浙江乔治白服饰股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接A12版)

李康	独立董事	湘财证券	副总裁	无
		中国证券业协会	监事	无
		证券分析师委员会	副主任委员	无
		华东政法学院	兼职教授、硕士生导师	无
		上海财经大学金融学院	兼职硕士生导师	无
		上海市金融工程研究会	副理事长	无
		中国经济体制改革研究会	研究员	无
刘翰林	独立董事	杭州电子科技大学	会计学院总支书记、教授	无
		浙江仙通橡塑股份有限公司	独立董事	无
		浙江万马电缆股份有限公司	独立董事	无
		浙江大华技术股份有限公司	独立董事	无
		浙江宏丰电工合金股份有限公司	独立董事	无

除以上人员外，发行人其他董事、监事、高级管理人员没有对外兼职情况，并已发表声明。

(三)董事、监事、高级管理人员持股情况

1、直接持股情况

公司董事、监事、高级管理人员近三年直接持有发行人股份情况如下：

姓名	职务	2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
		持股数	持股比例	持股数	持股比例	持股数	持股比例
陈永霞	董事、商务总监	440.00	5.95%	440.00	5.95%	440.00	5.95%
姜成清	董事、总经理助理	115.50	1.56%	115.50	1.56%	115.50	1.56%
李格	董事	110.00	1.49%	110.00	1.49%	110.00	1.49%
陈良川	董事、生产总监	55.00	0.74%	55.00	0.74%	55.00	0.74%
合计		720.50	9.74%	720.50	9.74%	720.50	9.74%

2、间接持股情况

截至本招股意向书签署日，温州乔治白持有发行人**35.37%**的股份，乔治白置业持有温州乔治白**75.00%**的股份，为发行人控股股东的控股股东。

发行人董事、监事、高级管理人员通过乔治白置业、威士登间接持股情况如下：

(1)2011年12月31日

姓名	职务	通过乔治白置业		通过威士登		合计
		直接持有乔治白置业股权比例	间接持有发行人股权比例	直接持有威士登股权比例	间接持有发行人股权比例	
池方燃	董事长、总经理	31.41%	8.33%	22.83%	7.39%	15.72%
陈永霞	董事、商务总监	10.48%	2.78%	4.01%	1.30%	4.08%
李格	董事	10.48%	2.78%	-	-	2.78%
林德培	技术总监	1.58%	0.42%	0.39%	0.13%	0.55%
姜新梁	监事	1.05%	0.28%	0.43%	0.14%	0.42%
姜成清	董事、总经理助理	1.05%	0.28%	0.85%	0.28%	0.56%
李君筹	监事	-	-	3.14%	1.02%	1.02%
王彻丰	监事会主席	-	-	4.18%	1.35%	1.35%
陈良川	董事、生产总监	-	-	2.31%	0.75%	0.75%
李富华	财务总监	-	-	0.42%	0.14%	0.14%
合计		56.05%	14.87%	38.56%	12.50%	27.37%

(2)2010年12月31日

截至2010年12月31日，发行人董事、监事、高级管理人员通过乔治白置业、威士登间接持股情况同2011年12月31日。

(3)2009年12月31日

截至2009年12月31日，发行人董事、监事、高级管理人员通过乔治白置业、威士登间接持股情况同2011年12月31日。

(四)董事、监事、高级管理人员的近亲属直接或间接持有本公司股权情况

1、直接持股情况

姓名	与董事、监事和高级管理人员亲属关系	2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
		持股数(万股)	持股比例	持股数(万股)	持股比例	持股数(万股)	持股比例
钱少芝	傅少明妻	330.00	4.47%	330.00	4.47%	330.00	4.47%
合计		330.00	4.47%	330.00	4.47%	330.00	4.47%

2、间接持股情况

(1)通过乔治白置业间接持股情况

截至本招股意向书签署日，董事、监事、高级管理人员的近亲属通过乔治白置业间接持有本公司股权情况见下表：

姓名	与董事、监事和高级管理人员亲属关系	2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
		直接持有乔治白置业股权比例	间接持有发行人股权比例	直接持有乔治白置业股权比例	间接持有发行人股权比例	直接持有乔治白置业股权比例	间接持有发行人股权比例
李步坚	李格叔叔	1.05%	0.28%	1.05%	0.28%	1.05%	0.28%
池静	池方燃侄女	0.52%	0.14%	0.52%	0.14%	0.52%	0.14%
曾鸿志	池方燃侄女婿	0.52%	0.14%	0.52%	0.14%	0.52%	0.14%
傅小丽	傅少明妹妹	0.52%	0.14%	0.52%	0.14%	0.52%	0.14%
钱少芝	傅少明妻	31.41%	8.33%	31.41%	8.33%	31.41%	8.33%
合计		34.02%	9.02%	34.02%	9.02%	34.02%	9.02%

注：李步坚与李格为叔侄关系；池静为池方燃的侄女，曾鸿志为池方燃的侄女婿，曾鸿志与池静为夫妻关系；傅少明与傅小丽为兄妹关系；傅少明与钱少芝为夫妻关系。

(2)通过威士登间接持股情况

截至本招股意向书签署日，董事、监事、高级管理人员的近亲属通过威士登间接持有本公司股权情况见下表：

姓名	与董事、监事和高级管理人员亲属关系	2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
		直接持有威士登股权比例	间接持有发行人股权比例	直接持有威士登股权比例	间接持有发行人股权比例	直接持有威士登股权比例	间接持有发行人股权比例
王力	陈永霞外甥	2.19%	0.71%	2.19%	0.71%	2.19%	0.71%
王喆	陈永霞外甥的妻子	0.52%	0.17%	0.52%	0.17%	0.52%	0.17%
傅翼	傅少明女儿	7.97%	2.58%	7.97%	2.58%	7.97%	2.58%
李爱国	李格姑妈	2.87%	0.93%	2.87%	0.93%	2.87%	0.93%
陈晓霞	陈永霞姐姐	0.25%	0.08%	0.25%	0.08%	0.25%	0.08%
合计		13.80%	4.47%	13.80%	4.47%	13.80%	4.47%

注：王力与王喆为夫妻关系，王力为陈永霞的外甥；傅少明与傅翼为父女关系；李爱国与李格是姑侄关系；陈晓霞与陈永霞为姐妹关系。

除上述情形外，公司董事、监事、高级管理人员与公司无其他利益关系。

八、发行人控股股东及实际控制人的简要情况

(一)发行人控股股东

发行人控股股东为温州乔治白，截至本招股意向书签署日，温州乔治白持有发行人**35.37%**股权。

温州乔治白成立于**1995**年**5**月**23**日，注册资本及实收资本均为**100**万美元，法定代表人池方燃，住所为浙江省平阳县昆阳镇平瑞公路**588**号，经营范围为服装咨询。

经平阳德城联合会计师事务所审计，截至**2011**年**12**月**31**日，温州乔治白总资产**12,510.66**万元，净资产为**11,500.00**万元，**2011**年度实现营业收入**0**万元，实现净利润**3,324.38**万元。

(二)发行人实际控制人

发行人实际控制人为池方燃、陈永霞、陈良仁；其中，池方燃先生与陈永霞女士为夫妻关系，陈良仁先生与陈永霞女士为兄妹关系。截至本招股意向书签署日，池方燃、陈永霞、陈良仁通过温州乔治白间接持有发行人**35.37%**的股份；陈永霞与陈良仁直接持有发行人**24.01%**的股份。因此，池方燃与其妻陈永霞、妻兄陈良仁通过直接和间接方式合计控制发行人**59.38%**的股份，并且三方于**2007**年**10**月**30**日签署了《一致行动协议》，约定三方以一致行动人的身份参与乔治白决策和管理的相关事项，形成对发行人的共同控制。

池方燃，男，**1964**年**2**月出生，身份证号码：**3303261964********，EMBA**学历，中国国籍，无境外永久居留权。**1995**年至**2001**年**7**月任温州乔治白总经理；**1995**年至今任温州乔治白董事长；**2001**年**7**月至**2006**年**11**月任本公司董事长；**2006**年**11**月至**2010**年**12**月任本公司董事；**2010**年**12**月至今任本公司董事长；**2001**年**7**月至今任本公司总经理；**2008**年至今任浙江省第十一届人大代表、全国服装标准化技术委员会委员。**2009**年、**2010**年曾获得平阳县功勋企业家，**2011**年**1**月被温州市人民政府评为**2010**年度温州市优秀企业家。

陈永霞，女，**1964**年**8**月出生，身份证号码：**3303261964**********，高中学历，中国国籍，无境外永久居留权。**1995**年至**2001**年任温州乔治白董事，商务部经理；**2001**年至今任本公司董事、商务总监。

陈良仁，男，**1954**年**7**月出生，身份证号码：**3303811954**********，初中学历，中国国籍，拥有意大利永久居留权。**1973**年至**1985**年系国内个体经商户；**1985**年出国旅居意大利并经商；**1992**年**3**月**24**日设立意大利乔治白服装有限公司(该公司已于**2007**年**7**月注销)；**2007**年作为本公司外资股东投资入股。

九、财务会计信息及管理层讨论与分析

(一)会计报表与主要财务指标

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产			
流动资产：			
货币资金	48,959,870.49	44,389,579.85	31,313,878.08
应收票据			
应收账款	111,832,491.15	120,745,520.67	83,031,935.67
预付款项	18,207,087.99	14,426,711.69	11,251,433.00
其他应收款	6,608,530.28	8,157,659.29	6,600,601.83
存货	128,333,979.10	95,090,774.33	57,007,325.71
流动资产合计	313,941,959.01	282,810,245.83	189,205,174.29
非流动资产：			
投资性房地产	8,191,601.67	8,667,312.63	9,143,034.27
固定资产	165,778,074.02	122,882,541.15	120,593,063.05
在建工程	64,305,741.69	33,452,101.08	
无形资产	51,436,951.06	36,991,041.04	37,986,980.32
商誉	2,928,495.04	2,928,495.04	2,928,495.04
长期待摊费用	733,152.18	310,242.78	
递延所得税资产	7,145,314.73	5,468,603.66	5,369,171.79
非流动资产合计	300,519,330.39	210,700,337.38	176,020,744.47
资产总计	614,461,289.40	493,510,583.21	365,225,918.76
负债和股东权益			
流动负债：			
短期借款	74,800,000.00	35,000,000.00	
应付票据	44,550,000.00	39,640,000.00	20,700,000.00
应付账款	23,797,920.63	27,213,808.44	22,014,693.40
预收款项	49,516,854.77	53,292,051.02	28,348,116.20
应付职工薪酬	20,304,372.75	14,574,339.52	11,716,183.94
应交税费	37,312,554.84	36,115,394.52	29,790,222.81
应付利息	166,695.19	49,940.00	
其他应付款	10,596,065.60	952,136.37	10,351,528.34
流动负债合计	261,044,463.78	206,837,669.87	122,920,744.69
非流动负债：			
预计负债	5,612,910.50	4,978,477.26	5,260,219.44
其他非流动负债	340,150.36	381,855.77	96,561.19
非流动负债合计	5,953,060.86	5,360,333.03	5,356,780.63
负债合计	266,997,524.64	212,198,002.90	128,277,525.32
股东权益：			
股本	73,920,000.00	73,920,000.00	73,920,000.00
资本公积	110,033,958.45	110,033,958.45	110,033,958.45
盈余公积	39,793,321.24	30,077,840.15	23,957,716.55
未分配利润	123,716,485.07	67,280,781.71	29,036,718.44
归属于母公司所有者权益合计	347,463,764.76	281,312,580.31	236,948,393.44
少数股东权益			
股东权益合计	347,463,764.76	281,312,580.31	236,948,393.44
负债和股东权益合计	614,461,289.40	493,510,583.21	365,225,918.76

2、合并利润表

单位：元

项目	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业总收入	589,708,930.01	416,486,718.99	302,297,079.35
其中：营业收入	589,708,930.01	416,486,718.99	302,297,079.35
二、营业总成本	480,753,912.60	335,973,217.73	254,954,791.53
其中：营业成本	315,886,673.15	208,510,898.38	148,139,182.47
营业税金及附加	5,687,549.13	3,490,023.77	1,235,937.21
销售费用	105,772,702.37	74,829,613.76	65,729,479.10
管理费用	40,326,770.34	34,467,387.12	29,411,645.88
财务费用	5,093,218.07	1,478,191.80	1,349,929.78
资产减值损失	7,986,999.54	13,197,102.90	9,088,617.09
加：公允价值变动收益(损失以"-"号填列)			
投资收益(损失以"-"号填列)			
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益(损失以"-"号填列)			
三、营业利润(亏损以"-"号填列)	108,955,017.41	80,513,501.26	47,342,287.82
加：营业外收入	3,446,761.06	3,827,781.18	1,615,374.14
减：营业外支出	1,420,397.00	678,155.36	711,102.70
其中：非流动资产处置损失	26,574.05	34,300.00	26,970.90
四、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	110,981,381.47	83,663,127.08	48,246,559.26
减：所得税费	16,740,597.02	11,209,340.21	7,669,250.31
五、净利润(净亏损以"-"号填列)	94,240,784.45	72,453,786.87	40,577,308.95
其中：被合并方在合并前实现的净利润			
归属于母公司所有者的净利润	94,240,784.45	72,453,786.87	40,577,308.95
少数股东损益			
六、每股收益：			
(一)基本每股收益	1.27	0.98	0.60
(二)稀释每股收益	1.27	0.98	0.60
七、其他综合收益			
八、综合收益总额	94,240,784.45	72,453,786.87	40,577,308.95
归属于母公司所有者的综合收益总额	94,240,784.45	72,453,786.87	40,577,308.95
归属于少数股东的综合收益总额			

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2011年度	2010年度	2009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	673,501,724.04	479,955,140.66	380,088,714.86
收到其他与经营活动有关的现金	19,249,296.74	12,875,562.02	16,778,704.03
经营活动现金流入小计	692,751,020.78	492,830,702.68	396,867,418.89
购买商品、接受劳务支付的现金	298,955,793.36	204,588,602.59	199,087,123.14
支付给职工以及为职工支付的现金	149,634,610.08	103,662,633.42	79,358,432.93
支付的各项税费	83,024,180.89	55,654,814.53	38,254,614.55
支付其他与经营活动有关的现金	70,923,907.09	71,889,838.78	67,878,659.25
经营活动现金流出小计	602,538,491.42	435,795,889.32	384,578,829.87
经营活动产生的现金流量净额	90,212,529.36	57,034,813.36	12,288,589.02
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金			1,000,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	552,789.03	61,000.00	5,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	2,765,000.00	3,165,000.00	1,700,000.00
投资活动现金流入小计	3,317,789.03	3,226,000.00	2,705,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	104,337,640.22	50,339,527.68	10,603,538.67
投资支付的现金			1,200,000.00
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	2,045,000.00	2,725,000.00	2,800,000.00
投资活动现金流出小计	106,382,640.22	53,064,527.68	14,603,538.67
投资活动产生的现金流量净额	-103,064,851.19	-49,838,527.68	-11,898,538.67
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金			120,556,800.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金	197,800,000.00	101,000,000.00	158,000,000.00
筹资活动现金流入小计	197,800,000.00	101,000,000.00	278,556,800.00
偿还债务支付的现金	158,000,000.00	66,000,000.00	197,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32,971,948.22	29,451,337.49	63,810,385.04
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	190,971,948.22	95,451,337.49	260,810,385.04
筹资活动产生的现金流量净额	6,828,051.78	5,548,662.51	17,746,414.96
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	-6,024,270.05	12,744,948.19	18,136,465.31
加：年初现金及现金等价物余额	39,663,687.29	26,918,739.10	8,782,273.79
六、期末现金及现金等价物余额	33,639,417.24	39,663,687.29	26,918,739.10

4、非经常性损益明细表

单位：元

序号	项目	2011年度	2010年度	2009年度
1	非流动资产处置损益	7,410.13	-14,610.00	-26,970.90
2	越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免			
3	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)	3,371,090.41	3,735,253.96	1,593,188.42
4	计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费			
5	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			
6	非货币性资产交换损益			
7	委托他人投资或管理资产的损益			
8	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			
9	债务重组损益			
10	企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等			
11	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			
12	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			-
13	与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益			
14	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			
15	单独进行减值测试的应收款项减值准备转回			
16	对外委托贷款取得的损益			
17	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			
18	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			
19	受托经营取得的托管费收入			
20	除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-707,040.26	-64,690.07	-344,900.93
21	其他符合非经常性损益定义的损益项目			
22	所得税影响额	-374,169.37	-491,286.15	-222,231.14
23	少数股东权益影响额(税后)			
24	合计	2,297,290.91	3,164,667.74	999,085.45

5、主要财务指标

(1)基本财务指标

财务指标	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率(倍)	1.20	1.37	1.54
速动比率(倍)	0.71	0.91	1.08
资产负债率(母公司)	41.77%	42.59%	35.95%
无形资产(扣除土地使用权)占净资产比例	0.12%	0.11%	0.19%
财务指标	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率(次)	5.07	4.09	3.96
存货周转率(次)	2.83	2.74	2.99
息税折旧摊销前利润(万元)	13,224.70	9,919.00	6,265.99
利息保障倍数(倍)	23.20	60.27	38.49
每股经营活动产生的现金流量(元)	1.22	0.77	0.17
每股净现金流量(元)	-0.08	0.17	0.25

(2)净资产收益率和每股收益

期间	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益(元)	
			基本	稀释
2011年度	归属于公司普通股股东的净利润	29.98%	1.27	1.27
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	29.25%	1.24	1.24
2010年度	归属于公司普通股股东的净利润	27.96%	0.98	0.98
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	26.74%	0.94	0.94
2009年度	归属于公司普通股股东的净利润	18.06%	0.60	0.60
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	17.61%	0.58	0.58

(二)管理层讨论与分析

1、财务状况分析

报告期内，公司生产经营规模逐步扩大，资产规模稳步增长。截至**2010**年**12**月**31**日，公司总资产达到**49,351.06**万元，较**2009**年末增长**35.12%**。从资产构成来看，流动资产占比有所提高，从**2009**年末的**51.80%**上升至**2010**年末的**57.31%**，而非流动资产占比相应有所下降，这主要是因为：一方面，在**2008**年完成对乔治白休闲**100%**股权和温州乔治白全部经营性资产的收购后，公司未大规模增加对厂房、机器设备、店面购置等固定资产投资；另一方面，随着公司业务规模的快速扩张和营销体系的逐步完善，应收账款余额和存货规模相应呈现逐年增长，综合导致流动资产的总体增速高于非流动资产。

截至**2011**年**12**月**31**日，公司总资产规模达**61,446.13**万元，较**2010**年末增长**24.51%**，公司的资产规模随着公司发展继续稳步扩大。从资产结构来看，公司非流动资产的金额及其占总资产的比例在**2011**年内有所上升，从**2010**年末的**42.69%**上升至**2011**年末的**48.91%**。这主要是由于：一方面，公司下属的河南乔治白在此期间内启动厂房建设工程，使得河南乔治白固定资产、在建工程及无形资产合计增加**5,270.33**万元，增幅比例较大；另一方面，**2011**年内，公司下属的乔治白休闲公司启动宿舍楼工程，使得在建工程科目下该项目的账面价值新增**2,168.69**万元。

随着公司经营规模的不断扩大，公司流动资产保持快速增长。从流动资产构成来看，应收账款和存货是报告期内流动资产的主要组成部分，截至**2011**年**12**月**31**日，应收账款占比为**35.62%**，存货占比为**40.88%**。

从负债结构来看，公司的主要负债为流动负债，与公司的经营规模和业务特点相适应，与资产结构相匹配。报告期各期末，流动负债占负债总额的比例分别为**95.82%**、**97.47%**、**97.77%**。

2010年末负债总额较**2009**年末增长**65.42%**，主要是公司由于经营需要而新增**3,500**万元银行借款所致。**2011**年末，公司负债总额较上一年末增加**25.82%**，主要是由于公司当期累计新增**3,980**万元银行借款所致。

2、盈利能力分析

(1)营业收入的变动趋势及原因分析

单位：万元

项目	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
营业收入	58,970.89	41.59%	41,648.67	37.77%	30,229.71	-21.27%

公司在报告期内各年度的营业收入分别为**30,229.71**万元、**41,648.67**万元、**58,970.89**万元。

2009年度，由于受到**2008**年金融危机的滞后效应的影响，多数企业集团在**2008**年底压缩了**2009**年的职业装采购预算，导致公司主要产品职业装的下游客户需求放缓，公司在**2009**年全年度的营业收入实现数为**30,229.71**万元。

2010年度，随着宏观经济的好转，纺织服装行业整体复苏，公司下游的职业装客户需求明显增加，公司产品销量较**2009**年大幅增加，**2010**年营业收入较**2009**年增长**37.77%**，达到**41,648.67**万元。

2011年度，公司进一步加大职业装营销力度，积极拓展下游客户，在整体经济形势一般的情况下使得当年营业收入较前一年度大幅增长，全年营业收入增幅达到**41.59%**，达到**58,970.89**万元。

(2)主营业务收入按销售模式分析

公司职业装销售采取直营为主和代理商相结合的销售模式，零售专卖市场采取以直营店和特许加盟店相结合的销售模式。报告期内，主营业务收入按销售模式分类如下：

单位：万元

销售模式		2011年度		2010年度		2009年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
职业装	直营	47,855.51	81.42%	31,891.34	77.06%	21,943.62	73.02%
	代理商	3,201.74	5.45%	2,161.46	5.22%	1,748.33	5.82%
	小计	51,057.25	86.87%	34,052.80	82.28%	23,691.95	78.84%
零售	直营店	2,303.08	3.92%	1,383.43	3.34%	1,272.71	4.24%
	特许加盟商	5,412.59	9.21%	5,949.28	14.38%	5,086.14	16.93%
	小计	7,715.67	13.13%	7,332.71	17.72%	6,358.85	21.16%
主营业务收入合计		58,772.92	100.00%	41,385.51	100.00%	30,050.80	100.00%

① 职业装

职业装生产及销售是公司的主要业务。报告期内，公司职业装销售收入占当期主营业务收入的比例分别为**78.84%**、**82.28%**、**86.87%**，是公司的主要收入来源。

报告期内，直营职业装模式是公司职业装销售的主要形式，占职业装销售收入的比例均在**92%**以上，未来随着公司直营职业装营销中心的扩张和募投项目的实施，职业装直营比例将进一步上升，成为公司主要的收入和利润来源方式。

②零售

报告期内，零售业务是公司职业装业务的重要补充。公司通过开展零售业务不断拓展男装零售市场，提升乔治白的品牌价值，增强乔治白的市场影响力，并通过产品和服务的差异化和精细化运作实现与职业装业务的协同发展，是公司不可或缺的业务组成部分。公司目前正在加大零售销售力度，将衬衫产品的优势作为突破口，并优化已有渠道，利用职业装市场的影响打造零售品牌，通过职业装与零售的渠道协同策略相互促进、共同发展。公司在零售业务方面，实行直营店与特许加盟并存的营销模式。通过自营模式，充分把握直营店直接接触市场的资源优势，提升公司品牌形象；通过特许加盟模式，逐步加大区域市场开拓力度，不断提升市场竞争力，提高终端销售水平，扩大市场占有率。

(3)毛利率变动趋势及分析

报告期内，公司主营业务毛利率按产品类别分析如下：

项目	2011年度	2010年度	2009年度
西服	46.02%	50.27%	52.05%
西裤	40.49%	47.94%	48.32%
马甲	40.29%	49.94%	50.64%
裙子	43.74%	47.01%	45.98%
衬衫	52.75%	51.95%	52.14%
领带	53.60%	51.74%	55.74%
茄克	44.33%	51.42%	59.47%
休闲裤	50.17%	48.85%	46.48%
棉褛	42.06%	47.58%	55.25%
大衣	41.49%	50.50%	42.63%
风衣	42.14%	48.96%	57.48%
羊毛衫	50.13%	52.87%	61.77%
T恤	55.90%	50.44%	62.27%
加工费	34.99%	30.54%	30.99%
其他	31.01%	42.25%	38.54%
主营业务毛利率	46.33%	49.87%	50.97%

报告期内，公司各产品毛利率差异较小，成本控制较为稳定。随着公司管理能力的不断提高和品牌的精耕细作，公司产品毛利率总体较为稳定。

3、现金流量分析

报告期内，公司现金流量构成如下：

单位：万元

项目	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	9,021.25	5,703.48	1,228.86
投资活动产生的现金流量净额	-10,306.49	-4,983.85	-1,189.85
筹资活动产生的现金流量净额	682.81	554.87	1,774.64
现金及现金等价物净增加额	-602.43	1,274.49	1,813.65

报告期各年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为**1,228.86**万元、**5,703.48**万元、**9,021.25**万元，公司净利润分别为**4,057.73**万元、**7,245.38**万元、**9,424.08**万元。报告期内，发行人营业收入和营业成本的增长与经营活动现金的流入和流出趋势基本一致。**2009**年度、**2010**年度、**2011**年度，公司销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入比分别为**1.26**、**1.15**、**1.14**，表明公司主营业务获取现金能力较强，货款回收情况良好。报告期内，公司购买商品、接受劳务支付的现金与营业成本比分别为**1.34**、**0.98**和**0.95**，比例相对较高，主要系由于公司职业装定制的业务特点决定了公司的面料采购大多数为指定面料型号的购买，除了需要预付一定比例的采购订金外，在信用账期上，供应商亦采取较紧的信用政策，导致公司原料采购的现金流出较多。

2010年度，公司购建固定资产支出大幅增加，主要是公司为北京分公司购买房屋支付的商品房购买价款总计**2,852.47**万元；公司为河南乔治白和厦门乔治白购买了机器、运输车辆、办公设备等；公司为合肥营销中心购买了安徽国际金融贸易中心**9**单元**2-908**号建筑面积为**198.60**平方米的商品房，作为合肥营销中心的展示、办公场所，亦增加了投资性现金支出。

2011年度，公司投资性现金支出大幅增加，主要是由于河南乔治白厂房建设工程在该年度继续进行，河南乔治白固定资产、在建工程及无形资产合计增加**5,270.33**万元，均为投资性现金支出；乔治白休闲宿舍楼建设工程也在本年度内启动，新增投入**2,168.69**万元。此外，母公司、河南乔治白及乔治白休闲均购入了生产设备、运输设备等固定资产，北京分公司的装修亦增加了投资性现金支出，以上因素导致**2011**年公司投资性现金支出大幅增长。

从报告期来看，公司的经营稳定，现金流结构合理，随着公司业务规模的拓展、品牌价值的提升，公司获取现金的能力将进一步增强。

(三)股利分配政策

1、最近三年股利分配政策

公司股利分配政策如下：

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，经股东大会决议，按照股东持有的股份比例分配。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%**。

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。

公司采取现金或者股票方式分配利润。

2、最近三年实际分配情况

2009年**7**月**10**日，公司召开**2008**年度股东大会，决议通过《关于审议**2008**年度<利润分配方案>的议案》。公司以截至**2008**年**12**月**31**日的总股本**5,000**万股为基数，每股派发现金红利**1.25**元(含税)，共分配利润**6,250**万元。

2010年**5**月**28**日，公司召开**2009**年度股东大会，决议通过《关于审议**2009**年度<利润分配方案>的议案》。公司以截至**2009**年**12**月**31**日的总股本**7,392**万股为基数，每股派发现金红利**0.38**元(含税)，共分配利润**2,808.96**万元。

2011年**3**月**8**日，公司召开**2010**年度股东大会，决议通过《关于审议**2010**年度<利润分配方案>的议案》。公司以截至**2010**年**12**月**31**日的总股本**7,392**万股为基数，每股派发现金红利**0.38**元(含税)，共分配利润**2,808.96**万元。

2012年**2**月**21**日，公司召开**2011**年度股东大会，决议通过《关于审议**2011**年度<利润分配方案>的议案》。公司以截至**2011**年**12**月**31**日的总股本**7,392**万股为基数，每股派发现金红利**0.38**元(含税)，共分配利润**2,808.96**万元。

3、发行前滚存利润的分配政策及分配情况

经发行人**2011**年**2**月**15**日召开的第三届董事会第三次会议审议通过，并经**2011**年**3**月**3**日召开的**2011**年第二次临时股东大会批准：若公司本次公开发行股票并上市成功，本次发行前滚存的未分配利润由发行后新老股东共同享有。

4、本次发行后的股利分配政策

公司本次发行后的股利分配政策除保持与《公司法》有关条款的一致性外，根据公司**2011**年第三次临时股东大会会议修改的《浙江乔治白服饰股份有限公司章程(草案)》，本次发行后公司的股利分配政策如下：

(1)利润分配原则：公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，以可持续发展和维护股东权益为宗旨，利润分配政策应保持连续性和稳定性，公司具体分配方案应符合公司经营状况和有关法律、法规规定。

(2)利润分配形式：公司利润分配可采取现金、股票、现金股票相结合或者法律许可的其他方式；在有条件的情况下，公司可以进行中期现金利润分配。

(3)现金分红的条件及最低比例：当公司当年可供分配利润为正数时，公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的**20%**。

(4)分配股票股利的条件及最低比例：当公司当年可供分配利润为正数时，公司可以采用股票股利方式进行利润分配；每次分配股票股利时，每**10**股股票分得的股票股利不少于**1**股。

(5)利润分配需履行的决策程序：进行利润分配时，公司董事会应当先制定分配预案；公司董事会审议通过的公司利润分配方案，应当提交公司股东大会进行审议。

(6)公司当年盈利但董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露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，并由公司独立董事对此发表相关的独立意见。

(7)公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者外部经营环境发生变化，确需调整利润分配政策的，调整后的利润政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定；有关利润分配政策调整的议案由董事会制定，并经独立董事认可后方能提交董事会审议，独立董事及监事会应当对利润分配政策调整发表独立意见；调整利润分配政策的议案经董事会审议后提交股东大会以特别决议审议，公司应当安排通过证券交易所交易系统、互联网投票系统等网络投票方式为社会公众股东参加股东大会提供便利。

(8)公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

(9)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。

(四)本公司控股子公司基本情况

截至本招股意向书签署日，发行人拥有乔治白休闲、上海乔治白服饰、上海乔治白实业、河南乔治白、厦门乔治白五家控股子公司。

1、乔治白休闲

名称：温州乔治白休闲服饰有限公司

住所：温州市平阳县昆阳镇乔治白休闲服生产基地

注册号：**330300000014855**

法定代表人：章海霞

注册资本：人民币**1,550**万元

实收资本：人民币**1,550**万元

公司类型：有限责任公司(法人独资)

经营范围：生产、销售服装(含劳动保护服)、领带

成立日期：**2001**年**5**月**17**日

股权结构：乔治白出资**1,550**万元，占**100%**股权。

经立信所审计，截至**2011**年**12**月**31**日，乔治白休闲总资产**10,351.75**万元，净资产为**2,312.20**万元，**2011**年度实现营业收入**8,553.63**万元，实现净利润**653.23**万元。

2、上海乔治白服饰

名称：上海乔治白服饰有限公司

住所：上中路**462**号

注册号：**310104000217133**

法定代表人：池方燃

注册资本：人民币**500**万元

实收资本：人民币**500**万元

公司类型：一人有限责任公司(法人独资)

经营范围：服装、服饰的生产及销售，实业投资

成立日期：**2002**年**5**月**22**日

股权结构：乔治白出资**500**万元，占**100%**股权。

经立信所审计，截至**2011**年**12**月**31**日，上海乔治白服饰总资产**1,001.59**万元，净资产为**981.29**万元，**2011**年度实现营业收入**775.71**万元，实现净利润**129.58**万元。

3、上海乔治白实业

名称：上海乔治白实业有限公司

住所：上海市闵行区吴河路**333**号

注册号：**310112000495580**

法定代表人：池方燃

注册资本：人民币**1,050**万元

实收资本：人民币**1,050**万元

公司类型：一人有限责任公司(法人独资)

经营范围：服装、服饰生产、销售，企业管理服务，经济信息咨询(除经济)，包装服务，工艺品、礼品销售(企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营)。

成立日期：**2005**年**1**月**4**日

股权结构：乔治白出资**1,050**万元，占**100%**股权。

经立信所审计，截至**2011**年**12**月**31**日，上海乔治白实业总资产**8,679.12**万元，净资产为**1,054.52**万元，**2011**年度实现营业收入**4,304.16**万元，实现净利润**48.55**万元。

4、河南乔治白

名称：河南乔治白服饰有限公司

住所：河南省虞城县漓江路西侧南环路北侧(虞城县产业集聚区内)

注册号：**411400000006167**

法定代表人：李达

注册资本：人民币**1,000**万元

实收资本：人民币**1,000**万元

公司类型：有限责任公司(外商投资企业法人独资)

经营范围：一般经营项目：服装及饰品加工项目的筹建。

成立日期：**2010**年**6**月**18**日

股权结构：乔治白出资**1,000**万元，占**100%**股权。

经立信所审计，截至**2011**年**12**月**31**日，河南乔治白总资产**5,911.56**万元，净资产为**908.12**万元，**2011**度实现营业收入**0**万元，实现净利润**-60.31**万元。

5、厦门乔治白

名称：厦门乔治白服饰有限公司

住所：厦门市思明区塔埔东路**167**号**17**层**1702-1703**单元

注册号：**350200100017480**

法定代表人：李君筹

注册资本：人民币**2,000**万元

实收资本：人民币**600**万元

公司类型：有限责任公司(外商投资企业与内资合资)

经营范围：销售服饰。(以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营)

成立日期：**2010**年**11**月**4**日

股权结构：乔治白休闲出资**400**万元，占**20%**股权；乔治白出资**1,600**万元，占**80%**股权。

经立信所审计，截至**2011**年**12**月**31**日，厦门乔治白总资产**144.37**万元，净资产为**78.61**万元，**2011**年度实现营业收入**138.34**万元，实现净利润**-493.62**万元。

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金投资项目

经发行人**2011**年**3**月**3**日召开的**2011**年度第二次临时股东大会审议通过，本次发行股票募集资金按轻重缓急顺序投入以下四个项目：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金投资总额	项目核准文号
1	营销网络建设项目	26,785.05	平发改投资[2011]32号
2	年产20万套西服、100万件高档衬衫生产项目	7,000.00	虞发改外经科技[2011]3号
3	设计研发中心建设项目	1,933.31	闵发改产核[2011]48号
4	信息化建设项目	2,331.69	平发改投资[2011]31号
合计		38,050.05	

上述募集资金投资项目的投资总额合计**38,050.05**万元，拟全部由本次公开发行股票的募集资金投入解决。本次股票发行募集资金到位后，公司将采用专款专用、专户存储的方式来管理募集资金，并根据项目的轻重缓急，按以上排列顺序及前述项目投资计划投入资金。

若本次实际募集资金小于上述项目拟投资总额，缺口部分由本公司通过自筹方式解决。如果本次募集资金到位前，市场情况需要发行人对上述拟投资项目进行先期投入，则发行人将先以自筹资金投入，待募集资金到位后以募集资金置换自筹资金。

(一)营销网络建设项目

根据发行人营销网络的现有基础条件和未来发展目标，本项目拟通过购置和租赁方式共建设**12**个职业装营销中心和**7**个直营形象店，新增店铺面积**7,400**平方米。

职业装营销中心是指乔治白设立在各地以高级定制、宣传、推广、销售乔治白品牌职业装为主要业务的分支机构。营销中心的管理、营销人员由公司统一委派或在当地招聘，由公司统一管理；营销中心所采取的各项宣传、推广、销售政策由公司统一制定，各地根据当地的实际情况在公司规定的范围内灵活掌握。营销中心分设办公区和产品展示区(包括量体区)。

直营形象店是指由公司直营的乔治白品牌服装专卖店。相对于一般直营店而言，直营形象店店铺面积更大、店面设计装修更能够全面、准确地展示乔治白的品牌形象、管理更加规范，能够对周边的直营店和加盟店起到示范带动作用。

本项目新建店铺的总体情况如下表：

店铺类型	数量(个)			面积(m2)		
	购置	租赁	合计	购置	租赁	合计
职业装营销中心	12	-	12	6,000	-	6,000
直营店	1	6	7	200	1,200	1,400
合计	13	6	19	6,200	1,200	7,400

本项目总投资为**26,785.05**万元，其中：建设投资**22,388.87**万元，流动资金**4,396.18**万元。建设投资具体构成见下表：

序号	投资类别	金额(万元)	所占比例
1	店铺购置费	18,714.00	83.59%
2	设备购置费	395.00	1.76%
3	店铺装修费	1,480.00	6.61%
4	工程建设其他费用	733.73	3.28%
5	基本预备费	1,066.14	4.76%
合计		22,388.87	100.00%

本项目新增**12**个职业装营销中心和**7**个直营形象店，根据终端建设流程、公司的规划以及公司的基础和条件，确定项目的建设期为**2**年。具体新建进度为：第一年新建**9**个，第二年新建**10**个，如下表所示：

第一年	第二年
购置直营职业装营销中心6个	购置直营职业装营销中心6个
租赁直营店3个	购置直营店1个
一	租赁直营店3个
共9个	共10个

本项目计算期内主要财务指标如下：

项目	数值
1、全部达产后各年平均值：	
营业收入(不含税)	21,623.18万元
营业税金及附加	152.07万元
总成本费用	17,042.01万元
利润总额	4,429.10万元
净利润	3,321.83万元
2、其他财务指标：	
总投资收益率	16.54%
内部收益率(税后)	15.62%
财务净现值(ic=12%、税后)	3,975.35万元
投资回收期(税后)	7.45年
盈亏平衡点(计算期第4年)	59.76%

(二)年产**20**万套西服、**100**万件高档衬衫生产项目

本项目将由公司在河南组建的全资子公司河南乔治白负责具体实施，项目选址位于河南省虞城县产业集聚区。该项目将采用国内外先进的服装生产流水线，生产西服、高档衬衫。该项目将新建**4**幢车间，厂房面积**21,120**平方米。配套设施包括办公楼**1**幢，建筑面积**4,437**平方米；宿舍**1**幢，建筑面积**10,940**平方米。该项目预计建设进度约需**2**年，项目全面投产后将年产西服**20**万套、高档衬衫**100**万件。

本项目总投资为**7,000**万元，其中：建设投资**5,963**万元，流动资金**1,037**万元。建设投资具体构成见下表：

序号	项目名称	投资金额(万元)
1	建筑工程	3,340.00
2	设备投入	2,333.00
3	土地	290.00
合计		5,963.00

该项目作为服装生产线建设项目，其经济效益的实现必然需要依靠销售网络来进行最终销售，从而实现生产线建设的经济效益。因此，为对该项目建成后为公司带来的综合经济效益进行合理测算，从公司整体角度对该项目进行分析：

单位：万元

序号	项目	数值
1	正常生产年均销售收入	25,000
2	正常生产年均成本、费用合计	18,750
	其中：原料成本	7,800
	折旧摊销费用	1,360
	人工	2,400
	水、电、燃气等	310
	其他成本	130
	期间费用	6,750
3	营业税金及附加	150
4	利润总额	6,100
5	所得税	1,525
6	净利润	4,575

(三)设计研发中心建设项目

本项目将建设集职业装及衬衫的款式设计及版型设计、面料色彩及图案设计、面料辅料配伍研究、服装服饰搭配、样衣制作、工艺技术研发、面料及服装流行信息采集与分析、服装服饰文化研究、产品展示等设计、创意和研发多功能融合的中心。项目建成后，该中心将成为自主设计创意能力强，国内一流的职业装设计研发中心。

据估算，本项目投资为**1,933.31**万元，全部为建设投资。建设投资构成如下：

序号	序号	序号					占建设投资的比例(%)
		建筑工程费	设备购置费	安装工程费	其他费用	合计	
1	第一部分工程费用	615.91	1,099.57			1,715.48	88.73%
1.1	设备及软件		1,099.57			1,099.57	
1.2	设计装修费用	615.91				615.91	
2	第二部分工程建设其他费用				42.08	42.08	2.18%
2.1	建设单位管理费				30.88	30.88	
2.2	职工培训费				5.00	5.00	
2.4	办公及生活家具购置费				6.20	6.20	
3	基本预备费				175.76	175.76	9.09%
4	建设投资合计	615.91	1,099.57		217.84	1,933.31	100.00%

(四)信息化建设项目

本项目主要完成以下建设内容：供应链集成计划管理系统、企业分销管理系统、生产流程资源控制系统(FRP)、自动化办公(OA)、商业智能(BI)以及网络环境、硬件配置条件升级。

本项目总投资为**2,331.69**万元，全部为建设投资。全部建设投资构成如下：

序号	投资类别	金额(万元)	比例
1	工程费用	1,843.01	79.04%
1.1	其中：IT机房建设费	16.80	0.72%
1.2	硬件购置费	956.21	41.01%
1.3	软件购置费	870.00	37.31%
2	其他费用	377.65	16.20%
3	基本预备费	111.03	4.76%
4	建设投资合计	2,331.69	100.00%

本项目建成后，将具有扩大市场、增加销售收入、减少成品库存、降低成本、缩短服装生产周期、加快新产品的开发、提高企业信息管理的有效性和正确性、降低物流费用等经济效益。

二、募集资金运用对发行人经营的影响

(一)扩大市场覆盖面，增强营销渠道掌控能力，提升盈利水平

本次募集资金投资的营销网络项目拟筹建**12**个职业装营销中心和**7**家直营形象店。新增的**12**个职业装营销中心能使公司职业装的销售网络基本覆盖全国大陆(除西藏、青海、宁夏外)市场；新增的**7**家直营形象店将使公司在直营专卖店个数和店铺面积上都有大幅度的提升，从而有效增强公司对营销渠道的掌控能力。该项目建成后每年将为公司贡献不含税销售收入**21,623.18**万元，净利润**3,321.83**万元，从而提升公司的整体盈利水平。

(二)增强自主生产能力，巩固与提升职业装市场地位

职业装团购客户的一次性订购量大，对交货周期有较高要求，且订单具有季节性特点，存在客户在一定时期集中下单的情况。因此，职业装厂商必须拥有一定规模的产能才有可能获得大客户订单，并在该细分市场的竞争中抢得先机。本次募集资金投资的年产**20**万套西服、**100**万件高档衬衫生产项目，将有力增强公司自主生产能力，使乔治白在职业装市场中的地位得以巩固与提升。

(三)提升公司设计研发实力，顺应未来市场竞争趋势

设计研发是品牌服装企业的核心竞争力，未来职业装市场的竞争形式将从数量和价格的竞争演变为质量与技术的竞争。乔治白产品未来的定位是引领潮流的乔治白时尚职业装，具体表现为款式时尚化、形象高端化和产品系列化。本次募集资金投资的设计研发中心建设项目的实施，将构成乔治白发展战略的重要组成部分。

(四)提高企业管理水平，在行业内形成深远意义

本次募集资金投资的信息化建设项目，将实现乔治白的供应链集成计划系统、企业分销管理系统、生产流程资源控制系统(FRP)、自动化办公(OA)、商业智能(BI)以及网络环境、硬件配置条件的整体升级，从而形成一个集成度较高的、比较完整的服装企业信息化解决方案，并可以向地区乃至全国的服装企业推广应用，对全国类似企业的信息化具有借鉴意义。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除本招股意向书摘要"重大事项提示"中披露的风险外，投资者应特别认真地考虑下述各项风险因素：

(一)宏观经济波动及重大事件带来的经营风险

服装行业在较大程度上依赖于全球宏观经济发展的持续稳定发展。若出现宏观经济持续波动或发生其他重大事件，导致市场对服装的需求下降，则本公司的财务状况和经营业绩将会受到影响。

(二)产品销售季节性波动的风险

由于企事业单位对职业装定货的周期一般集中在下半年，同时不同季节的服装价格具有较大的差异，因此职业装行业的销售具有一定的季节性规律。报告期内，公司**2009**年、**2010**年、**2011**年下半年实现的职业装营业收入占该产品当年总收入的比重分别为**72.71%**、**65.41%**和**57.52%**。公司主要产品销售的季节性波动导致公司的生产经营和销售收入亦呈现一定的季节性特征，由此并可能给公司经营业绩、现金流量的稳定性带来不利影响。

(三)代理商与加盟商的相关管理的风险

公司职业装销售采取以直营职业装营销中心为主、代理商销售为辅的销售模式，零售专卖市场采取直营店和特许加盟店相结合的销售模式。截至**2011**年**12**月**31**日，公司在全国**25**个省、自治区、直辖市共设立了**13**家直营职业装营销中心、**48**家直营店，同时引进**6**家代理商、**156**家特许加盟商。

公司分别与代理商、加盟商签订代理合同、特许经营合同，对代理商、加盟商各方面进行规范。但代理商、加盟商仅在业务上受公司控制，人、财、物均独立于公司，经营计划也根据其业务目标和对风险的偏好确定。若公司管理水平的提升无法跟上代理商及加盟商数量持续增加的速度，或部分代理商和加盟商的经营活动有悖于公司的品牌经营宗旨，将对公司的品牌形象和未来发展造成不利影响。

(四)应收账款风险

报告期各期末，发行人应收账款账面值分别为**8,303.19**万元、**12,074.55**万元和**11,183.25**万元，应收账款较大，具体数据如下表所示：

项目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
应收账款净额(万元)	11,183.25	12,074.55	8,303.19
占流动资产的比例	35.62%	42.69%	43.88%
占总资产的比例	18.20%	24.47%	22.73%

随着公司业务的不断发展以及规模的扩张，如果债务人财务经营状况恶化，应收账款存在不能按期回收或无法回收的风险，将对发行人生产经营和经营业绩产生不利影响。

(五)存货余额较大的风险

报告期内，公司存货余额逐年增大，存货占流动资产的比例逐年上升。报告期各期末，公司存货主要构成及周转情况如下表：

项目	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
存货余额(万元)	15,317.67	11,710.83	7,313.37
其中：原材料(万元)	3,797.91	3,055.80	1,832.68
库存商品(万元)	10,325.55	7,043.51	4,352.93
存货净额(万元)	12,833.40	9,509.08	5,700.73
存货净额占流动资产的比例	40.88%	33.62%	30.13%
当年度存货周转率(次)	2.83	2.74	2.99

公司存货是在正常生产经营过程中形成的，报告期内，公司存货余额逐年增大，占用了公司较多的营运资金，未来若公司经营的市场环境发生不利变化或竞争加剧，可能导致库存商品等存货跌价或变现困难，从而对发行人经营业绩产生不利影响。

(六)净资产收益率下降的风险

本次发行前，公司**2009**年、**2010**年及**2011**年加权平均净资产收益率分别为**18.06%**、**27.96%**和**29.98%**。本次发行成功后，公司净资产将大幅增加，而募集资金投资项目的实施需要一定的建设期和达产期，公司净利润短期内难以保持同比增长，因此，公司净资产收益率存在下降的风险。

同时，募集资金投资项目可能因如市场需求及流行趋势的变化等市场风险导致难以实现预期收益，存在募集资金投资项目建成后净资产收益率仍然难以达到较高水平的风险。

(七)募投项目以购置房产为主的风险

本次募集资金总额中**18,714**万元用于购置营销网络项目的房产、**724.31**万元用于购置生产项目的土地使用权，在购置全部完成后的正常年份，公司将新增房产折旧及土地使用权摊销合计**856.62**万元，扣除**25%**的所得税影响后，对公司净利润的影响为**642.46**万元，占**2011**年度公司净利润的**6.82%**。若本次募集资金投资项目不能达到预期的效益，或实际收益较预期收益有大幅下降，则新增的房产折旧及土地使用权摊销可能会对公司的经营业绩和净利润带来不利影响。

(八)营销网络建设项目的经营管理风险

发行人预计将本次募集资金总额中的**26,785.05**万元用于营销网络的建设项目，该项目投入占预计募集资金投资总额的**70.39%**。该项目具体包括在全国**12**个主要城市建设集"时尚职业装"职业服饰展示、销售、售后服务为一体的职业装营销中心和**7**个直营形象店。项目实施后，公司经营规模将进一步扩大，存在公司现有的管理体系、营运制度不能迅速适应公司规模快速发展的要求，从而导致公司遭受损失的风险。

二、其他重大事项

(一)重大合同

截至**2011**年**12**月**31**日，发行人正在履行中的重要合同(标的金额超过**200**万元)或者虽未达到前述标准但对公司经营活动、未来发展或财务状况有重大影响的重要合同如下：

1、借款合同

截至**2011**年**12**月**31**日，公司正在履行的银行借款合同：

(1)**2011**年**6**月**10**日，公司与中国工商银行股份有限公司平阳县支行签订《流动资金借款合同》(合同编号：**2011**年平阳字**0414**号)。合同约定：公司向后者借款人民币**800**万元整，借款利率为固定利率，年利率**5.85%**。借款期限为半年，自实际提款日起算，借款用途为资金周转。

(2)**2011**年**7**月**14**日，发行人与中国工商银行股份有限公司平阳支行签订《流动资金借款合同》(合同编号：**2011**年(平阳)字**0541**号)。合同约定：发行人向中国工商银行股份有限公司平阳支行借款人民币**500**万元整，借款利率为固定利率，年利率**6.1%**。借款期限为半年，自实际提款日起算，借款用途为资金周转。

(3)**2011**年**7**月**25**日，发行人与中国工商银行股份有限公司平阳支行签订《流动资金借款合同》(合同编号：**2011**年(平阳)字**0576**号)。合同约定：发行人向中国工商银行股份有限公司平阳支行借款人民币**500**万元整，借款利率为固定利率，年利率**6.71%**。借款期限为半年，自实际提款日起算，借款用途为资金周转。

(4)**2011**年**8**月**24**日，发行人与中国工商银行股份有限公司平阳支行签订《流动资金借款合同》(合同编号：**2011**年(平阳)字**0656**号)。合同约定：发行人向中国工商银行股份有限公司平阳支行借款人民币**500**万元整，借款利率为浮动利率，以基准利率加浮动幅度确定，浮动幅度为零。借款期限为半年，自实际提款日起算，借款用途为资金周转。

(5)**2011**年**11**月**14**日，发行人与中国工商银行股份有限公司平阳支行签订《流动资金借款合同》(合同编号：**2011**年(平阳)字**0858**号)。合同约定：发行人向中国工商银行股份有限公司平阳支行借款人民币**900**万元整，借款利率为浮动利率，以基准利率加浮动幅度确定，浮动幅度为上浮**10%**。借款期限为半年，自实际提款日起算，借款用途为资金周转。

(6)**2011**年**11**月**22**日，发行人与中国工商银行股份有限公司平阳支行签订《流动资金借款合同》(合同编号：**2011**年(平阳)字**0893**号)。合同约定：发行人向中国工商银行股份有限公司平阳支行借款人民币**380**万元整，借款利率为浮动利率，以基准利率加浮动幅度确定，浮动幅度为上浮**10%**。借款期限为半年，自实际提款日起算，借款用途为资金周转。

(7)**2011**年**7**月**27**日，发行人与中国银行股份有限公司平阳县支行签订《流动资金借款合同(人民币)》(合同编号：温**PY201107823**)。合同约定：发行人向后者借款人民币**500**万元整，借款利率为固定利率，年利率**7.015%**。借款期限为六个月，自实际提款日起算，借款用途为资金周转。

(8)**2011**年**8**月**4**日，发行人与中国银行股份有限公司平阳县支行签订《流动资金借款合同(人民币)》(合同编号：温**PY201107825**)。合同约定：发行人向后者借款人民币**500**万元整，借款利率为固定利率，年利率**7.015%**。借款期限为六个月，自实际提款日起算，借款用途为资金周转。

(9)**2011**年**8**月**9**日，发行人与中国银行股份有限公司平阳县支行签订《流动资金借款合同(人民币)》(合同编号：温**PY201107826**)。合同约定：发行人向后者借款人民币**1,000**万元整，借款利率为固定利率，年利率**7.015%**。借款期限为六个月，自实际提款日起算，借款用途为资金周转。

(10)**2011**年**8**月**15**日，发行人与中国银行股份有限公司平阳县支行签订《流动资金借款合同(人民币)》(合同编号：温**PY201107828**)。合同约定：发行人向后者借款人民币**1,000**万元整，借款利率为固定利率，年利率**7.015%**。借款期限为六个月，自实际提款日起算，借款用途为资金周转。

(11)**2011**年**11**月**21**日，发行人与中国银行股份有限公司平阳县支行签订《流动资金借款合同(人民币)》(合同编号：温**PY201107852**)。合同约定：发行人向后者借款人民币**1,000**万元整，借款利率为固定利率，年利率**7.015%**。借款期限为六个月，自实际提款日起算，借款用途为资金周转。

(12)**2011**年**9**月**21**日，发行人与中国工商银行股份有限公司平阳县支行签订《国内保理业务合同》(合同编号：**2011(EFR)00047**号)。约定：发行人向后者办理有追索权国内保理业务，保理融资金额为**1,000**万元，融资利率以融资发放日的基准利率加浮动幅度确定，浮动幅度为零，融资用途为资金周转。

(13)**2011**年**10**月**12**日，发行人与中国工商银行股份有限公司平阳支行签订《国内保理业务合同》(合同编号：**2011(EFR)00051**号)。约定：发行人向后者办理有追索权国内保理业务，保理融资金额为**1,500**万元，融资利率以融资发放日的基准利率加浮动幅度确定，浮动幅度为上浮**10%**，融资用途为资金周转。

(14)**2011**年**10**月**19**日，发行人与中国工商银行股份有限公司平阳支行签订《国内保理业务合同》(合同编号：**2011(EFR)00053**号)。约定：发行人向后者办理有追索权国内保理业务，保理融资金额为**800**万元，融资利率以融资发放日的基准利率加浮动幅度确定，浮动幅度为上浮**10%**，融资用途为资金周转。

2、购销合同

截至**2011**年**12**月**31**日，公司正在履行的标的金额超过**200**万元的购销合同如下：

单位：万元

序号	合同类型	客户名称	合同金额	签署日期	交付日期
1	销售合同	凉山州农村信用合作联社股份有限公司	874.56	2011年9月19日	第一批次于2011年10月15日前交付，第二批于2011年11月10日前交付
2	销售合同	中国邮政储蓄银行有限责任公司广西壮族自治区分行	490.42	2011年9月20日	2011年11月26日
3	销售合同	宝鸡石油机械有限责任公司	410.33	2011年11月18日	2012年1月20日前
4	销售合同	宜昌公交集团有限责任公司	303.68	2011年11月10日	西服在2011年12月31日前交付；长袖、衬衫、领带、丝巾在2012年1月8日前交付；羽绒服在2012年1月16日前交付；短袖衬衣、夏裤夏裙、工装夏裤在2012年3月10日前交付
5	销售合同	中国农业银行股份有限公司咸阳分行	209.02	2011年8月20日	量体后2个月内交付
6	销售合同	长乐市航电物资供应有限公司	203.66	2011年12月3日	签订合同之日起50日内
合计	-	-	2,491.67	-	-

3、设备采购合同

2011年**11**月**29**日，河南乔治白与瑞安市强兴缝纫设备有限公司签订了《合同》，公司向后者购买缝纫设备，总价款**2,457,000**元。

4、《保荐协议》和《主承销协议》

本公司与本次发行的保荐机构暨主承销商华泰联合证券有限责任公司签署《保荐协议》及《主承销协议》，由华泰联合证券有限责任公司担任公司本次公开发行股票的保荐机构及主承销商，本公司将向华泰联合证券有限责任公司支付承销费及保荐费。

(二)重大诉讼或仲裁事项

截至本招股意向书签署日，公司不存在对公司财务状况、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、本次发行各方当事人的情况

名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人：浙江乔治白服饰股份有限公司	浙江省平阳县昆阳镇平瑞公路588号	0577-63722222	0577-63726888	苏忠
保荐人(主承销商)：华泰联合证券有限责任公司	深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦25层	021-50106006	021-68498502	吕瑜刚
律师事务所：国浩律师(上海)事务所	上海市南京西路580号南证大厦31层	021-52341668	021-52341670	方杰、达健
会计师事务所：立信会计师事务所(特殊普通合伙)	上海市黄浦区南京东路61号4楼1、2、3室	0571-85800402	0571-85800465	沈利刚、洪全付
资产评估机构：中联资产评估集团有限公司	北京市西城区复兴门内大街28号凯晨世贸中心东座F4层939室	0571-88372126	0571-88372111	杨沈斌、潘豪锋
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层	0755-25938000	0755-25988122	
收款银行：中国工商银行深圳分行盛庭苑支行	户名：华泰联合证券有限责任公司	账号：4000010209200006013		
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	0755-82083333	0755-82083190	

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	【2012】年【6】月【26】日—【2012】年【6】月【29】日
定价公告刊登日期	【2012】年【7】月【3】日
申购日期和缴款日期	【2012】年【7】月【4】日
股票上市日期	发行结束后，本公司将申请本次发行的股票在深圳证券交易所尽快挂牌交易

第七节 备查文件

本公司招股期间，投资者可在公司或保荐人(主承销商)住所查阅招股意向书全文、备查文件和附件，查阅时间为每周一至周五上午**9:00—12:00**，下午**1:00—5:00**。

投资者可在指定网站查阅招股意向书全文。

浙江乔治白服饰股份有限公司

2012年6月21日