



(上续A84版)				
项目	2019年	2018年	2017年	
营业收入	148,894.91	144,733.28	126,673.92	
应收账款	3,546.92	2,796.75	1,112.18	
应收账款	118,716.27	68,963.23	44,779.32	
应收款项融资	120.00	-	-	
其他应收款	5,743.76	2,571.53	7,322.96	
存货	72,643.14	75,277.24	70,760.68	
预付账款	914.57	273.61	255.96	
经营性流动资产小计	201,684.65	149,884.36	124,231.10	
应付账款	18,359.21	14,777.18	9,996.18	
应付账款	126,252.48	98,020.54	72,292.74	
预收账款	20.00	40.76	149.93	
经营性流动负债小计	144,611.69	113,276.49	82,438.84	
流动资产占用（经营性流动资产-经营性流动负债）	57,052.96	36,607.88	41,792.25	
营运资金占用率（期末流动资产占用/当期收入	38.32%	25.29%	32.99%	
最近三年平均营运资金占用率(A)	32.20%			
目前在手订单（含税）(B)	15,099.02元			
目前在手订单的预计总收入（不含税）(C=B/1.09)	13,842.0元			
预计营运资金占用(D=A+C)	4,662.0元			

对于未来公司营运资金占用，一方面将运用自有资金实现工程施工的持续投入；另一方面将积极通过银行信贷等低息负债补充，满足项目施工急需。截至2020年6月末，公司自有资金余额为3.72亿元，公司银行授信额度合计11.82亿元，已累计使用约6.72亿元，剩余可使用授信额度为5.10亿元，目前授信额度使用率仅57%，未来公司仍有较大银行信贷融资空间。结合目前银行和银行信贷资源宽裕，不仅能解决公司下一步营运资金占用的缺口，还能为公司进一步承接新项目奠定基础。

综上，公司2020年上半年经营情况良好，经营性现金流量明显改善。未来公司将继续积极拓展工程市场，同时提前储备充足的银行授信敞口，将为公司业务开拓和持续经营提供强有力的资金支持，现金流预期能够支撑公司的持续经营能力。

（二）报告期经营活动现金流量分析

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-899.28万元、-886.18万元、-279.27万元和-39.98万元，主要系公司对种植农业、建德城乡的股权投资或其他长期资产（在建工程、长期待摊费用）的投入。

（三）报告期筹资活动现金流量分析

2017年-2018年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为12,933.55万元和19,225.56万元，主要系银行借款增加所致。2019年公司筹资活动产生的现金流量净额为-449.28万元，主要系偿还银行借款所致。2020年上半年公司筹资活动所产生的现金流量净额为12,297.58万元，主要系当期银行借款增加所致。

四、重大资本性支出情况分析

（一）报告期重大资本性支出
2016年11月22日，公司实施兰溪吉灵峰旅游度假区清溪生态治理（二期）PPP项目，与安吉吉灵峰农业发展有限公司共同出资设立清溪生态，清溪生态注册资本66,400万元，公司出资6,080万元，持股比例95%，安吉吉灵峰农业发展有限公司出资320万元，持股比例5%。公司于2017年3月实缴出资6,080万元。

2017年1月12日，公司为实施兰溪市杨子江海绵城市生态综合治理PPP项目，与浙江中大集团投资有限公司共同出资设立杨子江生态，杨子江生态注册资本5,611万元，公司出资2,861.61万元，持股比例51%，浙江中大集团投资有限公司出资2,749.39万元，持股比例49%。公司于2017年3月完成实缴。

（二）未来可预见的重大资本性支出

截至本招股意向书签署日，公司未来无可预见的重大资本性支出。

五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）公司主要优势和困难

1. 主要优势
公司在国内园林绿化行业的综合竞争力较强，拥有诸多的竞争优势，资产状况良好，主营业务盈利能力强，预计公司未来仍将保持持续稳定的增长，财务风险较小，详见本招股意向书“第六章 业务与技术”之“（四）发行人”的主要竞争优势”。

2. 主要困难
随着人们对生活品质追求不断提升，市场需求不断扩大，园林绿化行业有巨大的发展空间，但与此同时，竞争门槛也在快速提高，市场竞争愈发激烈。公司目前自有资金，难以满足公司业务快速扩张下的资金需求。

（二）未来影响公司财务状况和盈利能力的因素

1. 地方财政建设和房地产行业发展的影响
报告期内，公司收入、利润的主要来源系园林工程施工和园林景观设计业务，主要客户为各级政府及房地产企业。

（1）地方市政建设发展状况的影响
随着国内经济的快速增长以及城市对环境绿化的需求愈加迫切，各级地方政府对城市绿化和园林绿化建设的投资逐步增加。公司从事的园林绿化工程施工业务主要服务于全国各级地方政府的城乡建设。如果国家实施宽松的宏观调控政策，有利于引导各级地方政府加大对城市基础设施建设和生态环境建设的投资力度，进而对园林绿化行业的发展产生积极的促进作用。反之，如果国家实施紧缩的宏观调控政策，将直接影响各级地方政府对城市基础设施及生态环境建设的投资规模，从而对园林绿化行业的发展产生不利影响。

（2）房地产行业发展的影响

房地产行业在拉动经济增长和改善居民居住条件方面发挥了积极的作用，但受近几年国家宏观调控政策的影响，房地产行业出现了较大程度的波动，进而导致对园林景观工程的市场需求也有所减弱。但从长期来看，随着我国城市化进程的不断加快以及居民改善居住条件的需求日益高涨，对园林景观的市场需求仍较为稳定。

公司立足国内园林绿化行业两大业务领域，凭借精湛的工程施工、园林景观设计、花卉种植研发生产、园林养护等全产业链，一身兼数职竞争优势，充分发挥自身的区域经营能力和大型项目实操能力，积极寻找市场机会，努力扩大经营规模，不断提升经营业绩和盈利水平，实现公司的良性可持续发展。

2. 募集资金影响

本次公开发行股票募集资金到位后，公司规模将进一步扩大，综合竞争实力和抗风险能力将显著增强。募集资金到位后，将有效解决公司资金实力与项目资金需求之间的矛盾，进一步提高公司的业务规模 and 综合竞争能力。

3. 其他因素

发行上市不仅能为公司提供资金的发展资金，还有利于改善公司的法人治理结构和财务水平，提高公司知名度和影响力，有利于扩大业务规模，从而最终有利于提高公司的盈利能力和盈利水平。

综上所述，公司管理层认为：公司所处的园林绿化行业具有广阔的发展前景，建设良好的人文环境代表了人类美好的愿望和城市发展的趋势。面对行业发展的历史性机遇，公司将通过积极的设计创新和品牌营销公司在园林绿化行业的竞争优势，募集资金到位后，将有效解决公司资金实力不足困局，公司的经营规模、盈利能力及市场竞争力等将进一步提升。

（三）财务状况和盈利能力的未来趋势分析

报告期内，公司资产和负债能力逐年增长，资产周转效率提升。公司将注重提高资产质量，加强应收账款存货的管理，加大工程验收力度，提高工程施工项目的结算速度，改善公司的财务状况。未来公司将发行股票募集资金到位后，公司规模将出现较大幅度的增长，资产负债率将显著降低，资产结构将更加合理。同时，随着募集资金到位后公司业务规模的扩大，预计今后几年公司的应收账款、存货规模将与业务规模同步保持快速增长。

报告期内，公司经营业绩良好，净利润及每股收益逐年上升，盈利能力持续增强。公司完成首次公开发行股票，募集资金到位后，净资产规模将大幅提升，因此尽管营业收入和净利润仍可能继续快速增长，但短期内净资产收益率和每股收益指标上难以被管理。

第九节 股利分配政策

一、最近三年股利分配政策
根据《公司法》及《公司章程》的相关规定，公司的股利分配政策为：
（一）公司分配当年税后利润时，应当将税后利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上时，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章规定的不按持股比例分配的情况除外。

股东大会在审议前次股利时，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

（二）公司的公积金用于弥补公司的亏损，扩大公司经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。

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

（四）公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展，采取积极稳健的现金或股票股利分配政策。

二、最近三年公司实际股利分配情况
根据《公司法》及《公司章程》的相关规定，公司在2018年4月26日召开的2017年度股东大会审议通过《关于2017年度利润分配的议案》，决定以现有总股本为基数，向全体股东每股派息0.5元（含税），即每股派发现金股利0.5元（含税），合计派发现金0.046,402.00元。

除此之外，公司在报告期内未实施其他股利分配。

三、发行后股利分配政策
（一）本次发行后的股利分配政策
根据《公司章程（草案）》的规定，本次发行后，公司执行如下股利分配政策：

第一百五十五条 公司实行稳定、持续、合理的利润分配政策，重视对投资者的合理回报并兼顾公司的可持续发展，每年将根据当年的经营情况和项目投资资金需求计划，在充分考虑股东利益的基础上正确处理公司的短期利益与长远发展的关系，充分听取股东（特别是中小股东）、独立董事和监事的意见，确定合理的利润分配方案。公司采用现金、股票或现金与股票相结合的方式分配利润，利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

第一百五十六条 公司在具备利润分配条件的情况下，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利及资金需求情况提议公司进行中期现金分红。

除公司发生重大资产收购或重大资金支出安排外，公司在当年盈利、累计未分配利润为正且满足公司正常生产经营的资金需求前提下，公司应当采用现金方式分配股利。重大投资计划或重大现金支出安排是指公司未来12个月内购买资产、对外投资、进行固定资产投资等交易累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产10%。

在当年盈利的条件下，且在无重大投资计划或重大现金支出发生时，公司应当优先采用现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于母公司可供分配利润的50%。最近三年以现金方式累计分配的利润少于最近三年实现的年均可分配利润的50%。具体每年应分配的红利比例由董事会根据公司年度盈利状况和未来资金使用计划或规划综合分析后提出预案。公司董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，按照公司章程的规定，提出差异化的现金分红政策：

1. 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

2. 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

3. 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%；

4. 公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

公司在经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件外，提出股票股利分配方案。

第一百五十七条 董事会结合公司章程的规定，与独立董事、监事充分讨论，充分尊重中小股东的意见，在考虑全体股东持续、稳定、科学的回报基础上形成利润分配方案。独立董事应当发表独立意见，独立董事可以征集中小股东意见，提出分红提案，并发表董事会意见。

第一百五十八条 董事会在审议利润分配方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和比例、调整的条件等事宜，充分听取独立董事的意见，独立董事应当发表明确意见。

第一百五十九条 公司利润分配政策由董事会制定，经股东大会审议通过。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道与中小股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及解答中小股东关心的问题。

公司因前述规定的情形而不进行现金分红时，董事会就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

第一百六十条 公司因生产经营规模扩大发生重大投资、投资规划对长期发展的需要等原因需调整利润分配政策的，应由公司董事会根据实际情况提出利润分配政策调整议案，调整后的利润分配政策应以股东权益保护为出发点，且不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定；独立董事、监事会应当对调整利润分配政策发表审核意见，并由出席股东大会

的股东所持表决权的三分之二以上通过。

第一百五十九条 监事会应对董事会执行现金分红政策和股东回报规划以及是否履行相应决策程序、监督是否应当认真研究和论证公司现金和股票股利分配的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序和信息披露等情况进行监督，发现董事会存在以下情形之一的，应当发表明确意见，并督促其及时改正：

1. 未严格执行现金分红政策和股东回报规划；

2. 未严格执行现金分红相应决策程序；

3. 未能真实、准确、完整披露现金分红政策及其执行情况。”

（二）未来三年股东回报规划
公司为了明确对股东的回报，进一步细化《公司章程（草案）》中关于股利分配条款，制定了《杭州市园林绿化股份有限公司上市后三年股东分红回报规划》（以下简称“分红回报规划”），并经公司2019年4月30日召开的2018年度股东大会审议通过，具体内容如下：

“为充分保护公司股东利益，尤其是中小投资者利益，特制定杭州市园林绿化股份有限公司未来三年分红回报规划如下：

一、分红回报规划的原则
在公司保证公司正常经营与持续发展的前提下，公司的分红回报规划坚持以现金分红为主的基本原则，通过建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制，保证利润分配政策的连续性和稳定性。

二、分红回报规划的考虑因素
公司的分红回报规划在充分考虑并综合分析以下因素：

1. 公司分红回报规划充分考虑和听取股东特别是中小股东的要求和意愿，注重实现股东的合理投资回报。

2. 公司分红回报规划综合考虑公司的经营业绩、现金流量、财务状况、业务开展状况和发展前景，在确保利润分配政策时，满足公司的正常经营和可持续发展。

3. 公司分红回报规划全面考虑各种资本扩充渠道的资金来源数量和成本高低，使利润分配政策与公司合理的资本结构、资金成本相适应。

三、上市后的利润分配政策
综合以上因素，公司的利润分配政策如下：

1. 决策程序与实施
公司利润分配具体方案由公司董事会于每个会计年度结束后提出，独立董事应当对利润分配方案发表独立意见。若公司监事对董事会制定的利润分配政策存在异议，可在董事会上提出书面反对意见。董事会表决通过利润分配具体方案后，应提交股东大会进行表决。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。出现派发延迟的，公司董事会应就延误原因作出说明并及时披露。

公司股东大会对利润分配方案进行审议时，应当通过多种渠道与股东、特别是中小股东进行沟通交流，包括但不限于电话、传真和邮件沟通或邀请中小股东参会等方式，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

公司在特殊情况下无法按照既定的现金分红政策或最低现金分红比例确定当年利润分配方案时，应当在年度报告中披露具体原因以及独立董事的明确意见。公司当年利润分配方案应当经出席股东大会所持表决权的2/3以上经股东大会审议通过。

2. 调整程序
公司根据行业监管政策、自身经营情况、投资规划和长期发展需求，或根据外部经营环境发生重大变化而调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

董事会在审议调整后的利润分配政策，说明该等利润分配政策的调整原因，并事先征求独立董事及监事会的意见。在董事会、监事会审议通过调整后的利润分配政策后，可提交股东大会审议。独立董事需就利润分配政策的变化及新的利润分配政策是否符合利润分配政策的规则，是否符合公司利益等进行审议并发表意见。

调整后的利润分配政策议案由董事会根据公司经营状况和中国证监会、证券交易所的有关规定审议，并提交股东大会审议决定，履行股东大会特别决议的决策程序。公司独立董事可在股东大会召开前向社会公众股东征集投票权，独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

3. 分配形式
公司利润分配可以采取现金、股票现金股票和组合法律许可的其他方式；公司一般进行年度分红，根据实际经营情况，公司可以进行中期利润分配。

具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

4. 现金分红的条件和最低比例
公司当年实现净利润为正数，年末累计未分配利润为正数，审计机构对公司该年度的财务报告出具标准无保留意见的审计报告，在现金流满足公司正常经营和发展的需要的前提下，公司应当优先采用现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润应不少于当年实现的可供分配利润的百分之十。

公司当年盈利但未提出利润分配预案的，董事会应当在当年的定期报告中披露未进行现金分红的原因以及未用于现金分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见。

5. 差异化的现金分红政策
在确保足额现金股利分配及公司股本规模合理的前提下，公司可以另行增加股票股利分配方案。如公司采取现金及股票股利相结合的方式分配利润，应当遵循以下原则：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

6. 对违规占用资金股东分红权限制
如存在占用资金违规占用公司资金的情况，公司应当扣减分配给该股东的现金红利，以偿还其占用的资金。

四、股东分红回报规划制定及程序
公司至少每三年重新审阅一次股东分红回报规划，对公司未来三年的利润分配政策作出适当且必要的修订，确保该时段的红利回报规划。调整后的分红回报规划不得违反中国证监会监管规定及其他监管部门的相关规定，且须经公司董事会及股东大会审议通过。同时，分红回报规划的表决过程应当充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见。

五、上市后三年具体利润分配计划
公司上市后三年内两个会计年度，每年向股东现金分红比例不低于当年实现的可供分配利润的百分之十。同时，在确保足额年度现金分红的前提下，公司董事会可以另行增加股票股利分配方案。公司目前处于成长期，未来仍存在资金支出安排，如公司采取现金及股票股利相结合的方式分配利润，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%。未来公司将根据公司发展情况视重大资金支出安排，按公司章程的规定适时调整现金与股票股利分配的比例。

本分红回报规划为公司于证券交易场所上市之日起正式实施。本方案执行期限满前，公司董事会应当根据届时实际情况重新制定新的股东分红回报规划方案，并按决策程序进行重新审议。”

四、本次募股发行完成后利润分配的政策
根据公司2019年4月30日召开的2018年度股东大会审议通过的《关于公开申请首次公开发行股票上市前滚存利润分配的议案》，若公司首次公开发行股票并上市后，公司首次公开发行股票前滚存的滚存未分配利润由公司公开发行股票上市后的新老股东按持股比例共享。

第十节 募集资金运用

一、本次募集资金运用概述
（一）募集资金计划及投资项目
公司于2019年4月30日召开2018年度股东大会，会议审议通过本次募集资金投资项目方案，公司本次拟公开发行新股不超过4,033万股人民币普通股。本次发行募集资金扣除发行费用后，投资于以下项目：

项目名称	拟使用募集资金金额（万元）	项目备案情况
补充园林绿化工程配套运营资金	58,468.3471	-

（二）募集资金的安排
为满足项目进展以及后期资金需求，在募集资金到位前，公司将利用自有资金或银行借款先行投入，在募集资金到位后对预先投入的自筹资金予以置换。若实际募集资金金额不能满足募集资金投资项目资金需求，则不足部分将由公司自筹。

公司根据相关规定，制定了《募集资金管理制度》，具体规定了募集资金专户存储、使用、管理和监控。

（三）项目的实施背景
公司目前主要业务为园林工程施工，该业务具有资金密集型的特点，在整个环节和阶段都需要投入大量的资金。随着公司业务规模的不断扩大，对运营资金的需求也会日益增长。公司主要通过银行借款及项目回款等方式解决资金需求问题。但是，从长远来看，单纯依靠上述方式难以满足公司持续、快速的业务增长需求。因此，通过本次公开发行股票上市，公司拟将募集资金用于补充营运资金，从而保证公司快速发展奠定良好的基础。

（四）项目实施的必要性
1. 园林工程施工业务具有资金密集型特点
园林工程施工业务的各个环节和阶段都需要占用营运资金，企业业务规模的扩张能力在一定程度上依赖于资金的周转状况。公司应当及时缴纳税的税务成本、中标后合同约定的履约保证金、园林工程施工过程中工程进度周转款（发包方支付的工程进度款与承包方实际发生的工程工程之间存在时间差）以及竣工验收后的质保金等。

同时，由于园林工程回款周期需考虑因素多，工程耗时长，导致园林工程项目建设周期较长，对企业资金提出了更高要求。因此，园林绿化企业的资金实力及融资能力也成为发包方考察投标人的一项重要指标，也成为制约其进一步发展的瓶颈之一。园林绿化行业的资金密集型特点使得园林绿化企业成为中标及做大型工程项目的必备条件，必须进行大量的资金投入补充公司营运资金。

目前，园林绿化行业从业企业众多，市场竞争激烈。行业内各企业的实力和资金水平也是参差不齐，差距较大，为了在未来激烈的市场竞争中占据主动地位，发挥规模效应，加大资金投入已成为园林企业快速发展的必然选择。本次募投完成后，在缓解大型工程项目所带来的资金紧张同时，也将增强公司的业务拓展能力，提高公司市场占有率，从而在日益激烈的竞争中胜出。

2. 公司业务的发展进一步加剧对营运资金的需求
公司近年来凭借优秀的工程施工质量及良好的市场口碑，承接了一系列重大工程项目。

报告期各期末，公司在手订单金额分别为13.48亿元、18.36亿元、13.45亿元和15.09亿元。2017年至2019年，公司新签订订单金额分别为15.66亿元、20.90亿元和10.92亿元。其中2018年公司承接项目与合同金额之间（以1亿元的大项目达10项，合同金额约为15亿元，合同金额1,000万元与1亿元之间的中项目达10余项，金额超过5亿元；2019年新签订项目合同金额超过1亿元的31项，合同金额超过3.6亿元。2020年1-6月，公司中标工程合同金额为11.53亿元，包括巴中市恩阳区古蔺片区综合建设项目建设—设计—施工总承包、建安新区2020年植树造林项目（春季）施工总承包（第六标段）、新乡市凤泉湖二期调蓄及配套设施工程（一期）生态绿化项目二标段、郑州市中原区现代花艺科技博览园一期工程、龙嘉县市民生态休闲公园（一期）工程—城市大草坪、河北承德市滦平国家森林公园建设工程及配套设施项目—树植工程施工总承包项目、安徽亳州市谯城湖湿地公园生态修复与可持续发展生态林修复与保护工程—基础设施设施建设工程新项目。

随着公司所承接项目的合同金额逐渐增加，相应的营运资金压力也日益加剧。另一方面，资金实力也是发包方考察投标企业综合实力的重要参考指标之一，对公司项目承揽方面也具有较大的影响。

（三）项目融资渠道有限，制约公司发展
由于园林公司轻资产运营的特点，公司的固定资产等长期资产占总资产的比例较低，因此通过资产抵押等方式从银行贷款融资的规模有限，公司的营运资金，主要是依靠商业信用、经营利润和应收账款的银行借款。公司近年来持续快速发展，迫切需要增加园林工程施工项目配套资金，募投项目的实施将增加公司业务开展所需资金，提升公司在园林绿化行业的形象和地位，有助于公司进一步扩展，同时募集资金到位后，货币资金将有所增加，偿债能力有所增强，有助于公司优化财务结构，减少财务费用，提高公司的盈利能力。

（三）项目实施的可行性
我国园林绿化行业具有良好的发展前景
1. 党的十九大报告指出生态文明建设是建设现代化国家的重要内容，生态文明建设已提升为千年大计，并且生态文明建设已写入宪法，生态文明建设已进入“蓬勃快速发展”阶段。随着城镇化不断推进，城乡一体化、城乡区域协调发展战略，城乡融合发展，以城市群为主体构建大中小城市和小城镇协调发展的城镇格局将带来未来发展的新机遇。

根据本招股意向书“第六章 业务与技术”部分分析，园林绿化行业在一系列利好因素的影响下，将继续保持良好发展势头，公司未来几年园林工程施工业务将继续保持快速增长。

2. 公司拥有完整产业链，综合竞争力强
公司建立了集园林工程施工、园林景观设计、花卉种苗研发生产等全产业链业务，是具有丰富的大型项目施工经验和跨区域经营能力的综合性园林绿化企业。

公司为国家城市园林绿化一级企业、浙江省工程总承包单位企业，同时拥有市政工程施工总承包一级、风景园林工程施工专项甲级、城市园林绿化一级、环境绿化（水污染治理及生态修复）治理工程总承包甲级资质、环境绿化（水污染治理及生态修复）治理工程专项设计甲级资质、市政工程施工总承包二级、城市及道路照明工程专业承包二级、绿化造林施工（设计）乙级、建筑工程施工总承包二级、环保工程专业承包二级等资质。

近年来公司所承建的一些工程项目获得了中国建筑工程鲁班奖（国家优质工程）、中国优秀园林工程金奖和浙江省优秀园林工程金奖等一系列行业殊荣，施工质量可

靠，行业知名度较高。

3. 公司拥有丰富的园林绿化施工经验
公司在全国各地承建完成了园林景观工程约800项，涉及城市园林工程、地产景观、城市郊野公园、生态环境提升、美丽乡村建设等各类园林景观建设。

公司承建了如建德市美丽城乡精品示范道路工程（EPC）、浙江音乐学院（筹）校区建设景观工程、西湖国家风景名胜区等一批有影响力的项目，获得中国建筑业协会、中国风景园林学会、省市政府及相关行业协会等各种奖励上百项。在项目建设过程中，公司在设计、规划、施工及现场组织管理方面积累了丰富的经验。

4. 公司拥有成熟的项目管理能力
为保证公司园林工程施工业务的规范运作与管理，公司制定了科学完善的项目管理和内部控制制度体系，在业务承接、工程施工、采购管理、质量控制方面已形成了成熟的管理模式，并且拥有大量项目、多项管理的技术和经验。公司在园林绿化项目管理方面的能力和优势，详见本招股意向书“第六章 业务与技术”之“（四）发行人”的主要竞争优势”。

5. 公司拥有较优的研发及人才优势
公司目前具备优秀业务和管理能力的项目管理人员约180余人，拥有研发人员约70余人。公司与浙江大学、浙江理工大学、浙江农林大学、南京农业大学、浙江农科院、浙江林科院等大专院校建立了长期协作关系，在科研领域进行广泛的合作。

综上所述，公司作为园林绿化行业的企业，综合实力较强，具有良好的项目管理能力和人才储备，公司的项目管理、管理基础和业务快速发展确保了利用募集资金补充工程施工业务营运资金需求的可行性。

（四）公司园林绿化工程施工业务营运资金占用情况分析
1. 园林绿化工程施工业务营运资金测算方法
公司2019年12月31日为基准日，对未来三年公司园林绿化工程施工业务占用的营运资金总额进行测算，测算截止日为2022年12月31日。

未来三年新增营运资金需求=2022年12月31日预计占用营运资金总额-2019年12月31日实际占用营运资金总额。

截至2019年12月31日园林绿化工程施工业务营运资金占用情况
截至2019年12月31日，公司园林绿化工程施工业务营运资金的主要来源方自有资金和少量银行借款。

公司园林绿化工程施工业务的营运资金占用具体情况如下表所示：
单位：万元

序号	科目	账面余额	营运资金占用金额	说明
①	货币资金	27,255.42	4,724.59	为各类保函及保证金占款和备用金
②	应收账款	4,051.21	4,051.21	为公司收到客户支付的票据
③	应收账款	132,852.46	132,852.46	为公司已完成但无工作量，业主尚未支付的工程款及质保金
④	预付账款	914.57	43.33	为公司支付项目的工程款
⑤	其他应收款	6,374.88	6,352.27	为投标保证金、履约保证金及备用金等
⑥	存货	72,643.14	73,427.22	已施工尚未结算的工程款
(1)	小计(1)=①+②+③+④+⑤+⑥	218,431.08	-	
⑦	应付账款	18,359.21	21	为支付供应商的票据
⑧	应付账款	126,252.48	126,252.48	为应付供应商的材料款
⑨	预收账款	20.00	20.00	为业主单位支付的预付工程款
⑩	其他应付款	913.47	737.25	为对外分包项目收取的履约保证金
?	其他应收应付款	9,997.44	842.85	已背书尚未终止确认的应收票据
(2)	小计(2)=⑦+⑧+⑨+⑩+?	146,211.79	-	
(3)	营运资金占用金额(3)=(1)-(2)	72,219.29	-	

3. 未来三年公司园林绿化工程施工业务新增营运资金需求
公司园林绿化工程施工业务对资金的占用主要体现在以下环节：投标阶段、合同签订阶段、施工阶段和质保阶段；分别对应的资金占用形式为：投标保证金、履约保函或履约保证金、工程进度周转款和工程款质保金。

（1）投标阶段
根据2017-2019年公司园林绿化市政工程施工业务的发展状况及对未来三年业务发展的规划，按照招投标规则的测算，作出了如下假设：

①2020年、2021年和2022年公司园林绿化市政工程施工业务收入的增长率分别为20%、20%和20%；

②2020年、2021年和2022年公司园林绿化市政工程施工项目的各项保证金、进度款、质保金周转比例与报告期内园林绿化市政工程施工项目安排大致相同；

③2020年、2021年和2022年公司园林绿化工程施工项目中，地产景观项目的比例忽略不计。

基于上述假设，公司2020年、2021年和2022年园林绿化工程（市政园林）施工收入的预测数据如下：

年度	2019年	2020年	2021年	2022年
市政园林收入	133,654.40	160,385.28	192,462.34	230,954.80

（2）投标保证金
《工程建设项目施工招标投标办法》规定：“招标人可以在招标文件中要求