(上接A9版)

董事任职期间:

姓名	任期起止日期
虞兔良先生	2009年4月25日-2012年4月24日
虞阿五先生	2009年4月25日-2012年4月24日
尹尚良先生	2009年4月25日-2012年4月24日
尹阿庚先生	2009年4月25日-2012年4月24日
孙凤民先生	2009年11月28日-2012年4月24日
周虹女士	2009年11月28日-2012年4月24日
徐小舸女士	2009年11月28日-2012年4月24日

(二)监事会成员简历及任职期间

虞初良先生:监事会主席,1970年12月出生,汉族,中国国籍,无境外永久居留权,浙江绍兴人。

虞初良先生于1994年至1998年,任浙江省有色地质勘查局珠宝公司工程师,并于1997年取得首批注册国家珠宝玉石质量检验师资格;1998年至2002年,任日月集团钻石采购部副经理;2002年至今,任本公司钻石辅料采购部经理;2010年10月至今,任本公司监事。

李云夫先生:监事,1974年11月出生,汉族,中国国籍,无境外永久居留权,浙江绍兴人,中共党员。

李云夫先生于1998年至2002年,就职于明牌首饰从事新产品的开发和模具的设计制造工作;2002年至今,任本公司模具车间主任;2010年10月至今,任本公司监事。

叶炜国先生:监事,1972年12月出生,汉族,中国国籍,无境外永久居留权。

叶炜国先生于1990年至2007年,就职于明牌首饰,历任职员、车间主任;2008年-2009年,任本公司镶嵌车间主任;2010年至今,任本公司运营中心副总监,2010年10月至今,任本公司职工监事。

监事任职期间:

姓名	任期起止日期
虞初良先生	2010年10月25日-2012年4月24日
李云夫先生	2010年10月25日-2012年4月24日
叶炜国先生	2010年10月25日-2012年4月24日

(三)高级管理人员及任职期间

虞兔良先生:总经理,简历见前文。

许关兴先生:副总经理,分管生产。1956年1月出生,汉族,中国国籍,无境外永久居留权,浙江绍兴人,中共党员,EMBA。

许关兴先生于1987年至1995年,任浙江老凤祥首饰厂厂长助理、生产科长;1995年至今,任日月集团生产技术部经理;1996年至1999年,任绍兴县老凤祥首饰有限公司生产技术部总经理;1999年至2007年,任浙江明牌首饰股份有限公司生产技术部总经理;2007年至2009年11月,任本公司生产技术部总经理;2009年11月至今,任本公司副总经理,分管生产和产品的质量检验。

尹尚良先生:副总经理,分管设计与研发。简历见前文。

尹阿庚先生:副总经理,分管销售。简历见前文。

曹国其先生:董事会秘书,1978年1月出生,汉族,中国国籍,无境外永久居留权,浙江绍兴人,大专学历,MBA,经济师。

曹国其先生于1999年至2007年,任浙江明牌首饰股份有限公司办公室主任;1999年至2009年4月,任日月集团办公室主任;2002年至今,任本公司办公室主任;2009年11月至今,任本公司董事会秘书。

孙芳琴女士:1980年8月出生,汉族,中国国籍,无境外永久居留权,浙江绍兴人,本科学历,会计师。2003年参加工作,曾于2003年至2006年,任浙江精工科技股份有限公司分公司主办会计;2006年至2008年8月,任浙江精功机电汽车集团有限公司财务部副经理;2008年8月至2009年11月,任精功集团有限公司财务部副经理、投资管理部副经理;2009年11月至今,任本公司财务总监。

高级管理人员任职期间:

姓名	任期起止日期
虞兔良先生	2009年4月25日-2012年4月24日
许关兴先生	2009年11月13日-2012年11月12日
尹尚良先生	2009年11月13日-2012年11月12日
尹阿庚先生	2009年11月13日-2012年11月12日
曹国其先生	2009年11月13日-2012年4月24日
孙芳琴女士	2009年11月13日-2012年11月12日

(四)董事、监事、高级管理人员持股情况

本次发行前,公司董事、监事、高级管理人员中不存在直接持有公司股份的情况。截至本招股意向书签署之日,以下人员通过持有公司股东的股权或公司股东之股东的股权而间接持有公司股份,具体情况如下:

姓名	公司任职及亲属关系	自然人持有发行人股东的股份		发行人股东持有发行人的股权比	自然人间接持有发行人股份的情况		备注
		持股对象	持股比例		间接持股数(万股)	间接持股比例	
虞兔良	董事长兼总经理	日月集团	57.46%	39.66%	4,102.2	22.79%	虞兔良通过直接持有日月集团、日月投资和携程贸易的股权而合计持有日月集团的股权
		日月控股	50.00%	6.31%	567.9	3.16%	--
		携行贸易	66.17%	3.86%	459.7	2.55%	-
		永盛国际	80.00%	38.90%	5,601.6	31.12%	--
合计		--	--	--	10,731.4	59.62%	--
虞阿五	董事	日月集团	42.54%	39.66%	3,036.6	16.87%	虞阿五通过直接持有日月集团、日月投资和携程贸易的股权而合计持有日月集团的股权
		日月控股	50.00%	6.31%	567.9	3.16%	--
		永盛国际	20.00%	38.90%	1,400.4	7.78%	--
合计		--	--	--	5,004.9	27.80%	--
尹阿庚	董事兼副总经理	鑫富投资	14.27%	3.15%	80.9	0.45%	--
许关兴	副总经理	鑫富投资	11.89%	3.15%	67.4	0.37%	--
尹尚良	董事兼副总经理	鑫富投资	11.18%	3.15%	63.4	0.35%	--

上述人员间接持有公司之股份,不存在质押或冻结情况。

(五)董事、监事、高级管理人员薪酬情况

公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员2010年度从本公司领取收入情况如下:

序号	姓名	现任职务	2010年度收入(万元)
1	虞兔良	董事长、总经理	30
2	虞阿五	董事	--
3	尹阿庚	董事、副总经理	16
4	尹尚良	董事、副总经理	15
5	许关兴	副总经理	15
6	孙凤民	独立董事	3
7	周虹	独立董事	3
8	徐小舸	独立董事	3
9	虞初良	监事会主席	6
10	李云夫	监事	5
11	叶炜国	职工监事	7
12	曹国其	董事会秘书	10
13	孙芳琴	财务总监	13

上述人员除虞阿五先生在关联企业领取薪酬外,其他人员均不在关联企业领取薪酬以及享受其他待遇和退休金计划。

(六)董事、监事、高级管理人员在其他单位兼职情况

姓名	在发行人任职	兼职单位	职务	兼职单位与发行人关系
虞兔良	董事长、总经理	日月集团	副董事长	发行人之控股股东
		永盛国际	董事	发行人之主要股东
		浙江华越芯装电子股份有限公司	董事长	实际控制人控制的企业
		明牌实业	董事	实际控制人控制的企业
		湖州日月置业有限公司	董事	实际控制人控制的企业
		连云港市日月房地产开发有限公司	董事	实际控制人控制的企业
		临沂日月置业有限公司	董事	实际控制人控制的企业
		盘锦日月兴隆房地产开发有限公司	董事	实际控制人控制的企业
		上海明牌投资	董事	实际控制人控制的企业
		武汉明牌实业投资	董事	实际控制人控制的企业
		云南宝霸矿业开发有限公司	董事	实际控制人控制的企业
		浙江日月房地产开发有限公司	董事	实际控制人控制的企业
		绍兴日月潭房地产开发有限公司	董事	实际控制人控制的企业
		漠河砂宝斯矿业有限公司	副董事长	受实际控制人重大影响的企业
		北京中金国科文化发展有限公司	董事	受实际控制人重大影响的企业
		北京菜百	董事	受实际控制人重大影响的企业
		吉林日月光伏科技有限公司	董事	受实际控制人重大影响的企业
		吉林日月能源开发有限公司	董事	受实际控制人重大影响的企业
		上海重阳资产管理有限公司	董事	实际控制人与他人共同控制的企业
虞阿五	董事	日月集团	董事长兼总经理	发行人之控股股东
		日月控股	执行董事兼经理	发行人之主要股东
		永盛国际	董事	发行人之主要股东
		日月投资	执行董事	发行人之控股股东之股东
		携程贸易	执行董事兼经理	发行人之控股股东之股东
		明牌实业	董事长兼总经理	实际控制人控制的企业
		上海明牌投资	董事长兼总经理	实际控制人控制的企业
		浙江日月房地产开发有限公司	董事长兼总经理	实际控制人控制的企业
		浙江涌森置业有限公司	董事长兼经理	实际控制人控制的企业
		绍兴日月城置业有限公司	执行董事	实际控制人控制的企业
		临沂日月置业有限公司	董事长	实际控制人控制的企业
		绍兴日月潭房地产开发有限公司	董事长	实际控制人控制的企业
		武汉明牌实业投资	董事长兼总经理	实际控制人控制的企业
		滨州日月置业有限公司	董事长	实际控制人控制的企业
		湖州日月置业有限公司	董事长	实际控制人控制的企业
		连云港市日月房地产开发有限公司	董事长	实际控制人控制的企业
		盘锦日月兴隆房地产开发有限公司	董事长	实际控制人控制的企业
		陕西日月投资开发有限公司	董事长	实际控制人控制的企业
		上海重阳资产管理有限公司	董事	实际控制人与他人共同控制的企业
		浙江华越芯装电子股份有限公司	董事	实际控制人控制的企业
		绍兴县福全担保有限公司	董事	受实际控制人重大影响的企业
		上海明牌首饰	执行董事兼经理	发行人之子公司
		咸阳明牌首饰	执行董事	发行人之子公司
尹阿庚	董事、副总经理	湖州日月置业有限公司	董事	实际控制人控制的企业
		金华明牌物业管理	董事	实际控制人控制的企业
孙凤民	独立董事	《芭莎珠宝》杂志社	社长	无
		国土资源部珠宝玉石首饰管理中心	副主任	无
		中国珠宝玉石首饰行业协会	副会长兼秘书长	无
		《中国宝石》杂志社	主编	无
		山下湖珍珠股份有限公司	独立董事	无
		广东潮宏基实业股份有限公司	独立董事	无
周虹	独立董事	浙江大学城市学院	金融系主任	无
		兰州民百(集团)股份有限公司	独立董事	无
徐小舸	独立董事	中投租赁有限责任公司	副总经理	无
		京能置业股份有限公司	独立董事	无
许关兴	副总经理	明牌实业	董事	实际控制人控制的企业
曹国其	董事会秘书	连云港市日月房地产开发有限公司	董事	实际控制人控制的企业
		云南宝霸矿业开发有限公司	董事	实际控制人控制的企业
		漠河砂宝斯矿业有限公司	董事	发行人之控股股东参股的公司
		北京中金国科文化发展有限公司	董事	受实际控制人重大影响的企业

除此之外,公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均无在其他公司或机构兼职的情况。

八、发行人控股股东及其实际控制人情况

(一)控股股东简介

公司控股股东为日月集团,截至本招股意向书签署之日,该公司持有公司7,138.52万股股份,占总股本的39.66%。日月集团成立于1995年12月25日,注册资本人民币7,000.00万元,住所为绍兴县福全镇,经营范围为实业投资;批发、零售:纺织品及原料、服装、家用电器、办公用品、机械设备、电子产品、日用百货;建材(除危险化学品外);金属材料(除贵稀金属);货物进出口(法律、行政法规禁止的除外);企业管理咨询服务。虞阿五、虞兔良父子分别直接持有日月集团41.21%和48.24%的股权。

(二)公司实际控制人简介

公司实际控制人为虞阿五、虞兔良父子,截至本招股意向书签署之日,其通过公司股东日月集团、永盛国际、日月控股和携行贸易控制本公司88.72%股权。

虞阿五,男,中国国籍,1941年10月出生,身份证号为33062119411028****,汉族,无境外永久居留权,浙江绍兴人,中共党员,中专学历,高级经济师。现任公司董事。

虞兔良,男,中国国籍,1963年12月出生,身份证号为33062119631220****,汉族,无境外永久居留权,浙江绍兴人,中共党员,MBA,经济师。现任公司董事长兼总经理。

九、财务会计信息及管理层讨论分析

(一)合并财务报表

单位:元

资产	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产:			
货币资金	224,188,268.00	140,322,350.05	83,053,362.40
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	-	-	-
应收账款	292,800,363.02	190,589,483.51	188,343,725.54
预付款项	22,041,424.63	7,500,916.67	11,711,634.81
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	1,092,727.78	2,246,925.82	2,386,434.26
存货	1,505,049,762.31	1,208,559,341.91	1,013,623,493.72
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	2,045,172,545.74	1,549,219,017.96	1,299,118,650.73
非流动资产:			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	2,150,000.00	2,150,000.00	2,150,000.00
投资性房地产	-	-	-
固定资产	33,221,929.11	35,474,732.50	38,255,963.27
在建工程	-	1,797,019.20	1,585,015.54
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	21,612,725.13	24,652,204.72	25,272,908.43
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	207,951.23
递延所得税资产	3,934,658.33	6,026,464.08	1,664,488.92
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	60,919,312.57	70,100,420.50	69,136,327.39
资产总计	2,106,091,858.31	1,619,319,438.46	1,368,254,978.12

合并资产负债表(续)

负债和股东权益	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动负债:			
短期借款	973,000,000.00	784,000,000.00	720,000,000.00
交易性金融负债	222,402,240.00	226,379,487.17	182,525,643.60
应付票据	28,685,757.97	63,254,162.19	20,348,944.82
应付账款	113,108,524.11	13,011,372.29	20,410,224.52
预收款项	59,037,376.68	40,994,127.95	51,063,143.74
应付职工薪酬	14,294,366.29	187,993.06	399,281.18
应交税费	3,833,840.12	13,331,783.70	-8,425,464.11
应付利息	3,412,131.55	3,257,210.39	2,117,837.06
应付股利	-	-	-
其他应付款	1,599,854.88	4,942,716.29	18,748,804.31
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	1,419,374,091.60	1,149,358,853.04	1,007,188,415.12
非流动负债:			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	182,592.50	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	182,592.50	-	-
负债合计	1,419,556,684.10	1,149,358,853.04	1,007,188,415.12
股东权益:			
股本	180,000,000.00	180,000,000.00	156,058,383.95
资本公积	139,812,319.67	139,705,239.02	19,533,993.29
减:库存股	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	36,975,336.01	14,762,593.17	8,197,215.76
未分配利润	329,747,518.53	135,185,672.58	176,966,865.12
外币报表折算差额	-	-	-
归属于母公司股东权益合计	686,535,174.21	469,653,504.77	360,756,458.12
少数股东权益	-	307,080.65	310,104.88
股东权益合计	686,535,174.21	469,960,585.42	361,066,563.00
负债和股东总计	2,106,091,858.31	1,619,319,438.46	1,368,254,978.12

(二)合并利润表:

项目	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	4,028,962,563.00	3,299,018,009.37	2,837,837,279.86
减:营业成本	3,527,060,790.13	2,871,820,665.87	2,555,326,135.69
营业税金及附加	12,544,134.16	7,725,750.67	7,754,644.61
销售费用	111,249,622.18	78,491,312.26	64,424,742.49
管理费用	39,652,407.73	34,812,198.51	29,817,422.11
财务费用	58,183,419.62	52,566,048.98	70,121,138.35
资产减值损失	1,438,081.05	-1,033,230.32	824,653.88
加:公允价值变动收益(损失以"-"号填列)	10,297,958.21	-18,891,759.28	-827,411.31
投资收益(损失以"-"号填列)	-47,150,574.23	-32,343,447.28	1,852,295.68
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润(亏损以"-"号填列)	241,981,492.11	203,400,056.84	110,593,427.10
加:营业外收入	54,072,507.98	3,666.45	3,213,261.03
减:营业外支出	4,063,445.05	3,363,993.90	6,654,466.39
其中:非流动资产处置损失	-	-	2,365,024.05
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	291,990,555.04	200,039,729.39	107,152,221.74
减:所得税费用	75,215,966.25	51,065,069.57	20,895,247.29
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	216,774,588.79	148,974,659.82	86,256,974.45
其中:同一控制下被合并方合并前净利润	-	-	-
归属于母公司股东的净利润	216,774,588.79	148,897,046.65	86,321,869.57
少数股东损益	-	77,613.17	-64,895.12
五、每股收益:			
(一)基本每股收益	1.20	0.83	0.58
(二)稀释每股收益	1.20	0.83	0.58
六、综合收益总额	216,774,588.79	148,974,659.82	86,256,974.45
归属于母公司股东的综合收益总额	216,774,588.79	148,897,046.65	86,321,869.57
归属于少数股东的综合收益总额	-	77,613.17	-64,895.12

(三)合并现金流量表:

项目	2010年度	2009年度	2008年度
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金	4,608,922,567.31	3,825,979,847.12	3,318,850,273.23
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	10,949,159.01	1,954,426.54	6,507,640.25
经营活动现金流入小计	4,619,871,726.32	3,827,934,273.66	3,325,357,913.48
购买商品、接受劳务支付的现金	4,406,734,680.20	3,515,311,629.72	3,066,745,237.98
支付给职工以及为职工支付的现金	39,206,163.99	76,320,376.64	63,702,013.32
支付的各项税费	158,681,195.25	98,059,657.01	42,038,966.98
支付其他与经营活动有关的现金	103,211,254.27	49,489,291.71	160,699,867.68
经营活动现金流出小计	4,707,833,293.71	3,739,180,955.08	3,333,186,085.96
经营活动产生的现金流量净额	-87,961,567.39	88,753,318.58	-7,828,172.48
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	-	1,926,207.51	-
取得投资收益收到的现金	300,000.00	300,000.00	300,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	70,691,574.00	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	309,585.65	-
收到其他与投资活动有关的现金	775,790.00	800,180.00	5,410,440.00
投资活动现金流入小计	71,767,364.00	3,335,973.16	5,710,440.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	20,582,872.35	2,437,740.40	18,601,481.29
投资支付的现金	200,000.00	2,400,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	20,782,872.35	4,837,740.40	18,601,481.29
投资活动产生的现金流量净额	50,984,491.65	-1,501,767.24	-12,891,041.29
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	500,000.00	-	34,175,000.00
其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	175,000.00
取得借款收到的现金	2,547,000,000.00	1,800,000,000.00	1,631,400,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	234,000,000.00	875,665,006.90
筹资活动现金流入小计	2,547,500,000.00	2,034,000,000.00	2,541,240,006.90
偿还债务支付的现金	2,358,000,000.00	1,736,000,000.00	1,425,700,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	60,820,983.82	102,332,919.29	85,262,472.56
其中:子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	234,000,000.00	1,044,590,463.90
筹资活动现金流出小计	2,418,820,983.82	2,072,332,919.29	2,555,552,936.46
筹资活动产生的现金流量净额	128,679,016.18	-38,332,919.29	-14,312,929.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	91,701,940.44	48,918,632.05	-35,032,143.33
加:期初现金及现金等价物余额	114,938,103.31	66,019,471.26	101,051,614.59
六、期末现金及现金等价物余额	206,640,043.75	114,938,103.31	66,019,471.26

(四)最近三年非经常性损益表

公司根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号--非经常性损益(2008)》的相关规定编制的最近三年的非经常性损益明细表如下:

项目	2010年度	2009年度	2008年度
非流动资产处置损益,包括已计提资产减值准备的冲销部分	48,508,931.37	175,244.84	-2,365,024.05
计入当期损益的政府补助(与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外)	5,563,000.00	-	3,206,920.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-
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	-	-	-
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	39,363.98	26,207.51	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-18,033.34	-107,404.90	-1,494,372.28
其他符合非经常性损益定义的损益项目	3,552,631.38	800,180.00	4,410,440.00
小　　计	57,645,893.39	894,227.45	3,757,963.67
减:所得税费用(所得税费用减少以"-"表示)	14,411,473.35	183,777.80	469,702.99
少数股东损益	-	71.79	22.50
归属于母公司股东的非经常性损益净额	43,234,420.04	710,377.86	3,288,238.18

注:2010年非流动资产处置损益是指:2010年1月28日,公司与绍兴县土地资产储备中心签订《绍兴县国有建设用地使用权收回协议》,绍兴县土地资产储备中心收回公司位于绍兴柯东工业园区的128,893.00平方米国有建设用地使用权,并根据土地及前期投入的评估价值给予公司收回补偿,扣除土地取得成本及相关前期投入成本后,公司实现损益48,508,931.37元,因其与公司正常经营业务产生损益不存在直接关系,具有特殊和偶发性,因此将其列为非经常性损益。

(五)主要财务指标

1、基本财务指标

财务指标	2010-12-31/2010年度	2009-12-31/2009年度	2008-12-31/2008年度
流动比率(倍)	1.44	1.35	1.29
速动比率(倍)	0.38	0.30	0.28
资产负债率(母公司)	67.23%	71.17%	73.75%
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例	0.14%	0.22%	0.32%
息税折旧摊销前利润(元)	356,062,611.42	258,328,940.34	182,787,056.47
利息保障倍数(倍)	6.02	4.81	2.53
应收账款周转率(次/年)	16.67	17.41	12.37
存货周转率(次/年)	2.60	2.58	2.69
每股经营活动产生的现金流量(元)	-0.49	0.49	-0.05
每股净现金流量(元)	0.51	0.27	-0.22

2、净资产收益率及每股收益

(1)净资产收益率

报告期利润	加权平均净资产收益率(%)		
	2010年度	2009年度	2008年度
归属于公司普通股股东的净利润	37.49	36.75	27.85
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	30.02	36.57	26.79

(2)每股收益

报告期利润	每股收益(元/股)					
	基本每股收益			稀释每股收益		
	2010年度	2009年度	2008年度	2010年度	2009年度	2008年度
归属于公司普通股股东的净利润	1.20	0.83	0.58	1.20	0.83	0.58
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.96	0.82	0.56	0.96	0.82	0.56

(六)管理层讨论分析

1、资产负债结构分析

2008年12月31日、2009年12月31日及2010年12月31日,资产总额分别为136,825.50万元、161,931.94万元及210,609.18万元,呈稳步增长趋势,主要原因是:(1)得益于珠宝首饰行业发展,公司经营规模不断扩大,存货、货币资金、应收账款等流动资产整体呈增长趋势;(2)2008年,股东因增资扩股向公司投入3,400.00万元,导致资产总额有所增加;(3)公司经营状况良好,2008年度、2009年度及2010年净利润分别为8,625.70万元、14,897.47万元及21,677.46万元,公司良好的经营状况也导致资产总额稳步增长。

报告期内,本公司负债主要由流动负债组成,且结构较为稳定。报告期内,公司主要采用短期借款等流动负债方式筹借所需资金,因此随着销售规模扩大,流动负债从2008年末的100,718.84万元到2010年末的141,937.41万元,呈逐步上涨的趋势。

2、偿债能力分析

报告期内,公司流动比率从2008年末的1.29倍到2010年末的1.44倍,呈上升趋势。公司速动比率从2008年末的0.28倍、2009年末的0.30倍到2010年年末的0.38倍,呈上升趋势,但处于较低水平,这是由珠宝首饰企业存货占流动资产比例相对较高特点所决定的。报告期内,资产负债率(母公司)、息税折旧摊销前利润、利息保障倍数三个指标的变化反映公司偿债能力正在逐年提高。

3、盈利能力分析

通过公司管理层努力经营和得益于整个珠宝首饰行业的发展,公司2008年度、2009年度及2010年营业收入分别为283,783.73万元、329,901.80万元及402,896.26万元,保持持续稳定增长。

报告期内主营业务收入占营业收入比例较高,维持在99.90%以上。其他业务收入相对较小,对公司经营状况不产生重大影响。

2008年—2010年,主营业务成本分别为255,532.61万元、287,182.07万元及352,706.08万元,随主营业务收入的增加而逐年增加。2009年、2010年主营业务成本同比增长分别为12.39%、22.82%,而同期主营业务收入同比增长分别为16.25%、22.12%。2009年主营业务收入增长幅度高于同期主营业务成本的增长幅度,说明公司综合毛利水平得到提高,盈利能力得到增强。而2010年主营业务收入增长幅度和主营业务成本增长幅度保持基本一致,说明公司盈利能力维持稳定状态。

营业利润是公司主要利润来源,2008—2010年占利润总额的比例分别为103.21%、101.68%及82.87%。除2010年因转让在建工程及部分无形资产形成金额较大的营业外收支外,营业外收支对利润总额影响较小,且不具备经常性、持续性。

报告期内公司净利润保持较快的增长速度,2009年度、2010年度同比增长72.71%、45.51%;净利润率从2008年的3.04%、2009年的4.52%,到2010年的5.38%,整体呈现逐步提高趋势。

4、现金流量情况

报告期内,公司经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流净额如下表所示:

单位:万元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
净利润	21,677.46	14,897.47	8,625.70
经营活动产生的现金流量净额	-8,796.17	8,875.33	-782.82
投资活动产生的现金流量净额	5,098.45	-150.18	-1,289.10
筹资活动产生的现金流量净额	12,867.90	-3,833.29	-1,431.29
现金及现金等价物净增加额	9,170.19	4,891.86	-3,503.21
期末现金及现金等价物余额	20,664.00	11,493.81	6,601.95

受益于珠宝首饰行业及公司管理层的努力经营,报告期内净利润逐年增加,应收账款回收情况良好,公司销售商品、提供劳务收到的现金与同期营业收入之比均大于1,表明公司销售产品的收入能及时转化为现金流入公司,但目前正处于发展期,公司销售规模在逐渐扩大,存货规模也随之增加,是报告期内经营活动产生的现金流量净额较低的主要原因。

公司经营性现金流与净利润的关系符合珠宝首饰行业特点。同行业上市公司也存在扩张期经营活动净现金流量低于当期净利润或为负的情况,以2009年为例,境内上市公司的经营活动净现金流量均远低于同期净利润:

单位:万元

项目	老凤祥	潮宏基	东方金钰
经营活动产生的现金流量净额	-10,380.65	3,966.48	-31,608.28
净利润	23,657.48	8,809.64	1,837.47

2008—2009年,投资活动产生的现金流量净额分别为-1,289.10万元、-150.18万元均为负数,主要是因为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金相对较高。2010年投资活动产生的现金流量净额为5,147.53万元,主要原因是2010年年初,公司处置了非流动资产无形资产及在建工程,导致处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额数额较大。

2008年度、2009年度及2010年筹资活动产生的现金流量净额分别为-1,431.29万元、-3,833.29万元12,867.90万元,呈现波动状态。

5、主要利润来源

报告期内,各类产品对主营业务毛利贡献情况如下:

产品	2010年度		2009年度		2008年度	
	毛利(万元)	占比(%)	毛利(万元)	占比(%)	毛利(万元)	占比(%)
黄金饰品	25,665.95	51.21	18,861.59	44.19	9,999.45	35.43
铂金饰品	11,607.55	23.16	12,638.07	29.61	5,732.27	20.31
镶嵌饰品	9,098.44	18.15	7,817.21	18.31	9,383.97	33.25
其他	3,748.37	7.48	3,369.33	7.89	3,103.56	11.00
合计	50,120.30	100.00	42,686.21	100.00	28,219.25	100.00

从产品构成角度看,公司毛利主要来源于黄金、铂金、镶嵌饰品,三者毛利占主营业务毛利总额在90.00%左右。

6、盈利能力连续性、稳定性分析

报告期内,公司营业收入、净利润均保持了高速增长,表明公司盈利能力正处于持续提高的阶段。公司在报告期内呈现的较强盈利能力具有稳定性和可持续性,原因分析如下:

(1)强劲需求可期

我国珠宝首饰行业在境内属于朝阳行业,在经济持续快速增长和人均收入水平不断提高的背景下,消费者对高档消费品的需求也在逐渐增加。2009年珠宝首饰的销售总额达到2,200亿元,2020年境内珠宝产业销售总额有望达到4,000亿元,出口可能会超过150亿美元(数据来源:《2009年中国珠宝业回顾及2010年展望》)。作为整体实力位居珠宝首饰行业前列的公司,明牌珠宝会在行业快速发展过程中维持较强的盈利能力。

(2)营销网络建设初具成效

在经销模式下,公司不得不向经销商让渡更多的利润空间,因此经销收入毛利率较低。虽然公司经销收入占营业收入较大的比重,但无法贡献与之相适应的毛利。在专营渠道下,公司能直接面对终端消费者,享受更多环节的利润。目前,公司已经从以经销为主的模式转变到以专营和经销并重的阶段。未来公司将致力于专营渠道建设,加快自有品牌的销售渠道建设,尤其在本次募集资金到位后,专营渠道建设规模将会有所增加,因此公司未来能享受零售环节更多利润。

(3)良好的期间费用控制能力

从期间费用分析内容可以看出,在营业收入大幅增长的情况下,公司可以将期间费用占营业收入的比例维持在较低水平,这说明公司有较强的成本费用控制能力,能实现规模效应。随着珠宝首饰行业的发展,公司销售规模也在逐渐扩大,营销网络结构在逐渐调整,未来公司期间费用占营业收入的比重可能会高于报告期内平均期间费用率,但公司凭借多年的费用控制能力仍可将期间费用维持在合理水平,减少毛利转化为净利润的障碍,为未来盈利能力延续和提升奠定基础。

(4)品牌效应及较强的议价能力

公司经过多年发展,品牌知名度有了较大提高,并逐步转化为产品附加值。正因为公司在珠宝首饰行业的地位,世界黄金协会、国际铂金协会纷纷与本公司签署协议,就品牌推广等方面进行合作。公司在珠宝首饰行业的地位及品牌价值保证公司灵活经营机制,未来能依据金交所黄金、铂金交易价格变动而及时调整生产进程和销售价格,尽量减少因金交所黄金、铂金价格变动带来的损失,享受价格变动带来的收益。

以公司在铂金饰品领域为例,本公司为铂金饰品领域的领导者,对铂金饰品有一定的定价权。虽然报告期内铂金价格变动较为剧烈,公司铂金饰品产销量受到一定的影响,但基于铂金饰品纯净、稀有、珍贵、优雅等特点,境内铂金饰品发展空间仍很大。作为铂金饰品领域处于领先地位的公司,明牌珠宝一定会在本领域增长过程中优先享受溢价部分。

(5)完善产业链

报告期内公司设计、生产、销售渠道等产业链优势已经得到发挥。在本次募集资金到位、募投项目的顺利实施后,公司产业链优势更加明显,盈利能力也会有所提高。

十、股利分配政策

(一)发行人最近三年股利分配政策

本公司的股利分配将严格执行有关法律、法规和《公司章程》的规定,重视对投资者的合理投资回报,利润分配政策将保持连续性和稳定性。

本公司的股利分配可能受多种因素影响,包括本公司的财务状况、经营业绩、现金流量、经营前景以及本公司董事认为重要的其他因素。

公司按照有关法律、行政法规及《公司章程》的规定,本公司股票均为普通股,按照同股同权、同股同利的原则,公司按每一股东持有公司股份的比例分配股利。股利分配采取现金或股票的方式。股利分配方案由公司董事会提出后交由公司股东大会审批,股东大会对利润分配方案作出决议后2个月内,公司董事会须完成股利分派的相关事宜。

(二)公司最近三年实际分配股利情况

1、2008会计年度的股利分配

2009年3月17日,公司董事会决议通过利润分配方案,2008年度的的净利润按5%提取储备基金、5%提取企业发展基金,此后对提取盈余公积后的未分配利润按2008年末各股东的出资比例分红4,000.00万元(含税)。

截至2009年12月31日,该利润分配方案已实施。

2、2009会计年度的股利分配

发行人未对2009会计年度的股利进行分配。

3、2010会计年度的股利分配

发行人未对2010会计年度的股利进行分配。

(三)滚存利润的分配安排

公司于2010年5月29日召开2010年第一次临时股东大会,会议通过《关于公司首次公开发行股票前滚存利润分配的议案》,决议公司历年滚存利润和自2010年1月1日起至发行前所产生的利润,均由发行后的新老股东共享。

十一、控股子公司情况

(一)上海明牌首饰有限公司

上海明牌首饰有限公司(简称"上海明牌首饰")成立于2007年11月29日,法定代表人为虞阿五,注册资本为200.00万元,实收资本为200.00万元,住所为上海市黄浦区南京东路388号402室,经营范围为铂金饰品、铂金镶嵌、珠宝首饰、工艺美术品、金银饰品的零售、修理。

截至2010年12月31日,上海明牌首饰的总资产为423.61万元,净资产为326.34万元,2010年度实现净利润为19.26万元(以上数据已经天健会计师事务所审计)。

(二)上海杨浦明牌商贸有限公司

上海明牌首饰有限公司持有上海杨浦明牌商贸100.00%的股权。

上海杨浦明牌商贸有限公司(简称"上海杨浦明牌商贸")成立于2010年1月28日,法定代表人为虞彩娟,注册资本为50.00万元,实收资本为50.00万元,住所为上海市杨浦区淞沪路111号一楼D-81,经营范围为铂金饰品、铂金镶嵌、珠宝首饰、工艺美术品销售;金银饰品的零售、修理。

截至2010年12月31日,上海杨浦明牌商贸的总资产为32.36万元,净资产为-187.58万元,2010年度实现净利润为-237.58万元(以上数据经天健会计师事务所审计)。

(三)武汉明牌首饰有限公司

武汉明牌首饰有限公司(简称"武汉明牌首饰")成立于2007年11月29日,法定代表人为虞阿五,注册资本为150.00万元,实收资本为150.00万元,住所为武汉市江汉区中山大道561号,经营范围为铂金饰品、黄金饰品的零售、修理;铂金饰品、珠宝首饰、铂金镶嵌饰品、工艺品生产、加工、销售;钟表销售及修理。

截至2010年12月31日,武汉明牌首饰的总资产为438.27万元,净资产为189.86万元,2010年度实现净利润为-171.67万元(以上数据经天健会计师事务所审计)。

(四)咸阳明牌首饰有限公司

咸阳明牌首饰有限公司(简称"咸阳明牌首饰")成立于2008年1月21日,法定代表人为虞阿五,注册资本为50.00万元,实收资本为50.00万元,住所为咸阳市渭城区人民东路50号,经营范围为销售金银饰品、铂金饰品、镶嵌饰品、玉器珠宝首饰;工艺品、贵金属饰品、珠宝首饰的回收、修理;钟表销售及修理。

截至2010年12月31日,咸阳明牌首饰的总资产为39.14万元,净资产为-72.90万元,2010年度实现净利润-46.97万元(以上数据经天健会计师事务所审计)。

(五)长沙明牌珠宝销售有限公司

长沙明牌珠宝销售有限公司(简称"长沙明牌珠宝")成立于2009年12月31日,法定代表人为虞彩娟,注册资本为50.00万元,实收资本为50.00万元,住所为长沙市天心区黄兴南路300号,经营范围为金银饰品、铂金饰品、珠宝首饰、工艺品的销售。

截至2010年12月31日,长沙明牌珠宝的总资产为33.18万元,净资产为-52.54万元,2010年度实现净利润为-102.54万元(以上数据经天健会计师事务所审计)。

(六)青岛明牌盛商贸有限公司

青岛明牌盛商贸有限公司(简称"青岛明牌盛商贸")成立于2010年3月8日,法定代表人为虞彩娟,注册资本为50.00万元,实收资本为50.00万元,住所为青岛市市南区香港中路72号第2层NO212-2区,经营范围为批发零售:黄金、铂金饰品及珠宝、玉器、钟表、服装、工艺品。

截至2010年12月31日,青岛明牌盛商贸的总资产为631.36万元,净资产为50.34万元,2010年度实现净利润为0.34万元(以上数据经天健会计师事务所审计)。

截至本招股意向书签署之日,发行人的控股子公司情况如下:

序号	公司名称	注册资本(万元)	注册地	持股比例(%)
1	上海明牌首饰有限公司	200.00	上海市	100.00
2	上海杨浦明牌商贸有限公司	50.00	上海市	100.00
3	武汉明牌首饰有限公司	150.00	武汉市	100.00
4	咸阳明牌首饰有限公司	50.00	咸阳市	100.00
5	长沙明牌珠宝销售有限公司	50.00	长沙市	100.00
6	青岛明牌盛商贸有限公司	50.00	青岛市	100.00

第四节　募集资金运用

一、募集资金运用计划

(一)本次募集资金投资项目的资金预算

本次发行所募集的资金,根据公司的发展规划和轻重缓急程度按顺序拟投资于以下三个项目:(1)营销网络建设项目;(2)生产基地建设项目;(3)研发设计中心项目,资金预算如下表所示:

项目名称	募集资金投入时间进度(万元)			资金投入合计(万元)	核准或备案文号
	第一年	第二年	第三年		
营销网络建设项目	25,356.03	27,699.74	--	53,055.77	浙发改外资[2010]528号
生产基地建设项目	2,658.88	25,599.81	5,746.40	34,005.09	绍发改外资[2010]13号
研发设计中心项目	3,822.99	1,423.40	--	5,246.39	绍发改外资[2010]14号
总计	31,837.90	54,722.95	5,746.40	92,307.25	--

注:(1)第一年指募集资金到位日后的12个月,以此类推。

(2)上述募集资金运用计划仅是对拟投资项目的大体安排,其实际投入时间将根据募集资金实际到位时间和项目进展情况适当调整。

2010年5月29日召开的公司2010年第一次临时股东大会审议通过《浙江明牌珠宝股份有限公司募集资金管理办法》,本公司将严格按照该制度的要求管理和使用募集资金。

2010年5月29日召开的公司2010年第一次临时股东大会审议通过本次募集资金投资上述三个项目。如本次募集资金不能满足拟投资项目的资金需求,公司将通过自筹的方式解决资金缺口;如本次募集资金超过拟投资项目的资金需求,剩余资金将用于补充公司流动资金。

本公司根据上述项目的实际进度,已通过自筹资金支付部分项目款项,在本次募集资金到位后,部分募集资金将用于置换上述项目中公司已预先投入的自筹资金。具体置换金额将根据证券监督主管部门及深圳证券交易所相关规定并经相关会计师事务所审计后确定。

二、募集资金项目前景分析

(一)珠宝首饰行业市场潜力巨大

收入水平的提高,促进人们对于生活品质的追求,我国珠宝首饰行业的市场容量也得以迅速扩大,我国已经成为世界珠宝首饰的主要消费国之一。世界上最大的铂金饰品消费市场已经转移到中国境内,此外中国在黄金饰品消费领域已经成为世界最大的两个国家之一,钻石首饰消费领域也已经超过日本,位居世界第二。除世界主流的黄铂金及钻石类珠宝首饰外,中国也是其他传统珠宝饰品例如珍珠、玉石和翡翠等的最大消费市场。预计到2020年我国将成为全球最具竞争力的珠宝首饰制造和贸易中心之一,也将成为世界最大的珠宝消费市场。

(二)国家产业政策提供制度保障

随着上海钻石交易所和上海黄金交易所在2000年和2002年的相继成立,我国的珠宝首饰行业正以前所未有的速度走向成熟规范并与国际接轨。我国相继制定了关于珠宝玉石鉴定、分级、纯度规定、命名方法、质量监督检查办法等纲领性文件,为规范市场并为中国珠宝首饰企业参与国际竞争奠定了良好基础。在税收政策方面,我国按照加入世贸组织的承诺,积极调整相关政策,为我国珠宝首饰企业在逐步参与国际竞争的同时提高竞争实力提供了重要保障。在行业自律方面,我国于2003年制定了《中国珠宝玉石首饰行业自律公约》,该公约为行业内企业提供了公平、公正、合法、有序竞争的行业行为准则,为珠宝首饰企业进一步走向市场化和国际化发展提供了自律规范。国家为珠宝首饰行业制定的相应规范与鼓励政策,为我国珠宝首饰企业创造了良好的外部环境。

(三)公司拥有优秀的基础资源和平台,为项目建设提供支持

经过多年的经营,公司已经成为中国珠宝首饰行业的龙头企业之一,公司拥有包括良好的研发设计团队、生产工艺、营销网络等在内的资源和平台。公司拥有研发设计、生产、销售等各类专业人才,其中不乏参与制定我国黄金、铂金、钻石首饰工艺标准的全国首饰标准化技术委员会委员和来自于中国美术学院、中国地质大学等优秀学府的设计师,以及众多拥有丰富经验的生产技术人员;生产工艺水平方面,公司在不断引进国内一流生产设备的基础上,通过研发人员自主研发以及合作研发的模式攻克了许多行业的工艺难点,产品品质与行业地位达到了新的高度;公司的营销网络建设已初具规模,截止2010年末底,公司在26个省(市及自治区)近90个地级市拥有296家专柜和直营店,销售网络几乎覆盖全国,客观上为公司进一步打造自我品牌、拓展市场打下了基础。

(四)公司拥有可追溯的成功运营管理经验

公司开展业务以来一直致力于珠宝首饰的研发、生产和销售,积累了丰富的经营管理经验。在公司不断整合优质资源的发展过程中,公司逐步发挥生产资源和管理体系上的协同配合优势。自2002年成立起,公司已经经历了包括国际金融危机在内的各种内外部环境的挑战,但是公司管理层凭借多年的珠宝首饰行业管理经验、先进的管理理念以及完善的管理体系,始终保持着快速的发展步伐。

(五)公司具备突出的质量控制体系

公司始终坚持精益求精的理念,视产品质量为公司发展的生命源泉,并一直以"质量第一,用户至上"为宗旨,实行从设计、生产到售后各个环节的制度化管理。在多年的发展过程中,公司始终严把质量关,凭借出色的产品品质,在激烈的市场竞争中获得市场的认可,产品销量得以不断增加。完善的质量控制体系将为公司未来的业务拓展提供从新产品设计、产品质量到销售服务的全方位可靠保障。

第五节　风险因素和其他重要事项

一、风险因素

(一)经营风险

1、营销网络管理风险

公司自业务开展以来,一直致力于营销网络发展与建设,目前已拥有较完善的营销网络体系和较成熟的管理经验,随着营销网络体系的进一步扩大,公司除加强经销商管理外,还将对终端销售网络,包括专柜、直营店等渠道的选址、装修、运营、培训等进行统一管理。随着营销网络规模的扩大,若公司不能及时建立和优化与之相适应的管理体制,人力资源管理、市场营销管理、铺货与存货管理以及公司培训等各方面管理制度不能有效满足营销网络运营要求,将对公司未来销售规模和经营业绩造成一定影响。

2、品牌经营风险

品牌作为产品品质、价值、文化和消费者认可度的综合载体,是企业综合竞争力的体现。在激烈的市场竞争中,品牌塑造已经成为珠宝企业间竞争的重要手段。公司历来重视品牌的经营,经过多年建设,"明"牌已成为国内具有影响力的知名珠宝品牌,拥有良好市场基础和广大消费群体。为进一步扩大品牌影响力,公司将通过加强设计团队力量、聘请知名营销策划人才以及建立产品设计开发与营销主题策划相结合的新产品开发推广制度,探索品牌文化、个性与产品的有机融合,提升品牌内涵,提高消费者对品牌的认可度和忠诚度。但公司所传达的品牌理念能否获得消费者认可进而产生经营效益存在一定不确定性。

3、专营店商圈转移风险和经销商经营状况变化风险

目前,公司产品主要通过专营店零售终端和经销商分销两种渠道实现销售。随着本次募集资金拟投资的"营销网络建设项目"的完成,将会新增5家旗舰店和180家专柜,专营店数量大大增加。

珠宝首饰产品作为高档消费品,专营店选址主要在城市商圈较繁华地段,其所处商圈的人气和消费能力等基础环境对专营店销售业绩产生一定影响。随着城市规划发展、交通条件变化以及市场本身产业结构升级要求,新城市商圈不断涌现,传统商圈则面临扩容与转移。如果公司没有随着商圈的转移及时调整专营店布局,将可能面临销售业绩下滑的风险。另外,公司部分产品通过经销商分销实现,虽然公司建立了较为完善的经销商网络,不存在对单一经销商依赖的情形,但若经销商自身经营状况出现较大变化,也可能对公司经营业绩产生影响。

4、连锁加盟风险

连锁加盟具有扩张迅速、资金占用少、附加价值大的优点,有助于公司营销网点的扩张与快速发展。根据发展战略,公司将大力推进连锁加盟网络建设。经过多年经营,公司已拥有较成熟的渠道管理体系,同时为控制加盟风险,公司实行加盟商特许经营授权管理,对加盟商日常运营的诸多方面进行规范。在公司未来发展中,随着加盟店数量的增加,若公司管理水平无法跟上连锁加盟扩张速度,则可能出现部分加盟店管理滞后,或其经营活动不能契合公司经营理念的情形,进而对公司品牌形象和经营业绩造成不利影响。

5、物业租赁风险

目前,公司子公司和分公司的办公、商业经营用房均为租赁,部分募集资金项目的经营场所也拟采用租赁的方式取得。根据公司签订的房屋租赁合同,目前公司子公司和分公司的办公、商业经营用房产租赁期大多至2029年12月底到期,租赁期限较长并约定租赁期满或物业所有权转移情况下公司享有优先承租权或购买权,但不排除租赁期间因商圈变化及其他问题导致提前终止租赁产生纠纷以及租金可能提高给公司运营造成不利影响。

(二)原材料价格波动风险

公司产品的主要原材料为黄金和铂金,2008年、2009年和2010年公司黄金和铂金饰品成本占主营业务成本的93.55%、93.92%和94.40%,其中黄金饰品成本占主营业务成本的64.83%、67.91%和78.94%,铂金饰品成本占主营业务成本的28.72%、26.01%和15.46%。

公司黄金、铂金原材料通过金交所采购,而金交所黄金、铂金价格受国内外经济形势、通货膨胀、供求变化以及地缘政治等复杂因素影响,金交所黄金、铂金价格呈波动走势。

公司产品价格与金交所黄金、铂金价格具有高度相关性,公司采用产品销售价格随原材料价格波动而调整的定价政策,库存商品成本采用加权平均法确定。若黄金、铂金原材料价格持续上涨,则公司可直接通过调整产品销售价格获得经营收益。若黄金、铂金等原材料价格下跌,公司直接面临着产品销售价格下降给经营业绩带来的压力。

从2003年至2010年黄金、铂金原材料价格走势来看,除2008年受金融危机影响黄金、铂金价格下跌外,其长期走势呈上涨态势。金交所2003年至2010年黄金、铂金原材料每年价格变动情况如下:

年度	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
黄金	19.96%	6.13%	15.99%	15.43%	22.16%	-3.2%	28.76%	24.89%
铂金	17.29%	5.81%	10.96%	10.85%	26.20%	-41.64%	54.41%	14.54%

注:上述价格变动幅度为当年年初金交所的开盘价与年末收盘价间的增减变化幅度。报告期内总体而言,由于黄金、铂金原材料价格主要呈上涨走势,对公司经营产生了正面影响。从长期看,由于受国内外经济、政治,通货膨胀预期以及保值增值需要等因素影响,以黄金为代表的贵金属原材料价格将呈上涨的趋势,公司也将从该趋势中受益,但由于原材料价格短期内波动具有一定的不确定性,公司面临着短期原材料价格波动给公司带来不利影响的风险。

(三)黄金租赁业务和黄金T+D延期交易业务风险

报告期内,公司获取黄金原材料的渠道包括普通黄金现货交易、黄金租赁业务和黄金T+D延期交易业务三种形式,其中黄金租赁业务和黄金T+D延期交易业务的交易方式,为公司提供了规避黄金价格波动风险的途径,是公司实现稳健经营、降低经营风险的重要手段。报告期内,公司通过三种采购途径的黄金采购情况如下:

采购渠道	2010年度		2009年度		2008年度	
	采购量(千克)	占比(%)	采购量(千克)	占比(%)	采购量(千克)	占比(%)
黄金T+D延期交易业务	3,484.00	25.95	473.00	4.33	1,907.00	17.34
黄金租赁业务	2,487.51	18.53	2,700.00	24.69	2,760.41	25.10
普通黄金现货交易	7,454.91	55.52	7,761.22	70.98	6,331.95	57.57
合计	13,426.42	100.00	10,934.22	100.00	10,999.36	100.00

为降低黄金价格波动的风险,通过黄金租赁业务获取黄金是公司原材料重要来源之一。若黄金价格下跌,公司通过黄金租赁业务获取原材料实际采购成本下降,有助于公司经营业绩的稳定;若黄金价格上涨,公司黄金饰品销售价格处于高位,公司盈利能力提升,但由于公司通过黄金租赁业务获取的该部分原材料实际采购成本相对较高,将部分冲减由黄金价格上涨所带来的利润,对公司经营业绩造成一定影响。

为保持稳健经营,公司根据产品销售和库存情况,进行黄金T+D延期交易业务,降低公司经营风险。公司通过适当进行买入(多头)操作,锁定原材料价格成本;相反公司通过适当卖出(空头)操作,降低黄金价格下降引发的经营风险。

由于黄金T+D延期交易业务的交易规则和制度设计以及市场自身风险,公司进行黄金T+D延期交易业务存在如下风险:

(1)价格波动风险:黄金价格短期波动具有不确定性,公司进行黄金T+D多头或空头操作,若短期价格与业务操作方向呈反向变动,公司将承担提高黄金原材料采购成本或冲减黄金价格上涨所带来的利润的风险。

(2)持仓规模风险:由于黄金T+D业务实行10%的保证金制度,放大了交易资金的杠杆倍数,如果公司利用资金扛杆,持仓规模过大,则微小的价格变动可能造成权益的重大变化,不利于公司稳健经营。

(3)资金管理风险:黄金T+D实行每日无负债结算制度,如果清算后出现保证金不足,且未在下个交易日开市前补足,交易所将对合约进行强行平仓。如果公司资金管理不严格,出现未及时补足保证金的情况,将可能因被强制平仓造成损失。

(4)操作风险:公司可能面临交易员报错指令、以及电脑运行系统差错等操作风险。

为严格控制黄金租赁业务和黄金T+D延期交易业务风险,防范投机操作,公司制定了《浙江明牌珠宝股份有限公司贵金属交易管理制度》,规定公司从事黄金T+D延期交易业务和黄金租赁业务不得以投机交易为目的,同时对黄金T+D延期交易业务的多空单持仓量、持仓止损和黄金租赁数量进行严格规定。报告期内公司从事上述业务,提升了经营的稳健性,也未对公司经营造成重大不利影响。但是由于风险的不确定性,公司进行黄金租赁业务和黄金T+D延期交易业务也可能给公司经营业绩造成一定影响。

(四)管理风险

1、实际控制人控制风险

本次发行前,虞阿五、虞兔良父子作为实际控制人控制公司88.72%股权。本次发行后,实际控制人将控制公司65.56%股权,处于绝对控股地位。

虽然公司已经建立了规范的公司治理结构,聘任了独立董事强化外部监督力量,制定了《关联交易内部决策制度》规范公司与实际控制人及其控制的其他企业之间可能发生的关联交易。但虞阿五、虞兔良父子仍有可能通过其控股地位和主要决策者的地位,对公司的重大资本支出、关联交易、人事任免、公司战略等重大事项施加影响,进而使公司决策出现偏离中小股东最佳利益的可能性。

2、人力资源管理风险

经过多年发展,公司已形成较为成熟的人力资源管理体系和公平灵活、激励约束兼备的人才引进制度;但随着营销网络的快速扩张及募集资金所投项目的逐步完成,公司对职业管理人才、高级营销人才和高素质设计人才的需求将显得更为迫切,同时行业内对该等高级人才的争夺亦日趋激烈,所以公司面临既要留住目前核心设计人员、技术人员和关键岗位熟练技术工人不流失,又要及时引进业务扩张所需的各类专门人才的双重压力,这将对公司现有的人力资源体系提出挑战。

(五)财务风险

1、偿债能力风险

2008年末、2009年末和2010年末资产负债率(母公司)分别为73.75%、71.17%和67.23%,流动比率分别为1.29、1.35和1.44,速动比率分别为0.28、0.30和0.38。报告期内,公司一直处于高速发展阶段,在经营扩张中主要通过银行短期借款等形式来满足资金需求,因此资产负债率较高。由于公司债务融资主要为短期借款,且珠宝首饰行业存货量大、存货价值高等特点,公司流动比率和速动比率处于较低水平。

尽管公司的存货具有很强的变现能力,且随着本次发行的实施,公司将通过拓展融资渠道、加快专营网络建设以及加快应收账款回收等措施降低资产负债率,提高流动比率和速动比率。但如果宏观金融环境发生变化、银行信贷政策变化和利率上升将导致公司运营资金周转压力增大,偿债能力受到影响,同时利率的上升也将增加公司财务费用支出,对经营业绩产生不利影响。

2、存货余额较大的风险

公司截至2010年12月31日的存货余额为150,504.98万元,占资产总额的71.46%。这主要由行业特点和公司自身的经营模式所决定:1、珠宝首饰行业的存货以黄金、铂金和钻石原材料和产成品等为主,款式繁多且单位价值较高;2、公司具有完善的产业链,涉及设计、生产和销售等多个环节,而生产、销售环节须备有一定的原材料、产成品和库存商品等存货;3、公司销售终端数量的不断增加及珠宝首饰品种款式多样化,这也使库存商品余额不断上升。如果黄金和铂金等原材料价格出现大幅度下跌,公司将面临计提存货跌价准备的风险,从而导致公司经营业绩的下滑。

3、净资产收益率下降风险

公司2008年度、2009年度和2010年度扣除非经常损益加权平均净资产收益率分别为26.79%、36.57%和30.02%。本次募集资金到位后,公司的净资产规模将有较大幅度增长。公司经营业绩的波动、净资产规模的变化和募集资金项目完成并达致预期收益水平需要一定的周期,公司面临发行后净资产收益率下降的风险。

(六)募集资金投资项目风险

公司本次募集资金将用于营销网络建设、扩充珠宝首饰产能和提升公司研发设计能力项目。虽然公司就上述募集资金投向进行了详尽的市场调研和审慎的收益测算,且目前公司的品牌市场认知度较高,消费定位合理,拥有成熟的销售渠道。但由于受原材料价格、市场消费意愿、款式流行趋势等客观因素影响,公司可能面临在募集资金项目投产运行后能否如期达到预测的销售规模和利润目标的风险。

(七)市场竞争风险

随着行业集中度逐步提高,市场越来越向知名品牌聚集,在国内外品牌对境内珠宝市场日益激烈的竞争中,销售网络、产品设计和工艺技术成为各品牌的核心竞争力。公司凭借多年的渠道建设和品牌经营,已拥有较为先进的设计理念和工艺技术,并初步建立起全国性的销售网络,积聚了"明"牌的知名品牌效应。在未来的发展中,面对激烈的市场竞争,如果公司未能及时优化销售渠道的结构和布局、提升品牌优势和品牌竞争力,则可能在市场竞争中处于不利地位。

(八)技术风险

与国外、香港珠宝首饰企业相比,境内珠宝首饰企业滞后的研发设计水平已成为境内企业进一步发展的瓶颈。如果公司在研发和设计等环节不能把握并拥有自主创新能力,不能及时掌握产品流行发展趋势、在产品艺术、文化、风格上不能推陈出新和提高生产工艺水平,则面临着在众多珠宝首饰企业不断增强的设计研发水平的竞争态势下丢失市场份额和品牌忠诚度,影响公司经营业绩的风险。

二、重要合同

除本招股意向书"第七节 同业竞争与关联交易"中已披露的正在履行的关联交易合同外,本公司目前正在履行其他主要合同如下:

(一)借款合同

截至本招股意向书签署之日,本公司正在履行的金额超过6,000.00万元的重要借款合同如下:

贷款银行	合同号	利率	合同金额	担保合同号	借款期限
中信银行股份有限公司杭州分行	2011信银杭钱江贷字第002732号	以贷款实际提款日的中国人民银行同期同档次基准利率确定	10,000万元	2011信银杭钱江最保字第002721号、2011信银杭钱江人最保字第002721号	2011.01.05-2012.01.05
中国银行股份有限公司绍兴市分行	绍市2011人借0028	5.81%(年利率)	6,600万元	绍市2011人抵007	2011.01.10-2012.01.10
浙江绍兴县农村合作银行福全支行	绍县合银(福全支行)借字第8911120110000661号	4.84‰(月利率)	6,000万元	绍县合银(福全支行)最保字第8911320110000262号	2011.01.13-2011.09.30

(二)黄金租赁交易合同

本公司为上海黄金交易所会员,与中国银行股份有限公司浙江省分行签订《黄金租赁交易合同》,与招商银行股份有限公司绍兴分行签订《黄金租赁协议》,向上述银行借入黄金实物用于生产、销售,到期后以黄金实物归还。

截至本招股书签署之日,公司向中国银行股份有限公司浙江省分行租借入黄金实物510.00千克尚未到期,具体明细如下:

合同编号	租赁期限	租赁数量(千克)	租赁结算价(元/克)	费率(%)	计费本金(万元)	租赁费(万元)
合同名称:《黄金租赁交易合同》						
借出方:中国银行股份有限公司浙江省分行						
借入方:浙江明牌珠宝股份有限公司						
租赁黄金品种:金交所AU9995						
担保合同编号:绍市2010人保645、绍市2010人个保644						
ZJGL2011015	2011.03.24-2011.08.24	204.00	304.00	4.20	6,201.60	109.18
ZJGL2010058	2010.11.02-2011.04.15	102.00	292.00	3.80	2,978.40	50.85
ZJGL2010063	2010.12.10-2011.05.12	102.00	299.00	3.80	3,049.80	48.58
ZJGL2010064	2010.12.10-2011.06.10	102.00	299.00	3.80	3,049.80	57.79
合计	--	510.00	--	--	15,279.60	266.40

截至本招股书签署之日,公司与招商银行股份有限公司绍兴分行签订了一份编号为2011-001的《黄金租赁协议》。根据该协议,公司向招商银行股份有限公司绍兴分行租借入成色为AU99.99的标准黄金160千克,货物属性为买入货权,租赁结算价为296.85元/克,该笔货物的市值为人民币4,749.60万元,租赁期限为90天,租赁费率为4.5%,租赁费为53.43万元。

(三)销售与委托加工框架性协议

2011年2月12日,本公司与北京菜百签订了《2011年度产品销售与委托加工框架协议》。协议对明牌珠宝向北京菜百经销产品以及加工产品时的定价原则做了约定;协议预计双方在2011年度发生的销售额和加工费累计在3,000.00万以上;协议有效期为一年,自2011年1月1日到2011年12月31日。

三、对外担保情况

截至本招股意向书签署之日,本公司不存在对外担保的情况。

四、重大诉讼或仲裁事项

截至本招股意向书签署之日,公司无任何对财务状况、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。

截至本招股意向书签署之日,公司控股股东、实际控制人及其一致行动人,公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

截至本招股意向书签署之日,公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无任何已了结或尚未了结的刑事诉讼。

第六节、各方当事人和发行时间安排

一、本次发行的相关机构

(一)发行人:浙江明牌珠宝股份有限公司	
法定代表人:	虞兔良
住所:	浙江省绍兴县福全工业区
联系电话:	0575-84025665、0575-84024457
传真:	0575-84021062
经办人员:	曹国其、尹钺锋
(二)保荐人(主承销商):财通证券有限责任公司	
法定代表人:	沈继宁
住所:	杭州市杭大路15号嘉华国际商务中心201、501、502、1103、1601-1615、1701-1716室
联系电话:	010-68538168、0571-87821367
传真:	010-68537868、0571-87821409
保荐代表人:	王俊、李建壮
项目协办人:	许金洋
经办人员:	何斌辉、戴中伟、陈艳玲、张小宁、许翔飞
(三)律师事务所:北京市君致律师事务所	
负责人:	刘小英
住所:	北京市朝阳区朝阳门北大街乙12号天辰大厦9层
联系电话:	010-65518580
传真:	010-65518687
经办律师:	邓文胜、周应旺
(四)会计师事务所:天健会计师事务所有限公司	
法定代表人:	胡少先
住所:	杭州市西溪路128号9楼
联系电话:	0571-88216888　87559090
传真:	0571-88216999　87559100
经办会计师:	林国雄、朱国刚
(五)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	
负责人:	戴文华
住所:	深圳市深南中路1093号中信大厦18楼
联系电话:	0755-25938000
传真:	0755-25988122
(六)收款银行:中国银行杭州钱塘支行	
户名:	财通证券有限责任公司
帐号:	800132997308023001
(七)申请上市交易所:深圳证券交易所	
住所:	深圳市深南东路5045号
联系电话:	0755—82083333

二、本次发行上市有关的重要日期

询价推介时间:	2011年4月7日—2011年4月11日
定价公告刊登日期:	2011年4月13日
申购日期和缴款日期:	2011年4月14日
预计股票上市日期	本次股票发行结束后尽快在深圳证券交易所挂牌交易

第七节、备查文件

一、招股说明书全文和备查文件可到发行人及保荐人(主承销商的法定住所查阅)。本次发行承销期间,除法定节假日以外每个工作日上午9:30—11:30,下午13:30—16:30。

二、招股说明书全文可深圳证券交易所信息披露网站巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn/)