(上接A12版)

2、净资产收益率和每股收益

报告期利润		净资产收益率(%)	每股收益(元/股)	
		加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2009年度	18.82%	0.64	0.64
	2008年度	17.98%	0.55	0.55
	2007年度	23.90%	0.63	0.63
扣除非经常性损益后的净利润	2009年度	18.01%	0.61	0.61
	2008年度	15.74%	0.49	0.49
	2007年度	20.40%	0.54	0.54

(二)非经常性损益

1、非经常性损益列示如下:

单位:元

项 目	2009年	2008年	2007年
非流动资产处置损益	183,763.47	1,626,715.06	2,147,865.37
计入当期损益的政府补助	4,370,148.00	4,793,600.94	2,041,317.00
对非金融企业收取的资金占用费	508,857.80	916,724.25	1,923,366.94
持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-673,360.00	2,426,280.00	2,753,971.17
其他营业外收支净额	-439,918.07	-541,166.89	-627,393.98
其他符合非经常性损益定义的项目		-	6,440,968.65
小 计	3,949,491.20	9,222,153.36	14,680,095.15
减:所得税影响额	872,092.80	2,304,641.38	3,653,283.47
少数股东影响额	291,094.86	10,582.89	813,371.53
合 计	2,786,303.54	6,906,929.09	9,213,440.15

2、扣除非经常性损益后的净利润

单位:元

项目	2009年	2008年	2007年
净利润	80,436,923.40	68,640,151.16	81,561,662.97
归属于母公司的净利润	64,188,581.21	55,488,606.52	62,886,068.14
非经常性损益净影响数	2,786,303.54	6,906,929.09	9,213,440.15
扣除非经常性损益后归属于母公司净利润	61,402,277.67	48,581,677.43	53,672,627.99

(四)管理层讨论与分析

1、财务状况分析

①随公司发展,公司资产总额不断扩大。发行人的资产流动性较强,2009年12月31日,流动资产占资产总额的比例为49.78%。流动资产中货币资金、应收账款和存货管理良好。固定资产主要为房屋建筑物,生产及研发设备,运输设备,办公及其他设备,使用状况良好,无形资产主要为土地使用权。公司资产结构合理,各项资产质量良好,出现坏账和大幅减值的可能性很小,相关的各项减值准备计提合理。

2、盈利能力分析

①营业收入的构成及变化

2007年、2008年、2009年,发行人营业收入合计173,263.02万元、150,957.44万元、143,894.69万元。其中,出口收入占营业收入总额的比重分别为74.53%、76.59%、75.81%;从市场分布来看,出口商品主要销往美国、欧盟、日本、香港等国家和地区。

按照产品类别的不同,营业收入的构成情况如下:

单位:万元

项目	2009年		2008年		2007年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
服装	86,619.16	60.20%	91,112.87	60.36%	97,350.77	56.19%
五金产品	25,782.62	17.92%	27,107.90	17.96%	32,247.27	18.61%
丝类产品	4,259.90	2.96%	3,587.73	2.38%	3,275.39	1.89%
绸类产品	11,663.82	8.11%	13,371.33	8.86%	10,827.02	6.25%
蚕茧	4,086.84	2.84%	2,958.11	1.96%	7,635.76	4.41%
印染	4,800.89	3.34%	4,632.67	3.07%	3,629.83	2.09%
其它	6,681.46	4.64%	8,186.81	5.42%	13,495.16	7.79%
房地产	--	--	0.00	-	4,801.82	2.77%
合计	143,894.69	100.00%	150,957.42	100.00%	173,263.02	100.00%

由于2007年6月7日,发行人将所持有的下属房地产公司股权全部转让给了浙江苏嘉房地产实业股份有限公司,此后发行人不再从事房地产业务。剔出房地产收入的影响,2007年、2008年、2009年发行人营业收入增长率分别为19.60%、-10.39%和-4.68%。

②毛利率变化

近三年,发行人不同产品/业务类别的毛利及毛利率如下表所示:

单位:万元

项目	2009年		2008年		2007年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
服装产品	19,168.43	22.13%	17,782.09	19.52%	20,017.01	20.56%
蚕茧	534.19	13.07%	387.39	13.10%	957.00	12.53%
丝类产品	175.60	4.12%	219.75	6.13%	-27.35	-0.84%
绸类产品	1,977.65	16.96%	1,810.21	13.54%	1,107.23	10.23%
五金产品	2,417.77	9.38%	2,139.77	7.89%	3,307.93	10.26%
印染加工	2,326.36	48.46%	2,114.63	45.65%	1,077.25	29.68%
其他产品/业务	1,767.24	26.45%	1,677.01	20.48%	759.25	5.63%
房地产业务	-	-	-	-	1,677.92	34.94%
合 计	28,367.24	19.71%	26,130.85	17.31%	28,876.24	16.67%

【注】其他产品主要包括商标生产、水汽、租赁仓储业务等。

2007年、2008年、2009年,发行人综合毛利率分别为16.67%、17.31%、19.71%,呈现逐年小幅上升的趋势。

2008年,发行人综合毛利率的变动主要受服装产品销售、印染服务等业务盈利能力的影响。1)2008年,公司服装产品毛利率较2007年下降了1.04个百分点。但是,由于服装产品收入占合并报表营业收入总额的比重由2007年的56.19%上升至60.36%,使得服装产品对公司综合毛利率的贡献比2007年上升了0.27个百分点。2)公司印染服务盈利能力增强。发行人印染业务的毛利率由上年同期的29.68%上升至2008年的45.65%,毛利总额较2007年增加75.23%。

2009年,人民币汇率趋于稳定,并且纺织品出口退税率上调,发行人服装产品毛利率由2008年的19.52%上升至22.13%,服装产品销售收入占同期营业收入的比率与2008年度相当,服装产品对公司综合毛利率的贡献由2008年的11.78%上升至13.32%。因此,服装产品盈利能力的提高是发行人2009年综合毛利率提高的主要原因。

③利润总体情况

单位:万元

项 目	2009年度		2008年度		2007年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额
一、营业收入	143,894.69	-4.68%	150,957.42	-12.87%	173,263.02
减:营业成本	115,527.45	-7.45%	124,826.58	-13.55%	144,386.79
营业税金及附加	261.01	-9.51%	288.44	-50.63%	584.19
销售费用	6,890.91	14.31%	6,028.23	-12.38%	6,879.88
管理费用	9,555.34	15.15%	8,297.97	4.70%	7,925.76
财务费用	1,781.91	-49.37%	3,519.41	-2.35%	3,604.02
资产减值损失	123.06	-59.33%	302.63	170.03%	-432.11
加:投资收益	-17.62	-103.57%	493.75	1751.32%	26.67
二、营业利润	9,737.39	18.92%	8,187.91	-20.82%	10,341.16
营业外收支	411.40	-1.51%	417.69	22.96%	339.70
三、利润总额	10,148.79	17.93%	8,605.60	-19.43%	10,680.87
减:所得税费用	2,105.09	20.87%	1,741.58	-31.02%	2,524.70
四、净利润	8,043.69	17.19%	6,864.02	-15.84%	8,156.17
归属于母公司所有者的净利润	6,418.86	15.68%	5,548.86	-11.76%	6,288.61

2007年、2008年、2009年,发行人利润总额分别为10,680.87万元、8,605.60万元、10,148.79万元,净利润分别为8,156.17万元、6,863.33万元、8,043.69万元,其中归属于母公司股东的净利润分别为6,288.60万元、5,548.86万元、6,418.86万元,2008年、2009年发行人归属于母公司股东净利润的增长率分别为-11.77%、15.68%。

剔除房地产公司盈利的影响,公司2007-2009年的利润情况如下表所示:

项 目(单位:万元)	2009年度	2008年度	2007年度
营业利润	9,737.39	8,187.91	9,220.23
净利润	8,043.69	6,863.33	7,191.27
归属于母公司所有者的净利润	6,418.86	5,548.86	5,418.56

剔出房地产公司盈利的影响,2007年、2008年、2009年,发行人合并报表利润总额分别为9,552.89万元、8,605.60万元、10,148.79万元,净利润分别为7,191.27万元、6,863.33万元、8,043.69万元,其中归属于母公司所有者的净利润分别为5,418.56万元、5,548.86万元、6,418.86万元。2008年归属于母公司净利润比2007年小幅增长2.40%,基本维持在2007年水平;2009年,归属于母公司净利润比2008年增长870万元,增长率为15.68%。

3、现金流量分析

①经营活动现金流量

2007年、2008年、2009年公司经营活动产生的现金流量净额分别为17,358.49万元、8,879.50万元、19,173.25万元,公司经营活动现金流量情况良好,盈利质量较好。发行人经营活动产生的现金流入主要为销售丝、绸、服装等产品收到的货款,经营活动产生的现金流入构成了公司现金流入的主要来源:2007年、2008年、2009年,公司经营活动产生的现金流入占同期各项现金流入总额的比例分别为75.42%、67.06%、76.65%。

②投资活动现金流量

2007年、2008年、2009年公司投资活动产生的现金流量净值均为负数,投资活动现金流入流出比(投资活动现金流入/投资活动现金流出)分别为0.46、0.13、0.05,投资活动引起的现金流出较大。

③筹资活动现金流量

报告期内,公司筹资活动现金流入主要反映为债务融资,其中主要为银行短期借款;2007年、2008年、2009年,公司通过银行借款收到的现金占筹资活动现金流入的比例分别为99.56%、100%、100%,筹集资金主要用于公司日常经营周转。

4、未来资本性支出

报告期内,发行人的资本性支出主要用于控股公司生产设备的购置,嘉欣丝绸工业园区工厂厂房的购建及热电项目的投入。2007年至2009年公司增加机器设备投资合计5,607.22万元,占资本性支出总额31.52%;增加土地、房屋建筑物投合计11,913.84万元,占资本性支出总额的66.96%。截止2009年6月末,除现有在建工程及本次发行募集资金计划投资项目外,发行人无可预见的重大资本性支出计划。

十、股利分配情况

(一)现行股利分配政策

根据《公司法》和公司章程的规定,公司交纳所得税后的利润,按下列顺序分配:

①弥补以前年度亏损;

②提取法定公积金10%;

③提取任意公积金;

④支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的,可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的,在依照规定提取法定公积金之前,应当先用当年利润弥补亏损。

公司的公积金可以用于弥补公司的亏损,扩大公司生产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不得少于转增前公司注册资本的25%。

(二)最近三年股利实际分配情况

2007年3月10日,经公司股东大会决议通过,公司以2006年末总股本为基础,向全体股东每10股派发现金红利3.00元(含税),共计分配现金股利3,000万元。

2008年3月11日,经公司股东大会决议通过,公司以2007年末总股本为基础,向全体股东每10股派发现金红利2.00元(含税),共计分配现金股利2,000万元。

2009年3月6日,经公司股东大会决议通过,公司以2008年末总股本为基础,向全体股东每10股派发现金红利2.00元(含税),共计分配现金股利2,000万元。

(三)本次发行前滚存利润的分配情况

根据2008年1月22日召开的2008年第一次临时股东大会决议、2009年3月6日召开的2008年年度股东大会决议及2010年2月28日召开的2009年年度股东大会决议,本次公开发行股票前的历年滚存未分配利润,由公开发行后的新老股东按各自持股比例共同享有。

(四)发行后股利分配政策

根据2009年5月12日发行人召开的2009年第一次临时股东大会修订的《公司章程(草案)》,本次发行上市后,公司利润分配政策为:

①公司股利分配的原则:根据公司盈利状况和生产经营发展需要,结合对投资者的合理回报等情况,在累计可分配利润范围内制定当年的利润分配方案,利润分配政策应保持连续性和稳定性,并符合法律、法规的相关规定;

②公司可以采取现金或者股票方式分配股利;

③公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。公司每一会计年度如实现盈利,则董事会应向股东大会提出现金股利分配预案;如实现盈利但未提出现金股利分配预案,则董事会应在定期报告中详细说明未进行现金分红的原因、未用于现金分红的资金留存公司的用途。

十一、发行人控股子公司基本情况

(一)发行人的控股子公司

序号	公司名称	成立时间	注册资金	股权结构	法定代表人	住所及主营业务
1	茧丝公司	1997.8.11	1000万元	发行人:100%	韩朔	住所:嘉兴市中山东路88号丝绸大楼二楼 主营业务:蚕茧收烘,茧,丝及丝绸复制品的经销
2	联欣水汽	2005.7.16	300万元	发行人:100%	韩朔	住所:嘉兴市中山西路嘉欣丝绸工业园 主营业务:供应生产用水,用汽(限考洲工业园区内)
3	兴昌印染	1995.12.1	480万美元	发行人:75% 香港开源:25%	韩朔	住所:嘉兴市中山西路嘉欣丝绸工业园28号楼 主营业务:加工仿真丝染色,印花绸
4	金三塔丝针织	2001.10.23	1000万元	发行人:60% 徐伟胜等17名自然人:40%	韩朔	住所:嘉兴市中山西路嘉欣丝绸工业园22,24号楼 主营业务:制丝,丝针织品的制造;服装制造,加工;蚕茧收烘;经营本厂生产的丝织品、服装等商品的出口业务
5	金澳丝针织	2004.12.29	60万美元	金三塔丝针织:75% 日中天:25%	徐伟胜	住所:嘉兴市秀洲工业园嘉欣丝绸工厂区针织大楼2楼 主营业务:加工、生产销售服装
6	丝丽制衣	2002.11.12	1000万元	发行人:51% 香港易发:49%	周国建	住所:嘉兴市中山西路嘉欣丝绸工业园6号楼 主营业务:加工、生产销售服装及饰品
7	中欣制衣	2001.12.24	50万美元	发行人:75% 香港开源:25%	徐鸿	住所:嘉兴市中山西路嘉欣丝绸工业园7号楼 主营业务:生产销售服装及饰品
8	诚欣制衣	2001.12.24	50万美元	发行人:75% 香港开源:25%	冯建萍	住所:嘉兴市中山西路嘉欣丝绸工业园5号楼 主营业务:生产销售服装及饰品
9	特欣织造	2003.3.10	500万元	发行人:80% 许建峰:20%	徐鸿	住所:嘉兴市中山西路嘉欣丝绸工业园20号楼 主营业务:丝织品、化纤织品,纺织制成品和纺织服装的制造、加工、销售
10	上海嘉欣	1993.5.7	600万元	发行人:51% 夏军等10名自然人:49%	周国建	住所:上海市东方路877号11楼 主营业务:市外经贸委批准的进出口业务,承办"三来一补"业务,服装及辅料,纺织原料(除棉花)及产品,纺织机械及配件,包装材料,工艺品(除金制品)的销售
11	金三塔服饰	2000.6.19	500万元	发行人:100%	冯建萍	住所:嘉兴市中山路东88号405,407室 主营业务:服装、服饰,纺织品,工艺美术品(不含金银饰品)等的销售,营销策划服务
12	亚欣印务	2006.4.12	200万元	发行人:75% 斯宏等5名自然人:25%	韩朔	住所:嘉兴市中山西路嘉欣丝绸工业园 主营业务:包装装潢,其他印刷品印刷,商标制造。
13	优佳金属	2000.7.5	120万美元	发行人:45% 香港开源:25% 朱伟波等9名自然人:30%	周国建	住所:嘉兴市中山西路嘉欣丝绸工业园10号楼 主营业务:生产销售金属小五金、铝制品、日用塑料制品及其组合产品。
14	天欣五金	2005.12.2	40万美元	优佳金属:75% 日中天:25%	朱伟波	住所:嘉兴市中山西路嘉欣丝绸工业园12号楼 主营业务:经营范围为加工,生产销售小五金、铝制品、日用品塑料制品及其五金塑料组合产品
15	梦欣时装	2007.05.17	700万元	发行人:57% RICHARD MENG:43%	徐鸿	住所:嘉兴市中山西路嘉欣丝绸工业园15号楼 主营业务:服装、服饰制品的生产销售;高档织物面料的后整理加工

(二)发行人的控股子公司的基本财务状况

单位:万元

序号	公司名称	2009年12月31日(2009年度)			2008年12月31日(2008年度)		
		总资产	净资产	净利润	总资产	净资产	净利润
1	茧丝公司	2,620.95	772.61	124.53	4,029.17	648.08	-319.32
2	联欣水汽	1,582.34	1,165.26	792.80	1,307.20	979.72	512.58
3	兴昌印染	7,281.25	6,682.31	1,409.38	6,135.62	5,592.93	1,359.64
4	金三塔丝针织	4,706.54	2,029.30	170.43	5,422.54	2,058.87	69.50
5	金澳丝针织	1,458.29	1,456.75	648.15	849.03	808.61	417.71
6	丝丽制衣	2,019.17	1,139.92	389.43	1,709.38	750.49	30.65
7	中欣制衣	1,426.19	565.78	-39.57	1,816.16	605.35	-2.87
8	诚欣制衣	4,584.76	1,526.44	648.78	2,655.15	877.65	297.18
9	特欣织造	2,001.90	648.86	-18.17	1,070.66	677.03	27.59
10	上海嘉欣	5,419.09	1,692.62	361.94	5,686.23	1,510.00	411.97
11	金三塔服饰	672.33	583.67	83.98	612.11	499.69	35.10
12	亚欣印务	1,263.89	273.67	5.31	1,743.20	368.36	77.28
13	优佳金属	4,711.45	1,962.52	82.99	4,883.36	2,129.53	229.11
14	天欣五金	2,602.78	2,223.95	407.51	2,155.68	1,816.44	423.29
15	梦欣时装	1,322.21	559.21	31.49	1,048.65	527.72	-72.53

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金运用情况

公司拟申请向社会公开发行人民币普通股3,350万股。本次发行的募集资金总量,将视募集资金投资项目所需资金量、询价确定的发行价格和经中国证监会核准的发行股数确定。

根据发展计划,公司将按轻重缓急将本次募股资金投资于以下项目:

单位:万元

序号	项 目	项目备案文件	募集资金投资额	募集资金使用计划		
				第一年	第二年	第三年
1	年产600吨天然纤维针织面料及90万件无缝真丝针织内衣项目	嘉经贸备案[2007]082号	9,700	2,600	6,400	700
2	真丝宽幅面料及特种绣花装饰绸技改项目	嘉经贸备案[2007]085号	9,300	2,440	5,360	1,500
3	高档真丝梭织服装技术改造项目	嘉经贸备案[2007]084号	6,050	4,300	1,450	300
4	年产110万件高档丝针织服装项目	嘉经贸备案[2007]083号	9,052	3,000	5,052	1,000
合计	——		34,102	12,340	18,262	3,500

上述募集资金投资项目经浙江省嘉兴市经济贸易委员会备案,已取得《浙江省企业投资项目备案通知书(技改项目)》。募集资金不能满足上述全部项目投资需要的部分由公司自筹解决;如有剩余,则用于补充公司营运资金,或按照股东大会的决定投资于其他项目。

二、投资项目及前景分析

发行人本次募投项目产品分为服装和面料两类,项目实施后,服装产品将新增90万件无缝真丝针织内衣、250万件高档真丝梭织服装和110万件高档横机服装,面料产品将新增600吨天然纤维针织面料、260万米真丝面料。

(一)服装项目

1、服装产品市场容量和项目概况

①服装出口增长将为募投项目提供坚实的市场基础

近年来我国纺织产品出口一直保持较快的增长趋势。据海关统计,2008年,我国出口纺织服装1,851亿美元,比上年增长8.2%,其中服装及衣着附件出口1,198.11亿美元,增长4.1%。自2005年至2008年我国服装出口金额复合增长率达到17.48%。2009年,受全球金融危机影响,我国纺织品服装出口金额为1,608.82亿美元,较上年减少10.5%,其中服装产品出口992.8亿美元,同比减少11.79%。随着全球经济的回暖,我国纺织品服装出口将继续保持增长的势头。2007年,我国纺织服装出口金额达到16.97亿美元,2002年到2007年出口金额复合增长率为5.76%。2008年及2009年,受金融危机等因素影响,我国纺织服装出口出现下降,但国外市场对丝绸的中长期需求没有发生重大变化,人们对丝绸产品的追求并未改变,因此从中长期来看,我国丝绸服装出口仍将继续保持上升的趋势,随着世界经济的复苏,预计2012年我国丝绸服装出口金额将达到约20亿美元。世界经济的复苏和丝绸服装出口的增长将为募投项目的建设提供了广阔而坚实的市场基础。

②国内需求增长使公司服装内销市场潜力巨大

中国是世界上人口最多的国家,根据国家统计局数据,2008年底我国共有人口13.28亿,其中城镇人口6.07亿,农村人口7.21亿。13亿的人口数量构成了庞大的服装消费市场,根据我国居民平均衣着消费支出计算,我国城市衣着服装市场需求为7,073.23亿元,农村服装市场需求为1,527.82亿元,总消费市场容量为8,601.05亿元。

随着我国经济总量的不断提升,人均国民收入水平也不断提高。2001年至2008年我国城镇居民人均可支配收入自6,860元增长至15,781元,农村居民人均纯收入自2,366元增长至4,761元。收入水平的提高,使我国居民的人均服装消费支出也保持了快速增长,其中城镇居民衣着消费支出自2001年的533.66元增长到2008年的1,165.91元,年复合增长率为11.81%。随着生活质量的提高,现今人们对服装的要求渐渐开始从对保暖、审美方面的要求开始过渡到回归自然、崇尚自由、追求健康方面的要求,丝绸产品作为天然纤维,符合人们对回归大自然及绿色消费的追求,丝绸服装将成为越来越多消费者的追求。国内居民服装服饰支出的持续上升和国内丝绸服零售市场的增长为公司服装产品提供了巨大的潜在市场。

2、发行人项目概况

依照"时装化、差异化、高端化"的发展战略,发行人不断提高产品附加值,重视单位附加值高、具有较大差异性的小额订单,近年来服装销售数量与金额均保持了增长,具体如下表所示:

项目	2009年度		2008年度		2007年度	
	数量(万件)	金额(万元)	数量(万件)	金额(万元)	数量(万件)	金额(万元)
梭织服装	577.05	48,194.92	536.57	49,398.11	562.24	55,840.26
针织服装	770.06	38,424.24	781.32	41,714.76	717.03	41,510.51
合 计	1,347.11	86,619.16	1,317.89	91,112.87	1,279.27	97,350.77

报告期内,发行人服装产能如下表所示:

项目	2009年	2008年	2007年
公司服装(万件)	350.00	350.00	300.00
其中:针织服装(万件)	130.00	130.00	100.00
梭织服装(万件)	220.00	220.00	200.00

①高档真丝梭织服装技术改造项目本项目第2年达到生产能力的85%,第3年达到设计生产能力。项目建成后,将年产真丝高档服装250万件。本项目总投资6,050万元,其中固定资产投资5,100万元,铺底流动资金950万元。项目年新增销售收入26,709.40万元,净利润1,394.47万元(所得税率25%),投资回收期为4.63年,内部收益率为18.99%。

②110万件高档丝针织服装项目

本项目建设期为1年,第2年达到生产能力的70%,第3年达到设计生产能力。项目建成后,将年产110万件真丝针织服装,包括55万件绢丝服装、40万件绢棉交织服装、15万件绢丝羊绒交织服装。本项目总投资9,052万元,其中固定资产投资7,752万元,铺底流动资金1,300万元。项目年新增销售收入10,021.37万元,净利润1,872.12万元(所得税率25%),投资回收期为4.91年,内部收益率为19.03%。上述项目实施成功后,将进一步优化公司产品结构,提高经营效益,增强公司的核心竞争力。

③年产600吨天然纤维针织面料及90万件无缝真丝针织内衣项目

无缝针织内衣是一种高档内衣,具有舒适、体贴、不易变形、多重优点,目前,国内的无缝针织内衣使用的面料主要为尼龙包覆纱,各厂商产品的同质化现象正逐渐显现,因此,面料、款式的转变将是今后无缝内衣产业发展的方向。本项目的无缝真丝针织内衣采用白厂丝包覆丝为原料,白厂丝包覆丝是以弹力丝为内芯,以桑蚕丝为外围包覆形成的复合丝。本项目的无缝真丝针织内衣克服了市场上一般以氨纶丝、棉纱为原料的无缝针织内衣不透气、易过敏等缺点,在具有透气、滑爽、舒适、保健等真丝产品的特点的同时,又兼有氨纶、棉质弹力内衣的保暖、亲肤、美体等时尚元素,具有广阔的市场潜力。

本项目建设期1年,第2年达到生产能力的50%,第3年达到设计生产能力。项目建成后,将年产600吨天然纤维针织面料、真丝针织面料350吨、大豆纤维真丝针织面料75吨、竹纤维真丝针织面料75吨、羊毛针织面料100吨、260万米真丝面料。

随着生活水平的提高,消费者的着装理念发生了较大的变化:着装更加崇尚时尚自由、运动休闲,强调舒适合体、随意自然又美丽大方,具有更高的心理需求和自我满足需求。天然纤维针织服装以其休闲性、舒适性、保健性及生态环保等优势,适应了现代消费观念,深受国内外消费者青睐。另外,随着欧美对我国纺织品行业的不断加压,进行绿色天然纤维产品的加工将是我国应对绿色壁垒最有效的途径之一,因此本项目的天然纤维针织面料产品具有广阔的市场潜力。

2、真丝宽幅面料及特种绣花装饰绸技改项目

本项目的产品为真丝宽幅面料和数码绣花装饰绸,募投项目实施后,发行人梭织服装面料消耗量中自产比例将得到一定程度提高,按募投项目真丝梭织面料产品销售计划,新增260万米真丝梭织面料中,100万米用于满足公司梭织服装的面料需求,其余约160万米面料为宽幅色织绣花装饰绸。在市场情况发生变化时,公司可以通过调节服装面料与家纺面料生产比例进而调节公司服装生产梭织面料的对外采购比例。

本项目第2年达到生产能力的60%,第3年达到设计生产能力。项目建成后,将年产真丝宽幅面料及特种绣花装饰绸260万米。项目总投资9,300万元,其中固定资产投资8,000万元,铺底流动资金1,300万元。项目年新增销售收入24,888.89万元,净利润1,790.66万元(所得税率25%),投资回收期为5.18年,内部收益率为17.66%。

第五节 风险因素及其他重要事项

一、风险因素

除已在本招股说明书摘要第一节"重大事项提示"披露的风险因素以外,发行人提请投资者关注以下风险因素:

1、过度依赖国际市场所产生的风险

2007年、2008年、2009年,发行人外销收入分别为129,129.61万元、115,619.35万元、109,088.66万元,占同期营业收入的比例分别为74.53%、76.59%、75.81%。客户所在国家或地区的政治、经济形势、贸易政策发生重大改变,或与我国的政治、外交、经济合作关系出现变化,将会对发行人的业务带来重大影响。

为分散对国际市场过度依赖所产生的风险,公司将采取下列措施:1)开拓多元化出口市场,减少对单一市场的依赖;2)公司将采取多种措施拓展国内市场,扩大国内市场占有份额,减少对国外市场的依赖;3)研究主要客户所在国家或地区的贸易政策和发展趋势,及时调整公司出口业务的经营策略,规避国际市场风险。

2、公司发展中的经营管理风险

近年来发行人一直保持较为快速的发展,净资产规模逐年递增;本次发行成功后,公司资产规模的迅速扩张,营业收入的大幅度增加,将在市场开拓、科研开发、资本运作等方面对公司的管理层提出更高的要求。如果公司的管理水平、员工素质、技术创新、内控制度的建设如未能跟上公司内外环境的变化,将对公司的发展构成一定的制约,使公司经营管理面临难以适应公司经营规模迅速扩张的风险。

发行人已经制订了包括募集资金管理、投资决策、信息披露、财务管理、人事管理、关联交易管理等在内的一系列内部控制制度;并且,发行人在多年的发展中,已积累了一定的管理经验并培养出了一批管理人才。通过多种渠道,培养、引进各级管理人才,进一步提高管理团队以及技术人员的整体素质,充分发挥员工的积极性,以适应公司资产及产销规模扩大后的管理需求。

3、子公司管理的风险

截止2009年末,发行人拥有15家控股子公司,业务范围包括制衣、织绸、印染、缫丝、五金等门类。随着公司经营规模的持续扩张,若对下属企业的管理控制跟不上业务的发展,则存在因子公司管理因素而导致公司遭受损失的风险。为了对控股子公司进行有效的管理和控制,发行人通过向各子公司董事会派驻董事,鼓励企业经营者人股,设立了专门的投资管理部强化对子公司重大事项的管理控制以及公司内部审计等方式加强管理,以减低子公司管理的风险。

4、人力资源风险

发行人所属的丝绸行业是一个劳动相对密集的产业。近年来发行人的稳健发展得益于拥有一批具有丰富实践经验和专业技能、务实、开拓的技术工人、国际营销人才、研究开发人才和管理人才。随着发行人业务规模的逐步扩大,技术开发、产品设计以及经营管理要求的不断提高,对发行人现有人才结构提出了很大挑战,若不能吸引和稳定优秀的技术、管理、营销人才,将会给公司经营造成一定影响。

公司目设立以来一直秉承"以人为本"的经营管理理念,不断加强人力资源的开发和配置,重视对人才的培养和在岗员工的后续培训。不仅安排高级管理人员到复旦大学、浙江大学等高等院校参加中短期脱产进修学习,还不定期邀请国内较为著名的培训机构为公司经营管理人员提供教育培训,鼓励高级管理人员和核心技术人员通过自学、函授及在职进修的方式提高自身的管理水平和业务能力,进一步提高管理团队以及技术人员的整体素质。2008年清华研修班公司目前已经初步打造了一支具有竞争力的人才团队,为公司快速健康发展奠定了坚实的人力基础。

5、募集资金投资项目的市场风险

发行人募集资金将投资4个项目,年产600吨天然纤维针织面料及90万件无缝真丝针织内衣项目、真丝宽幅面料及特种绣花装饰绸技改项目、高档真丝梭织服装技术改造项目,年产110万件高档丝针织服装项目。项目建成后服装、真丝宽幅面料和天然纤维针织面料产能将分别增加450万件、260万米和600吨。

公司产能增加的同时将对新产品开发和销售两个层面提出更高的要求,如果新产品开发和市场推广不力,公司盈利能力将受到影响。

6、净资产收益率下降风险

本次发行及募集资金四个项目完成后,发行人的净资产及固定资产将大幅增加,将相应增加年折旧费。由于利用本次募集资金扩大丝绸生产能力是一个渐进的过程,同时建设厂房需要一定的建设周期,其产生效益也需要一定的周期,因此,短期内存在由于净资产的大幅增长导致公司净资产收益率下降的风险。

7、应收账款发生坏账风险

2007年末、2008年末、2009年末发行人应收账款净额分别为19,943.58万元、20,127.54万元、17,239.23万元,占流动资产的比例分别为40.01%、40.89%、38.91%,占总资产的比例分别为21.82%、21.94%、19.37%。随着生产经营规模的扩大及新项目的实施,公司应收账款可能会进一步增加,并且,国际金融危机导致了部分客户不同程度经营风险的加深。如果不加强对应收账款的管理,会造成因款项无法收回而导致公司发生坏账损失的风险。

8、劳动力成本上升的风险

近年来,我国劳动力成本不断上升,根据国家统计局的数据,2006年、2007年、2008年全国城镇单位在岗职工平均工资分别同比增长了14.4%、18.7%、17.2%,2009年前三季度较2008年同期增长了12.4%。

发行人所处行业为劳动力密集型产业,2007-2009年,发行人的员工平均月工资分别为2,119.44元、2,129.27元和2,663.27元,其中2008年和2009年分别比上年增长了0.46%和25.08%。预计未来我国劳动力成本将继续上升,将对公司的业绩产生一定影响。

9、股市风险

公司股票的市场价格不仅取决于发行人的经营业绩和发展前景,还受到政府经济政策、国际国内经济形势、市场买卖力量对比、投资者心理因素等诸多因素的影响。因此投资发行人的股票,有因价格波动而遭受损失的风险。

二、其他重要事项

截至招股说明书签署之日,发行人正在履行和将要履行的,合同金额在500万元以上或虽未达到500万元但对生产经营活动、未来发展或财务状况具有重大影响的合同包括:销售合同,与工商银行、农业银行、中国银行、农业发展银行等签订的抵押借款合同及与非关联方企业加西贝拉压缩机有限公司签订的合计3,000万元的对外担保合同。

发行人没有尚未了结的对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动及未来前景等可能产生较大影响的重大诉讼、仲裁案件或受到行政处罚的事项。

公司控股股东、实际控制人、控股子公司,发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员没有受到刑事诉讼情况。

第六节 本次发行有关机构及发行时间安排

一、本次发行有关当事人

名称	住所	联系电话与传真	经办人或联系人
发行人:浙江嘉欣丝绸股份有限公司	浙江省嘉兴市中山东路88号丝绸大楼	电话:0573-82078789 传真:0573-82084568	郑晓
保荐机构、主承销商:光大证券股份有限公司	上海市静安区新闸路1508号12楼	电话:021-22169999 传真:021-22169344	侯良智、余健、毛豪列
律师事务所:国浩律师集团(上海)事务所	上海市南京西路580号南证大厦31层	电话:021-52341668 传真:021-52341670	宣伟华、屠鹏
会计师事务所:立信会计师事务所有限公司	上海市嘉定区叶城路925号1幢208室	电话:021-63391166 传真:021-63392558	施国樑、杜志强
验资机构:浙江新联会计师事务所有限公司	嘉兴市中山西