

杭州市萧山区国有资产经营总公司

2014 年度第一期短期融资券

募集说明书

注册金额： 人民币 20 亿元

发行金额： 人民币 10 亿元

发行期限： 365 天

担保情况： 无担保

信用评级机构： 上海新世纪资信评估投资服务有限公

发行人主体长期信用等级： AA+级

本期短期融资券信用等级： A-1 级

发行人： 杭州市萧山区国有资产经营总公司



主承销商及簿记管理人



二〇一四年四月

声 明

本公司发行本期短期融资券已在中国银行间市场交易商协会注册,注册不代表交易商协会对本期短期融资券的投资价值做出任何评价,也不代表对本期短期融资券的投资风险做出任何判断。投资者购买本公司本期短期融资券,应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件,对信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性进行独立分析,并据以独立判断投资价值,自行承担与其有关的任何投资风险。

本公司董事会已批准本募集说明书,全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本公司发行的本期短期融资券,均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务,接受投资者监督。

截至募集说明书签署日,除已披露信息外,无其他影响偿债能力的重大事项。

目录

目录.....	3
第一章 释义.....	5
一、专有名词释义.....	5
二、其他专有名词释义.....	6
三、公司简称.....	8
第二章 风险提示及说明.....	10
一、本期短期融资券的投资风险及对策.....	10
二、发行人的相关风险.....	10
第三章 发行条款.....	16
一、本期短期融资券的基本条款.....	16
二、本期短期融资券的承销与发行方式.....	17
三、本期短期融资券的认购与托管.....	17
四、本期短期融资券的交易与兑付.....	17
五、本期短期融资券的评级与担保.....	18
第四章 募集资金运用.....	19
一、发行人募集资金用途.....	19
二、发行人募集资金专项监管措施.....	19
三、发行人承诺.....	19
四、偿债计划.....	19
第五章 企业基本情况.....	22
一、发行人概况.....	22
二、历史沿革及股本结构的历次变动.....	22
三、发行人控股股东及实际控制人情况.....	23
四、发行人独立性.....	23
五、主要子公司情况.....	24
六、发行人内部组织机构情况.....	35
七、发行人董事、监事及高级管理人员情况.....	40
八、发行人经营范围及主营业务情况.....	42
九、所在行业现状与前景、行业地位及面临的主要竞争格局.....	76
第六章 发行人主要财务状况.....	101
一、发行人主要财务数据和指标.....	101
二、公司财务情况分析.....	112
三、发行人有息债务情况.....	139
四、关联方关系及关联交易.....	147
五、发行人重大或有事项或承诺事项.....	149
六、发行人受限资产情况.....	153

七、衍生品，大宗商品期货，理财产品投资情况.....	155
八、重大投资理财产品情况.....	155
九、海外投资计划.....	155
十、直接融资计划.....	156
第七章 发行人的资信状况.....	157
第七章 发行人的资信状况.....	157
一、信用评级情况.....	157
二、资信情况.....	159
第八章 本期短期融资券信用增进情况.....	162
第九章 税项.....	163
一、营业税.....	163
二、所得税.....	163
三、印花税.....	163
第十章 发行人信息披露.....	164
一、短期融资券发行前的信息披露.....	164
二、短期融资券存续期内的信息披露.....	164
第十一章 违约责任及投资者保护机制.....	166
一、违约事件.....	166
二、违约责任.....	166
三、投资者保护机制.....	166
四、不可抗力.....	171
五、弃权.....	172
第十二章 本期短期融资券发行的有关机构.....	173
一、发行人.....	173
二、承销团.....	173
三、律师事务所.....	176
四、会计师事务所.....	177
五、信用评级机构.....	177
六、登记、托管、结算机构.....	177
第十三章 备查文件及查询地址.....	178
一、备查文件.....	178
二、查询地址.....	178
附录：有关财务指标的计算公式.....	179

第一章 释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

一、专有名词释义

发行人/公司/本公司/萧山国资	指杭州市萧山区国有资产经营总公司
短期融资券	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在 1 年内还本付息的债务融资工具
本期短期融资券	指发行额度为 10 亿元，期限为 365 天的杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券
本期发行	指本期短期融资券的发行行为
发行公告	指发行人根据《管理办法》及交易商协会相关自律规范文件制作的《杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券发行公告》
募集说明书	指发行人为本次短期融资券发行而根据有关法律法规制作的《杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券募集说明书》
人民银行	指中国人民银行
交易商协会	指中国银行间市场交易商协会
上海清算所	指银行间市场清算所股份有限公司
主承销商	指中国光大银行股份有限公司（或中国光大银行）
承销团	指主承销商为本次发行根据承销团协议组织的、由主承销商和其他承销团成员组成的承销团
承销协议	指主承销商与发行人为本次发行签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议》
承销团协议	指萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券而签署的用于明确各方在承销活动中的相关权利、义务、责任和工作安排等内容的书面协议

余额包销	指本期短期融资券的主承销商按照《承销协议》的 规定，在发行期结束后，将未售出的融资券全部自行购入的承销方式
簿记建档	指由簿记管理人记录承销团成员认购价格及数量 意愿的程序，该程序由簿记管理人和发行人共同监督
簿记管理人	指制定簿记建档程序及负责实际簿记建档操作者，本期短期融资券发行期间由主承销商中国光大银行股份有限公司担任
《管理办法》	指 2008 年 4 月 9 日，中国人民银行以中国人民银行令〔2008〕第 1 号公布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》
银行间市场	指全国银行间债券市场
工作日	指国内商业银行的对公营业日（不包括法定节假日和休息日）
节假日	指国家规定的法定节假日和休息日
元	文中表格内数据如无特殊标注，均指人民币元

二、其他专有名词释义

财政局	指杭州市萧山区财政局
国资办	指杭州市萧山区国有资产管理委员会办公室
DN300	指公称直径，表示公称直径 300mm
DN2800	指公称直径 2,800mm
COD	指化学需氧量又称化学耗氧量（chemical oxygen demand），简称 COD，是利用化学氧化剂（如高锰酸钾）将水中可氧化物质（如有机物、亚硝酸盐、亚铁盐、硫化物等）氧化分解，然后根据残留的氧化剂的量计算出氧的消耗量，是表示水质污染度的重要指标。
锻件	指金属经过锻造加工后得到的零件，其组织结构和力学性能都得到改善；或：利用锻压机械对金属坯料施加压力，使其产生塑性变

	形后获得的具有一定机械性能、形状和尺寸的零件
铸件	指将金属熔化成液体后浇入模子里，经冷却凝固、清理后获得的具有所需形状的零件
齿轮箱	指由多个齿轮、轴组成的传动部件
液力变矩器	指安装在发动机和变速器之间，以液压油为工作介质的非刚性扭矩变换器，起传递转矩，变矩，变速及离合的作用。
标准件	指符合国家统一标准规定的零件
大功率齿轮箱	指传递功率/转速在 0.735kW/rpm 以上的大型设备驱动或重要设备驱动的齿轮箱产品
高精齿轮	指齿轮精度在 GB/T10095/2001 的 6 级精度以上
可调螺旋桨	指可调螺距螺旋桨，也称变距桨，简称 CPP（Controllablepitchpropeller），指通过设置于桨毂中的操纵机构，使桨叶能够转动而调节螺距的螺旋桨，从而实现正车、倒车、停车以及速度变化
ABS	指 AmericanBureauofShipping，美国船级社
BV	指 BureauVeritas，法国船级社
GL	指 GermanischerLloyd，德国船级社
KR	指 KoreanRegisterofShipping，韩国船级社
LR	指 Lloyd’sRegisterofShipping，劳埃德船级社
CFD	指运用现代计算机技术将原本实物化的试验完全数字化，得到精确的模拟结果
CVT	指 ContinuouslyVariableTransmission 的缩写， 无级变速器
DCT	指 DualClutchTransmission 的缩写，双离合 器 自动变速器
AMT	指 AutomatedMechanicalTransmission 的缩写， 电控机械式自动变速器

AT 指 Hydraulic Automatic Transmission 的缩写, 液力自动变速器

三、公司简称

杭齿集团	指杭州前进齿轮箱集团股份有限公司
萧山水务集团	指杭州萧山水务集团有限公司
交通发展公司	指杭州萧山交通发展有限公司
空港投资公司	指杭州空港投资开发有限公司
萧山地铁开发公司	指杭州萧山地铁投资开发有限公司
三阳安居房中心	指杭州萧山三阳安居房开发中心
萧山医药公司	指杭州萧山医药有限公司
萧山城投集团	指杭州萧山城市建设投资集团有限公司
萧山创投公司	指杭州萧山国际创业投资发展有限公司
萧山广电公司	指杭州萧山广电国有资产经营有限公司
水利投资公司	指杭州萧山水利投资发展有限公司
萧山再担保公司	指杭州萧山再担保有限公司
城中村改造公司	指杭州萧山中村改造投资开发有限公司
江南大地公司	指浙江传化江南大地发展有限公司
湘湖投资公司	指浙江湘湖旅游度假区投资发展有限公司
世纪城开发公司	指杭州萧山钱江世纪城开发建设有限公司
广联信息公司	指杭州萧山广联信息网络有限公司
萧水市政公司	指杭州萧水市政有限公司
海太导航公司	指杭州海太导航科技有限公司
萧山公交公司	指杭州市萧山公共交通有限公司
赛昂电力公司	指杭州赛昂电力有限公司
公路开发公司	指杭州萧山公路开发有限公司
华油天然气公司	指浙江华油天然气有限公司
江东大桥公司	指杭州江东大桥建设发展有限公司
杭州地铁集团	指杭州市地铁集团有限责任公司
萧山供水公司	指杭州萧山供水有限公司
空港物流中心	指杭州空港新城保税物流中心
萧山国际机场	指杭州萧山国际机场有限公司
萧山新区改造公司	指杭州萧山新区旧城改造投资有限公司
ZF 公司	指德国 ZFFRIEDRICHSHAFENAG 公司(弗里德里西港 ZF 股份公司)
陕西法士特	指陕西法士特齿轮有限责任公司

南高齿	指中国高速传动设备集团有限公司, 香港联交所上市公司
重庆齿轮	指重庆齿轮箱有限责任公司
大连重工	指大连重工·起重集团有限公司通用减速机厂
前进锻造	指杭州前进锻造有限公司
前进铸造	指杭州前进铸造有限公司
前进马森	指杭州前进马森船舶传动有限公司
前进风电	指杭州前进风电齿轮箱有限公司
前进通用	指杭州前进通用机械有限公司
绍兴金道	指绍兴金道传动机械有限公司
东力传动	指宁波东力传动设备股份有限公司

第二章 风险提示及说明

投资者在评价发行人此次发行的短期融资券时,除本募集说明书提供的各项资料外,应特别认真地考虑下述各项风险因素。同时应注意:本期短期融资券无担保,能否按期兑付取决于发行人信用。

一、本期短期融资券的投资风险及对策

(一) 利率风险

在本期短期融资券存续期内,国际、国内宏观经济环境的变化以及国家经济政策的调整都会引起市场利率水平产生变化。可能发生的利率波动对存续期内的短期融资券的市场价值及对投资者投资本期短期融资券所期望的预期收益将带来一定的风险。

(二) 流动性风险

本期短期融资券将在银行间债券市场上进行流通,发行人无法保证本期短期融资券在银行间债券市场的交易量和活跃性,因而存在由于无法找到交易对手而难以将短期融资券变现的风险。

(三) 偿付风险

本期短期融资券不设担保,能否按期兑付完全取决于发行人的信用。在本期短期融资券的存续期内,如产业政策、法律法规、市场等不可控因素对发行人的经营活动产生重大负面影响或资金周转出现困难,进而造成发行人不能从预期的还款来源获得足够的资金,将可能影响本期短期融资券的按时足额支付。

二、发行人的相关风险

(一) 财务风险

1、其他应收款回收风险

2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 3 季度末,发行人其他应收款分别为 246,102.77 万元、463,732.08 万元、593,009.25 万元和 605,325.72 万元,分别占流动资产的 25.93%、36.03%、37.58%和 30.92%。公司其他应收款余额较大,占流动资产比重较高。同时,其他应收款前五大单位占比达 95.89%,集中度较高。如果将来发生坏账风险,将会给公司造成资产损失。

2、投资收益波动风险

公司长期股权投资较多,截至 2012 年末,公司对 33 家合并报表范围外的企业有长期股权投资。2010 年、2011 年、2012 年和 2013 年 3 季度末,发行人投资收益分别为-1,950.36 万元、25,669.01 万元、-7,255.18 万元和 1,494.12 万元,投资收益较低,且波动较大。由于部分投资收益易受经济周期、宏观政策、市场行情等多方面因素的影响,具有一定的不确定性。投资收益波动性对公司整

体盈利能力产生一定影响，故存在投资收益波动风险。

3、长期债务占比较大的风险

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人资产负债率分别为 53.16%和 59.32%和 65.56%，资产负债率波动较大。2010 年以来，发行人资产规模逐年稳步增长，同时负债总额也有所增加。2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 3 季度末，发行人借款总额分别为 659,416.61 万元、789,654.76 万元、1,243,153.46 万元和 1,525,723.46 万元，其中长期借款余额分别为 490,788.46 万元、611,888.46 万元、816,068.46 万元和 1,204,043.46 万元，占借款总额的比重分别为 74.43%、77.49%、65.65%和 89.75%。同时，发行人于 2011 年 11 月 22 日发行总额为 20 亿元的五年期固定利率企业债券，票面年利率为 6.90%；2012 年 12 月发行 2012 年第一期短期融资券 5 亿元。2013 年 6 月 18 日发行 2013 年第一期短期融资券 10 亿元。发行人长期债务占比较大，长期债务偿债压力较大。

4、未来资本支出较大风险

公司在建和拟建项目较多，未来投资支出也较大。公司未来五年拟建项目总投资为 123.61 亿元，2014-2018 年拟投入 84.26 亿元。因此公司未来资本支出金额较大，公司未来将进一步扩大融资规模，使得公司偿债压力进一步加大。

5、补贴收入占利润比例较大的风险

2010 年末、2011 年末和 2012 年末，发行人补贴收入分别为 16,727.06 万元、39,120.69 万元和 50,407.85 万元，占利润总额的比重分别为 40.01%、44.03%和 91.26%。补贴收入占利润总额的占比较大，一旦政府补贴发生变动造成补贴收入减少，发行人盈利能力将有所下降。

6、关联交易风险

截至 2013 年 3 季度末，公司关联交易中应收账款 184.01 万元，占同类交易金额比例 0.46%，其他应收款 257,953.97 万元，占同类交易金额比例 43.50%，其他应付款 77,221.32 万元，占同类交易金额比例 13.62%，应付账款 184.01 万元，占同类交易金额比例 0.29。关联交易占比虽然不大，但如果关联交易不能严格遵循公平、公正和公开的市场原则开展相关业务，则可能产生关联交易风险。

7、对外担保金额较大的风险

截至 2013 年 3 季度末发行人对外担保企业共 12 家，余额为 852,885.23 万元，占发行人 2013 年 3 季度末总资产的 18.03%，占净资产的 59.24%。发行人对外担保较多，截至募集说明书签署日，被担保单位均经营正常。发行人对外担保金额较大，一旦被担保单位发生违约，公司将代为偿付，从而对公司的偿债能力产生一定影响。

(二) 经营风险

1、齿轮箱业务行业竞争风险

发行人齿轮箱业务产品应用领域广、具有较强的市场竞争力，市场占有率很

高，尤其是船舶齿轮箱和工程机械变速箱领域拥有较高的市场占有率，但近年来齿轮行业社会产能扩大较快，行业竞争越来越激烈，可能会对发行人的市场份额造成挤压，带来市场份额下滑风险。

2、齿轮下游行业波动的风险

发行人所处的齿轮行业下游行业主要是船舶、工程机械、汽车、风电设备等装备制造业，其发展与宏观经济形势具有较强的相关性。目前世界经济仍受欧洲主权债务危机影响，国内经济在房地产调控持续、通胀预期加大等的背景下波动的可能性加大，而宏观经济的波动将会影响对运输、基础设施建设、能源等的需求，相应波及对齿轮箱等配套产品的需求，可能对发行人的齿轮业务的经营业绩造成不利影响。

3、水务业务潜在竞争的风险

我国市政公用行业加快了开放的步伐，虽然发行人子公司杭州萧山水务集团有限公司现阶段为萧山地区独家水务类企业，但不排除未来新竞争对手的出现对发行人垄断地位的影响。

4、主要原材料价格波动的风险

发行人齿轮箱业务生产所需的主要原材料是生铁、钢材及其制品。目前国内众多生产厂家供应上述原材料，价格透明度高，货源充足，能够充分满足生产需求。上述原材料价格主要受到其上游铁矿石行业的影响，2010年、2011年、2012年和2013年3季度，铁矿石价格分别为900-1,400元/吨、900-1,235元/吨、960-1,250元/吨和870-990元/吨，价格有所波动。如果生铁和钢材价格波动，则将对杭州前进齿轮箱集团股份有限公司的成本控制造成不利影响。

5、部分业务盈利能力较弱的风险

公司旗下企业数量较多，涉及多个领域，其中部分子公司盈利能力不强，如医药业务、保障房开发业务等，2010-2012年和2013年1-3季度，发行人医药销售业务毛利率分别为6.20%、7.03%、6.94%和6.12%。2010-2012年和2013年1-3季度，发行人保障房销售业务毛利率分别为13.58%、-2.64%、-0.95%和-5.70%。同时，公司的公交业务、保障房开发业务等公益性特征较明显，经济效益不显著。

6、融资压力较大的风险

萧山区现阶段正处于城区改造和新城建设时期，基础设施建设投资力度大，相应的资金需求量很大。公司下属部分子公司承担着萧山区部分政府重大项目建设和城市基础设施项目，近年来投资规模较大，银行借款规模逐年大幅扩张。未来几年公司资金需求量将继续扩大，公司资金压力将进一步增大。

7、水源污染风险

我国是一个水资源缺乏的国家，发行人主营业务水务业务以水资源为原料，水质对其供水生产的影响较大。随着城市水污染问题日益突出，污水未经处理直

接排入水体，造成城市地表水域受到不同程度的污染，同时，突发水体污染事件也会对自来水生产造成一定威胁。如果供水水源富春江和三江口水源发生污染，将对公司供水业务产生影响。同时，不排除城市污水严重对公司排水业务带来影响。

8、技术改造的风险

自来水和污水处理都受国家相关技术标准的严格控制，水务企业必须达到国家规定的技术指标。若国家上调水质、水压等标准，会促使发行人加大技术改造的力度，有可能因技术改造不到位而影响公司的发展。发行人子公司杭州萧山水务集团有限公司历来十分重视自来水水质和污水处理后排水水质的质量控制，但不排除在未来国家进一步提高城镇污水处理的标准，杭州萧山水务集团有限公司将面临一定的技改风险。

9、医药安全风险

近年来，药品安全问题受到全社会的密切关注，如今年发生的胶囊事件。虽然公司销售的医药产品均没有在国家公布的问题胶囊药品名单内，但公司在医药分销、医药零售及其它业务中，如出现产品质量问题，可能面临赔偿或产品召回责任，虽然公司可根据相关法律法规向药品上游生产厂商进行追索，但追偿金额和时间无法确定，也会影响公司的经营业绩和公司声誉。

10、合同履约风险

公司下属部分子公司承担了政府基建项目，交易对手为当地政府。公司在与政府签订项目建设合同时，会就施工前期条件、项目建设周期、垫付资金回款进度以及项目交付等进行详细约定。如果地方政府财政收入发生较大的波动，或遇到各种突发事件，将导致很难按事先约定条款严格执行，公司存在合同履约风险。

11、在建项目及工程管理风险

截至 2013 年 3 季度末，公司主要非保障房在建项目有 6 个，保障房在建项目 7 个，未来拟建项目有 4 个，还有其他数个分散的较小的在建项目，公司在对上述在建和拟建项目进行管理时，需合理安排项目开工施工进度、资金安排调度、工程质量管理以及各种精细化管理等。公司在建、拟建项目较多，对公司的项目管理能力提出了较高的要求，公司存在一定的项目管理风险。

（三）管理风险

1、管理子公司方面的风险

截至 2013 年 3 季度末，公司有全资及控股子公司 15 家，二级子公司 43 家，子公司数量多、涉及业务领域分散，公司在业务运营及资金方面对子公司的管控力度尚有待进一步加强。

2、政府干预的风险

发行人作为国有独资企业，在追求经济效益的同时，还承担着部分社会职能。

政府对发行人的治理结构、战略规划、经营决策等方面存在干预的可能性，从而在一定程度上可能影响到发行人自身的经营状况和业务拓展。

3、区域性专业人才短缺的风险

发行人齿轮箱业务需要大量管理和技术人员。核心技术人员、大型关键设备操作人员、高级数控机床操作员等中高级人才的专业知识和经验积累对保证产品质量及生产效率的提高至关重要。随着公司业务规模的扩大，需要继续引进优秀专业技术人才，但发行人地处东部经济区，发达的区域经济导致较高的基本生活成本，这对制造企业人才引进造成一定障碍，未来发行人可能出现引进成熟高级技术人员不能满足企业发展需要的风险。

（四）政策风险

1、宏观经济及其周期性波动的风险

经济发展都具有一定的周期性特征。发行人的主营业务齿轮行业发展与宏观经济形势具有较强的相关性，如果宏观经济发展较快，会不断提高对运输、基础设施建设、能源等的需求，相应会增加对齿轮箱等配套产品的需求；反之则有可能抑制需求。从水务业务看，发行人自来水供应主要有两类用户，一类为城市居民用户，另一类为工商业用户。居民用水量需求较为刚性，而工商业用水量与经济周期和地方经济的景气程度关系密切，经济高峰需求量相对较大，经济不景气则可能导致用水量下降进而影响企业效益。因此，宏观经济的运行走势可能对公司生产经营的稳定性产生一定的影响，发行人营业业绩有可能受到宏观经济周期性波动的影响。

2、产业政策

发行人从事经营领域主要涉及装备制造、水务、交通、城市基础设施建设等行业，属于国家支持发展的行业。在我国国民经济发展的不同阶段，国家和地方产业政策会有不同程度的调整。国家宏观经济政策、产业政策、物价政策的调整可能会影响发行人的经营管理活动，不排除在一定时期内对发行人经营环境和业绩产生不利影响的可能性。

3、税收政策

发行人子公司杭州前进齿轮箱集团股份有限公司被认定为高新技术企业，认定有效期内适用 15%的企业所得税税率。如果杭州前进齿轮箱集团股份有限公司不能继续被认定为高新技术企业，税收优惠政策将发生变化，可能对杭州前进齿轮箱集团股份有限公司的经营业绩产生一定影响。

4、供水业务政府补贴政策变动的风险

发行人供水业务属于公用事业行业，行业利润率水平较低，政府补贴对公司可持续经营影响较大。现阶段，公司的政府补贴主要由两部分构成，一部分是公司进行城乡管网建设的一户一表工程的政府补贴，预计自 2011 年开始的未来 5

年内，每年的政府补贴为 3,000 万元；另一部分为杭州萧山水务集团有限公司根据杭州市萧山区建设局与杭州萧山钱塘污水处理有限公司的约定，自杭州萧山钱塘污水公司成立之日起 25 年，每年从杭州市萧山区建设局获得的银行贷款贴息，预计每年约为 4,500 万元。上述补贴均为与资产相关的政府补贴，根据旧会计制度准则，可以将此类政府补贴计入资本公积。一旦政府未来的补贴政策发生变动，会对公司的资产规模造成一定的影响，存在政府补贴政策变动的风险。

5、政府对价格的管制和干预风险

发行人供水业务属公用事业，直接涉及到工业生产、商业服务和居民的生活质量，国家和地方政府对自来水的价格有严格的规定，企业有权要求进行价格调整，但必须经过复杂的审批程序，水价的调整在很大程度上受政府有关部门的限制。此外，污水、固废处理项目的处理价格也由政府主导，受政策影响较大，存在政府对价格的管制和干预风险。

6、保障房政府补贴政策风险

发行人保障房业务以自有资金为基础，通过银行贷款和企业债券融资等方式为项目建设筹集资金，竣工完成后由区政府会同房改、物价等相关部门召开专题会议进行研究协商确定售价，2011 年起根据萧政纪【2011】9 号会议纪要，对保障性住房按照杭州市限价要求进行销售，对于销售定价低于成本的保障房项目，政府将根据实际销售价格与实际开发成本之间的差价进行补贴，虽然 2012 年已收到部分补贴收入，但目前具体补贴政策实施细则尚未出台。保障房业务补贴受政策影响较大，如果政府未来出台的实施细则与现行补贴政策发生变化，会对公司造成一定的影响，存在政府补贴政策变动的风险。

第三章 发行条款

一、本期短期融资券的基本条款

融资券名称:	杭州市萧山区国有资产经营总公司2014年度第一期短期融资券
发行人:	杭州市萧山区国有资产经营总公司
主承销商:	中国光大银行
簿记管理人:	中国光大银行
本公司待偿还债务融资工具余额:	截至本募集说明书签署日,杭州市萧山区国有资产经营总公司及下属子公司待偿还债务融资工具余额为45亿元。
接受注册通知书文号:	中市协注[2013]CP199 号
融资券注册额度:	人民币贰拾亿元整 (RMB2,000,000,000元)
本次发行金额(面值):	人民币壹拾亿元整 (RMB1,000,000,000元)
融资券期限:	365天
计息年度天数:	365天
融资券面值:	100元
利率确定方式:	按簿记建档结果确定
发行对象:	本期短期融资券面向全国银行间债券市场的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)发行
承销方式:	组织承销团,主承销商余额包销
发行方式:	采用簿记建档,集中配售方式发行
发行价格:	100元/百元
认购单位:	以人民币100万元为一个认购单位
发行日期:	2014年5月13日
缴款日期:	2014年5月14日
起息日期:	2014年5月14日
上市流通日期:	2014年5月15日
计息方式:	到期一次还本付息
兑付方式:	本期短期融资券到期日前5个工作日,由发行人按照有关规定在主管部门指定的信息媒体上刊登《兑付公告》,

	并由上海清算所代理完成付息兑付工作
兑付日期:	2015年5月14日（如遇法定节假日，则顺延至下一工作日）
信用评级机构:	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
信用评级结果:	发行人主体信用级别为AA+、本期短期融资券信用级别为A-1
担保状况:	本期短期融资券不设立担保
税务提示:	根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期融资券所应缴纳的税款由投资者承担
适用法律:	本期所发行融资券的所有法律条款均适用中华人民共和国法律

二、本期短期融资券的承销与发行方式

本期短期融资券由主承销商组织承销团，并由主承销商以余额包销的方式承销。本期短期融资券认购和缴款过程由主承销商集中管理。

本期短期融资券采取簿记建档方式面值发行，簿记管理人为中国光大银行。

本期短期融资券承销团成员须在本次发行方案规定的发行时间内向簿记管理人提交加盖公章的书面《申购要约》，在规定时间以外所作的任何形式的认购承诺均视为无效。

簿记管理人根据簿记建档的结果，确定本期短期融资券的配售方案。分销商在簿记建档中直接向主承销商申报其认购意愿；主承销商根据簿记建档等情况确定本期短期融资券发行价格和承销数量，并以书面形式确定。

簿记管理人下达《杭州市萧山区国有资产经营总公司2014年度第一期短期融资券配售确认及缴款通知书》（以下简称《缴款通知书》），书面通知各承销团成员的获配售短期融资券额度和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账号。承销团成员应按照《缴款通知书》的要求，按时足额将认购款项划至簿记管理人指定的账户。

三、本期短期融资券的认购与托管

（一）本期短期融资券以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。

（二）本期短期融资券对全国银行间债券市场的机构投资者发行，只在全国银行间债券市场交易，不对社会公众发行。

（三）本期短期融资券以人民币100万元为一个认购单位，投资者认购数额必须是人民币100万元的整数倍且不小于人民币500万元。

四、本期短期融资券的交易与兑付

（一）本期短期融资券于债权债务登记日的次一工作日，即可以在全国银行

间债券市场机构投资者之间流通转让。

(二) 本期短期融资券的结算和付息兑付通过上海清算所登记托管系统进行, 并按照上海清算所有关规则进行操作。

五、本期短期融资券的评级与担保

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定, 杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券信用级别为 A-1, 企业主体信用评级为 AA+, 评级展望稳定。

本期短期融资券无担保。

第四章 募集资金运用

近年来，发行人经营规模逐渐扩大，对资金的需求也逐渐增加。同时，发行人需要构建更加多元化的融资渠道，以降低融资成本，优化债务结构，进一步提高财务管理水平。

一、发行人募集资金用途

截至 2014 年 3 月 6 日，发行人本级借款总额 7.6 亿元。子公司杭州萧山城市建设投资集团有限公司本级借款 35.79 亿元。

发行人本次发行短期融资券募集资金 10 亿元，其中 7.6 亿元用于本级置换借款，另外 2.4 亿元用于子公司杭州萧山城市建设投资集团有限公司置换借款。

二、发行人募集资金专项监管措施

发行人本次将以内部借款方式将募集资金下划子公司。在募集资金到账后，发行人财务部门根据上述子公司月度报表及经营情况，按月分析其资产负债结构、盈利能力、现金流情况，跟踪分析判断上述公司的偿债能力。发行人要求相关子公司在兑付前将兑付款项划至发行人监管账户，以规避子公司的兑付风险。

三、发行人承诺

发行人承诺本期短期融资券所募集的资金将用于符合国家相关法律法规及政策要求的生产经营活动，不用于金融衍生品、理财及期货投资，不用于商业地产开发，不用于项目资本金。在本期短期融资券存续期间变更资金用途前及时披露有关信息，在本期短期融资券存续期间变更资金用途前将及时在中国货币网（www.chinamoney.com.cn）或上海清算所网站（www.shclearing.com）披露有关信息。此外，由于募集资金将用于下属子公司，本公司承诺将对用于子公司的资金进行监督管理，严格执行对子公司使用募集资金的监督制度。

四、偿债计划

发行人将严格按照本期短期融资券发行条款的约定，履行还本付息义务，发行人具体偿债保障措施如下：

（一）发行人整体盈利能力和现金流情况

表 4-1 发行人近三年及 2013 年前 3 季度盈利及现金流指标

单位：万元

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年前 3 季度
主营业务收入	359,965.12	414,803.64	384,695.61	342,852.92
利润总额	41,812.26	88,852.34	55,236.83	53,710.24
净利润	29,392.63	73,556.90	48,411.73	50,851.62

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年前 3 季度
经营活动现金流入	560,827.71	637,241.69	650,815.08	494,690.79
经营活动净现金流量	13,691.80	89,610.94	75,302.71	80,622.64

发行人整体主营业务收入资金的回笼作为本次募集资金本息的主要还款来源。2012 年，公司实现营业收入 384,695.61 万元，利润总额 55,236.83 万元，净利润 48,411.73 万元，经营活动现金流入 650,815.08 万元，经营性净现金流量 80,622.64 万元。公司近几年资产规模呈逐年上升趋势，盈利水平不断提高，表现出了良好的成长性。

公司生产经营规模、行业竞争力及其经营方针决定了经营活动能够创造高额的现金流入。随着公司业务规模的不断增长，公司营业收入、净利润、经营性净现金流量将会稳步增长，将为短期融资券的还本付息提供有力保障。

（二）较强的外部融资能力和流动资产变现能力

发行人多年来与主要合作银行保持长期良好的合作关系，在银行界拥有优良的信用记录，获得较为充足的银行综合授信，间接融资渠道通畅。截至 2013 年 3 季度末，发行人共获得银行授信 2,349,815.00 万元，已使用授信 1,365,723.46 万元，未使用授信 984,091.54 万元。倘若发行人出现了信用评级大幅度下降、财务状况严重恶化等可能影响投资者利率的情况，影响到公司及时足额偿付短期融资券本息，公司将凭借自身良好的资信情况和较强的融资能力从授信银行动用未用授信额度补足偿债资金缺口，或者采取不分配利润、暂缓重大对外投资等项目的实施等措施来保障投资者利益。

从近三年的情况看，公司的资产流动性较好，变现能力较强。截至 2013 年 3 季度末，公司货币资金 640,789.99 万元、应收票据 13,570.13 万元、应收账款 53,025.42 万元、存货 396,575.17 万元，四大现金类及容易变现的资产合计 1,103,960.71 万元。倘若发生不可抗力事件，公司还可以通过变现资产来保证本期短期融资券的及时偿付。

表 4-2 发行人近三年及 2013 年前 3 季度盈利及现金流指标

单位：万元

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年前 3 季度
货币资金	296,176.31	340,695.07	327,908.66	640,789.99
应收票据	7,383.37	11,414.58	16,175.99	13,570.13
应收账款	31,148.11	41,142.25	40,349.14	53,025.42
存货	246,707.81	293,232.70	391,063.12	396,575.17
合计	933,777.84	1,017,482.12	775,496.91	1,103,960.71

（三）完善的治理结构和有效的内部控制机制

发行人子公司杭齿前进于 2010 年 10 月 11 日在上海证券交易所挂牌交易，在资本市场上信用状况良好，投资者认可程度较高。公司按照现代企业制度的要求，建立起健全的治理结构、管理体系和有效的管理制度，具备较强的风险控制能力，为短期融资券的偿付提供了制度保障。

同时，公司组成了专门的偿付工作小组，指定其财务部负责协调本期短期融资券偿付工作，保证本息如期偿付，保证短期融资券持有人利益，降低短期融资券的偿付风险。

（四）坚实的区域优势和核心竞争优势

萧山国资所在萧山区工业经济发达，社会经济发展水平较高且财力较为充裕，区位优势显著。萧山国资作为萧山区经营性国有资产的运作主体，能够在政策和资金上得到萧山区政府的有力支持。萧山国资的齿轮箱制造业务拥有强大的产品线作为支撑，在国内市场具有显著的竞争优势，水务、保障房、医药、公共交通等业务具有区域垄断经营优势，经营风险相对较小。经过多年的发展，公司高层管理团队经营理念日益更新，在企业管理方面形成了适合企业发展的独特管理模式和企业文化。目前，公司在技术研发、基础管理和经营模式创新等方面形成了一系列可持续的核心竞争优势，为公司打造主业突出的优势地位、探索新的业务领域和盈利模式及成功实施产业升级转型奠定了坚实的基础，这些都是公司到期偿付能力的保障。

（五）明确的资金使用计划

发行人将严格按照募集资金的投放计划使用资金，充分提高募集资金的营运效率，进一步增加公司的经营效益。同时发行人将继续加强投资项目的管理，提高现金的调剂能力，有效增加非经营活动的资金来源，降低债务偿还的压力，为短期融资券的还本付息提供保障。

第五章 企业基本情况

一、发行人概况

中文名称 : 杭州市萧山区国有资产经营总公司
法定代表人 : 郭荣
注册资本 : 2,120,000,000.00 元
成立日期 : 1993 年 6 月 8 日
营业执照注册号 : 330181000144012
注册地址 : 萧山区北干街道金城路 1038 号 16 层
邮政编码 : 311202
电话 : 0571-83788678
传真 : 0571-83865158
经营范围 : 受托的国有资产经营和管理; 对区内闲置国有资产的调剂、转让、租赁等; 经批准的对外投资; 土地储备和经营开发; 现有经营性国有资产的整合和重组等 (上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目)。

截至 2012 年末, 萧山国资合并总资产 401.69 亿元, 净资产 127.50 亿元, 全年实现主营业务收入 38.49 亿元, 利润总额 5.53 亿元, 净利润 4.84 亿元。

截至 2013 年 3 季度末, 萧山国资合并总资产 473.16 亿元, 净资产 143.98 亿元, 2013 年 1-9 月实现主营业务收入 34.29 亿元, 利润总额 5.37 亿元, 净利润 5.09 亿元。

二、历史沿革及股本结构的历次变动

(一) 发行人历史沿革

发行人前身是萧山市国有资产经营总公司, 于 1993 年 6 月经《关于建立萧山市国有资产经营总公司的通知》(萧政发〔1993〕9 号)文件批准组建, 初始注册资本 2,000.00 万元。1993 年 6 月 8 日在工商登记注册, 取得编号为 3301811040369 的企业法人营业执照。

2001 年 3 月, 因萧山撤市设区, 公司名称变更为杭州市萧山区国有资产经营总公司。

2009 年 8 月, 根据《关于杭州市萧山区国有资产经营总公司资本公积转增注册资本的通知》(萧财国资〔2009〕14 号)文件, 公司将资本公积 198,000.00 万元转增注册资本, 注册资本达到 200,000.00 万元, 于 2009 年 8 月 19 日办妥工商变更手续, 同时营业执照注册号变更为 330181000144012。

2010 年，经中国证券监督管理委员会证监许可〔2010〕1233 号文及上海证券交易所上证发字〔2010〕60 号文批准，公司下属子公司杭州前进齿轮箱集团股份有限公司股票于 2010 年 10 月 11 日在上海证券交易所挂牌交易，股票简称为“杭齿前进”，股票代码 601177，总股本 40,006 万股，首次公开发行股份数 10,100 万股。

2011 年 8 月，根据萧政办抄〔2011〕48 号抄告单，出资人以货币资金增资 12,000.00 万元，注册资本变更为 212,000.00 万元，由杭州萧然会计师事务所出具“杭萧会内变验〔2011〕第 102 号”验资报告。

截至 2013 年 3 季度末，发行人股东结构和注册资本未发生变化。

三、发行人控股股东及实际控制人情况

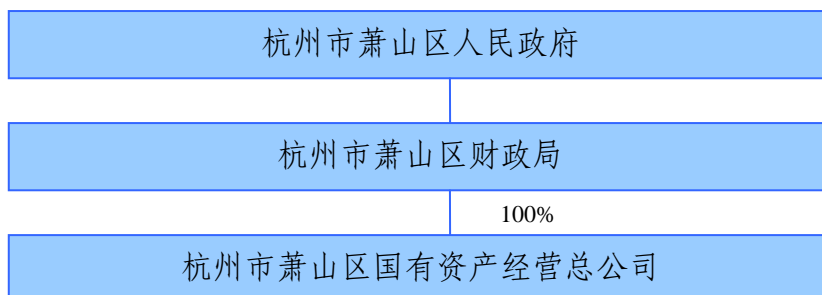
(一) 2013 年 3 季度末发行人控股股东持股情况及产权关系图

表 5-1 2013 年 3 季度末发行人股东及持股情况表

单位：万元

股东名称	股东性质	出资额	持股比例
杭州市萧山区财政局	境内国有法人	212,000.00	100%

图 5-1 发行人与实际控制人之间的产权关系图



(二) 控股股东及实际控制人情况

萧山国资为国有独资企业，公司股东为杭州市萧山区财政局，出资比例占公司注册资本的 100%，并依法履行出资人的职能，对公司实行国有资产授权经营，公司实际控制人为杭州市萧山区人民政府。

截至本募集说明书签署之日，控股股东持有的股权未进行质押。

四、发行人独立性

发行人建立了健全的法人治理结构，具有完整的业务体系和独立经营的能力。

(一) 资产独立

发行人资产与股东的资产严格分开，并完全独立运营。发行人目前业务和经营所必需资产的权属完全独立享有，不存在与股东单位共用的情况，具备资产的独立完整性。发行人所拥有的房产、设备、土地、专利等产权清晰，不存在资产、

资金被控股股东和实际控制人占用的情况；同时发行人不存在以自身资产、权益或信誉为股东提供担保情形，发行人对所有资产有完全的控制和支配权。

（二）业务独立

发行人拥有从事所属业务所必需的资产及辅助设施，拥有包括供应、生产、销售、集成、运营、研发、质量控制在内的完整的主营业务体系，维持了主营业务的完整、独立与连续，也确保了发行人的独立规范运营，避免了同业竞争和关联交易。

（三）财务独立

发行人设有独立的财务会计部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，拥有独立的银行账户，并依法独立纳税，不存在与控股股东共用银行账户的情况；发行人能够独立做出财务决策，不存在控股股东干预公司资金使用的情况。

（四）机构独立

发行人的机构独立于控股股东，已建立董事会、监事和经营管理层等决策及监督机构，设置了综合部、投资部和财务部三个部门。前述机构及职能部门均独立运作，不存在与控股股东及其职能部门之间的从属关系。

（五）人员独立

发行人拥有健全的法人治理结构，公司董事会、高管层相对稳定。公司高级管理人员由区政府任命，其他员工依法签订《劳动合同》，并在公司领薪。

五、主要子公司情况

截至 2013 年 3 季度末，发行人共有全资及控股一级子公司 15 家。具体情况如下：

（一）一级子公司情况

表 5-2 截至 2013 年 3 季度末发行人一级子公司一览表

单位：万元

编号	公司全称	注册资本	实际出资额	持股比例 (%)	主要经营范围
1	杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	40,600.00	24,418.47	45.01	齿轮箱相关产品的制造加工及相关技术开发
2	杭州萧山水务集团有限公司	116,241.43	116,241.43	100.00	供排水基础设施的投资、建设、经营
3	杭州萧山交通发展有限公司	50,000.00	54,600.00	100.00	交通设施建设及户外广告设计、制作
4	杭州空港	40,000.00	40,000.00	100.00	公共基础设施开发建设、投资融

杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券募集说明书

编号	公司全称	注册资本	实际出资额	持股比例 (%)	主要经营范围
	投资开发有限公司				资及物流仓储设施开发经营
5	杭州萧山地铁投资开发有限公司	20,000.00	20,000.00	100.00	地铁沿线土地的开发整理及地铁运营后的物业管理
6	杭州萧山国际创业投资发展有限公司	1,000.00	1,000.00	100.00	投资管理咨询,从事担保业务(法律限制或禁止的除外),物业服务,房产出租;仓储服务;运输信息咨询。
7	杭州萧山水利投资发展有限公司	10,000.00	10,000.00	100.00	围涂开发,水利、土石方工程
8	杭州萧山再担保有限公司	20,000.00	20,000.00	100.00	为萧山区范围内政策扶持性担保有限公司和企业开展担保和再担保业务。
9	杭州萧山城中村改造投资开发有限公司	5,000.00	5,000.00	100.00	城中村建设前期服务,土地整理,开发建设管理
10	杭州萧山三阳安居房开发中心	2,000.00	2,000.00	100.00	安居房、廉租房开发建设和销售
11	杭州萧山广电国有资产经营有限公司	2,608.71	2,608.71	100.00	受委托的国有资产经营管理
12	杭州萧山医药有限公司	1,000.00	600.00	60.00	经营中药材、中成药、化学药制剂、抗生素制剂、抗生素原料药、麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、医疗器械、保健食品等医药产品
13	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	100,000.00	100,000.00	100.00	城市基础设施建设、土地开发、房地产开发、政府公共设施投资、政府相关城市资源经营等
14	杭州萧山城厢旧城	11,000.00	11,000.00	100.00	城市建设前期服务,旧城改造前期服务,安置房建设和开发,实

编号	公司全称	注册资本	实际出资额	持股比例 (%)	主要经营范围
	改造投资有限公司				业投资等
15	浙江湘湖旅游业投资有限公司	20,000.00	20,000.00	100.00	湘湖旅游发展度假区旅游项目开发及基础设施建设、土地整理、征迁前期服务、拆迁安置房建设等

截至 2013 年 3 季度末，发行人主要一级子公司基本情况如下：

1、杭州前进齿轮箱集团股份有限公司

杭州前进齿轮箱集团股份有限公司（以下简称为“杭齿集团”）成立于 1997 年 3 月，位于萧山区萧金路 45 号，注册资本 40,006.00 万元，主要经营范围为齿轮箱相关产品的制造加工及相关技术开发，法定代表人茅建荣。杭齿集团前十名股东中，萧山国资持股比例为 45.01%，为第一大股东，并对杭齿集团拥有实际控制权，故纳入公司合并报表范围；中国华融资产管理公司持股比例为 15.03%，为第二大股东，其他构成一致行动人的股东持股比例均不超过第二大股东，萧山国资为杭齿集团控股股东及实际控制人。

2010 年，经中国证券监督管理委员会证监许可〔2010〕1233 号文及上海证券交易所上证发字〔2010〕60 号文批准，杭齿集团于 2010 年 10 月 11 日在上海证券交易所挂牌交易，股票简称为“杭齿前进”，股票代码 601177，总股本 40,006 万股，首次公开发行股份数 10,100 万股。

截至 2012 年末，杭齿集团总资产 326,737.95 万元，总负债 155,644.54 万元，净资产 171,093.41 万元，2012 年度实现营业收入 168,074.28 万元，净利润 6,855.29 万元。

截至 2013 年 3 季度末，杭齿集团总资产 348,058.82 万元，总负债 162,495.73 万元，净资产 185,563.09 万元，2013 年 1-3 季度实现营业收入 135,433.76 万元，净利润 2,678.53 万元。

2、杭州萧山水务集团有限公司

杭州萧山水务集团有限公司（以下简称为“萧山水务集团”）成立于 2006 年 11 月，位于萧山区北干街道金城路 1038 号 18-21 层，注册资本 116,241.43 万元，主要经营供排水基础设施的投资、建设和经营，法定代表人韩国华。萧山国资持股比例为 100.00%。

截至 2012 年末，萧山水务集团总资产 429,978.68 万元，总负债 221,787.49 万元，净资产 208,191.19 万元，2012 年度实现营业收入 80,865.51 万元，净利润 8,294.25 万元。

截至 2013 年 3 季度末, 萧山水务集团总资产 444,814.67 万元, 总负债 232,975.60 万元, 净资产 211,839.07 万元, 2013 年 1-3 季度实现营业收入 91,575.33 万元, 净利润 6,178.78 万元。

3、杭州萧山交通发展有限公司

杭州萧山交通发展有限公司(以下简称为“萧山交发公司”)成立于 2007 年 4 月, 位于萧山区金惠路 398 号 5 楼, 注册资本 50,000.00 万元, 主要经营交通设施建设及户外广告设计、制作, 法定代表人方军。萧山国资持股比例为 100.00%。

截至 2012 年末, 萧山交发公司总资产 657,108.27 万元, 总负债 556,182.98 万元, 净资产 100,925.29 万元, 2012 年度实现营业收入 16,819.85 万元, 净利润-137.73 万元。

截至 2013 年 3 季度末, 萧山交发公司总资产 825,789.35 万元, 总负债 603,445.74 万元, 净资产 222,343.61 万元, 2013 年 1-3 季度实现营业收入 18,226.72 万元, 净利润-2,132.26 万元。主要原因是投资亏损和费用的增加。

4、杭州空港投资开发有限公司

杭州空港投资开发有限公司(以下简称为“空港投资公司”)成立于 2008 年 5 月, 位于萧山区靖江街道空港保税物流中心 601 室, 注册资本 40,000.00 万元, 主要经营公共基础设施开发建设、投资融资及物流仓储设施开发经营, 法定代表人姚进。萧山国资持股比例为 100.00%。

截至 2012 年末, 空港投资公司总资产 297,522.21 万元, 总负债 213,860.88 万元, 净资产 83,661.33 万元, 2012 年度实现营业收入 145.17 万元, 净利润-890.07 万元。

截至 2013 年 3 季度末, 空港投资公司总资产 288,943.92 万元, 总负债 206,045.67 万元, 净资产 82,898.25 万元, 2013 年 1-3 季度实现营业收入 227.64 万元, 净利润-763.07 万元。因项目正处于建设期, 实现收益较少, 故 2012 年度和 2013 年 3 季度净利润为负。

5、杭州萧山地铁投资开发有限公司

杭州萧山地铁投资开发有限公司(以下简称为“萧山地铁开发公司”)成立于 2009 年 8 月, 位于萧山区金城路 1038 号水务大厦 14-15 楼, 注册资本 20,000.00 万元, 主要经营地铁沿线土地开发整理、地铁物业项目投资建设及物业服务、房地产开发及城市综合物业投资经营、地铁相关广告公共资源投资融资和开发经营, 法定代表人孙利军。萧山国资持股比例为 100.00%。

截至 2012 年末, 萧山地铁开发公司总资产 33,590.84 万元, 总负债 9,521.30 万元, 净资产 24,069.54 万元, 2012 年度实现营业收入 0 万元, 净利润 63.63 万元。

截至 2013 年 3 季度末，萧山地铁开发公司总资产 35,675.08 万元，总负债 9,322.13 万元，净资产 26,352.95 万元，2013 年 1-3 季度实现营业收入 0 万元，净利润 48.51 万元，利润为扣除管理费用后的利息收入。

6、杭州萧山三阳安居房开发中心

杭州萧山三阳安居房开发中心(以下简称为“三阳安居房中心”)成立于 2003 年 3 月，位于萧山区城厢街道市心南路 181 号，营业执照注册号为 330181000183127，注册资本 2,000.00 万元，主要从事安居房、廉租房开发建设和销售的国有独资公司，是萧山区唯一一家承担政府保障性住房开发建设的公司，具备房地产二级开发资质，法定代表人王益飞。萧山国资持股比例为 100.00%。

截至 2012 年末，三阳安居房中心总资产 274,652.82 万元，总负债 271,266.00 万元，净资产 3,386.82 万元，2012 年度实现营业收入 1,142.95 万元，净利润 2,952.26 万元。

截至 2013 年 3 季度末，三阳安居房中心总资产 357,342.23 万元，总负债 356,329.70 万元，净资产 1,012.53 万元，2013 年 1-3 季度实现营业收入 13,883.02 万元，净利润-2,374.29 万元。为充分考虑到城乡中低收入群众的承受能力，杭州萧山三阳安居房开发中心根据萧政纪[2011]9 号会议纪要，对保障性住房进行了限价销售，导致实际销售价格低于实际成本，故 2013 年 3 季度净利润为负，财政后续将根据该会议纪要给予相应补贴。

7、杭州萧山医药有限公司

杭州萧山医药有限公司(以下简称“萧山医药公司”)成立于 1995 年 8 月，位于萧山区蜀山街道晨晖路 101 号，营业执照注册号为 330181000129034，注册资本 1,000.00 万元，是专业经营中药材、中药饮片、中成药、化学药制剂、化学原料药、抗生素制剂、抗生素原料药、生化药品、生物制品、蛋白同化制剂、肽类激素、麻黄碱复方制剂、麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、医疗器械、保健食品等医药产品的全国医药流通百强企业，也是萧山区内唯一的麻醉药品供应商，法定代表人李正华。萧山国资持股比例为 60.00%。

截至 2012 年末，萧山医药公司总资产 34,421.13 万元，总负债 31,473.74 万元，净资产 2,947.39 万元，2012 年度实现营业收入 66,117.00 万元，净利润-183.84 万元，主要原因是成本的增加。

截至 2013 年 3 季度末，萧山医药公司总资产 28,863.84 万元，总负债 25,826.56 万元，净资产 3,037.28 万元，2013 年 1-3 季度实现营业收入 49,852.85 万元，净利润 89.89 万元。

8、杭州萧山城市建设投资集团有限公司

杭州萧山城市建设投资集团有限公司（以下简称为“萧山城投集团”）成立于 2010 年 2 月，位于萧山区金城路 185 号萧山商会大厦 A 座 27、28 楼，注册资本 100,000.00 万元，主要经营城市基础设施建设、土地及房地产开发、安置房建设和公共设施投资，法定代表人徐小兴。萧山国资持股比例为 100.00%。

截至 2012 年末，萧山城投集团总资产 533,480.51 万元，总负债 482,686.05 万元，净资产 50,794.46 万元，2012 年度实现营业收入 51,092.53 万元，净利润 1,046.86 万元。

截至 2013 年 3 季度末，萧山城投集团总资产 774,445.23 万元，总负债 669,186.73 万元，净资产 105,258.50 万元，2013 年 1-3 季度实现营业收入 33,426.23 万元，净利润 2,462.51 万元。

9、杭州萧山国际创业投资发展有限公司

杭州萧山国际创业投资发展有限公司（以下简称为“萧山创投公司”）成立于 2007 年 1 月，位于萧山区北干街道金城路 1038 号 8 楼，注册资本 1,000.00 万元，经营范围为投资管理咨询、经济信息咨询和房产出租，法定代表人沈昌泉。萧山国资持股比例为 100.00%。

截至 2012 年末，萧山创投公司总资产 4,355.70 万元，总负债 277.46 万元，净资产 4,078.24 万元，2012 年度实现营业收入 0 万元，净利润-459.75 万元，主要是因为权益法核算的投资收益为负。

截至 2013 年 3 季度末，萧山创投公司总资产 4,406.96 万元，总负债 327.30 万元，净资产 4,079.66 万元，2013 年 1-3 季度实现营业收入 0 万元，净利润 1.41 万元。

10、杭州萧山广电国有资产经营有限公司

杭州萧山广电国有资产经营有限公司（以下简称为“萧山广电公司”）成立于 2005 年 2 月，位于萧山区城厢街道道源路 188 号，注册资本 2,608.70 万元，经营范围为受委托的国有资产经营管理、调剂、控股和入股（以工商登记核准为准），法定代表人孙伟。萧山国资持股比例为 100.00%。

截至 2012 年末，萧山广电公司总资产 6,938.11 万元，总负债 2,937.55 万元，净资产 4,001.56 万元，2012 年度实现营业收入 264.59 万元，净利润-61.49 万元。

截至 2013 年 3 季度末，萧山广电公司总资产 6,364.47 万元，总负债 2,372.22 万元，净资产 3,992.25 万元，2013 年 1-3 季度实现营业收入 131.05 万元，净利润-5.75 万元。主要是因为广告收入下滑无法弥补费用支出，故 2012 年度和 2013 年 3 季度净利润为负。

11、杭州萧山水利投资发展有限公司

杭州萧山水利投资发展有限公司(以下简称为“水利投资公司”)成立于 2006 年 11 月,位于萧山区城厢街道人民路 318 号,注册资本 10,000.00 万元,经营范围为围涂开发,水利、土石方工程,法定代表人郑超。萧山国资持股比例为 100.00%。

截至 2012 年末,水利投资公司总资产 91,821.15 万元,总负债 81,821.15 万元,净资产 10,000.00 万元,2012 年度实现营业收入 0 万元,净利润 0 万元。

截至 2013 年 3 季度末,水利投资公司总资产 46,999.70 万元,总负债 37,000.00 万元,净资产 9,999.70 万元,2013 年 1-3 季度实现营业收入 0 万元,净利润-0.30 万元。处于建设期,尚无收入。

12、杭州萧山再担保有限公司

杭州萧山再担保有限公司(以下简称为“萧山再担保公司”)成立于 2010 年 11 月,位于萧山区北干街道金城路 1038 号水务大厦 17 楼,注册资本 20,000.00 万元,经营范围为担保及再担保业务,法定代表人高秉永。萧山国资持股比例为 100.00%。

截至 2012 年末,萧山再担保公司总资产 20,803.46 万元,总负债 909.16 万元,净资产 19,894.30 万元,2012 年度实现营业收入 173.72 万元,净利润 9.65 万元。

截至 2013 年 3 季度末,萧山再担保公司总资产 21,259.56 万元,总负债 1,273.93 万元,净资产 19,985.63 万元,2013 年 1-3 季度实现营业收入 96.32 万元,净利润 91.32 万元。

13、杭州萧山城中村改造投资开发有限公司

杭州萧山城中村改造投资开发有限公司(以下简称为“城中村改造公司”)成立于 2009 年 9 月,位于萧山区城河路 86 号,注册资本 5,000.00 万元,经营范围为城中村建设前期服务、土地整理、开发建设、投资融资,法定代表人俞国雄。萧山国资持股比例为 100.00%。

截至 2012 年末,城中村改造公司总资产 336,560.11 万元,总负债 265,230.04 万元,净资产 71,330.07 万元,2012 年度实现营业收入 0 万元,净利润 5.77 万元。

截至 2013 年 3 季度末,城中村改造公司总资产 393,511.88 万元,总负债 322,383.65 万元,净资产 71,128.23 万元,2013 年 1-3 季度实现营业收入 0 万元,净利润-201.84 万元。主要从事建设前期工作,未产生收入,故 2013 年 3 季度净利润为负。

14、杭州萧山城厢旧城改造投资有限公司

杭州萧山城厢旧城改造投资有限公司(以下简称为“城厢旧城改造公司”)成立于 2009 年 12 月,位于萧山区城厢街道文化路 138 号,注册资本 11,000 万

元，经营范围为城市建设前期服务，旧城改造前期服务，安置房建设和开发，实业投资等，法定代表人叶阿洪。萧山国资持股比例为 100%。

截至 2012 年末，城厢旧城改造公司总资产 202,990.95 万元，总负债 193,301.82 万元，净资产 9,689.13 万元，2012 年度实现营业收入 0 万元，净利润-535.79 万元。

截至 2013 年 3 季度末，城厢旧城改造公司总资产 324,495.00 万元，总负债 315,572.77 万元，净资产 8,922.23 万元，2013 年 1-3 季度实现营业收入 0 万元，净利润-766.90 万元。主要从事建设前期工作，未产生收入。

15、浙江湘湖旅游业投资有限公司

浙江湘湖旅游业投资有限公司成立于（以下简称为“湘湖旅业公司”）2012 年 12 月 14 日，位于萧山区湘湖路 132 号，注册资本 20,000 万元，经营范围为湘湖旅游发展度假区旅游项目开发及基础设施建设、土地整理、征迁前期服务、拆迁安置房建设等，法定代表人沈利潮。萧山国资持股比例为 100%。

截至 2012 年末，湘湖旅业公司总资产 20,000.09 万元，总负债 0.00 万元，净资产 20,000.09 万元，2012 年度实现营业收入 0 万元，净利润 0.09 万元。

截至 2013 年 3 季度末，城厢旧城改造公司总资产 84,802.85 万元，总负债 65,000.00 万元，净资产 19,802.85 万元，2013 年 1-3 季度实现营业收入 0 万元，净利润-197.24 万元。主要从事建设前期工作，未产生收入。

（二）主要联营及参股公司

表 5-3 截至 2013 年 3 季度末发行人主要联营及参股公司一览表

单位：万元

编号	公司全称	注册资本	持股 (%)	参股/联营
1	浙江传化江南大地发展有限公司	12,000.00	20.00	联营
2	浙江湘湖旅游度假区投资发展有限公司	30,000.00	20.67	联营
3	杭州萧山钱江世纪城开发建设有限公司	50,000.00	20.00	联营
4	杭州依维柯汽车传动技术有限公司	24,000.00	33.33	联营
5	杭州依维柯汽车变速器有限公司	20,001.00	33.33	联营
6	浙江机场投资有限责任公司	120,000.00	25.00	联营
7	杭州市萧山公共交通有限公司	10,000.00	49.00	联营
8	杭州赛昂电力有限公司	20,930.00	20.41	联营
9	杭州江东大桥建设发展公司	10,000.00	50.00	联营
10	杭州地铁集团有限公司	1,692,511.58	12.52	参股
11	浙江萧山医院	20,000.00	15.00	参股
12	杭州萧山国际机场有限公司	568,600.00	10.24	参股
13	杭州萧山广联信息网络有限公司	100.00	40.00	联营
14	杭州前进联轴器有限公司	1,000.00	25.00	联营
15	杭州海太导航科技有限公司	250.00	20.00	联营
16	浙江华油天然气有限公司	3,000.00	25.00	联营

编号	公司全称	注册资本	持股 (%)	参股/联营
17	杭州临江投资发展有限公司	30,000.00	10.67	参股
18	杭州钱塘污水处理有限公司	19,005.00	10.00	参股
19	杭州萧山城区建设有限公司	290,000.00	20.69	参股

截至 2013 年 3 季度末，发行人主要参股公司基本情况如下：

1、浙江传化江南大地发展有限公司

浙江传化江南大地发展有限公司（以下简称为“江南大地公司”）成立于 2000 年 11 月 23 日，注册资本 12,000.00 万元，主要经营范围农产品、水产品、畜禽产品、种子、种苗的生产、加工，旅游服务，教育培训，餐饮服务，住宿，美容美发，足浴，农业科研等。

截至 2012 年末，江南大地公司总资产 91,323.76 万元，总负债 20,002.61 万元，净资产 71,321.15 万元，2012 年实现销售收入 310.65 万元，净利润 2,702.64 万元。

截至 2013 年 3 季度末，江南大地公司总资产 91,776.13 万元，总负债 22,056.08 万元，净资产 69,720.05 万元，2013 年 1-3 季度实现收入 21.40 万元，净利润-645.37 万元。江南大地公司 2013 年 3 季度收入为租金收入。

2、浙江湘湖旅游度假区投资发展有限公司

浙江湘湖旅游度假区投资发展有限公司（以下简称为“湘湖投资公司”）成立于 2003 年 12 月 30 日，注册资本 30,000.00 万元，主要经营范围为湘湖旅游度假区开发建设和保护；湘湖应急备用水源区块土地整理和土地开发利用、投资融资、房地产开发等。

截至 2012 年末，湘湖投资公司总资产 661,700.30 万元，总负债 456,766.88 万元，净资产 204,933.42 万元，2012 年实现销售收入 477.47 万元，净利润-384.2 万元。

截至 2013 年 3 季度末，湘湖投资公司总资产 723,926.02 万元，总负债 519,227.72 万元，净资产 204,698.3 万元，2013 年 1-3 季度实现收入 363.25 万元，净利润-94.44 万元。收入为房租收入，需分摊大额固定费用导致利润为负。

3、杭州依维柯汽车变速器有限公司

杭州依维柯汽车变速器有限公司（以下简称为“杭维柯变速器”）成立于 1996 年 9 月 26 日，注册资本 20,001.00 万元，主营业务为生产、销售汽车变速器及相关零配件。

截至 2012 年末，杭维柯变速器总资产 31,157.58 万元，总负债 16,730.59 万元，净资产 14,426.99 万元，2012 年度实现营业收入 15,533.43 万元，净利润-4,207.17 万元。

截至 2013 年 3 季度末,杭维柯变速器总资产 27,047.12 万元,总负债 15,925.03 万元,净资产 11,122.09 万元,2013 年 1-3 季度实现营业收入 8,351.45 万元,净利润-3,304.90 万元,亏损原因主要是产品销售未达预期。

4、杭州依维柯汽车传动技术有限公司

杭州依维柯汽车传动技术有限公司(以下简称为“杭维柯传动”)成立于 2007 年 6 月 6 日,注册资本 24,000.00 万元,主营业务为开发、制造、销售汽车变速器及相关零部件。

截至 2012 年末,杭维柯传动总资产 43,414.16 万元,总负债 11,546.39 万元,净资产 31,867.77 万元,2012 年度实现营业收入 577.9 万元,净利润-1,186.8 万元。

截至 2013 年 3 季度末,杭维柯传动总资产 110,263.22 万元,总负债 69,076.19 万元,净资产为 41,187.03 万元,2013 年 1-3 季度实现营业收入 2,453.38 万元,净利润-1,030.74 万元,亏损原因主要是产品销售未达预期。

为使杭维柯变速器和杭维柯传动能更好地发展,迫切需要进行产品结构调整和产业升级,杭维柯传动决定引进 DDCT 双离合器变速器,DDCT 项目未来前景看好,预计达产后将会产生较大的盈利。

5、浙江机场投资有限责任公司

浙江机场投资有限责任公司(以下简称为“机场投资公司”)成立于 2008 年 6 月 30 日,注册资本 120,000.00 万元,主要经营范围为民航机场、二期建设的投资。

截至 2012 年末,机场投资公司总资产 120,021.00 万元,总负债 0 万元,净资产 120,021.00 万元,2012 年实现销售收入 0 万元,净利润 21.18 万元。

截至 2013 年 3 季度末,机场投资公司总资产 120,021.00 万元,总负债 0 万元,净资产 120,021.00 万元,2013 年 1-3 季度实现销售收入 0 万元,净利润 0 万元。主要从事萧山机场二期建设的投资,尚未开展具体经营活动。

6、杭州市萧山公共交通有限公司

杭州市萧山公共交通有限公司(以下简称为“萧山公交公司”)成立于 2008 年 06 月 17 日,注册资本 10,000.00 万元,主要经营范围为城市公共客运等。

截至 2012 年末,萧山公交公司总资产 48,579.36 万元,总负债 38,579.36 万元,净资产 10,000 万元,2012 年实现销售收入 20,803.91 万元,净利润 0 万元。

截至 2013 年 3 季度末,萧山公交公司总资产 62,259.07 万元,总负债 56,407.65 万元,净资产 5,851.42 万元,2013 年 1-3 季度实现销售收入 13,051.53 万元,净利润-4,148.58 万元。公共交通行业属社会服务性质,运营成本大于收入,财政购买服务并给予其他补贴,但结算滞后,故净利润为负。

7、杭州赛昂电力有限公司

杭州赛昂电力有限公司（以下简称为“赛昂电力公司”）成立于 2011 年 6 月 3 日，注册资本 20,930.00 万元，主要经营范围为新能源电力发电，设计、开发、制造太阳能电池和组件等。

截至 2012 年末，赛昂电力公司总资产 17,977.47 万元，总负债 4,526.06 万元，净资产 13,451.41 万元，2012 年实现销售收入 63.97 万元，净利润 -4,631.42 万元。

截至 2013 年 3 季度末，赛昂电力公司总资产 17,382.10 万元，总负债 7,680.14 万元，净资产 9,701.96 万元，2013 年 1-3 季度末实现销售收入 1,351.05 万元，净利润 -3,632.46 万元。成立初期，前期研发费用投入较大，销售规模较小。

8、杭州江东大桥建设发展公司

杭州江东大桥建设发展有限公司（以下简称为“江东大桥公司”）成立于 2006 年 3 月 31 日，注册资本 10,000.00 万元，主要经营范围为江东大桥的建设经营管理等。

截至 2012 年末，江东大桥公司总资产 218,853.66 万元，总负债 127,173.66 万元，净资产 91,680.00 万元。

截至 2013 年 3 季度末，江东大桥公司总资产 221,945.67 万元，总负债 113,061.03 万元，净资产 108,884.64 万元。目前试运行不能单独收费，后续将和绕城高速连通，作为绕城高速接口再收费。

9、杭州地铁集团有限公司

杭州市地铁集团有限责任公司（以下简称为“杭州地铁集团”）成立于 2002 年 6 月，主要从事轨道交通工程建设、营运与管理，房屋拆迁服务，房地产开发等，注册资本 1,692,511.58 万元。

截至 2012 年末，杭州地铁集团总资产 3,602,148.87 万元，总负债 1,783,227.07 万元，净资产 1,818,921.08 万元。

截至 2013 年 3 季度末，杭州地铁集团总资产 3,808,976.64 万元，总负债 1,858,065.31 万元，净资产 1,950,911.33 万元。杭州地铁集团目前尚处于无收入。

10、浙江萧山医院

浙江萧山医院成立于 2006 年 4 月，注册资本 20,000.00 万元，主要从事医疗卫生。

截至 2012 年末，浙江萧山医院总资产 125,767.07 万元，总负债 75,700.40 万元，净资产 50,066.67 万元，2012 年业务收入 78,713.88 万元，结余 7,360.76 万元。

截至 2013 年 3 季度末，浙江萧山医院总资产 133,376.85 万元，总负债 76,213.39 万元，净资产 57,163.46 万元，2013 年 1-3 季度业务收入 63,248.65 万元，结余 6,395.89 万元。

11、杭州萧山国际机场有限公司

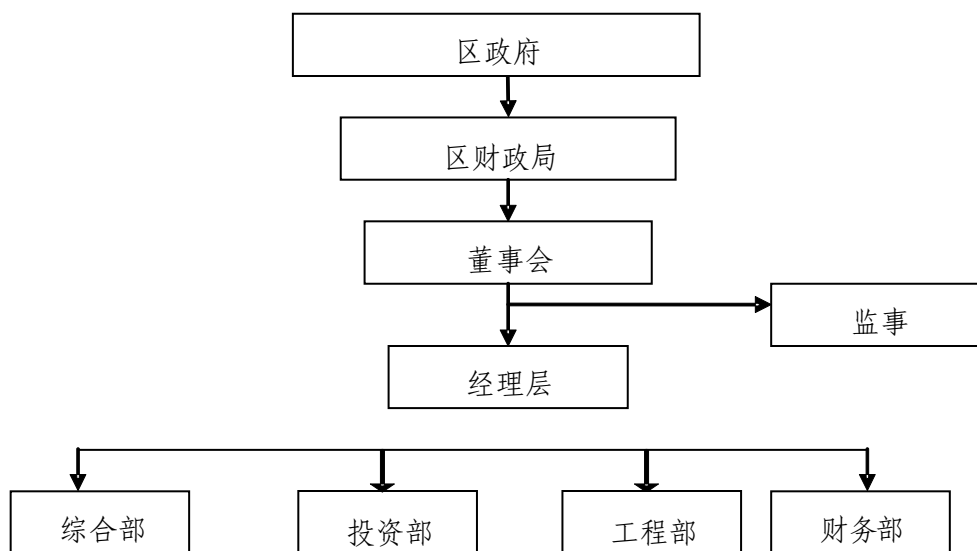
杭州萧山国际机场有限公司（以下简称为“萧山国际机场”）成立于 2000 年 3 月 6 日，注册资本 568,600.00 万元，主要从事航空运输地面服务及相关的延伸服务、机场配套服务、候机楼内商品零售、办公场所出租、物业管理、信息咨询、汽车运输、汽车维修、涉及、制作、发布、代理各类广告业务及对外投资机场相关业务。

截至 2012 年末，萧山国际机场总资产 1,509,992.94 万元，总负债 664,218.33 万元，净资产 845,774.61 万元，2012 年实现收入 167,315.47 万元，净利润 31,092.19 万元。

截至 2013 年 3 季度末，萧山国际机场总资产 1,525,424.55 万元，总负债 724,058.16 万元，净资产 801,366.39 万元，2013 年 1-3 季度末实现收入 115,242.29 万元，净利润-2,044.62 万元，3 季度净利润为负主要由于财务费用激增导致。

六、发行人内部组织机构情况

图 5-2 发行人内部组织结构图



（一）公司治理结构

发行人根据《中华人民共和国公司法》等法律法规和《公司章程》要求，设立了董事会、监事会和高管层的法人治理结构。根据《公司章程》和治理结构建立情况，发行人制定了《董事会议事规则》、《监事工作细则》及《总经理工作细则》等重要的决策制度，明确了决策、执行、监督等方面的职责权限，形成科学有效的职责分工和制衡机制，促进治理结构各司其职、规范运作。

1、出资人

公司不设股东会，萧山区财政局依法履行出资人职责，行使股东职权。主要行使以下职能：修改公司章程；根据萧山区政府的人事任免权限，依照法定程序任免（或建议任免）公司董事长、副董事长、非职工董事、总经理、副总经理等高级管理人员；建立公司负责人业绩考核制度，并根据有关规定对公司负责人进行年度考核和任期考核；审核公司的战略发展规划；审议批准董事会或监事的报告；审核公司重大投资、融资计划；审核公司财务预算报告，审批公司财务决算报告，以及利润分配方案和亏损弥补方案的报告；批准增减注册资本及发行公司债券的方案；按有关规定批准不良资产处置方案；审核公司合并、分立、解散、清算或变更公司形式的方案；审核公司所属子公司调整、合并、分立、解散方案；法律法规规定的其他职权。以上事项萧山区政府另有规定的，从其规定。

2、董事会

发行人设董事会，董事会是发行人的权力机构和决策机构，并按股东授权行使部分出资人职权。公司董事会由三名董事组成。职工董事由公司职工代表大会民主选举产生和罢免，其余董事根据区政府的人事任免权限依照法定程序任免（或建议任免）。公司董事会每届任期三年，董事长为公司法定代表人。董事会在授权经营范围内管理国有资产，决定公司的经营计划和投资方案，制定公司的年度财务预算方案、决算方案，制定公司的基本管理制度，是公司的权力机构和决策机构。

董事会行使下列职权：执行区财政局的相关规定、决定，并向其报告工作；拟订公司章程及章程修改方案，报区财政局批准；制定公司发展战略规划，报区财政局审核；按照公司发展战略规划，制定年度投资计划，报区财政局审核和备案；决定公司经营方针及经营计划；审议公司所属子公司调整、合并、分立、解散方案，报区财政局审核；决定授权范围内公司的投资、资本运营及融资方案，并报区财政局备案；审议公司年度财务预算方案，报区财政局审核；审议公司年度财务决算方案，报区财政局批准；审议公司利润分配方案和亏损弥补方案，并报区财政局批准；制订公司增减注册资本、发行公司债券的方案，报区财政局批准；决定公司内部管理机构设置；制定公司各项基本规章制度；法律法规规定和区财政局授权的其他职权。

3、监事

发行人不设监事会，设监事一名，由区财政局委派，每届任期三年。监事对出资人负责，根据有关法律、行政法规的有关规定，行使下列职权：检查公司贯彻执行有关法律、行政法规和规章制度的情况；检查公司财务，查阅公司的财务会计资料及公司经营管理活动有关的其他资料，验证公司财务会计报告的真实性、合法性；检查公司的经营效益、利润分配、国有资产保值增值、资产运营等

情况；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时董事会会议；列席董事会会议，并对董事会决议事项提出质询或者建议；向区财政局提出提案；法律法规、区政府和区财政局规定的其他职权。

4、总经理

发行人设总经理一名，总经理对董事会负责，行使下列职权：主持并向董事会报告公司生产经营管理工作，组织实施董事会决议；拟订公司重大投资、资本运营及融资方案，提交董事会审议；拟订公司战略发展规划和年度经营计划，提交董事会审议；拟订公司年度财务预算、决算、利润分配及亏损弥补方案，提交董事会审议；拟订公司内部管理机构设置和基本管理制度，提交董事会决定；制定公司具体规章；拟订公司薪酬、福利、奖惩制度及人力资源发展规划，提交董事会审议；聘任或解聘除应由区财政局、董事会聘任或者解聘以外的负责管理的人员；根据董事会或董事长的委托，代表公司签署合同等法律文件或者其他业务文件；法律法规规定或者董事会授予的其他职权。

5、下属各职能部门

公司内部设综合部、投资部、工程部和财务部 4 个职能部门。各部门和岗位在各自职责范围内积极主动地开展工作，旨在形成政令畅通、各司其职、运转协调、讲究效能的工作机制。各部门职能范围如下：

(1) 综合部

综合部负责党组织建设日常工作，指导工青妇群团组织工作；负责党风廉政建设、纪检监察工作，对违法违纪行为进行查处；负责建立健全内部管理制度，监督检查制度的执行情况；负责人员录用、调配、任免、工资、培训、考核、奖惩等人事管理工作；负责工作计划制订、任务分解落实和督办工作；负责印签、文秘、会议、机要、保密、信息、宣传、档案、信访等工作，办理人大议案和政协提案；负责外事接待、后勤保障、办公资产管理和信息化建设工作；负责法律文书的审定、报批以及法律诉讼工作；负责所出资企业章程审核修订工作，管理权限内董事、监事和高级管理人员的委派任免、日常管理和经营业绩考核工作；完成公司交办的其他工作任务。

(2) 投资部

投资部负责制订公司中长期发展战略规划，制订年度投资计划；负责战略合作伙伴或投资项目的收集、筛选和联系等工作；负责除工程建设项目外的其他投资业务，包括项目初审、尽职调查、可行性论证、提出投资建议、设计投资方案和退出方案、落实投资过程等；负责所出资企业的设立、合并、分立、破产、解散、增减资本、重大投资、资产处置等重大事项的审核和实施工作；负责公司经营性房地产的日常管理工作；完成公司交办的其他工作任务。

(3) 工程部

工程部负责公司工程建设项目报批、报建和征地拆迁等各类项目前期工作；组织协调项目规划、设计、评审等工作；负责项目成本控制，资金计划编制，材料设备采购，招投标和合同管理等工作；负责项目建设施工现场管理及进度、质量和安全目标控制；负责工程变更事项的审核和报批管理；负责工程各阶段验收工作的组织协调，办理相关报批手续；负责工程档案资料管理和房产权证办理工作；负责管理公司物业维修；完成公司交办的其他工作任务。

(4) 财务部

财务部负责公司的资金调度、财务管理和会计核算等日常工作，负责出资企业财务资料的收集、汇总工作；负责公司和出资企业国有资产统计、资产保值增值的目标管理、资产处置、利润分配等工作；负责公司内部审计工作，并指导出资企业开展内部审计工作；负责选聘和沟通协调外部审计机构的年度审计及专项工作；负责组织实施公司国有资本经营预决算编制和预算的执行工作，以及所出资企业国有资本收益的监缴工作；负责制定公司的融资计划并组织实施，指导配合出资企业的融资活动；负责因直接融资需要的对外信息披露和跟踪评级等工作；负责管理公司及出资企业的对外担保工作；办理涉及工商、税务、金融等相关的日常工作；完成公司交办的其他工作任务。

(二) 公司内部控制制度

发行人较为重视制度建设，并不断完善和改进各项内部管理制度，以规范业务操作及审批流程。公司已在财务管理、投融资管理、对外担保等方面建立了相应的制度规范。

1、财务管理

在财务管理方面，该公司制定了《财务管理制度》和《财务内部控制制度》，明确了会计核算体制、印章管理、票据管理、支付报销和证券管理等方面的操作规范和管理要求；并建立了不相容职务分离控制、授权审批控制、会计系统控制和财产保护控制等风险控制措施。

2、投资管理

在投资管理方面，该公司制定有《投资管理制度》，规定：(1) 项目投资前，由公司投资部进行项目调研，并编制投资意向书及可行性研究报告，报告董事会审议，重大事项应按照区政府的规定进行审批备案；(2) 项目审批后根据相关规定对外投资活动中涉及董事、监事及高管人员进行委派；(3) 项目投资实施阶段，由投资部负责定期报告投资资金使用情况、项目的运行情况及投资收益状况；(4) 公司综合部需组织对派出的董事、监事及高管人员进行年度和任期考核。

3、融资管理

在融资管理方面，该公司制定了《融资管理制度》。明确了资金统一管理、

适度集中、专款专用等原则。公司财务部根据项目情况，结合实际制定具体融资方案，报董事会审议批准，重大事项应按照区政府的规定进行审批备案。融入资金由财务部集中管理和统一调配，财务部根据月度工程进度表和资金支付计划，编制每月的资金用款计划，并上报管理层审批。另外，财务部还需定期对资金的使用情况进行检查核实，确保资金做到专款专用。

4、对外担保管理制度

在对外担保管理方面，发行人按照《对外担保制度》，结合年度经营预算、投融资计划制定年度对外担保计划。下属子公司由公司本部提供担保的，则由子公司提交担保申请，并经公司董事会决议后实施。公司监事负责监督对外担保事项的执行情况，并定期上报萧山区国资办。此外，公司还建立了对外担保跟踪机制，定期了解被担保企业的经营状况、资金使用情况，督促其及时偿还债务。对生产经营类的被担保企业，还要求其提供反担保措施，以化解可能出现的风险。

5、关联交易管理制度

在关联交易管理制度方面，发行人制定了《关联交易管理制度》，明确关联交易事项应当遵循的基本原则，规范关联交易行为。根据该制度规定，发行人与关联公司之间的交易定价原则是按市场价格定价。

6、对子公司管理制度

在对子公司的管理方面，发行人制定了相关管理制度，包括严格规范发行人对控股子公司在人事、财务、投资、资金以及其他重大事项的管理等。此外，一方面发行人通过建立预算考核和业绩考核制度加强事前控制和事后控制，另一方面，对重要子公司发行人通过委派高管人员兼任董事监事等重要职位进行管控。但是，虽然发行人下属子公司较多，但各子公司之间行业跨度较大，因此，为给予子公司较大的经营自主权，充分发挥子公司的经营优势，发行人在制定子公司管理制度时充分考虑权限设置，减少对子公司的过度干预。

7、预算管理制度

为加强内部控制，有效降低成本费用，通过全面预算使公司各职能部门的计划相互协调、互相配合，使之统一服从于公司经营目标的要求，达到对公司范围内资源有效和动态的配置，依据国资监管等法律法规，结合公司实际情况，制定了相关预算管理制度。

8、质量管理制度

公司作为全区最大的国有股权管理公司，为切实落实质量责任，减少因工作质量导致的产品质量问题，促进公司产品质量的提升，对下属涉及质量管理的子公司都督促其制定了相应管理制度。如杭齿集团将质量责任与相关人员工作绩效挂钩考核，制定了《质量问责制实施细则》，细则规定了公司检验人员、操作人员、基层生产管理人员、设计和工艺人员、营销人员、采购人员和领导干部等的

质量职责，细则同时详细阐明了问责原则、责任判定原则和问责实施方法。萧山水务集团也制定了较为全面的生产经营管理方法，涵盖了水质管理以及能源管理等，对于用户电话回访及市内管道维修等后期服务工作也制定了相应的管理办法，以提升公司服务质量、梳理良好的对外形象。

9、安全生产管理制度

公司作为全区最大的国有股权管理公司，对下属涉及安全生产的子公司都要求其制定相应的制度，督促其做好日常安全生产管理，安全生产均纳入企业业绩考核中。如杭齿前进为贯彻《安全生产法》、《职业病防治法》和《浙江省安全生产条例》，坚持“安全第一、预防为主、综合质量”的方针，实行“分级管理、分先负责”的原则，进一步加强企业的安全生产管理工作，消除事故隐患，纺织安全事故和环境污染事故的发生，把安全生产责任落实到实处，制定了《安全生产责任制》和《安全生产总则》。该制度不但规定了从董事长到一线职工的安全职责，同时也按照职能部门也设定了每个相关部门的安全职责。萧山水务集团也制定了较为全面的生产经营管理办法，涵盖了安全生产、物资管理、设备管理等方面。萧山城投集团也制定了较为全面的安全生产管理办法，涵盖了工程施工、土地整理等方面。

总体看，发行人在投资、融资及日常管理方面已建立起必要的规章制度，可为其履行国资运营管理职能提供必要的制度保障。

七、发行人董事、监事及高级管理人员情况

(一) 董事介绍

表 5-4 2013 年 3 季度末发行人董事组成情况

姓名	性别	年龄	职务	任职起始日	任职截止日
郭荣	男	47	董事长	2010.12.02	2013.12.01
高秉永	男	48	董事、副总经理	2010.12.02	2013.12.01
瞿小平	男	49	董事、纪委书记	2012.05.23	2013.12.01

郭荣先生，47 岁，中国国籍，无海外居留权，研究生学历，历任萧山区城厢粮管所员工、萧山城厢镇人民政府团委书记、萧山城厢镇人民政府城北办事处党委委员和副主任、萧山瓜沥镇人民政府党委委员和副镇长、萧山党山镇人民政府党委副书记、萧山区北干街道办事处党工委书记和主任、萧山区北干街道办事处党工委书记、萧山区国资办主任，现任杭州市萧山区国有资产经营总公司党委书记、董事长。

高秉永先生，48 岁，中国国籍，无海外居留权，大学学历，高级会计师，历任萧山区财政和地税局义盛所干部、财政和地税局城厢一所干部、财政和地税局城厢三所副所长、财政和地税局城厢分局综合业务股股长、财政和地税务局城厢分局副局长、萧山地税局征管科科长、萧山地税局义蓬分局局长、萧山地税局

城厢一分局局长，现任杭州市萧山区国有资产经营总公司董事、副总经理，2010 年 12 月起兼任杭州萧山再担保有限公司董事长，另兼任杭州萧山水务集团有限公司董事。

瞿小平先生，49 岁，中国国籍，无海外居留权，大学学历，历任空军文炮三师八团九连军人、空军文炮三旅排长、空军高炮八旅连长、营长、部长、参谋长、副旅长、杭州市萧山区信访局副局长，现任杭州市萧山区国有资产经营总公司董事、纪委书记。

(二) 监事介绍

表 5-5 2013 年 3 季度末发行人监事组成情况

姓名	性别	年龄	职务	任职起始日	任职截止日
陈晓宇	男	41	监事	2012.05.23	2013.12.01

陈晓宇先生，41 岁，中国国籍，无海外居留权，大学本科学历，历任萧山财政和地税局新湾所干部、萧山财政和地税局监察室干部、萧山财政和地税局组织人事科副科长、萧山财政和地税局临浦分局副局长、萧山地税局税政科副科长，现任杭州市萧山区国有资产经营总公司监事和综合部经理。

(三) 高级管理人员

表 5-6 2013 年 3 季度末发行人高级管理人员情况

姓名	性别	年龄	职务	任职起始日	任职截止日
高秉永（注）	男	48	董事、副总经理	2009.12	2013.12.01
瞿小平	男	49	董事、纪委书记	2010.12	2013.12.01

注：截至本募集说明书签署日，原总经理徐成梁因职务调动，公司总经理职位暂缺，等待萧山区委派。

高秉永先生，48 岁，中国国籍，无海外居留权，大学学历，高级会计师，历任萧山区财政和地税局义盛所干部、财政和地税局城厢一所干部、财政和地税局城厢三所副所长、财政和地税局城厢分局综合业务股股长、财政和地税务局城厢分局副局长、萧山地税局征管科科长、萧山地税局义蓬分局局长、萧山地税局城厢一分局局长，现任杭州市萧山区国有资产经营总公司董事、副总经理，2010 年 12 月起兼任杭州萧山再担保有限公司董事长，另兼任杭州萧山水务集团有限公司董事。

瞿小平先生，49 岁，中国国籍，无海外居留权，大学学历，历任空军文炮三师八团九连军人、空军文炮三旅排长、空军高炮八旅连长、营长、部长、参谋长、副旅长、杭州市萧山区信访局副局长，现任杭州市萧山区国有资产经营总公司董事、纪委书记。

杭州市萧山区财政局于 2014 年 3 月 18 日做出《关于明确杭州市萧山区国有

资产经营总公司董事会成员的批复》(萧财国资【2014】219号),委派夏柏林担任新一届董事。上届董事高秉永不再担任发行人新一届董事和副总经理。

新委派董事夏柏林,42岁,中国国籍,无海外居留权,大专学历,工程师。历任萧山区市政园林管理处主任助理、副主任、党总支书记、萧山区义蓬街道办事处党工委委员、副主任,现任杭州市萧山区国有资产经营总公司党委副书记、董事。

除此之外,其他高管与监事均在新一届董事会召开后根据相关文件正式聘任,公司各高管与董事设置符合《公司法》等相关法律法规及公司章程要求。

(四) 其他人员情况

截至2013年3季度末,公司合并范围内在职员工5,796人,结构如下:

1、岗位构成情况:

表 5-7 2013 年 3 季度末公司职工职称构成情况

单位:人

职称类别	人数	占比(%)
高级职称	129	2.23
中级职称	519	8.95
初级职称	928	16.01
其他	4,220	72.81
合计	5,796	100.00

2、教育程度情况:

表 5-8 2013 年 3 季度末公司职工教育程度情况

单位:人

教育类别	人数	占比(%)
研究生及以上学历	53	0.91
本科学历	1,087	18.75
大专学历	1,275	22.00
高中、中专学历及以下	3,381	58.33
合计	5,796	100.00

八、发行人经营范围及主营业务情况

(一) 发行人经营范围

发行人《企业法人营业执照》注册号为 330181000144012,根据营业执照显示,公司业务范围为:受托的国有资产经营和管理;对区内闲置国有资产的调剂、转让、租赁等;经批准的对外投资;土地储备和经营开发;现有经营性国有资产的整合和重组等(上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目)。

(二) 发行人主营业务情况

作为区属主要国有资产(本)投资运营与管理主体,萧山国资涉及的业务领域较多,但主要业务集中在齿轮箱制造业、水务业务、医药销售业务和保障房建设四大领域,该四大业务板块年实现的主营业务收入合计占比均在 80%以上,2012 年度四大业务板块实现主营业务收入合计占比高达 95.19%。虽然城市基础设施建设和公共交通业务也是公司核心业务之一,但由于营业收入贡献较小,故不作单独分析。

1、主营业务收入分析

表 5-9 近三年及一期发行人主营业务收入构成情况

单位:万元

项目	2010 年度	占比 (%)	2011 年度	占比 (%)	2012 年度	占比 (%)	2013 年 1-3 季度	占比 (%)
齿轮箱制造	218,744.17	60.77	234,614.65	56.56	168,074.28	43.69	135,433.76	39.5
水务业务	70,279.42	19.52	77,084.94	18.58	80,865.51	21.02	91,575.33	26.71
医药销售	46,017.72	12.78	55,691.87	13.43	66,117.00	17.19	49,852.85	14.54
保障房销售	5,003.69	1.39	27,473.25	6.62	1,142.95	0.3	13,883.02	4.05
其他	19,920.12	5.53	19,938.93	4.81	68,495.87	17.81	52,107.96	15.2
合计	359,965.12	100	414,803.64	100	384,695.61	100	342,852.92	100

2010-2012 年度,发行人主营业务收入分别为 359,965.12 万元、414,803.64 万元和 384,695.61 万元。其中 2011 年度公司主营业务收入较上年度增长了 15.23%,主要是保障房业务快速增长所致。2012 年公司主营业务收入较上年度减少了 30,108.03 万元,减幅为 7.26%,主要是因为子公司杭齿前进受宏观经济和行业形势影响,收入下降 31.55%所致。

2013 年 1-3 季度,发行人实现主营业务收入 342,852.92 万元,占 2012 年全年主营业务收入 89.12%。

发行人主营业务板块中其他部分主要包括城市基础设施建设、公共交通业务、房屋出租、汽车维修及配件销售和担保公司担保费用等收入。

(1) 齿轮箱制造业务

2010-2012 年度,公司齿轮箱制造业务收入分别为 218,744.17 万元、234,614.65 万元和 160,598.64 万元,占主营业务收入比重分别为 60.77%、56.56%和 41.75%,是公司主营业务收入最大业务板块。公司齿轮箱制造业务 2011 年度

较上年度增长 7.26%，主要是国内外经济逐渐回暖，受国家内需政策等利好因素影响，公司齿轮箱产品销售增长较快，业务收入增长。2012 年公司齿轮箱制造业务较上年同期减少 74,016.01 万元，减幅为 31.55%，主要是因为公司齿轮箱制造业务受国际经济形势和国家宏观调控双重影响，下游行业需求不足，尤其受工程机械行业下滑和风电行业市场低迷的影响较大，导致销售减少。

2013 年 1-3 季度，公司齿轮箱制造业务收入为 135,433.76 万元，占主营业务收入比重为 39.50%，占比进一步下滑，主要是齿轮箱业务受宏观经济影响销售减少及其他业务增长速度较快所致。

（2）水务业务

2010-2012 年度，公司水务业务收入分别为 70,279.42 万元、77,084.94 万元、80,865.81 万元和 26,954.17 万元，占主营业务收入比重分别为 19.52%、18.58%、21.02%和 26.46%，占比逐年上升，也是公司主营业务收入主要来源之一。从趋势上来看，收入规模上，随着公司水务业务经营规模的不断扩大，2010 年至 2012 年，供水和污水处理整体平稳增长，其中 2011 年度公司水务业务收入较上年度增长 9.68%，主要是自 2010 年 10 月 20 日起，萧山区非居民生活用水价格由每立方米 1.90 元（非经营性）、2.00 元（经营性）统一调整为 2.30 元，特种用水由每立方米 3.00 元调整为 3.50 元，价格上调导致公司 2011 年营业收入有一定增加。

2013 年 1-3 季度，发行人水务业务板块营业收入 91,575.33 万元，占主营业务收入比重为 26.71%。

（3）医药销售业务

2010-2012 年，发行人医药销售业务收入分别为 46,017.72 万元、55,691.87 万元、66,117.00 万元和 16,332.23 万元，占主营业务收入比重分别为 12.78%、13.43%、17.19%和 16.03%，销售收入及占比逐年提高。其中 2011 年度和 2012 年度医药销售业务分别较上年度增长 21.02%和 18.72%，该板块业务发展势头较好，主要是公司对医药板块进行持续的结构调整和创新，包括产品结构、经营结构和经营重点调整，以及在营销和服务方面进行创新，促使公司主营业务收入持续稳步增长。

2013 年 1-3 季度，发行人医药销售板块营业收入 49,852.85 万元，占主营业务收入比重为 14.54%。

（4）保障房销售业务

2010-2012 年，发行人保障房销售业务收入分别为 5,003.69 万元、27,473.25 万元、1,142.95 万元和 7,968.79 万元，占主营业务收入比重分别为 1.39%、6.62%、0.30%和 7.82%，占比逐年提高。2011 年公司为完成区政府要求，加快推进保障性住房项目建设进度，收入贡献度也逐年增加。2012 年保障房销售 1,142.95 万

元，较上年下降较多，主要是因为该年保障房销售较少。2013 年 1-3 季度，发行人保障房销售业务板块营业收入 13,883.02 万元，占主营业务收入比重为 4.05%。

2、主营业务成本分析

表 5-10 近三年及一期发行人主营业务成本构成情况

单位：万元

项目	2010 年度	占比 (%)	2011 年度	占比 (%)	2012 年度	占比 (%)	2013 年 1-3 季度	占比 (%)
齿轮箱制造业务	165,351.53	59.12	180,590.41	54.86	105,202.41	33.87	110,372.28	38.4
水务业务	52,713.36	18.85	54,065.03	16.42	56,171.51	18.09	72,137.77	25.1
医药销售	43,162.77	15.43	51,776.21	15.73	61,527.28	19.81	46,802.35	16.28
保障房销售	4,324.20	1.55	28,197.57	8.57	1,153.84	0.37	14,674.14	5.1
其他	14,124.53	5.05	14,565.51	4.43	60,093.20	19.35	43,468.95	15.12
合计	279,676.39	100	329,194.73	100	310,572.32	100	287,455.49	100

2010-2012 年度，公司主营业务成本分别为 279,676.39 万元、329,194.73 万元和 310,572.32 万元，其中而 2011 年度较上年度增长 17.71%，增长速度高于主营业务收入增长速度，主要是保障房成本增长较快所致。

(1) 齿轮箱制造业务

2010-2012 年，发行人齿轮箱制造业务成本分别为 165,351.53 万元、180,590.41 万元和 105,202.41 万元，占主营业务成本比重分别为 59.12%、54.86% 和 33.87%。2011 年度受国内通货膨胀影响，原材料和人工成本大幅增长，导致公司该板块主营业务成本也相应增加，较上年度增长 9.23%，高于主营业务收入增长速度近 2 个百分点，但在公司总的主营业务成本占比中却下降较大。2012 年公司齿轮箱制造业务成本为 105,202.41 万元，较上年减少 41.75%，高于主营业务减幅，主要是因为人工成本、折旧、财务费用均有一定程度的增加。

2013 年 1-3 季度，公司齿轮箱制造业务板块营业成本 110,372.28 万元，占主营业务成本比重为 38.40%，占比较年初有所增加，主要是因为财务费用及人工均有一定增加。

(2) 水务业务

2010-2012 年，公司水务业务成本分别为 52,713.36 万元、54,065.03 万元和 56,171.51 万元，占主营业务成本比重分别为 18.85%、16.42% 和 18.09%，虽然该板块成本逐年递增，但占主营业务成本却逐年减少。2011 年公司水务板块

主营业务成本较上年增长 2.56%，主要是受通货膨胀影响人工成本和原材料成本增加所致。总体来说，得益于公司良好的成本控制及水务行业特点，供水业务成本比较平稳，污水处理成本随着收入规模的扩大同步增长，这也与污水处理的特点有关。

2013 年 1-3 季度，发行人水务板块营业成本 72,137.77 万元，占主营业务成本比重为 25.10%。

(3) 医药销售业务

2010-2012 年，公司医药销售业务成本分别为 43,162.77 万元、51,776.21 万元和 61,527.28 万元，占主营业务成本比重分别为 15.43%、15.73%和 19.81%，业务成本逐年递增，主要是营业收入持续增长所致。2011 年该板块主营业务成本较上年度增长 19.96%，近两年该板块成本增长速度均低于主营业务收入增长速度，说明公司在推动医药销售板块业务发展的同时，加强了成本控制，虽受 2011 年通货膨胀影响，但成本同比增长仍控制在收入增长速度之内。2012 年医药销售板块较上年增长 18.83%，与营业收入增幅保持基本一致。

2013 年 1-3 季度，发行人医药销售板块营业成本 46,802.35 万元，占主营业务成本比重为 16.28%。

(4) 保障房销售

2010-2012 年，公司保障房销售结转的成本分别为 4,324.20 万元、28,197.57 万元和 1,153.84 万元，占主营业务成本比重分别为 1.55%、8.57%和 0.37%，业务成本逐年递增，主要是保障房销售收入不断增加而结转相应成本所致。2012 年公司保障房销售成本为 1,153.84 万元，主要是该年保障房销售减少所致。

2013 年 1-3 季度，发行人保障房销售结转的营业成本 14,674.14 万元，占主营业务成本比重为 5.10%。

3、主营业务毛利润分析

表 5-11 近三年及一期发行人主营业务毛利润构成情况

单位：万元

项目	2010 年度	占比 (%)	2011 年度	占比 (%)	2012 年度	占比 (%)	2013 年 1-3 季度	占比 (%)
齿轮箱制造业	53,392.64	66.5	54,024.24	63.11	55,396.23	74.74	25,061.48	45.24
水务业务	17,566.06	21.88	23,019.91	26.89	24,694.30	33.32	19,437.56	35.09
医药销售	2,854.95	3.56	3,915.66	4.57	4,589.72	6.19	3,050.50	5.51
保障房销售	679.49	0.85	-724.32	-0.85	-10.89	-0.01	-791.12	-1.43

项目	2010 年度	占比 (%)	2011 年度	占比 (%)	2012 年度	占比 (%)	2013 年 1-3 季度	占比 (%)
其他	5,795.59	7.22	5,415.99	6.28	8,402.67	11.34	8,639.01	15.59
合计	80,288.73	100	85,608.91	100	74,123.29	100	55,397.43	100

近三年公司主营业务茅利润分别为 80,288.73 万元、85,608.91 万元和 74,123.29 万元。从构成看,利润贡献最大的是齿轮箱销售,近三年占比均在 60% 以上,其次是水务业务,占比近三年平均值为 23.25%。

(1) 齿轮箱制造业务

2010-2012 年,发行人齿轮箱制造业务毛利润分别为 53,392.64 万元、54,024.24 万元和 55,396.23 万元,占主营业务毛利润比重分别为 66.50%、63.11% 和 74.74%,该板块是公司盈利核心板块,主要是齿轮箱制造业务产品附加值较高,又属于市场竞争领域,故盈利能力相对较高。其中 2011 年该板块实现的毛利润较上年度增长 1.18%,主要是受 2011 年度通货膨胀影响,原材料和人工成本大幅增加所致。

2013 年 1-3 季度,发行人齿轮箱制造业务板块营业毛利润 25,061.48 万元,占主营业务毛利润比重为 45.24%。

(2) 水务业务

2010-2012 年,发行人水务业务毛利润分别为 17,566.06 万元、23,019.91 万元和 24,694.30 万元,占主营业务毛利润比重分别为 21.88%、26.89%和 33.32%,公司水务板块营业毛利润和占比逐年递增,其中主要来自供水收入。2011 年,发行人水务板块毛利润较上年度增长 31.05%,与上年度相比增长速度有较大下降,主要是营业收入增长速度下降所致,但受非居民生活用水提价影响,公司水务板块 2011 年毛利润增长速度也相对较快。

2013 年 1-3 季度,发行人水务板块营业毛利润 19,437.56 万元,占主营业务毛利润比重为 35.09%。

(3) 医药销售业务

2010-2012 年,发行人医药销售业务毛利润分别为 2,854.95 万元、3,915.66 万元和 4,589.72 万元,占主营业务毛利润比重分别为 3.56%、4.57%和 6.19%,医药销售业务板块销售毛利润和占比逐年提高。其中 2011 年和 2012 年分别较上年度增长 37.15%和 17.21%,近两年医药销售板块毛利润均呈大幅增长态势,主要是公司近年不断调整医药板块产品结构和经营结构,在提高营业收入的同时,也注重提升盈利能力所致。

2013 年 1-3 季度,发行人医药销售业务板块营业毛利润 3,050.50 万元,占主营业务毛利润比重为 5.51%。

4、主营业务毛利率分析

表 5-12 近三年及一期发行人主营业务毛利率构成情况

项目	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 1-3 季度
齿轮箱制造业务	24.41%	23.03%	21.69%	18.50%
水务业务	24.99%	29.86%	30.54%	21.23%
医药销售	6.20%	7.03%	6.94%	6.12%
保障房销售	13.58%	-2.64%	-0.95%	-5.70%
其他	29.09%	27.16%	12.27%	16.58%
合计	22.30%	20.64%	19.27%	16.16%

从毛利率看，近三年公司综合毛利率稳定在 20% 左右，盈利能力较强，主要是公司齿轮箱制造业务、水务业务板块盈利能力较高所致，同时医药销售板块虽然盈利能力偏弱，但呈逐年增长趋势。其他业务板块虽然盈利能力较高，但由于营业收入规模较小，对公司整体盈利能力影响有限。

(1) 齿轮箱制造业务

2010-2012 年，发行人齿轮箱制造业务毛利率分别为 24.41%、23.03% 和 21.69%，其中 2011 年该板块盈利能力有所下降，主要是受当期通货膨胀影响导致原材料和人工成本上升所致。2012 年齿轮箱制造业务毛利率为 21.69%，较 2011 年度下降 1.62 个百分点，主要是由于产品销量同比减少及单位固定成本增加所致。

2013 年 1-3 季度公司齿轮箱制造业务毛利率为 18.50%，较上年度下降幅度较大，主要是受整体行业形势盈利能力下滑影响，公司盈利能力也相应下滑所致。

(2) 水务业务

2010-2012 年，发行人水务业务毛利率分别为 24.99%、29.86% 和 30.54%，毛利率逐年递增，主要是受益于 2010 年非居民生活用水提价和污水处理价格上调、供水用量不断提升以及成本控制稳定所致。根据浙江省物价局《关于杭州市萧山区城市供水价格和污水处理费标准的批复》（浙价资（2010）284 号）文件精神，公司对供水价格和污水处理价格均进行了上调，即自 2010 年 10 月 20 日起，萧山区非居民生活用水价格由每立方米 1.90 元（非经营性）、2.00 元（经营性）统一调整为 2.30 元，特种用水由每立方米 3.00 元调整为 3.50 元。而非居民生活污水根据情形也作了价格上调。

2013 年 1-3 季度公司水务业务毛利率为 21.23%，较上年度有一定下降，主要是上半年为水务业务淡季，预计年末水务业务毛利率将有所回升。

(3) 医药销售业务

2010-2012 年，发行人医药销售业务毛利率分别为 6.20%、7.03% 和 6.94%。呈逐年递增趋势，主要是公司对医药销售业务的产品结构和营业模式不断调整而提升盈利能力所致。

2013 年 1-3 季度公司医药销售业务毛利率为 6.12%，较上年度有一定下降，

主要是成本上涨因素影响。

(4) 保障房销售

2010-2012 年和 2013 年 3 季度，发行人保障房销售业务毛利率分别为 13.58%、-2.64%、-0.95%和-5.70%。2011 年开始，公司保障性项目根据萧政纪[2011]9 号会议纪要，对保障性住房进行了限价销售，导致实际销售价格低于实际成本，故 2011 年和 2012 年毛利率为负，财政后续将根据该会议纪要给予相应补贴。

(三) 业务经营模式

1、齿轮箱制造业务

公司齿轮箱制造业务是其主营业务收入和营业毛利润的主要来源板块，运营主体是子公司杭齿集团。杭齿集团目前生产的主要产品包括船用齿轮箱、工程机械变速箱、风电增速箱和汽车变速器，其中齿轮箱制造业务实现主营业务收入占齿轮业务板块 75%以上。

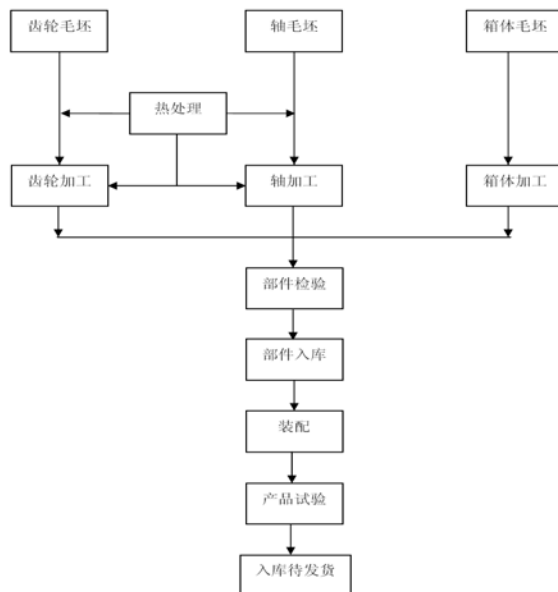
船用齿轮箱是公司优势产品，公司在船用齿轮箱领域始终保持领先地位，国内市场占有率高达 65%，多年来位居国内第一。公司船用产品的传递能力覆盖小型内河航运到远洋运输船舶的动力主推进系列，产品应用范围包括高速客轮、渔业捕捞、工程作业船舶、运输船、舰船以及其它船舶辅机等多种应用场合，具有很高的产品品牌声誉。

公司在国内工程机械变速箱的市场占有率近五年稳定在 20%左右，为国内工程机械变速箱行业内市场占有率最高的企业，是最大的工程机械变速箱专业、独立的供货商。公司产品覆盖工程机械中装载机、平地机、推土机、压路机、叉车等领域，具有较高的产品品牌声誉。

(1) 主要产品生产工艺流程

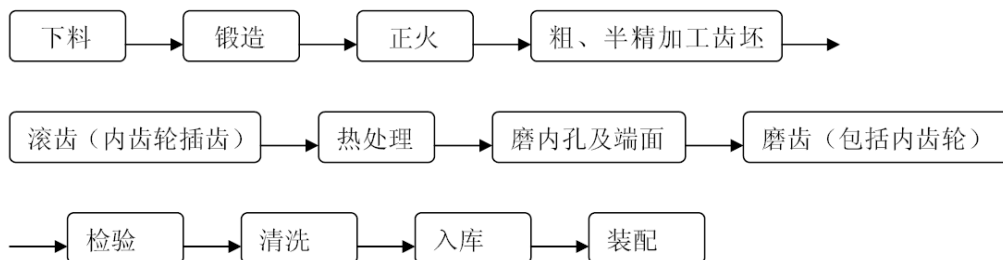
发行人齿轮箱产品包括各种类型齿轮和齿轮箱。各类齿轮箱在生产工艺方面无显著差别，主要工艺流程包括齿轮、轴类及箱体的生产和装配过程。

① 齿轮箱制造流程

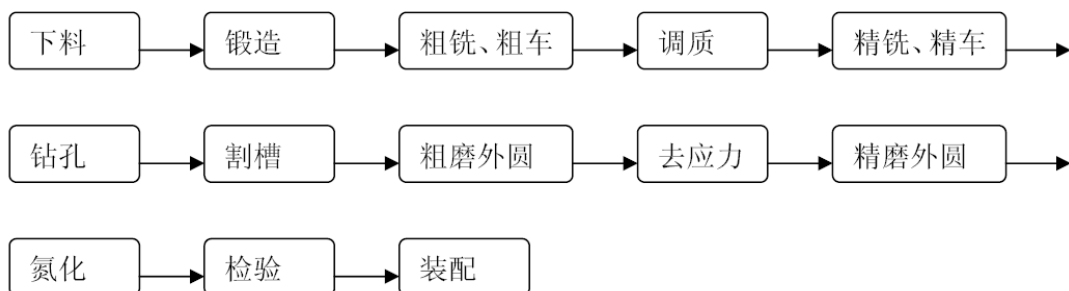


②典型部件工艺流程

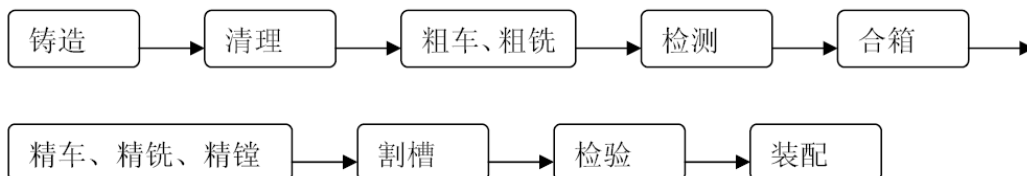
齿轮:



轴:



箱体:



(2) 主要经营模式

①采购模式

由于子公司众多且各子公司采购货品上有一定程度的重叠,公司采用集中采购和子公司自行采购相结合的管理架构。对于钢材、轴承、煤炭等大宗货品,为增加议价能力,公司大多采用集中采购的方式,其中招标采购是主要模式;对于标准件、自制零部件、铸件、锻件等子公司间共享程度较低的物料组,公司大多让子公司自行采购,其中定向询价订单式采购是主要模式。公司整体上按照采购金额计算,通过招标模式进行采购的占到 30%-35%,通过订单式采购的占到 65%-70%,剩下还有 1%-2%的为零星采购,主要是购买一些非重要的零星急件。

外购零配件占公司生产成本的比例最高,基本保持在总成本的 6 成左右,主要内容有轴承、变矩器、油泵、阀、标准件、橡胶件等。公司一般与零配件供应商签订年度供货框架协议,保障零部件的品质和供货的稳定性,每次供货则根据市场变动定价。对于配套零部件,公司采购配套部还需向供应商提供图纸,进行小批量试样,合格后进行才能大批量采购。在结算方式上,公司对于供应商一般采用货到经验收合格,开具发票入账后 3 个月付款。此外,近年来随着公司产销量不断扩大,公司对超过自身生产能力的非关键零部件也逐步实行社会化采购,以提升公司产品出产能力和对零件成本的控制能力。

钢材作为主要原材料,随着钢材价格的变化,占比变化较大,近三年来,整体价格呈下降趋势,占比从 2010 年的 10.60% 下降到 2012 年的 7.41%。在结算方式上,对于钢材供应商一般采用货到经验收合格,开具发票入帐后 45 天付款。

表 5-13 2012 年公司前五大供应商情况表

供应商	采购金额(万元)	占全部采购额比例(%)
供应商一	3,238.63	2.26
供应商二	2,562.35	1.78
供应商三	2,508.54	1.75
供应商四	2,189.10	1.52
供应商五	2,137.30	1.49
合计	12,635.92	8.80%

②生产模式

公司基本采用订单式、多品种小批量的生产方式,即生产部门按照市场部门的订单,分别按照船用齿轮箱、工程机械变速箱、风电及工业传动产品、汽车变速器等不同类别产品的不同生产周期、加工难度、制造数量、要货时间等,制定细化的生产作业计划,采购配套部门根据公司制造部门的计划进行毛坯、标准件、配套件采购,生产车间及装备部门根据制造部门的计划进行各项生产准备及加工。

公司现有关键生产设备 1,000 余台,其中进口设备和数控设备的占比分别为 14%和 22%,关键设备中引进了国外先进的成形磨齿机、高效数控滚齿机、大型数控外圆磨床、大型数控刀刃磨床、锥齿轮测量仪、高精度三坐标测量仪、镗铣

中心、爱锡林热处理生产线和粉末自动喷撒摩擦片生产线等一大批高精尖的设备，主要生产装备和检测试验能力达到国际先进水平。

表 5-14 近三年齿轮箱产能、产量及产能利用率情况

产品		2010年	2011年	2012年
船用齿轮箱	产能(台)	67,000	68,000	68,000
	产量(台)	66,528	65,222	58,400
	产能利用率	99.30%	95.91%	85.88%
工程机械变速箱	产能(台)	40,000	45,000	45,000
	产量(台)	43,363	47,624	21,727
	产能利用率	108.41%	105.83%	48.28%
汽车变速器	产能(台)	20,500	20,500	20,500
	产量(台)	11,521	7,538	7,448
	产能利用率	56.20%	36.77%	36.33%
风电及工业传动	产能(台)	350	350	500
	产量(台)	416	317	171
	产能利用率	118.86%	90.57%	34.20%

注：由于船用产品规格相差巨大，无法相互比较产能，因此引入船用产品“标准台份”的概念，即以 135 型船用产品的传递功率为基数，按其它船用产品的传递功率倍数，计算每一型号的当量台份数即“标准台份”。

作为公司的核心产品，船用齿轮箱和工程机械变速箱产能利用率在前几年一直维持较高水平，其中船用齿轮箱 2010-2011 年的产能利用率一直高于 95%，2012 年受船舶行业下滑影响，产能利用率下降至 85.88%。工程机械变速箱从 2010 年开始陷入产能不足，2010-2011 年产能利用率超过 105%；从 2011 年下半年开始，工程机械行业一直处于下滑态势，2012 年，行业更是整体下降，公司工程机械变速箱在 2012 年产能利用率仅为 48.28%，自 2012 年年末出现微弱改善迹象。汽车变速器产品由于市场竞争力有限且一直亏损，2010-2012 年产能利用率不断下滑。风电及工业传动作为新开拓的产品，产能利用率 2010 至 2011 年一直保持在 90%以上。

2012 年月受宏观调控及行业形势的影响，产能利用率下降较多，截至 2013 年 3 季度，产能利用率已有所回升。

③销售模式

公司下设非独立法人的船机销售公司、工程产品销售公司和进出口公司，负责船用和工程机械。公司在大连、上海、武汉、广州、香港及马来西亚分别设立了独立的经销子公司。在福建、重庆等沿海城市成立了 12 个办事处，并发展了 36 个一级代理商，形成了完善的国内市场销售网络。

产品销售方式分为直接销售和间接销售两种。船用齿轮箱大部分采取间接销售的模式，通过遍布全国的经营性子公司、办事处、经销商进行杭齿集团产品销售

售。工程机械大部分采取直接销售的模式，由公司直接销售给各主机厂，为工程机械主机厂家和汽车厂家配套。

公司在全国近 30 个省、市、自治区（包括香港和澳门）建立了船用齿轮箱维修中心及特约工作站和工程变速箱技术服务站，并且在泰国、马来西亚、俄罗斯、孟加拉和越南等国设立了船用齿轮箱维修服务中心及特约工作站。

表 5-15 2012 年度齿轮箱产品前五大客户销售情况表

单位：万元

项目	2012 年度	占比 (%)
客户一	11,058.02	6.58
客户二	6,562.52	3.90
客户三	5,542.24	3.30
客户四	4,639.69	2.76
客户五	4,107.45	2.44
合计	31,909.93	18.98

表 5-16 2013 年度 3 季度末齿轮箱产品前五大客户销售情况表

单位：万元

项目	2013 年 3 季度	占比 (%)
客户一	8,120.18	6.00
客户二	7,522.82	5.55
客户三	6,471.02	4.78
客户四	4,412.20	3.26
客户五	4,023.73	2.97
合计	30,549.95	22.56

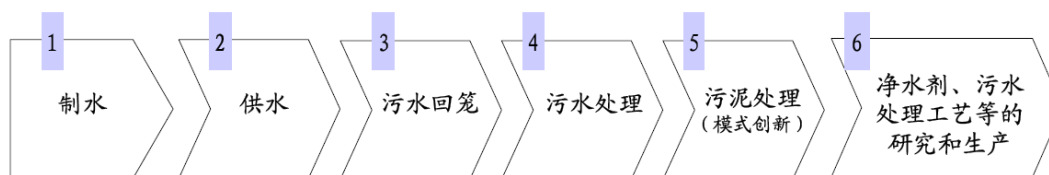
④定价及结算模式

由于公司是按订单生产的模式，产销率一直接近 100%，成品库存较少。在公司的结算方式方面，船用齿轮箱一般采取款到发货；大功率船用齿轮箱一般会预收 20-30% 货款，剩余货款在交付时收取；其他类别的产品一般给予客户 1-3 个月的账期。

2、水务业务

萧山水务集团是公司水务业务的主要平台，公司从事水务业务包括供水业务和污水处理，其中供水包括：制水和自来水供应；污水处理包括：污水收集、污水处理和排放。萧山水务集团供水业务在杭州市萧山区处于自然垄断状态。萧山水务集团业务情况如下表所示：

图 5-3 萧山水务集团水务产业链简示图



公司水务板块主营业务收入主要来自供水业务和污水处理业务，具体构成如下：

表 5-17 近三年及一期公司水务板块主营业务收入、成本和毛利润构成情况

单位：万元

项目	2010 年度	占比(%)	2011 年度	占比(%)	2012 年度	占比(%)	2013 年 1-3 季度	占比(%)
收入								
供水业务	37,064.00	51.77	43,348.44	55.89	44,944.92	55.58	36,390.58	39.74
污水处理	33,215.41	43.69	33,736.49	43.5	35,176.16	43.50	29,921.70	32.67
成本								
供水业务	22,892.01	42.56	23,986.53	44.02	24,887.75	44.31	22,548.83	31.26
污水处理	29,821.34	55.45	30,078.48	55.2	30,762.90	54.77	28,156.80	39.03
毛利润								
供水业务	14,171.99	79.57	19,361.91	83.94	20,057.17	81.22	13,841.74	71.21
污水处理	3,394.06	19.05	3,658.01	15.86	4,413.26	17.87	1,764.90	9.08

(1) 供水业务

供水业务是发行人水务板块核心业务之一，是水务板块营业收入和利润的主要来源。截至 2013 年 3 季度末，公司有拥有 5 座自来水厂、3 个原水取水泵站、5 个营业所和 1 个管线所，自来水日生产能力达到 125 万吨，居全省第三位。公司 2012 年实际日供水量约为 79.62 万吨，当年供水量为 28,662 万吨。

公司主要承担杭州市萧山全区和滨江区部分区域的供水业务及供水管网的建设和维护责任，供水业务在杭州市萧山区处于自然垄断状态。公司的供水业务主要由萧山供水负责，萧山供水通过下属的水厂汲取水源后，按照自来水常规处理工艺进行过滤处理，再将符合标准的自来水输送到终端用户。公司 2012 年售水总量为 2.59 亿吨，实现供水业务收入 4.49 亿元，较上年增长了 3.7%。

①主要原材料及供应情况

公司现有 2 个水源，主要水源为富春江和三江口（富春江、浦阳江和钱塘江三江汇合处），备用水源为湘湖，取水能力分别为 30 万吨/日、100 万吨/日和 40

万吨/日，已经建成的湘湖第二备用泵站取水能力为 60 万吨/日。公司供水水源水质良好，达到颁发的《地表水环境质量标准》二类水质标准，水源水量充沛，可充分满足本公司的生产需求。由于近年来国内个别地区因水源污染等突发事件导致城市供水、用水困难，公司制定了详尽的突发事件预案，主要包括备用取水口建设（湘湖第二备用泵站），当主要取水口发生污染时，第二取水口和备用取水口将全力投入使用，保证居民基本用水需求；另外，当污染较为严重，备用水源难以全面覆盖生活和工业用水时，公司将优先保证居民基本用水；公司制定严格的水源检测机制，每天定时定点监测水质，当水质监测指标显示水源污染时，将视情况减少甚至暂停取水口的取水操作，直至水质恢复至合格水平；公司制定严格的水质监测负责制度，目的在于规避因人员操作问题导致的突发事件。得益于良好的水质管理，公司自成立以来未发生过大规模的水质问题。

②供水水厂及设施情况

公司拥有 5 座水厂。第一水厂经过三次大的技术改造，现供水能力为 10 万吨/日；第二水厂滤池采用了当时较先进的虹吸生产工艺及计算机管理自动化控制系统，供水能力为 15 万吨/日；第三水厂建设规模为 60 万吨/日，总投资约 3.6 亿元人民币；南片水厂于 2002 年底竣工，目前生产能力为 10 万吨/日。江东水厂于 2013 年 6 月完工，目前供水能力为 30 万吨/日。公司总日供水能力达到 125 万吨。

③销售情况

公司供水业务主要为工商业用水和居民生活用水，其中，工商业用水占公司供水总量的 54.58%，其余为居民用水。随着萧山工业结构的不断深入，区内生产型企业数量逐步上升，近年来工业用水供水量逐年上升。

由于萧山区人口的增长和人民生活水平的提高，2010 年萧山居民用水较往年大幅增长，同时，随着萧山工业的深入发展，区内工业用水也保持增长态势。公司 2010 年售水量同比增长 5.94%，2011 年售水量同比增长 9.80%。随着萧山城市人口的增加及生活质量的提高使生活用水量进一步增长，同时工业继续保持快速增长带动工业用水量上升，公司 2013 年售水总量预计仍将保持增加。

表 5-18 公司近三年及一期售水量分布统计表

单位：万吨

类别	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 季度
居民生活用水	10,543.60	11,472.35	11,640.67	8,830.84
行政事业用水	768.00	801.86	883.18	824.05
一般工商业用水	9,906.40	10,395.73	11,089.08	8,637.87
特种行业用水	214.20	231.25	221.56	156.23
其他用水	1,782.40	2,588.61	2,105.63	2,622.88

类别	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 季度
合计	23,214.60	25,489.80	25,940.12	21,071.87

表 5-19 公司近三年及一期自来水产销量

单位：万吨

类别	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 季度
自来水生产量	26,500.68	28,115.23	28,663.00	23,295.28
自来水销售量	23,214.60	25,489.80	25,940.12	21,071.87
产销率	87.60%	90.66%	90.50%	90.46%
水费回收率	98.12%	99.81%	99.75%	98.00%

④定价模式

第一，水价确定原则

按照国家规定，发行人对水费的收取额足以覆盖公司供水业务的合理成本+税金+合理利润，公司的合理利润须符合国家有关规定，并需事先取得市政府批准。合理成本包括合理投资成本+合理经营成本，可以用公式表示为：供水成本=电费+药剂费+水资源费+固定资产折旧+无形资产摊销+管网维护+相关人力成本+其他应分摊的费用；供水价格=供水成本+税金+合理利润。

对于居民用水、非经营性用水、普通商业用水和一般工业用水：自来水价格=供水价格+污水处理价格；对于化工、制革、染料、电镀及制药等高污染型工业用水，自来水价格=供水价格，而污水处理价格根据污水实际 COD 含量单独收取。

第二，价格调整

因物价水平上升导致发行人供水成本上升，而不能达到供水企业合理利润水平时，可由发行人向市政府主管部门提出水价调整申请，并接受政府有关部门的审核，国家另有规定除外。政府主管部门应自受到价格调整申请后 2 个月内完成审定工作。供水价格经审定并通过听证会等价格调整程序后作出调整。

第三，水资源费

《中华人民共和国水法》中明确规定，“直接从江河、湖泊或者地下取用资源的单位和个人，应当按照国家取水许可制度和水资源有偿使用制度的规定，向水行政主管部门或者流域管理机构申请领取取水许可证，并缴纳水资源费，取得的取水权”。目前，发行人水资源费按照 0.08 元/立方米的标准执行，水资源费直接计入供水成本。

2010 年 10 月，萧山水务集团根据杭州市萧山区物价局萧价[2010]68 号文件对供水价格进行了上调。此次调整中，原非经营性、经营性用水合并为非居民用水，价格调整为每立方米 2.30 元，特种用水价格调整为每立方米 3.50 元，但调整后萧山区供水价格在国内仍属于较低水平。公司供水业务的主要成本包括电力、维修、折旧、人工和矾、氯等净水剂，2010-2012 年公司供水成本分别为 2.29

亿元、2.4 亿元和 2.49 亿元，成本控制较为稳定。因此，公司供水业务的毛利率上升较快，2010-2012 年分别为 31.82%、16.81%、-0.09%。

2013 年 11 月，该公司子公司萧山水务收到杭州市萧山区物价局《关于调整居民供水价格和污水处理费标准的通知》，规定自 2014 年 1 月 1 日起，居民供水价格由 1.30 元/吨调整为三级阶梯式水价：第一级（年度水量 ≤ 216 立方米/户）价格为 1.8 元/立方米；第二级（217 立方米/户 ≤ 年度水量 ≤ 360 立方米/户）价格为 2.70 元/立方米；第三级（年度水量 ≥ 361 立方米/户）价格为 3.60 元/立方米；非“一户一表”抄表到户用户价格为 1.88 元/立方米。

表 5-20 公司近年来水价调整情况表

单位：元/立方米

用水类别	自 2007 年 8 月起水价	自 2010 年 10 月起水价	增减金额
居民用水	1.30	1.30	0.00
经营性用水	2.00	2.30	0.30
非经营性用水	1.90	2.30	0.40
特种用水	3.00	3.50	0.50

（2）污水处理业务情况

①污水处理业务范围及处理能力

萧山排污是公司主要的污水处理业务平台，主要负责杭州市萧山区的污水收集、输送、处理、排放的管理及技术指导，保障全区污水基础设施的建设，并承担萧山区政府下达的各项污水治理工程建设任务。目前，公司拥有各级中间提升泵站 57 座和污水处理厂 6 座，污水日处理能力为 71 万吨，2012 年实际污水日处理量为 47.77 万吨。

②污水处理业务发展情况

随着污水处理厂的改扩建以及城市废水量的增加，公司近年来污水处理量稳步提高。2010-2012 年，公司污水处理量分别为 1.72 亿吨、1.74 亿吨和 1.83 亿吨，分别较上年同期增长 10.26%、1.16%和 5.17%。目前，萧山城区污水处理率达到 90%以上，公司年污水处理量将随着污水总量和处理率的提高而增加。公司目前污水处理收入占水务板块营业收入的 43%左右，2010-2012 年分别为 3.32 亿元、3.37 亿元和 3.52 亿元，分别净亏损 48.83 万元、48.33 万元和 33.95 万元。亏损主要由于电价上调、折旧增加、污泥处理费用增加、污水处理标准提高等多方面原因导致污水处理价格一直低于处理成本。

③定价模式

公司污水处理业务收入的首要来源是污水处理费，主要采取萧山排污自收自支的模式。在水价定价机制方面，萧山与其他地区一样，尚未市场化，仍采取政府定价的模式，采用成本+经营费用+合理利润的方式。合理成本包括合理投资成本+合理经营成本，用公式表示如下：

污水处理成本=电费+药剂费+固定资产折旧+无形资产摊销+污水处理设施维护+相关人力成本+其他应分摊的费用。

此类投入应使发行人能够合理的、可满足经营区域内污水处理增长需求的、适度超前的污水处理能力。用于固定资产投资的融资成本和用于日常经营的流动资金的融资成本应当接近于同期当地银行的平均条件。公司所需采购设施数量、质量、价格和工程建设成本应当不高于同行业的、可比较的合理水平。日常经营性成本亦应当根据质量标准、污水处理量以及企业合理历史成本水平确定。同时，发行人应当接受萧山区政府、杭州市政府主管部门或其受托机构的财务审计。

污水费用的收取采取两种方式：

对于居民用水、非经营性用水、普通商业用水和一般工业用水，污水处理价格按表 4-11 标准由供水公司代收，并定期结算；对于化工、制革、染料、电镀及制药等高污染型工业用水，单独安装污水排放表，根据污水实际 COD 含量确定单价，计算污水排放总量并由污水公司单独收取。

2013 年 11 月，该公司子公司萧山水务收到杭州市萧山区物价局《关于调整居民供水价格和污水处理费标准的通知》，规定自 2014 年 1 月 1 日起，城区建成区范围内已进入萧山城市污水管网的居民生活污水处理费标准由 0.30 元/立方米调整为 0.60 元/立方米，其余居民用户污水处理费由暂缓收取调整为 0.30 元/立方米。此次调价将给萧山水务业绩带来积极变化。

尽管近五年萧山区的供水价格和污水处理价格均有所提升，但与杭州主城区、温州、宁波比仍相对较低，加之萧山地区自来水水质较好，地区经济实力较强，水价存在较大的上调空间。

表 5-21 萧山水务近年来污水处理价调整情况表

单位：元/立方米

用水类别	自 2007 年 8 月起水价	自 2010 年 10 月起水价	增减金额
居民用水	0.30	0.30	0.00
经营性用水	1.40/1.60/2.10	1.50/1.80/2.20	0.10/0.20/0.10
非经营性用水	1.40	1.50	0.10
特种用水	1.40	1.50	0.10

注：经营性用水的污水处理费分三类，分别为商业企业、一般工业企业和化工、制革、印染、电镀和制药等工业企业

3、医药销售业务

公司医药销售业务运行平台主要是子公司杭州萧山医药有限公司。萧山医药组建于 1956 年，是一家专业经营中药材、中药饮片、中成药、化学药制剂、抗生素原料、生化药品、生物制品、蛋白同化制剂、肽类激素、麻黄碱复方制剂、麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品、医疗器械、保健食品等医药产品的全国

医药流动百强企业，也是萧山区内唯一的麻醉药品供应商。近几年，公司医药销售实现主营业务收入持续增长，占公司总的主营业务收入比例比较平稳，虽然该板块盈利能力较弱，但近三年盈利能力持续上升。

(1) 经营模式

公司医药销售板块经营模式包括向市区内各大医院、卫生服务中心（所）配送药品，公司医药既有零售也有中西药批发，其中零售约占 15%，中西药批发约占 85%。公司下设经营中心、药材参茸分公司、中药分公司、市心大药房、西门药店和新合作医药连锁有限公司。目前公司有连锁门店近 60 多家，下游合作医院 334 家，萧山区基药配送权有 808 多只，滨江区有 700 多只，其中 2012 年度向前五大客户销售的医药总额为 15,306.40 万元，合计占比 25.23%。

表 5-22 2012 年度前五大医药销售客户情况表

单位：万元

单位名称	销售金额	占比 (%)
萧山第一人民医院	6,528.80	10.76
萧山中医院	5,107.10	8.42
萧山第四人民医院	1,374.60	2.27
萧山第三人民医院	1,359.10	2.24
萧山第二人民医院	936.80	1.54
合计	15,306.40	25.23

公司 2012 年度医药销售在 1,000 万以上品种 6 个，比去年增加了 3 只，其中年销售 3,000 万以上 1 只。年销售 100 万以上大品种 129 只，比去年增加了 45 只；年销售 100 万以上大品种销售额达到 30,442 万元，同比增幅达 57.1%。2012 年大品种销售占比达 58%，有效支撑了公司医药销售规模和行业中的地位。

表 5-23 公司 2012 年度前五大药品销售情况表

单位：万元

药品名称	销售金额	占比 (%)
压氏达	884.60	1.46
凯福隆	5,209.80	8.59
丹红素	1,263.10	2.08
阿乐欣	1,115.20	1.84
果糖	1,032.30	1.70
合计	8,505.00	15.67

(2) 采购模式

表 5-24 公司 2012 年医药业务前五大供应商采购情况

单位：万元

单位名称	销售金额	占比 (%)
华东医药股份有限公司	4,976.40	8.39
浙江英特药业有限公司	4,399.40	7.41
浙江省医药工业有限公司	3,018.00	5.09
扬子江药业集团	1,606.20	2.71
浙江康恩贝医药销售有限公司	1,881.90	3.17
合计	15,881.90	21.77

表 5-25 公司 2013 年 3 季度医药业务前五大供应商采购情况

单位：万元

单位名称	销售金额	占比 (%)
华东医药股份有限公司	4,421.18	9.42
浙江英特药业有限公司	3,402.49	7.25
浙江省医药工业有限公司	2,845.95	6.07
扬子江药业集团	2,182.97	4.65
浙江康恩贝医药销售有限公司	2,106.11	4.49
合计	14,957.70	31.89

(3) 定价及结算模式

药品价格分政府定价与企业自主定价。政府定价可分为国家指导价与国家药品地区招标价。国家指导价指公司从供应商采购后，随合同规定，合同所约定的价格，即统计规定的销售价格。企业自主定价即招标价，指通过全省招标平台竞价取得的药品销售价格，2012 年公司获得了约 400 只药品中标。公司目前主要针对中药材和中成药商品采取自主定价。中成药普遍差价较广，价格可上下浮动。

销售分现款与挂账二种方式。一般挂账应收款回笼时间约在 2—4 个月左右。公司采购商品结算方式分两种：预付款与欠款两种，对于紧俏的、公司议价能力较低的药品，一般采用预付款方式进行采购，支付方式以银行支票（汇票）、承兑汇票为主；而对于一般药品、公司议价能力较强的药品，则采用欠款方式结算，欠款账期一般为 3—4 个月，支付方式也以银行支票（汇票）、承兑汇票为主，特殊情况下，可延期与提前支付。

4、保障房销售

(1) 保障房建设总体情况

公司从事保障房运作平台主要是杭州萧山三阳安居房开发中心，三阳安居房中心成立于 2003 年 3 月，是萧山区唯一一家承担政府保障性住房开发建设企业，

具备房地产二级开发资质。

融资方面，公司萧山区保障房项目以自有资金为基础，通过银行贷款和企业债券融资等方式为项目建设筹集资金；建设方面，公司保障房项目建设均通过萧山区招投标中心采用公开的方式进行招投标，由有资质的第三方建设单位承建，三阳安居房中心负责投资和管理；销售方面，保障房项目竣工完成后由区政府会同房改、物价等相关部门召开专题会议进行研究协商确定售价，2011 年起根据萧政纪【2011】9 号会议记要，对保障性住房按照杭州市限价要求进行销售，对于销售定价低于成本的保障房项目，政府将根据实际销售价格与实际开发成本之间的差价进行补贴，2012 年收到上述差价的财政补贴 4,000.00 万元，实现净利润 2,952.26 万元，但目前具体补贴政策实施细则尚未出台。

目前在建项目包括广宁组团、瓜沥组团、临浦组团、义蓬组团、新塘地块和钱江世纪城保障性住房一期项目。截至 2012 年末已经完成保障房项目开发九个，建筑面积 368,871 平方米，总投资 80,064 万元。目前在建项目三个，总建筑面积 1,268,434.40 平方米，预计总投资 451,065.00 万元。公司近三年保障房运营情况表如下：

表 5-26 公司近三年保障房业务运营情况表

指标	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 季度
新开工面积 (万平方米)	3.8	41.75	26.13	0.00
竣工面积 (万平方米)	2.77	19.28	8.26	0.00
在建面积 (万平方米)	18.9	18.04	61.66	87.79
销售面积 (万平方米)	0.70	7.5	0.46	4.53
销售金额 (亿元)	0.5004	0.32	0.1	1.42
销售均价 (元/平方米)	4,891.31	3,247.00	2,191.00	2,900.00
结转收入 (亿元)	0.49	2.74	0.1	1.38
已售未结转金额 (亿元)	0.0038	0.30	0.06	0.04

(2) 保障房土地储备情况

表 5-27 目前公司保障房土地储备情况

时期	面积	土地权证
截止 2013 年 9 月底已完成情况	53.08 万平方米	有土地使用权证
正在开展的土地储备情况	无	无

公司下属子公司三阳安居房中心是萧山区唯一保障房建设主体，承担杭州市下达给萧山区的保障房建设任务，公司保障房土地全部来源于萧山区政府行政划拨，公司向区政府缴纳土地出让款。

(3) 在建项目情况

表 5-28 截至 2013 年 3 季度末公司保障房项目情况表

杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券募集说明书

项目名称	项目批复	占地面积 (平方米)	预计投资 (万元)	累计投资 (万元)	项目 进度	资金来源	销售 均价 (元/ 平方 米)
广宁 小区 四组 团	立项: 萧计基 [2003] 279 号; 土地: 杭萧国用 (2003) 字第 4500044 号; 环评: 萧环建 [2007] 1223 号	16,667.00	2,455.00	3,130.00	已竣 工销 售	自有资金 (60%)、贷 款 (10%)、 财政调度 (10%)	3,068
义蓬 组团	立项: 萧发改投资 [2008] 258 号、1361 号; 土地: 杭萧国用 (2009) 第 2900006 号、杭萧国用 (2009) 第 2900024 号; 环评: 萧环建 [2009] 1448 号	6,667.00	4,301.00	3,132.00	已竣 工销 售	自有资金 (80%)、财 政调度 (20%)	2,634
瓜沥 组团	立项: 萧发改投资 [2008] 259 号、1362 号; 土地: 杭萧国用 (2009) 第 0200007 号、杭萧国用 (2009) 第 0200016 号; 环评: 萧环建 [2009] 0169 号	17,776.00	5,837.00	5,239.00	已竣 工销 售	自有资金 (80%)、财 政调度 (20%)	2,787
临浦 一期	立项: 萧发改投资 [2008] 260 号、萧发改投资 [2009] 316 号; 土地: 杭萧国用 (2009) 第 0300022 号; 环评: 萧环建 [2010] 287 号	13,333.00	4,900.00	6,700.00	已竣 工销 售	自有资金 (30%)、贷 款 (60%)、 财政调度 (10%)	2,787
临浦 二期 (含 临浦 高 层)	立项: 萧发改投资 [2008] 260 号、萧发改投资 [2009] 316 号; 土地: 杭萧国用 (2010) 第 0300023 号; 环评: 萧环建 [2010] 287 号	18,520.00	10,510.00	5,822.00	高层 部分 平均 完成 14 层 楼面 浇筑	自有资金 (30%)、贷 款 (65%)、 财政调度 (5%)	还未 竣工
新塘 二期	立项: 萧计基 [2004] 196 号、萧发改投资 [2011] 1220 号、萧发改投资 [2010] 1220 号; 土地: 杭萧国用 (2011) 第	124,133.00	250,025.00	87,272.00	完成 95%地 下室 结构, 完成	自有资金 (30%)、外 部融资 (70%)	还未 竣工

项目名称	项目批复	占地面积 (平方米)	预计投资 (万元)	累计投资 (万元)	项目 进度	资金来源	销售 均价 (元/ 平方 米)
	4300003-4300006 号; 环评: 萧环建〔2009〕0456 号				各幢 单体 二层		
钱江世纪城一期	立项: 萧发改投资 [2010]378 号、萧发改投资 [2011]321 号、萧发改投资 [2011]1207 号、萧发改投资 [2012]686 号; 土地: 杭萧国用 (2011)第 0800049、52、53 号; 环评: 萧环建 [2010]2816 号	133,763.70	318,930.00	58,905.00	打桩 完成 50% 设计 试 桩 检测	自有资金 (30%)、外 部融资 (60%)、财 政调度 (10%)	还未 竣工
合计		330,895.70	596,958.00	170,200.00			

注: 财政调度指财政根据项目内的公租房规模给予财政调度补助。

以上在建项目证件齐全, 符合国家法律法规。

①广宁四期

广宁四期项目位于萧山区严家埭村, 总建筑面积 13,160.00 平方米, 物业形态为全部为经济适用房, 拟建 206 套, 容积率 1.6, 绿化率 35%, 总投资 2,455.00 万元, 开工时间 2010 年 6 月, 项目已于 2012 年 12 月竣工。

②义蓬组团

义蓬组团项目位于萧山区义蓬镇蜜蜂村, 项目占地面积 6,667.00 平方米, 总建筑面积 20,240.00 平方米, 物业形态为住宅 13,769.00 平方米、商业 4,460.00 平方米, 其他 1,787.00 平方米, 拟建住宅 204 套, 其中经济适用房 180 套, 廉租房 24 套, 容积率 1.4, 绿化率 30%, 总投资 4,301.00 万元, 开工时间 2011 年 7 月, 项目已于 2012 年竣工。

③瓜沥组团

瓜沥组团项目位于萧山区瓜沥镇友谊村, 项目占地面积 17,776.00 平方米, 总建筑面积 23,528.00 平方米, 物业形态为住宅 16,674.00 平方米、商业 5,649.00 平方米, 其他 1,205.00 平方米, 拟建住宅 248 套, 其中经济适用房 200 套, 廉租房 48 套, 容积率 1.29, 绿化率 30%, 总投资 5,837.00 万元, 开工时间 2011 年 1 月, 项目已于 2012 年竣工。

④临浦一期

临浦一期项目位于萧山区临浦镇苎萝村，项目占地面积 13,333.00 平方米，总建筑面积 27,095.00 平方米，物业形态为住宅 22,930.00 平方米、商业 1,701.00 平方米，其他 2,464.00 平方米，拟建住宅 360 套，其中经济适用房 612 套，廉租房 48 套，容积率 1.99，绿化率 30%，总投资 4,900.00 万元。开工时间 2011 年 6 月，项目已于 2012 年实现竣工。

⑤临浦二期（含临浦高层）

临浦二期项目位于萧山区临浦镇苎萝村，项目占地面积 18,520.00 平方米，总建筑面积 40,485.00 平方米，物业形态为住宅 36,478.00 平方米、商业 3,580.00 平方米，其他 427.00 平方米，拟建经济适用房 328 套，容积率 1.99，绿化率 30%，总投资 10,510.00 万元，开工时间 2012 年 2 月，项目计划 2014 年实现竣工交付。

⑥新塘二期

新塘二期项目位于萧山区新塘王友史，项目占地面积 124,133.00 平方米，总建筑面积 481,991.00 平方米，物业形态为住宅 326,108.00 平方米，其他 155,883.00 平方米，拟建 4,034 套，容积率 2.37，绿化率 30%，总投资 250,025.00 万元，开工时间 2011 年 8 月，项目预计交付时间为 2015 年。

⑦钱江世纪城一期

根据杭州市房改办文件以及萧山区保障房目标管理责任书，钱江世纪城一期项目属于浙江省政府 2011 年度下达给杭州市的保障房建设任务的范围，项目承建单位杭州萧山三阳安居房开发中心是萧山区人民政府认定的萧山区唯一保障房建设主体（萧政办发[2003]18 号）。

该项目位于宁围镇东丰村，项目占地面积 133,763.70 平方米，总建筑面积 661,935.40 平方米，其中公共租赁住房 324,237.90 平方米，地下建筑面积 232,810.40 平方米，其他 104,887.10 平方米，总投资 318,930.00 万元，开工时间 2011 年 10 月。该项目物业形态以公共租赁住房为主。

（4）房地产业务经营计划

发行人对保障房业务的定位、发展战略都作了深入的思考，并在不断调整自己以适应市场环境，进一步明确发展方向。发行人将继续贯彻落实各级政府对住房保障工作的要求，积极推进经济适用住房、公共租赁住房建设，进一步完善住房保障体系，全力促进萧山区住房保障工作稳步提升。

5、其他业务

发行人主营业务板块中其他业务部分主要包括城市基础设施建设、公共交通业务、房屋出租、汽车维修及配件销售和担保公司担保费用等。

（1）城市基础设施建设业务

①总体情况

2010 -2012 年，发行人的城市基础设施建设业务收入分别为 103.03 万元、1,081.48 万元和 51,092.53 万元，主营业务收入逐年上升，该业务目前主要通过下属全资子公司杭州萧山城市建设投资集团有限公司开展，目前已形成较大资产规模和经营规模，在萧山区城市基础设施建设领域处于主导地位。

②会计结算模式

城投集团设立了独立的财务会计部门，按照《企业会计制度》等有关规定，制定了独立的财务管理制度。2013 年 3 季度，发行人城市基础设施建设业务实现收入 33,426.23 万元。城投集团收入来源主要来自于土地出让的返还款，“退二进三”结算的方式是根据萧政办[2010]61 号抄告单，即土地成本按出让价格的 70%拨付，其余按区政府现行政策，与街道分成后，带项目拨付给城投集团。城中村改造自结算是根据有关文件，即区财政提留规费外，全额返还给拆迁单位。集体土地的按萧政纪[2011]10 号会议纪要，即土地出让 30%作为成本返还，上缴规费及与街道分成外，全额返还给城投集团。其他的广告收入每年约 1,000 万元，停车场收费约 500 万元左右。

(2) 再担保业务

①总体情况

发行人的再担保业务由杭州萧山再担保有限公司开展，再担保公司成立于 2010 年 10 月，目前根据《萧山区再担保工作实施办法》的规定，主要承担萧山区范围内政策扶持性担保有限公司和企业开展担保和再担保业务，再担保工作按照“政策性导向、市场化运作、公司化管理”的原则开展运作，为促进担保机构的健全和壮大，再担保项目代偿比例按差别化原则确定，对主办担保机构承担不超过 40%的代偿责任，对承办担保机构承担不超过 30%的代偿责任。

②会计结算模式

目前再担保业务的收费比例按照月 0.15‰收费，公司设立了独立的财务会计部门，按照《企业会计制度》等有关规定，制定了独立的财务管理制度。2011-2012 年收入分别为 43.17 万元、173.72 万元。2013 年 3 季度，发行人该板块收入为 96.32 万元。

(四) 发行人业务发展战略

“十二五”期间，公司将进一步加强现代企业制度建设，加快资产注入、优化资本配置、推进产业结构调整，不断推进公司总体盈利水平和资产运作能力的提高。争取在“十二五”期末，公司总资产达 500 亿元、净资产 200 亿元、年主营业务收入 100 亿元、实现年净利润 8 亿元、新增上市公司一家、培育上市公司一家。重点发展齿轮箱制造、城市水务、保障房开发、医药流通四大产业：

1、在齿轮箱制造产业，公司将始终坚守齿轮传动主业，秉持专业做精、业务做强、规模做大的发展思路，实现企业管理创新，提高经济效益，同时加大技

术投入，持续提升公司创新能力，依托公司在齿轮传动装置领域的技术、品牌优势，巩固和提高公司在设计和制造船用齿轮箱、工程机械变速箱国内第一的行业地位。

2、在城市水务产业，公司计划将其发展成一个具有较大生产规模和较强经济实力的跨部门、跨行业、多元化投资发展的水务集团，以“供排一体化、投资多元化、运营市场化、发展产业化”为经营方针，增强公司的整体竞争力，为水务板块上市做好准备。

3、在保障房开发产业，三阳安居房中心将继续贯彻落实各级政府对住房保障工作的要求，积极推进经济适用住房、公共租赁住房建设，进一步完善住房保障体系，全力促进萧山区住房保障工作稳步提升。

4、在医药流通产业，公司将继续依据医药体制改革的走势和医药流通行业市场形势，执行规模以上收入品种培育计划、高毛利品种培育计划、价值链维护计划和服务创新计划，稳步提供公司市场占有率。

5、在城市基础设施建设产业，公司以新型城市化为导向，推进城乡统筹一体化发展，将优质土地收储和项目建设相结合，以最大限度地实现城市资源价值，开辟城市建设资金来源新渠道，为土地收储和拆迁提供保证，促进土地储备质量和规模的提升。

6、在再担保业务方面，公司致力于建立“相互信任、合作共赢、风险共担、利益共享”的多方运作机制，依靠金融机构协作，服务担保公司和中小企业，在切实解决中小企业融资难问题的同时严格控制风险。

(五) 发行人未来重大项目投资计划

1、保障房在建项目详见本节第三部分第四点保障房销售介绍。

2、非保障房主要在建项目情况

表 5-29 公司主要在建项目投资计划

项目名称	项目批文	总投资	资金来源	资本金到位情况	2012 年底已投资	2013 年已投资	2014 年拟投资
货场工程	萧山地区货场整合铁 立项：浙发改委交通 [2009]1168 号；土地： 浙土资预 [2009]179 号； 环评：浙环建 [2009]106 号。	87,176.71	贷款 61,024 自筹 26,153	60,000	5,616.12	45,000.00	36,560.59

杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券募集说明书

项目名称	项目批文	总投资	资金来源	资本金到位情况	2012 年底已投资	2013 年已投资	2014 年拟投资
路专用线随迁工程							
铁路浙赣线临浦货场搬迁至白鹿塘项目	立项: 浙发改委交通 [2009]1165 号; 土地: 浙土资预 [2009]175 号; 环评: 浙环建 [2009]109 号。	98,204.66	贷款 68,743 自筹 29,461	9,500	74,674.00	18,000.00	5,529.66
萧山自来水管网工程	东部区域供水工程 立项: 浙发改投资 [2006]829 号; 土地: 杭萧国用 [2010] 第 3000006 号、杭萧国用 [2010] 第 3000007 号、杭萧国用 [2009] 第 3000013 号; 环评: 浙环建 [2005]149 号	90,300.00	银行贷款 63,210 自筹 27,090	27,000	57,100.00	25,200.00	8,000.00

(江
东
制
水
厂

杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券募集说明书

项目名称	项目批文	总投资	资金来源	资本金到位情况	2012 年底已投资	2013 年已投资	2014 年拟投资
期)							
萧山第三自来水厂深度水处理	立项: 萧发改投资 [2009]1624 号; 土地: 杭萧国用 [2011] 第 4500009 号; 环评: 萧环建 [2010]2432 号	26,997.00	中央财政 3,500 地方 1,300 贷款 18,898 自筹 3,299	3,000	6,500.00	15,500.00	4,997.00
城投集团风情大道工程	立项: 萧发改投资 [2010]1351 号; 土地: 萧土征字 [2012] 国划第 48 号; 环评: 萧环建 [2010]1940 号	140,815.00	贷款 98,570 自筹 42,245	125,000	40,000.00	79,507.00	21,308.00
铁路南站配套工程	商城北路 立项: 萧发改投资 [2011]237 号; 土地: 萧土征字 [2011] 国划第 98 号; 环评: 萧环建 [2011]2698 号	19,766.00	贷款 13,836 自筹 5,930	1,000	8,000.00	7,566.00	4,200.00
南三路一期及区间支路	立项: 萧发改投资 [2012]1336 号; 建设用地规划许可证: 地字第 330109201200380; 环评: 萧环建 [2013]900 号。	8,578.00	贷款 6,005 自筹 2,573	6,000	0.00	4,200.00	4,378.00
郎家路	郎家路 立项: 萧发改投资 [2012]969 号; 环评: 萧环建 [2013]1520	44,000.00	贷款 30,800 自筹	6,000	0.00	13,000.00	31,000.00

项目名称	项目批文号	总投资	资金来源	资本金到位情况	2012 年底已投资	2013 年已投资	2014 年拟投资
道路工程			13,200				
合计		463,259.37			191,890.12	190,773.00	80,595.25

(1) 货场工程

该工程主要包括两个工程：萧山地区货场整合铁路专用线随迁工程和铁路浙赣线临浦货场搬迁至白鹿塘项目。其中，萧山地区货场整合铁路专用线随迁工程项目主要建设内容为整合建设城交专用线、东方公司专用线、中石油专用线等 4 条专用线，以及综合办公楼、仓库等配套房屋，项目建设地杭州萧山区所前镇，占地 726.54 亩，整个项目投资 87,176.71 万元，已投资资金 5,616.12 万元。截至 2013 年 3 季度末，该项目已完成约 6%，预计整个项目 2014 年底全部建成。

铁路浙赣线临浦货场搬迁至白鹿塘项目主要建设内容为萧山站、萧山西站、临浦站货场整合搬迁到白鹿塘车站，项目建设地点萧山区所前镇、蜀山街道，占地约 969.402 亩，整个项目投资 98,204.66 万元，已投资资金 88,800.00 万元。预计整个项目 2014 年底全部建成。

(2) 萧山自来水管道工程

该工程主要包括两个工程：东部区域供水工程（江东制水厂一期）和萧山第三自来水厂深度水处理。其中，东部区域供水工程（江东制水厂一期）按“一次规划，分期实施”的原则建设，远期规划建设规模为日供水能力 100 万立方米。一期工程日供水能力 30 万立方米供水厂一座，同步配套建设原水管 26 公里。该项目供水范围包括：萧山东部区域以及临江工业区、江东工业区。规划供水人口约 53 至 68 万人，供水面积约为 484 平方公里。水厂取水水源为钱塘江石门沙，取水口、取水泵房设计规模 100 万吨/日，土建一次建成，一期工程设备按照 30 万吨/日供水量配备，项目回收期预计 8 至 10 年。

萧山第三自来水厂深度水处理第三自来水厂深度水处理项目建设规模为 60 万立方米/天，主要包括预臭氧接触池、后臭氧接触池、活性炭滤池、臭氧制备间、氧气站、活性炭滤池反冲洗水回用池等，项目用地面积为 61 亩。萧山第三自来水厂深度水处理项目主要是运用新工艺进一步净化自来水，以提高饮用水质量。

(3) 萧山城投集团风情大道工程

风情大道改造及南伸（湘湖路—亚太路），工程南起亚太路，北至湘湖路，道路全长约 5,000 米，该项目属于公司承担的政府公益性投资项目，采用公开招

投标的方式由第三方承建。该项目用地面积 47.98 亩，项目投资为 14.08 亿元，已投资 2.90 亿元，预计到 2013 年年底建设完工。项目资金来源自有资金和银行贷款，项目建成后，将带动周边土地增值，政府利用增值的土地整理出让后，以一定比例土地款返还给企业，用于补偿公益项目投入资金。

(4) 铁路南站配套工程

该工程主要包括两个工程：商城北路和南三路一期及区间支路。商城北路作为杭州火车南站的配套项目，该项目属于公司承担的政府公益性投资项目，采用公开招投标的方式由第三方承建，项目用地面积分别为 53 亩，项目投资为 19,766.00 万元，已投资 4,282.00 万元。商城北路预计 2014 年年底完工，方案还在设计当中。项目资金来源自有资金和银行贷款，项目建成后将服务于整个火车南站的运营和带动周边商业开发，企业有权对部分商业区域进行开发获取收益。

南三路一期及区间支路工程包括南三路一期、区间支路及蜀山西路，其中南三路一期西起风情大道，东至蜀山路，长 724 米，支路南起南三路一期，北至南二路，长 580 米，蜀山西路北起南三路与支路交叉口，南至现状村道，长 320 米，概算投资 8,578 万元，项目用地 56.48 亩，项目建设期两年，项目资金来源自有资金和银行贷款。

(5) 郎家路道路工程

郎家路道路工程，包括郎家路及郎家路延伸段的道路及配套设施建设，总长约 1,510 米，其中郎家路西起规划彩虹大道，东至规划高新五路，长约 1,220 米，郎家路延伸段北起金城路，南至规划彩虹大道，长约 290 米。其中郎家路一标段概算投资 23,000 万元，项目用地 66.48 亩，资金来源自有资金和银行贷款。

3、主要拟建项目

表 5-30 公司保障房项目项目 2013 年-2018 年投资计划

单位：万元

项目名称	项目批文 (如有)	总投资	2013 年已 投资	2014 年拟 投资	2015 年拟 投资	2016 年拟 投资	2017 年拟 投资	2018 年拟 投资
钱江世纪城人才专项用房一期	萧发改投资 [2010]378 号	185,630.00	20,891.00	40,000.00	40,000.00	30,210.00	0.00	0.00
新塘王友史地块保障性住房二期	萧发改投资 [2011]159 号	250,025.00	29,685.00	70,000.00	87,000.00	0.00	0.00	0.00

杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券募集说明书

项目名称	项目批文 (如有)	总投资	2013 年已 投资	2014 年拟 投资	2015 年拟 投资	2016 年拟 投资	2017 年拟 投资	2018 年拟 投资
临浦保障 性住房二 期	萧发改投 资 [2009]316 号	15,410.00	3,000.00	3,000.00	4,410.00	0.00	0.00	0.00
合计		451,065.00	53,576.00	113,000.00	131,410.00	30,210.00	0.00	0.00

(1) 保障房拟建项目详见本节第三部分第四点保障房销售介绍。

表 5-31 发行人主要拟建项目 2013 年-2018 年投资计划

单位: 万元

项目 名称	批 文 情 况	总投资	资金筹措方案		2013 年拟 投资	2014 年拟 投资	2015 年拟 投资	2016 年拟 投资	2017 年拟 投资	2018 年拟 投资
			贷款	自筹						
风情 大道 改造 及南 伸 (湘 湖路 一金 城 路)	正 在 办 理	455,000	318,500	136,500	30,000	100,000	150,000	0.00	0.00	0.00
商聚 街	正 在 办 理	30,000	21,000	9,000	12,000	18,000	0.00	0.00	0.00	0.00
科技 创新 中心 项目	正 在 办 理	300,000	210,000	90,000	0.00	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
合计		785,000	549,500	235,500	42,000	178,000	210,000	60,000	60,000	60,000

(2) 风情大道改造及南伸工程,北起金城路,南至湘湖路,用地面积 405 亩,总投资 455,000.00 万元,截至 2013 年末已投资 30,000.00 万元,到 2016 年完工。

(3) 商聚街作为杭州火车南站的配套工程,项目投资为 30,000.00 万元,截至 2013 年末已投资 12,000.00 万元,预计到 2014 年基本完成。

(4) 科技创新中心项目位于萧山城区北干中单元 (BG03), 总投资 300,000.00 亿元, 预计到 2014 年 6 月份开工, 2018 年完工。

公司所有在建项目均取得相应审批文件, 符合国家政策, 手续合法合规; 所有拟建项目均符合国家产业政策, 无违规建设项目。

(六) 其他尽职调查情况

根据萧山国资性质, 针对国发[2010]19 号文、财预[2010]412 号文、财预[2012]463 号文、审计署 2013 年第 24 号公告、“六真”原则等要求, 我行对发行人合法合规性、生产经营、公司治理、募集资金用途、偿债依赖政府等有关情况进行了专项尽职调查, 具体如下:

1、银监会融资平台名单情况

经调查, 发行人不属于政府融资平台, 从未在银监会融资平台名单内。

2、偿债依赖政府情况

发行人的主营业务主要包括齿轮箱制造、水务业务、医药销售和保障房销售四大版块。发行人的偿债来源为公司正常生产经营活动所产生的现金流, 不依赖于政府。2010-2012 年, 发行人财政性资金占经营活动现金流入比分别为 2.98%、6.14%和 7.75%, 维持在较低水平, 发行人偿债不依赖政府。

3、募集资金运用情况

募集资金将不用于体育中心、艺术馆、博物馆、图书馆等还款来源主要依靠财政性资金的公益性项目建设, 以及公共租赁住房、公路外的 BT 项目情况。

4、公司规范运作情况

发行人治理结构符合相关法律法规的规定, 不存在高管为政府公务员兼职的情况; 发行人对纳入合并范围子公司有实际控制力, 发行人财务制度健全, 财务报告符合会计准则要求。

5、企业生产经营情况

(1) 根据发行人的说明及主承销商及联席主承销商的适当核查, 发行人存在 BT 项目的情况。

①业务模式

2005 年 4 月, 杭州市萧山建设局与杭州萧山钱塘污水处理有限公司签订了《杭州萧山钱塘污水处理厂建设移交合同》, 《杭州萧山钱塘污水处理厂建设移交合同补充协议书》、《授权委托书》。根据约定, 由上海大众公用事业(集团)股份有限公司和萧山水务共同出资成立杭州萧山钱塘污水处理有限公司, 出资比例分别为 90%和 10%, 钱塘污水项目建设期为两年, 待项目竣工后 25 年, 每年可从萧山区政府收取银行贷款贴息, 萧山水务按年支付上海大众公用事业(集团)股份有限公司 BT 项目本金和利息, 期满后杭州萧山钱塘污水处理有限公司将成为萧山水务的全资子公司。从 2007 年到 2013 年, 实际每年已收到区财政的贴息

为 4,500 万元。会计处理方式上将按年支付的 BT 借款本金和利息计入营业成本科目。

2011 年 1 月，萧山区政府与杭州市城市建设投资集团有限公司签订了《九堡大桥南接线工程合作框架协议》，根据协议，由发行人子公司杭州萧山交通发展有限公司（自 2013 年 11 月起更名为“杭州萧山交通投资集团有限公司”）作为九堡大桥南接线工程的项目法人，委托杭州市城市建设投资集团有限公司所属的杭州城投建设有限公司进行代建，同时由杭州市城市建设投资集团有限公司负责筹措资金，专项用于九堡大桥南接线工程的投资建设。杭州萧山交通发展有限公司已于 2013 年底实际归还杭州市城市建设投资集团有限公司资金本金 5 亿元，利息按协议结算，代建管理费由杭州萧山交通发展有限公司和杭州城投建设有限公司协商后在代建协议中明确。会计处理方式上收到杭州城投建设有限公司筹措的资金计入其他应付款科目，实际的工程支出计入在建工程科目，待工程完工后转入固定资产。

2013 年 5 月，发行人子公司杭州萧山交通发展有限公司与发行人子公司杭州萧山水务投资发展有限公司签订了《萧山 03 省道东复线新街至瓜沥连接线建设工程委托代建合同》，根据合同本项目采用（融资+代建）的模式，由杭州萧山水务投资发展有限公司负责该项目的融资建设方，委托杭州萧山交通发展有限公司的全资子公司杭州萧山公路开发有限公司代建。在建设期内，按季结算建设期利息，资金年回报率 8.5%，自 2015 年起分三年支付本息。

②款项回收情况

2005 年 4 月签订的钱塘污水 BT 项目由萧山水务按年金方式支付上海大众公用事业(集团)股份有限公司的 BT 项目本金和利息，共 25 年，期满后杭州萧山钱塘污水处理有限公司将成为萧山水务的全资子公司。该项目的会计处理方式上将按年支付的 BT 借款本金和利息计入营业成本科目。

2011 年 1 月签订的《九堡大桥南接线工程合作框架协议》与 2013 年 5 月签订的《萧山 03 省道东复线新街至瓜沥连接线建设工程委托代建合同》在会计处理方式上收到筹措的资金均计入其他应付款科目，实际的工程支出计入在建工程科目，待工程完工后转入固定资产。

公司 BT 及款项回收情况见下表：

表 5-32 2011 年-2013 年 9 月末发行人 BT 项目协议表

单位：万元

协议名称	协议签署时间	协议代建方	协议涉及项目	协议模式	投资金额	回购/补贴金额	施工进度	项目起始时间	是否足额履约
杭州萧山钱塘污水处理	2005.4	上海大众公用	钱塘污水项目	BT	63,350.00	自 2004 年起 25 年每年收取的银行	100%	2005.7-200	是

协议名称	协议签署时间	协议代建方	协议涉及项目	协议模式	投资金额	回购/补贴金额	施工进度	项目起始时间	是否足额履约
厂建设移交合同		事业（集团）股份有限公司				贷款贴息		7.7	
九堡大桥南接线工程合作框架协议	2011.1	杭州城投建设有限公司	九堡大桥南接线	BT	367,000.00	投资金额+利息(7亿11.75%,其余10.5%)+回购期融资费用	35%	2011.9-2016.6	是
萧山03省道东复线新街至瓜沥连接线建设工程委托代建合同	2013.5	杭州萧山水务投资发展有限公司	萧山03省道东复线新街至瓜沥连接线	BT	100,000.00	投资金额+利息(6.5%)+回购期融资费用	9.2%	2012.11-2015.11	是
合计					530,350.00				

经调查，发行人的 BT 项目建设符合财预[2012]463 号文的规定。截至本募集说明书出具日，回购款按代建协议进行付款。

(2) 土地一级开发业务情况

根据发行人的说明及主承销商及联席主承销商的适当核查，截至 2013 年 9 月末，发行人平整完毕但尚不具备出让条件的零星个别地块账面价值 45,562.85 万元，其余可出让的土地已通过萧山区国土资源相关部门招拍挂出售。

近三年来，发行人取得土地均是以合法招拍挂的形式或划拨取得。

6、资产真实性及合规性情况

根据主承销商及联席主承销商必要、适当的尽职调查以及发行人的确认，发行人不存在获得公益性资产作为资本注入的情形。发行人无储备土地性质的土地，符合《国土资源部财政部中国人民银行中国银行业监督管理委员会关于加强土地储备与融资管理的通知》（国土资发[2012]162 号）第三条所述关于“以出让或划拨形式取得土地”的相关规定，公司出让方式取得的土地均缴纳了土地出让金。发行人不是土地储备机构，未承担土地储备职能，亦不会被授权进行土地储备融资。发行人所有者权益中，实收资本均为股东按照公司章程约定以货币资金、股权等存量资产注入；资本公积来自资本溢价及股权划拨；盈余公积和未分配利润为发行人生产经营活动所形成的留存收益或待以后年度进行分配的结存收益。

7、偿债保障措施

发行人整体主营业务收入资金的回笼作为本次募集资金本息的主要还款来源。公司生产经营规模、行业竞争力及其经营方针决定了经营活动能够创造高额的现金流入。随着公司业务规模的不断增长，公司营业收入、净利润、经营性净现金流量将会稳步增长，将为短期融资券的还本付息提供有力保障。

8、政府对发行人的支持情况

根据主承销商及联席主承销商必要、适当的尽职调查以及发行人的确认，发行人是萧山区经营性国有资产的运作主体，萧山区政府在合法、合规的基础上给予财政补贴等支持。

9、发行人融资情况

根据主承销商及联席主承销商必要、适当的尽职调查以及发行人的确认，截至本报告出具日，发行人不存在下述情形：（1）未经监管部门依法批准而直接或间接吸收公众资金进行公益性项目建设；（2）对机关事业单位职工及其他个人进行摊派集资或组织购买理财、信托产品；（3）公开宣传、引导社会公众参与公司的项目融资。

截至 2013 年 9 月 30 日，发行人租赁方式融资余额 4.5 亿元，未发现违规融资。

发行人对外融资的抵质押资产均为发行人自有资产，不存在地方政府违规为发行人提供担保的情况。

发行人不存在以虚假或不合法的抵（质）押物、高估抵押物价值等方式取得债务资金情况。

10、审计署审计情况

发行人不属于政府融资平台，从未在银监会融资平台名单内，独立核算、自主经营、自负盈亏，不依赖财政资金偿债，未被审计署债务性审计。

综上，发行人在合法合规性、生产经营、公司治理、募集资金用途、偿债依赖政府等方面，符合国发[2010]19 号文、财预[2010]412 号文、财预[2012]463 号文、审计署 2013 年第 24 号公告、“六真”原则等要求。

（七）截至募集说明书签署日，发行人经营情况

2013 年四季度至募集说明书签署之日，发行人主营业务重大变化情况如下：

1、截至募集说明书签署之日，发行人资产质量良好，主营业务能够保持稳定增长，利润水平达到预期目标，未发生重大不利变化。

2、2013 年四季度至募集说明书签署之日，发行人收入结构较 2013 年前三季度有无重大变化。

3、2013 年四季度至募集说明书签署之日，发行人收入情况较前三季度无重大变化。

4、2013年四季度至募集说明书签署之日，发行人生产经营情况正常，未发生影响投资决策的重大不利变化。

九、所在行业现状与前景、行业地位及面临的主要竞争格局

（一）行业现状与前景

1、齿轮行业现状与前景

（1）齿轮行业介绍

根据国家统计局国民经济行业分类，齿轮行业（齿轮、传动和驱动部件制造）隶属于“通用设备制造”。根据中国证监会上市公司行业分类指引，公司所处行业属于“通用零部件制造业”。

齿轮传动装置是由多个齿轮组成的传动机构，利用齿轮的啮合原理，将原动机的转速转换到所需要的转速，并得到相应扭矩。齿轮传动装置是机械装备的重要基础件，与带链、摩擦、液压等传动相比，具有功率范围大、传动效率高、运动平稳、传动比准确、使用寿命长、结构紧凑等一系列特点，其安全、可靠、性价比优越的特点，决定了它在通用机械装备领域中的不可替代性。

按照产品用途，齿轮行业可以细分为三类：车辆齿轮、工业齿轮及齿轮专用装备；车辆齿轮产品应用的领域包括各类汽车、摩托车、工程机械、农机和军用车辆等；工业齿轮产品应用的领域包括船用、矿山、冶金、航空、电力等；齿轮专用装备主要为齿轮专用机床、刀具等齿轮制造配套设备。

（2）行业管理体制和产业政策

①行业管理体制

发行人下属子公司杭齿集团主要从事齿轮及齿轮箱产品的研发、生产和销售，业务归属于装备制造业。我国装备制造业的行政主管部门是国家发展与改革委员会、工业和信息化部及其各地分支机构，主要负责产业政策的制定并监督、检查其执行情况；研究制定行业发展规划，指导行业结构调整、行业体制改革、技术进步和技术改造等工作。

齿轮行业自律组织为中国齿轮专业协会（CGMA），是跨行业、跨地区的齿轮行业的商会性协会，其主要职责包括：开展行业调查研究，向政府及其部门提出行业发展和立法等方面的意见和建议；参与相关法律法规、宏观调控和产业政策的研究、制定；参与制订修订行业、国家、国际标准、行业发展规划，组织制订修订齿轮标准、市场准入条件等；创办行业协会出版物；开展技术交流合作；与国外同行业及相关组织建立联系，开展国际交流与合作等。目前，国家发改委、工信部和中国齿轮专业协会对行业的管理仅限于宏观管理，企业自主从事业务发展、内部管理和生产经营，行业运作已充分市场化。

②产业政策

齿轮行业产品是装备制造业中成套设备的重要基础件，因而齿轮行业的发展

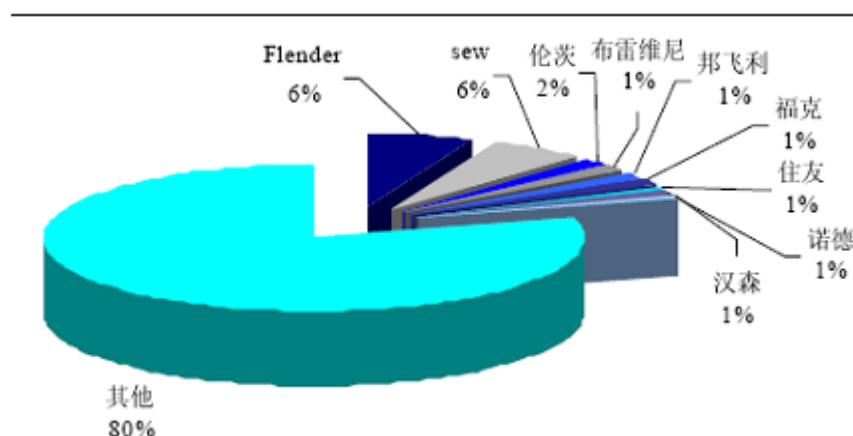
应符合装备制造业国家产业政策。装备制造行业的法律法规及政策除了国家主管部门定期发布的《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》、《产业结构调整指导目录》、和《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》外，还包括国家主管部门及地方政府出台的一系列振兴装备制造业的产业政策：2006 年，国务院发布了《关于加快振兴装备制造业的若干意见》，指出装备制造业是为国民经济发展和国防建设提供技术装备的基础性产业。2008 年，国家发改委、科技部制定的《国家重大技术装备研制和重大产业技术开发专项规划》，提出了加快重大技术装备研制和产业技术进步的政策与措施。2009 年，国务院常务会议审议并原则通过《装备制造业调整和振兴规划》。会议决定，加快装备制造企业兼并重组和产品更新换代，促进产业结构优化升级，全面提升产业竞争力；同时，把装备制造业的技术进步列为重点支持项目，这对齿轮行业的发展具有重要意义。

（3）齿轮行业发展现状

①国际齿轮行业发展现状

一直以来，欧美国家凭借先进的技术，在国际齿轮传动与驱动部件的制造业中始终占有领先地位，从具体产品市场看，国际工业齿轮的市场规模最大，竞争也最激烈。根据前瞻研究中心的行业研究报告，目前，国际工业齿轮每年大约有 160 亿美元的市场规模。但由于工业齿轮行业产品种类多样，整体集中度较低，其中前 10 大制造商市场份额合计约 20%，德国制造商 Flender 排名第一，市场占有率仅为 6.3%。除 Flender 外，国际主要齿轮箱制造商还包括德国的 SEW、伦茨、诺德，意大利的邦飞利、布雷维尼、康迈尔，日本的住友，英国的戴维布朗，比利时的汉森，美国的福克等公司，其竞争格局如下图：

图 4-4 国际工业齿轮竞争格局



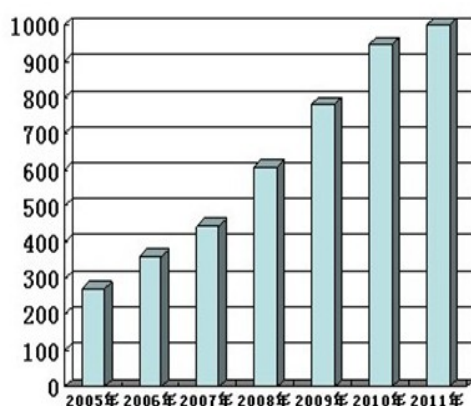
资料来源：国家统计局

②国内齿轮行业发展现状

中国齿轮行业在“十一五”期间得到了快速发展，根据国家统计局及中国齿

轮行业协会公布的数据，2005-2009 年中国齿轮制造行业的工业总产值逐年增加，且同比增幅均在 18%以上。2007 年，行业工业总产值达到 444.24 亿元，同比增长 32.80%；2008 年，行业工业总产值达到 610.32 亿元，同比增长 37.80%；2009 年实现工业总产值 781.85 亿元，2010 年行业总产值继续增长至 946.35 亿元，其中工业专用齿轮市场约占齿轮市场的 20%，大约为 190 亿元。至 2011 年，我国齿轮业总产值为约 1,000 亿元，总销售额达到 1,780 亿元，同比增长 23%，已成为中国机械基础件中规模最大的行业。进口额虽还远远高于出口额，但出口增速则明显强于进口。行业有各类机床总数约 40 万台，其中数控化率 25%（高于机械制造全行业平均值 17%）。

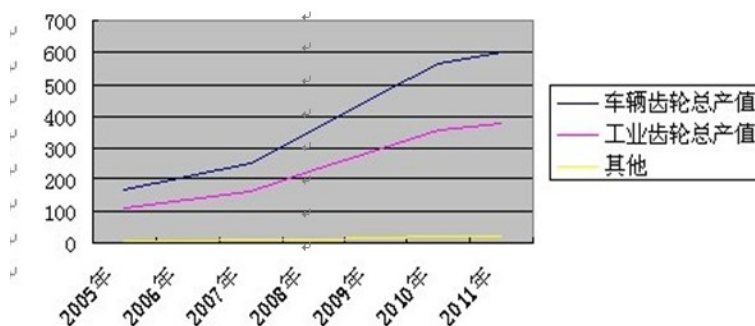
图 5-5 齿轮业总产值（亿元）



资料来源：中商情报网、国家统计局

根据前瞻研究中心数据，在我国庞大的齿轮市场中，车辆齿轮的市场份额达到 60%；工业齿轮占 38%，其中，通用、专用、特种齿轮分别占有 18%、12%和 8%的市场份额；齿轮装备占市场份额的 2%。从生产区域来看，华东地区齿轮箱业发展最快，其产销额占到全国总量的 50%以上。其他地区依次为华北地区 19.1%、西南地区 8.7%、华中地区 8.1%、西北 6.7%、东北 4.1%。

图 5-6 齿轮行业细分产值（亿元）



资料来源：前瞻研究中心、国家统计局

2012 年由于宏观经济低迷，齿轮行业年销售收入有所减少，约为 1,600 亿元。随着各下游行业的逐渐复苏，预计到 2015 年我国齿轮行业的销售收入有望

突破 2,500 亿元。

目前中国齿轮行业市场供求状况基本平衡，规模增长较快，中国齿轮行业销售产值一直保持稳定的增长。根据国家统计局及前瞻研究中心数据，2010-2011 年中国齿轮制造行业销售利润率保持在 13%以上，行业获利能力较强，盈利能力保持平稳的态势。截至 2012 年末，国内齿轮传动装置制造商共有 1,000 家，从业人员约 30 万人，目前已形成了国有控股企业、外资独资及合资企业、民营企业三足鼎立的局面。根据国家统计局数据，齿轮行业中民营企业的地位越来越显著，其数量已达整个行业的 80%左右，资产总额、销售收入和利润均占行业总额的 50%左右。目前，国内齿轮行业中年销售额达 1 亿元以上的企业有 50 家左右，其中规模较大的齿轮装置制造商包括南京高速齿轮制造有限公司（简称“南高齿”）、重庆齿轮箱有限责任公司（简称“重庆齿轮”）和杭齿前进等。各企业专注于不同应用领域，在船用齿轮箱和工程机械变速箱领域，杭齿前进处于领先地位；在风电齿轮箱领域，南高齿、重庆齿轮目前在国内排名较为居前。目前，国内齿轮市场以国产产品为主，但在高端市场中欧美或合资齿轮制造商占据优势。国内规模较大的齿轮装置制造商亦不断提高技术研发能力，以由单纯的价格竞争转向技术质量竞争。总体而言，齿轮行业市场竞争较为激烈。

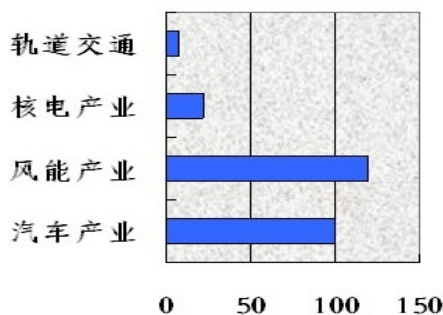
（4）齿轮行业前景

未来齿轮箱行业发展可能呈现“前低后高、中速增长”的态势。根据前瞻数据监测中心，战略性新兴产业的发展以及国家“三基规划”的开始实施，必将提升现代装备制造业，从而带动整个齿轮箱行业新一轮的上升。

2011 年 7 月，工业和信息化部装备工业司公布《通用零部件行业“十二五”发展规划》，对于齿轮箱产业，做出了明确规划：未来 5 年内，齿轮箱市场的分布情况是：汽车齿轮箱约占 40%，齿轮箱约占 25%，工业齿轮箱占 35%；其中，出口约占 15%。规划预测，2010 年，齿轮箱产品的销售额为 1460 亿元，预计到 2015 年，这一数字将达到 2940 亿元，翻了一番多。齿轮箱产品的出口潜力持续增加，预计 2015 年，出口将达到约 50 亿美元。

“十二五”期间，国家将分地域支持江苏汽车、农机、工程机械齿轮箱，重庆汽摩、风电、船舶和轨道交通齿轮箱两个地区发展成 200 亿元特大型齿轮箱制造基地；推进辽宁大连、浙江、天津等建成大型齿轮箱传动装置配套制造基地。由此，国家宏观经济政策效果继续显现，国内经济增长保持强劲，国际市场也将缓慢复苏，经济企业稳回升势头逐步增强。国民经济的发展将拉动基础建设的投资，进而推动冶金、电力、建筑机械等行业的发展，这些行业对齿轮箱制造业的需求也将逐步扩大。此外，国家对装备制造业的重视日益明显，我国齿轮箱行业将迎来更广阔发展空间。

图 5-7 其他产业对齿轮箱行业的带动产值（亿元）



资料来源：中国机械网

未来 5 年，一些发展迅猛的产业将是中国齿轮箱产业的主要市场。汽车产业——未来 5 年内，中国的汽车产业将以每年 10%到 15%的速度增长，汽车制动传动装置的年均增长速度保持在 25%，并且 2015 年底年度需求将超过 100 亿元。风能产业——“十二五”规划指出，国内市场对兆瓦级风力发电机组的需求十分迫切。国家规定，到 2020 年，中国的风电装机容量要达到 3,000 万千瓦。由此推算，2020 年之前，我国每年至少装机约为 190 万千瓦，由此带来的风电齿轮箱产值约为 120 亿元。核能产业——根据国家核电中长期发展规划，到 2020 年，我国将开工建设 40 座以上百万千瓦，合计超过 4,000KW 等级的核电机组。其中，核电站三回路所需要的循环水泵齿轮箱大约在 400 套左右，每年的配套量都在 1.5 亿元以上。轨道交通——到 2012 年，我国每年需生产高速动车组 300 列，合计齿轮箱 4,800 套，按每套 15 万元计，产值可达 7.2 亿元。采煤机械——到 2020 年，我国当年煤炭需求将达到 38 亿吨左右，“十二五”期间，自主品牌的大功率、高可靠性的采煤机齿轮箱减速箱、掘进机齿轮箱传动装置具有广阔的市场前景。减速机行业——在 2011 年下游需求的有效拉动下，实现销售收入 600.23 亿元，同比增长 31.54%；实现工业总产值 609.72 亿元，同比增长 34.40%；利润总额为 50.63 亿元，同比增长 27.90%，良好的发展趋势为齿轮箱行业带来另一大盈利空间。

2、水务行业现状与前景

(1) 我国水资源情况

我国是一个水资源贫乏和分布不均匀的国家，从水资源的分布情况看，全国约 81%的水资源集中分布在长江流域及以南地区，广大北方和部分沿海地区水资源严重不足。受自然环境以及人口的自然增长影响，我国人均淡水拥有量逐年下降，从 2000 年的 2,194 立方米下降到 2009 年我国人均淡水资源量只有 2,071 立方米左右。水利部预测，2030 年中国人口将达到 16 亿，届时人均水资源量仅有 1,750 立方米。在充分考虑节水情况下，预计用水总量为 7,000 亿至 8,000 亿立方米，供水能力比现在增长 1,300 亿至 2,300 亿立方米，

从水资源污染情况来看，七大水系水质总体好转，但部分流域污染仍然严重。

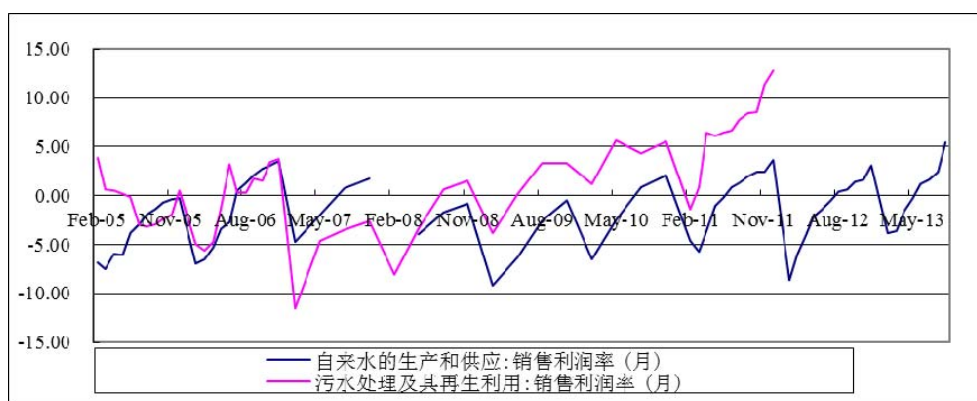
从我国用水情况来看，供水总量平稳增长，生产用水波幅不大，生活用水呈现上涨态势。目前我国仍有 3.5 亿人饮用水不安全，400 多座城市严重缺水。全国水资源的基本现状普遍表现为水资源短缺，加之开发利用不合理，水体污染问题突出。

(2) 水务行业现状

水务行业属于市政公用事业，所生产与提供的产品为社会公共产品，具有公共性，是国民经济的命脉和人民生活的保障，是直接关系社会公共利益的基本元素。水务行业作为国民经济中重要的基础产业，事关国计民生，直接影响到公众健康、社会稳定，对城市经济社会的发展、人民生活水平的提高有着举足轻重的作用。城市水务设施，是城镇不可或缺的重要基础设施，其完善程度直接影响到城市的功能和经济承载能力。

近年来，我国供水的动力、原材料和人力等成本不断上涨，水务企业单位成本加大。同时，我国对于供水及处理后污水的水质的要求不断提升，水质化验指标也大幅增加，加上工业污染等导致的水源质量下降，水务企业的单位成本加大，毛利率出现下降，亏损企业增加。自来水企业的亏损不利于水务行业的长期健康发展和水资源的合理保护及利用，水价上调和改变定价机制的可能性逐步增强。

图 5-8 2005 年以来全国城市水务销售利润率情况（单位：%）



资料来源: Wind 资讯

2011 年我国居民综合水价为 2.85 元/立方米，当年城镇居民人均可支配收入为 21,810 元，从国外水价的浮动经验来看，居民水费支出与可支配收入的合理占比约为 2-3%，若以 57.46 吨/年的水平计算可得合理终端水价应为 6.70 元/吨，与现行水价相比，存在较大上涨空间。

为进一步理顺水价体系，国家发改委和住房城乡建设部于 2009 年 7 月 24 日联合发布《关于做好城市供水价格管理工作有关问题的通知》，表明要严格履行水价调整程序，完善水价计价方式，理顺水价结构。近年来，我国供水价格每年增长 5%以上，污水处理费平均增长在 15%左右。整体来看，我国水资源的稀缺性、水务企业成本上升以及我国经济发展现状和国家政策导向共同推动了我国综

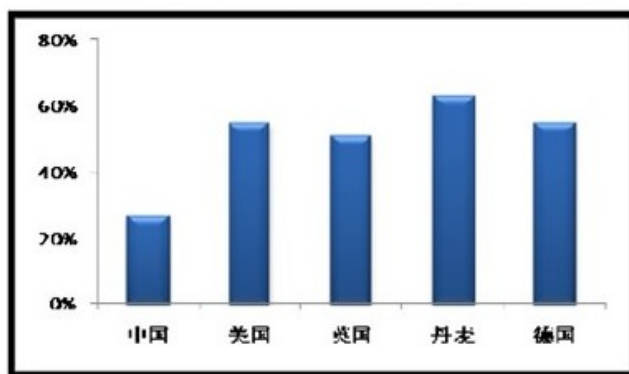
合水价的上涨，考虑到各地贫富差距较大等因素，各地域之间的水价提升幅度和速度可能会出现较大差别。

(3) 水务行业前景

未来中国供水和污水处理市场需求巨大。供水方面，随着国民经济的持续快速发展和城镇化水平的提高，城镇用水，尤其是居民生活用水将呈现出稳步增长的趋势。污水处理方面，根据国家环保总局的规划，全国“十二五”期间需要建设污水厂 677 座，将有 3,000 亿元左右资金投向污水处理设施建设领域。目前，中国共有城市 661 个，基本上每个城市都拥有自己的自来水公司，共有水厂 2,000 多个，资产总额达 5,000 亿元，各自来水公司的供水能力普遍比较小，所占份额也以当地需水量为限。中国现有供水企业区域经营分散的特性，将为各类水务投资公司的购并发展带来巨大的潜在市场机遇。此外，水价形成机制的合理化改革，水务项目运营的改善、管理水平的提升和人力资源的合理配置，通过应用新技术、新工艺与设备运营的优化降低运营成本，都将给专业化的投资运营商带来较大的投资收益和管理收益，水务行业将有巨大的发展空间，主要表现在以下四个方面：

①环境保护力度的加大促进了污水处理行业发展。“十二五”期末“东部地区的城市污水处理率要在 2015 年底达到 80%，中、西部地区也要力争达到 70%”，按现有实际已形成的污水收集和处理系统投资建设的情况看，未来五年，仅仅为提高工业废水处理率和城市市政污水处理率，就将有数千亿元的新增投资。价格方面，目前我国污水处理费占总水价的比例平均约为 26.6%，不足三分之一，而其他工业发达国家的污水处理费能够占到总水价的一半左右；美国自来水费中 55%以上是污水处理费，英国水价中污水处理费也占到 51%。与英美等其他国家相比，我国污水处理费还有近 1 倍的涨价空间。

图 5-9 2010-2011 年部分国家污水处理费在总水价中占比



资料来源：中国水网

②水价改革。随着我国水资源的供求矛盾日益突出，通过水价杠杆调节水资源的供求关系，促进水资源的合理利用，保障经济社会的可持续发展，成为水价改革的主要目的，而水价改革也将为社会资本等多元化资本进入创造了基本的盈

利空间。从行业整体经营情况看，世行将发展中国家的水价承受上限设定为家庭可支配收入的 5%，建设部设定为 2%-3%，我国目前实际比重约在 1%以下，水价存在较大上涨空间。

2013 年 11 月，该公司子公司萧山水务收到杭州市萧山区物价局《关于调整居民供水价格和污水处理费标准的通知》，规定自 2014 年 1 月 1 日起，居民供水价格由 1.30 元/吨调整为三级阶梯式水价：第一级（年度水量 ≤ 216 立方米/户）价格为 1.8 元/立方米；第二级（217 立方米/户 ≤ 年度水量 ≤ 360 立方米/户）价格为 2.70 元/立方米；第三级（年度水量 ≥ 361 立方米/户）价格为 3.60 元/立方米；非“一户一表”抄表到户用户价格为 1.88 元/立方米。城区建成区范围内已进入萧山城市污水管网的居民生活污水处理费标准由 0.30 元/立方米调整为 0.60 元/立方米，其余居民用户污水处理费由暂缓收取调整为 0.30 元/立方米。此次调价将给萧山水务业绩带来积极变化。此外，按照我国 2012 年城镇居民人均可支配收入 2.46 万元，人均用水量 65 立方米/年计算，合理水价为 7.54~11.34 元/立方米，是目前的 3.91~5.88 倍，未来水价仍有上调空间。

城市水务较大程度上受到城市经济发展水平的影响。萧山区位于浙江省杭州市南部，是杭州市重要的城市扩展区和经济增长极，享有部分地市级经济管理权限，综合竞争力在全国县域经济中位居前列。随着萧山区工业的深入发展，区内生产型企业数量逐步上升，工业用水也保持增长态势，在城市用水中占据重要地位。另一方面，随着萧山区人口的增长和人民生活水平的提高，萧山区居民用水也有所增长，同时萧山区的经济发展水平也令居民对该地区的水价提升具有一定的消化能力。

根据《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，节能环保产业被列为七大战略新兴产业之首。国家的政策支持使供水及污水处理业务面临增长机遇。中长期内，我国水务行业面临市场改革、价格机制理顺等发展机遇，萧山水务作为萧山区供排水行业的运营载体，发展空间较大。

表 5-32 全国各地城市水价调整表

城市	调整情况
北京	目前综合水价从 3.01/吨提高到 5.04/吨
哈尔滨	目前居民生活用水 1.80 元/立方米，企事业单位、行政机关、学校团体 2.40 元
天津	居民生活用水价格向后上调 8 次，由每吨 0.68 元提高到 3.4 元，上涨 4 倍
济南	居民用水从起初的 4 角涨至 2.95 元/吨
上海	自来水价格由原来的 1.84/立方米上调至 2.80/立方米
南京	今年将生活用水价格由 2.5/立方米上调至 2.8 元/立方米

城市	调整情况
武汉	目前市中心城区水价是 1.1 元/吨，加上污水处理费 0.8 元，每吨水用户承担价格为 1.9 元
银川	居民每月用水 12 立方米以下 1.3 元/吨，12 至 18 立方米 1.9 元/吨，18 立方米以上 2.5 元

资料来源：新浪财经网

③我国城镇化的不断深入将给供水行业带来新的需求。预计城镇化率年均提高 0.8-1.0 个百分点，到 2015 年达到 52%左右，到 2030 年达到 65%左右，每年增长的城市人口在 1,300-1,500 万人。

④市场化的政策导向加快了水务行业的发展进程。“十二五”期间我国将继续深化城市供排水行业的价格改革、产权制度改革、投融资体制改革、企业运行机制改革，在改革逐步深化的过程中进一步明晰城市供水企业和政府明确的责、权、利。通过市场化改革，加强水务行业的基础设施建设，特别是城市供排水管网的建设和改造。这些政策导向都将有利于改善水务市场环境，促进水务产业的发展进程。

⑤技术方面，在各地引进外资进入水务行业的同时，国外先进技术也在不断的引入，有利于提升我国的自来水生产和运营技术水平。此外，再生水利用开始起步，目前我国污水再生利用率（污水再生利用量）还不到 10%左右，存在很大的发展空间。国家发改委、水利部、建设部联合发布了《节水型社会建设“十一五”规划》，明确提出北方缺水城市再生水利用率在未来需达到污水处理量的 20%，南方沿海缺水城市达到 5%至 10%。据粗略估算，城市供水量的 80%将流入城市污水排入管网中，经收集后再再生处理，70%可以安全回用，也就是说城市供水量的一半以上可以变成再生水，用于满足城市中水质要求较低的用户。缺水城市已经开始推行和扩大城市污水再生水利用，大力发展循环经济，并为再生水利用制定出台了各项优惠和鼓励政策，进一步建立完善污水资源再生利用机制。

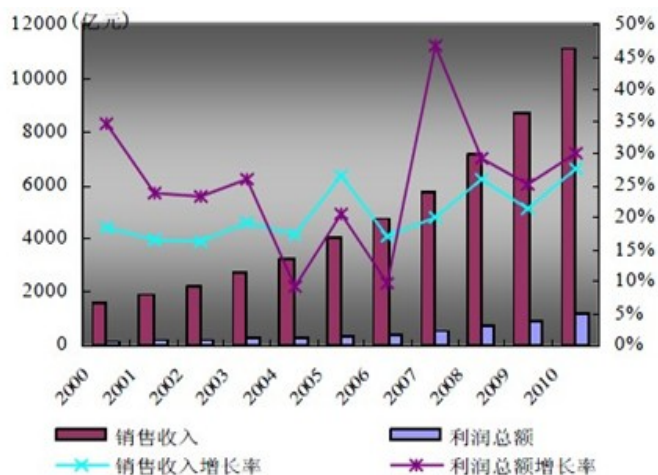
3、医药行业现状及前景

(1) 医药行业现状

医药行业与生命健康密切相关，因此越来越受到公众和政府的关注。目前中国已成为全球第三大医药市场，据统计数据表明，到 2013 年，中国有望成为全球第二大医药市场。自 2001 年以来，中国医药行业经历了快速发展的十年，行业由二千亿元的产值上升至 1.2 万亿元，年复合增长率高达 20%。未来十年，医药行业的发展前景仍值得期待。2012 年 1-12 月，我国统计的 6,075 家医药制造业企业共实现医药行业销售值 16,628.31 亿元，同比增长 20.93%，增幅较 2011 年同期下降 9.11 个百分点。12 月当月，我国共实现医药行业总销售产值 1,763.43

亿元，同比增长 23.34%。

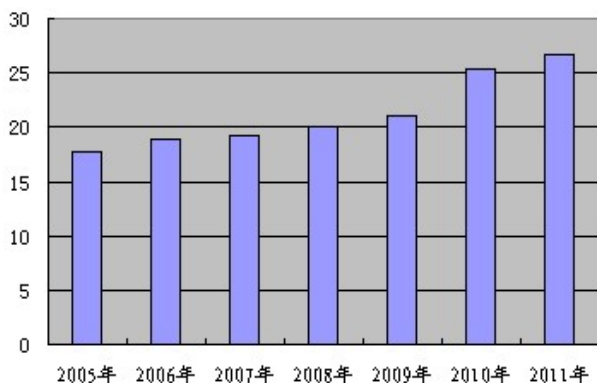
图 5-10 2000 年-2010 年中国医药业行业销售收入及利润总额变化情况



资料来源：中国医药行业协会

在医药制造方面，全国有超过 6,700 家药品制造企业，超过 10,000 条生产线，以普药为主导的化学药产量约占药品总产量的 69%，生物药约占 7%，中药约占 24%。在我国生产的 800 多种化学制剂药中，超过 97% 的为仿制药，几乎全部先进制药技术都来自于国外。由此，大公司、大集团在医药市场的地位和作用越发突出。2011 年中国最大的 3 家医药商业企业（国药集团、上海医药、九州通）销售总额占市场销售总额的 26.70% 左右，比 2010 年提高了 5.45 个百分点。同时，利润也向优势企业集中，规模扩张加速。目前医药生产、流通百强企业多集中在长三角、珠三角、环渤海等经济发达地区。根据中国医药商业协会组织的数据，我国医药商业前 10 名企业的市场份额将由 2009 年的 36% 上升到 2012 年的 46%。

图 5-11 医药商业前三强占医药市场销售的比重 (%)



资料来源：中国医药商业协会

从医药品种看，2012 年 1-12 月，1,150 家化学药品原料药制造企业销售产值为 3,136.42 亿元，同比增长 16.48%；1,065 家化学药品制剂制造业企业总销

售产值为 4,845.99 亿元，同比增长 22.82%；1,420 家中成药生产制造业企业销售产值为 3,914.76 亿元，同比增长 20.76%；662 家重要饮片加工制造业企业销售产值为 999.39 亿元，同比增长 27.49%；总体看来其增速在整个行业中最快；1,420 家生物升华制品制造业企业销售产值为 1,778.78 亿元，同比增长 19.42%。

在医药商流通方面，2012 年度全国医药商业实现销售总值 1.11 万亿元，比上年同期增长 18%。同时，受人工成本大幅上涨、新药品流通监督管理办法和基本药物制度等政策的推行及市场竞争加剧等多重因素的影响，近年来行业毛利率持续下降。低利润空间和高流通成本的矛盾决定了中小规模、终端较少的医药流通企业的生存空间将受到限制。我国医药流行业集中度较低，虽然医药企业众多，但是真正形成规模优势的企业数量有限，且业务规模与跨国医药具有显著的差距。

图 5-12 我国医药工业产值及增长率



资料来源：中国统计局

在药品价格管理方面，国家对于医药行业进行了持续的治理整顿，大规模降低药价数十次，但药价虚高的问题仍然突出，目前发改委通过一系列政策将对进入国家基本药物目录和国家定价的品种逐一核算定价成本，重新制定价格；对企业自主定价品种将确立定价原则，对高利润品种分别采取监控和干预等手段，严格控制利润率；取消原研药物质量层次，降低外资产品的价格水平。

表 5-33 2008 年 8 月以来国家发改委发布的针对药品价格管理相关政策

发布时间	内容
2008 年 8 月	国家发改委公布首批定点生产非处方药品最高零售价
2009 年 10 月	国家发改委公布国家基本药物的零售指导价
2010 年 3 月	国家发改委重新调整《国家发展改革委定价药品目录》
2010 年 4 月	国家发改委针对虚高药价将采取四项措施
2010 年 6 月	国家发改委向部分行业发出《药品价格管理方法(征求意见稿)》
2011 年 8 月	国家发改委决定从 9 月 1 日起降低部分激素、调节内分泌类和神经系统类等的最高零售价格

发布时间	内容
2011 年 11 月	国家发改委印发《药品差比价规划》
2011 年 11 月	国家发改委印发《药品出厂价格调查办法（试行）》

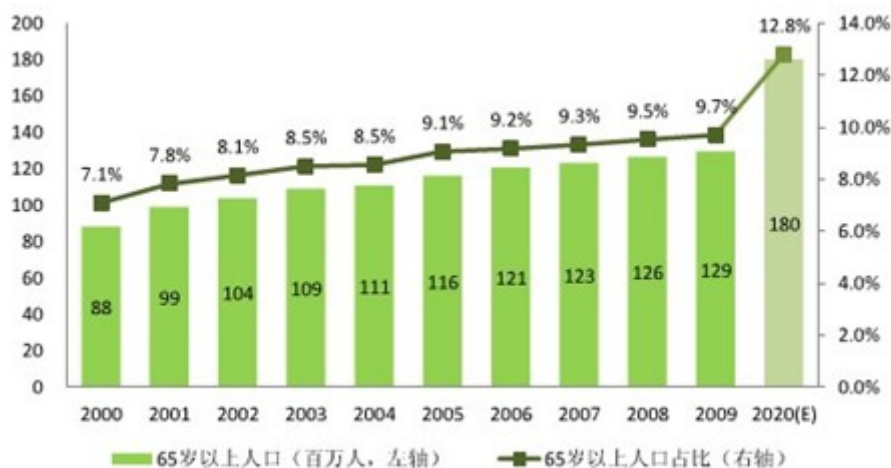
资料来源：根据公开资料整理

（2）医药行业前景

近年来，随着我国人口的增长、经济的发展和城市化进程的加快，人民生活水平逐步提高，健康意识日益增强，同时人口老龄化问题日益突出，健康消费主体和医药的市场需求将不断增大。

根据《中国人口老龄化发展趋势预测研究报告》预测，到 2020 年，老年人口将达到 2.48 亿，老龄化水平为 17.17%；到 2050 年，老年人口总数将超过 4 亿。由于老龄人口疾病发生率高，且以重病、慢性病为主，需要经常或长期用药（相关研究表明，退休人员卫生费用一般是未退休人员卫生费用的 3 倍，在某些国家甚至达到 5 倍），因此老龄人口占比的增加将直接刺激我国药品消费总量的增长。

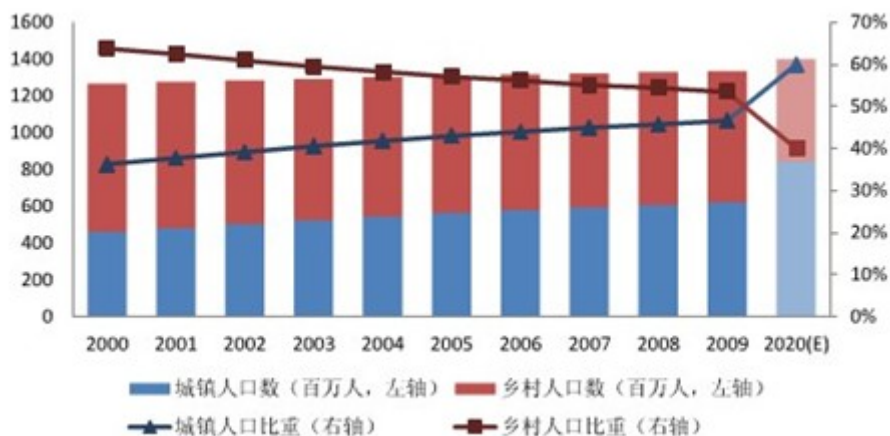
图 5-13 2020 年我国 65 岁以上人口数量及占比预测



资料来源：中国统计局

城镇化的发展将促使居民消费水平的提高，从而提升家庭医疗保健消费。城市人均卫生费用约为农村的 3 倍，家庭医疗支付能力显著提高医药行业的利润增长率。

图 5-14 2020 年城乡人口数量及占比预测



资料来源：中国统计局

2009 年以来，随着医改方案、基本药物目录、医保目录等重大行业政策的出台，我国第 5 次医改逐步深入展开。新医改加强了行业监管，有助于净化竞争环境，促进行业整合，实现企业长期可持续发展；其次，政府将在新医改过程中加大投入，其中有很大一部分是投向医疗保障制度，这部分投资对于释放压抑的医疗需求、拉动药品的终端消费作用明显，能带动医药行业收入的增长；最后，基本医疗保障制度全面覆盖城乡居民，给医药市场带来更大需求。新医改提出了“有效减轻居民就医费用负担，切实缓解‘看病难、看病贵’”的近期目标，以及“建立健全覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度，为群众提供安全、有效、方便、价廉的医疗卫生服务”的长远目标；并且计划未来三年各级政府新投入 8,500 亿元，重点用于推进基本医疗保障制度建设、健全基层医疗卫生服务体系、促进基本公共卫生服务均等化和建立国家基本药物制度等方面。此次新医改为我国医药行业带来整体市场扩容的新机遇。

2011 年 5 月 5 日，商务部正式对外公布了《全国药品流通行业发展规划纲要（2011-2015）》，明确规定到 2015 年形成 1-3 家年销售额过千亿的全国性大型医药商业集团，20 家年销售额过百亿的区域性药品流通企业；药品批发百强企业年销售额占药品批发总额 85% 以上，药品零售连锁百强企业年销售额占药品零售企业销售总额 60% 以上；连锁药店占全部零售门店的比重提高到 2/3 以上；县以下基层流通网络更加健全，骨干企业综合实力接近国际分销企业先进水平的目标。这将大大提高我国医药行业的商业集中度，使得行业内龙头企业有望通过收购、合并、托管等多种方式逐步实现规模化、集约化和国际化经营，降低营业成本，提高盈利能力。

随着医药流通市场改革的不断深化，医药流通企业的利润空间正逐渐被压缩。作为中间环节的医药流通企业的传统调拨与药品分销业务不再适应新市场的需求。在此背景下，药品流通行业出现了“大市场、大物流、大发展”的发展前景。医药流通企业的创新模式如现销快配、药事服务等将不断被推出和深化。医

药流通企业创新以及医药制造产业升级将是医药行业未来发展的一大愿景。原料药转型为制剂企业，企业将赚取原料药和制剂的双重利润，可很大程度上提升其盈利水平。

此外，现代物流建设将是医药企业调整经济结构、转变经济增长方式、降费增效的关键。快捷、高效、安全、方便且具有国际竞争力的现代医药物流服务体系，将会整合各类资源，延伸服务领域，提升服务水平，为医药企业带来广阔前景，来应对挑战，谋求发展。

4、保障房行业

(1) 保障房行业现状

近年来，我国政府连续出台了多项关于保障房建设的鼓励措施。2007 年，国务院在《关于解决城市低收入家庭住房困难的若干意见》中提出了住房保障制度的目标和框架；2008 年，《国务院办公厅关于促进房地产市场健康发展的若干意见》明确要求加大保障性住房建设的力度；2009 年，国务院政府工作报告明确提出要加快落实和完善促进保障性住房建设的政策措施，解决 750 万户城市低收入住房困难家庭和 240 万户林区、垦区、煤矿等棚户区居民的住房问题。2011 年国务院又对保障性安居工程建设和管理的指导意见，将其纳入“十二五”建设计划。

根据国家发改委规划，2011-2015 年将建设 3,600 万套保障性住房，其中 2011-2012 年各 1,000 万套，后三年合计 1,600 万套，使保障性住房的覆盖率达到 20%。保障性住房项目的建设资金筹集以政府财政引导，主要依靠社会渠道筹集。但从全国目前情况看，作为政府主导的民生工程，保障性住房市场化运作压力较大，各地政府资金筹措难度不断加大，加之配套建设相对缓慢，保障房建设规模有所缩小。2012 年全国新开工保障房仅 700 万套，较 2011 年下降了 300 万套；2013 年全国保障房建设目标为新开工 600 万套。

图 5-15 2012 全国各省保障房建设进程

名称	计划建设量 (万套)	实际开工量 (万套)	开工率	名称	计划建设量 (万套)	实际开工量 (万套)	开工率
黑龙江	83	86.75万套	102.6%	辽宁	33.79	37.1	109.70%
重庆	50.62	52.8	104.3%	江西	32	32.6	102%
陕西	47.43	48.13万	107.36%	山东	32.04	34.8	107.4%
江苏	45	45.3	101%	广东	31	31.76	103%
湖南	44.72	46.6	106.80%	广西	29	31.69	109.4%
内蒙古	44.64	41	98.0%	福建	25.195	未知	超过100%
安徽	40.92	42.9	108.6%	贵州	23.62	21.4	92%
河南	45.12	45.57	101.0%	上海	22	22	100%
吉林	48.11	49.6	103.10%	甘肃	18.15	19.05	105%
云南	40	39.3	100.0%	北京	20	22.4	112%
兵团	18	未知	92.0%	天津	23	23.87	104%
河北	38	超38	超100%	浙江	18.5	18.5	100%
山西	37.54	超37.54	超100%	青海	18.82	16.67	92%
湖北	33.04	35.1003	106.2%	宁夏	9	9.1	101%
四川	35.78	38.9	108.7%	海南	9.46	13.97	105%
新疆	34	35.6	104.3%	西藏	1.58	1.58	100%

注：统计共含32个省、自治区、直辖市，不包含香港与澳门特别行政区；数据来源为各地媒体公开报道。

资料来源：腾讯房产

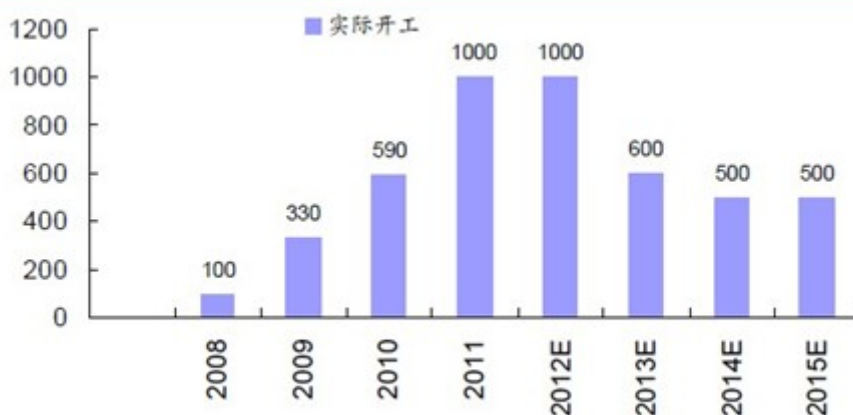
在工程质量方面，海南、湖北等地相继出现在保障性安居工程建设中，出现了使用“瘦身钢筋”、“低标号水泥”等涉及工程质量的问题，被政府及时查处。住建部一方面通过建立“终身追责”实现“制度威慑”，另一方面，也试图通过建立全国统一的保障性安居工程采购平台，确保不合格建材不会进入保障房工程建设领域。2012年5月8个住房部检查组已经分赴河北、山东、陕西、海南、福建等地进行专项检查，将涉及建材采购、施工工艺、施工现场管理、质量评估、竣工验收等保障房工程的全部流程和环节。

(2) 保障房行业前景

今后一段时期，我国将进入保障性住房建设“加速跑”阶段。保障形式继续以包括廉租房在内的公共租赁住房、包括经济适用房在内的政策性产权房和各类棚户区改造安置房等实物住房保障为主，同时结合租金补贴。

国家的支持极大地促进了保障房建设事业。2012年5月，财政部会同住房城乡建设部下达了2012年中央补助公共租赁住房专项资金660亿元。其中，东部地区120.3亿元，占18.2%；中部地区250.7亿元，占38%；西部地区289亿元，占43.8%。该项资金专项用于补助政府组织实施的公共租赁住房项目，包括投资补助、贷款贴息以及政府投资项目的资本金。未来五年，全国计划新建保障性住房3,600万套，大约是过去10年建设规模的两倍；同时，每年还将改造农村危房150万户以上。

图 5-16 保障房年度开工数量



注：2010 年以来为预测数。资料来源：住建部、第一创业研究所

目前，保障性住房的建设已经成为党中央和国务院的重大决策及“十二五”时期的重点工程和主要任务之一。为如期完成“十二五”规划纲要提出的建设 3600 万套保障性住房的任务，充分发挥企业债券融资对保障性住房建设的支持作用，国家发展和改革委员会于 2011 年 6 月 9 日发布了《国家发展改革委办公厅关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知》，明确允许进行规范后继续保留的投融资平台公司申请发行企业债券筹措资金。与此同时，财政部与住房和城乡建设部联合发出通知，要求各地切实落实保障性安居工程资金加快预算执行进度。吸引社会资金充分参与，建立保障房的预售制度、建立社会资金参与的退出机制（特别是参与公租房经营）以及扩大贴息范围或者通过配建适当的商业等方式，提高保障房利润率水平，切实加强保障房的土地供给，防止出现过去 4 年来土地出让计划屡屡低于预期的情况发生。预计到“十二五”末，全国城镇保障性住房覆盖率将从目前的 7% 左右提高到 20% 以上，保障性住房建设行业将会迎来崭新的发展机遇。

（二）行业地位及面临的主要竞争状况

1、行业地位

（1）齿轮箱行业地位

公司齿轮箱制造业务是其主营业务收入和营业毛利润的主要来源板块，运营主体是旗下子公司杭齿集团。杭齿集团是国内齿轮行业中配套领域最广的齿轮传动装置大型企业。根据国家统计局数据统计，杭齿集团综合竞争力进入中国 500 强企业行列，同时荣膺中国机械工业联合会和中国汽车工业协会颁发的“2008 年度中国机械工业 100 强企业”称号。

①船用齿轮箱

杭齿集团在船用齿轮箱领域始终保持领先地位。根据中国机械通用零部件工业协会的统计数据，杭齿集团 2009 年船用齿轮箱国内市场占有率第一，达到

65.50%。杭齿集团船用产品的传递能力覆盖小型内河航运到远洋运输船舶的动力主推进系列，产品应用范围包括高速客轮、渔业捕捞、工程作业船舶、运输船、舰船以及其它船舶辅机等多种应用场合，具有很高的产品品牌声誉。

② 工程机械变速箱

杭齿集团在国内工程机械变速箱的市场占有率近五年稳定在 20%左右，为国内工程机械变速箱行业内市场占有率最高的企业，是最大的工程机械变速箱专业、独立的供货商。公司产品覆盖工程机械中装载机、平地机、推土机、压路机、叉车等领域，具有较高的产品品牌声誉。

③ 风电增速箱

杭齿集团是国内最早涉足风力发电机组齿轮箱研发的企业之一，风电增速箱产品自 1998 年就开始生产，是国内最早生产风电增速箱的厂家，负责起草了 GB/T19073-2008《风力发电机组齿轮箱》国家标准。公司近年来分别获得 GE、GAMESA、ZOLLERN 等国外著名风电公司信赖，为其定制加工齿轮传动产品。目前公司由于产能不足，占有市场份额较少，但未来市场需求较大，凭借公司自身多年技术和经验积累，发展前景可观。

④ 汽车变速器

杭齿集团具有多年的车辆齿轮变速器研制与生产经验。作为各大汽车生产厂家的齿轮箱专业配套企业，本公司与东风公司、重汽集团、郑州宇通和厦门金旅等均有长期的业务合作。公司注重汽车业的细分市场，在特种车辆、自卸车、大型客车等领域占有一定的市场份额，在整个重型车市场占有率为 3%左右。未来本公司将重点发展高技术、高附加值的中重型汽车变速器，满足重型车市场在 280 马力 - 350 马力的需求，稳固目前的中重型车市场。在引进或合作的基础上，研究开发 AMT 和 AT 汽车自动变速器产品。

(2) 水务行业地位

发行人供水业务主要依托下属子公司萧山水务集团开展，主要承担杭州市萧山全区和滨江区部分区域的供水业务及供水管网的建设和维护责任，供水业务在杭州市萧山区处于自然垄断状态。目前萧山水务集团拥有 4 座自来水厂、在建 1 座自来水厂、3 个原水取水泵站、5 个营业所和 1 个管线所，自来水日生产能力达到 125 万吨，居全省第三位。在建的江东制水厂投入使用后，其供水能力将达到 195 万吨/日，业务规模可望进入全国前列。

2、国内竞争状况

(1) 齿轮箱行业竞争状况

目前，我国有大小齿轮箱企业 1,000 余家，骨干齿轮箱企业 300 多家，亿元以上的企业有 50 余家，市场竞争充分，市场化程度较高。我国齿轮箱工业已形成了国有控股企业、外资独资/合资企业、民营企业三足鼎立的局面，并各具特

点。中国齿轮箱工业的基础是由国有控股企业组成，近 10 年来国有控股企业发展迅速，已发展出多家销售额 10 亿元以上的企业。以杭齿集团、重庆齿轮箱、南高齿、法士特等为代表的内资企业，在引进欧美先进技术的同时，在不断提高创新研发能力，由单纯的价格竞争转向技术质量竞争，积极面对严酷的竞争格局。国内齿轮箱行业集中度较低，单个企业占整体市场份额较小。各企业专注于不同的应用领域：陕西法士特主要产品是重型汽车变速器；南高齿主要产品是风电、建材、冶金机械齿轮箱；重庆齿轮箱主要产品是风电、建材和大功率船用齿轮箱；大连重工主要产品是风电齿轮箱；万里扬集团和重庆青山工业有限公司主要产品是汽车变速器。杭齿集团主要产品覆盖船舶、工程机械、风电、汽车、建材、冶金等领域的齿轮箱传动装置及可调桨，尤其在船用齿轮箱和工程机械变速箱领域里拥有配套领域最广的产品系列。

各细分市场情况如下：

①船用齿轮箱

杭齿集团是国内船用齿轮箱行业龙头企业，是船用齿轮箱国家标准的起草和制订单位，其产品的配套功率从 10kW-10,000kW，配套面覆盖了渔船、运输船、快速船艇、疏浚船舶、特种舰船、海洋工程船舶、远洋大功率船舶等各型船舶，是国内船用产品系列最广的企业，产量和出口量均位居全国前列，市场占有率约 65.5%，行业排名第一，产品获得国际主要船级社的认可。船用齿轮箱国内的主要竞争对手是重庆齿轮，重庆齿轮在舰船齿轮箱方面具有传统优势；另外还有几家民营企业，在低价小功率船用齿轮箱上占有一定的市场份额。杭齿集团还是国内同时拥有可调螺旋桨、船用齿轮箱、高弹性联轴器的设计制造技术，可进行船舶可调螺旋桨推进系统集成打包供货的企业。单纯可生产可调螺旋桨的国内企业有苏州船用机械厂、武汉船用机械厂，这两家企业的可调螺旋桨业务量仅占其主营业务的部分比例，产量不高。国内的可调螺旋桨推进系统的市场主要为国外公司占据。

②工程机械变速箱

杭齿集团是国内最大的工程机械变速箱独立供货商，是国家行业标准 JB/T10135-1999《工程机械、液力传动装置技术条件》的起草和制订单位，拥有 WG 系列、YD 系列、TY 系列等电液控制工程机械传动装置系列产品平台，配套产品覆盖了平地机、装载机、压路机、推土机、叉车等铲运机械、路面机械，并扩展到港口机械、矿山机械、石油机械等其他配套领域，是国内工程机械变速箱产品系列最广的企业。除主机厂自产自配的以外，杭齿集团的产量和出口量均位居行业第一。工程机械变速箱已成为发行人第二大具有成长性和效益型的经济板块，在国内的部分主机厂和市场区域内，具有较高的品牌声誉。杭齿集团已经开发出装载机湿式驱动桥替代进口，为用户提供桥、箱合一的成套产品。国内的主

要竞争对手是主机厂自设的工程机械变速箱厂，其中配套装载机、平地机的变速箱产品及湿式驱动桥的主要竞争对手是中德合资的柳州 ZF 机械有限公司。

③ 风电增速箱

根据中国齿轮专业协会的数据，国内企业在我国风电齿轮箱市场的市场份额约为 87.42%，其中：国有企业的市场份额为 12.08%，包括重庆齿轮、杭齿集团、大连重工和二重集团（德阳）生产的齿轮箱；民营企业的市场份额为 72.34%，包括南高齿等企业生产的齿轮箱；外资企业的市场份额约为 12.58%，包括进口齿轮箱和外资在华制造企业生产的齿轮箱，主要企业有 Flender、GAMESA 等。

④ 汽车变速器

汽车变速器行业的主要企业包括：陕西法士特、綦江齿轮、万里扬集团、杭齿集团等，其中陕西法士特是中国最大的重型变速器生产基地，2008 年产销 43 万台重型变速器，居世界第一，“法士特”品牌认可度高。綦江齿轮在国内的客车变速器市场占有率第一。国内市场生产重型车和大型客车变速器的外资企业为 ZF 传动技术（杭州）有限公司、无锡富勒科技有限公司，2008 年产量分别为 2,000 台左右，且由于产品价格较高，市场竞争优势不明显。

杭齿集团从八十年代末起先后引进了意大利依维柯、法国标致、法国雷诺等汽车变速器技术，研发了多种同步器式（欧系列）重型汽车变速器产品。由于目前国内的重型汽车变速器的主流市场为双中间轴式（美系列）产品，杭齿集团正进行相应的产品结构调整，现已经完成双中间轴式汽车变速器的产品研发和小批量试制。同时，为满足国内特种道路和非道路车辆的需求，杭齿集团利用拥有液力传动和齿轮变速装置成熟技术的独特优势，开发了适合于山地、沙漠和其它特种应用场合的液力传动变速器。未来杭齿集团将利用其良好的产品研发能力，注重在特种车辆变速器、AT 及 AMT 自动变速器等高端产品市场发展。

（2）水务行业竞争状况

水务行业的市场化改革鼓励非国有经济成分以特许经营权模式经营城市水务。由于城市供水存在自然垄断性，市场风险较小，因此各种经济成分积极介入，目前已形成外资水务、水务上市公司、改制后国有企业以及民营企业四大竞争主体。

大型外资水投集团以法国威立雅和苏伊士为代表，依靠其雄厚的资本、先进的技术和管理经验，在中国水务市场稳步推进。他们在“面向核心城市”的市场竞争中，不惜成本，敢于竞争，参与了国内多家水务企业的股权收购，已经取得了一定的市场份额。投资型水务公司依靠自身的投融资能力和财务管理能力，利用其对国内水务市场的把握和政府资源，成为水务市场上活跃的资本力量。在不断开拓市场的同时，他们将精力转向经营管理体系的建立，通过联盟合作，强化自身的专业能力，已逐步发展成为可与外资相抗衡的市场竞争主体。以深圳水投

集团、北控水务集团、首创股份为代表的改制后的大型国有水投集团，依赖政府背景、水务资产规模和占据的地利优势，引进符合市场竞争的经营机制，改革重组，逐步发展成为国内水务行业的优势企业，这些公司还开始积极突破地域限制，对外购并扩张，成为水务市场的主力军之一。民营企业以桑德环境、国祯环保为代表，凭借其在环保工程领域的优势向上游拓展进入水务投资领域。民营企业具有强烈的市场意识、灵活的管理体制和激励制度，在水务市场竞争中处于主动地位。但是民营企业大多缺乏资金，因此他们大多选择投资中小城镇的水务项目，他们是市场最活跃的生力军，其发展势头不容忽视。水务市场开放后，水务行业出现了中外合资、公私合营、特许经营、BOT（建设-经营-移交）、TOT（移交-经营-移交）等多种运营方式，极大地提高了水务行业的运营效率。

表 5-34 2011 年末我国水务市场主要企业概况

公司简称	供水能力
北控水务集团	供水能力 127.5 万立方米/日、污水处理能力 437.25 万立方米/日（含在建）
首创股份	服务能力 1,200 万立方米/日
中国水务投资	供水能力 600 万立方米/日
中环水务	服务能力 433.9 万立方米/日
创业环保	污水处理 406.5 万立方米/日
桑德环境	供水能力 56.3 万立方米/日、污水处理 101 万立方米/日
国祯环保	污水处理 140 万立方米/日
重庆水务	供水能力 147.7 万立方米/日、污水处理能力 170.55 万立方米/日
兴蓉投资	供水能力 178 万立方米/日、污水处理能力 150 万立方米/日

资料来源：中国水网

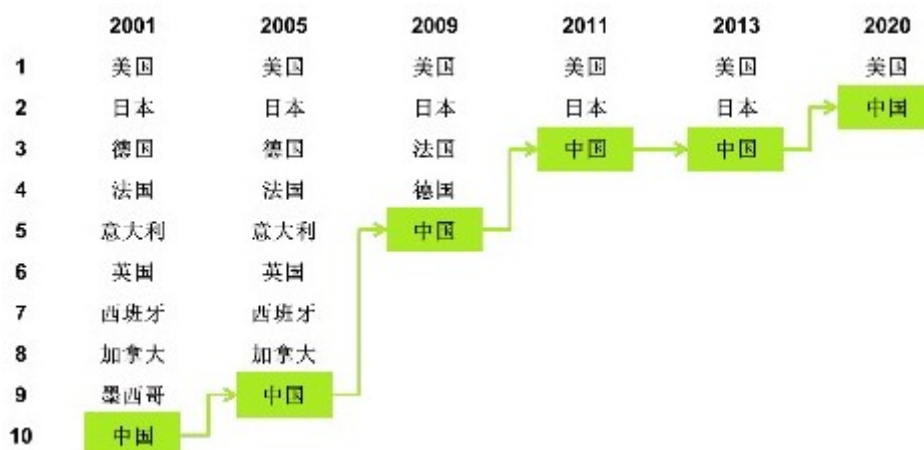
未来水务行业将以兼并、收购为主。我国共有城市 669 个，基本上每个城市都有自己的自来水公司，全国共有供水企业 1,700 多个，各自来水公司的供水能力普遍较小，所占份额以当地所需水量为限。目前，我国最大的自来水企业市场份额不足 3%，因此，国内供水企业并购形成规模优势将是未来竞争的一大趋势。

（5）医药行业竞争状况

在国际医药市场上，全球化学原料药中心向发展中国家转移，医药生产外包市场逐渐发展和壮大。新兴市场扩容和全球医药市场重新布局，未来的药品主要竞争区域将会向亚洲、非洲和拉美市场转移。IMSHealth 预计，2014 年前，新兴

医药市场将保持 14-17%的增长率；中国从技术人才、配套技术（化工、装备、电仪）、工艺水平，到质量体系，已具备大范围进入欧美高端市场、承接跨国公司业务外包、合同制造的条件。我国加入 WTO 后，越来越多的跨国公司把原料药产品转移给中国企业生产，如美国辉瑞公司把多个激素产品转让给上海医药集团生产；阿斯利康公司已停止生产原料药，转而向中、印采购；默克公司、日本第一制药等也纷纷与中国医药企业进行相关合作。转移生产给中国医药企业带来的不仅仅是订单和利润，更重要的是国际规则、先进的仪器设备、环保、安全和质量理念以及专利保护意识等，这将有利于提高我国医药行业的竞争能力和国际地位。随着越来越多的中国制药企业通过 FDA、COS 等欧美高端市场的 GMP 认证，“非关税贸易壁垒”中最为严格的“药品质量体系认证标准”将不再是阻止中国成为制药领域“世界工厂”的最后防线。

图 5-17 IMS 对中国药品市场排名的预测



资料来源：IMS

在国内医药市场上，随着全球经济一体化趋势的加强、市场竞争环境的日趋激烈，来自政府的宏观调控及新医改政策的客观要求均使医药流通行业整合的步伐提速。根据国家食品药品监督管理局 2011 年 10 月公布的《2010 年度统计年报》显示，截至 2010 年底，全国拥有《药品经营许可证》的企业共 414,840 家，同比增长 2.65%；其中，药品批发企业共 13,461 家、药品零售连锁企业共 2,310 家，零售药店门店总数共 399,069 家。也就是说，除了大宗化学原料药外，由于研发不足和仿制药居多，流通企业多，行业集中度较低，医药制造企业之间的同质化竞争、恶性竞争屡禁不止。

医药流通方面，全国前三大医药商业企业的市场份额为 26.70%，远低于美国 96%和日本 79%的水平。从医药制造企业生产出来的药品到最终的消费，在我国往往需要经过 6-7 个流通环节，过多的流通环节造成医药流通市场激烈的无序竞争、过度竞争。目前医药流通市场形成主要包括国有企业、民营企业和外资企

业等多种所有制并存、覆盖城乡的药品流通体系，包括国药控股、九州通这样具有全国性销售网络的大型医药商业企业，以及为数不多的区域性医药商业龙头，如华北地区的北药股份、天津医药，华东地区的上海医药、南京医药，华南地区的广州药业，西南地区的桐君阁、重庆医药等。同欧美等成熟市场相比，市场竞争激烈、行业中企业固定资产比重低、投资周期短。

（4）保障房行业竞争状况

随着我国保障性住房工作的逐步展开，大量央企、地方国资背景企业和大型民企纷纷加入到保障房建设的洪流之中。近一时期仅首开股份、保利地产、栖霞建设、信达地产四大开发商就通过各种渠道为保障房建设融资总额达到 170 亿元，绿城集团甚至成立了专门的公司主导运营，更多地进入保障房领域已成为各大主流开发企业的共识。

从远洋、万科、富力等多家房企获悉，开发商也正加强保障性住房的拿地以及建设力度。目前，在商品房竞争日趋激烈的房地产行业，由于楼市宏观大调控，保障性住房对房企而言，虽然利润很低但却不失为一种安全策略。转向保障性住房、稳定市场价格、配合国家政策将是个房地产企业竞争的另一领域。保障房建设直接投资收益薄弱，净利润在 3% 以下，而市场化住宅开发净利润一般都在 15% 以上，两相对比，房企大规模参建保障房很难形成强烈的直接利益驱动；不过，尽管目前房企参建保障房的强烈直接利益驱动没有形成，但间接利益却是多元的，包括通过参与配建商业项目实现低成本拿地、通过保障房地块上配建商品房来实现盈利、提升市场占有率和社会影响力、获得融资优惠、加快项目行政审批等。大力开发保障性住房，提升保障性住房在公司建房中的占比，从而扩大地产品牌效应，获得更多间接利益。因此，不管是央企还是民营企业，都希望抢夺风险低、利润率高的保障房项目。

（三）发行人的竞争优势

1、区域优势

萧山区地处中国经济最具活力的长江三角洲地区，位于浙江省杭州市东南部，东临绍兴，南接诸暨，西连富阳，北靠钱塘江，具有得天独厚的区域优势。近十年，萧山区的国内生产总值、工业总产值等主要经济指标实绩多数居浙江省县（市、区）级首位，2012 年萧山区实现地区生产总值（GDP）1,611.72 亿元，可比价同比增长 10.10%，人均地区生产总值达到 10.54 万元，完成财政总收入 230.68 亿元，比上年增长 6.30%，其中地方财政总收入 122.68 亿元，增长 8.20%。萧山综合实力雄厚，多次荣获“全国明星县（市）”、“全国十大财神县（市）”、“国家卫生城市”、“浙江省品牌强县（市、区）”、“中国最令人向往的城市十强”、“浙江省科技综合实力第一名”、“大陆极具投资地第一名”、“中国园林绿化产业基地”等称号，是浙江省的首批小康县（市）。萧山工业发达，已形成了以纺织、

化学纤维、交通运输设备制造、化学原料及化学制品、金属制品制造五大主导产业为核心的工业生产体系。2012 年全区实现工业总产值 5,493.26 亿元，同比增长 9.30%，实现工业销售产值 5,412.07 亿元，较上年增长 9.20%。

2、齿轮箱业务竞争优势

(1) 行业地位突出

杭齿集团是国内产品应用领域最广的船用齿轮传动装置制造企业，拥有从 10kW-10000kW 船用齿轮箱的设计开发和制造能力，近年来船用齿轮箱产品的国内市场占有率始终保持第一位。杭齿集团在国内工程机械变速箱的市场占有率近五年稳定在 20%左右，为国内工程机械变速箱行业内市场占有率最高的企业，是最大的工程机械变速箱专业、独立供货商。杭齿集团是国内最早涉足风力发电机组齿轮箱研发的企业之一，风电增速箱产品自 1998 年就开始生产，是国内最早生产风电增速箱的厂家，负责起草 GB/T19073-2008《风力发电机组齿轮箱》国家标准。杭齿集团吸收国外先进技术开发的 FZ 系列 250kW-1500kW 多种规格、结构的风电增速箱，已先后投入国内大型风电场运行。近年来分别获得 GE、GAMESA、ZOLLERN 等国外著名风电公司信赖，为其定制加工齿轮传动产品作为各大汽车厂的齿轮箱专业配套企业，杭齿集团与东风公司、重汽集团、郑州宇通和厦门金旅等合作较为紧密。杭齿集团为国内主要的摩擦材料研制生产企业，据中国机械通用零部件工业协会粉末冶金专业协会统计，杭齿集团 2009 年摩擦材料及摩擦片销量行业排名第一。杭齿集团多次入选“中国企业 500 强”、“中国机械工业 100 强企业”、“中国齿轮 10 强”等荣誉称号。

(2) 产品领域广、抗风险能力强

杭齿集团是国内齿轮行业中涉及产业领域最广的齿轮传动装置大型企业。生产销售的产品覆盖了船舶、工程机械、汽车、风力发电、农机、水泥、电力、冶金、矿山等行业，受单个行业的影响相对较小，避免了单一领域产品带来的市场周期性波动风险。同时杭齿集团产品的多领域性带来了产品开发技术的相互交流和嫁接，有利于提升技术创新能力，形成宽广的产品设计平台；制造和采购资源共享有利于降低产品的制造成本；营销和服务网络的共享在扩大企业形象的同时减少公司经营费用支出。这些因素的叠加体现出杭齿集团独特的综合竞争优势和较强的抗风险能力。

(3) 技术积淀深厚、研发水平领先

杭齿集团是高新技术企业、中国齿轮专业协会副会长单位，多年专注于齿轮传动领域和摩擦材料领域，拥有强大的研发优势和多领域的传动装置设计技术平台，杭齿集团主持修订了相关的国家和行业标准 21 项，拥有国内有效专利 80 项，其中发明专利 7 项，另有 2 项发明专利在受理和公示之中。杭齿集团先后获得中国齿轮专业协会颁发的 2008 年齿轮行业科技进步成果一等奖、2008 年齿

轮行业科技进步成果二等奖等奖励。杭齿集团技术中心被授予“国家级技术中心”，被人力资源和社会保障部、全国博士后管委会联合授予博士后科研工作站，被浙江省科学技术厅授予“浙江省齿轮传动与摩擦材料研究重点实验室”。

(4) 产品质量过硬、品牌声誉度高

杭齿集团自从 1960 年建厂以来，经过近五十年的不断发展壮大，凭借丰富的产品种类、良好的产品质量和客户服务理念，公司产品在齿轮制造行业内享有很高的声誉，“前进”商标被国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”，“前进”牌船用齿轮箱被评为“中国名牌”。

得益于过硬的产品质量、良好的公司形象和深远的品牌影响力，杭齿集团在 1986 年通过了中国船级社的“工厂认可”，又先后通过了 ABS、BV 等多国船级社的严格产品认证。按许可证技术规范制造的工程机械产品 WG180/181 液力变速器，早在九十年代初就经德国 ZF 公司考核试验认可，达到 ZF 公司相关标准。

(5) 制造设备先进，工艺保障力强

杭齿集团是齿轮箱专业制造企业，以生产硬齿面齿轮为专长，具备大批量生产船用齿轮箱、工程机械变速箱、汽车变速器及其它传动装置的能力。杭齿集团现有各类设备约 2500 余台，主要金切设备 1500 台(套)，其中进口设备约占 12%，关键设备中引进了国外先进的高精尖的设备，主要生产装备和检测试验能力达到国际先进水平。同时，公司不断引入先进的管理理念，从企业标准化、质量管理体系、计量体系、生产环境、工艺和工装管理、人力资源管理等方面建立起完整和有效的制度，整体提升了企业的过程控制能力，确保产品质量稳定。

(6) 营销网络完善、合作伙伴稳固

杭齿集团建有强大的销售服务网络，拥有国内 4 家销售公司、12 个城市设办事处、36 个一级代理商、250 多个售后技术服务维修站；分别在香港和马来西亚设有全资、合资子公司，在亚洲、欧洲、美洲、大洋洲及中东等 35 个国家和地区设有 40 多家代理商。通过与船舶、工程机械、汽车、风电、农机等行业的整机(车)制造企业结成战略合作伙伴，杭齿集团建立了牢固的合作关系。客户服务做到省内 24 小时、省外 48 小时到位。得益于强大的销售网络和售后服务网络的优势，杭齿集团在客户群中拥有很高信誉和口碑，对产品起到了宣传和推广的作用。近年来杭齿集团继续保持在东部沿海经济发达地区主机厂较高销售额的同时，逐步发展我国西部地区上游企业客户，相继进入青海、新疆等西北偏远地区，拓展杭齿集团“前进”品牌的市场广度。

3、水务行业优势

(1) 地区垄断优势

萧山水务集团为杭州市萧山区提供生产生活用水和污水处理服务，在萧山区处于区域自然垄断状态。萧山区供水入户率达 98%以上，市场需求有保障；加之

萧山区工业较为发达，经济实力在全国县区级城市中具有一定的竞争力，随着萧山江东开发区和临江开发区的飞速发展，地区供水及污水处理业务规模将大幅增长。总体而言，受益于萧山地区经济的快速发展，萧山水务集团将进一步扩大经营规模，提高盈利能力。

（2）区位优势

萧山水务集团旗下的水厂主要水源为富春江和三江口（富春江、浦阳江和钱塘江三江汇合处），备用水源为湘湖水，水资源较为丰富，水质优良。此外，萧山水务集团取水较为便捷，无需建设水利工程和长距离输水管线，与同行业其他企业相比汲取原水成本较低。

（3）政策扶持优势

国家对城市水利工作和水价改革出台了一系列政策，要求充分发挥市场机制和价格杠杆在水资源配置中的作用，推动了国家综合水价的上调。得益于国家政策的扶持，萧山区已于 2010 年 10 月上调了部分水价，萧山水务集团经营状况得到大幅改善。目前萧山区现行水价仍低于杭州主城区、宁波等经济发展水平相近的地区，存在一定上调空间，预计从 2014 年开始上调供水价格和污水处理费标准。此外，萧山水务集团得到萧山区政府的大力支持，每年都能获得一定贴息费用和项目补贴费，减缓了一定的融资压力。

第六章 发行人主要财务状况

有关发行人的财务数据来源于公司经审计的 2008-2010 年度合并及母公司财务报表、经审计的 2011 年度、2012 年度合并及母公司财务报表及公司提供的 2013 年 1-3 季度未经审计的合并及母公司财务报表。中磊会计师事务所有限责任公司对萧山国资 2008-2010 年度合并及母公司财务报表出具了标准无保留意见的审计报告（中磊审字〔2011〕第 0187 号），对 2011 和 2012 年度合并及母公司财务报表出具了标准无保留意见的审计报告（（2012）中磊（审 A）字第 0142 号和（2013）中磊（审 B）第 0264 号）。发行人已聘请利安达会计师事务所为其后续服务的审计机构。利安达会计师事务所及签字注册会计师承诺对中磊会计师事务所出具的萧山国资中磊审字〔2011〕第 0187 号、2012）中磊（审 A）字第 0142 号和（2013）中磊（审 B）第 0264 号的真实性、准确性、完整性承担法律责任。

发行人子公司杭齿集团自 2008 年 1 月 1 日开始执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》（新会计准则），发行人本级及其他子公司执行财政部 1992 年 12 月 3 日颁布的《企业会计准则》（旧会计准则），合并报表按照旧会计准则编制。

在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅审计报告、年度财务会计报告财务报表注释以及本募集说明书中其他部分对于发行人的历史财务数据的注释。

一、发行人主要财务数据和指标

（一）发行人近三年及一期主要财务数据

表 6-1 发行人近三年及 2013 年 3 季度末合并资产负债表

单位：万元

项目	2010 年末	2011 年末	2012 年末	2013 年 3 季度末
货币资金	296,176.31	340,695.07	327,908.66	640,789.99
短期投资	1,688.10	839.33	23,180.55	22,988.72
应收票据	7,383.37	11,414.58	16,175.99	13,570.13
应收股利	0.00	0.00	0.00	0.00
应收账款	31,148.11	41,142.25	40,349.14	53,025.42
其他应收款	246,102.77	463,732.08	593,009.25	605,325.72
预付账款	119,379.74	135,562.92	182,420.72	218,326.35
存货	246,707.81	293,232.70	391,063.12	396,575.17
待摊费用	465.97	425.42	2,201.89	527.62
其他流动资产	0.00	0.00	1,752.20	6,602.88
流动资产合计	949,052.18	1,287,044.35	1,578,061.51	1,957,732.01
长期股权投资	486,070.21	571,594.19	738,252.85	817,025.71
固定资产净额	242,959.43	261,035.09	475,342.22	465,105.28

杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券募集说明书

项目	2010 年末	2011 年末	2012 年末	2013 年 3 季度末
在建工程	319,650.35	671,605.63	1,178,444.32	1,445,812.20
无形资产	25,864.22	24,848.67	38,146.27	37,449.19
长期待摊费用	1,420.78	2,912.97	2,553.91	2,321.43
其他长期资产	1,100.00	1,100.00	1,530.92	1,549.40
递延所得税资产	1,483.36	1,464.22	1,178.73	1,254.13
非流动资产合计	1,078,548.35	1,534,560.77	2,438,802.85	2,773,870.97
资产总计	2,027,600.54	2,821,605.13	4,016,864.36	4,731,602.98
短期借款	80,328.15	108,066.30	270,460.00	137,480.00
应付票据	28,630.92	27,086.51	18,079.00	17,778.99
应付账款	71,548.44	74,437.47	64,239.84	64,407.74
预收账款	16,381.95	25,889.89	148,243.11	231,716.56
应付工资	9,105.30	9,962.23	4,573.57	1,693.27
应付福利费	94.87	94.87	94.87	140.74
应付股利	0.00	0.00	0.00	457.18
应交税金	4,557.77	2,539.75	6,577.00	3,040.88
其他未交款	53.08	64.13	110.63	49.25
其他应付款	193,050.44	464,855.77	567,037.36	651,889.99
预提费用	244.85	1,473.25	4,948.41	18,450.81
预计负债	597.90	682.45	366.77	111.22
一年内到期的长期负债	88,300.00	69,700.00	156,625.00	184,200.00
其他流动负债	0.00	21.59	50,904.64	151,270.64
流动负债合计	492,893.67	784,874.22	1,292,260.19	1,462,687.27
长期借款	490,788.46	611,888.46	816,068.46	1,204,043.46
应付债券	0.00	201,495.00	250,000.00	250,000.00
长期应付款	2,859.97	8,790.02	10,997.41	13,340.41
专项应付款	74,793.33	48,390.85	244,650.60	192,862.99
其他长期负债	13,408.28	18,214.49	19,578.17	58,233.65
递延所得税负债	3,035.96	122.90	99.08	70.31
非流动负债合计	584,886.00	888,901.72	1,341,393.73	1,718,550.82
负债合计	1,077,779.67	1,673,775.94	2,633,653.92	3,181,238.09
股本	200,000.00	212,000.00	212,000.00	212,000.00
资本公积	579,028.93	682,206.93	874,304.28	988,245.84
盈余公积	6,603.58	13,959.27	18,800.45	23,885.61
未分配利润	60,421.82	126,623.02	170,193.58	215,960.04
外币报表折算差额	-254.35	-282.85	-276.87	-297.37
少数股东权益	104,020.88	113,322.81	108,200.72	110,586.04
股东权益合计	845,799.98	1,034,506.37	1,275,009.73	1,439,778.85
负债和所有者权益总计	2,027,600.54	2,821,605.13	4,016,864.36	4,731,602.98

表 6-2 发行人近三年及 2013 年 3 季度合并利润表

单位: 万元

项目	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 1-3 季度
主营业务收入	359,965.12	414,803.64	384,695.61	342,852.92
主营业务成本	279,676.39	329,194.73	310,572.32	287,455.49
主营业务税金及附加	2,181.41	3,258.75	2,129.97	2,897.22
主营业务利润	78,107.32	82,350.15	71,993.31	52,500.21
其他业务利润	2,434.08	3,403.20	4,285.46	4,223.16
营业费用	11,932.73	15,101.11	13,980.81	11,218.74
管理费用	39,395.37	45,314.37	43,531.62	36,279.57
财务费用	3,377.00	5,210.98	10,271.43	7,789.50
营业利润	25,836.29	20,126.89	8,494.91	1,435.57
投资收益	-1,950.36	25,669.01	-7,255.18	1,494.12
补贴收入	16,727.06	39,120.69	50,407.85	47,928.16
营业外收入	1,930.11	4,450.09	4,349.03	3,612.49
营业外支出	730.85	514.36	759.78	760.09
利润总额	41,812.26	88,852.34	55,236.83	53,710.24
净利润	29,392.63	73,556.90	48,411.73	50,851.62
可供分配的利润	63,361.08	133,978.71	175,034.75	221,045.20
可供股东分配的利润	60,421.82	126,623.03	170,193.58	215,960.04
未分配利润	60,421.82	126,623.03	170,193.58	215,960.04

表 6-3 发行人近三年及 2013 年 3 季度合并现金流量表

单位: 万元

项目	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 3 季度
销售商品、提供劳务收到的现金	392,041.51	460,158.43	404,919.54	374,286.20
收到的税费返还	1,166.18	1,671.89	1,204.14	1,085.50
收到其他与经营活动有关的现金	167,620.01	175,411.37	244,691.41	119,319.08
经营活动现金流入小计	560,827.71	637,241.69	650,815.08	494,670.79
购买商品、接受劳务支付的现金	352,147.70	345,891.12	418,788.16	294,781.92
支付给职工以及为职工支付的现金	42,893.38	51,333.65	50,903.97	33,844.58
支付的各项税费	16,394.00	37,517.80	16,907.95	13,946.24
支付其他与经营活动有关的现金	135,700.83	112,888.19	88,912.29	71,495.41
经营活动现金流出小计	547,135.91	547,630.75	575,512.37	414,068.15

项目	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 3 季度
经营活动产生的现金流量净额	13,691.80	89,610.94	75,302.71	80,622.64
收回投资收到的现金	263.50	177.29	2,160.00	22,600.00
取得投资收益收到的现金	1,208.90	665.04	856.30	6,055.96
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	639.23	857.65	274.88	79.64
收到其他与投资活动有关的现金	4,572.60	24,987.65	33,853.50	159,848.61
投资活动现金流入小计	6,684.23	26,687.63	37,144.68	188,584.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	345,938.70	394,869.76	467,617.63	239,422.39
投资支付的现金	51,577.20	24,790.70	78,143.61	112,152.75
支付其他与投资活动有关的现金	37,191.93	16,217.03	2,000.00	47,803.58
投资活动现金流出小计	434,707.83	435,877.49	547,761.24	399,378.71
投资活动产生的现金流量净额	-428,023.60	-409,189.85	-510,616.56	-210,794.51
吸收投资收到的现金	81,812.18	12,000.00	490.00	0.00
取得借款收到的现金	535,830.00	562,466.56	851,070.00	757,970.00
收到其他与筹资活动有关的现金	154,629.04	110,037.14	74,010.05	80,088.07
筹资活动现金流入小计	772,271.22	684,503.70	925,570.05	838,058.07
偿还债务支付的现金	226,261.54	183,998.41	376,326.30	335,400.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28,606.15	92,321.31	79,913.43	61,138.67
支付其他与筹资活动有关的现金	12,740.03	22,477.83	42,055.39	8,210.22
筹资活动现金流出小计	267,607.72	298,797.54	498,295.12	404,748.89
筹资活动产生的现金流量净额	504,663.50	385,706.16	127,274.92	433,309.18
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-66.86	-94.64	-74.88	45.01
现金及现金等价物净增加额	90,264.83	66,032.61	-8,113.81	303,182.32

表 6-4 发行人近三年及 2013 年 3 季度末母公司资产负债表

单位：万元

杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券募集说明书

项目	2010 年末	2011 年末	2012 年末	2013 年 3 季度末
货币资金	20,371.28	14,797.44	24,970.44	72,689.30
短期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
应收票据	0.00	0.00	0.00	0.00
应收股利	319.70	319.70	319.70	319.70
应收账款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	20,074.30	222,415.68	275,689.62	283,969.62
预付账款	0.00	0.00	0.00	0.00
存货	17.74	17.74	17.74	17.74
待摊费用	34.63	18.07	0.00	80.35
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资产合计	40,817.65	237,568.63	300,997.51	357,076.72
长期股权投资	820,210.96	1,005,922.11	1,290,349.28	1,458,361.50
固定资产净额	494.56	528.59	112.37	223.46
在建工程	3,792.72	3,771.47	3,812.40	4,441.18
无形资产	0.00	0.00	7.87	6.67
长期待摊费用	0.00	1,925.67	43.80	162.35
其他长期资产	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00
递延所得税资产	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	825,598.24	1,013,247.43	1,295,425.71	1,464,295.16
资产总计	866,415.89	1,250,816.06	1,596,423.22	1,821,371.88
短期借款	0.00	0.00	56,000.00	0.00
应付票据	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	0.00	0.00	0.00	0.00
预收账款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付职工薪酬	0.00	0.00	0.00	0.00
应付福利费	0.00	0.00	0.00	0.00
应付股利	0.00	0.00	0.00	0.00
应交税费	216.45	242.34	216.42	18.68
其他未交款	0.00	0.00	0.00	0.20
其他应付款	11,889.13	2,529.24	540.72	819.60
预提费用	0.00	0.00	1,771.01	15,385.15
预计负债	0.00	0.00	0.00	0.00
一年内到期的长期负债	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00	100,000.00
流动负债合计	12,105.58	2,771.59	58,528.15	116,223.64

项目	2010 年末	2011 年末	2012 年末	2013 年 3 季度末
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	0.00	201,495.00	250,000.00	250,000.00
长期应付款	0.00	6,400.00	7,400.00	9,900.00
专项应付款	5,470.24	5,360.24	5,196.76	5,156.76
递延所得税负债	2,785.75	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	8,255.99	213,255.24	262,596.76	265,056.76
负债合计	20,361.56	216,026.83	321,124.91	381,280.40
股本	200,000.00	212,000.00	212,000.00	212,000.00
资本公积	579,028.93	682,206.93	874,304.28	988,245.84
盈余公积	6,603.58	13,959.27	18,800.45	23,885.61
未分配利润	60,421.82	126,623.03	170,193.58	215,960.04
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	0.00
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	846,054.33	1,034,789.23	1,275,298.30	1,440,091.48
负债及所有者权益总计	866,415.89	1,250,816.06	1,596,423.22	1,821,371.88

表 6-5 发行人近三年及 2013 年 3 季度母公司利润表

单位: 万元

项目	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 3 季度
主营业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00
主营业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00
主营业务税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00
主营业务利润	0.00	0.00	0.00	0.00
其他业务利润	0.00	44.89	82.61	36.99
营业费用	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	44.05	289.63	414.29	405.85
财务费用	-637.40	-336.62	539.59	1,768.19
营业利润	593.35	91.87	-871.27	-2,137.05
投资收益	12,403.87	41,831.81	9,361.18	10,091.87
补贴收入	16,500.00	31,658.94	39,933.57	42,896.80
营业外收入	0.00	0.00	5.00	0.00
营业外支出	0.00	0.00	10.48	0.00
利润总额	29,497.22	73,582.62	48,417.99	50,851.62
所得税	104.60	25.72	6.26	0.00
净利润	29,392.63	73,556.90	48,411.73	50,851.62
未分配利润	60,421.82	126,623.02	170,193.58	215,960.04

表 6-6 发行人近三年及 2013 年 3 季度母公司现金流量表

单位: 万元

项目	2010 年末	2011 年末	2012 年末	2013 年 3 季度
销售商品、提供劳务收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的税费返还	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	44,113.37	46,235.21	57,061.49	48,620.41
经营活动现金流入小计	44,113.37	46,235.21	57,061.49	48,620.41
购买商品、接受劳务支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	28.24	99.06	153.24	113.81
支付的各项税费	95.97	18.03	50.09	7.40
支付的其他与经营活动有关的现金	23,389.36	223,097.50	60,216.42	189.73
经营活动现金流出小计	23,513.57	223,214.58	60,419.75	310.94
经营活动产生的现金流量净额	20,599.80	-176,979.38	-3,358.26	48,309.47
收回投资所收到的现金	0.00	0.00	2,000.00	0.00
取得投资收益所收到的现金	757.27	138.36	3,880.05	5,630.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金净额	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	2,481.13	0.00	0.00	115,426.93
投资活动现金流入小计	3,238.40	138.36	5,880.05	121,056.93
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金净额	82.23	27.38	77.85	990.26
投资所支付的现金	93,637.43	31,658.94	80,023.13	163,141.71
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	2,000.00	0.00
投资活动现金流出小计	93,719.66	31,686.32	82,100.98	164,131.97
投资活动产生的现金流量净额	-90,481.26	-31,547.97	-76,220.93	-43,075.04
吸收投资所收到的现金	0.00	12,000.00	0.00	0.00
取得借款所收到的现金	0.00	198,230.00	156,000.00	100,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	76,721.00	4,800.00	0.00	1,678.07
筹资活动现金流入小计	76,721.00	215,030.00	156,000.00	101,678.07

项目	2010 年末	2011 年末	2012 年末	2013 年 3 季度
偿还债务所支付的现金	0.00	0.00	50,000.00	56,000.00
分配股利、利润、偿付利息所支付的现金	0.00	11,966.49	16,084.33	3,193.64
支付的其他与筹资活动有关的现金	4,249.10	110.00	163.48	0.00
筹资活动现金流出小计	4,249.10	12,076.49	66,247.80	59,193.64
筹资活动产生的现金净流量	72,471.90	202,953.51	89,752.19	42,484.43
汇率变动对现金及现金等价物影响额	0.00	0.00	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	2,590.43	-5,573.84	10,173.00	47,718.86

(二) 发行人合并财务报表范围重大变化

1、发行人 2010 年合并范围的变更情况

(1) 2010 年合并范围新增情况

2010 年相比 2009 年，发行人合并范围新增 4 家，其中 2 家为一级子公司。

表 6-7 2010 年发行人合并范围新增一级子公司明细表

单位：万元

编号	公司名称	注册资本	持股比例 (%)	原因
1	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	50,000.00	100.00	新设
2	杭州萧山再担保有限公司	20,000.00	100.00	新设

①杭州萧山城市建设投资集团有限公司

系发行人于 2010 年 2 月 11 日投资成立，注册资本 50,000.00 万元，持股比例为 100%。

②杭州萧山再担保有限公司

系发行人于 2010 年 11 月 30 日投资 20,000.00 万元成立，持股比例为 100%。

(2) 2010 年合并范围减少情况

2010 年相比 2009 年，发行人合并范围减少 2 家。

表 6-8 2010 年发行人合并范围减少明细表

单位：万元

编号	公司名称	注册资本	持股比例 (%)	原因
1	浙江湘湖旅游度假区投资发展有限公司	20,000.00	20.67	持股比例减少
2	杭州萧山机关资产经营有限公司	30,000.00	0.00	注销

浙江湘湖旅游度假区投资发展有限公司

2003 年 12 月 30 日，发行人与浙江湘湖旅游度假区管委会共同出资成立，发行人投资 6,200 万元，投资比例为 62%，2010 年 8 月 5 日，浙江湘湖旅游度假区管委会增资 20,000 万元，成为控股股东，增资后发行人持股比例为 20.67%，自 2010 年 8 月起不再纳入合并范围。

②杭州萧山机关资产经营有限公司

根据萧政纪[2010]2 号会议纪要，注销杭州萧山机关资产经营有限公司，其资产负债并入发行人。

(3) 发行人 2010 年合并范围

发行人 2010 年纳入合并范围的企业共 40 家，其中一级子公司 13 家，二级子公司 27 家，如下表：

表 6-9 2010 年发行人合并范围明细表

单位：万元

编号	公司名称	注册资本	持股比例 (%)	级次
1	杭州萧山水务集团有限公司	116,241.43	100.00	一级子公司
2	杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	40,600.00	45.01	一级子公司
3	杭州萧山萧围东线治江围涂工程有限公司	10,000.00	100.00	一级子公司
4	杭州空港投资开发有限公司	40,000.00	100.00	一级子公司
5	杭州萧山交通发展有限公司	50,000.00	100.00	一级子公司
6	萧山广电国有资产经营有限公司	2,608.71	100.00	一级子公司
7	杭州萧山三阳安居房开发中心	2,000.00	100.00	一级子公司
8	杭州萧山国际创业投资发展有限公司	1,000.00	100.00	一级子公司
9	杭州萧山地铁投资开发有限公司	20,000.00	100.00	一级子公司
10	杭州萧山城中村改造投资开发有限公司	5,000.00	100.00	一级子公司
11	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	38,460.06	100.00	一级子公司
12	杭州萧山医药有限公司	1,000.00	60.00	一级子公司
13	杭州萧山再担保有限公司	20,000.00	100.00	一级子公司

(4) 持股比例小于 50%纳入合并范围的说明

表 6-10 持股比例小于 50%纳入合并范围的公司

单位：万元

编号	公司名称	注册资本	持股比例 (%)	级次
1	杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	40,600.00	45.01	一级子公司

2007 年 7 月 19 日至 2009 年 3 月 31 日发行人持有杭州前进齿轮箱集团股份有限公司的股权比例为 68.75%。2009 年杭州前进齿轮箱集团股份有限公司增资扩股，发行人出资额不变，为 18,700 万股，持股比例下降至 62.53%。2010 年 9 月杭州前进齿轮箱集团股份有限公司首次发行股票，根据浙江省国有资产监督管理委员会批复，发行人将持有杭州前进齿轮箱集团股份有限公司 6,943,750 股划

转至全国社会保障基金理事会，划转后发行人持有股份为 18,005.625 万股。在杭州前进齿轮箱集团股份有限公司成功发行 10,100 万股股票后，发行人持有杭州前进齿轮箱集团股份有限公司股份比例为 45.01%，是第一大股东，故纳入合并范围。

2、发行人 2011 年合并范围的变更情况

(1) 2011 年合并范围增加情况

2011 年相比 2010 年，发行人合并范围增加 3 家，均为二级子公司。

(2) 2011 年合并范围减少情况

发行人合并范围无减少情况。

(3) 发行人 2011 年合并范围

发行人 2011 年纳入合并范围的企业共 43 家，其中一级子公司 13 家，二级子公司 30 家，如下表：

表 6-11 2011 年发行人合并范围明细表

单位：万元

编号	公司名称	注册资本	持股比例 (%)	子公司类型
1	杭州萧山水务集团有限公司	116,241.43	100.00	一级子公司
2	杭州萧山萧围东线沿江围涂工程有限公司	10,000.00	100.00	一级子公司
3	杭州空港投资开发有限公司	40,000.00	100.00	一级子公司
4	杭州萧山交通发展有限公司	50,000.00	100.00	一级子公司
5	杭州萧山广电国有资产经营有限公司	2,608.71	100.00	一级子公司
6	杭州萧山三阳安居房开发中心	2,000.00	100.00	一级子公司
7	杭州萧山国际创业投资发展有限公司	1,000.00	100.00	一级子公司
8	杭州萧山地铁投资开发有限公司	20,000.00	100.00	一级子公司
9	杭州萧山城中村改造投资开发有限公司	5,000.00	100.00	一级子公司
10	杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	40,600.00	45.01	一级子公司
11	杭州萧山医药有限公司	1,000.00	60.00	一级子公司
12	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	50,000.00	100.00	一级子公司
13	杭州萧山再担保有限公司	20,000.00	100.00	一级子公司

(4) 持股比例小于 50% 纳入合并范围的说明

表 6-12 持股比例小于 50% 纳入合并范围的公司

单位：万元

编号	公司名称	注册资本	持股比例 (%)	级次
----	------	------	----------	----

编号	公司名称	注册资本	持股比例 (%)	级次
1	杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	40,600.00	45.01	一级子公司

3、发行人 2012 年合并范围的变更情况

(1) 2012 年合并范围增加情况

2012 年相比 2011 年，发行人合并范围增加 11 家，其中 1 家一级子公司。

表 6-13 2012 年发行人合并范围一级子公司增加明细表

单位：万元

编号	公司名称	注册资本	持股比例 (%)	原因
1	浙江湘湖旅业投资有限公司	200,000.00	100.00	新设

①浙江湘湖旅业投资有限公司

2012 年 12 月，本公司出资设立浙江湘湖旅业投资有限公司。

(2) 2012 年合并范围减少情况

发行人合并范围无减少情况。

(3) 发行人 2012 年合并范围

发行人 2012 年纳入合并范围的企业共 53 家，其中一级子公司 15 家，二级子公司 38 家，如下表：

表 6-14 2012 年发行人合并范围明细表

单位：万元

编号	公司名称	注册资本	持股比例 (%)	子公司类型
1	杭州萧山水务集团有限公司	116,241.43	100.00	一级子公司
2	杭州萧山萧围东线治江围涂工程有限公司	10,000.00	100.00	一级子公司
3	杭州空港投资开发有限公司	40,000.00	100.00	一级子公司
4	杭州萧山交通发展有限公司	50,000.00	100.00	一级子公司
5	杭州萧山广电国有资产经营有限公司	2,608.71	100.00	一级子公司
6	杭州萧山三阳安居房开发中心	2,000.00	100.00	一级子公司
7	杭州萧山国际创业投资发展有限公司	1,000.00	100.00	一级子公司
8	杭州萧山地铁投资开发有限公司	20,000.00	100.00	一级子公司
9	杭州萧山城中村改造投资开发有限公司	5,000.00	100.00	一级子公司

编号	公司名称	注册资本	持股比例 (%)	子公司类型
10	杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	40,600.00	45.01	一级子公司
11	杭州萧山医药有限公司	1,000.00	60.00	一级子公司
12	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	50,000.00	100.00	一级子公司
13	杭州萧山再担保有限公司	20,000.00	100.00	一级子公司
14	杭州萧山城厢旧城改造投资有限公司	110,000.00	100.00	一级子公司
15	浙江湘湖旅业投资有限公司	200,000.00	100.00	一级子公司

(4) 持股比例小于 50%纳入合并范围的说明

表 6-15 持股比例小于 50%纳入合并范围的公司

单位：万元

编号	公司名称	注册资本	持股比例 (%)	级次
1	杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	40,600.00	45.01	一级子公司

(5) 持股比例 50%以上而未纳入合并范围的子公司的说明

杭州萧山旅游汽车有限公司是子公司萧山交通发展有限公司的全资子公司杭州萧山长途汽车运输有限公司的控股子公司，发行人持有股权比例为 51%，因已对外承包经营而不纳入合并范围。

4、发行人 2013 年 3 季度合并范围的变更情况

2013 年 3 季度合并范围增加 5 家，均为二级子公司

5、发行人持股比例 50%以上而未纳入合并范围的子公司的说明

下述子公司因不具有实际控制权，根据实质重于形式的原则不纳入合并范围：

(1) 杭州萧山旅游汽车有限公司

系子公司萧山交通发展有限公司的全资子公司杭州萧山长途汽车运输有限公司的控股子公司，发行人持股比例为 51%，采取对外承包经营方式，每年根据承包合同规定，收取固定的投资回报款，不拥有实际控制权，故不纳入合并范围。

二、公司财务情况分析

(一) 重大会计科目分析

1、资产结构分析

表 6-16 发行人近三年及 2013 年 3 季度末资产结构表

单位：万元

项目	2010 年末	占比 (%)	2011 年末	占比 (%)	2012 年末	占比 (%)	2013 年 3 季度末	占比 (%)
流动资产	949,052.18	46.81	1,287,044.35	45.61	1,578,061.51	39.29	1,957,732.01	41.38
非流动资产	1,078,548.36	53.19	1,534,560.78	54.39	2,438,802.85	60.71	2,773,870.97	58.62
资产总计	2,027,600.54	100.00	2,821,605.13	100.00	4,016,864.36	100.00	4,731,602.98	100.00

发行人 2010 年末、2011 年末及 2012 年末总资产分别为 2,027,600.54 万元、2,821,605.13 万元和 4,016,864.36 万元，资产规模逐年增加。2011 年末萧山国资总资产 2,821,605.13 万元，同比增加 794,004.59 万元，增幅为 39.16%，增加的主要科目是其他应收款、预付账款和存货。其中，流动资产 1,287,044.35 万元，占总资产的 45.61%；非流动资产 1,534,560.78 万元，占总资产的 54.39%。2012 年末萧山国资总资产 4,016,864.36 万元，同比增加 1,195,259.23 万元，增幅为 42.36%，增加的主要科目是其他应收款、存货和在建工程。其中，流动资产占总资产的 39.29%，非流动资产占总资产的 60.71%。

2013 年 3 季度末，萧山国资总资产 4,731,602.98 万元，较 2012 年末略有增加，其中流动资产 1,957,732.01 万元，占总资产的 41.38%，非流动资产 2,773,870.97 万元，占总资产的 58.62%。

(1) 流动资产分析

表 6-17 发行人近三年及 2013 年 3 季度末流动资产明细表

单位：万元

项目	2010 年末	占比 (%)	2011 年末	占比 (%)	2012 年末	占比 (%)	2013 年 3 季度	占比 (%)
货币资金	296,176.31	31.21	340,695.07	26.47	327,908.66	20.78	640,789.99	32.73
应收账款	31,148.11	3.28	41,142.25	3.20	40,349.14	2.56	53,025.42	2.71
其他应收款	246,102.77	25.93	463,732.08	36.03	593,009.25	37.58	605,325.72	30.92
预付账款	119,379.74	12.58	135,562.92	10.53	182,420.72	11.56	218,326.35	11.15
存货	246,707.81	26.00	293,232.70	22.78	391,063.12	24.78	396,575.17	20.26
流动资产合计	949,052.18	100.00	1,287,044.35	100.00	1,578,061.51	100.00	1,957,732.01	100.00

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，萧山国资的流动资产分别为 949,052.18 万元、1,287,044.35 万元和 1,578,061.51 万元，分别占总资产的 46.81%、45.61% 和 39.29%。2012 年末流动资产主要为货币资金、应收账款、其他应收款、预付账款和存货，分别占流动资产的 20.78%、2.56%、37.58%、11.56% 和 24.78%。2013 年 3 季度末，流动资产为 1,957,732.01 万元，占总资产的 41.38%，其中货币资金、应收账款、其他应收款、预付账款和存货分别占流动资产的 32.73%、2.71%、30.92%、11.15% 和 20.26%。

下面对流动资产具体科目进行分析如下：

①货币资金

发行人货币资金的主要为银行存款。2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人货币资金分别为 296,176.31 万元、340,695.07 万元和 327,908.66 万元。2011 年末货币资金较 2010 年增加 44,518.76 万元，增幅为 15.03%；2012 年末货币资金较 2011 年减少 12,786.41 万元。2013 年 3 季度末货币资金 640,789.99 万元，较年初增加 312,881.33 万元，增幅为 95.42%，主要是 6 月公司发行短期融资券所致。

2012 年末受限制的货币资金为 7,858.49 万元，占货币资金的比重为 2.40%，系保证金及质押的定期存款。2013 年 9 月末受限制的货币资金为 5,725.98 万元，占货币资金的比重为 0.92%，系银行承兑汇票保证金。

②应收账款

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人应收账款分别为 31,148.11 万元、41,142.25 万元和 40,349.14 万元。2011 年末公司应收账款较 2010 年末增加 9,994.14 万元，增幅为 32.09%，一方面是随着销售额增加而相应地增长应收账款，另一方面是因风电增速箱产品的销售款结算周期未到所致。2012 年末公司应收账款较 2011 年减少 793.11 万元，基本与上年持平。2013 年 3 季度末发行人应收账款为 53,025.42 万元，较年初增加 12,676.28 万元。从账龄构成来看，2012 年末账龄 1 年以内的应收账款占 93.58%，账龄 1-2 年的占 3.98%，2-3 年的占 0.75%，3 年以上的为 1.69%。发行人对客户的信用风险控制较为严格。

表 6-18 发行人应收账款账龄表

单位：万元

账龄	2012 年末			2013 年 9 月末		
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	账面余额	比例 (%)	坏账准备
1 年以内	39,880.05	93.58	1,390.45	52,494.82	94.94	1,390.45
1-2 年	1,694.74	3.98	393.22	1,756.24	3.18	393.22
2-3 年	318.48	0.75	181.44	318.48	0.58	181.44
3 年以上	721.68	1.69	300.69	721.68	1.31	300.69
合计	42,614.94	100.00	2,265.80	55,291.22	100.00	2,265.80

表 6-19 2012 年末应收账款金额前五名单位情况表

单位：万元

单位名称	与本公司关系	金额	占比 (%)	账龄
徐州徐工物资供应有限公司	非关联方	3,053.91	7.17	1 年以内
财政（污水处理费）	非关联方	1,324.00	3.11	1 年以内

单位名称	与本公司关系	金额	占比 (%)	账龄
山东临工工程机械有限公司	非关联方	1,025.39	2.41	1 年以内
潍柴重机股份有限公司	非关联方	901.36	2.12	1 年以内
中船桂江造船有限公司	非关联方	538.00	1.26	1 年以内
合计		6,842.65	16.06	

表 6-20 2013 年 9 月末应收账款金额前五名单位情况表

单位：万元

单位名称	与本公司关系	金额	占比 (%)	账龄
徐州徐工物资供应有限公司	非关联方	3,982.48	7.51	1 年以内
某公司	非关联方	3,504.90	6.61	1 年以内
福田雷沃国际重工股份有限公司 潍坊农业装备事业部	非关联方	1,211.26	2.28	1 年以内
山东临工工程机械有限公司	非关联方	966.66	1.82	1 年以内
潍柴动力(潍坊)发电设备有限 公司	非关联方	940.93	1.77	1 年以内
合计		10,606.22	20.00	

公司在期末对应收款项（包括应收账款、其他应收款）的可收回性进行全面分析，预计可能产生的坏账损失，采用个别认定法与余额百分比法结合计提坏账准备。坏账准备的计提方法和计提比例为：一是余额百分比法，按应收账款、其他应收款 1%比例计提坏账准备，公司合并范围内各公司之间的应收款项不计提坏账准备；二是个别认定法，对有确凿证据表明不能收回或收回的可能性不大的应收款项，如债务单位已撤销、破产、资不抵债、现金流量严重不足、发生严重的自然灾害等导致停产而在短时间内无法偿付债务，采用个别认定法全额计提坏账准备。

③其他应收款

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人其他应收款分别为 246,102.77 万元、463,732.08 万元和 593,009.25 万元。公司其他应收款主要为与萧山区区级机关事业单位会计结算中心等工程往来款、股权转让款等。2011 年末其他应收款较 2010 年增加 217,629.31 万元，增幅为 88.43%，主要是增加非关联方萧山区区级机关事业单位会计结算中心往来款，为调度给地方财政的资金。2012 年末其他应收款较 2011 年增加 129,277.17 万元，增幅为 27.88%，主要是调度资金的往来款增加所致。2013 年 3 季度末其他应收款 605,325.72 万元，较年初略有增长。从账龄构成来看，2012 年末账龄 1 年以内的应收账款占 53.18%，账龄 1-2 年的占 37.75%，2-3 年的占 0.34%，3 年以上的为 8.73%，信用风险控制较为严格。

表 6-21 发行人其他应收款账龄表

单位：万元

账龄	2012 年末			2013 年 9 月末		
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	账面余额	比例 (%)	坏账准备
1 年以内	316,312.39	53.18	83.06	328,536.67	54.12	83.06
1-2 年	224,488.24	37.75	34.21	224,491.34	36.98	34.21
2-3 年	2,051.18	0.34	25.03	2,140.28	0.35	25.03
3 年以上	51,897.04	8.73	1,597.32	51,897.04	8.55	1,597.32
合计	594,748.86	100.00	1,739.61	607,065.34	100.00	1,739.61

表 6-22 2012 年末其他应收款金额前五名单位情况表

单位：万元

单位名称	与本公司关系	金额	占比 (%)	款项性质
萧山区财政局	控股股东	257,953.97	43.37	调度款
萧山区区级机关事业单位会计结算中心	非关联方	225,487.93	37.91	九堡大桥南连线等工程建设款
浙江登峰交通集团有限公司	非关联方	22,720.56	3.82	股权收购款
浙江中誉控股集团有限公司	非关联方	18,801.85	3.16	借款
浙江湘湖旅游度假区管理委员会	非关联方	17,000.00	2.86	调度款
合计		541,964.31	91.12	

表 6-23 2013 年 9 月末其他应收款金额前五名单位情况表

单位：万元

单位名称	与本公司关系	金额	占比 (%)	款项性质
萧山区区级机关事业单位会计结算中心	非关联方	311,807.36	51.51	九堡大桥南连线等工程建设款
萧山区财政局	控股股东	185,000.00	30.56	财政调度款
湘湖投资公司	关联方	34,779.00	5.75	调度款
浙江湘湖旅游度假区管理委员会	非关联方	29,500.00	4.87	调度款
浙江中誉控股集团有限公司	非关联方	19,355.90	3.20	借款

单位名称	与本公司关系	金额	占比(%)	款项性质
合计		580,442.26	95.89	

公司其他应收款前五名客户中应收萧山区区级机关事业单位会计结算中心的往来款金额较大,对方系萧山区财政局负责交通设施建设项目结算的部门,公司本级及下属部分子公司将闲置资金调度给地方财政使用,分别约定到期支付利息和本金。

④预付账款

2010 年末、2011 年末及 2012 年末,发行人预付账款分别为 119,379.74 万元、135,562.92 万元和 182,420.72 万元,占流动资产的比重分别为 12.58%、10.53%和 11.56%。2011 年末公司预付账款余额较 2010 年末增加 16,183.18 万元,增幅为 13.56%,主要是预付工程款增加。2012 年末公司预付账款较 2011 年末增加 46,857.80 万元,增幅为 34.57%,主要是增加了萧山区所前镇人民政府的拆迁款。2013 年 3 季度末公司预付账款余额为 218,326.35 万元,较年初增加 35,905.63 万元。

表 6-24 发行人近一年一期末预付账款账龄表

单位: 万元

项目	2012 年末		2013 年 3 季度末	
	账面余额	占比%	账面余额	占比%
1 年以内	89,064.75	48.82	124,092.28	56.84
1—2 年	18,534.60	10.16	19,412.70	8.89
2—3 年	60,279.37	33.05	60,279.37	27.61
3 年以上	14,542.00	7.97	14,542.00	6.66
合计	182,420.72	100.00	218,326.35	100.00

表 6-25 2012 年末预付账款金额前五名单位情况表

单位: 万元

单位名称	与本公司关系	金额	占比(%)	款项性质
萧山区所前镇人民政府	非关联方	53,000.00	29.05	拆迁款
萧山区土地储备中心	非关联方	19,533.03	10.71	工程款
萧山区区级机关事业单位会计结算中心	非关联方	12,900.00	7.07	工程款
浙江杭萧钢构股份有限公司	非关联方	10,299.75	5.65	工程款
九鼎建设集团股份有限公司	非关联方	6,237.33	3.42	工程款
合计		101,970.11	55.90	

表 6-26 2013 年 3 季度末预付账款金额前五名单位情况表

单位: 万元

单位名称	与本公司关系	金额	占比(%)	款项性质
萧山区所前镇人民政府	非关联方	61,000.00	27.94	补偿款
萧山区土地储备中心	非关联方	19,533.03	8.95	工程款
萧山区区级机关事业单位会计结算中心	非关联方	13,500.00	6.18	工程款
九鼎建设集团股份有限公司	非关联方	7,095.88	3.25	工程款
太平洋水处理工程有限公司	非关联方	2,246.64	1.03	工程款
合计		103,375.56	47.35	

⑤ 存货

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人存货分别为 246,707.81 万元、293,232.70 万元和 391,063.12 万元，占流动资产的比重分别为 26.00%、22.78% 和 24.78%，存货账面余额逐年增加。2011 年末存货账面余额较 2010 年末增加 46,524.89 万元，增幅为 18.86%，主要原因是在产品、半成品、土地开发成本、开发产品增加。2012 年末存货账面余额较 2011 年增加 97,830.42 万元，增幅为 33.36%，主要原因是钱江世纪城开发成本增幅较大。2013 年 3 季度末发行人存货为 396,575.17 万元，基本与年初持平。

从存货结构看，截至 2012 年末，发行人存货主要表现为土地开发成本、开发成本和库存商品，分别为 157,745.00 万元、104,191.63 万元和 51,397.89 万元，三者合计占存货的 80.12%。2012 年末和 2013 年 3 季度末发行人存货明细如下：

表 6-27 近一年及一期发行人存货明细

单位：万元

项目	2012 年末			2013 年 3 季度末		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	11,350.88	238.19	11,112.69	18,410.12	238.19	18,171.93
库存商品	53,215.16	1,817.27	51,397.89	75,108.33	1,817.27	73,291.06
低值易耗品	419.12	0.00	419.12	620.12	0	620.12
半成品	6,007.25	612.86	5,394.40	7,120.13	612.86	6,507.27
在产品	34,748.18	1,406.16	33,342.02	48,841.25	1,406.16	47,435.09
包装物	0.00	0.00	0.00	0	0	0.00
在途材料	0.00	0.00	0.00	0	0	0.00
开发成本	104,191.63	0.00	104,191.63	143,170.01	0	143,170.01
开发产品	27,460.37	0.00	27,460.37	33,586.27	0	33,586.27
土地开发成本	157,745.00	0.00	157,745.00	73,793.42	0	73,793.42
合计	395,137.59	4,074.48	391,063.12	400,649.65	4,074.48	396,575.17

表 6-28 近一年及一期开发成本明细

单位：万元

项目名称	预计总投资	2012 年末	2013 年 3 季度末
新塘二期保障性住房	250,025.00	60,648.29	86,657.44
广宁小区四期	2,500.00	2,724.40	48.41
临浦二期保障性住房	10,510.00	1,310.69	0.00
临浦一期保障性住房		4,062.30	239.07
瓜沥保障性住房	4,900.00	5,306.05	428.64
义蓬保障性住房	5,837.00	3,852.92	134.99
钱江世纪城一期（人才公寓房）	4,301.00	3,054.88	44,506.30
临浦高层	185,630.00	23,191.54	5,823.46
钱江新村二期	26,115.00	40.56	5331.7
合计	489,818.00	104,191.63	143,170.01

表 6-29 近一年及一期土地开发成本明细

单位：万元

项目名称	2012 年末	2013 年 3 季度末
城发土地开发成本	157,745.00	73,793.42
合计	157,745.00	73,793.42

表 6-30 近一年及一期开发产品明细

单位：万元

项目名称	2012 年末	2013 年 3 季度末
广宁一、二期	1,405.72	1,169.02
广宁三期	58.17	-423.49
广聚小区	4,271.12	4,073.92
综合楼、44#	870.59	1,737.56
新塘一期（广泽小区）	17,706.25	19,840.67
钱江农场	1,405.30	1,450.00
红垦农场	1,360.35	1,157.88
广宁四期	0.00	268.83
瓜沥组团	0.00	508.23
临浦一期	0.00	1,223.27
义蓬组团	0.00	2,197.51
明朗花园	17.74	17.74
广仁小区	365.13	365.13
合计	2,746.04	33,586.27

(2) 非流动资产分析

表 6-31 发行人近三年以及 2013 年 3 季度末非流动资产结构表

单位：万元

项目	2010 年末	占比(%)	2011 年末	占比(%)	2012 年末	占比(%)	2013 年 3 季度末	占比(%)
长期股权投	486,070.21	45.07	571,594.19	37.25	738,252.85	30.27	817,025.71	29.45

项目	2010 年末	占比(%)	2011 年末	占比(%)	2012 年末	占比(%)	2013 年 3 季度末	占比(%)
资								
固定资产净额	242,959.43	22.53	261,035.09	17.01	475,342.22	19.49	465,105.28	16.77
在建工程	319,650.35	29.64	671,605.63	43.77	1,178,444.32	48.32	1,445,812.20	52.12
无形资产	25,864.22	2.40	24,848.67	1.62	38,146.27	1.56	37,449.19	1.35
非流动资产合计	1,078,548.35	100.00	1,534,560.77	100.00	2,438,802.85	100.00	2,773,870.97	100.00

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人非流动资产分别为 1,078,548.35 万元、1,534,560.77 万元和 2,438,802.85 万元。2011 年末非流动资产较 2010 年末增加 456,012.42 万元，增幅为 42.28%；2012 年末非流动资产较 2011 年末增加 904,242.08 万元，增幅为 58.93%。2013 年 3 季度末，非流动资产合计 2,773,870.97 万元，较年初增加 335,068.12 万元。下面对非流动资产具体科目分析如下：

①长期股权投资

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人长期股权投资分别为 486,070.21 万元、571,594.19 万元和 738,525.85 万元，呈逐年增长态势。2013 年 3 季度末，发行人长期股权投资 817,025.71 万元。

表 6-32 近一年及一期长期股权投资明细情况

单位：万元

项目	2012 年末	2013 年 3 季度末
对子公司投资	25.50	25.50
对联营及合营企业投资	190,338.18	206,197.36
其他长期投资	501,722.81	567,722.81
股权投资差额	46,166.36	43,080.04
合计	738,252.85	817,025.71

表 6-33 2012 年末对子公司投资明细情况

单位：万元

被投资单位名称	持股比例(%)	初始投资金额	2011 年末数	增减投资成本	本期权益调整	2012 年末数
杭州萧山农村供水营业有限公司	100.00	100.00	114.57	-114.57	0.00	0.00
杭州临浦自来水有限公司	90.00	270.00	297.89	-297.89	0.00	0.00
杭州萧山旅游汽车有限公司	51.00	25.50	25.50	0.00	0.00	25.50

杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券募集说明书

杭州临安锦城大药房	60.00	120.00	120.00	-120.00	0.00	0.00
合计		515.50	557.96	-532.46		25.50

发行人持股比例 50%以上而未纳入合并范围的子公司，原因请参考本募集说明书“(二) 发行人合并财务报表范围重大变化”中“5、发行人持股比例 50%以上而未纳入合并范围的子公司的说明”部分。

表 6-34 2012 年末对联营及合营企业长期股权投资明细情况

单位：万元

被投资单位名称	持股比例 (%)	初始投资金额	2011 年末数	增减投资成本	本期末权益调整	2012 年末数
浙江传化江南大地发展有限公司	20.00	2,400.00	13,641.75	0.00	-2,016.95	11,573.80
浙江湘湖旅游度假区投发展有限公司	20.00	6,200.00	42,412.85	0.00	-80.00	42,332.86
杭州萧山钱江世纪城开建设有限公司	20.00	10,000.00	9,703.92	0.00	-311.28	9,392.64
杭州萧山城区建设有限公司	20.69	36,000.00	0.00	36,000.00	-24.29	35,975.71
杭州萧山广联信息网络有限公司	40.00	40.00	45.55	0.00	-0.19	45.36
杭州依维柯汽车传动技术有限公司	33.33	5,232.97	7,384.85	3,632.97	-395.24	10,622.58
杭州依维柯汽车变速器有限公司	33.33	6,667.00	6,289.29	0.00	-1,480.30	4,808.99
杭州前进联轴器有限公司	25.00	250.00	889.49	0.00	-889.49	0.00
杭州萧水市政有限公司	44.93	2,300.00	2,600.29	50.00	176.04	2,826.32
浙江机场投资有限责任公司	25.00	30,000.00	30,005.29	0.00	0.00	30,005.29
杭州海太导航科技有限公司	20.00	46.30	46.30	0.00	0.00	46.30
杭州市萧山公共交通有限公司	49.00	4,900.00	4,900.00	0.00	0.00	4,900.00
杭州赛昂电力有限公司	20.41	3,500.00	2,920.34	0.00	-462.02	2,458.32
杭州萧山公路开发有限公司	48.00	21,596.23	21,473.08	0.00	-21,473.08	0.00
浙江华油天然气有限公司	25.00	750.00	750.00	0.00	0.00	750.00
杭州江东大桥建设	50.00	34,600.00	31,600.00	3,000.00	0.00	34,600.00

杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券募集说明书

被投资单位名称	持股比例 (%)	初始投资金额	2011 年末数	增减投资成本	本期权益调整	2012 年末数
发展公司 (注)						
合计		164,482.50	174,663.01	42,682.97	-27,007.79	190,338.18

注：杭州江东大桥建设发展公司未并表原因说明：该投资项目系浙江省政府投资项目，由发行人控股子公司萧山交通发展有限公司和杭州经济技术开发区资产经营集团有限公司作为出资方，出资比例各 50%，萧山交通发展有限公司主要履行拨付建设资本金职责，无实际控制权，故未进行并表。

表 6-35 2012 年末其他长期股权投资明细情况

单位：万元

被投资单位名称	持股比例 (%)	初始投资金额	2011 年末数	增减投资成本	2012 年末数
交通银行	0.00	1,561.07	1,561.07	0.00	1,561.07
浦发银行	0.00	100.00	100.00	0.00	100.00
通联创投投资有限公司	1.67	500.00	500.00	0.00	500.00
杭州地铁集团有限公司	16.40	343,750.50	211,903.50	131,847.00	343,750.50
萧山医院	15.00	3,000.00	3,000.00	0.00	3,000.00
浙江华清投资科技发展有限公司	19.60	0.00	2,000.00	-2,000.00	0.00
浙江农村经济投资股份有限公司	0.00	30.00	30.00	0.00	30.00
杭州萧山国际机场有限公司	10.24	58,206.90	58,206.90	0.00	58,206.90
杭州萧山城厢旧城改造投资有限公司	10.00	0.00	1,000.00	-1,000.00	0.00
海南高速公路股份有限公司	0.00	225.00	225.00	0.00	225.00
杭州临江投资发展有限公司	10.67	3,200.00	3,200.00	0.00	3,200.00
杭甬铁路项目投资(浙江省铁路投资集团有限公司)	0.00	37,403.00	37,403.00	0.00	37,403.00
杭长铁路项目投资(浙江省铁路投资集团有限公司)	0.00	45,259.00	45,259.00	0.00	45,259.00
华数数字电视传媒集团有限公司	5.90	5,939.77	5,939.77	0.00	5,939.77
绍兴县信达担保有限公司	1.00	112.67	112.67	0.00	112.67
杭州钱塘污水处理有限公司	10.00	1,900.50	1,900.50	0.00	1,900.50
上方能源技术(杭州)	2.83	300.00	300.00	0.00	300.00
唐桥科技(杭州)有限公司	1.61	208.00	0.00	208.00	208.00
杭药站	0.00	26.40	26.40	0.00	26.40
合计		501,722.81	372,667.81	129,055.00	501,722.81

② 固定资产

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人固定资产净额分别为 242,959.43 万元、261,035.09 万元和 475,342.22 万元，逐年增加。2011 年末固定资产较

2010 年增加 18,075.66 万元,增幅为 7.44%,也是购置机器设备及在建工程完工转入固定资产所致。2012 年末固定资产较 2011 年增加 214,307.13 万元,增幅为 82.10%,主要是电器设备、房屋建筑物和其他设备增加所致。2013 年 3 季度末固定资产 465,105.28 万元,较年初减少 10,236.94 万元。

表 6-36 近两年固定资产情况表

单位: 万元

项目	2011 年末		2012 年末	
	账面价值	占比 (%)	账面价值	占比 (%)
房屋建筑物	74,722.63	28.63	145,613.36	30.63
机器设备	79,716.70	30.54	82,855.49	17.43
电子设备	135.05	0.05	189.91	0.04
运输设备	7,015.07	2.69	7,087.70	1.49
电器设备	508.14	0.19	80,689.68	16.98
专用设备	95,188.96	36.47	2,520.64	0.53
办公设备	3,180.28	1.22	2,272.51	0.48
其他设备	568.25	0.22	154,112.94	32.42
合计	261,035.09	100.00	475,342.22	100.00

④ 在建工程

2010 年末、2011 年末及 2012 年末,发行人在建工程余额分别为 319,650.35 万元、671,605.63 万元和 1,178,444.32 万元。2011 年末在建工程余额较 2010 年末增加 351,955.28 万元,增幅为 110.11%,2012 年末在建工程余额较 2011 年末增加 506,838.69 万元,增幅为 75.47%,主要是九堡大桥南接线、城厢旧城改造项目等新增建设项目较多。2013 年 3 季度末,发行人在建工程余额为 1,445,812.20 万元,较年初增加 267,367.88 万元。目前,公司各在建工程建设项目进展顺利,不存在减值迹象。

表 6-37 近两年主要在建工程明细表

单位: 万元

工程名称	2011 年末	2012 年末
城发代建项目	18,264.25	19,481.75
前进齿轮箱项目	41,132.56	23,370.47
沿江围涂工程	46,778.56	54,614.69
九堡大桥南接线	0.00	157,500.53
萧山自来水管道工程	37,276.81	55,479.41
萧山污水管理工程	10,857.30	11,790.84
杭州空港新城港城大道一期及相关项目	97,367.94	104,174.29
保税物流园项目	105,382.26	69,321.63
新塘街道拆迁工程	34,381.75	27,842.33
新区旧城改造项目	168,644.48	214,266.67

工程名称	2011 年末	2012 年末
人民路替代道路工程	4,537.56	10,426.64
新塘新农村项目	10,420.17	13,177.32
城厢旧城改造项目	0.00	189,098.32
城投集团风情大道工程	21,307.56	44,087.98
铁路南站	9,702.58	30,919.92
风情大道南伸工程二期(金城路-湘湖路)	0.00	20,491.19
旧城改造	0.00	50,390.70
东部区域供水工程	44,687.19	61,507.48
合计	650,470.97	1,157,942.16

⑤无形资产

2010 年末、2011 年末及 2012 年末,发行人无形资产分别为 25,864.22 万元、24,848.67 万元和 38,146.27 万元。发行人无形资产主要为土地使用权。2011 年末无形资产账面价值较 2010 年末减少 1,015.55 万元,降幅为 3.93%。2012 年末无形资产较 2011 年增加 13,297.60 万元,增幅为 53.51%,主要是保税物流中心土地增加所致。2013 年 3 季度末发行人无形资产账面价值 37,449.19 万元,较年初减少 697.08 万元,主要是无形资产摊销导致。

表 6-38 近两年主要无形资产明细表

单位: 万元

项目	2011 年末		2012 年末	
	账面价值	占比 (%)	账面价值	占比 (%)
太平弄社区、市心桥二处土地	3,526.16	14.19	3,445.56	9.03
土地使用权	18,231.61	73.37	18,605.94	48.78
非专利专有技术	1,152.61	4.64	1,083.37	2.84
计算机软件	543.26	2.19	615.73	1.61
医药公司土地	988.40	3.98	960.60	2.52
保税物流中心工业土地	0.00	0.00	8,430.40	22.10
保税物流中心商业土地	0.00	0.00	4,612.26	12.09
合计	24,442.04	98.37	37,753.86	98.97

2、负债结构分析

表 6-39 发行人近三年及 2013 年 3 季度末负债结构表

单位: 万元

项目	2010 年末	占比 (%)	2011 年末	占比 (%)	2012 年末	占比 (%)	2013 年 3 季度末	占比 (%)
流动负债	492,893.67	45.73	784,874.22	46.89	1,292,260.19	49.07	1,462,687.27	45.98

非流动 负债	584,886.00	54.27	888,901.72	53.11	1,341,393.73	50.93	1,718,550.82	54.02
负债合 计	1,077,779.67	100.00	1,673,775.94	100.00	2,633,653.92	100.00	3,181,238.09	100.00

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人负债总额分别为 1,077,779.67 万元、1,673,775.94 万元和 2,633,653.92 万元。2011 年末负债总额同比增加 595,996.27 万元，增幅为 55.30%，主要是发行企业债券、长期负债增加所致。2012 年末负债总额较 2011 年增加 959,877.98 万元，增幅为 57.35%，主要是发短期融资券和专项应付款增加所致。2013 年 3 季度末负债总额为 3,181,238.09 万元，较年初增加 547,584.17 万元，增幅为 20.79%，主要是发行短期融资券、预付账款增加所致。

(1) 流动负债分析

表 6-40 发行人近三年及 2013 年 3 季度末流动负债结构表

单位：万元

项目	2010 年末	占比 (%)	2011 年末	占比 (%)	2012 年末	占比 (%)	2013 年 3 季度末	占比 (%)
短期借款	80,328.15	16.30	108,066.30	13.77	270,460.00	20.93	137,480.00	9.40
应付票据	28,630.92	5.81	27,086.51	3.45	18,079.00	1.40	17,778.99	1.22
应付账款	71,548.44	14.52	74,437.47	9.48	64,239.84	4.97	64,407.74	4.40
预收账款	16,381.95	3.32	25,889.89	3.30	148,243.11	11.47	231,716.56	15.84
其他应付款	193,050.44	39.17	464,855.77	59.23	567,037.36	43.88	651,889.99	44.57
一年内到期的非流动负债	88,300.00	17.91	69,700.00	8.88	156,625.00	12.12	184,200.00	12.59
流动负债合计	492,893.67	100.00	784,874.22	100.00	1,292,260.19	100.00	1,462,687.27	100.00

2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 3 季度末，发行人流动负债分别为 492,893.67 万元、784,874.22 万元、1,292,260.19 万元和 1,462,687.27 万元。2011 年末流动负债同比增加 291,980.55 万元，增幅为 59.24%，主要是短期借款和其他应付款增加。2012 年末流动负债同比增加 507,385.97 万元，增幅为 64.65%，主要是短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债增加。公司流动负债主要以短期借款、预收账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主，2012 年末分别占流动负债的 20.93%、11.47%、43.88%和 12.12%。

下面对流动负债具体科目进行分析如下：

①短期借款

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人短期借款分别为 80,328.15 万元、108,066.30 万元和 270,460.00 万元，短期借款全部来源于银行贷款 2011 年末

发行人短期借款较 2010 年末增加 27,738.15 万元,增幅为 34.53%,主要原因系生产资金投入和项目投资增加所需资金通过银行贷款筹集所致。2012 年末发行人短期借款较 2011 年末增加 162,393.7 万元,增幅为 150.27%,主要原因系生产资金投入和项目投资增加所需资金通过银行贷款筹集所致。2013 年 3 季度末短期借款为 137,480.00 万元,较年初减少 132,980 万元,主要是公司发行短期融资券后归还部分银行贷款所致。

②应付票据

2010 年末、2011 年末及 2012 年末,发行人应付票据分别为 28,630.92 万元、27,086.51 万元和 18,079 万元。目前公司开具的票据均为银行承兑汇票,主要用于购买原材料。2011 年末和 2012 年末应付票据分别较上年末减少 5.39%和 33.25%,主要原因是货款结算多用银行付款方式。2013 年 3 季度末,应付票据为 17,778.99 万元,与年初基本持平。

③应付账款

2010 年末、2011 年末及 2012 年末,发行人应付账款分别为 71,548.44 万元、74,437.47 万元和 64,239.84 万元。公司应付账款主要为购买原材料、购置生产设备等产生的应付款项。2011 年末应付账款为 74,437.47 万元,同比增加 2,889.03 万元,增幅为 4.04%。2012 年末应付账款为 64,239.84 万元,同比减少 10,197.63 万元,降幅为 13.70%,主要原因齿轮箱业务销售有所下降,购买材料的采购量相应减少。2013 年 3 季度末应付账款为 64,407.74 万元,与年初基本持平。

表 6-41 发行人近一年一期末应付账款账龄表

单位: 万元

账龄	2012 年末		2013 年 3 季度末	
	账面价值	占比 (%)	账面价值	占比 (%)
1 年以内	59,174.83	92.12	64,844.03	92.72
1-2 年	838.62	1.31	865.62	1.24
2-3 年	123.48	0.19	123.48	0.18
3 年以上	4,102.92	6.39	4,102.92	5.87
合计	64,239.84	100.00	69,936.05	100.00

表 6-42 公司 2012 年末应付账款金额前五名单位情况表

单位: 万元

名称	金额	占比 (%)
杭齿前进货款	30,329.61	55.59
杭齿前进设备工程款	3,462.46	6.35
医药公司药品货款	13,915.72	25.51

名称	金额	占比 (%)
交通发展工程款	3,241.00	5.94
保税物流中心工程款	3,606.85	6.61
合计	54,555.63	84.70

表 6-43 公司 2013 年 3 季度末应付账款金额前五名单位情况表

单位: 万元

名称	金额	占比 (%)
杭齿应付款	36,685.73	56.96
医药公司药品货款	10,054.80	15.61
水务应付款	2,170.80	3.37
交通发展工程款	3,674.45	5.70
保税物流中心工程款	3,630.23	5.64
合计	56,216.01	87.28

④预收账款

2010 年末、2011 年末及 2012 年末, 发行人预收账款分别为 16,381.95 万元、25,889.89 万元和 148,243.11 万元。2011 年末预收账款较 2010 年末增加 9,507.94 万元, 增幅为 58.04%, 原因是收到预付的土地出让金返还款。2012 年末预收账款较 2011 年末增加 122,353.22 万元, 增幅为 472.59%, 原因是收到城厢旧城改造公司预收的房款。2013 年 3 季度末预收账款为 231,716.56 万元, 较年初增加 83,473.45 元, 增幅为 56.31%, 主要是城厢旧城改造公司预收房款增加较多所致。

表 6-44 发行人近一年及一期末预收账款账龄表

单位: 万元

账龄	2012 年末		2013 年 3 季度末	
	账面价值	占比 (%)	账面价值	占比 (%)
1 年以内	144,889.50	97.74	228,351.16	98.55
1-2 年	1,837.36	1.24	1,849.15	0.80
2-3 年	610.52	0.41	610.52	0.26
3 年以上	905.73	0.61	905.73	0.39
合计	148,243.11	100.00	231,716.56	100.00

表 6-45 2012 年末预收账款金额前五名单位情况表

单位: 万元

单位名称	与本公司关系	金额	占比 (%)	款项性质
陈爱法 (陈峰组)	非关联方	451.30	0.30	安置房房款
傅国明 (傅金水)	非关联方	400.00	0.27	安置房房款

单位名称	与本公司关系	金额	占比(%)	款项性质
张海庆	非关联方	370.00	0.25	安置房房款
陈国明	非关联方	355.00	0.24	安置房房款
王仁祥	非关联方	300.00	0.20	安置房房款
合计		1,876.30	1.27	

表 6-46 2013 年 3 季度末预收账款金额前五名单位情况表

单位：万元

单位名称	与本公司关系	金额	占比(%)	款项性质
陈国海（陈铁萍）	非关联方	322.28	0.14	安置房房款
张木兴（居山张）	非关联方	320.00	0.14	安置房房款
陈红琴	非关联方	320.00	0.14	安置房房款
孙焕潮	非关联方	310.00	0.13	安置房房款
王仁祥	非关联方	300.00	0.13	安置房房款
合计		1,572.28	0.68	

⑤其他应付款

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人其他应付款分别为 193,050.44 万元、464,855.77 万元和 567,037.36 万元，波动较大。发行人其他应付款主要为工程往来款及工程建设款。2011 年末其他应付款为 464,855.77 万元，比 2010 年末增加 271,805.33 万元，增幅为 140.79%，主要是增加了杭州市城市建设投资集团有限公司的九堡大桥南接线征地拆迁款、土地储备中心拨付的土地收储专项资金。2012 年末其他应付款为 567,037.36 万元，比 2011 年末增加 102,181.59 万元，增幅为 21.98%，主要是增加了萧山区财政局的往来款和城厢街道办事处借款。2013 年 3 季度末，发行人其他应付款分别为 651,889.99 万元，较年初增加 84,852.63 万元，增幅为 14.96%，主要是城厢旧城改造公司与城厢街道办事处的往来款增加。

表 6-47 发行人近一年及一期其他应付款账龄表

单位：万元

账龄	2012 年末		2013 年 3 季度末	
	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)
1 年以内	248,189.60	43.77	271,349.22	41.63
1—2 年	234,159.38	41.30	295,852.38	45.38
2—3 年	74,098.41	13.07	74,098.41	11.37

账龄	2012 年末		2013 年 3 季度末	
	账面价值	占比 (%)	账面价值	占比 (%)
3 年以上	10,589.98	1.87	10,589.98	1.62
合计	567,037.36	100.00	651,889.99	100.00

表 6-48 2012 年末其他应付款金额较大的单位

单位：万元

名称	与本公司关系	金额	占比 (%)	款项性质
杭州市城市建设投资集团有限公司	非关联方	200,000.00	35.27	九堡大桥南接线征地拆迁款
萧山区财政局	控股股东	77,221.32	13.62	调度款
城厢街道办事处	非关联方	46,700.00	8.24	借款
浙江登峰交通集团有限公司	非关联方	30,904.92	5.45	应付股权收购款
空港管委会	非关联方	17,946.88	3.17	调度款
合计		372,773.13	65.74	

表 6-49 2013 年 3 季度末其他应付款金额较大的单位

单位：万元

名称	与本公司关系	金额	占比 (%)	款项性质
杭州市城市建设投资集团有限公司	非关联方	200,000.00	30.68	九堡大桥南接线征地拆迁款
城厢街道办事处	非关联方	127,400.00	19.54%	借款
萧山区财政局	控股股东	53,981.62	8.28%	调度款
空港管委会	非关联方	3,843.80	0.59%	调度款
杭州萧山国际机场二期征迁指挥部	非关联方	3,000.00	0.46%	调度款
合计		388,225.42	59.55%	

⑥一年内到期的长期负债

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，一年内到期的长期负债余额分别为 88,300.00 万元、69,700.00 万元和 156,625.00 万元，一年内到期的长期负债均为长期银行借款。2012 年末，发行人一年内到期的长期负债为 156,625.00 万元，较年初增加 86,925.00 万元，为即将到期的长期银行借款。2013 年 3 季度末，发行人一年内到期的长期负债为 184,200.00 万元，较年初增加 27,575.00 万元。

(2) 非流动负债分析

表 6-50 发行人近三年及 2013 年 3 季度末非流动负债结构表

单位：万元

项目	2010 年末	占比 (%)	2011 年末	占比 (%)	2012 年末	占比 (%)	2013 年 3 季度末	占比 (%)
长期借款	490,788.46	83.91	611,888.46	68.84	816,068.46	62.26	1,204,043.46	70.06
应付债券	0.00	0.00	201,495.00	22.67	250,000.00	19.07	250,000.00	14.55
专项应付款	74,793.33	12.79	48,390.85	5.44	244,650.60	18.67	192,862.99	11.22
非流动负债合计	584,886.00	100.00	888,901.72	100.00	1,310,719.06	100.00	1,718,550.82	100.00

2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 3 季度末，发行人非流动负债合计分别为 584,886.00 万元、888,901.72 万元、1,310,719.06 万元和 1,718,550.82 万元。2011 年末，发行人非流动负债同比增加 304,015.72 万元，增幅为 51.98%，主要是发行企业债券及长期借款增加。2012 年末，发行人非流动负债同比增加 421,817.34 万元，增幅为 47.45%，主要是长期借款和专项应付款增加。下面对非流动负债具体科目进行分析如下：

①长期借款

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人长期借款分别为 490,788.46 万元、611,888.46 万元和 816,068.46 万元，逐年增加，主要系公司近年来在建工程投入增长较快，中长期资金需求增加所致。发行人 2011 年末长期借款同比增加 121,100.00 万元，增幅为 24.67%。发行人 2012 年末长期借款同比增加 204,180.00 万元，增幅为 33.37%。2013 年 3 季度末长期借款 1,204,043.46 万元，较年初增加 387,975.00 万元。

②应付债券

经国家发展和改革委员会“发改财金〔2011〕2444 号”文批准，发行人于 2011 年 11 月 22 日发行总额为 20 亿元的五年期固定利率企业债券，票面年利率为 6.90%。

发行人于 2012 年 12 月 14 日发行 2012 年第一期短期融资券，发行额度为 5 亿元，票面利率为 5.17%。

③专项应付款

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人专项应付款分别为 74,793.33 万元、48,390.85 万元和 244,650.60 万元，波动较大。发行人 2011 年末专项应付款同比增加减少 26,402.48 万元，降幅为 35.30%，主要是减少新区旧城改造项目拨款 29,409.10 万元。发行人 2012 年末专项应付款同比增加 196,259.75 万元，增幅为 405.57%，主要是增加了国土拨退二进三收储专项款 97,627.36 万元、财政拨款 44,819.21 万元和财政下拨廉租房建设资金 30,839.48 万元等。2013 年 3 季度末专项应付款 192,862.99 万元，较 2012 年末减少 51,787.61 万元，降

幅为 21.17%。

表 6-51 发行人近两年专项应付款明细表

单位：万元

项目	2011 年末	2012 年末
二轻国营遗留问题处理经费	5,360.24	5,196.76
新街镇政府代建项目拨款	22,400.00	23,100.00
科技三项费	169.16	0.00
债转股提留萧山国资	260.19	260.19
债转股停息增利所得税返还	239.97	239.97
之江分公司拆迁补偿款	2,630.99	0.00
东部区域供水工程	10.30	10.30
临江客运站工程款	520.00	1,194.00
江东客运站工程款	800.00	1,100.00
新塘新农村项目拨款	16,000.00	16,000.00
财政下拨廉租房建设资金	0.00	30,839.48
财政下拨公租房建设资金	0.00	2,236.00
湘湖公共自行车服务点 6 个工程款	0.00	88.50
文化创意产业专项资金	0.00	18.94
财政拨款	0.00	44,819.21
国土拨退二进三收储专项	0.00	97,627.36
财政拨工程建设专项	0.00	1,194.17
财政拨代建工程管理费	0.00	725.72
新塘街道城中村改造征迁专项	0.00	20,000.00
合计	48,390.85	244,650.60

3、股东权益分析

表 6-52 发行人近三年及 2013 年 3 季度末股东权益结构表

单位：万元

项目	2010 年末	占比 (%)	2011 年末	占比 (%)	2012 年末	占比 (%)	2013 年 3 季度末	占比 (%)
股本	200,000.00	23.64	212,000.00	20.49	212,000.00	16.62	212,000.00	14.72
资本公积	579,028.93	68.44	682,206.93	65.93	874,304.28	68.56	988,245.84	68.64
盈余公积	6,603.58	0.78	13,959.27	1.35	18,800.45	1.47	23,885.61	1.66
未分配利润	60,421.82	7.14	126,623.02	12.24	170,193.58	13.35	215,960.04	15.00
股东权益合计	846,054.33	100.00	1,034,789.22	100.00	1,275,009.73	100.00	1,439,778.85	100.00

从合并财务报表来看，2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 3 季度末，发行人股东权益分别为 846,054.33 万元、1,034,789.22 万元、1,063,298.30 万元和 1,439,778.85 万元。

(1) 股本

2010 年末，发行人股本为 200,000.00 万元，2011 年 8 月，根据萧政办抄〔2011〕48 号抄告单，公司出资人以货币资金增资 12,000.00 万元，注册资本

变更为 212,000.00 万元,由杭州萧然会计师事务所出具“杭萧会内变验〔2011〕第 102 号”验资报告。

(2) 资本公积

2010 年末、2011 年末及 2012 年末,发行人资本公积分别为 579,028.93 万元、682,206.93 万元和 874,304.28 万元。2011 年末资本公积较 2010 年增加 103,178.01 万元,主要原因是新增拨款转入 103,178.01 万元。2012 年末资本公积较 2011 年增加 192,097.35 万元,主要原因是投资款拨款转入。2013 年 3 季度末,发行人资本公积为 988,245.84 万元,较年初增加 113,941.56 万元。

(3) 盈余公积

2010 年末、2011 年末及 2012 年末,发行人盈余公积分别为 6,603.58 万元、13,959.27 万元和 18,800.45 万元,逐年增加,主要系发行人根据公司章程规定计提法定盈余公积所致。2013 年 3 季度末,发行人盈余公积为 23,885.61 万元,较年初增加 5,085.16 万元。

(4) 未分配利润

2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 3 季度末,发行人未分配利润分别为 60,421.82 万元、126,623.02 万元、170,193.58 万元和 215,960.04 万元,除按 10%提取法定盈余公积外,均未进行利润分配。

(二) 重要财务指标分析

1、偿债能力分析

(1) 短期偿债能力分析

表 6-53 发行人近三年及 2013 年 3 季度末短期偿债能力财务指标表

项目	2010 年末	2011 年末	2012 年末	2013 年 3 季度末
流动比率	1.93	1.64	1.22	1.34
速动比率	1.42	1.27	0.92	1.07

① 流动比率

2010 年末、2011 年末及 2012 年末,发行人流动比率分别为 1.93、1.64 和 1.22,出现一定波动。2010 随着经济的复苏,2010 年末流动比率较 2009 年末有较大幅度回升,发行人短期偿债能力增强。发行人 2011 年流动比率较 2010 年下降 0.29,主要是其他应付款增加较多,导致流动负债增幅大于流动资产增幅。发行人 2012 年流动比率较 2011 年下降 0.42,主要是短期借款增加较多。2013 年 3 季度末,发行人流动比率为 1.34,较年初略有上升,主要是发行短期融资券后货币资金增加及短期借款减少所致。

② 速动比率

2010 年末、2011 年末及 2012 年末,发行人速动比率分别为 1.42、1.27 和 0.92,速动比率与流动比率的变动趋势一致,发行人在流动资产规模增长的同时

较好地控制了存货的总额。2013 年 3 季度末，发行人速动比率为 1.07，较年初略有上升，与流动比率变动趋势一致。

(2) 长期偿债能力分析

表 6-54 发行人近三年及 2013 年 3 季度末长期偿债能力财务指标表

项目	2010 年末	2011 年末	2012 年末	2013 年 3 季度末
资产负债率 (%)	53.16	59.32	65.56	67.23
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.82	3.00	1.11	-

① 资产负债率

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人资产负债率分别为 53.16%、59.32% 和 65.56%，资产负债率波动较大。2010 年以来，发行人资产规模逐年稳步增长，同时负债总额也有所增加。总体来看，发行人资产负债率逐年增加，但还保持在合理的范围之内。2013 年 3 季度末，发行人资产负债率为 67.23%，较 2012 年末略有增长。

② EBITDA 利息保障倍数

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 1.82 倍、3.00 倍和 1.11 倍。公司生产经营获得的息税前利润足以偿付借款利息费用。

2、盈利能力分析

(1) 发行人盈利能力分析

表 6-55 发行人近三年及 2013 年 3 季度主要盈利能力指标

单位：万元

项目	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 3 季度
营业收入	359,965.12	414,803.64	384,695.61	342,852.92
营业成本	279,676.39	329,194.73	310,572.32	287,455.49
营业费用	11,932.73	15,101.11	13,980.81	11,218.74
管理费用	39,395.37	45,314.37	43,531.62	36,279.57
财务费用	3,377.00	5,210.98	10,271.43	7,789.50
投资收益	-1,950.36	25,669.01	8,494.91	1,494.12
营业利润	25,836.29	20,126.89	-7,255.18	1,435.57
补贴收入	16,727.06	39,120.69	50,407.85	47,928.16
营业外收入	1,930.11	4,450.09	4,349.03	3,612.49
营业外支出	730.85	514.36	759.78	760.09
利润总额	41,812.26	88,852.34	55,236.83	53,710.24
净利润	29,392.63	73,556.90	48,411.73	50,851.62
三费占营业收入比重 (%)	15.20	15.82	17.62	16.13

项目	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 3 季度
毛利率 (%)	22.30	20.64	19.27	14.50
营业利润率 (%)	7.18	4.85	-1.89	0.42
总资产报酬率 (%)	2.55	3.98	2.00	1.55
净资产收益率 (%)	4.61	7.94	4.06	5.00

①营业收入

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人营业收入分别为 359,965.12 万元、414,803.64 万元和 384,695.61 万元，呈现波动态势。2011 年，国内外经济回暖，发行人齿轮箱板块销售回暖，同时水务板块供水量持续上升以及 2010 年 10 月份水价调整，2011 年实现营业收入 414,803.64 万元，同比增长 15.23%。2012 年实现营业收入 384,695.61 万元，同比减少 7.26%，主要是受宏观经济和行业形势影响，公司齿轮箱板块收入减少所致。2013 年 3 季度公司实现营业收入 342,852.92 万元，占 2012 年全年的 89.12%。

②营业成本

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人营业成本分别为 279,676.39 万元、329,194.73 万元和 310,572.32 万元。2010 年以来，由于经济回暖，供水量和污水处理量持续上升，齿轮箱销售力度加大，营业成本也保持一定程度的增加。2011 年发行人进一步加大销售力度，营业成本较 2010 年增长 17.71%，增幅略高于营业收入增幅，主要是人工成本和原材料上涨。2012 年发行人营业成本为 310,572.32 万元，较 2011 年减少 5.66%。2013 年 3 季度营业成本为 287,455.49 万元，占 2012 年全年的 92.56%。

③营业费用、管理费用、财务费用

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人三费占营业收入比分别为 15.20%、15.82% 和 17.62%，占比保持稳定，2011 年和 2012 年比例有所提高，主要是公司近年来加大销售力度，销售费用相应增加，同时加大了技术研发力度及对管理人员的激励投入，管理费用相应增长。2013 年 3 季度发行人三费占营业收入比重为 16.13%，较 2012 年略有下降。

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人营业费用分别为 11,932.73 万元、15,101.11 万元和 13,980.81 万元，呈逐年增加态势。2011 年营业费用同比增长 26.55%，公司促销力度进一步加大，同时加强了成本管理，营业费用增幅有所放缓。2012 年营业费用较上年下降 7.42%，主要原因是随着营业收入的减少销售费用也随之下降。2013 年 3 季度公司营业费用 11,218.74 万元，占 2012 年全年的 80.24%。

发行人管理费用主要为研究与开发费用、管理人员薪酬、办公费用、办公楼

折旧等。2010 年、2011 年及 2012 年，发行人管理费用分别为 39,395.37 万元、45,314.37 万元和 43,531.62 万元，逐年增加。随着公司规模扩大，发行人管理费用增长较快，2011 年同比增长 15.02%，主要原因为：一是职工薪酬、折旧等费用随着公司规模的增长而增长；二是公司研发项目增加相应的研发支出。2012 年管理费用基本与上年持平。2013 年 3 季度公司管理费用 36,279.57 万元，占 2011 年全年的 83.34%。

发行人财务费用主要为利息支出。2010 年、2011 年及 2012 年，发行人财务费用分别为 3,377.00 万元、5,210.98 万元和 10,271.43 万元，逐年增加。2011 年与 2012 年财务费用分别较上年增加 54.31%和 97.11%，主要原因是公司长期借款增加及贷款利率上调导致利息支出增加。2013 年 3 季度公司财务费用 7,789.50 万元，占 2012 年全年的 75.84%。

④ 补贴收入

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人补贴收入分别为 16,727.06 万元、39,120.69 万元和 50,407.85 万元，呈逐年增加态势。发行人作为区属主要国有资产（本）投资运营与管理主体，一直受到政府的大力支持，并逐年增加支持力度，为发行人未来的发展提供更多的保障。

⑤ 营业外收入、营业外支出

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人营业外收入分别为 1,930.11 万元、4,450.09 万元和 4,349.03 万元。公司营业外收入主要是处置固定资产净收益、罚没收入及杭齿集团收到的各类奖励及补助款。2011 年公司营业外收入同比增加 2,579.98 万元，增幅为 130.55%，主要系杭齿集团新增各类奖励及补助款 2,239.19 万元，其中高新技术企业补贴等专项补助共计 1,026.11 万元，上市奖励等政府奖励 981.60 万元。2013 年 3 季度营业外收入为 3,612.49 万元。

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人营业外支出分别为 730.85 万元、514.36 万元和 759.78 万元。发行人营业外支出主要为处置固定资产净损失、水利基金、罚没支出。2011 年发行人营业外支出较上年减少 216.49 万元，主要系减少固定资产处置损失。2012 年发行人营业外支出较上年增加 245.42 万元，主要系增加固定资产处置损失。2013 年 3 季度营业外支出为 760.09 万元。

⑥ 营业利润、利润总额、净利润

2011 年营业利润为 20,126.89 万元，较 2010 年下降 22.10%，原因系人工工资及融资费用上升导致的费用增加。但公司投资收益，政府补贴增加较多，且营业外收入增长较快，同时营业外支出同比减少，因此 2011 年利润总额、净利润同比增幅较大，分别为 88,852.34 万元和 73,556.90 万元，较 2010 年全年分别增长 112.50%和 150.26%。2012 年发行人利润总额、净利润分别是 55,236.83 万元和 48,411.73 万元，分别较上年下降 37.83%和 34.18%，主要是发行人子公司

杭齿前进受国际经济形势和国家宏观调控双重影响，下游行业需求不足，尤其受工程机械行业下滑和风电行业市场低迷的影响较大。预计 2013 年国内宏观经济将延续回暖态势，经济发展的基础和动力也较为坚实，消费和投资具有新的增长空间。2013 年 3 季度发行人营业利润、利润总额、净利润分别为 1,435.57 万元、53,710.24 万元和 50,851.62 万元。

⑦毛利率、总资产报酬率、净资产收益率

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人毛利率分别为 22.30%、20.64%和 19.27%。2010 年因为公司经营管理能力不断提高，漏损率不断降低使得水务业务成本得到较好的控制，毛利率有所上升。2011 年由于人工成本的增长和原材料价格的上涨等不利因素影响，毛利率有所下降。2012 年由于公司最大业务板块齿轮箱业务主要是受整体行业形势盈利能力下滑，毛利率下降较多，发行人总体毛利率也随之下降。2013 年 3 季度毛利率为 14.50%。

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人总资产报酬率分别为 2.55%、3.98%和 2.00%发行人净资产收益率分别为 4.61%、7.94%和 4.06%。2011 年，发行人总资产报酬率和净资产收益率有所提高，原因是公司投资收益，政府补贴增加较多，公司净利润增长较快。

3、营运效率分析

表 6-56 发行人近三年及 2013 年 3 季度营运效率指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 季度
应收账款周转次数	12.33	11.48	9.44	7.11
应收账款周转天数(天)	29.21	31.37	38.14	50.63
存货周转次数	1.48	1.22	0.91	0.97
存货周转天数(天)	243.85	295.23	395.60	371.13

(1) 应收账款周转次数、应收账款周转天数

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人应收账款周转次数分别为 12.33、11.48 和 9.44，应收账款周转天数分别为 29.21 天、31.37 天和 38.14 天。2010 年，随着发行人营业收入增长，应收账款周转天数也相应减少。

(2) 存货周转次数、存货周转天数

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人存货周转次数分别为 1.48、1.22 和 0.91，存货周转天数分别为 243.85 天、295.23 天和 395.60 天。存货周转次数逐年有所下降，主要是公司主营业务齿轮箱业务近年来产品市场需求结构变化较快，船舶、工程机械、汽车等新产品功率不断提高，其配套的齿轮设备产品销售价值、成本随之提高，因此，公司储备的存货也会相应增加；另外，近几年原材料价格上涨幅度较大，为了抵销原材料价格大幅波动对公司产品成本造成的不利影响，公司增加了部分原材料储备量。存货主要由土地开发成本、库存商品和在产品构

成，因土地开发周期较长，库存商品、在产品余额也历年增加，导致周转次数下降。

4、现金流指标分析

表 6-57 发行人近三年及 2013 年 1-3 季度现金流分析表

单位：万元

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 季度
经营活动现金流入小计	560,827.71	637,241.69	650,815.08	494,670.79
经营活动现金流出小计	547,135.91	547,630.75	575,512.37	414,068.15
经营活动产生的现金流量净额	13,691.80	89,610.94	75,302.71	80,622.64
投资活动现金流入小计	6,684.23	26,687.63	37,144.68	188,584.20
投资活动现金流出小计	434,707.83	435,877.49	547,761.24	399,378.71
投资活动产生的现金流量净额	-428,023.60	-409,189.85	-510,616.56	-210,794.51
筹资活动现金流入小计	772,271.22	684,503.70	925,570.05	838,058.07
筹资活动现金流出小计	267,607.72	298,797.54	498,295.12	404,748.89
筹资活动产生的现金流量净额	504,663.50	385,706.16	127,274.92	433,309.18
汇率变动对现金的影响额	-66.86	-94.64	-74.88	45.01
现金及现金等价物净增加额	90,264.83	66,032.61	-8,113.81	303,182.32
期末现金及现金等价物余额	266,259.86	332,292.47	324,178.66	627,360.98

(1) 经营活动现金流分析

①经营活动现金流入

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人经营活动现金流入分别为 560,827.71 万元和 637,241.69 万元和 650,815.08 万元，逐年增加。2011 年经营活动现金流入增加 76,413.98 万元，增幅为 13.63%，其中销售商品、提供劳务收到的现金流入同比增加 68,116.92 万元，增幅为 17.37%。2012 年经营活动现金流入增加 13,573.39 万元，增幅为 2.13%。2013 年 1-3 季度，发行人经营活动现金流入为 494,670.79 万元，其中销售商品、提供劳务收到的现金流入 374,286.20 万元。

②经营活动现金流出

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人经营活动现金流出分别为 547,135.91 万元、547,630.75 万元和 575,512.37 万元。2011 年经营活动现金流出 547,630.75 万元，同比增长 0.09%，其中购买商品、接收劳务支付的现金为 345,891.12 万元，同比下降 1.78%。2012 年经营活动现金流出 575,512.37 万元，

同比增加 5.09%。2013 年 1-3 季度，发行人经营活动现金流出为 414,068.15 万元，其中购买商品、接收劳务支付的现金为 294,781.92 万元。

③经营活动产生的现金流量净额

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 13,691.80 万元、89,610.94 万元和 75,302.71 万元。2011 年发行人经营活动现金流净额为 89,610.94 万元，同比增加 554.49%，主要系经营活动现金流入增加较多，而现金流出较上年变化不大。2012 年发行人经营活动现金流量净额为 75,302.71 万元，同比减少 15.97%，主要是受宏观经济回落影响，营业收入同比减少。2013 年 1-3 季度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 80,622.64 万元。

(2) 投资活动现金流分析

①投资活动现金流入

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人投资活动现金流入分别为 6,684.23 万元、26,687.63 万元和 37,144.68 万元。2011 年投资活动现金流入同比增加 273.83%，原因是 2010 年杭齿集团募集资金 2.3 亿购买定期存单产品作为投资，2011 年定期存单到期收回。2012 年投资活动现金流入同比增加 39.18%，主要是城投集团购置了短期理财产品。2013 年 1-3 季度，发行人投资活动现金流入为 188,584.20 万元，其中收到其他与投资活动有关的现金 22,600.00 万元。

②投资活动现金流出

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人投资活动现金流出分别为 434,707.83 万元、435,877.49 万元和 547,761.24 万元。2011 年投资活动现金流出 435,877.49 万元，较上年变化不大，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 394,869.76 万元。2012 年投资活动现金流出 547,761.24 万元，较上年增加 25.67%，主要是发行人对外投资金额增加所致。2013 年 1-3 季度，发行人投资活动现金流出为 399,378.71 万元，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 239,422.39 万元。

③投资活动产生的现金流量净额

2010 年至 2012 年，发行人不断扩大生产经营规模，构建固定资产、收购股权等投资活跃，投资活动产生的现金流量净额均为负值，2010 年、2011 年及 2012 年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-428,023.60 万元、-409,189.85 万元和-510,616.56 万元。2013 年 1-3 季度，发行人投资活动产生的现金流量净额为-210,794.51 万元。

(3) 筹资活动现金流分析

①筹资活动现金流入

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人筹资活动现金流入分别为 772,271.22

万元、684,503.70 万元和 925,570.05 万元。2010 年筹资活动现金流入同比增长 37.95%，主要系杭齿集团首次公开发行股票所募集资金到位所致。2012 年筹资活动现金流入同比增长 35.22%，主要系发行短期融资券及子公司杭齿集团、萧山水务发行短期融资券资金到位所致。2013 年 1-3 季度，发行人筹资活动现金流入为 838,058.07 万元。

②筹资活动现金流出

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人筹资活动现金流出分别为 267,607.72 万元、298,797.54 万元和 498,295.12 万元。2011 年筹资活动现金同比增长 11.66%，主要系分配股利、利润或偿付利息支付的现金增加。2012 年筹资活动现金流出同比增长 66.77%，主要系偿还债务支付的现金增加。2013 年 1-3 季度，发行人筹资活动现金流出为 404,748.89 万元，其中分配股利、利润或偿付利息支付的现金为 61,138.67 万元。

③筹资活动产生的现金流量净额

2010 年、2011 年及 2012 年，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 504,663.50 万元、385,706.16 万元和 127,274.92 万元。2010 年发行人筹资活动净现金净额较 2009 年增加 76.65%，主要系杭齿集团首次公开发行股票所募集资金到位所致。2013 年 1-3 季度，发行人筹资活动产生的现金流量净额为 433,309.18 万元。

三、发行人有息债务情况

1、银行借款

(1) 期限结构

表 6-58 发行人 2012 年及 2013 年 3 季度末借款类型情况表

单位：万元

项目	2012 年末		2013 年 3 季度末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期借款	270,460.00	21.76	137,480.00	9.01
长期借款	816,068.46	65.65	1,204,043.46	78.92
一年内到期的长期负债	156,625.00	12.60	184,200.00	12.07
借款总额	1,243,153.46	100.00	1,525,723.46	100.00

2010 年末、2011 年末及 2012 年末，发行人借款总额分别为 659,416.62 万元、789,654.76 万元和 1,243,153.46 万元。2010 年以来，发行人加大转型升级和技术改造力度，生产资金投入和项目投资增加，通过银行贷款筹集资金增加。

(2) 借款方式

表 6-59 2012 年末及 2013 年 3 季度末发行人银行借款方式汇总表

单位：万元

借款方式	短期借款		长期借款		合计	
	2012年末	2013年3季度末	2012年末	2013年3季度末	2012年末	2013年3季度末
信用借款	90,380.00	31,550.00	285,520.00	255,520.00	375,900.00	287,070.00
质押借款	70,280.00	47,630.00	77,070.00	72,520.00	147,350.00	120,150.00
担保借款	109,800.00	58,300.00	610,103.46	1,060,203.46	719,903.46	1,118,503.46
合计	270,460.00	137,480.00	972,693.46	1,388,243.46	1,243,153.46	1,525,723.46

(3) 银行借款明细

截至 2013 年 3 季度末，公司银行借款明细如下表：

表 6-60 2013 年 3 季度末公司银行借款明细表

单位：万元

借款单位	借款银行	借款金额(万元)	利率	起止时间	
杭州萧山城中村改造投资开发有限公司	农村发展银行	40,000.00	5.85	2011.1.24	2014.1.24
	工商银行	20,000.00	6.15	2013.1.14	2014.7.14
杭州萧山新塘新农村投资开发有限公司	江苏银行	8,000.00	6.90	2013.1.28	2014.1.24
杭州萧山三阳安居房开发中心	中信银行	15,000.00	6.60	2013.3.27	2014.3.26
	交通银行	7,000.00	6.65	2012.5.29	2015.5.29
	中信银行	3,700.00	7.22	2013.4.27	2014.4.26
		4,900.00	6.16	2013.11.9	2014.5.8
	交通银行	3,625.00	6.15	2012.11.27	2015.8.17
		1,875.00	6.15	2012.12.13	2015.8.17
		2,250.00	6.15	2012.12.24	2015.8.17
		6,790.00	6.56	2011.11.30	2014.11.30
兴业银行	58,000.00	5.83	2013.6.27	2016.6.27	
农业银行	5,000.00	6.77	2013.7.27	2016.7.28	
杭州萧山医药有限公司	华夏银行	4,000.00	6.60	2013.7	2014.7
	合作银行	3,600.00	6.91	2013.1	2014.8
	温州银行	1,300.00	6.90	2013.9	2014.9
	中信银	930.00	6.90	2013.1	2014.7

杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券募集说明书

借款单位	借款银行	借款金额 (万元)	利率	起止时间	
	行				
杭州萧山长途汽车运输有限公司	中信银行	800.00	6.90	2013.3.25	2014.3.24
		700.00	6.90	2012.11.09	2013.11.07
杭州萧山新区旧城改造投资有限公司	农业发展银行	45,000.00	6.22	2011.1.14	2016.1.13
	农村合作银行	10,000.00	5.76	2010.9.27	2014.9.27
		14,000.00	5.40	2010.1.30	2014.6.30
		14,000.00	5.76	2010.11.30	2014.9.20
杭州萧山水利投资发展有限公司	中国银行	37,000.00	7.11	2007.4.18	2015.4.18
杭州萧山交通发展有限公司	工商银行	28,000.00	6.55	2009.12.10	2014.12.15
		20,000.00	7.05	2009.12.10	2015.11.30
		15,000.00	6.40	2010.08.10	2014.07.10
		15,000.00	7.05	2010.02.02	2015.06.15
	农业银行	35,000.00	6.08	2009.07.29	2014.06.25
	招商银行	7,988.46	6.55	2010.12.10	2020.11.29
	工商银行	15,000.00	10.50	2012.04.26	2014.12.15
		15,000.00	10.50	2012.07.02	2014.12.15
		15,000.00	10.50	2012.09.20	2014.12.15
		15,000.00	10.50	2012.12.21	2014.12.15
		40,000.00	10.50	2013.04.27	2016.04.20
		30,000.00	10.50	2013.04.27	2016.04.20
	杭州空港投资发展有限公司	民生银行	80,000.00	6.40	2009.5.30
浙商银行		40,000.00	8.00	2013.9.25	2015.9.25
杭州空港新城保税物流中心有限公司	中信银行	6,000.00	7.20	2013.5.30	2014.5.30
	进出口银行	50,000.00	6.55	2013.6.5	2026.6.5
	工商银行	20,000.00	8.00	2012.9.29	2017.9.28
17,500.00		8.00	2013.2.2	2017.9.28	
杭州萧山供水有限公司	工商银行	1,600.00	6.00	2012.12.21	2013.12.13
		490.00	6.40	2012.11.22	2016.12.20
		490.00	6.40	2012.11.29	2016.12.20
		2,020.00	6.15	2012.11.30	2016.12.20

借款单位	借款银行	借款金额 (万元)	利率	起止时间		
		3,000.00	6.40	2012.11.30	2016.6.15	
		3,000.00	6.40	2012.11.30	2015.12.1	
		3,000.00	6.15	2012.11.30	2015.6.15	
		2,000.00	6.15	2012.11.30	2014.12.1	
		2,000.00	6.15	2012.11.30	2014.6.15	
		1,000.00	6.15	2012.11.30	2013.12.1	
	中国银行	5,000.00	6.00	2012.10.9	2013.10.9	
		2,000.00	6.00	2013.1.4	2014.1.4	
	农业银行	490.00	6.40	2012.7.10	2017.6.4	
		490.00	6.40	2012.7.30	2017.6.4	
		4,000.00	6.40	2012.12.19	2017.6.4	
		3,000.00	6.00	2013.6.18	2014.6.14	
	杭州萧山污水处理有限公司	华夏银行	200.00	6.15	2012.5.3	2013.11.21
			3,900.00	6.15	2012.5.3	2014.5.3
交通银行		1,500.00	6.00	2013.6.28	2014.6.28	
		3,500.00	6.00	2013.7.19	2014.7.19	
中国银行		600.00	5.94	2008.1.14	2014.6.13	
		600.00	5.94	2008.1.14	2014.12.13	
		600.00	5.94	2008.1.14	2015.1.13	
		600.00	5.76	2008.3.5	2013.12.25	
招商银行		100.00	5.76	2010.6.23	2013.12.21	
		400.00	5.76	2010.6.23	2014.6.21	
		100.00	5.76	2010.6.23	2014.12.21	
		400.00	5.76	2010.6.23	2015.6.21	
合作银行		1,800.00	5.16	2013.6.8	2013.12.7	
杭州萧水市政工程有限公司		中信银行	12,000.00	6.00	2013.5.28	2014.5.27
杭州萧山水务集团有限公司	工商银行	3,000.00	6.26	2009.7.1	2014.7.5	
		3,000.00	6.26	2009.7.1	2015.7.5	
		5,000.00	6.70	2010.7.28	2018.7.15	
		5,000.00	6.70	2010.7.28	2019.7.15	
		1,000.00	6.80	2011.5.17	2017.7.15	
		1,000.00	6.80	2011.5.17	2017.7.15	
		1,000.00	6.80	2011.5.17	2017.7.15	
		1,000.00	7.05	2011.9.14	2016.11.1	
		1,000.00	7.05	2011.10.25	2016.12.1	
		1,000.00	7.05	2011.11.1	2017.6.1	
		1,000.00	7.05	2011.11.16	2017.12.1	
		2,000.00	6.40	2012.11.19	2015.12.20	

借款单位	借款银行	借款金额 (万元)	利率	起止时间	
		3,000.00	6.40	2012.11.19	2016.12.20
		3,000.00	6.15	2012.12.3	2015.7.1
		5,000.00	5.54	2012.12.3	2014.12.1
	农业银行	500.00	6.14	2010.9.7	2013.12.20
		500.00	6.14	2010.9.7	2014.6.20
		500.00	6.14	2010.9.7	2014.12.20
		1,000.00	6.14	2010.9.7	2015.6.20
		1,000.00	6.14	2010.9.7	2015.12.20
		1,000.00	6.80	2011.4.2	2016.6.20
		1,000.00	6.80	2011.4.2	2016.12.20
		1,000.00	6.80	2011.5.3	2017.6.20
		1,000.00	6.80	2011.5.3	2017.12.20
		1,000.00	6.80	2011.5.3	2018.6.20
		1,000.00	7.05	2011.9.8	2017.9.7
		1,500.00	7.05	2011.10.20	2018.9.7
		500.00	7.05	2011.10.31	2018.9.7
		1,500.00	7.40	2011.12.7	2017.9.7
		3,500.00	7.40	2011.12.7	2017.9.7
		5,000.00	6.80	2012.6.11	2018.9.7
		7,000.00	6.55	2012.11.29	2018.9.7
中信银行	5,000.00	6.30	2013.7.22	2014.7.21	
	7,000.00	6.30	2013.8.2	2014.8.1	
杭州萧山城市交通建设有限公司	中信银行	24,200.00	5.94	2010.11.30	2013.11.29
	建设银行	30,700.00	7.21	2012.7.11	2021.1.10
		29,000.00	7.21	2012.11.20	2021.1.10
	浙商银行	20,000.00	8.5	2013.03.14	2015.03.14
	浦发银行	20,000.00	7.04	2013.03.28	2018.03.27
江苏银行	20,000.00	6.77	2013.6.7	2015.6.5	
杭州萧山城市建设投资集团有限公司	北京银行	30,000.00	8.8	2012.11.23	2014.11.22
	建设银行	20,000.00	6.22	2010.10.08	2013.10.18
	杭州银行	20,000.00	7.32	2012.05.09	2015.04.17
		10,000.00	7.32	2012.09.21	2015.09.02
	农村合作银行	19,900.00	7.59	2012.08.17	2016.12.31

借款单位	借款银行	借款金额 (万元)	利率	起止时间	
	北京银行	9,800.00	7.8	2013.02.18	2015.02.16
	建设银行	69,800.00	6.77	2013.01.24	2015.12.23
	浙商银行	30,000.00	9	2012.10.26	2014.10.26
		30,000.00	9.5	2012.11.20	2014.11.20
	华夏银行	30,000.00	7.02	2013.8.9	2016.8.9
	平安银行	10,000.00	7.2	2013.8.29	2014.9.30
工商银行	50,000.00	8.00	2013.7.12	2017.12.21	
杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	工商银行	1,000.00	5.6	2013.06.06	2013.12.04
		1,000.00	5.6	2013.06.07	2013.11.25
		1,500.00	5.6	2013.09.26	2014.03.24
	中国银行	3,000.00	5.6	2013.09.11	2014.03.11
	宁波银行	10,000.00	5.04	2013.09.18	2014.03.18
杭州前进锻造有限公司	农村合作银行	1,200.00	6.192	2013.10.11	2014.04.10
		700.00	6.192	2013.10.16	2014.04.10
		500.00	6.732	2013.10.09	2014.04.05
	中国银行	1,000.00	6.6	2013.04.23	2014.04.23
		1,000.00	6.3	2013.01.05	2014.01.05
	工商银行	500.00	6.16	2013.09.06	2014.03.05
500.00		6.16	2013.07.16	2014.01.10	
浙江长兴前进机械铸造有限公司	联合村镇银行	300.00	5.6	2013.06.28	2013.12.27
	工商银行	200.00	6.48	2013.01.16	2014.01.13
		300.00	6.48	2013.07.08	2014.01.13
		200.00	6.16	2013.07.30	2014.01.21
		200.00	6.16	2013.08.06	2014.01.21
杭州前进通用机械有限公司	中国银行	200.00	6.78	2012.11.15	2013.11.16
		150.00	6.78	2012.11.22	2013.11.23
		200.00	7.08	2013.09.22	2014.09.22
		200.00	7.08	2013.09.03	2014.09.03
		200.00	6.61	2013.09.16	2014.03.16
	中信银行	300.00	6.72	2012.10.10	2013.10.10
		200.00	6.72	2012.10.19	2013.10.19
		200.00	6.72	2012.10.30	2013.10.30

借款单位	借款银行	借款金额 (万元)	利率	起止时间	
	工商银行	200.00	6.16	2013.05.08	2013.10.09
	中信银行	300.00	6.9	2013.08.20	2014.08.20
		200.00	6.44	2013.08.27	2014.02.27
杭州前进马森船舶传动有限公司	中国银行	500.00	6.16	2013.07.08	2014.01.08
杭州前进重型机械有限公司	中国银行	1,500.00	6.6	2013.01.15	2014.01.15
	农业银行	1,500.00	6.44	2013.5.10	2013.11.9
		700.00	6.44	2013.5.23	2013.11.19
	工商银行	1,500.00	6.16	2013.5.24	2013.11.15
杭州萧山公路开发公司	工商银行	60,235.00	7.7	2010.8.20	2015.10.15
	华夏银行	5,000.00	7.02	2013.6.12	2014.8.15
	农业银行	17,600.00	6.85	2007.3.12	2016.12.10.
合计		1,525,723.46			

2、发行债券情况

经国家发展和改革委员会“发改财金〔2011〕2444号”文批准，发行人于2011年11月22日发行总额为20亿元的五年期固定利率企业债券，票面年利率为6.90%。采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息，同时设置本金提前偿付条款，即在债券存续期最后三年的每年末分别偿付本金的30%、30%、40%。通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行人和通过上海证券交易所市场向机构投资者协议发行相结合的方式发行。

根据中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》(中市协注〔2011〕CP270号)批准，发行人子公司杭州萧山水务集团有限公司于2011年11月29日在银行间债券市场注册6亿元短期融资券，债券名称“杭州萧山水务集团有限公司2012年度第一期短期融资券”，首期发行3亿元，发行日2012年1月5日，发行期限366天，到期日2013年1月6日，票面利率7.80%。而2012年8月20日，杭州萧山水务集团有限公司将原申请注册的短期融资券6亿元额度核减至3亿元，因此目前注册金额为3亿元。2013年1月6日，杭州萧山水务集团有限公司2012年度第一期短期融资券完成兑付。2013年11月28日，发行人子公司

杭州萧山水务集团有限公司发行了“杭州萧山水务集团有限公司 2013 年度第一期短期融资券”，金额 3 亿元，票面利率 6.80%，发行期限 365 天。

根据中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》(中市协注[2012]CP270 号)批准，发行人子公司杭州前进齿轮箱集团股份有限公司于 2012 年 9 月 30 日在银行间债券市场注册 5 亿元短期融资券，债券名称“杭州前进齿轮箱集团股份有限公司 2012 年度第一期短期融资券”，首期发行 2 亿元，发行日 2012 年 11 月 9 日，发行期限 365 天，已成功兑付。第二期 3 亿元于 2013 年 5 月 10 日发行，发行期限 365 天。

根据中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》(中市协注[2012]MTN395 号)批准，发行人于 2012 年 12 月 4 日在银行间债券市场注册 10 亿元中期票据，债券名称“杭州市萧山区国有资产经营总公司 2012 年度第一期中期票据”，首期发行 5 亿元，发行日 2012 年 12 月 14 日，发行期限 3 年，自 2012 年 12 月 18 日至 2015 年 12 月 18 日。

根据中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》(中市协注(2012)MTN391 号)批准，发行人子公司杭州萧山水务集团有限公司于 2012 年 11 月 26 日在银行间债券市场注册 4 亿元中期票据，债券名称“杭州萧山水务集团有限公司 2014 年度第一期中期票据”，一次性发行 4 亿元，发行日 2013 年 4 月 23 日，发行期限 5 年。

根据中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》(中市协注[2013]CP199 号)批准，发行人于 2013 年 5 月 21 日在银行间债券市场注册 20 亿元短期融资券，债券名称“杭州市萧山区国有资产经营总公司 2013 年度第一期短期融资券”，首期发行 10 亿元，发行日 2013 年 6 月 18 日，发行期限 1 年，自 2013 年 6 月 19 日至 2014 年 6 月 19 日。

表 6-61 发行人已发行债券情况

公司	债券品种	注册额度	发行情况说明	存续期额度
萧山国资	企业债	根据发改财金〔2011〕2444 号批准，2011 年取得 20 亿元额度	2011 年 11 月 22 日发行 20 亿元，期限 5 年	20 亿元
萧山水务集团	短期融资券	根据中市协注〔2011〕CP270 号批准，2011 年 11 月 29 日取得注册额度 3 亿元[注]	2012 年 1 月 5 日发行 3 亿元，期限 366 天，于 2013 年 1 月 6 日兑付	0 亿元
杭齿集团	短期融资券	根据中市协注〔2012〕CP270 号批准，2012 年 9 月 30 日取得注册额度 5 亿元	2012 年 11 月 9 日发行 2 亿元，期限 365 天	0 亿元

公司	债券品种	注册额度	发行情况说明	存续期额度
萧山国资	中期票据	根据中市协注[2012]MTN395号批准, 2012年12月4日取得注册额度10亿元	2012年12月14日发行5亿元, 期限3年	5亿元
杭齿集团	短期融资券	根据中市协注[2012]CP270号批准, 2012年9月30日取得注册额度5亿元	2013年5月10日发行3亿元, 期限365天	3亿元
萧山水务集团	中期票据	根据中市协注(2012)MTN391号批准, 2012年11月26日取得注册额度4亿元	2013年4月23日发行4亿元, 期限5年	4亿元
萧山国资	短期融资券	根据中市协注[2013]CP199号批准, 2013年5月21日取得注册额度20亿元	2013年6月18日发行10亿元, 期限1年	10亿元
萧山水务集团	短期融资券	根据中市协注[2011]CP270号批准, 2011年11月29日取得注册额度3亿元[注]	2013年11月28日发行3亿元, 期限1年	3亿元
	合计			45亿元

注: 原注册额度6亿元, 2012年8月20日萧山水务集团申请核减至3亿元, 故目前注册额度变更为3亿元。

四、关联方关系及关联交易

(一) 关联方关系

1、本公司母公司情况

表 6-62 关联方—母公司情况

企业名称	注册地址	主营业务	与本企业关系	经济性质或类型	法定代表人
萧山区财政局	萧山	政府部门	投资方	行政机关	何兴良

2、本公司的子公司情况子公司详细介绍请参见“第四章发行人基本情况”第五节主要子公司情况介绍部分。

3、不存在控制关系的关联方情况

表 6-63 关联方—联营企业情况

单位: 万元

企业名称	与本企业的关系	注册资本	持股比例 (%)
------	---------	------	----------

企业名称	与本企业的关系	注册资本	持股比例 (%)
浙江传化江南大地发展有限公司	联营企业	12,000.00	20.00
浙江湘湖旅游度假区投资发展有限公司	联营企业	30,000.00	20.67
杭州萧山钱江世纪城开发建设有限公司	联营企业	50,000.00	20.00
杭州萧山广联信息网络有限公司	联营企业	100.00	40.00
杭州依维柯汽车传动技术有限公司	联营企业	24,000.00	33.33
杭州依维柯汽车变速器有限公司	联营企业	20,001.00	33.33
杭州前进联轴器有限公司	联营企业	1,000.00	25.00
浙江机场投资有限责任公司	联营企业	120,000.00	25.00
杭州海太导航科技有限公司	联营企业	250.00	20.00
杭州市萧山公共交通有限公司	联营企业	10,000.00	49.00
杭州江东大桥建设发展公司	联营企业	60,000.00	50.00
杭州赛昂电力有限公司	联营企业	17,150.00	20.41

(二) 关联方应收应付款项

表 6-64 关联方应收应付款项

单位：万元

项目	关联方	2011 年末	2012 年末
应收账款	杭维柯变速器公司	234.41	184.01
	小计	234.41	184.01
其它应收款	杭州萧山农村供水营业有限公司	100.00	0.00
	萧山财政局	141,046.50	257,953.97
	小计	141,146.50	257,953.97
预付账款	杭州萧水市政工程有限公司	3,945.01	0.00
	杭州前进联轴器有限公司	8.39	0.00
	小计	3,953.39	0.00
其它应付款	杭州萧山农村供水营业有限公司	1.62	0.00
	杭州临浦自来水有限公司	1,100.00	0.00
	杭州依维柯汽车变速器有限公司	0.00	77,221.32
	萧山财政局	49,594.17	77,221.32
	小计	50,695.79	0.00
应付账款	杭州前进联轴器有限公司	492.50	0.00
	小计	492.50	184.01

(三) 关联方担保

表 6-65 2013 年 3 季度末外部关联方担保情况

担保单位	被担保单位	担保金额	到期日
发行人本级	杭州萧山钱江世纪城开发建设有限公司	16,000.00	2013 年 11 月
	浙江湘湖旅游度假区投资发展有限公司	167,500.00	2017 年 7 月

担保单位	被担保单位	担保金额	到期日
萧山交通发展公司	杭州市萧山公共交通有限公司	6,000.00	2014年1月
杭州空港新城保税物流中心	杭州临江投资发展有限公司	10,000.00	2014年3月
杭州空港投资开发有限公司	杭州临江投资发展有限公司	40,000.00	2014年9月
杭州萧山城市建设投资集团有限公司	杭州临江投资发展有限公司	40,000.00	2016年1月
		30,000.00	2014年7月
		30,000.00	2015年3月
		30,000.00	2015年3月
	杭州萧山城区建设有限公司	50,000.00	2015年11月
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山钱江世纪城建设开发有限公司	20,000.00	2014年12月
小计		439,500.00	

(四) 关联方交易

本公司无重大关联方交易。

五、发行人重大或有事项或承诺事项

(一) 对外担保情况

截至 2013 年 3 季度末，发行人及控股子公司对外担保余额为 852,885.23 万元，占发行人 2013 年 3 季度末总资产的 18.03%，占净资产的 59.24%。被担保单位均生产经营正常，偿债能力较强，公司对外担保转化为担保风险的概率较小。

1、截至 2013 年 3 季度发行人本级对外担保情况

截至 2013 年 3 季度，发行人本级对外担保合计 576,435.23 万元。

表 6-66 2013 年 3 季度末发行人本级对外担保情况

单位：万元

担保单位	被担保单位	担保金额	到期日
本公司	杭州萧山钱江世纪城建设开发有限公司	16,000.00	2013年10日
本公司	浙江湘湖旅游度假区投资发展有限公司	167,500.00	2017年7月
本公司	杭州国际博览中心 BT 项目回购（注）	392,935.23	2019年7月

担保单位	被担保单位	担保金额	到期日
小计		576,435.23	

注：发行人于 2013 年 1 月 21 日通过董事会决议，同意由发行人、杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司和杭州奥体博览中心建设投资有限公司联合为杭州国际博览中心 BT 项目回购提供担保。同时各方约定保证人杭州奥体博览中心建设投资有限公司对担保范围的 50%承担连带保证责任，保证人杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司和发行人对担保范围的 50%共同承担连带保证责任。截至 2013 年 3 季度末，回购担保的主债权（回购款）金额暂定为人民币 7,858,704,540 元，最终金额根据《杭州国际博览中心 BT[投资建设—移交]合同》确定的回购款为准。以上信息已按照《信息披露规则》等规定予以披露。

2、截至 2013 年 3 季度发行人子公司对外担保情况

截至 2013 年 3 季度，发行人子公司对外担保合计 276,450.00 万元。

表 6-67 2013 年 3 季度末发行人子公司对外担保情况

单位：万元

担保单位	被担保单位	担保金额	到期日
杭州萧山交通发展公司	杭州市萧山公共交通有限公司	6,000.00	2014年1月
杭州空港新城保税物流中心	杭州临江投资发展有限公司	10,000.00	2014年3月
杭州空港投资开发有限公司	杭州临江投资发展有限公司	40,000.00	2014年9月
杭州萧山城市建设投资集团有限公司	杭州临江投资发展有限公司	40,000.00	2016年1月
杭州萧山城市建设投资集团有限公司	杭州临江投资发展有限公司	30,000.00	2014年7月
杭州萧山城市建设投资集团有限公司	杭州临江投资发展有限公司	30,000.00	2015年3月
杭州萧山城市建设投资集团有限公司	杭州临江投资发展有限公司	30,000.00	2015年3月
杭州萧山城市建设投资集团有限公司	杭州萧山城区建设有限公司	50,000.00	2015年11月
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山钱江世纪城开发建设有限公司	20,000.00	2014年12月
杭州萧山公路开发有限公司	浙江登峰交通集团有限公司	3,750.00	2014年2月
	浙江万通交通建设有限公司	6,000.00	2014年1月
	浙江万通交通建设有限公司	3,000.00	2013年11月
	浙江万通交通建设有限公司	4,500.00	2014年4月
	杭州桃花源度假村有限公司	500.00	2014年4月

担保单位	被担保单位	担保金额	到期日
	杭州桃北贸易有限公司	500.00	2014年4月
	杭州桃北贸易有限公司	500.00	2014年4月
	浙江云都控股集团有限公司	500.00	2014年5月
	浙江登峰交通集团有限公司	1,200.00	2015年3月
小计		276,450.00	

3、截至 2013 年 3 季度，发行人子公司再担保公司对外担保金额 9.69 亿元。

(二) 内部担保情况

1、发行人对控股子公司的担保

截至 2013 年 3 季度末，发行人为控股子公司提供债务担保合计 448,488.46 万元。

表 6-68 2013 年 3 季度末发行人为控股子公司担保情况

单位：万元

担保单位	被担保单位	贷款金融机构	担保金额	到期日
本公司	空港投资公司	民生银行	80,000.00	2014-6-30
本公司	交通发展公司	农业银行	35,000.00	2014-3-25
		招商银行	7,988.46	2020-11-29
本公司	交通发展公司	工商银行	160,000.00	2016-4-20
本公司	萧山城投集团	北京银行	30,000.00	2014-11-22
本公司	萧山城投集团	浙商银行	20,000.00	2015-3-14
本公司	萧山城投集团	江苏银行	20,000.00	2015-6-5
本公司	三阳安居房	兴业银行	58,000.00	2016-6-27
临江投资公司和 本公司依次	杭州空港新城保税 物流中心有限公司	工商银行	37,500.00	2017-9-28
小计			448,488.46	

截止募集说明书签署日，以上情况无重大变化。

(二) 控股子公司之间担保情况

表 6-69 2013 年 3 季度末发行人控股子公司之间担保情况

单位：万元

担保单位	被担保单位	贷款金融机构	担保金额	到期日
杭州萧山城市建设 投资集团有限公司	杭州空港投资开发 有限公司	浙商银 行	40,000.00	2017-9-28
杭州萧山城市建设 投资集团有限公司	杭州空港新城保税 物流中心有限公司	中信银 行	6,000.00	2014-5-30

杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券募集说明书

担保单位	被担保单位	贷款金融机构	担保金额	到期日
杭州萧山城市建设投资集团有限公司	杭州空港新城保税物流中心有限公司	进出口银行	50,000.00	2026-6-5
杭州空港投资开发有限公司	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	建设银行	20,000.00	2013-10-18
杭州空港投资开发有限公司	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	杭州银行	30,000.00	2015-9-20
杭州空港投资开发有限公司	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	平安银行	10,000.00	2014-9-30
杭州空港投资开发有限公司	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	江苏银行	40,000.00	2015-10-23
杭州空港投资开发有限公司	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	工商银行	20,000.00	2017-12-21
杭州空港投资开发有限公司	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	华夏银行	30,000.00	2016-8-9
杭州空港投资开发有限公司	杭州萧山城市交通开发有限公司	建设银行	30,700.00	2021-1-10
杭州空港投资开发有限公司	杭州萧山城市交通开发有限公司	建设银行	29,000.00	2021-1-10
杭州空港新城保税物流中心	杭州萧山城市建设投资集团有限公司	萧山合作银行	20,000.00	2016-12-31
杭州萧山城市建设发展有限公司	杭州萧山城市交通开发有限公司	中信银行	24,200.00	2013-11-23
杭州萧山城市建设投资集团有限公司	杭州萧山城市交通开发有限公司	浦发银行	20,000.00	2018-3-27
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山污水处理有限公司	华夏银行	200.00	2013-11-21
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山污水处理有限公司	华夏银行	3,900.00	2014-5-3
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山污水处理有限公司	交通银行	1,500.00	2014-6-28
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山污水处理有限公司	交通银行	3,500.00	2014-7-19
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山污水处理有限公司	中国银行	600.00	2014-6-13
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山污水处理有限公司	中国银行	600.00	2014-12-13
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山污水处理有限公司	中国银行	600.00	2015-1-13
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山污水处理有限公司	中国银行	600.00	2013-12-25

担保单位	被担保单位	贷款金融机构	担保金额	到期日
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山污水处理有限公司	招商银行	100.00	2013-12-21
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山污水处理有限公司	招商银行	400.00	2014-6-21
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山污水处理有限公司	招商银行	100.00	2014-12-21
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山污水处理有限公司	招商银行	400.00	2015-6-21
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山污水处理有限公司	农村合作银行	1,800.00	2013-12-7
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山供水有限公司	中国银行	5,000.00	2013-10-9
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山供水有限公司	中国银行	2,000.00	2014-1-4
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山供水有限公司	农业银行	490.00	2017-6-4
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山供水有限公司	农业银行	490.00	2017-6-4
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山供水有限公司	农业银行	4,000.00	2017-6-4
杭州萧山水务集团有限公司	杭州萧山供水有限公司	农业银行	3,000.00	2014-6-14
杭州萧山供水有限公司	杭州萧水市政工程 有限公司	中信银行	12,000.00	2014-5-27
杭州萧山交通发展 有限公司	杭州萧山公路开发 公司	华夏银行	2,000.00	2014-8-15
杭州萧山交通发展 有限公司	杭州萧山公路开发 公司	华夏银行	3,000.00	2014-8-15
合计			416,180.00	

(三) 发行人重大诉讼、仲裁事项

截至本募集说明书签署日，公司不存在未决重大诉讼、仲裁事项。

(四) 发行人重大承诺事项

截至本募集说明书签署日，公司无重大承诺事项。

(五) 其他或有事项

截至本募集说明书签署日，公司无其他或有事项。

六、发行人受限资产情况

表 6-70 公司 2013 年 3 季度末抵、质押资产情况

单位：万元

杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券募集说明书

借款单位名称	抵押/质押	抵质押物名称(房产/土地)	抵质押给金融机构	借款金额	借款到期日
杭齿本部	抵押	房产土地抵押	工商银行	1,000.00	2013.12.04
杭齿本部	抵押	房产土地抵押	工商银行	1,000.00	2013.11.25
杭齿本部	抵押	房产土地抵押	工商银行	1,500.00	2014.03.24
前进锻造	抵押	房产土地抵押	农村合作银行	1,200.00	2014.04.10
前进锻造	抵押	房产土地抵押	农村合作银行	700.00	2014.04.10
前进锻造	抵押	房产土地抵押	工商银行	500.00	2014.03.05
长兴前进铸造	抵押	房产土地抵押	工商银行	200.00	2014.01.13
长兴前进铸造	抵押	房产土地抵押	工商银行	300.00	2014.01.13
长兴前进铸造	抵押	房产土地抵押	工商银行	200.00	2014.01.21
长兴前进铸造	抵押	房产土地抵押	工商银行	200.00	2014.01.21
前进通用	抵押	房地产抵押	中国银行	200.00	2014.09.22
前进通用	抵押	房地产抵押	中国银行	200.00	2014.09.03
前进通用	抵押	房地产抵押	中国银行	200.00	2014.03.16
前进重型	抵押	设备抵押	中国银行	1,500.00	2014.01.15
前进重型	抵押	房地产抵押	农业银行	1,500.00	2013.11.9
前进重型	抵押	房地产抵押	农业银行	700.00	2013.11.19
萧山医药公司	抵押	办公大楼	华夏银行	4,000.00	2014.7
			合作银行	3,600.00	2014.8
			温州银行	1,300.00	2014.9
			中信银行	930.00	2014.7
杭州萧山长途汽车运输有限公司	抵押	杭房权证萧字第 00063811-13、00063815-16、 00063818	中信银行	700.00	2013.11.7
		土地使用权证(杭萧国用 (2003)字第 0100019 号)		800.00	2014.3.24
三阳安居房中心	抵押	土地	中信银行	15,000.00	2014.3.26
三阳安居房中心	抵押	土地	交通银行	7,000.00	2015.5.29
三阳安居房中心	抵押	土地	中信银行	3,700.00	2014.4.26

借款单位名称	抵押/质押	抵质押物名称(房产/土地)	抵质押给金融机构	借款金额	借款到期日
三阳安居房中心	抵押	土地	中信银行	4,900.00	2014.5.8
三阳安居房中心	抵押	土地	交通银行	3,625.00	2015.8.17
三阳安居房中心	抵押	土地	交通银行	1,875.00	2015.8.17
三阳安居房中心	抵押	土地	交通银行	2,250.00	2015.8.17
三阳安居房中心	抵押	土地	交通银行	6,790.00	2014.11.30
三阳安居房中心	抵押	土地	农业银行	5,000.00	2016.7.28
萧山新区改造公司	质押	开发土地出让金的未来收益权	农业发展银行	45,000.00	2014.1.26
萧山供水公司	抵押	房产	工商银行	1,600.00	2013.12.13
萧山供水公司	抵押	房产	工商银行	490.00	2016.12.20
萧山供水公司	抵押	房产	工商银行	490.00	2016.12.20
合计				120,150.00	

2012 年末受限制的货币资金为 7,858.49 万元,占货币资金的比重为 2.40%,系保证金及质押的定期存款。2013 年 9 月末受限制的货币资金为 5,725.98 万元,占货币资金的比重为 0.92%,系银行承兑汇票保证金。除上述受限资产外,截至本说明书签署之日,公司无其他具有可对抗第三人优先偿付负债情况。

七、衍生品,大宗商品期货,理财产品投资情况

截至募集说明书签署日,公司未持有衍生品、大宗商品期货和理财产品。

八、重大投资理财产品信息

截至募集说明书签署日,公司未持有重大投资理财产品信息。

九、海外投资计划

截至本募集说明签署日,发行人子公司杭齿集团拥有前进齿轮开发(马来西亚)有限公司、前进齿轮开发香港有限公司 2 家海外子公司。

前进齿轮开发(马来西亚)有限公司成立于 1994 年 1 月 4 日,主营业务为船用产品、农业机械、船用齿轮箱等进口和销售,注册资本 110 万元马币,杭齿集团持股比例为 51%。2012 年末,总资产 323.57 万元,净资产 193.55 万元,2012

年实现营业收入 290.94 万元，净亏损为-35.18 万元。截至 2013 年 3 季度末，总资产 269.96 万元，净资产 165.94 万元，2013 年 3 季度实现销售收入 163.10 万元，净利润-12.52 万元。

前进齿轮开发香港有限公司成立于 1986 年 10 月 10 日，注册资本 50.00 万元港币，注册地香港鸭脷洲大街 25-31 号年丰大厦地下 2 号，主营业务为代理销售产品和进出口贸易服务。2012 年末，总资产 502.66 万元，净资产 274.74 万元，2012 年实现营业收入 188.89 万元，净利润 23.03 万元。截至 2013 年 3 季度末，总资产 538.62 万元，净资产 277.80 万元，2013 年 3 季度实现销售收入 166.33 万元，净利润 9.28 万元。

十、直接融资计划

截至本募集说明书签署日，除本次短期融资券外，发行人本级计划备案发行 5 亿元 3 年期中期票据，目前材料正在交易商协会注册过程中。子公司萧山水务集团有限公司拟计划发行短期融资券 5 亿元、中期票据 4 亿元、非公开定向债 6 亿元计划，目前均在前期资料准备中。另外，子公司杭州前进齿轮箱集团股份有限公司计划注册发行公司债 4 亿元，目前已获证监会核准，择期发行；杭齿前进另计划在 2014 年上半年发行短期融资券 2 亿元，目前正在前期准备资料中。除此之外，发行人无其他直接融资计划。

2013 年四季度，发行人总资产、净资产、营业收入、净利润、经营性净现金流与前三季度相比均保持稳定，无重大不利变化；同时，2013 年度发行人上述财务数据与 2012 年度同期相比也均保持稳定，无重大不利变化。

第七章 发行人的资信状况

一、信用评级情况

(一) 发行人近三年历史主体评级情况

2010 年发行人无外部评级。2011 年 3 月 23 日和 2012 年 11 月 15 日, 上海新世纪资信评估投资服务有限公司对发行人主体进行了评级, 评级结果均为 AA+。

(二) 信用评级结论及表示所代表的涵义

经上海新世纪资信评估服务投资有限公司从基础素质、经营管理和财务状况等方面对杭州市萧山区国有资产经营总公司进行综合考评, 上海新世纪资信评估服务投资有限公司资信评估委员会审定:

杭州市萧山区国有资产经营总公司主体信用等级为 AA+, 评级展望为稳定。本级别反映受评对象偿还债务能力偿还债务的能力很强, 受不利经济环境的影响较小, 违约风险很低。

杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度一期短期融资券的信用等级为 A-1。本级别反映受评对象还本付息风险很小, 安全性很高。

(三) 杭州市萧山区国有资产经营总公司主体长期信用评级报告

1、主要优势

(1) 区域经济发达

萧山区工业经济较发达, 社会经济发展水平较高且财力较强, 可为萧山国资基建类业务提供充裕的资金支持。

(2) 政府支持

萧山国资是萧山区经营性国有资产的运作主体, 能在资金等方面获得萧山区政府的有力支持。

(3) 业务竞争力

萧山国资所从事的齿轮箱制造业务在国内市场具有较显著的市场地位, 城市水务等业务具有区域垄断经营优势, 经营风险相对较小。

(4) 土地储备优势

萧山国资较大量的土地资产存量可在一定程度增强其财务弹性。

2、主要风险

(1) 部分业务业绩下滑明显

2012 年受下游行业景气度下行影响, 萧山国资齿轮箱制造业务业绩明显下滑。

(2) 债务压力上升

萧山国资在城市基础建设和保障房业务投资性支出规模较大,已积累一定的偿债压力,未来融资需求仍较大。

(3) 子公司管控压力

萧山国资涉及业务领域分散,子公司数量多,公司在业务运营及资金方面对子公司的管控力度尚有待进一步加强。

(4) 部分业务盈利能力较弱

萧山国资承担了区内一些公益类投资项目,会在一定程度上削弱公司的盈利能力。

(四) 杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年第一期短期融资券信用评级报告

1、主要优势

(1) 区域经济发展

萧山区工业经济较发达,社会经济发展水平较高且财力较强,可为萧山国资基建类业务提供充裕的资金支持。

(2) 政府支持

萧山国资是萧山区经营性国有资产的运作主体,能在资金等方面获得萧山区政府的有力支持。

(5) 业务竞争力

萧山国资所从事的齿轮箱制造业务在国内市场具有较显著的市场地位,城市水务等业务具有区域垄断经营优势,经营风险相对较小。

(6) 土地储备优势

萧山国资较大量的土地资产存量可在一定程度增强其财务弹性。

2、风险揭示

(1) 部分业务业绩下滑明显

2012 年受下游行业景气度下行影响,萧山国资齿轮箱制造业务业绩明显下滑。

(2) 债务压力上升

萧山国资在城市基础建设和保障房业务投资性支出规模较大,已积累一定的偿债压力,未来融资需求仍较大。

(3) 子公司管控压力

萧山国资涉及业务领域分散,子公司数量多,公司在业务运营及资金方面对子公司的管控力度尚有待进一步加强。

(4) 部分业务盈利能力较弱

萧山国资承担了区内一些公益类投资项目,会在一定程度上削弱公司的盈利能力。

(四) 跟踪评级的有关安排

上海新世纪资信评估服务投资有限公司将在本期融资券存续期内, 将对其进行持续跟踪评级, 包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。并按照规定要求进行公布。

二、资信情况

(一) 主要贷款银行授信使用情况

截至 2013 年 3 季度末, 公司共获得各银行授信 2,330,815.00 万元, 已使用授信 1,365,723.46 万元, 未使用授信 965,091.54 万元。

表 7-1 发行人银行授信情况表

单位: 万元

银行名称	授信额度	使用金额	未使用授信额度
交通银行	245,000.00	26,540.00	218,460.00
农业银行	297,300.00	96,280.00	201,020.00
杭州银行	180,000.00	30,000.00	150,000.00
工商银行	348,485.00	307,435.00	41,050.00
中信银行	112,930.00	81,430.00	31,500.00
中国银行	59,100.00	54,350.00	4,750.00
招商银行	59,500.00	8,988.46	50,511.54
汇丰银行	8,000.00	0.00	8,000.00
广发银行	10,000.00	0.00	10,000.00
建设银行	150,000.00	149,500.00	500.00
北京银行	40,000.00	39,800.00	200.00
华夏银行	43,100.00	43,100.00	0.00
农村发展银行	87,000.00	85,000.00	2,000.00
民生银行	80,000.00	80,000.00	0.00
浦发银行	20,000.00	20,000.00	0.00
萧山合作银行	67,800.00	65,700.00	2,100.00
兴业银行	218,000.00	58,000.00	160,000.00
浙商银行	140,000.00	120,000.00	20,000.00
温州银行	1,300.00	1,300.00	0.00
长兴联合村镇银行	300.00	300.00	0.00
进出口银行	50,000.00	50,000.00	0.00
宁波银行	15,000.00	10,000.00	5,000.00
江苏银行	78,000.00	28,000.00	50,000.00
平安银行	20,000.00	10,000.00	10,000.00
合计	2,330,815.00	1,365,723.46	965,091.54

截至 2013 年末, 发行人银行授信情况较 2013 年前三季度未发生重大变化。

（二）债务违约记录

发行人历年来与银行等金融机构建立了长期友好的合作关系，严格遵守银行结算纪律，按时归还银行贷款本息。通过查询人民银行征信系统，公司近 3 年的贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，不存在逾期而未偿还的债务。

（三）债务融资工具偿还情况

经国家发展和改革委员会“发改财金〔2011〕2444 号”文批准，发行人于 2011 年 11 月 22 日发行总额为 20 亿元的五年期固定利率企业债券，票面年利率为 6.90%。采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息，同时设置本金提前偿付条款，即在债券存续期最后三年的每年末分别偿付本金的 30%、30%、40%。通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行人和通过上海证券交易所市场向机构投资者协议发行相结合的方式发行。

根据中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》（中市协注〔2012〕MTN395 号）批准，发行人于 2012 年 11 月 30 日在银行间债券市场注册 10 亿元中期票据，债券名称“杭州市萧山区国有资产经营总公司 2012 年度第一期中期票据”，首期发行 5 亿元，发行日 2012 年 12 月 14 日，发行期限 3 年。

根据中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》（中市协注〔2011〕CP270 号）批准，发行人子公司杭州萧山水务集团有限公司于 2011 年 11 月 29 日在银行间债券市场注册 6 亿元短期融资券，债券名称“杭州萧山水务集团有限公司 2012 年度第一期短期融资券”，首期发行 3 亿元，发行日 2012 年 1 月 5 日，发行期限 366 天，到期日 2013 年 1 月 6 日，票面利率 7.80%。而 2012 年 8 月 20 日，杭州萧山水务集团有限公司将原申请注册的短期融资券 6 亿元额度核减至 3 亿元，因此目前注册金额为 3 亿元。2013 年 1 月 6 日，杭州萧山水务集团有限公司 2012 年度第一期短期融资券完成兑付。2013 年 11 月 28 日，发行人子公司杭州萧山水务集团有限公司发行了“杭州萧山水务集团有限公司 2013 年度第一期短期融资券”，金额 3 亿元，票面利率 6.80%，发行期限 365 天。

根据中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》（中市协注〔2012〕MTN391 号）批准，发行人子公司杭州萧山水务集团有限公司于 2012 年 11 月 13 日在银行间债券市场注册 4 亿元中期票据，一次性发行，发行日 2013 年 4 月 23 日，期限 5 年，兑付日 2018 年 4 月 24 日。

根据中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》（中市协注〔2012〕CP270 号）批准，发行人子公司杭州前进齿轮箱集团股份有限公司于 2012 年 9 月 30 日在银行间债券市场注册 5 亿元短期融资券，债券名称“杭州前进齿轮箱集团股份有限公司 2012 年度第一期短期融资券”，首期发行 2 亿元，发行日 2012 年 11 月 9 日，发行期限 365 天。第二期发行 3 亿元，债券名称“杭州前进齿轮箱集团股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券”，发行日 2013 年 5 月 10 日，发行期

限 365 天。

根据中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》(中市协注[2013]CP199号)批准,发行人于 2013 年 5 月 21 日在银行间债券市场注册 20 亿元短期融资券,债券名称“杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券”,首期发行 10 亿元,发行日 2013 年 6 月 18 日,发行期限 1 年,自 2013 年 6 月 19 日至 2014 年 6 月 19 日。

第八章 本期短期融资券信用增进情况

本期短期融资券无担保。

第九章 税项

本期短期融资券的投资者应遵守我国有关税务方面的法律、法规及规范性文件的规定。本税务分析是依据我国现行的税务相关法律、法规及规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规及规范性文件发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律、法规及规范性文件执行。

投资者所缴税项与债务融资工具的各项支付不构成抵消。下面所列税项不构成对投资者的纳税建议和投资者纳税依据。投资者应就有关事项咨询财税顾问，公司不承担由此产生的任何责任。

一、营业税

根据 2009 年起实施的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则，投资者从事的有价证券业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，缴纳营业税。

二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日起执行的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于短期融资券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的短期融资券利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据 1988 年 10 月 1 日起执行的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。对短期融资券在银行间市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关融资券交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。

第十章 发行人信息披露

公司将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行信息披露。

一、短期融资券发行前的信息披露

本公司在本期短期融资券发行日5个工作日前，通过中国货币网（www.chinamoney.com.cn）和上海清算所网站（www.shclearing.com）向全国银行间债券市场披露如下文件：

- （一）杭州市萧山区国有资产经营总公司2014年度第一期短期融资券发行公告；
- （二）杭州市萧山区国有资产经营总公司2014年度第一期短期融资券募集说明书；
- （三）上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的信用评级报告及跟踪评级安排；
- （四）浙江法君律师事务所出具的法律意见书；
- （五）杭州市萧山区国有资产经营总公司2010年、2011年和2012年经审计的财务报告以及2013年第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表；
- （六）要求披露的其他文件。

二、短期融资券存续期内的信息披露

（一）存续期内定期信息披露

发行人将严格按照中国银行间市场交易商协会的相关规定，在短期融资券存续期间，通过中国货币网和上海清算所网站定期披露以下信息：

- 1、每年4月30日以前，披露经注册会计师审计的年度财务报表和审计报告，包括审计意见全文、经审计的资产负债表、损益表、现金流量表和会计报表附注；
- 2、每年8月31日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；
- 3、每年4月30日和10月31日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表和现金流量表；
- 4、第一季度信息披露时间将不早于上一年度信息披露时间。

（二）存续期内重大事件信息披露

发行人将严格按照中国银行间市场交易商协会的相关规定，在短期融资券存续期间，及时向市场公开披露可能影响短期融资券投资人实现其债权的所有重大事项：

- 1、企业名称、经营方针和经营范围发生重大变化；
- 2、企业生产经营的外部条件发生重大变化；
- 3、企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；

4、企业发生可能影响其偿债能力的资产抵押、质押、出售、转让、划转或报废；

5、企业发生未能清偿到期重大债务的违约情况；

6、企业发生大额赔偿责任或因赔偿责任影响正常生产经营且难以消除的；

7、企业发生超过净资产 10%以上的重大亏损或重大损失；

8、企业一次免除他人债务超过一定金额，可能影响其偿债能力的；

9、企业三分之一以上董事、三分之二以上监事、董事长或者总经理发生变动；董事长或者总经理无法履行职责；

10、企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定，或者依法进入破产程序、被责令关闭；

11、企业涉及需要说明的市场传闻；

12、企业涉及重大诉讼、仲裁事项；

13、企业涉嫌违法违规被有权机关调查，或者受到刑事处罚、重大行政处罚；企业董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施；

14、企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况；企业主要或者全部业务陷入停顿，可能影响其偿债能力的；

15、企业对外提供重大担保。

（三）到期兑付前信息披露

发行人将在本期短期融资券本息兑付日前 5 个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站公布本金兑付、付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化，公司将依据其变化对于信息披露作出调整。信息披露时间不晚于发行人在证券交易所、指定媒体或其他场合向市场公开披露的时间。

第十一章 违约责任及投资者保护机制

一、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续，则投资者均可向本公司或主承销商（如有代理追偿责任）发出书面通知，表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下，本公司或主承销商（如有代理追偿责任）应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在本公司或主承销商接获有关通知前已予以纠正的，则另作别论：

1、拖欠付款：拖欠短期融资券本金或短期融资券应付利息且拖欠行为持续 15 个工作日内以上；

2、解散：本公司于所有未赎回融资券获赎回前解散或因其他原因不再存在。因获准重组引致的解散除外；

3、破产：本公司破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部分债务或终止经营其业务，或本公司根据《破产法》规定进入破产程序。

二、违约责任

1、发行人对本期短期融资券投资者按时还本付息。如果发行人未能按期向上海清算所指定的资金账户足额划付资金，上海清算所将在本期短期融资券本息支付日，通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资者公告发行人的违约事实。发行人到期未能偿还本期短期融资券本息，投资者可依法提起诉讼。

2、投资者未能按时交纳认购款项的，应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一（0.21‰）计算向发行人支付违约金。发行人有权根据情况要求投资者履行协议或不履行协议。

三、投资者保护机制

（一）应急事件

应急事件是指本公司突然出现的，可能导致短期融资券不能按期、足额兑付，并可能影响到金融市场稳定的事件。

在各期短期融资券存续期内单独或同时发生下列应急事件时，可以启动投资者保护应急预案：

1、本公司发生未能清偿到期债务的重大违约情况；债务种类包括短期融资券、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务，以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务。

2、本公司或本公司的高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到短期融资券的按时、足额兑付；

3、本公司发生超过净资产 10% 以上重大损失（包括投资损失和经营性亏损），且足以影响到短期融资券的按时、足额兑付；

4、本公司做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

5、本公司受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，且足以影响短期融资券的按时、足额兑付；

6、本公司转移本期短期融资券全部或部分清偿义务；

7、本公司变更信用增进安排或信用增进机构，对本期短期融资券持有人权益产生重大不利影响的；

8、单独或合计持有百分之五十以上同期短期融资券余额的持有人提议召开的；

9、其他可能引起投资者重大损失的事件。

应急事件发生后，本公司和主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

（二）投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时，向本公司和主承销商建议启动投资者保护应急预案；或由本公司和主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

本公司和主承销商启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权。

1、公开披露有关事项；

2、召开本期短期融资券持有人会议，商议债权保护有关事宜。

（三）信息披露

在出现应急事件时，本公司将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

应急事件发生时的信息披露工作包括：

1、跟踪事态发展进程，协助主承销商发布有关声明；

2、听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；

3、主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；

4、适时与主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及本期短期融资券持有人会议决议等；

5、适时与主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

（四）本期短期融资券持有人会议

持有人会议是指在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议。

1、持有人会议的召开条件

在本期短期融资券存续期间，出现以下情形之一的，主承销商（以下简称“召集人”）应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，并拟定会议议案。

（1）债务融资工具本金或利息未能按照约定足额兑付；

（2）发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；

（3）发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响；

（4）发行人或者信用增进机构减资、合并、分立、解散、申请破产、被接管、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、暂扣或者吊销执照；

（5）发行人或者信用增进机构因资产无偿划转、资产转让、债务减免、股权交易、股权托管等原因导致发行人或者信用增进机构净资产减少单次超过最近经审计净资产的百分之十或者两年内累计超过净资产（以首次减资行为发生时对应的最近经审计净资产为准）的百分之十，或者虽未达到上述指标，但对发行人或者信用增进机构的生产、经营影响重大；

（6）单独或合计持有百分之三十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；

（7）募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；

（8）法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行

人履行告知义务为前提。

2、持有人会议的召集

召集人应当至少于持有人会议召开日前十个工作日在交易商协会认可的网站发布召开持有人会议的公告。发行人、本期短期融资券清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：

- (1) 债务融资工具发行情况、持有人会议召开背景；
- (2) 会议召集人、会务负责人姓名及联系方式；
- (3) 会议时间和地点；
- (4) 会议召开形式：持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式；
- (5) 会议拟审议议题：议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和本规程的相关规定。
- (6) 会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；
- (7) 债权登记日：应为持有人会议召开日前一工作日；
- (8) 提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权。
- (9) 委托事项：参会人员应出具授权委托书和身份证明，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

召集人应当至少于持有人会议召开日前七个工作日将议案发送至持有人，并将议案提交至持有人会议审议。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的本期短期融资券持有人有权出席或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。

授权委托书需载明委托事项的授权权限。授权权限包括但不限于代理出席权、议案表决权、议案修正权、修正议案表决权。

本期短期融资券持有人在规定时间内未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权。

3、会议参会机构

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席持有人会议。

发行人、债务融资工具清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会可以派员列席持有人会议。

持有人会议应当有律师见证。见证律师原则上由为债务融资工具发行出具法律意见的律师担任。非协会会员单位的律师事务所的律师见证持有人会议并出具法律意见的，该律师事务所应当向交易商协会书面声明自愿接受交易商协会自律管理，遵守交易商协会的相关自律规定。

见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议，持续跟踪持有人会议动向，并及时发表公开评级意见。

4、会议的表决和决议

除募集说明书另有约定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。单独或合计持有该短期融资券余额百分之十以上的本期债务融资工具持有人可以提议修正议案，并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

召集人在会议召开日后三个工作日内表决结束并将会议决议提交至发行人，并代表本期债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。持有人会议表决日后，召集人应当对会议表决日本期债务融资工具持有人的持有份额进行核对。表决日无对应本期债务融资工具面额的表决票视为无效票。

持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

召集人在会议表决日次一工作日将会议决议公告在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容：

- (1) 出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权情况；
- (2) 会议有效性；
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

召集人在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人，并代表本期债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

召集人应当及时将发行人的答复在交易商协会认可的网站披露。

持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员以及表决机构与人员名册、会议记录、表决文件、会议决议公告、发行人的答复（若持有人会议决议需发行人答复）、法律意见书、召集人自登记托管机构获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终债务融资工具持有人名单等会议文件和资料由召集人保管，并至少保管至对应债务融资工具兑付结束后五年。

如召集人为发行人或者信用增进机构的，上述会议文件、材料由见证持有人会议的律师所在的律师事务所存档。

四、不可抗力

不可抗力是指本融资券计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使融资券相关责任人不能履约的情况。

(一) 不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生；
- 3、交易系统或交易场所无法正常工作；
- 4、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(二) 不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时，发行人或主承销商应及时通知投资者及融资券相关各方，并尽最大努力保护融资券投资者的合法权益。

2、发行人或主承销商应召集融资券投资者会议磋商，决定是否终止融资券

或根据不可抗力事件对融资券的影响免除或延迟相关义务的履行。

五、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十二章 本期短期融资券发行的有关机构

一、发行人

名称：杭州市萧山区国有资产经营总公司
地址：萧山区北干街道金城路 1038 号 16 层
法定代表人：郭荣
联系人：王玲琳
电话：0571-83788678
传真：0571-83865158

二、承销团

(一) 主承销商：

名称：中国光大银行股份有限公司
注册地址：北京市西城区复兴门外大街 6 号
法定代表人：唐双宁
联系人：崔勳雅、贾蓓、张一文
电话：010-63639397、9517、9520
传真：010-63639384
邮政编码：100033

(二) 承销团其它成员（排名不分先后）

名称：南京银行股份有限公司
地址：北京市西城区金融大街 10 号 8 层
法定代表人：林复
联系人：瓮宇、赵立洋
电话：010-83399126、83399139
传真：010-83399200
邮政编码：100033

名称：北京银行股份有限公司
地址：北京市西城区金融大街丙 17 号
法定代表人：闫冰竹
联系人：王小芳、张国霞
电话：010-66225592/3400

传真： 010-66225594

邮政编码： 100033

名称： 招商证券股份有限公司

地址： 北京市西城区金融大街甲9 号金融街中心7 层

法定代表人： 宫少林

联系人： 施杨

电话： 010-57601903

传真： 010-57601990

邮政编码： 100140

名称： 国信证券股份有限公司

地址： 北京市西城区金融大街兴隆街6 号国信证券大厦3 层

法定代表人： 何如

联系人： 纪远亮、尉文佳

电话： 010-88005083、88005084

传真： 010-88005099

邮政编码： 100033

名称： 宏源证券股份有限公司

地址： 北京市西城区太平桥大街19 号

法定代表人： 冯戎

联系人： 叶凡、贾冬

电话： 010-88085136、88085954

传真： 010-88085135

邮政编码： 100033

名称： 光大证券股份有限公司

地址： 北京市西城区复兴门外大街6 号

法定代表人： 徐浩明

联系人： 党思超

电话： 010-56513053

传真： 010-56513152

邮政编码： 100045

名称: 上海农村商业银行股份有限公司
地址: 上海市浦东新区银城中路8号25楼
法定代表人: 胡平西
联系人: 刁旭东、张沁
电话: 021-38523566、38523607
传真: 021-50105144
邮政编码: 200120

名称: 恒丰银行股份有限公司
地址: 山东省烟台市南大街248号
法定代表人: 姜喜运
联系人: 隋萌
电话: 021-38961399
传真: 021-61090121
邮政编码: 264000

名称: 杭州银行股份有限公司
地址: 杭州市庆春路46号
法定代表人: 吴太普
联系人: 冯磊、王侃
电话: 0571-85120699、85129135
传真: 0571-85068449
邮政编码: 310003

名称: 招商银行股份有限公司
地址: 深圳市深南大道7088号招商银行大厦
法定代表人: 傅育宁
联系人: 乔夏、杨佳木
电话: 0755-83160814、83160867
传真: 0755-83195125
邮政编码: 518040

东海证券有限责任公司
地址: 上海浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦11楼(213003)
法定代表人: 朱科敏

联系电话：（021）50586660-8662

传真：（021）50810150

联系人：陆晓敏

第一创业证券股份有限公司

法定地址：深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25、26楼

法定代表人：刘学民

联系人：陆俊妤、闫建锋

联系方式：0755-25832211、2525

传真：0755-25832940

中信证券股份有限公司

地址：广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座（518048）

法定代表人：王东明

联系人：鹿增锐

联系电话：（010）60833533/3573/8307

传真：（010）60833504/6294

名称：平安证券有限责任公司

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场8层（518048）

法定代表人：杨宇翔

联系人：杜冠妍

联系电话：（010）66299586

传真：（0755）82401562

三、律师事务所

名称：浙江法君律师事务所

地址：杭州市萧山区金城路386号知稼苑21幢11楼

负责人：沈靖

电话：0571-83877800

传真：0571-83877808

邮编：311201

经办律师：吴学军、单燕虹

四、会计师事务所

名称：中磊会计师事务所有限责任公司

注册地址：北京市丰台区桥南星火路 1 号昌宁大厦 8 层

联系地址：浙江省嘉兴市中环南路中环广场西区 A 座 9 层

法定代表人：谢泽敏

电话：0573-82627289

传真：0573-82627279

邮编：314000

联系人：濮文斌、陈宝木

五、信用评级机构

名称：上海新世纪资信评估服务投资有限公司

地址：上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 103 室 K-22

法定代表人：潘洪莹

电话：021-63504375

传真：021-63610539

邮编：200001

联系人：葛天翔、欧莲珠

六、登记、托管、结算机构

名称：银行间市场清算所股份有限公司

住所：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 33-34 层

法定代表人：许臻

电话：021-63323840/63325279

传真：010-63326661

联系人：发行岗

发行人与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都不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第十三章 备查文件及查询地址

一、备查文件

- (一) 关于发行人发行短期融资券的注册通知书;
- (二) 杭州市萧山区国有资产经营总公司 2014 年度第一期短期融资券发行公告;
- (三) 上海新世纪信用评级有限责任公司出具的信用评级报告及跟踪评级安排;
- (四) 浙江法君律师事务所出具的法律意见书;
- (五) 杭州市萧山区国有资产经营总公司 2010 年、2011 年和 2012 年经审计的财务报告以及 2013 年第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表;
- (六) 相关法律法规、规范性文件要求披露的其他文件。

二、查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或主承销商。

(一) 发行人

名称：杭州市萧山区国有资产经营总公司
地址：萧山区北干街道金城路 1038 号 16 层
联系人：王玲琳
电话：0571-83788678
传真：0571-83865158

(二) 主承销商

名称：中国光大银行股份有限公司
联系地址：北京市西城区太平桥大街 25 号
联系人：孙超
电话：010-63639382
传真：010-63639384
邮政编码：100033

投资者可通过中国货币网（www.chinamoney.com.cn）或上海清算所网站（www.shclearing.com）下载本募集说明书及其他相关文件。

（以下无正文）

附录：有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计 × 100%
资产负债率	负债总额/资产总计 × 100%
EBITDA	利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销
利息保障倍数	EBITDA/利息支出
盈利能力指标	
营业毛利率	(主营业务收入-主营业务成本) / 主营业务收入 × 100%
净利润率	净利润/主营业务收入 × 100%
净资产收益率	净利润/所有者权益 × 100%
总资产收益率	净利润/资产总额平均值 × 100%
经营效率指标	
存货周转率	主营业务成本(成本合计) / 存货平均净值
总资产周转率	主营业务收入净额(营业总收入净额) / 资产总额平均净值
应收账款周转率	主营业务收入净额(营业总收入净额) / 应收账款平均净值
流动资产周转率	主营业务收入净额(营业总收入净额) / 流动资产平均净值

(此页无正文,为杭州市萧山区国有资产经营总公司2014年度第一期短期融资券募集说明书签署页)

杭州市萧山区国有资产经营总公司

2014年4月10日

