（上接A9版）

（2）盈利能力分析

本公司收入和利润主要来源于“朗姿”、“莱茵”、“卓可”等系列品牌的高端女装的设计、生产和销售，主要产品包括上衣、裤、裙、外套等大类。报告期公司收入和利润指标变动情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2011年1-6月 | | 2010年度 | | 2009年度 | | 2008年度 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 同比增长1 | 金额 | 同比增长 | 金额 | 同比增长 | 金额 |
| 营业收入 | 43,212.29 | 52.47% | 55,914.62 | 80.95% | 30,899.85 | 38.80% | 22,261.76 |
| 营业利润 | 11,369.11 | 23.93% | 17,591.25 | 89.33% | 9,291.28 | 25.55% | 7,400.63 |
| 净利润 | 9,619.61 | 21.79% | 15,211.76 | 68.63% | 9,020.91 | 21.72% | 7,411.00 |

注：2011年1-6月同比增长率的比较数据为2010年1-6月相应合并报表之财务数据

报告期内公司经营业绩增长迅速，营业收入2009年度较2008年度增长38.80%，2010年度较2009年度增长80.95%，2011年1-6月较上年同期增长52.47%，报告期内增长速度逐年加快。伴随收入的增长，营业利润也呈现了同样良好的增长态势：2009年度和2010年度分别较上年增长25.55%和89.33%，2011年1-6月较上年同期也有23.93%的增长。

2009年度相比2008年度，营业利润增长相比销售增长较缓慢主要是由于2009年度销售费用和管理费用增长速度高于销售增长：

1）发行人2009年度在品牌形象推广和终端网络建设上加大了投入力度，对旗下店铺进行翻新和扩容的同时提高了单店装修成本；发行人自营终端的扩张和营业收入的快速增长同样导致了销售人员薪酬的大幅增长，因而销售费用增长较快；

2）公司近年来为强化内部精细化管理，在重要岗位上引入了经验丰富的高级管理人才；同时为进一步提升设计实力和品牌地位，公司设计室还新聘了多名国内外资深设计师，人才的引入使得管理费用工资上涨幅度较大。

发行人于2008和2009年度在营销网络和内部管理上的投入为2010年度销售收入的快速增长奠定了基础，2010年度，销售收入增长明显高于销售费用和管理费用的增长。

2011年1-6月相比去年同期，营业利润的增长低于销售收入的增长，主要受费用率提高的影响：管理层出于进一步巩固和提高品牌影响力的考虑，加大了产品的宣传推广力度，提高了营销渠道上的支出水平；同时为增强品牌的设计、策划和管理能力，公司进一步引入了经验丰富的设计师和专业管理人员。

报告期内，发行人净利润增长率均低于营业利润增长率的主要原因是控股子公司莱茵服装和朗姿服饰于2009年和2010年相继进入企业所得税减半征收期。

（3）现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2011年1-6月 | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---|---|---|---|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 5,231.09 | 15,720.69 | 6,181.32 | 4,109.28 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -6,094.59 | -8,172.19 | -447.84 | -599.95 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -1,515.58 | -5,459.93 | 2,350.00 | - |
| 汇率变动对现金等价物的影响 | 64.52 | 46.80 | 2.13 | 0.19 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -2,314.57 | 2,135.37 | 8,085.61 | 3,509.52 |

报告期内，公司经营活动各期的现金净流量均为正数，2008年度、2009年度、2010年度和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为4,109.28万元、6,181.32万元、15,720.69万元和5,231.09万元，表明公司经营状况良好，经营获取现金足以用于经营活动所需现金流出，并有一定的现金流入用于偿还债务和投资。

2008年度、2009年度、2010年度及2011年1-6月的净利润分别为7,411.00万元、9,020.91万元、15,211.76万元和9,619.61万元，各期经营活动产生的现金净流量数占净利润的比例分别为55.45%、68.52%、103.35%和54.38%。经销商订单数量的增加，以及基于对市场销售情况的合理预测，管理层计划排产数量增加，使得存货余额随之增加。销售高速增长的同时也带动了应收项目的增长。因此尽管2008年和2009年的公司经营活动产生的现金流量净额低于净利润，管理层认为该现象是公司主营业务快速发展的必然结果。

2008年度至2010年度，报告期内经营活动产生的现金流量净额占净利润的比重逐步上升，2010年度已经达到了103.35%，体现了企业愈发成熟有效的产供销协调能力，以及对资金收支的管理能力。2011年6月30日，由于商场年中催款配合度的原因以及部分冬季订货会延后的原因，使得应收账款增加，应付账款和预收账款减少，因而经营活动现金流量净额占净利润比重较低。

2008年度、2009年度、2010年度和2011年1-6月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-599.95万元、-447.84万元、-8,172.19万元和-6,094.59万元，主要为公司购买房屋和土地使用权等长期资产支付的现金。

2008年度公司没有筹资活动方面的资金流入与流出，2009年度公司收到股东增资投入的现金2,350万。2010年度的主要筹资活动包括：公司收到股东认缴增资投入的现金8,000万元，借入并于同期归还银行借款5,000万元，分配股利合计13,370.03万元，支付借款利息64.90万元。2011年1-6月的筹资活动现金流出为的剩余部分股利的支付。

2、公司主营业务收入情况

公司主营业务为女装的设计、生产和销售。上述业务利润是公司利润的主要来源。

2008年金融危机以来，国务院提出了“内需、保增长”的重要思路，刺激国内消费。2009年下半年开始，金融危机的影响已逐渐消退，服装消费又迎来了一波新的增长期。发行人在通过国际产业链的有效整合，实现了有效资源配置，成功地抵御了全球金融危机冲击的同时，乘着内需市场启动的东风，自身的经营规模也不断扩大，实现了报告期内设计总量、销售总量、营销终端数量单店销售额、毛利总额的全方面增长。

报告期内各品牌女装销售金额按品牌分类的构成如下：

单位：万元

| 品牌类型 | 2011年1-6月 | | 2010年 | | 2009年 | | 2008年 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占营业收入的比重 | 金额 | 占营业收入的比重 | 金额 | 占营业收入的比重 | 金额 | 占营业收入的比重 |
| 朗姿 | 27,808.08 | 64.35% | 35,087.30 | 62.75% | 17,239.08 | 55.79% | 8,306.35 | 37.31% |
| 莱茵 | 7,004.89 | 16.21% | 11,237.13 | 20.10% | 7,692.16 | 24.89% | 8,248.47 | 37.05% |
| 卓可 | 8,399.32 | 19.44% | 9,329.13 | 16.68% | 5,191.93 | 16.80% | 4,918.11 | 22.09% |
| 其他 | - | - | 261.06 | 0.47% | 776.68 | 2.52% | 788.83 | 3.55% |
| 合计 | 43,212.29 | 100.00% | 55,914.62 | 100.00% | 30,899.85 | 100.00% | 22,261.76 | 100.00% |

注：“卓可”系列品牌包括“MOJO S.PHINE”和“ZOOC”两个子品牌，该两种品牌在同一销售终端销售；“其他”品牌包括发行人曾经代理“宝妮”女鞋等品牌的销售额，下同。

从上表可以看到，“朗姿”品牌的占比较大，报告期内占女装销售总收入的比例分别为37.31%、55.79%、62.75%和64.35%，呈逐年上升的趋势。“朗姿”品牌进入国内女装市场至今，已经积累了相当的品牌知名度，培养了相当数量的消费群体，使得该品牌的销售额近年来呈现井喷式增长。

公司自有品牌“莱茵”和授权品牌“卓可”也呈现了较好的增长。这两个在国内市场出现较晚的品牌，已逐渐被市场所认同，开始进入成长期。

报告期内按销售渠道分类的构成如下：

单位：万元

| 销售模式 | 2011年1-6月 | | 2010年度 | | 2009年度 | | 2008年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占营业收入的比重 | 金额 | 占营业收入的比重 | 金额 | 占营业收入的比重 | 金额 | 占营业收入的比重 |
| 自营模式 | 25,570.25 | 59.17% | 30,770.98 | 55.03% | 18,927.08 | 61.25% | 12,941.03 | 58.13% |
| 经销模式 | 17,642.04 | 40.83% | 25,143.64 | 44.97% | 11,972.77 | 38.75% | 9,320.73 | 41.87% |
| 合计 | 43,212.29 | 100.00% | 55,914.62 | 100.00% | 30,899.85 | 100.00% | 22,261.76 | 100.00% |

报告期内，自营模式的销售收入是公司营业收入的主要来源，其占公司营业收入的比例均超过55%。与此同时自营模式实现的销售收入也在快速增长，2009年度和2010年度分别较上一年度增长46.26%和62.58%；2011年1-6月的销售收入推算至全年比2010年增长66.20%。同样快速增长的还有经销模式，2009年度和2010年度分别较上一年增长28.45%和110.01%。受经销模式下销售收入季节性的影响，单位售价较高的冬季服装大部分于年末之前提前销售给经销商供其备货，2011年1-6月经销模式收入推算至全年相比2010年度增长40.33%，增长率低于自营模式。

报告期内公司综合毛利率水平如下表所示：

| 项目 | 2011年1-6月 | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入 | 43,212.29 | 55,914.62 | 30,899.85 | 22,261.76 |
| 营业成本 | 17,836.43 | 24,204.28 | 14,069.39 | 10,948.83 |
| 综合毛利率 | 58.72% | 56.71% | 54.47% | 50.82% |

2008年度、2009年度、2010年度和2011年1-6月，本公司的综合毛利率水平分别为50.82%、54.47%、56.71%和58.72%，逐年增加3.65个百分点、2.24个百分点和2.01个百分点，综合毛利率逐年平稳中略有提升。

报告期内公司各品牌毛利率水平如下表所示：

| 品牌 | 2011年1-6月 | | 2010年度 | | 2009年度 | | 2008年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 毛利率 | 销售占比 | 毛利率 | 销售占比 | 毛利率 | 销售占比 | 毛利率 | 销售占比 |
| 朗姿 | 59.67% | 64.35% | 57.72% | 62.75% | 56.75% | 55.79% | 56.23% | 37.31% |
| 莱茵 | 60.53% | 16.21% | 58.60% | 20.10% | 57.10% | 24.89% | 56.47% | 22.09% |
| 卓可 | 51.69% | 19.44% | 50.72% | 16.68% | 44.28% | 16.80% | 33.95% | 37.05% |
| 其他 | - | - | 54.84% | 0.47% | 45.85% | 2.51% | 39.93% | 3.54% |

公司三大品牌的产品毛利率在报告期内均稳步上升，尤其是“卓可”系列品牌单位售价的提升和单位成本的下降，是公司综合毛利率的提升主要动因。

3、影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

（1）公司品牌影响力不断增强

公司作为引领国内时尚服饰潮流的高端女装设计、生产和零售商，采用多品牌运营的发展策略，始终把各品牌的塑造放在业务工作的重中之重，把“紧跟时尚、引领潮流”作为公司品牌运营的核心理念。时尚的主题在公司的设计研发、产销企划、网络建设、文化建设和市场推广等贯穿公司运营的各个层面都得到了体现。由此使得整个公司和公司旗下各品牌都以一种不断创新、不断进步，始终引领国内女装潮流的姿态体现在广大消费者和所有公司员工的眼前。

随着各品牌影响力的增强和市场美誉度的提升，辐射全国的销售终端吸引着越来越多的消费者选择公司的品牌，同时，越来越多资本实力强、渠道影响力大的优质经销商的加入使得公司的营销体系得以不断壮大。消费者数量的积累和销售渠道能力的加强，将进一步推动公司品牌影响力的提升。

（2）国内消费增长空间巨大

近年来，在我国国民经济和社会持续保持良好发展态势的驱动下，我国城乡居民可支配收入不断增加，2001-2008年，我国居民人均收入累计提高2.7倍，年均增速达13.34%。人民消费水平不断提高，为居民衣着类商品消费能力和水平的提高提供了良好的基础，城镇和农村居民2008年人均衣着类支出分别是1995年的2.4倍和2.35倍。

此外我国城镇化水平的提高和居民收入结构的变动也是中高档衣着类产品销量不断上升的主要驱动因素。1978年至2008年，我国城镇化水平由18%提高到46%，预测2020年我国城镇化水平将提高到55%左右。城镇人口基数的不断提升体现了居民对中高档服装产品的巨大消费潜力。2008年，我国城镇和农村最高收入户人均收入水平分别是最低收入户的9.11倍和7.53倍，最高收入户人均衣着类消费支出分别是最低收入户的6.64倍和3.26倍。高收入群体的快速增长推动了国内高档或衣市场的增长，随着各国顶级品牌和高端品牌的涌入逐渐培养了居民品牌消费意识，推动了服装零售的产业结构升级，同时也使得中高端服装产品的市场规模日益扩大。

（五）近三年股利分配政策

1、股利分配政策

按照本公司章程所载的利润分配政策，公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：（1）弥补上一年度的亏损；（2）提取法定公积金10%，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；（3）提取任意公积金；（4）按照股东持有的股份比例分配股利。

股东大会违反规定，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。

公司的公积金可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%。

2、近三年股利分配情况

2010年以前，公司在报告期内实现的利润都投入于公司的滚动发展。2010年本公司及下属公司实施了如下现金股利分配：

根据2010年6月18日莱茵服装董事会决议，对莱茵服装截至2009年12月31日的未分配利润实施分配，分配金额为5,370.00万元。

根据2010年6月22日莱茵服装董事会决议，对莱茵服装截至2010年5月31日的未分配利润实施分配，分配金额为1,270.00万元。

根据2010年6月26日的卓可服装股东会决议，对卓可服装截至2010年5月31日的未分配利润实施分配，分配金额为5,100.00万元。

根据2010年6月18日朗姿服饰董事会决议，对朗姿服饰截至2009年12月31日的未分配利润实施分配，分配金额为8,460.00万元。

根据2010年6月22日朗姿服饰董事会决议，对朗姿服饰截至2010年5月31日的未分配利润实施分配，分配金额为5,750.00万元。

根据2010年7月11日朗姿实业（发行人前身）股东会决议，对朗姿实业截至2010年6月30日的未分配利润实施分配，分配金额为10,000.00万元，其中向申东日先生分配7,866.67万元，向申今花女士分配1,133.33万元，向申炳云分配1,000.00万元。

3、发行后的股利分配政策

根据本公司2011年第一次临时股东大会审议通过的《朗姿股份有限公司章程（草案）》（以上市适用），本次发行后，发行人的股利分配政策如下：

1、公司每年将根据当期的经营情况和项目投资的资金需求计划，在充分考虑股东利益的基础上正确处理公司的短期利益及长远发展的关系，确定合理的股利分配方案；

2、公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红；

3、公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十，或上市后三年内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；

4、若公司董事会未能在定期报告中做出现金利润分配预案，公司将在定期报告中披露原因，独立董事将对此发表独立意见；

5、存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

同时，发行人的下属公司朗姿服饰、卓可服装和莱茵服装在各自的公司章程中约定：在公司盈利年度现金流能够满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司当年分配给股东的利润不少于公司当年实现的可分配利润的百分之十；莱茵韩国和香港公司两家境外控股子公司也做了相同的利润分配安排。

4、本次发行前滚存利润的分配政策

截至2010年12月31日经审计的公司未分配利润共计108,794,096.32元。2011年1月22日召开了2011年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公开发行前滚存未分配利润由新老股东共享的议案》；滚存未分配利润由本次发行后的全体股东共享。

（六）分公司与控股子公司情况

1、朗姿服饰

（1）基本情况

| | |
|---|---|
| 公司名称 | 北京朗姿服饰有限公司 |
| 公司注册号 | 110000450000247 |
| 设立时间 | 2007年2月8日 |
| 注册地址 | 北京市顺义区马坡镇向阳西路北侧6号 |
| 注册资本 | 39万美元 |
| 经营范围 | 许可经营项目：无；<br>一般经营项目：设计、生产、加工高档服装服饰；销售自产产品；服装服饰的批发；货物进出口、技术进出口、代理进出口（上述不涉及国营贸易管理商品，涉及配额许可证管理商品的按国家有关规定办理审批手续）。 |
| 法定代表人 | 申东日 |

（2）股权结构

朗姿服饰目前的股权结构如下所示：

| 股东名称 | 出资额（万美元） | 股权比例 |
|---|---|---|
| 朗姿股份 | 29.2 | 74.9% |
| 香港公司 | 9.8 | 25.1% |
| 合计 | 39.0 | 100.0% |

（3）主要财务数据

截至2011年6月30日，朗姿服饰资产总额为22,592.56万元，净资产为15,237.05万元；2011年1-6月营业收入28,162.75万元，实现净利润7,611.04万元。

2、卓可服装

卓可服装主要从事“卓可”系列品牌女装的设计和销售。

（1）基本情况

| | |
|---|---|
| 公司名称 | 北京卓可服装有限公司 |
| 公司注册号 | 110105006061098 |
| 设立时间 | 2003年8月12日 |
| 注册地址 | 北京市朝阳区关东店11号楼四层（呼家楼集中办公区006号） |
| 注册资本 | 500万人民币 |
| 经营范围 | 销售服装、纺织品、工艺品、建材、五金交电、化工产品（不含危险化学品）、日用品、机械设备、电子产品；服装设计；经济贸易咨询。 |
| 法定代表人 | 申东日 |

（2）股权结构

卓可服装系发行人的全资子公司。

（3）主要财务数据

截至2011年6月30日，朗姿服饰资产总额为7,147.25万元，净资产为3,215.28万元；2011年1-6月营业收入8,399.32万元，实现净利润1,406.54万元。

3、莱茵韩国

为了方便协调发行人从韩国境内的采购、发展韩国的设计师队伍，发行人成立后于韩国设立了办事处和设计室，并于2010年4月投资设立了子公司莱茵韩国。

（1）基本情况

| | |
|---|---|
| 公司名称 | 莱茵服装韩国株式会社<br>LIME GARMENTS KOREA CO.,LTD |
| 公司注册号 | 110111-433091 |
| 设立时间 | 2010年4月22日 |
| 注册地址 | 韩国首尔江南区驿三洞832-22 Millbridge Hall 7层 |
| 注册资本 | 100万美元 |
| 经营范围 | 服装加工、销售、进出口贸易 |
| 法定代表人 | 全美乡 |

（2）股权结构

莱茵韩国系发行人的全资子公司。

（3）主要财务数据

截至2011年6月30日，该公司总资产531.35万元，净资产-185.50万元。2011年1-6月底实现销售收入870.40万元，亏损591.62万元。

4、服装控股有限公司（香港公司）

香港公司持有朗姿服饰和莱茵服装25.1%和25%的股权。

（1）基本情况

| | |
|---|---|
| 公司名称 | 服装控股有限公司<br>THE CLOTHING HOLDINGS LIMITED |
| 公司注册编号 | 1454054 |
| 设立时间 | 2010年5月7日 |
| 注册地址 | 香港中环夏悫道十号和记大厦九楼 |
| 注册资本 | 500,000港币 |

（2）股权结构

香港公司目前系朗姿股份的全资子公司。

（3）主要财务数据

截至2011年6月30日，该公司总资产503.00万元，净资产235.28万元。2011年1-6月净利润29.64万元。

5、莱茵服装

莱茵服装主要从事“莱茵”品牌女装的设计、生产和销售。

（1）基本情况

| | |
|---|---|
| 公司名称 | 北京莱茵服装有限公司 |
| 公司注册号 | 110000410291349 |
| 设立时间 | 2006年6月19日 |
| 注册地址 | 北京市顺义区天竺空港开发区B区裕东路5号 |
| 注册资本 | 40万美元 |
| 经营范围 | 许可经营项目：无<br>一般经营项目：设计、生产、加工高档服装服饰；销售自产产品；服装服饰的批发、零售、进出口及相关配套业务（上述不涉及国营贸易管理商品，涉及配额许可证管理商品的按国家有关规定办理申请手续）。 |
| 法定代表人 | 申东日 |

（2）股权结构莱茵服装目前的股权结构如下所示：

| 股东名称 | 出资额（万美元） | 股权比例 |
|---|---|---|
| 卓可服装 | 30 | 75% |
| 香港公司 | 10 | 25% |
| 合计 | 40 | 100% |

（3）主要财务数据

截至2011年6月30日，该公司总资产7,598.69万元，净资产4,488.73万元。2011年1-6月实现营业收入7,004.89万元，净利润1,205.22万元。

## 第四节 募集资金运用

一、本公司本次募集资金项目具体安排和计划

经公司2011年第一次临时股东大会批准，本次首次公开发行股票募集资金拟投资项目如下：

| 序号 | 项目名称 | 总投资额（万元） | 拟投入募集资金（万元） | 项目备案相关文件 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 营销网络建设 | 58,753.52 | 58,753.52 | 顺发改（2011）3号 |
| 2 | 北京生产基地改扩建 | 13,971.76 | 13,971.76 | 顺发改（2011）1号 |
| 3 | 设计展示中心建设 | 6,857.92 | 6,857.92 | 朝发改（2011）43号 |
| 4 | 信息系统提升建设 | 5,516.62 | 5,516.62 | 顺发改（2011）2号 |
| | 合计 | 85,099.82 | 85,099.82 | |

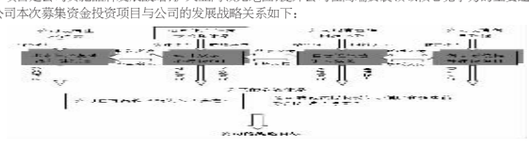
上述项目投资总额为85,099.82万元，拟全部使用本次首次公开发行募集资金，募集资金投入的轻重缓急将根据上述项目的顺序进行。

若募集资金不足时，由公司根据上述募集资金投资项目的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分通过自筹方式解决；若募集资金超过上述项目需要投入的募集资金总额时，则超额部分用于补充公司流动资金。本次募集资金到位前，公司将根据实际需要，通过自有资金或银行贷款支持上述项目的实施。募集资金到位后，将以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自有资金或偿还前期银行贷款。

二、募集资金项目发展前景

公司根据服装行业的发展趋势，按照未来战略发展规划，综合考虑三大品牌产品市场增长情况，结合品牌和市场开发优势，以及现有产能规模限制等因素，审慎制定了本次募集资金投资项目投资规划。本次募集资金投资的四个项目是公司实施品牌发展战略，扩大业内领先地位，提升公司在高端女装领域核心竞争力的重要途径。

公司本次募集资金投资项目与公司的发展战略关系如下：



“营销网络建设项目”旨在进一步扩大和完善公司在全国的布局和覆盖面，扩大公司品牌在全国的知名度，大幅提升盈利能力，增强公司对销售渠道的控制力；“北京生产基地改扩建项目”将有效解决公司核心产品面临的产能严重不足现状，进一步解决高端女装采用委托加工模式对公司发展的制约问题，提升高端女装产品的品质，提高对国内市场的快速反应能力，同时为营销网络建设项目提供高品质稳定的货源；“设计展示中心建设项目”的实施将建立国内领先的高端女装设计展示基地，建立新产品集中展示平台，为公司产品的设计开发和形象宣传提供强有力的后台支持；“信息系统提升建设项目”将有助于提高公司内部营运管理能力和销售终端的管理能力。

上述拟投资项目将进一步完善发行人研发设计、生产、销售和管理等产业各个环节，四个项目有机结合，良性互动，其顺利实施将有效推进公司的品牌发展战略，不断提高公司三大高端女装品牌“朗姿”、“莱茵”和“卓可”的知名度和美誉度。

## 第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除已在本招股意向书摘要第一节“重大事项提示”披露的风险因素以外，本公司提请投资者关注以下风险因素：

1、市场竞争加剧的风险

我国的服装产业为劳动密集型产业，行业门槛较低，业内竞争十分激烈，市场化程度较高。其竞争特点表现为：在中低端产品市场，由于服装行业壁垒很低、进入门槛不高，目前国内大多数小型服装企业集中在该领域，市场竞争激烈；在高端产品市场，虽然进入门槛较高，但随着国际高端品牌对中国市场日益重视并加强渗透，也使得该领域竞争日趋激烈。

2、存货余额增长较快风险

2008年末、2009年末、2010年末和2011年6月30日，公司存货金额分别为2,486.88万元、7,683.07万元、10,569.25万元和8,630.16万元，公司存货余额总体呈快速增长趋势，占报告期内各期末总资产的比重分别为17.44%、26.14%、25.09%和17.77%。2009年度和2010年度的销售收入分别较上一年增长38.80%和80.95%，公司的存货增加主要是为适应销售快速增长而形成的大量备货，但由于公司存货增长较快，占用了公司较多的营运资金，一定程度上降低了公司运营效率。

此外，公司备有较多的库存商品，如果未能准确把握流行趋势的变化或者市场竞争的加剧，导致部分库存商品滞销、即使通过特卖会、VIP特惠回馈等方式消化长库龄库存能够保留部分毛利，但仍可能在一定程度上影响公司的盈利能力。

3、管理能力跟不上业务快速发展的风险

近年来，公司业务发展情况良好，一直保持较快的增长速度。目前，公司已建立了规范的法人治理结构，严格按照股东大会、董事会、监事会和经营管理层的职权进行运作，确保重大决策的有效性和科学性；公司建立了ERP管理系统，有效地提高了管理效率，公司生产经营状况良好。但随着本次发行募集资金的到位和投资项目的实施，公司规模将迅速扩大，营销网络也将得到进一步扩张，这对现有的管理体系、管理人员提出了更高的要求。如公司的组织管理体系和人力资源不能满足资产规模扩大后的要求，将会对公司的发展形成一定的制约。

4、委托加工和定制生产模式带来的风险

目前本公司产品完全自制生产的比例较小，而委托加工和定制生产模式为公司目前的生产规模提供了很好的补充。在委托加工模式下，公司向生产商提供产品设计样板、工艺单以及面、辅料，生产商按照公司要求进行生产；在定制模式下，定制生产供应商按公司提供的产品设计样板和工艺单，购买公司指定规格的面、辅料，严格按照发行人的订单要求生产。

尽管公司对生产商进行了严格、细致的筛选，要求各生产商按照统一标准进行生产，并在生产过程中派出驻厂跟单员以控制产品生产质量，但仍可能存在生产商未能准确理解公司产品设计样本，因产品达不到公司标准造成延迟供货，或由于生产能力不足导致没能在规定交货期内交货等情形，从而影响公司正常的产品推广和销售。

5、募集资金投资项目的风险

（1）市场风险

本次发行后，公司拟利用募集资金13,971.76万元投资建设“北京生产基地改扩建项目”。上述项目达产后，将达到年产60万件的产能，如果公司销售能力不能跟上产能的扩张或者市场需求出现萎缩，将可能导致公司产能过剩，给募集资金效益带来较大影响。

（2）经营风险

本次发行后，公司拟利用募集资金58,753.52万元投资“营销网络建设”项目。该项目建成后，公司自营商场店将达到292家（截于2010年底店数推算，含当时已开设店铺），此外该项目还将新增旗舰店3家。虽然发行人目前处在快速发展过程中，培养了一大批富有经验的销售人员，同时也积累了较为丰富的直接管理销售终端的经验，并且公司旗下三大品牌经过多年运营已具备全面开店的实力。但自营商场店的不断快速扩张，将给公司的经营和管理带来一定难度，同时相比以往的经销模式、与商场联营开设店中店的自营模式相比，旗舰店单店的投入较大，若经营和品牌推广不善则将对公司盈利能力造成一定的影响。

（3）高级管理人员及生产人员短缺的风险

近年来公司生产、销售规模迅速扩大，对生产组织、内部管理、设计研发、售后服务等各方面都提出了更高要求，需要更多高级管理人员及生产人员来满足公司快速发展的需求。尽管公司已根据自身生产经营和未来发展战略，制定了详细的人员招聘及培训计划，但未来随着募投项目的实施，公司经营规模将进一步扩大，对高素质管理人才和生产人才的需求将持续增加，因此若公司人员不能满足未来公司资产规模扩大后的需求，仍将存在公司持续发展受到不利影响的风险。

（4）净资产收益率下降的风险

此次募集资金到位后，公司净资产规模较发行前将出现大幅增长，而募集资金投资项目在建成达产后才能实现预计的收益水平，公司存在净资产收益率下降的风险。

二、其他重要事项

1、重要合同

公司正在履行的重大合同包括经授权使用韩国大贤株式会社四项商标的《大贤商标许可合同》，与北京时尚方向广告有限公司签订的《时尚芭莎>广告合同》。此外，公司与北京万科企业有限公司签订关于北京市朝阳区西大望路27号蓝山G1号楼的《朗姿总部大楼定制合同》。

2、重大诉讼或仲裁事项

截至本招股书签署日，本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。

## 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 | 联系人姓名 |
|---|---|---|---|---|
| 朗姿股份有限公司 | 北京市顺义区马坡镇白马路63号 | 010-82281088 | 010-82281011 | 黄国雄、李伟 |
| 平安证券有限责任公司 | 广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场8层 | 021-62078613 | 021-62078900 | 王泽、李小波、乐毅 |
| 北京市金杜律师事务所 | 北京市朝阳区东三环中路7号<br>北京财富中心写字楼A座40层 | 010-58785588 | 010-58785566 | 张明远、彭晋 |
| 京都天华会计师事务所有限公司 | 北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场五层 | 010-68315858 | 010-88395050 | 杨贵鹏、于长江、冯万奇 |
| 北京中证天通会计师事务所有限公司 | 北京市西直门北大街甲43号金运大厦B座13楼 | 010-62278716 | 010-66279276 | 戴波、李朝辉 |
| 北京中金华资产评估有限责任公司 | 北京中金华资产评估有限责任公司 | 010-65881818 | 010-65882651 | 顾爱国、王硕录、阮永华、王宗礼 |
| 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 | 0755-25988122 | — |
| 中国银行深圳东门支行 | — | — | — | — |
| 深圳证券交易所 | 深圳市深南东路5045号 | 0755-82083333 | 0755-82083190 | — |

二、本次发行上市的重要日期

| | |
|---|---|
| 询价推介时间 | 2011年8月12日-2011年8月16日 |
| 定价公告刊登的日期 | 2011年8月18日 |
| 申购日期 | 2011年8月19日 |
| 缴款日期 | 2011年8月19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交易 |

## 第七节 附录和备查文件

1、招股意向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。查阅时间：每周一至周五上午9:00-11:30；下午1:30-5:30

2、招股意向书全文和备查文件可以通过深圳证券交易所网站查阅。深圳证券交易所网址：www.szse.cn

**朗姿股份有限公司**

2011年8月2日

---

证券代码：000558　证券简称：莱茵置业　公告编号：2011-041

# 莱茵达置业股份有限公司第六届董事会第三十八次会议决议公告

本公司及全体董事保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

莱茵达置业股份有限公司（以下简称“莱茵置业”或“公司”）第六届董事会第三十八次会议于2011年8月10日以通讯方式召开，本次会议已于2011年8月1日以书面形式通知全体董事。会议应到董事9名，实到董事9名，其中，独立董事3名。会议的召开符合《公司法》和《公司章程》的有关规定，会议决议合法有效。

会议由董事长高继胜先生主持，经参会董事认真审议，表决通过了如下决议：

1、审议通过了《关于对控股子公司杭州莱茵达枫潭置业有限公司增资的议案》。

具体内容详见公司在《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网http://www.cninfo.com.cn上登载的《关于对控股子公司杭州莱茵达枫潭置业有限公司增资的公告》。

表决结果为：同意9票，反对0票，弃权0票。

2、审议通过了《关于为全资子公司南通莱茵洲际置业有限公司提供担保的议案》。

具体内容详见公司在《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网http://www.cninfo.com.cn上登载的《关于为全资子公司南通莱茵洲际置业有限公司提供担保的公告》。

表决结果为：同意9票，反对0票，弃权0票。

3、审议通过了《关于召开莱茵达置业股份有限公司2011年第三次临时股东大会的议案》。

具体内容详见公司在《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网http://www.cninfo.com.cn上登载的《关于召开莱茵达置业股份有限公司2011年第三次临时股东大会的通知》。

表决结果为：同意9票，反对0票，弃权0票。

特此公告。

**莱茵达置业股份有限公司董事会**

二〇一一年八月十日

证券代码：000558　证券简称：莱茵置业　公告编号：2011-042

# 莱茵达置业股份有限公司关于对控股子公司杭州莱茵达枫潭置业有限公司增资公告

本公司及全体董事保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、增资情况概述

2011年8月10日，莱茵达置业股份有限公司（以下简称“公司”）第六届董事会第三十八次会议审议通过了《关于对控股子公司杭州莱茵达枫潭置业有限公司增资的议案》，公司决定由全资子公司浙江南方莱茵达置业有限公司（以下简称“南方公司”）向莱茵达枫潭置业有限公司（以下简称“枫潭公司”）增资人民币5600万元。枫潭公司另一方股东杭州拉多纳实业有限公司（以下简称“拉多纳公司”）增资2400万元。本次增资前，南方公司、拉多纳公司分别持有枫潭公司70%和30%的股权，本次增资完成后，上述股权比例不变。公司本次增资的资金来源为自有资金，本次增资全部用于增加枫潭公司注册资本，增资完成后，枫潭公司的注册资本为14000万元。

本次交易不需要股东大会批准，亦不构成关联交易。

本次增资的具体实施授权枫潭公司经营层全权办理。

二、增资主体介绍

此次增资主体为南方公司和拉多纳公司。浙江南方莱茵达置业有限公司为公司全资子公司，注册资本：2000万元；杭州拉多纳实业有限公司，住所：杭州市西湖区文三路369号文三数码大厦1123室，法定代表人：韩轩刚，注册资本：2000万元，经营范围：企业管理咨询，商务信息咨询，经济信息咨询，企业形象策划。

三、增资标的基本情况

枫潭公司成立于2010年3月30日，注册资本6000万元，南方公司出资4200万元，占注册资本的70%；拉多纳公司出资1800万元，占注册资本的30%；注册地址：杭州市拱墅区福强路38号1幢103-104室；法定代表人：高靖娜；经营范围：房地产开发经营，自有房屋出租，物业管理，室内装饰工程施工；其他无需报经审批的一切合法项目。枫潭公司项目名称为矩阵国际，项目地块位于杭州城西申花板块核心区域，南临余杭塘河，东至丰潭河，西靠丰潭路，北为规划余杭塘路；建设用地17931平方米；用地性质为商业办公用地。

截至2010年12月31日，经审计枫潭公司总资产32522.82万元，净资产5853.19万元；2010年度尚未实现营业收入，实现净利润-146.81万元。

四、本次增资的目的及可能存在的风险

本次增资将进一步充实枫潭公司的资本金，使矩阵国际项目按计划顺利实施。但由于宏观经济未来存在不确定性，房地产行业存在周期性波动，房地产项目开发周期较长，因此公司存在上述项目不能达到预期收益的风险。

五、备查文件目录

第六届董事会第三十八次会议决议。

特此公告。

**莱茵达置业股份有限公司董事会**

二〇一一年八月十日

证券代码：000558　证券简称：莱茵置业　公告编号：2011-043

# 莱茵达置业股份有限公司关于为全资子公司南通莱茵洲际置业有限公司提供担保的公告

本公司及全体董事保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、担保情况概述

2011年8月10日，莱茵达置业股份有限公司召开第六届董事会第三十八次会议。本次会议审议并通过了《关于为子公司南通莱茵洲际置业有限公司提供担保的议案》。同意公司为子公司南通莱茵洲际置业有限公司（以下简称“南通洲际公司”）向中国华融资产管理公司杭州办事处（以下简称“杭州华融”）借款人民币12,000万元人民币提供连带责任担保；同时，公司之全资子公司南通洲际公司以其位于南通市青年中路南、方大花苑北、中城大厦西、假日广场东的莱茵濠庭项目的1幢楼30套及2幢楼23套房产的在建工程为此次借款提供抵押担保。其中抵押的在建工程建筑面积为16