(上接 B5 版)

2010 年 1-6 月,公司的投资活动产生的现金流量为 539.32 万元,投资活动产生现金流量转为正数的主要原因为公司当期转让达蒙公司 75%的股权,收到现金为 2,086.77 万元。若剔除此事项之影响,公司当期投资活动现金流量为-1,547.45 万元。当期的主要投资性现金支出项为公司购置了生产用机器设备,购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 1,480.25 万元。

公司的投资活动均紧紧围绕公司的主营业务展开,这些资本性支出为公司的后续发展提供了坚实的物质基础和资产保障。

③筹资活动产生的现金流量分析

报告期内,公司筹资活动产生的现金流量净额始终为负数。近年来,公司业务规模保持合理和良性的扩张,对资金的需求相应较大,除公司业务获取利润和经营活动产生的净现金流入外,公司主要依靠银行借款为生产经营筹集资金,公司银行借款规模相对较大,虽然近三年及一期,公司取得借款收到的现金与偿还债务支付的现金大致相当,但由于公司负担银行利息和支付股利所需,致使近三年一期筹资活动产生的现金流量净额始终为负数。

根据公司报告期及目前的业务经营和现金流量状况,公司有充足的现金偿还债务,能够满足公司正常运营及偿还债务的现金需求。

2、盈利能力分析

(1)营业收入分析

①营业收入构成

类别	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	34,846.33	98.91%	58,533.41	99.15%	45,703.83	99.58%	42,095.99	99.53%
其他业务收入	383.49	1.09%	503.40	0.85%	192.35	0.42%	200.80	0.47%
合 计	35,229.82	100.00%	59,036.81	100.00%	45,896.18	100%	42,296.79	100%

【注】其他业务收入主要为材料销售收入等。

由上表可见,报告期内公司主营业务突出,各期主营业务收入占营业收入的比例均在 98%以上。

②公司分地区的主营业务收入构成

地区分类	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华东地区	17,028.37	48.87%	27,854.74	47.59%	18,967.61	41.50%	17,515.27	41.61%
东北地区	6,592.97	18.92%	12,069.74	20.62%	11,639.35	25.47%	12,500.51	29.70%
华南地区	6,206.99	17.81%	11,408.23	19.49%	9,659.84	21.14%	7,456.96	17.71%
华北地区	2,435.56	6.99%	3,879.73	6.63%	3,634.49	7.95%	3,166.05	7.52%
华中地区	1,305.88	3.75%	2,480.66	4.24%	1,149.68	2.52%	820.15	1.95%
西部地区	1,182.91	3.39%	682.36	1.17%	280.45	0.61%	316.85	0.75%
出口销售	93.65	0.27%	157.95	0.27%	372.41	0.81%	320.21	0.76%
合 计	34,846.33	100.00%	58,533.41	100.00%	45,703.83	100.00%	42,095.99	100.00%

由于国内知名汽车制造商主要分布在华东、东北、华南地区,较大的客户根据其消费群的特点,在各地设立分公司及子公司。受客户及公司生产布局的影响,在销售地区分布上,报告期内,公司销售主要集中于华东、东北、华南地区。

③公司分产品的主营业务收入构成

产品分类	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
机织面料	15,822.83	45.41%	26,414.48	45.13%	22,123.51	48.41%	22,713.71	53.96%
经编面料	6,623.31	19.01%	10,770.19	18.40%	6,588.12	14.41%	5,289.80	12.57%
纬编面料	6,861.85	19.69%	11,565.79	19.76%	8,744.88	19.13%	10,123.60	24.05%
有色丝	1,582.22	4.54%	3,496.08	5.97%	2,607.50	5.71%	782.28	1.86%
其他	3,956.13	11.35%	6,286.87	10.74%	5,639.81	12.34%	3,186.60	7.57%
合计	34,846.33	100.00%	58,533.41	100.00%	45,703.83	100.00%	42,095.99	100.00%

在产品分类上,报告期内,公司主要业务为汽车内饰面料产品的研发、生产和销售,上述汽车内饰面料产品各期销售收入占主营业务收入的比重保持在 94%以上,是公司的核心产品。公司具有从车内饰面料用有色差别化涤纶丝生产到面料复合的完整产业链,报告期内,公司进行了有色差别化涤纶丝生产线的扩建,内饰面料用有色差别化涤纶丝产量提高,公司除了自产自用外,部分有色差别化涤纶丝产品销售给外部独立客户,或销售给合作供应厂商,由合作供应厂商加工成单面料,而后由公司购回进一步加工复合。其他主营业务收入系公司应客户要求,外购面料进行简单裁剪,以及将底布和海绵初步复合后供货的业务,是公司的非主导业务。

④主营业务收入变动的具体影响因素分析

报告期内,公司主要产品销售数量、销售单价和销售收入情况如下表所示:

产品	项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
机织面料	销售数量(万米)	652.97	1,098.43	829.99	821.08
	销售单价(元/米)	24.23	24.05	26.66	27.66
	销售收入	15,822.83	26,414.48	22,123.51	22,713.71
经编面料	销售数量(万米)	324.92	531.99	322.17	247.95
	销售单价(元/米)	20.38	20.24	20.45	21.33
	销售收入	6,623.31	10,770.19	6,588.12	5,289.80
纬编面料	销售数量(万米)	281.88	471.12	336.15	391.86
	销售单价(元/米)	24.34	24.55	26.01	25.83
	销售收入	6,861.85	11,565.79	8,744.88	10,123.60

近几年,下游汽车产业整车价格呈降低趋势,汽车整车厂商向汽车零部件制造商进行价格转嫁,降低零部件采购价格,报告期内,公司主要产品销售价格总体呈降低趋势;报告期内,公司主营业务受益于下游汽车产业发展和自身竞争实力的不断提升,公司主要产品销售数量总体呈增长趋势,近几年,公司顺应行业发展趋势,适时进行设备投资、技术改造和新品开发,竞争实力不断提升,为主营业务持续发展注入了强劲动力。报告期内,公司主要产品销售收入呈增长趋势主要得益于销售数量的增长。

(2)影响公司盈利能力的主要因素

①主要利润来源

报告期内,公司利润来源项目变化情况如下表所示:

项目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	比例注	金额	比例注	金额	比例注	金额	比例注
营业毛利注	11,629.70	173.59%	20,494.45	206.43%	15,332.69	338.63%	16,381.88	157.02%
其中:面料产品	11,148.30	166.40%	19,412.93	195.54%	14,728.49	325.28%	16,222.27	155.49%
营业利润	6,721.16	100.32%	9,843.29	99.15%	4,621.09	102.06%	9,020.34	86.46%
营业外收入	122.86	1.83%	626.09	6.31%	267.78	5.91%	1,729.31	16.57%
利润总额	6,699.62	100.00%	9,927.90	100.00%	4,527.88	100.00%	10,433.25	100.00%
净利润	5,483.85	81.85%	7,497.27	75.52%	4,307.19	95.13%	8,741.27	83.78%

【注】"比例"为各项目占利润总额的比例;"营业毛利"为营业收入减去营业成本。

由上表可见,公司主要利润来源于汽车内饰面料产品的销售。报告期内,汽车内饰面料产品的销售毛利占营业总毛利的比例平均为 95.70%,是公司利润来源的主要组成部分。

②影响公司盈利能力的主要因素

公司报告期发展迅速,主营业务收入保持了较快的增长,在行业内的竞争优势也较为突出。但受汽车行业宏观环境和公司自身经营特点的影响,盈利能力的持续性、稳定性可能受以下因素的影响:

A、经济周期波动的影响

汽车生产和销售受宏观经济影响较大,产业与宏观经济波动的相关性明显。全球经济和国内宏观经济的周期性波动都将对我国汽车生产和消费带来影响。当宏观经济处于上升阶段时,汽车产业迅速发展,汽车消费活跃;反之当宏观经济处于下降阶段时,汽车产业发展放缓,汽车消费减少。公司的业务收入主要来源于为整车厂配套的汽车内饰面料产品,尽管公司的终端客户绝大多数是国内主要的整车厂或国家重点支持发展的企业,市场表现稳定,经营业绩良好,但难免受到大的经济周期波动的影响。2008 年由于全球金融危机和国内宏观经济形势波动,公司经营业绩受到一定程度的影响。

B、成本控制能力的影响

2000 年以来,我国汽车产业的快速发展,带动了上游行业的快速发展。目前,整个车内饰面料市场的竞争已较为激烈,传统产品的利润空间已基本趋于合理,成本控制能力将是成为影响公司利润空间的重要因素。企业生产规模、生产效率、节能减耗和原材料成本等因素将直接影响企业的生产成本及毛利,进而影响企业的盈利水平。

随着产销量和市场占有率的提高,公司依托完整的产业链优势,进一步健全管理体系,加强生产计划管理,提高生产和管理效率,加强成本控制,保持相对较强的成本控制竞争优势。

C、技术创新能力的影响

车用内饰纺织面料企业要想获得较高的利润就必须不断调整产品结构,提高产品技术含量,进入中高端领域与世界著名同类生产企业展开直接竞争。虽然公司多年来在国内同行业中处于领先地位,但随着外资进入及国内企业的快速发展,公司面临着日益激烈的市场竞争。公司需要进一步深化与主机厂的合作,加大对新产品、新项目的开发力度,不断推出满足市场需要的产品,逐步拓展自主品牌在行业中的地位。

D、毛利率波动的影响

在国内汽车配套企业整体毛利率下降的趋势下,公司通过产品结构调整,加强成本控制,保持了相对稳定的毛利水平,2007 年、2008 年、2009 年及 2010 年 1-6 月公司营业毛利率分别为 38.73%、33.41%、34.71%和 33.01%;2008 年受国整个宏观经济,受产品价格下降等因素的影响,公司营业毛利率下降 5.32%,但仍保持在较高的水平;2009 年汽车产业回暖,公司营业收入快速增长,公司的规模效应得以体现,营业毛利率较上年度有所提高;2010 年 1-6 月,受原材料涨价等因素的影响,公司毛利率下降 1.70%。

(五)股利分配及股利分配政策

1、发行前后公司的股利分配政策

公司章程对股利分配的有关规定如下:

"第一百五十条 公司分配当年税后利润时,应当提取利润的 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,但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定,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参与分配利润。

公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

第一百五十一条 公司的公积金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将不少于转增前公司注册资本的 25%。

第一百五十二条 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。

第一百五十三条 公司可以采取现金或股票方式分配股利。

公司可以进行中期分红。

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。

在保证公司业务发展的基础上,公司利润分配政策应保持连续性和稳定性。

公司的税后利润按下列顺序分配:

(一)弥补亏损;

(二)提取法定公积金;

(三)提取任意公积金;

(四)支付股东股利。

公司董事会应根据国家法律、行政法规及公司的经营状况和发展的需要确定本条第(三)、(四)项所述利润分配的具体比例,并提交股东大会批准。

公司在弥补亏损和提取法定公积金前,不得分配利润。"

本次发行完成后公司将执行以上股利分配政策。

2、最近三年股利分配情况

经公司 2007 年 5 月临时股东会决议,以截至 2006 年 12 月 31 日累计未分配利润向全体股东分配股利 6,000.00 万元,目前已分配完毕。

经发行人 2008 年年度股东大会决议,以截至 2008 年 12 月 31 日累计未分配利润向全体股东分配股利 1,200.00 万元,目前已分配完毕。

除此之外,最近三年内公司未分配股利。

3、发行前滚存利润的分配政策

根据公司 2009 年第一次临时股东大会决议,公司在首次公开发行人民币普通股股票(A 股)前的滚存利润由新老股东共享。

4、发行后首次派发股利的安排

根据公司 2009 年第一次临时股东大会决议,本次发行前滚存利润由发行后新老股东共享。截至 2010 年 6 月 30 日,发行人未分配利润为 18,315.50 万元。

(六)发行人子公司基本情况

截至本招股意向书签署日,公司目前共有 6 家全资子公司,无参股公司,具体情况如下:

1、长春旷达

长春旷达成立于 1999 年 11 月 19 日,主营业务为汽车座椅面料及其他汽车内饰面料的生产与销售,住所为长春市朝阳区富锋镇万顺村,注册资本为 800 万元,实收资本为 800 万元,目前公司持有其 100%股权。经信永中和审计,该公司最近一年及一期的财务数据如下:

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日
总资产(万元)	6,808.88	7,533.45
净资产(万元)	5,149.44	4,569.20
	2010年1-6月	2009年度
营业收入(万元)	6,365.84	11,675.93
净利润(万元)	580.24	805.75

2、上海旷达

上海旷达成立于 1999 年 11 月 29 日,主营业务为汽车座椅面料及其他汽车内饰面料的生产与销售,住所为上海市浦东新区祝桥镇工业城,注册资本为 438 万元,实收资本为 438 万元,目前公司持有其 100%股权。经信永中和审计,该公司最近一年及一期的财务数据如下:

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日
总资产(万元)	4,257.74	2,816.36
净资产(万元)	2,253.27	2,028.98
	2010年1-6月	2009年度
营业收入(万元)	3,909.05	6,029.38
净利润(万元)	224.29	440.53

3、广州旷达

广州旷达成立于 2003 年 4 月 22 日,主营业务为汽车座椅面料及其他汽车内饰面料的生产与销售,住所为广州经济技术开发区东区东鹏大道 44 号,注册资本为 1,500 万元,实收资本为 1,500 万元,目前公司持有其 100%股权。经信永中和审计,该公司最近一年及一期的财务数据如下:

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日
总资产(万元)	4,107.74	4,148.94
净资产(万元)	2,727.09	2,395.02
	2010年1-6月	2009年度
营业收入(万元)	3,883.89	5,292.96
净利润(万元)	332.07	580.22

4、天津旷达

天津旷达成立于 2001 年 11 月 12 日,主营业务为汽车座椅面料及其他汽车内饰面料的生产与销售,住所为天津市津南经济开发区(双港),注册资本为 500 万元,实收资本为 500 万元,目前公司持有其 100%股权。经信永中和审计,该公司最近一年及一期的财务数据如下:

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日
总资产(万元)	2,719.79	2,175.12
净资产(万元)	999.10	913.22
	2010年1-6月	2009年度
营业收入(万元)	2,579.55	3,895.45
净利润(万元)	85.88	90.15

5、武汉旷达

武汉旷达成立于 2002 年 11 月 21 日,主营业务为汽车座椅面料及其他汽车内饰面料的生产与销售,住所为武汉经济技术开发区 3 号工业园,注册资本为 500 万元,实收资本为 500 万元,目前公司持有其 100%股权。经信永中和审计,该公司最近一年及一期的财务数据如下:

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日
总资产(万元)	2,011.09	2,557.90
净资产(万元)	1,075.14	653.44
	2010年1-6月	2009年度
营业收入(万元)	1,907.59	2,557.84
净利润(万元)	421.70	305.63

6、美国公司

美国公司成立于 2007 年 11 月 21 日,主营业务为汽车座椅面料及其他汽车内饰面料的销售,住所为美国密歇根州大瀑布城,注册资本为 200 万美元。经信永中和审计,该公司最近一年及一期的财务数据如下:

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日
总资产(万元)	169.58	184.17
净资产(万元)	169.58	184.17
	2010年1-6月	2009年度
营业收入(万元)	52.85	2.16
净利润(万元)	-98.91	-367.92

公司为了提高设计、研发水平和增强市场开拓能力,设立了美国公司。美国公司设立以来,聘用了具有丰富汽车内饰面料设计、开发和营销经验的技术人员。美国公司的设立和业务的开展,对公司吸收先进的设计理念、了解和考察美国主要知名整车制造商对汽车内饰的性能需求、提高与整车制造商的同步开发能力及扩大在美国市场的影响力具有一定作用。目前,美国公司尚未实现对客户的直接供货,仍处于经营亏损状态。

第四节 募集资金运用

一、募集资金运用概况

根据公司于 2009 年 12 月 10 日召开的 2009 年度第一次临时股东大会审议通过,公司本次拟申请向社会公开发行人民币普通股 5,000 万股。发行价格和募集资金金额将根据实际询价结果确定。公司本次发行股票募集资金将投资于以下两个项目:

序号	项目名称	实施主体	投资额度(万元)	建设周期	备案情况
1	引进无梭织机生产高档汽车内装饰面料项目	股份公司	15,409.30	1年	常发改备[2009]3 号
2	汽车装饰用有色差别化纤维生产项目	股份公司	10,908.20	1.75 年	常发改备[2009]2 号

上述项目投资总额为 26,317.50 万元,拟全部以公开发行股票募集资金途径解决。本次发行募集资金投资项目均已在常州市发展和改革委员会备案。

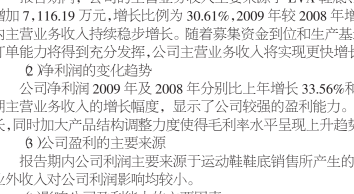
为满足公司发展需要,在募集资金到位前公司将依据上述项目的投资进度和资金需求,先行以自筹资金逐步投入。待募集资金到位后,按有关募集资金使用管理的相关规定置换本次发行前已投入使用的自筹资金。

若本次发行实际募集资金小于上述项目投资资金需求,缺口部分将由公司以自筹资金或银行贷款等方式解决;若实际募集资金大于项目投资资金需求,则剩余资金将用于补充公司流动资金。

二、募集资金投资项目市场前景

本次募集资金投资项目生产的汽车内饰面料产品和汽车内饰面料用有色差别化涤纶丝产品所在市场的发展前景直接取决于汽车工业的发展状况,该两种产品的市场需求主要来自汽车制造商以及汽车制造商的配套供应商,国内汽车产业的发展趋势情况对公司本次募集资金投资项目实施后的市场前景分析具有重大参考意义。

根据国家统计局数据,2007 年,汽车工业实现总产值 22,392.31 亿元,同比增长 31.2%;完成销售产值 21,928.25 亿元,同比增长 31.0%;汽车产销量分别为 888.25 万辆和 879.15 万辆,同比分别增长 22.00%和 21.80%。2008 年,受国际金融危机扩散的冲击,我国汽车工业增幅有所回落,但我国汽车产销量依然分别增长 5.20%和 6.70%,达到 934.5 万辆和 938.1 万辆。随着国家汽车产业振兴规划和国家刺激汽车消费的多项内需政策的实施,2009 年,我国的汽车市场增速快速回升,产销分别为 1,379.10 万辆和 1,364.48 万辆,同比分别增长 47.57%和 45.45%,首次超越美国而成为世界汽车产销第一大国。总体来看,我国汽车工业发展迅速,2000 年我国汽车产量约为 206.9 万辆,到 2009 年我国汽车产量已达 1,379.1 万辆,年复合增长率达 23.46%。2010 年 1-6 月份,我国汽车产销量分别达 892.73 万辆和 901.61 万辆,同比增长 48.84%和 47.67%,稳居全球产销第一,保持了持续、快速增长的态势。



(资料来源:《中国汽车工业发展年度报告》、中国汽车工业协会统计信息网)

公司汽车内饰面料产品为 40 多家汽车制造商进行配套,是国内汽车内饰面料生产企业中覆盖面最广的。其中,公司前十名最终客户为一汽大众、上海大众、上海通用五菱、吉利汽车、东风汽车、一汽解放、金龙客车、长城汽车、奇瑞汽车及宇通客车,2009 年度,公司对上述客户的销售额合计占公司汽车内饰面料销售额的 61.62%。2007-2009 年度,上述客户的产量分别为:

单位:万辆

公司名称	2009年度	2008年度	2007年度
一汽大众	67.08	48.08	48.91
上海大众	71.65	49.41	46.62
上汽通用五菱	110.10	63.70	53.94
吉利汽车	33.03	22.10	21.68
东风汽车	42.51	26.32	20.99
一汽解放	18.99	12.69	13.91
金龙客车	4.58	3.64	2.02
长城汽车	22.65	12.96	12.26
奇瑞汽车	50.85	35.00	38.78
宇通客车	2.69	2.15	1.90
合计	424.14	276.05	261.00

(数据来源:中国汽车工业发展年度报告 2008 年版、2009 年版和 2010 年版)

公司 2009 年度前十名最终客户的汽车产量为 424.14 万辆,占同期我国汽车产量的比例为 30.75%;乘用车产量为 390.23 万辆,占同期我国乘用车产量的比例为 37.58%。公司上述前十名客户汽车产量 2009 年比 2008 年、2008 年比 2007 年分别增长 53.65%、5.76%,2007 年至 2009 年的复合增长率为 27.48%,我国汽车产量相关指标为 47.57%、5.21%、24.60%。公司上述前十名客户汽车产量增长速度基本同步于行业增长速度。同时,公司的客户覆盖率较广,涵盖了我国主要知名汽车整车制造商,公司客户产量的增长将基本同步于我国汽车工业的增长速度。

从国内市场来看,虽然 2008 年世界经济收到金融危机的巨大影响,但目前我国宏观经济仍处于较为稳定的增长期,汽车工业作为支柱产业以及国家对于汽车工业的支持从根本上没有改变。2009 年,我国汽车保有量约 7,600 万辆,每千人拥有量约 50 辆,和每千人 135 辆的世界平均水平尚有较大差距,居民的购车需求依旧十分旺盛,汽车市场容量提升空间很大,未来我国汽车工业仍将呈现较好的发展态势,预计未来 5 年内汽车产量年复合增速将至少为 15%。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

(一)市场风险

1、市场竞争激烈的风险

公司在国内市场拥有领先的行业地位,根据中国产业用纺织品行业协会、中国汽车工业协会汽车相关工业分会的统计,2007-2009 年公司汽车座椅面料及其他汽车内饰面料的年产、销量均居全国第一。目前,我国汽车内饰面料生产企业主要集中在华东和中南地区,多数为生产低档面料的企业,而定位于专业从事中高档汽车内饰面料生产的企业的数量较少。

随着我国汽车产业的高速发展,本土汽车内饰面料企业不断扩大产能,导致市场竞争较为激烈;与此同时,国外著名汽车内饰面料生产企业也陆续在我国投资建厂,独资、合资、合作、技术转移的步伐加快,将进一步加剧市场竞争。如果公司在激烈的市场竞争中不能及时全面地提高产品市场竞争力,将面临市场份额下降的风险。

2、偿债能力不足的风险

各报告期末,公司资产负债率(合并口径)分别为 60.17%、55.74%、56.33%和 49.26%,呈下降趋势,但仍处于接近 50%的较高水平;同期流动比率分别为 0.73、0.74、0.95 和 1.05,呈上升趋势。目前公司银行信用良好,资金较为充裕,能满足日常生产经营需要。但随着生产规模的扩大和项目投入的增加,公司对营运资金的需求将相应增加,公司存在短期偿债能力不足的风险。

3、净资产收益率下降的风险

截至 2010 年 6 月 30 日,公司净资产额为 45,551.34 万元。本次发行后,公司净资产将大幅度增加。虽然本次募集资金投资项目具有良好的市场前景和投资回报率,但募集资金投资项目需要一定的建设周期,在建设期内和投产初期,募集资金投资项目尚无法产生实质性的收益。因此,短期内公司存在净资产收益率下降的风险。

(二)产业政策实施效果不确定的风险

为应对 2008 年以来的金融危机,2009 年初,国务院常务会议通过了对汽车、纺织等十大产业的调整振兴规划。根据上述振兴规划,国家将重点支持环保、低排量和自主品牌汽车制造商的发展;重点支持节能减排、科技进步和自主品牌纺织企业的发展。公司作为两项振兴计划重点扶持和获益的自主品牌企业,将在未来几年间迎来难得的发展机遇,并在多方面能有效地得到政府相关部门的支持。但是中国经济乃至世界经济复苏尚存在不确定性,实施上述产业政策的有效性亦存在较大的不确定。因此,存在产业政策实施的有效性不确定的风险。

(三)技术风险

1、技术进步和产品更新风险

汽车内饰面料行业属于资金、技术密集型行业。近年来,汽车制造商为了适应消费者需求,广泛使用新技术、新材料,与此配套的汽车零部件供应商也必须进行相应的技术更新和产品升级。公司作为高新技术企业,拥有江苏省交通车辆内饰织物工程技术研究中心和博士后科研工作站,拥有一批较高水平的专业技术开发人员和多项专利、生产技术,具备丰富的产品开发和制造经验,而且历年来始终注重新产品、新技术的开发与研究,但如果公司在新产品开发过程中因设计失误造成产品与整车厂的要求不符或没能及时开发出与新车型相配套的产品,将面临技术进步带来的风险。

2、技术人员流失及技术失密风险

公司一贯重视并不断完善技术人员的激励约束机制,制定了向技术人员倾斜的收入分配制度。公司拥有多项专利技术和生产技术,在稳定和吸引优秀技术人才的同时,注重通过签订技术保密协议等形式降低技术失密的风险。如果公司在人才引进和激励方面不够完善,可能导致技术人员流失和生产技术失密的风险。

3、产品替代风险

汽车内饰纺织面料在广义程度上存在替代产品,如:目前国内的中高档车型的座椅仍较多的使用皮革(真皮及人造革等),部分低档车型的顶棚使用 PVC 塑料。与纺织面料相比,皮革内饰具有易去污、消费者心理感受好的优点。而与真皮相比,纺织面料具有阻燃性好、透气性好、抗老化性能好、成本低廉的显著优点;与人造革相比,纺织面料具有阻燃性好、透气性好、抗老化性能好的优点。

总体而言,就目前公司产品的主要应用和目标车型而言,真正意义上的替代品尚不存在。但随着未来技术的发展,若出现性能卓越、价格低廉的纺织面料替代品,将影响公司现有纺织面料产品的经营业绩。公司也将通过持续不断的技术跟踪与技术创新以争取将潜在的不利影响降至最低。

(四)管理风险

1、公司快速发展引致的管理及经营风险

随着公司主营业务不断拓展,经营规模迅速扩大,尤其是本次股票发行募集资金成功后,公司净资产规模将大幅增加,经营规模将迅速扩大,公司的组织结构和管理体系趋于复杂。同时,设备技术水平的提升、生产能力及品种产量的增加也要求公司经营管理水平不断提高。如果届时公司管理体系和经营模式不能进行及时调整以适应上述变化,公司将存在一定的管理及经营风险。

2、大股东控制风险

公司第一大股东沈介良先生在本次发行前持有公司 73.15%的股份,为公司实际控制人。本次发行后,沈介良先生仍将处于绝对控股地位。本次发行后,公司实际控制人可利用其控股地位,通过行使表决权对公司的人事、经营决策进行控制,因而存在大股东利用其控制地位侵害中小股东利益的风险。

(五)募集资金投向的风险

本次募集资金拟投资于高档汽车内饰面料及汽车装饰用有色差别化纤维建设项目。上述投资项目的建成投产,将提升公司主要产品的生产能力和技术含量,满足生产更高层次产品的要求,有效地缓解公司产品供不应求的形势。公司已对投资项目进行了充分的可行性研究,但存在项目建成后达不到设计生产能力,或者国内市场需求发生不利变化,使项目收益达不到预期目标的风险。而且,项目投产初期,固定资产折旧增加等导致费用增加,而相应的产能释放及产生的效益贡献存在一定的滞后期,短期内存在净资产收益率下降的风险。

(六)环保风险

公司在生产过程中会产生废水、废气、废渣和噪音。虽然公司一直注重环境保护,已通过 ISO14001 环境管理体系认证,具有比较完善的环保设施和管理制度,并被当地环保部门授予"环境友好企业"、"2009 年度武进区清洁生产合格企业"等称号。但随着人们生态环境意识的增强,国家对环境保护要求将逐步提高,公司可能需要逐步加大环保投入,增加环保成本。

(七)股市风险

由于我国股票市场尚处于成长发育和逐步规范阶段,股票市场瞬息万变,股票市场的价格及其波动受经济、政治、投资心理和交易技术等各种因素的影响,投资收益与风险并存。国家宏观经济的波动,经济及金融证券政策的调整,特别是企业经营状况变化以及投市投机等因素都会使股票价格出现波动,会给投资者带来直接风险。

二、其他重要事项

(一)重要合同

截至本招股意向书签署日,本公司签署的重要合同合法有效,不存在潜在风险和纠纷,合同履行不存在法律障碍。目前,本公司正在执行的重要合同具体如下:

1、采购合同

序号	签订日期	卖方当事人	合同标的	数量	备注
1	2008.01.01	江苏良弊海绵有限公司	海绵	-	价格以市场价格为准;具体供货数量以需方订单为准
2	2009.09.04	南京佰亿达化纤实业有限公司	纤维级聚酯切片半销光 SD500 型优等品	350/吨每月允许上下 10% 的浮动	具体品种、数量及送货时间电话通知,开票价格为中石化每月结算价每吨加价 170 元
3	2010.3.23	LRSchmitt Nachfloger Sondermas chinenbauges.M.B.H	火焰粘合机	1台	型号:BONDING,价格 55.5 万欧元
4	2010.5.3	海宁万方经编有限公司	各种品号面料	-	具体品种、数量规格及送货时间凭需方电话或传真通知;价格以市场价格作为基准,参考双方协定的价格表
5	2010.5.25	SSM Scharer Schweiter Mettler AG	空气变形丝设备	2台	单价 65 万瑞士法郎
6	2010.5.28	江苏旷吉汽车附件有限公司	底布,0342,0346 系列产品	-	价格以市场价格为准;具体供货数量以需方订单为准
7	2010.6.3	欧瑞康(中国)科技有限公司	高速加弹机	2台	总金额 636 万元

2、销售合同

序号	签订日期	买方当事人	合同标的	数量(万米)	金额(万元)	备注
1	2009.11.01	保定亿新汽车配件有限公司	多种型号座椅面料	-	-	具体供货数量以需方订单为准
2	2010.01.01	安徽宝能机械有限公司	多种型号无纺布	-	-	
3	2010.4.30	郑州宇通客车股份有限公司	多种型号面料	-	-	
4	2010.5.10	长春富维-江森自控汽车饰件系统有限公司	多种型号面料	-	-	
5	2010.05.08	重庆庆铃日发座椅有限公司	多种型号面料	23.68	560.24	月度的交货期及数量,由该公司根据市场需求,于交货前 30 天内书面通知发行人
6	2010.5.28	江苏旷吉汽车附件有限公司	有色丝	-	-	价格以市场价格为准;具体供货数量以需方订单为准

由于行业及产品特点,公司对外销售产品一般每年与客户签订一次年度销售框架协议,对货物价格及规格、产品质量、运输及交货方式、结算方式、违约责任等进行约定,以后的销售数量、价格及规格变动以采购方传真为准。

3、借款合同

序号	借款单位	借款银行	合同编号	金额(万元)	年利率(%)	借款期限	担保方式	担保人
1	江苏旷达	中国农业银行股份有限公司常州武进支行	32101200900031056	1,340	5.31	2009.11.19-2010.11.18	抵押、保证	江苏旷达、沈介良
2	江苏旷达	中国农业银行股份有限公司常州武进支行	32101200900029489	1,800	5.31	2009.11.04-2010.11.03	抵押、保证	江苏旷达、沈介良
3	江苏旷达	中国农业银行股份有限公司常州武进支行	32101200900030337	1,700	5.31	2009.11.12-2010.11.11	抵押	江苏旷达
4	江苏旷达	江苏江南农村商业银行股份有限公司	3211812009130048	5,000	5.31	2010.06.03-2011.06.01	抵押	江苏旷达
5	江苏旷达	花旗银行(中国)有限公司杭州分行	FA760251081215	3,000	5.04	2010.09.20-2010.12.20	抵押、保证	江苏旷达、长春旷达
				2,000	5.04	2010.09.10-2011.03.09		
				2,000	5.04	2010.09.13-2011.03.11		
				1,000	5.04	2010.09.09-2011.03.08		
				1,000	5.04	2010.09.09-2011.03.08		
				1,000	5.04	2010.09.08-2011.03.07		
6	江苏旷达	中国农业银行股份有限公司常州武进支行	32101201000017119	2,700	5.31	2010.06.25-2011.05.29	抵押、保证	江苏旷达、长春旷达
7	江苏旷达	中国农业银行股份有限公司常州武进支行	32101201000017123	2,000	4.86	2010.06.25-2011.10.27	抵押、保证	江苏旷达、长春旷达
8	江苏旷达	中国银行股份有限公司常州分行	1206980D10062801	1,300	4.86	2010.07.01-2010.12.31	抵押	长春旷达
9	江苏旷达	中国银行股份有限公司常州分行	1206980D10082701	1,100	4.86	2010.09.06-2011.03.05	抵押	长春旷达

4、授信合同

(1)2009 年 9 月 14 日,江苏旷达与中国银行股份有限公司常州分行签订了编号为 1206980E09091801 的《授信额度协议(最高额)》,约定该行在 2009 年至 2010 年期间向江苏旷达提供最高额度为 5,000 万元的短期流动资金贷款。

(2)2010 年 5 月 25 日,江苏旷达与中国银行股份有限公司常州分行签订了编号为 1206980E10052501 的《授信额度协议(最高额)》,约定该行在 2010 年 5 月 25 日至 2012 年 5 月 25 日向江苏旷达提供最高额度为 3,500 万元的短期流动资金贷款。

5、担保合同

(1)2008 年 12 月 4 日,江苏旷达与中国农业银行股份有限公司常州市武进支行签订了编号为 32906200800010535 的《最高额抵押合同》,江苏旷达以武国用(2008)第 1205304 号《国有土地使用权证》项下的土地使用权和常房权证武字第 26002019 号《房屋所有权证》项下的房产作抵押,为 2008 年 12 月 4 日起至 2010 年 12 月 3 日止与其办理各类业务所形成的债务提供担保,担保的债权最高余额为 1,831 万元。

(2)2009 年 8 月 4 日,江苏旷达与花旗银行(中国)有限公司杭州分行签订了编号为 MR760251090804 的《房地产最高额抵押合同》,江苏旷达以武国用(2009)第 1203482 号《国有土地使用权证》项下的土地使用权和常房权证武字第 01058036 号《房屋所有权证》项下的房产作抵押,为其在编号为 FA760251081215 的《非承诺短期循环融资协议》项下的债务向该行提供担保。

(3)2009 年 6 月 16 日,江苏旷达与江苏武进农村商业银行股份有限公司签订编号为 3211812009930048 的《最高额抵押合同》,以武国用(2009)第 1200928 号《国有土地使用权证》项下的土地使用权和常房权证武字第 26002278 号《房屋所有权证》项下的房产作抵押,为该行于 2009 年 6 月 16 日至 2011 年 6 月 15 日期间向其提供融资而形成的一系列债权提供担保,担保的债权最高余额为 5,000 万元。

(4)2009 年 9 月 14 日,长春旷达与中国银行股份有限公司常州分行签订了编号为 1206980E09091801 保的《保证合同(最高限额借款)》,为江苏旷达与该行签订的编号为 1206980D09091801 的最高限额借款合同项下的债务提供保证担保,担保本金余额不超过 1,500 万元。

(5)2009 年 10 月 28 日, 江苏旷达与中国农业银行股份有限公司常州武进支行签订编号为 32906200900007804 的《最高额抵押合同》,以针织双面纬编机等机器设备作抵押,为该行于 2009 年 10 月 28 日至 2010 年 10 月 27 日期间为其办理各项业务形成的债权提供担保,担保的债权最高余额为 3,762 万元。

(6)2009 年 11 月 16 日, 江苏旷达与中国农业银行股份有限公司常州武进支行签订编号为 32906200900008327 的《最高额抵押合同》,江苏旷达以编织机等机器设备作抵押,为 2009 年 11 月 17 日至 2010 年 11 月 16 日期间为其办理各项业务形成的债权提供担保,担保的债权最高余额为 1,356 万元。

(7)2010 年 1 月 11 日,江苏旷达与中国农业银行股份有限公司常州武进支行签订了编号为 32906201000000282 的《最高额抵押合同》,江苏旷达以常房权证武字第 01064585 号《房屋所有权证》项下的房屋和武国用(2009)字第 1206103 号《国有土地使用权证》项下的土地使用权作抵押,为 2010 年 1 月 11 日至 2012 年 1 月 10 日期间为该行为其办理各项业务形成的债权提供担保,担保的债权最高余额为 2,825 万元。

(8)2010 年 5 月 25 日, 长春旷达与中国银行股份有限公司常州分行签订了编号为 1206980D10052501- 抵的《最高额抵押合同》,以长国用(2010)第 041000056 号土地使用权证项下的土地使用权及长房权字第 1120000745 号、长房权字第 1120000746 号、长房权字第 1120000747 号、长房权字第 1120000748 号、长房权字第 1120000749 号房屋所有权证项下的房产为该行于 2010 年 5 月 25 日起至 2012 年 5 月 24 日止与发行人签署的借款、贸易融资、保函、资金业务及其它授信业务合同及其修订或补充等项下实际发生的债权提供担保, 被担保的主债权之最高余额本金为 3,500 万元。

(9)2010 年 6 月 25 日,长春旷达与中国农业银行股份有限公司常州武进支行签订了编号为 32905201000011489 的《最高额保证合同》,为该行于 2010 年 6 月 25 日起至 2012 年 6 月 24 日止为发行人办理各类业务所形成的债权提供担保,担保的债权最高余额为 1 亿元。

6、捐赠合同

(1)2006 年 7 月 14 日,江苏旷达与武进区慈善总会签订《慈善捐赠协议书》,约定发行人向该慈善总会捐赠 1000 万元,分 10 年捐完,每年捐 100 万元。

(2)2008 年 4 月 8 日,江苏旷达与常州市武进区光彩事业促进会签订《旷达千万光彩基金使用协议》,约定发行人在 2008 年至 2010 年共捐资 1,000 万元设立"旷达千万光彩基金",用于支持雪堰镇新农村建设。

(二)对外担保情况

截至本招股意向书签署日,本公司不存在对外担保。

(三)重大诉讼或仲裁事项

截至本招股意向书签署日,本公司无任何对公司的财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁等事项,也无任何可预见的重大诉讼或仲裁事项。

截至本招股意向书签署日,本公司的控股股东及控股子公司,本公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无尚未了结的任何重大诉讼或仲裁事项,也无任何可预见的重大诉讼或仲裁事项。

截至本招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无任何刑事诉讼事项,也无任何可预见的刑事诉讼事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各方当事人

名 称	名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人	江苏旷达汽车织物集团股份有限公司	江苏省常州市武进区雪堰镇旷达路 1 号	0519-86159358	0519-86549358	徐秋
保荐人(主承销商)	光大证券股份有限公司	上海市静安区新闸路 1508 号静安国际广场	021-22169999	021-22169344	卫成业、周平
律师事务所	江苏泰和律师事务所	江苏省南京市中山东路 147 号大行宫大厦 15 楼	025-84503333	025-84505533	阎登洪、郑华菊
会计师事务所	信永中和会计师事务所有限责任公司	北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 9 层	010-65542288	010-65547180	毕强、姚丰全
股票登记机构	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼	0755-25938000	0755-25988112	-
收款银行	-	-	-	-	-
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所	深圳市深南东路 5045 号	0755-82083399	0755-82083399	-

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2010年 11 月 17 日至 2010 年 11 月 19 日
定价公告刊登日期	2010 年 11 月 23 日
申购日期和缴款日期	2011 年 11 月 24 日
股票上市日期	发行结束后将尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市

第七节 备查文件

一、备查文件

在本次发行承销期内,下列文件均可在公司和保荐人(主承销商)办公场所查阅。

(一)发行保荐书及发行保荐工作报告;

(二)财务报表及审计报告;

(三)内部控制鉴证报告;

(四)经注册会计师核验的非经常性损益明细表;

(五)法律意见书及律师工作报告;

(六)公司章程(草案);

(七)中国证监会核准本次发行的文件;

(八)其他与本次发行有关的重要文件。

二、备查文件查阅时间、地点

(一)查阅时间

周一至周五:上午 9:30—11:30 下午 2:00—5:00

(二)备查文件查阅地点

发行人:江苏旷达汽车织物集团股份有限公司

地 址:江苏省常州市武进区雪堰镇旷达路 1 号

电 话:0519-86159358

传 真:0519-86549358

联系人:徐秋、陈艳

保荐人(主承销商):光大证券股份有限公司

地 址:上海市静安区新闸路 1508 号静安国际广场

电 话:021-22169999

传 真:021-22169344

联系人:吴燕蓉

江苏旷达汽车织物集团股份有限公司

2010 年 11 月 16 日

(上接 B6 版)

最近三年及一期非经常性损益表

单位:元

项 目	2010年 1-6 月	2009年	2008年	2007年
非流动资产处置损益	-11,887.50	-8,914.58	-20,542.50	-
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	-	-
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	2,317,300.00	900,000.00	105,000.00	-
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	114,510.34	1,513,457.57	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-	-
债务重组损益	-	-	-	-
企业重组费用,如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	6,784,441.60	3,929,367.92	1,935,276.38
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-90,599.02	17,236.00	-147,289.02	9,035.78
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-
少数股东权益影响额	-	-	-	-
所得税影响额	576,675.25	-257,936.59	-367,792.14	-1,084.29
合 计	1,638,138.24	7,549,336.77	5,012,201.83	1,943,227.87
归属于公司普通股股东的净利润	19,510,666.80	33,779,959.08	25,291,341.00	16,750,641.29
扣除非经常性损益后的净利润	17,872,528.56	26,230,622.31	20,279,139.17	14,807,413.42

报告期内,公司非经常性损益分别为 194.32 万元、501.22 万元、754.93 万元和 163.81 万元,占当期净利润的比例分别为 11.60%、19.82%、22.35%和 8.40%, 报告期内公司的非经常性损益金额占当期净利润平均为 15.54%, 主要来源于同一控制下企业合并产生的子公司报告期期初至合并日的当期净损益及计入当期损益的政府补助。

(三)发行人最近三年及一期的重要财务指标

财务指标	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率	1.50	1.39	1.20	1.05
速动比率	1.00	0.89	0.85	0.78
资产负债率(母公司)(%)	38.78	43.14	63.45	66.34
财务指标	2010年 1-6 月	2009年	2008年	2007年
应收账款周转率(次)	-	5.29	6.72	9.05
存货周转率(次)	-	3.29	3.74	4.77
利息保障倍数(倍)	9.88	6.98	5.05	3.72
息税折旧摊销前利润(万元)	2,915.38	6,210.79	4,961.89	3,539.23
每股经营活动现金流量(元)	0.37	1.07	0.32	-0.76
每股净现金流量(元)	0.002	0.17	0.91	0.07
无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权后)占净资产的比例(%)	0	0	0	0

(四)管理层讨论与分析

1、财务状况分析

报告期内,公司资产构成相对稳定,资产负债率处于合理水平。公司的资产主要以流动资产为主,变现能力较强;公司的负债主要以短期借款和应付账款为主,由于资产流动性较高,且盈利能力较强,基本不存在偿债压力。由于公司正常经营活动产生的现金流量充足,银行资信优良,财务状况良好。

2、盈利能力分析

(1)主营业务收入变动趋势

报告期内, 公司的主营业务收入主要来源于 EVA 鞋底、PH 鞋底及 PU 鞋底的销售,2008 年较 2007 年增加 7,116.19 万元,增长比例为 30.61%,2009 年较 2008 年增加 2,289.91 万元,增长比例为 7.54%,报告期内主营业务收入持续稳步增长。随着募集资金到位和生产基地的建成所带来的生产规模扩大,公司的获取订单能力将得到充分发挥,公司主营业务收入将实现更快增长。

(2)净利润的变化趋势

公司净利润 2009 年及 2008 年分别比上年增长 33.56%和 50.99%,增长较快。净利润增长幅度高于同期主营业务收入的增长幅度, 显示了公司较强的盈利能力。公司净利润较快增长得益于主营业务收入增长,同时加大产品结构调整力度使得毛利率水平呈现上升趋势,且期间费用保持在合理水平。

(3)公司盈利的主要来源

报告期内公司利润主要来源于运动鞋鞋底销售所产生的主营业务利润,其他业务收入、投资收益和营业外收入对公司利润影响均较小。

(4)影响公司盈利能力的主要因素

①研发设计优势逐步体现

运动鞋作为时尚消费品,产品款式的设计及材料的性能至关重要,而运动鞋鞋底作为运动鞋最重要的组成部分,集中体现了产品研发设计能力。公司于 2005 年在行业内率先成立技术中心,2008 年 8 月被认定为泉州市首家鞋底企业技术中心,2009 年 12 月被福建省认定为福建省企业技术中心。截至目前,公司是福建省同时拥有市级、省级企业技术中心的两家运动鞋鞋底企业之一。公司技术中心下设化工部和设计部,现有专职研发人员 53 人,外聘兼职专家 7 人。技术中心研究领域涉及新型体的设计、新模具的上线论证、新原料的试用及检测、新配方和新工艺的研发等。公司每年推出 100 多款产品外观设计,保证了产品的更新速度。运动鞋类产品销售寿命一般短于一年,公司推出的"野蛮八爪"系列户外鞋、"太空杀手"系列网球鞋、"爽透到底"系列跑鞋等产品销售寿命都超过 2 年,销量过百万双,为公司带来了良好的市场声誉。

公司的研发设计实力得到客户的一致认可,近年来一直被安踏、特步、361 度、鸿星尔克、德尔惠等国内知名品牌运动鞋企业列为开发伙伴级供应商,它是供应商的最高级别,每家品牌企业的开发伙伴级供应商通常不超过 3 家。因此,公司研发设计优势逐步在产品毛利率上得到了体现。

②公司优质客户资源保证了公司业绩稳步增长

在注重研发的同时,公司不断加强客户服务网络建设,目前已建立起了以福建泉州地区为中心的客户网络。公司的主要客户群体是以内销为主的国内知名品牌运动鞋企业,目前公司是安踏、特步最大的鞋底供应商,也是 361 度、鸿星尔克、德尔惠排名前五位的鞋底供应商。

公司目前已与主要客户结成战略合作伙伴关系, 近年来一直位列各主要客户的年度鞋底最佳供应商前列,相互之间联系也更为紧密。公司对安踏、特步等优质客户的销售比重逐年增加,产品品质和售价逐步得到优质客户的认同,在公司采用成本加管理利润定价模式下,尽管报告期内各主要原材料波幅巨大,但对公司毛利率水平影响不大,报告期内公司毛利率呈稳步上升态势。优质、稳定的客户资源,为公司持续发展提供了保障。

③规模优势较好地控制了原材料成本

公司是泉州地区运动鞋鞋底行业内规模最大的企业。根据税务局的统计数据,公司是 2008 年唯一纳税超过 1,000 万元的运动鞋鞋底企业,公司 2009 年纳税更是超过 2,000 万元,远高于行业水平。2009 年公司营业收入超过 3.2 亿元,拥有 EVA 全自动射出机等先进生产设备和检测仪器数百台,名列泉州市鞋底生产企业第一位。同时,公司通过对原材料的大批量采购,具有较强的议价能力,降低了原材料采购成本。

④较高的区域进入壁垒

公司位于泉州经济技术开发区,地理位置毗邻安踏、特步、361 度、鸿星尔克、德尔惠、喜得龙、贵人鸟等企业总部,与晋江市陈埭镇、泉州市区相距 10 公里。公司与客户沟通便利,降低了企业搜索信息的成本和运输成本、交易成本。另外,运动鞋鞋底行业属于劳动密集型产业,需要大量的熟练技术工人。泉州市鞋业经过多年的发展已经培养一大批熟练技术工人,保证了产品的质量,而充足的劳动力资源有利于降低产品成本,增强产品的市场竞争力。

⑤科学而严密的成本管理

公司是鞋底行业率先开发使用 ERP 管理体系的企业。公司丰富的管理经验及人才储备将为今后持续、快速发展提供人力资源支撑。在原材料采购方面,公司不断优化供应链,尽可能地寻求和培养能不断降低原材料和设备部件成本的供应商,同时由于公司销量增加导致采购规模增大,规模效应也导致采购成本降低;同时公司加强内部成本控制,通过技术创新和工艺改良,维持成本优势。

3、现金流量分析

报告期内,公司销售商品、提供劳务收到的现金占主营业务收入的比重均在 100%以上,表明公司的主营业务获取现金的能力较强。报告期内, 公司的经营活动产生的现金流量净额分别为-2,469.49 万元、1,028.40 万元、7,068.82 万元和 2,433.93 万元,累计为 8,061.66 万元,现金流量波动相对较大,主要是由于 2007-2009 年关联单位与本公司间的资金往来引起的,若扣除与主营业务无关的资金往来的影响,报告期内公司经营活动产生的现金流量净额相对平稳。

(五)股利分配政策

1、股利分配政策

公司依据国家有关法律法规和《公司章程》所载明的股利分配原则进行股利分配;股利分配可采取现金、股票二者之一或二种形式分配股利,现金股利以人民币派付。

2、公司近三年及一期的股利分配情况

报告期内,公司未实施股利分配。

3、本次发行前滚存利润的分配安排

根据 2010 年 3 月 3 日召开的公司 2009 年年度股东大会决议,公司截至 2009 年 12 月 31 日的未分配利润和之后产生的利润由本次发行完成后的新老股东共同享有;根据经福建华兴审计的财务报告, 截至 2010 年 6 月 30 日,公司累计未分配利润为 5,511.44 万元。

(六)发行人控股子公司情况

截至本招股意向书签署日,公司除全资子公司晋江泰亚、福建泰丰外,无其他控股子公司或参股公司。

晋江泰亚成立于 1996 年 9 月 11 日,注册资本 1,708 万元,实收资本 1,708 万元,法定代表人为林祥炎,住所为晋江市陈埭镇桂林工业区,经营范围为生产鞋及鞋用材料。2009 年 9 月,晋江泰亚股东香港泰亚与公司签订了《晋江市泰亚鞋业发展有限公司股权转让协议》,香港泰亚将其持有的晋江泰亚 100%股权作价 1,600 万港元转让给泰亚股份,并于 2009 年 9 月 29 日完成了工商变更登记。本次股权转让由双方协商定价,并已履行了相应的法律和审批程序,股权转让款项已支付完毕。本次股权受让后,公司持有晋江泰亚 100%的股权。此次股权转让属于同一控制下的企业合并,解决了同业竞争,为公司发行上市创造了条件。

经福建华兴审计,截至 2009 年 12 月 31 日,晋江泰亚总资产为 8,091.34 万元,净资产为 3,747.04 万元,2009 年实现净利润 861.61 万元;截至 2010 年 6 月 30 日,晋江泰亚总资产为 8,966.96 万元,净资产为 4,072.65 万元,2010 年 1-6 月实现净利润 325.60 万元。

福建泰丰成立于 2004 年 4 月 26 日,注册资本为 1,501 万元,实收资本 1,501 万元,法定代表人为林祥炎,住所为泉州市惠安县惠南工业园区,经营范围为生产鞋及鞋材。2009 年 9 月,福建泰丰股东香港泰亚与公司签订了 《福建泰丰鞋业有限公司股权转让协议》,香港泰亚将其持有的福建泰丰 100%股权作价 1,500 万港元转让给泰亚股份,并于 2009 年 9 月 25 日完成了工商变更登记。本次股权转让由双方协商定价,并已履行了相应的法律和审批程序,股权转让款项已支付完毕。本次股权受让后,公司持有福建泰丰 100%的股权。此次股权转让属于同一控制下的企业合并,解决了同业竞争,为公司发行上市创造了条件。目前福建泰丰处于前期筹备阶段,尚未开展经营活动。

经福建华兴审计,截至 2009 年 12 月 31 日,福建泰丰总资产为 1,459.19 万元,净资产为 1,458.77 万元,2009 年实现净利润-27.71 万元;截至 2010 年 6 月 30 日,福建泰丰总资产为 1,592.20 万元,净资产为 1,426.78 万元,2010 年 1-6 月实现净利润-31.99 万元。

第四节 募集资金运用

一、募集资金运用概况

本次募集资金拟投资于年产 2000 万双运动鞋鞋底项目和技术中心扩建项目, 其中年产 2000 万双运动鞋鞋底项目由公司以增资的方式,由福建泰丰负责实施。技术中心扩建项目由公司直接实施。

(一)本次募集资金投资项目及审批情况如下:

单位:万元

项目名称	项目总投资	拟用募集资金投入金额	批准文号
年产 2000 万双运动鞋鞋底项目	14,308.50	13,169.98	惠发改[2010]113 号
技术中心扩建项目	1,855.00	1,855.00	泉开管经[2010]3 号
合计	16,163.50	15,024.98	

(二)项目投资进度如下:

单位:万元

项目名称	募集资金使用计划		
	第一年	第二年	合计
年产 2000 万双运动鞋鞋底项目	5,541.48	7,628.50	13,169.98
技术中心扩建项目	1,855.00	-	1,855.00

(三)项目预计效益情况如下:

单位:万元

新增产能	预计效益				
	正常年销售收入	正常年利润额	财务内部收益率	静态投资回收期(含建设期,年)	盈亏平衡点
2,000(万双)	29,400	3,351.7	22.7%	5.8	46%

二、募集资金投资项目前景分析

公司专注于运动鞋鞋底的研发、生产及销售,产品主要供应给以泉州地区为代表的国内主要品牌运动鞋企业。公司是福建省先进企业、泉州市重点企业,是泉州地区规模最大、设计能力最强、研发技术水平最高的运动鞋鞋底企业。目前是安踏、特步最大的鞋底供应商,也是 361 度、鸿星尔克、德尔惠排名前五位的鞋底供应商。

本次募集资金投资项目一是为了增加公司现有产品产能,二是为了提高公司研发设计能力,有利于增强公司市场竞争力。

我国运动鞋行业整体呈现快速发展势头,但并非所有的企业都一样实现快速增长,处于弱势的企业反而在行业的增长中原地踏步甚至倒退,经营愈发艰难。也就是说,行业资源越来越朝国内主要品牌集中,行业竞争中的"马太效应"越来越明显,中国运动鞋行业已进入品牌化阶段。运动鞋市场的品牌化进程为优质鞋底企业提供了广阔的市场空间, 消费者对运动鞋综合性能和款式的要求也有利于充分发挥优质鞋底企业的研发优势。

因此,可以预见,优质鞋底企业依托与大型运动鞋品牌企业建立起的紧密合作关系,通过充分利用自身研发实力不断开发出能满足成鞋企业需要的产品,拓宽利润空间,实现加速发展,将在鞋底市场获取更大的市场份额,从而获得高于市场平均增速的成长速度。与此同时,一些研发设计能力薄弱的中小企业只能参与生产环节的利润分享,以低价竞争为主要手段,市场份额将呈现逐步缩小态势,部分企业会产量下滑,严重的甚至会因经营不善被兼并或倒闭。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除已在"重大事项提示"中所述的特别风险外,提请投资者注意公司存在的以下风险:

(一)市场竞争风险

公司主要从事运动鞋鞋底的研发、生产及销售,属于体育用品中间行业。该行业在中国乃至全球范围内的竞争主要表现在研发设计、规模、质量以及价格等方面。

我国运动鞋生产主要集中在以泉州为核心的产业集群和以东莞为核心的产业集群,主要的、上规模的运动鞋鞋底生产企业也多集中在这两个区域。由于各个成鞋产业集群之间运动鞋企业市场定位不同、经营模式存在差异, 因此不同产业集群内的运动鞋鞋底企业竞争关系较弱, 而属于同一产业集群中的鞋底企业,由于目标客户相同、经营模式相似,相互间有较强的竞争关系。

公司主要面向泉州的国内知名品牌运动鞋企业, 品牌运动鞋企业对鞋底供应商的要求比一般企业要高,如果公司不能紧跟时代潮流,加强研发设计能力,可能导致公司客户流失,对公司经营业绩产生不利影响。

(二)客户集中于泉州地区品牌运动鞋企业的风险

泉州地区集中了国内最多的知名运动鞋品牌, 2009 年公司前五大客户全部为泉州地区的国内品牌运动鞋企业,包括安踏、特步、361 度、鸿星尔克、德尔惠,合计占公司销售收入的 62.38%;除上述企业外,公司前十大客户还包括喜得龙、贵人鸟、金莱克等品牌运动鞋企业,2009 年公司对前十大客户的销售占销售收入的 73.72%。上述客户均位于福建泉州地区。

虽然近几年国内运动鞋品牌快速增长,市场份额不断提高,但如果未来泉州地区的国内品牌运动鞋企业业绩下滑、经营失败,都将对公司的经营产生不利影响。

(三)原材料价格和劳动力成本上升的风险

运动鞋鞋底生产需要的主要原材料包括 EVA 塑胶粒、橡胶等化工产品,与原油价格紧密相关,因而会受油价波动影响。原油价格从 2007 年年初一路上扬,但受国际金融危机影响,2008 年 10 月后原油价格掉头直转而下,不过随着全球经济逐渐复苏,到 2009 年二季度原油价格逐渐走强,主要原材料价格也趋于上升,但相比前期高位价格仍较低。如果未来原油价格继续上涨,将对公司产品的生产成本控制产生一定的压力。

近年来,我国劳动力成本持续上升,对劳动密集型产业造成一定影响。公司大部分生产工人实行计件工资制,通过优化产品结构等措施,使劳动力成本在公司的产品成本中所占比重保持在 15%左右,并未对申报期内公司业绩产生较大影响。但是,如果劳动力成本增幅过快,将成为影响公司利润持续快速增长的不利因素。

(四)不能准确把握市场需求变化的研发风险

运动鞋行业是一个消费者品味和偏好不断变化的行业,而运动鞋的主要功能性体现在运动鞋鞋底上,这就要求鞋底企业能准确预测市场潮流和消费者需求变化,并能不断开发新的功能更强、更美观、更舒适的产品。

尽管公司具有较强的研发设计能力和完善的鞋业资讯系统, 能够较好的预测和把握运动鞋鞋底行业的最新流行动向,并迅速调整产品组合以适应市场需求的变化。但由于运动鞋鞋底款式多样且变化快,如果公司对运动鞋流行时尚和消费者需求判断失误和把握不准,功能设计不能跟上时代潮流,未能及时开发出适销对路的产品,将对本公司的产品推广销售产生不利影响。

(五)应收账款回收风险

考虑到行业经营模式和公司销售客户等因素,公司的一年以内(含一年)的应收账款的坏账准备计提比例为 1%。随着对优质客户的销售收入的迅速增长,公司每年应收账款余额持续较高,2007-2010 年 6 月末应收账款净额占同期总资产的比例分别为 11.38%、16.74%、22.24%和 21.40%,其中一年以内(含一年)应收账款占应收账款余额的比例分别为 93.81%、95.68%、100%和 100%,应收账款账龄结构较好,报告期内也未发生过坏账。尽管公司的客户主要为安踏、特步、361 度、鸿星尔克、德尔惠等国内知名品牌运动鞋企业,基本不存在货款回收风险,但数额较大的应收账款余额与较低的坏账准备计提比例仍可能导致公司应收账款回收风险。

(六)净资产收益率下降的风险

公司 2007 年、2008 年和 2009 年加权平均净资产收益率(扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润)分别为 29.93%、30.02%、24.94%。本次募集资金到位后公司净资产额将有大幅度的增长,且年产 2000 万双运动鞋鞋底项目存在一定的项目实施周期, 技术中心扩建项目不能直接给公司带来经济效益,因此,发行人短期内可能存在净资产收益率下降的风险。

(七)实际控制人控制的风险

本公司的实际控制人为林祥伟、王燕娥夫妇。本次发行前,林祥伟、王燕娥夫妇通过泰亚国际间接持有本公司股份 5,100 万股,持股比例为 76.92%,本次发行完成后,上述比例将下降至 57.69%,仍为公司实际控制人,继续对公司的发展战略、重大决策、生产经营等实施重大影响。

虽然公司已经并将继续在公司治理方面加强防范实际控制人操控公司的安排, 且自公司设立以来也未发生过实际控制人利用其大股东地位侵害少数股东利益的行为。但即使如此, 也不能排除在本次发行后,实际控制人利用其大股东地位,通过行使表决权对在发行人发展战略、经营决策、人事安排和利润分配等重大事项实施影响,从而有损害公司及中小股东利益的可能。

(八)人力资源风险

本公司的持续快速发展依赖于营销、设计和生产等各部门员工的努力。公司高度重视人才在发展中的作用,以现有人员为基础,从内部培养了一批专业的管理人才,同时从外部招聘了具有丰富经验的人才。自泰亚有限成立以来,核心管理层和中基层员工均保持较高的稳定性。由于公司未来的快速发展,特别是募投项目的实施需要大量具备知识和经验的研发设计、生产、销售、管理等方面的人才,如果公司不能保持员工队伍的稳定,不能招揽到所需合格人才,将对公司生产经营和持续发展产生不利影响。

(九)募集资金投资项目风险

本公司本次发行募集资金计划用于年产 2000 万双运动鞋鞋底项目和技术中心扩建项目。上述项目是依据本公司发展战略,在充分考虑包括市场潜力、自身管理能力等因素后确定的投资项目,上述项目的实施将有助于提升公司生产和研发能力,对增强公司核心竞争力具有重要意义。

本公司预计将本次募集资金中的 13,169.98 万元用于年产 2000 万双运动鞋鞋底项目, 该项目投入占拟用募集资金投入金额的 87.65%。投资项目建成后,公司产能将从 2010 年的 3,180 万双扩大到 5,180 万双,相对于现有生产规模而言,产能增幅较大,对公司的市场开拓能力提出了更高的要求。如果市场开拓不力,将带来市场销售风险。此外,本次发行后公司的资产规模将大幅上升,业务规模的扩张将会增加公司的管理难度。如果公司的管理人员及技术人员跟不上发行后的资产规模对人力资源配置的要求,将会降低公司的运行效率,导致公司未来盈利不能达到预期目标。

(十)土地、房产等资产被抵押风险

为解决公司规模发展的资金需求,公司以房产和土地使用权设置抵押,向银行申请借款,抵押借款金额为 2,300 万元。目前,虽然公司经营状况良好,财务稳健,并且在可预见的将来不存在影响公司持续经营的重大不利事项,但若公司不能偿付到期借款,可能导致土地使用权、房屋所有权权属发生变化,将对公司正常生产经营产生影响。

二、其他重要事项

(一)重要合同

本公司正在履行中的重要合同包括与主要客户签订的《购销合作协议》、与供应商签订的《采购合同》、与贷款银行签订的《基本额度授信合同》及相应的《人民币资金借款合同》、《最高抵押合同》。

(二)其他重要事项

1、对外担保事项

2009 年 12 月 18 日,泰亚股份、关联自然人林松柏、林祥加、林祥炎分别与兴业银行晋江陈埭支行签订了 《最高额保证合同》(合同编号 13453200229-2010 授-1) 和 《个人担保说明书》(合同编号 13453200290101、13453200290102、13453200290103), 为晋江泰亚在 2009 年 12 月 18 日至 2010 年 12 月 17 日期间的债务提供担保,最高限额为 5,000 万元。

2010 年 1 月 15 日,泰亚股份、关联自然人林松柏、庄璇真夫妇,林祥加、丁丽萍夫妇,林祥炎、王雪芳夫妇分别与中国建设银行股份有限公司晋江支行签订了《最高额保证合同》(合同编号 2010 年建泉晋高保字 11 号)和《自然人最高额保证合同》(合同编号 2010 年建泉晋自高保字 11 号、12 号、13 号),为晋江泰亚在 2010 年 1 月 15 日至 2011 年 7 月 15 日期间的债务提供担保,最高限额为 6,000 万元。

截至招股意向书签署日,除上述对外担保外,公司不存在其他对外担保情况。

2、重大诉讼或仲裁事项

截止招股意向书签署日,公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

公司的控股股东、控股子公司均不存在尚未了结的或者可预见的作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均不存在尚未了结的或者可预见的作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、发行各方当事人情况

名 称	住 所	联系电话	传 真	经办人或联系人
发行人:泰亚鞋业股份有限公司	福建省泉州市经济技术开发区清濛园区美泰路 36 号	0595-22498599	0595-22499000	谢梓熙
保荐人(主承销商):华泰联合证券有限责任公司	深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 楼	0755-82492118	0755-82493959	秦 伟
律师事务所:北京市中银律师事务所	北京市朝阳区东三环北路 38 号北京国际中心 3 号楼安联大厦 16 层	0755-83851888	0755-82531555	楼永辉
会计师事务所:福建华兴会计师事务所有限公司	福建省福州市湖东路 152 号中山大厦 B 座 7-9 层	0591-87852574	0591-87840354	刘见生
资产评估机构:北京天健兴业资产评估有限公司	北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 A 座 23 层 2306A 室	0755-82024265	0755-82024175	郑陈武
股票登记机构:中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼	0755-25938000	0755-25988122	-
拟上市的证券交易所:深圳证券交易所	深圳市深南东路 5045 号	0755-8208333	0755-82083190	-

本公司与上述中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2010年 11 月 17 日-2010 年 11 月 19 日
定价公告刊登日期	2010 年 11 月 23 日
网下申购日期及缴款日期	2010 年 11 月 24 日
网上申购日期及缴款日期	2010 年 11 月 24 日
股票上市日期	发行结束后, 本公司将尽快申请本次发行的股票在深圳证券交易所挂牌交易。

第七节 备查文件

本次股票发行期间,投资者可在公司或保荐人(主承销商)办公地址查阅招股意向书全文及备查文件,查阅时间为每个工作日上午 9:00-11:00 和下午 14:30-16:30。

投资者也可通过深圳证券交易所指定网站(http://www.cninfo.com.cn)查阅招股意向书全文以及发行保荐书、审计报告和财务报表全文、法律意见书以及律师工作报告等备查文件。

泰亚鞋业股份有限公司

2010 年 10 月 28 日