

# 石家庄常山纺织股份有限公司

## 非公开发行股票发行情况暨上市公告书全文

本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

特别提示，根据深交所相关业务规则的规定，本公司股票交易在 2008 年 2 月 1 日上市，上市首日不设涨跌幅限制，本次非公开发行股票 7270 万股自 2008 年 2 月 1 日起锁定期为十二个月。

## 第一节 本次发售概况

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]384 号文核准，石家庄常山纺织股份有限公司(以下简称“常山股份”、“发行人”或“公司”)以非公开发行方式，完成发行 7,270 万股人民币普通股(A 股)(以下简称“本次发行”)，募集资金总额 60,704.5 万元人民币，该募集资金现金已汇入常山股份董事会指定的募集资金专项账户。常山股份第三届董事会第十二次会议、2007 年度第一次临时股东大会审议通过的《关于公司 2007 年度非公开发行股票方案的议案》的相关事项已经完成。现将本次发行及股份变动情况公告如下：

### 一、非公开发行股票的情况

#### (一) 本次发售履行的相关程序

1、2007 年 5 月 28 日，石家庄常山纺织股份有限公司召开第三届董事会第十二次会议，审议通过了本次非公开发行的议案。

2、2007 年 6 月 15 日，公司召开 2007 年第一次临时股东大会，会议审议通过了本次非公开发行的议案，并授权发行人董事会在决议有效期内全权办理本次非公开发行 A 股股票相关事项。

3、2007 年 10 月 16 日，中国证监会股票发行审核委员会审核有条件通过了常山股份本次发行，2007 年 11 月 2 日，常山股份获得中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]384 号核准文件。

4、2008 年 1 月 21 日，10 家机构投资者向主承销商指定账户缴纳了认股款，2008 年 1 月 21 日，开元信德会计师事务所出具了开元信德深专审报字(2008)第 007 号《关于石家庄常山纺织股份有限公司非公开发行股票(A 股)认购资金总额的审验报告》。2008 年 1 月 22 日，主承销商向公司募集资金专用账户划转了全部认股款。

5、2008 年 1 月 28 日，公司完成本次发行股份登记托管工作。

#### (二) 本次发行 A 股的情况

##### 1、发行股票的类型和面值

本次发行的股票种类为人民币普通股，股票面值为人民币 1.00 元/股。

## 2、定价依据及发行价格

本次非公开发行的发行价格不低于公司第三届董事会第十二次会议决议公告日前二十个交易日公司 A 股股票均价的 90%。在此原则下，股东大会授权董事会根据实际情况与保荐人协商确定。

根据上述定价方式，常山股份董事会最终确定的本次发行 A 股价格为 8.35 元/股。该发行价格相当于定价基准日前二十个交易日“常山股份”股票均价（8.34 元）的 100.12%；相当于董事会决议公告日前一个交易日（2007 年 5 月 24 日）“常山股份”股票收盘价（11.02 元）的 75.77%；相对于本报告书公告前一交易日（2008 年 1 月 30 日）“常山股份”股票交易收盘价（10.70 元）/股，有 78.04%的折扣。

## 3、发行数量

根据投资者认购情况，本次发行 A 股共计 7,270 万股，全部采取向特定对象非公开发行的方式。

本次发行的 A 股已于 2008 年 1 月 28 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成股份登记托管。

## 4、募集资金

根据北京京都会计师事务所有限公司所出具的《石家庄常山纺织股份有限公司验资报告》，本次发行募集资金总额 607,045,000.00 元人民币，扣除发行费用外，募集资金净额为 583,232,836.90 元人民币，其中：股本 72,700,000.00 元人民币，资本公积金 510,532,836.90 元人民币。

## 5、发行费用

本次发行费用共计 2,381.22 万元人民币，其中：承销费 1,821.14 万元，保荐费 200.00 万元，律师费 100.00 万元人民币，审计费 100.00 万元，其他费用 160.08 万元人民币（包括宣传及信息披露费用、常山股份发生的其他会议、差旅等与本次发行有关的费用）。

# 二、发行对象及其认股情况

本次非公开发行的对象为证券投资基金管理公司、证券公司、保险机构投资者及其他合格的机构投资者等不超过 10 名的特定投资者。经过比较特定投资者的认购价格和数量，本次非公开发行股票的对象确定为以下机构：

序号	投资者名称	获配股数（万股）
1	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	1,100
2	中原证券股份有限公司	1,000
3	长江证券有限责任公司	1,000
4	尹太阳	1,000
5	上海合邦投资有限公司	800
6	上海景贤投资有限公司	670
7	珠海市华粤投资有限公司	550
8	邱梅芳	500
9	东吴证券有限责任公司	350
10	安徽安粮国际发展股份有限公司	300
	合计	7,270

本次发行 A 股的发行对象及其认股情况如下：

1、江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司认购情况

(1) 公司简介

发行对象名称：江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司

注册地址：南京市建邺路 100 号

法定代表人：谢绍

注册资本：人民币壹亿贰仟玖佰捌拾捌万元

企业类型：股份有限公司

经营范围：自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；经营对销贸易和转口贸易；国内贸易（国家有专项规定的办理审批手续后经营）；人才培养；仓储（国家有专项规定的除外）。

(2) 与常山股份的关联关系

江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司与常山股份不存在关联关系。

本次发行前，江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司未持有常山股份的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 9,185 万元人民币

认购股数：1,100 万股

限售期安排：自二零零八年二月一日起，十二个月内不得转让。

(4) 与常山股份最近一年的交易情况及未来交易安排

江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

2、中原证券股份有限公司认购情况

(1) 公司简介

发行对象名称：中原证券股份有限公司

注册地址：许昌市南关大街 38 号

法定代表人：王绍祥

注册资本：人民币拾亿叁仟叁佰柒拾玖万元整

企业类型：股份有限公司

经营范围：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；证券自营买卖；证券的承销；证券投资咨询（含财务顾问）；中国证监会批准的其他业务。

(2) 与常山股份的关联关系

中原证券股份有限公司与常山股份不存在关联关系。

本次发行前，中原证券股份有限公司未持有常山股份的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 8,350 万元人民币

认购股数：1,000 万股

限售期安排：自二零零八年二月一日起，十二个月内不得转让。

(4) 与常山股份最近一年的交易情况及未来交易安排

中原证券股份有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

3、长江证券有限责任公司认购情况

(1) 公司简介

发行对象名称：长江证券有限责任公司

注册地址：武汉市江汉区新华路特 8 号

法定代表人：胡运钊

注册资本：贰拾亿零叁拾柒万肆仟叁佰圆整

企业类型：有限责任公司

经营范围：证券(含境内上市外资股)的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；证券自营买卖；证券(含境内上市外资股)的承销(含主承销)；证券投资咨询(含财务顾问)；受托投资管理；中国证监会批准的其他业务。

(2) 与常山股份的关联关系

长江证券有限责任公司与常山股份不存在关联关系。

本次发行前，长江证券有限责任公司未持有常山股份的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 8,350 万元人民币

认购股数：1,000 万股

限售期安排：自二零零八年二月一日起，十二个月内不得转让。

(4) 与常山股份最近一年的交易情况及未来交易安排

长江证券有限责任公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

4、尹太阳认购情况

(1) 简介

发行对象名称：尹太阳

身份证号：413026197405153035

股票帐户股东代码：0022830176

(2) 与常山股份的关联关系

尹太阳与常山股份不存在关联关系。

本次发行前，尹太阳未持有常山股份的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 8,350 万元人民币

认购股数：1,000 万股

限售期安排：自二零零八年二月一日起，十二个月内不得转让。

(4) 与常山股份最近一年的交易情况及未来交易安排

尹太阳除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

## 5、上海合邦投资有限公司认购情况

### (1) 公司简介

发行对象名称：上海合邦投资有限公司

注册地址：上海市青浦区练塘镇章练塘路 588 号 C—100 室

法定代表人：王萍

注册资本：人民币陆仟万元

企业类型：有限责任公司(国内合资)

经营范围：实业投资，投资管理，投资咨询。(涉及行政许可的，凭许可证经营)。

### (2) 与常山股份的关联关系

上海合邦投资有限公司与常山股份不存在关联关系。

本次发行前，上海合邦投资有限公司未持有常山股份的股份。

### (3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 6,680 万元人民币

认购股数：800 万股

限售期安排：自二零零八年二月一日起，十二个月内不得转让。

### (4) 与常山股份最近一年的交易情况及未来交易安排

上海合邦投资有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

## 6、上海景贤投资有限公司认购情况

### (1) 公司简介

发行对象名称：上海景贤投资有限公司

注册地址：青浦区新业路 599 号 3 幢 14-1 房

法定代表人：黄破

注册资本：人民币叁仟万元整

企业类型：有限责任公司(国内合资)

经营范围：实业投资，投资管理及策划，企业管理策划，电子、通讯、网络、生物技术的研发、资产管理咨询。(涉及行政许可的，凭许可证经营)。

### (2) 与常山股份的关联关系

上海景贤投资有限公司与常山股份不存在关联关系。

本次发行前，上海景贤投资有限公司未持有常山股份的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 5,594.5 万元人民币

认购股数：670 万股

限售期安排：自二零零八年二月一日起，十二个月内不得转让。

(4) 与常山股份最近一年的交易情况及未来交易安排

上海景贤投资有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

7、珠海市华粤投资有限公司认购情况

(1) 公司简介

发行对象名称：珠海市华粤投资有限公司

注册地址：珠海市吉大海滨南路光大国际贸易中心 2603 室

法定代表人：刘力强

注册资本：人民币壹仟万元

企业类型：有限责任公司

经营范围：批发、零售：金属材料（不含水银）、化工原料（不含危险化学品）、石化产品、通讯设备（不含移动通讯终端设备）、家用电器、日用百货；房地产咨询。

(2) 与常山股份的关联关系

珠海市华粤投资有限公司与常山股份不存在关联关系。

本次发行前，珠海市华粤投资有限公司未持有常山股份的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 4,592.5 万元人民币

认购股数：550 万股

限售期安排：自二零零八年二月一日起，十二个月内不得转让。

(4) 与常山股份最近一年的交易情况及未来交易安排

珠海市华粤投资有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。



## 8、邱梅芳认购情况

### (1) 简介

发行对象名称：邱梅芳

身份证号：320525196806216529

股票帐户股东代码：0030571390

### (2) 与常山股份的关联关系

邱梅芳与常山股份不存在关联关系。

本次发行前，邱梅芳未持有常山股份的股份。

### (3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 4,175 万元人民币

认购股数：500 万股

限售期安排：自二零零八年二月一日起，十二个月内不得转让。

### (4) 与常山股份最近一年的交易情况及未来交易安排

邱梅芳除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

## 9、东吴证券有限责任公司认购情况

### (1) 公司简介

发行对象名称：东吴证券有限责任公司

注册地址：苏州市爱河桥路 28 号

法定代表人：吴永敏

注册资本：人民币拾亿元

企业类型：有限责任公司

经营范围：证券的承销，证券的自营买卖，证券交易的代理，证券抵押融资，证券投资咨询，公司财务顾问，企业重组、收购与兼并，基金与资产管理。

### (2) 与常山股份的关联关系

东吴证券有限责任公司与常山股份不存在关联关系。

本次发行前，东吴证券有限责任公司未持有常山股份的股份。

### (3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 2,922.5 万元人民币

认购股数：350 万股

限售期安排：自二零零八年二月一日起，十二个月内不得转让。

(4) 与常山股份最近一年的交易情况及未来交易安排

东吴证券有限责任公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

10、安徽安粮国际发展股份有限公司认购情况

(1) 公司简介

发行对象名称：安徽安粮国际发展股份有限公司

注册地址：合肥市金寨路 389 号盛安广场

法定代表人：张维根

注册资本：人民币捌仟伍佰肆拾万元整

企业类型：股份有限公司（非上市）

经营范围：粮食（稻谷、大米除外）、食品、果蔬、畜禽、园艺、水产品科研、开发、种植、养殖、收购、加工（限分支机构）；小麦、皮棉销售；焦碳销售；自营和代理国家批准的商品、肉类进出口和技术进出口业务（国际法律法规限制或禁止的除外，涉及许可的凭许可证经营）。

(2) 与常山股份的关联关系

安徽安粮国际发展股份有限公司与常山股份不存在关联关系。

本次发行前，安徽安粮国际发展股份有限公司未持有常山股份的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 2,505 万元人民币

认购股数：300 万股

限售期安排：自二零零八年二月一日起，十二个月内不得转让。

(4) 与常山股份最近一年的交易情况及未来交易安排

安徽安粮国际发展股份有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

### 三、保荐人和发行人律师关于本次非公开发行过程和认购对象合规性的结论意见

#### （一）保荐人意见：

本次发行的保荐人平安证券发表如下意见：“发行人本次非公开发行股票遵循了公平、公正原则，发行人本次非公开发行股票的定价或股票分配过程合规，发行人本次非公开发行股票符合中国证券监督管理委员会颁布的《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》和股东大会相关决议等法律、法规的有关规定。”

#### （二）律师意见：

本次发行的律师北京市国枫律师事务所发表如下意见：“经现场见证，本所律师认为，发行人本次非公开发行股份的过程（即向符合条件的不超过十名的投资者以竞价发行方式非公开发行股票）已经实施的上述发程序符合有关非公开发行股票的相关规定，在该等发行过程中发行人发出的《认购邀请书》、《申购报价表》以及发行人与发行对象签订的《认购合同》不存在违反《实施细则》及其他有关法律、法规、规范性文件规定的情形，合法有效，发行结果公平、公正。”

## 第二节 本次发售后公司基本情况

### 一、本次发售后前 10 名股东情况比较表

(一) 截至 2007 年 12 月 31 日, 公司前十名股东持股情况如下:

序号	股东名称	股东性质	持股总数	持股比例	质押或冻结的股份数量
1	石家庄常山纺织集团有限责任公司	法人股	252, 107, 700	58. 63%	5, 000, 000
2	赵建国	社会公众股	5, 130, 000	1. 19%	未质押或冻结
3	中国建设银行—银华富裕主题股票型证券投资基金	社会公众股	2, 500, 000	0. 58%	未质押或冻结
4	纪友连	社会公众股	1, 201, 995	0. 28%	未质押或冻结
5	陈思儒	社会公众股	938, 200	0. 22%	未质押或冻结
6	陈启锡	社会公众股	700, 000	0. 16%	未质押或冻结
7	唐杰	社会公众股	667, 000	0. 16%	未质押或冻结
8	曾向宁	社会公众股	645, 500	0. 15%	未质押或冻结
9	河北宁纺集团有限责任公司	法人股	598, 075	0. 14%	未质押或冻结
10	石家庄常山纺织贸易有限责任公司	法人股	598, 075	0. 14%	未质押或冻结
	合计		265, 086, 545	61. 65%	5, 000, 000

(二) 截止 2008 年 1 月 28 日, 本次发行 A 股完成股份登记后, 常山股份新的前十名股东情况如下:

序号	股东代码	股东名称	拥有股数 (股)
1	0800013551	石家庄常山纺织集团有限责任公司	252, 107, 700
2	0800033109	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	11, 000, 000
3	0022830176	尹太阳	10, 000, 000
4	0899025365	长江证券有限责任公司	10, 000, 000
5	0899040730	中原证券股份有限公司	10, 000, 000
6	0800033484	上海合邦投资有限公司	8, 000, 000
7	0800001687	上海景贤投资有限公司	6, 700, 000
8	0800029063	珠海市华粤投资有限公司	5, 500, 000
9	0030571390	邱梅芳	5, 00, 000

10	0100109089	赵建国	5,000,000
合计			323,307,700

(三) 本次发行前后, 公司董事、监事、高级管理人员持股变化情况:  
 本次发行前后, 公司董事、监事、高级管理人员持股均未发生变化。

## 二、本次发售对公司的影响

### (一) 对股本结构的影响

本次发行完成后, 公司股本规模扩大, 公司控股股东石家庄常山纺织集团有限责任公司 (以下简称“常山集团”) 持股比例有所下降, 但仍为公司第一大股东。本次非公开发行股份数为 7,270 万股, 发行完成后公司股本规模从 43,000 万股增加到 50,270 万股, 增加了 16.91%; 常山集团的持股比例从 58.63% 下降到 50.15%, 社会公众持股比例从 41.37% 上升到 49.85%。

### (二) 对资产结构和业务结构的影响

本次募集资金投资项目经公司董事会慎重决策, 针对公司目前发展和持续经营中的主要矛盾而进行投入的。本次募集资金投资的项目遵循了突出主业的原则, 本次发行所募集资金全部投入公司主营业务棉纺织产品的生产和销售。项目投产后, 公司生产线现代化程度进一步提升, 生产效率大幅提高, 产能合理扩大, 产品结构得到优化, 研发实力进一步提高, 企业技术优势和规模优势进一步巩固和扩大, 持续创新能力得到加强。本次非公开发行后公司主营业务不发生变更。

本次募集资金投入的项目具有较好的投资回报率, 未来公司主营业务收入和利润将随着项目的建成投产而相应增长, 有利于增强公司的竞争优势, 巩固和提高公司市场占有率, 从而提高公司的经营业绩。本次募股资金投入后, 将对公司的生产经营和财务状况产生积极影响, 具体表现如下:

1、募集资金到位后, 公司净资产和每股净资产将大幅提高, 将进一步壮大公司整体实力, 提高竞争力。

2、募集资金到位后一方面公司产能扩大, 市场占有率提高; 另一方面公司将研制生产更多达到国际领先标准的高附加值纺织产品, 增强公司在市场上的对

话能力和抗风险能力，可实现公司的持续、稳定、健康发展。

3、本次募集资金到位后，公司净资产和股本有较大幅度的增长，由于募集资金投资项目从建设到达产需要一段合理的建设期，不能立即产生效益。若公司现有业务产生的效益不能相应大幅增长，短期内公司净资产收益率和每股收益会因财务摊薄有一定程度的降低。但从中长期来看，本次募集资金项目具有较高的投资回报率，随着项目的建成达产，公司盈利能力将得到增强，对提高公司的收益将做出贡献。

4、募集资金到位后，公司的资产负债率水平将大幅降低，有利于提高公司的间接融资能力，降低财务风险；同时本次股票溢价发行将大幅增加公司资本公积金，使公司资本结构更加稳健，公司的股本扩张能力进一步增强。

5、本次发行募股资金到位后，公司投资项目所需资金基本得到解决，负债规模在一定时期内不会有大幅增长，因此公司的资本结构将在一定时期内以自有资金为主，借贷资金为辅。

### （三）对公司治理的影响

1、本次非公开发行股票，不会影响发行人的资产完整，人员、机构、财务、业务的独立，发行人仍拥有独立的组织管理、生产经营、财务管理系统，并具有面向市场自主经营的能力。

2、本次非公开发行股票后，发行人控股股东仍为常山集团。

3、本次非公开发行股票后，发行人仍具有健全的股东大会、董事会和监事会议事规则，该等议事规则符合相关法律、法规和规范性文件的规定。

4、发行人章程以及发行人的股东大会、董事会、监事会的议事规则规定了关联交易的决策、回避表决、信息披露的程序，已有必要的措施保护其他股东的合法利益。

本次非公开发行股票不会对发行人法人治理结构造成新的实质性的影响。

### （四）对高管人员结构的影响

本次非公开发行股票后，常山股份高级管理人员结构未发生变化。

## 第三节 财务会计信息和管理层讨论与分析

河北华安会计师事务所有限责任公司对公司 2004 年 12 月 31 日、2005 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日的资产负债表和 2004 年度、2005 年度、2006 年度的利润及利润分配表、现金流量表进行了审计，并分别出具了冀华会审字[2005]3007 号、冀华会审字[2006]3022 号、冀华会审字[2007]3006 号标准无保留意见的审计报告。

公司 2007 年 9 月 30 日的资产负债表和 2007 年 1~9 月的利润表、现金流量表未进行审计。

### 一、简要财务报表

#### （一）资产负债表

##### 1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2007 年 9 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
资产总额	345,919.29	334,973.34	339,024.80	307,702.61
负债总额	187,356.95	178,713.63	186,017.67	160,094.00
少数股东权益	818.92	851.36	1,148.75	1,105.79
股东权益	157,743.42	155,408.36	151,858.38	146,502.82

##### 2、母公司资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2007 年 9 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
资产总额	316,745.61	306,979.64	313,957.50	302,581.92
负债总额	159,253.90	151,795.31	162,224.51	156,119.55
股东权益	157,491.71	55,184.33	151,732.99	146,462.37

#### （二）利润表

##### 1、合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度

一、主营业务收入	264,584.62	232,612.49	230,649.88
二、主营业务利润	26,592.52	25,741.12	22,577.35
三、利润总额	5,330.77	5,228.77	6,105.68
四、净利润	5,153.89	3,855.45	3,836.36

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年 1-9 月
一、营业总收入	206,494.82	194,696.79
二、利润总额	5,202.51	4,987.53
三、归属于母公司所有者的净利润	4,094.29	4,406.07

## 2、母公司利润表主要数据

单位：万元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、主营业务收入	221,123.44	205,501.08	211,705.28
二、主营业务利润	21,120.81	22,628.83	20,949.93
三、利润总额	5,454.68	4,545.83	5,873.01
四、净利润	5,055.25	3,770.51	3,795.91

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年 1-9 月
一、营业总收入	164,055.89	163,473.57
二、利润总额	4,802.10	5,142.28
三、净利润	4,079.58	4,402.32

## (三) 现金流量表

### 1、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2007 年 1~9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动产生的现金流量净额	11,519.57	15,849.16	8,957.97	5,534.80
投资活动产生的现金流量净额	-13,218.85	-11,554.47	-15,292.56	-60,503.48
筹资活动产生的现金流量净额	305.94	-1,005.56	4,694.91	36,918.09
现金及现金等价物净增加额	-1,393.34	3,289.14	-1,639.69	-18,050.59

### 2、母公司现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2007 年 1~9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动产生的现金流量净额	9,985.40	17,079.43	13,761.51	3,475.86



投资活动产生的现金流量净额	-7,339.12	-9,753.42	-10,524.75	-56,489.02
筹资活动产生的现金流量净额	-2,751.70	-4,267.06	-8,051.26	36,918.09
现金及现金等价物净增加额	-105.41	3,058.95	-4,814.50	-16,095.07

## 二、主要财务指标

项 目		2007 年 1~9 月或 2007 年 9 月 30 日	2006 年度或 2006 年 12 月 31 日	2005 年度或 2005 年 12 月 31 日	2004 年度或 2004 年 12 月 31 日
流动比率		0.92	0.93	0.94	0.97
速动比率		0.44	0.45	0.46	0.50
资产负债率（母公司报表）（%）		50.28	49.45	51.67	51.60
资产负债率（合并报表）（%）		54.16	53.35	54.87	52.03
应收账款周转率（次）		14.99	22.30	19.10	18.95
存货周转率（次）		2.89	3.81	3.56	3.52
每股净资产（元）		3.67	3.61	3.53	3.41
每股经营活动现金流量（元）		0.27	0.37	0.21	0.13
每股净现金流量（元）		-0.03	0.08	-0.04	-0.42
每股收益（元）	全面摊薄	0.10	0.12	0.09	0.09
	加权平均	0.10	0.12	0.09	0.09
净资产收益率（%）	全面摊薄	2.60	3.32	2.54	2.62
	加权平均	2.61	3.36	2.55	2.63
扣除非经常性损益后每股 收益（元）	全面摊薄	0.09	0.11	0.08	0.07
	加权平均	0.09	0.11	0.08	0.07
扣除非经常性损益后净 资产收益率（%）	全面摊薄	2.41	3.17	2.19	2.10
	加权平均	2.42	3.21	2.21	2.11

## 三、非经常性损益项目、金额及占利润总额的比重

单位：万元

非经常性损益项目	2007 年 1~9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
营业外收入	569.56	383.96	379.19	339.58
扣除计提的资产减值准备后的营业外支出	117.96	135.14	24.88	49.56
各种形式的政府补贴	0.00	0.00	2.42	31.91
投资收益（处置长期股权投资）	-20.00	0.00	0.00	0.00
短期投资损益（不含计提的跌价准备）	0.00	0.00	0.00	0.00
以前年度已计提各项减值准备的转回	0.00	81.18	385.37	813.10
管理费用（存货盘盈）	0.00	0.00	37.42	0.00
所得税影响数（33%）	142.43	108.90	257.24	374.56
非经常性损益总额	289.17	221.10	522.28	760.47

利润总额	5,202.51	5,330.77	5,228.77	6,105.68
占利润总额的比例	5.56%	4.15%	9.99%	12.46%

## 四、财务状况分析

### （一）资产构成及资产质量分析

#### 1、资产构成及其变化的整体情况分析

按合并报表口径，公司近三年资产结构情况如下表：

单位：万元

资 产	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
流动资产	118,856.37	35.48%	122,882.68	36.25%	108,835.60	35.37%
长期投资	5,913.57	1.77%	3,814.02	1.12%	3,813.51	1.24%
固定资产	151,111.78	45.11%	151,889.26	44.80%	133,738.17	43.46%
无形资产及其他资产	59,091.62	17.64%	60,438.84	17.83%	61,315.34	19.93%
资产总计	334,973.34	100.00%	339,024.80	100.00%	307,702.61	100.00%

公司 2007 年 9 月末资产结构情况如下表：

单位：万元

资 产	2007 年 9 月 30 日		2007 年期初数	
	金额	比例	金额	比例
流动资产	129,995.14	37.58%	118,704.30	35.42%
长期投资	5,364.99	1.55%	5,564.99	1.66%
投资性房地产	791.53	0.23%	816.95	0.24%
固定资产	139,944.93	40.46%	145,256.96	43.34%
在建工程	6,008.69	1.74%	2,305.05	0.69%
工程物资	56.97	0.02%	71.56	0.02%
固定资产清理	130.67	0.04%	5.82	0.00%
无形资产及其他资产	63,626.37	18.39%	62,429.16	18.63%
资产总计	345,919.29	100.00%	335,154.79	100.00%

#### （1）资产规模总体情况

公司近三年资产规模变化如下表：

单位：万元

项 目	2006 年 12 月 31		2005 年 12 月 31		2004 年 12 月 31 日
	金额	增长比例	金额	增长比例	金额

流动资产	118,856.37	-3.28%	122,882.68	12.91%	108,835.60
长期投资	5,913.57	55.05%	3,814.02	0.01%	3,813.51
固定资产	151,111.78	-0.51%	151,889.26	13.57%	133,738.17
无形资产及其他资产	59,091.62	-2.23%	60,438.84	-1.43%	61,315.34
资产总计	334,973.34	-1.20%	339,024.80	10.18%	307,702.61

公司 2007 年 9 月末资产规模变化如下表：

单位：万元

资 产	2007 年 9 月 30 日		2007 年期初数
	金额	增长比例	金额
流动资产	129,995.14	9.51%	118,704.30
长期投资	5,364.99	-3.59%	5,564.99
投资性房地产	791.53	-3.11%	816.95
固定资产	139,944.93	-3.66%	145,256.96
在建工程	6,008.69	160.68%	2,305.05
工程物资	56.97	-20.39%	71.56
固定资产清理	130.67	2145.19%	5.82
无形资产及其他资产	63,626.37	1.92%	62,429.16
资产总计	345,919.29	3.21%	335,154.79

报告期，公司资产总额基本保持稳定增长的态势。2005 年较 2004 年增长 10.18%，主要原因是：公司 2005 年扩大生产能力及规模，购进固定资产增加，以及公司控股子公司常山恒新投产，使期末库存产成品及原材料数量增加所致。公司资产规模的稳步增长是公司稳健经营、持续发展的结果。

## （2）资产构成的总体情况

公司属于生产型企业，固定资产及流动资产占总资产的比例较大，且近三年各类资产在总资产的结构未发生重大变化，基本保持稳定的结构比例。资产构成持续稳定反映公司稳健发展的经营管理理念。

本次募集投资项目建成后，公司固定资产规模将适当增大，固定资产成新率将会显著提高，固定资产在资产总额中的比重也会相应提高。

## 2、流动资产分析

公司近三年流动资产结构没有发生重大变化，详细构成如下：

单位：万元

项 目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

货币资金	22,022.31	18.53%	18,733.17	15.24%	20,372.86	18.72%
应收票据	3,766.62	3.17%	3,620.58	2.95%	4,440.59	4.08%
应收股利	84.30	0.07%	84.30	0.07%	84.30	0.08%
应收账款	11,837.30	9.96%	11,887.85	9.67%	12,471.45	11.46%
其他应收款	844.62	0.71%	2,362.58	1.92%	2,327.78	2.14%
预付账款	18,884.64	15.89%	22,904.72	18.64%	16,592.76	15.25%
应收补贴款	351.15	0.30%	161.97	0.13%	43.87	0.04%
存货	60,949.66	51.28%	63,008.94	51.28%	52,312.83	48.07%
待摊费用	115.78	0.10%	118.56	0.10%	189.15	0.17%
合计	118,856.38	100.00%	122,882.67	100.00%	108,835.59	100.00%

公司 2007 年 9 月末流动资产结构情况如下：

单位：万元

项 目	2007 年 9 月 30 日		2007 年期初数	
	金额	比例	金额	比例
货币资金	20,740.20	15.95%	22,133.53	18.65%
应收票据	5,398.49	4.15%	3,766.62	3.17%
应收账款	15,164.74	11.67%	12,109.45	10.20%
其他应收款	811.13	0.62%	844.62	0.71%
预付账款	20,954.18	16.12%	18,900.42	15.92%
存货	66,926.40	51.48%	60,949.66	51.35%
合计	129,995.14	100.00%	118,704.30	100.00%

公司流动资产以货币资金、应收账款、预付账款和存货为主。

公司主要流动资产科目分析如下：

(1) 货币资金分析

公司货币资金主要用于日常资金周转，最近三年及一期货币资金占流动资产比例较为稳定。2004 年、2005 年、2006 年和 2007 年 9 月末，货币资金分别占流动资产的 18.72%、15.24%、18.53%和 15.95%。

(2) 应收账款分析

2004 年至 2006 年公司年末应收账款余额占流动资产的比例分别为 11.46%、9.67%和 9.96%，呈稳步下降趋势，发生坏账的可能性很小。反映出公司在销售和资产规模扩大的同时，注重对销售客户和应收账款的管理。

公司应收账款账龄较短，质量较好。账龄在一年以内的应收账款是期末应收账款余额的主要部分，其在 2004 年到 2007 年三季度期末占比分别为 95.91%、

91.08%、89.32%和 90.03%。

截至 2007 年 9 月 30 日，公司 93.66%的应收账款在 2 年以内，仅有 6.34%的应收账款账龄在 2 年以上。近三年公司应收账款周转率分别为 18.49 次、19.57 次和 22.35 次，呈不断上升趋势，表明公司应收账款控制措施执行有力，货款回收情况良好。

### （3）预付账款分析

2004 年至 2007 年 9 月末公司期末预付账款占流动资产的比例分别为 15.25%、18.64%、15.89%和 16.12%，公司生产所需的原材料——棉花的数量较多，在业务成本中的构成比例相对较高，因此，需要公司采用有效手段加强与棉花供应商的合作，有效控制原材料成本。报告期内，公司充分发挥集中采购数量大的优势，在价格、质量和资金上掌握主动，降低采购成本，预付账款在流动资产构成中的比重相对稳定。

### （4）存货分析

公司存货在流动资产中所占比重最大，最近三年期末，公司存货占流动资产的比重平均为 50.21%。公司存货所占比重较大的特点与公司的产品特性、生产模式、原材料价格及公司生产规模逐渐扩大相适应。

2004 年 12 月 31 日、2005 年 12 月 31 日和 2006 年 12 月 31 日，原材料在存货中所占比重分别为 35.82%、34.83%和 37.78%，呈上升趋势，主要是由于 2005 年和 2006 年棉花价格在 2004 年急速下降的基础上平稳上升，为避免出现棉花涨幅过大给公司带来经营困难，在 2006 年加大了棉花采购和棉花库存储备，尤其是高等级的长绒棉的采购和储备，导致原材料中棉花库存量加大。

2004 年 12 月 31 日、2005 年 12 月 31 日和 2006 年 12 月 31 日，产成品在存货中所占比重分别 53.40%、54.62%和 51.16%，产成品在存货中所占比重较大，主要原因是：一是与公司自身的营销模式和所处的棉纺织行业特点有关，公司的营销模式主要为以销定产，特点是多品种、小批量。公司产成品需保持一定的库存量，以保证正常的销售所需。公司最近三年的产品产量保持了持续增长的态势，产成品库存量与公司的销售规模增长保持一致，不存在积压情况；二是公司大力提升产品档次和加大产品品种开发力度，新开发出的产品品种较多，且单位成本高于其他产品。

近三年，公司存货周转率年平均为 3.69 次，保持了较为稳定的周转速度，资产使用效率良好。

### 3、长期投资分析

公司长期投资均为长期股权投资。2006 年末公司长期投资较 2005 年末增长 55.05%，主要系公司于 2006 年 12 月 26 日与常山集团签署《股权转让协议》，受让常山集团持有的石家庄市商业银行股份有限公司 1,610.27 万股股权所致。根据石家庄市商业银行股份有限公司 2005 年度财务审计报告，每股净资产为 1.45 元，经交易双方协商，确定本次股权转让价格为每股 1.30 元，交易价款总计 2,093.35 万元。

### 4、固定资产分析

公司的固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备、运输工具和其他设备等组成。包括在建工程在内，公司固定资产在全部资产中的占比近三年基本保持在 40%以上，2007 年 9 月 30 日账面价值合计 139,944.93 万元。

### 5、无形资产及其他资产分析

公司无形资产在总资产中占比较低，且逐渐下降，主要是逐年摊销所致。2007 年 1 月 1 日，根据新会计准则的要求对原计入固定资产的符合无形资产认定标准的土地使用权进行重分类，列入无形资产核算，故 2007 年 9 月末无形资产在总资产中占比有所增加。公司无形资产全部为土地使用权，近年来升值较大，不存在可收回金额低于其账面价值的情形，故未计提无形资产减值准备。

### 6、主要资产减值准备期末余额情况

近三年及一期公司主要资产减值准备期末余额情况如下：

单位：元

项 目	2007 年 9 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
一、坏账准备合计	10,529,797.35	9,194,393.38	9,618,174.19	10,057,065.65
其中：应收账款	8,790,935.25	6,917,878.08	6,239,805.05	6,315,586.90
其他应收款	1,738,862.10	2,276,515.30	3,378,369.14	3,741,478.75
二、短期投资跌价准备合计				
其中：股票投资				
债券投资				
三、存货跌价准备合计	1,745,634.74	3,772,263.55	3,934,395.02	3,414,852.51
其中：库存商品	368,043.90	944,789.20	1,307,357.67	1,368,102.27
原材料	1,377,590.84	2,827,474.35	2,627,037.35	2,046,750.24

四、长期投资减值准备合计				
其中：长期股权投资				
长期债权投资				
五、固定资产减值准备合计				
其中：房屋、建筑物				
机器设备				
六、无形资产减值准备合计				
其中：专利权				
商标权				
七、在建工程减值准备合计				
八、委托贷款减值准备合计				
九、总计	12,275,432.09	12,966,656.93	13,552,569.21	13,471,918.16

综合以上情况，公司各项资产质量较高，出现坏账或大幅减值的可能性很小，相关的各项减值准备计提比例合理，不存在重大不良资产。

## （二）公司负债及偿债能力分析

### 1、公司负债结构分析

按合并报表口径，公司近三年负债结构如下表所示：

单位：万元

项 目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	99,400.00	55.62%	95,370.00	51.27%	82,400.00	51.47%
应付票据	2,700.00	1.51%	7,114.75	3.82%	0	0.00%
应付账款	11,387.55	6.37%	14,061.19	7.56%	12,690.17	7.93%
预收账款	4,033.20	2.26%	5,247.28	2.82%	1,321.38	0.83%
其他应付款	6,617.05	3.70%	6,277.32	3.37%	10,212.61	6.38%
一年内到期的长期负债	0	0.00%	0	0.00%	1,246.00	0.78%
其他流动负债	4,062.12	2.27%	3,128.41	1.68%	4,544.63	2.84%
流动负债合计	128,199.92	71.73%	131,198.95	70.53%	112,414.79	70.22%
长期借款	42,947.50	24.03%	40,475.00	21.76%	34,313.00	21.43%
长期应付款	7,366.21	4.12%	14,343.72	7.71%	13,366.21	8.35%
专项应付款	200.00	0.11%	0	0.00%	0	0.00%
长期负债合计	50,513.71	28.27%	54,818.72	29.47%	47,679.21	29.78%
负债合计	178,713.63	100.00%	186,017.67	100.00%	160,094.00	100.00%

公司 2007 年 9 月末负债结构情况如下：

单位：万元

项 目	2007 年 9 月 30 日		2007 年期初数	
	金额	比例	金额	比例

项 目	2007 年 9 月 30 日		2007 年期初数	
	金额	比例	金额	比例
短期借款	112,670.00	60.14%	99,400.00	55.67%
应付票据	6,947.50	3.71%	2,700.00	1.51%
应付账款	9,908.29	5.29%	11,191.41	6.27%
预收账款	3,687.47	1.97%	4,034.08	2.26%
其他应付款	5,118.21	2.73%	5,760.42	3.23%
其他流动负债	3,696.69	1.97%	4,937.72	2.77%
流动负债合计	142,028.16	75.81%	128,023.63	71.71%
长期借款	37,765.70	20.16%	42,947.50	24.06%
长期应付款	7,366.21	3.93%	7,366.21	4.13%
专项应付款	25.00	0.01%	200.00	0.11%
其他非流动负债	171.88	0.09%		0.00%
非流动负债合计	45,328.79	24.19%	50,513.71	28.29%
负债合计	187,356.95	100.00%	178,537.34	100.00%

从负债结构看，公司负债主要为流动负债，公司 2004 年至 2007 年三季度期末流动负债占负债总额比例分别为 70.22%、70.53%、71.73%和 75.81%，流动负债占负债比例较大，流动负债中主要为短期借款和应付账款。长期负债主要为长期借款和长期应付款。负债各项目在负债构成中的比例基本保持稳定。

从负债规模看，报告期内，公司在经营规模不断扩大，资产规模同步增长的同时，加强资本结构管理，对外负债并未同步增大，资产负债率呈降低趋势，公司财务风险较小。

## 2、偿债能力分析

财务指标	2007 年 9 月 30 日	2006 年	2005 年	2004 年
流动比率	0.92	0.93	0.94	0.97
速动比率	0.44	0.45	0.46	0.50
资产负债率(母公司)	50.28%	49.45%	51.67%	51.60%
息税折旧摊销前利润(万元)	20,416.13	24,146.55	20,688.52	18,605.53
利息保障倍数 (EBIT/I)	1.95	1.84	2.18	3.07

### (1) 短期偿债能力分析

公司近三年业务稳步增长，对短期资金需求保持适度水平，虽然受用自有资金支付土地款及增加棉花储备的影响，流动比率和速动比率较低，但与同行业可比上市公司相比，公司的流动比率、速动比率处于中游水平。随着大规模技改项



目产生效益以及生产经营的进展，公司短期偿债能力会有较大的改观。

### (2) 长期偿债能力分析

截至 2007 年 9 月 30 日，公司母公司报表资产负债率为 50.28%，并且最近三年保持稳定水平，说明公司整体债务负担较为合理，有较强的偿债能力。

### (3) 利息保障倍数分析

公司息税折旧摊销前利润在报告期内分别为 18,605.53 万元、20,688.52 万元、24,146.55 万元和 20,416.13 万元，保持逐年增长的态势。利息保障倍数分别为 3.07 倍、2.18 倍、1.84 倍和 1.95 倍，公司偿还银行利息的能力较强。

## (三) 资产周转能力分析

报告期内公司主要资产周转率指标如下：

指 标	2006 年	2005 年	2004 年	平均
应收账款周转率(次)	22.30	19.10	18.95	20.12
应收账款周转天数(天)	16.14	18.85	19.00	18.00
存货周转率(次)	3.81	3.56	3.52	3.63
存货周转天数(天)	94.49	101.12	102.27	99.29

公司的资产周转率、应收账款周转率和存货周转率近三年呈上升态势，说明公司资产管理能力较强，在业务迅速扩张的同时，风险控制较好。

## 五、盈利能力分析

### (一) 利润结构和利润来源

公司最近三年利润的主要来源为中高档服装面料、装饰面料和高档纱线的销售，由于公司产品质量和档次在市场上能够得到客户的高度认同，使公司的产品一直保持了很好的销售形势，也使公司的整体销售规模得到稳步增长。2004 年度、2005 年度和 2006 年度公司主营业务利润分别为 22,577.35 万元、25,741.12 万元和 26,592.52 万元。

### (二) 公司主营业务构成变动情况

#### 1、按产品类别分类

产品	2007 年 1~9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
----	--------------	---------	---------	---------

类别	占主营收入比例	毛利率	占主营收入比例	毛利率	占主营收入比例	毛利率	占主营收入比例	毛利率
坯布	65.83%	10.48%	75.75%	10.66%	82.22%	12.28%	89.10%	10.31%
纱	16.49%	14.07%	15.95%	13.34%	11.91%	10.54%	7.75%	15.99%
其他	17.68%	2.70%	8.30%	6.95%	5.87%	6.24%	3.15%	2.56%
合计	100.00%	9.70%	100.00%	10.78%	100.00%	11.72%	100.00%	10.51%

从公司近三年的主营业务收入构成来看，公司收入全部来自于棉纺织产品，其中坯布和纱是公司收入的主要来源，占主营业务收入的比例一直保持在 90% 以上，其中坯布占公司收入的比重呈逐年下降趋势，但降幅较小，纱占公司收入的比重呈逐年上升的趋势，但增幅较大，主要原因是公司前次募集资金配股项目——高档精梳无毛羽纱线技术改造项目及其他技改项目陆续达产，纱线生产规模扩大及生产能力提高所致。坯布的毛利率水平从 2004 年到 2007 年 1~9 月比较平稳，纱的毛利率水平呈现出平稳上升的趋势。

公司近三年一期主营业务利润构成情况如下：

类别	2007 年 1~9 月		2006 年		2005 年		2004 年	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
坯布	13,218.02	71.53%	19,801.42	74.46%	22,240.79	86.40%	19,703.04	87.27%
纱	4,521.37	24.47%	5,292.49	19.90%	2,737.93	10.64%	2,723.94	12.06%
其他	738.55	4.00%	1,498.61	5.64%	762.4	2.96%	150.37	0.67%
合计	18,477.94	100.00%	26,592.52	100.00%	25,741.12	100.00%	22,577.35	100.00%

近三年公司主营业务利润主要来源于坯布和纱的销售，两类产品主营业务利润占公司主营业务利润在 90% 以上。从上表中可看出，公司坯布产品主营业务利润占公司主营业务利润的比重呈逐年减少趋势，而纱产品毛利占毛利总额的比重呈逐年递增趋势，主要是由于公司近几年配股项目——高档精梳无毛羽纱线技术改造项目及恒新项目等技改项目陆续达产达效，生产规模扩大，及随着产品结构调整力度的加大，公司产品附加值不断提高所致。

## 2、按地区分类

收入类别	2007 年 1-9 月		2006 年		2005 年		2004 年	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
国内销售	196,656.66	96.22%	252,981.95	95.61%	220,563.01	94.82%	221,927.39	96.22%
出口	7,722.10	3.78%	11,602.67	4.39%	12,049.48	5.18%	8,722.49	3.78%

合计	204,378.76	100.00%	264,584.62	100.00%	232,612.49	100.00%	230,649.88	100.00%
----	------------	---------	------------	---------	------------	---------	------------	---------

上表显示，公司产品的销售市场主要集中在国内市场，近三年的国内销售收入占公司销售收入的比重均在 90%以上。

### （三）利润表分析

单位：万元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、主营业务收入	264,584.62	232,612.49	230,649.88
减：主营业务成本	236,072.61	205,347.12	206,414.19
主营业务税金及附加	1,919.48	1,524.25	1,658.34
二、主营业务利润	26,592.52	25,741.12	22,577.35
加：其他业务利润	571.91	476.02	351.93
减：营业费用	2,373.25	2,038.18	2,013.64
管理费用	13,698.13	15,036.59	12,149.25
财务费用	5,985.26	4,274.20	2,797.58
三、营业利润	5,107.79	4,868.17	5,968.82
加：投资收益	-21.41	0.52	-153.15
期货损益	-4.43	5.77	0
补贴收入	0	0	0
营业外收入	383.96	379.19	339.58
减：营业外支出	135.14	24.88	49.56
四、利润总额	5,330.77	5,228.77	6,105.68
减：所得税	146.76	1,303.36	2,210.48
少数股东本期损益	30.12	69.96	58.85
五、净利润	5,153.89	3,855.45	3,836.36

单位：万元

项 目	2007 年 1-9 月	2006 年 1-9 月
一、营业总收入	206,494.82	194,696.79
营业收入	206,494.82	194,696.79
二、营业总成本	201,846.78	189,822.98
减：营业成本	185,963.35	173,013.26
营业税金及附加	1,339.67	1,358.20
销售费用	1,586.58	1,699.05
管理费用	7,566.88	10,601.87
财务费用	5,482.70	3,177.98
资产减值损失	-92.40	-27.38
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)	79.57	6.15

其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	
期货损益	22.48	-0.79
二、营业利润(损失以“-”号填列)	4,750.09	4,879.16
加：营业外收入	573.96	118.75
减：营业外支出	121.54	10.37
其中：非流动资产处置损失	104.66	
三、利润总额(损失以“-”号填列)	5,202.51	4,987.53
减：所得税费用	1,107.62	467.39
四、净利润(损失以“-”号填列)	4,094.89	4,520.14
归属于母公司所有者的净利润	4,094.29	4,406.07

### 1、主营业务利润及毛利率分析

近三年及一期，公司主营业务利润及毛利率如下：

单位：万元

项 目	2007年1~9月	2006年度	2005年度	2004年度
主营业务收入	204,378.76	264,584.62	232,612.49	230,649.88
减：主营业务成本	184,561.14	236,072.61	205,347.12	206,414.19
综合毛利	19,817.62	28,512.01	27,265.37	24,235.69
主营业务利润	18,477.94	26,592.52	25,741.12	22,577.35
综合毛利率	9.70%	10.78%	11.72%	10.51%

公司近三年内主营业务利润与主营业务收入同样保持了较为快速增长的趋势，其中 2005 年主营业务利润同比增长 14.01%，2006 年主营业务利润同比增长 3.31%。

### 2、期间费用分析

公司近三年期间费用及占主营业务收入比重情况如下：

单位：万元

项目	2007年1~9月		2006年		2005年		2004年	
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率
营业费用	1,586.58	0.78%	2,373.25	0.90%	2,038.18	0.88%	2,013.64	0.87%
管理费用	7,566.88	3.70%	13,698.13	5.18%	15,036.59	6.46%	12,149.25	5.27%
财务费用	5,482.70	2.68%	5,985.26	2.26%	4,274.20	1.84%	2,797.58	1.21%
期间费用	14,636.16	7.16%	22,056.64	8.34%	21,348.97	9.18%	16,960.47	7.35%

注：费用率为该项费用占主营业务收入的比例。

2004 年、2005 年和 2006 年，公司三项期间费用总额占主营业务收入的比重分别为 7.35%、9.18%和 8.34%。公司近三年三项期间费用的支出总体上保持小幅

增长，但三项费用占主营业务收入的比重保持稳定。2006 年，公司期间费用率有明显降低的趋势，在公司主营业务收入同比增加近 14 个百分点的情况下，三项费用率下降了 0.84 个百分点。这一方面反映出三项费用支出的增长与公司经营规模的扩大相适应，另一方面说明公司加强费用管理和费用控制措施得到很好体现，费用控制情况良好。

#### (1) 营业费用分析

公司营业费用主要是由差旅费、运输费等费用构成，上述费用随着产品销售量的增长而相应增长，近三年营业费用占主营业务收入的比例稳定，公司营业费用控制较好。

#### (2) 管理费用分析

公司管理费用主要由工资及相关费用、办公费、差旅费、坏账准备、土地使用权摊销等项目构成。公司 2005 年度管理费用较 2004 年度增加较多，主要原因：一是公司工资及相关费用增加 1,189 万元；二是摊销土地使用权增加 671 万元；三是当年提取坏帐准备增加 688 万元所致。

#### (3) 财务费用分析

公司财务费用主要由利息支出构成，由于公司近三年资本性支出增长较快，长、短期负债规模加大，利息支出逐年上升。

## 六、现金流量分析

### (一) 报告期内现金流量情况

公司 2004 年度、2005 年度、2006 年度、2007 年 1-9 月现金流量净额情况如下表：

单位：万元

项 目	2007 年 1~9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动产生的现金流量净额	11,519.57	15,849.16	8,957.97	5,534.80
投资活动产生的现金流量净额	-13,218.85	-11,554.47	-15,292.56	-60,503.48
筹资活动产生的现金流量净额	305.94	-1,005.56	4,694.91	36,918.09
现金及现金等价物净增加额	-1,393.34	3,289.14	-1,639.69	-18,050.59

报告期内公司经营活动产生的现金流量净额均为正数并呈现稳定良好的增长态势。近三年经营活动产生的现金流量净额平均为 10,113.98 万元，是各年净

利润平均值 4,281.90 万元的 2.36 倍，公司盈利质量较高。报告期内公司发生了一些金额较大的资本性支出，因此投资活动产生的现金流量均为负值，且金额较大；同时，公司按时偿还银行借款，使报告期内公司筹资活动产生的现金流量有较大幅度的减少。

2004 年度、2005 年度和 2006 年度公司每股经营活动产生的现金流量达到 0.13 元、0.21 元和 0.37 元，表明公司的利润来源于真实的现金流量，公司经营活动获取现金的能力较强，公司经营状况良好，货款回收能力较强，经营发展处于良性循环之中。

## （二）现金流量结构分析

### 1、报告期内资金流入结构分析

项 目	流入结构			
	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、经营活动产生的现金流入量	65.72%	62.19%	68.00%	68.46%
二、投资活动产生的现金流入量	0.16%	0.40%	0.25%	2.07%
三、筹资活动产生的现金流入量	34.12%	37.41%	31.75%	29.47%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

从上表可以看出，在公司的资金总流入中，经营活动产生的现金流入一直是公司资金流入的主要来源，报告期内所占比重平均值为 66.22%，处于比较健康的水平。

经营活动产生的现金流入主要由销售商品收到的现金构成，报告期内比例分别是 99.55%、99.57%和 99.76%。在公司筹资活动产生的现金流入中，大部分是采用银行借款的方式。

### 2、报告期内资金流出结构分析

项 目	流出结构			
	2007 年 1-9 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、经营活动产生的现金流出量	62.23%	59.06%	65.35%	64.06%
二、投资活动产生的现金流出量	3.87%	3.03%	4.28%	16.85%
三、筹资活动产生的现金流出量	33.90%	37.91%	30.37%	19.09%

合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
----	---------	---------	---------	---------

从上表可以看出，在公司的现金总流出中，经营活动产生的现金流出所占比重最大，投资活动和筹资活动的现金流出也占了一定比重。表明公司生产经营和对外投资、购建固定资产、偿债付息等情况正常。

报告期内，经营活动产生的现金流出中各项目比重保持基本稳定，平均 78% 以上是用于购买原材料和劳务，13% 左右用于职工工资和福利，用于缴纳各项税费的现金近 3 年平均占到 7.28%。

投资活动产生的现金支出中，近 3 年购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金占投资活动现金总流出的比例平均为 91.97%，主要是投资建设高档精梳无毛羽纱线技改项目和优化产品结构增加高档无梭布出口技改项目。

筹资活动产生的现金流出中，近 3 年中总计 93.18% 是用于归还到期的银行借款本金，6.00% 用于支付借款利息和现金股利，

### （三）经营活动现金流量分析

项 目	2006 年度			2005 年度			2004 年度
	现金流量额 (万元)	增长额 (万元)	增长率	现金流量额 (万元)	增长额 (万元)	增长率	现金流量额 (万元)
经营活动产生的 现金流入量	276,474.11	19,412.59	7.55%	257,061.52	-9,167.56	-3.44%	266,229.08
经营活动产生的 现金流出量	260,624.95	12,521.39	5.05%	248,103.56	-12,590.72	-4.83%	260,694.28
经营活动产生的 现金流量净额	15,849.16	6,891.19	76.93%	8,957.97	3,423.17	61.85%	5,534.80

报告期内，公司经营现金流入量和流出量均保持一定增长，这与公司报告期内主导产品供销两旺，销售收入不断增长是一致的。其中 2005 年度经营性现金流入量和流出量与上年同期相比均有一定幅度下降，主要原因是由于 2004—2005 年度棉花价格波动较大，影响棉纺织产品价格随之产生较大波动所致。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量充足，2004—2006 年公司经营活动产生的现金流量净额均为正数，累计为 30,341.93 万元，而 2004—2006 年公司净利润累计 12,845.70 万元，经营活动产生的现金流量净额远高于净利润，说明公司经营活动产生的现金流量充足，净利润有现金流入作保障。

## 七、资本性支出分析

### （一）报告期内重大资本性支出

1、近三年及一期公司重大资本性支出情况如下：

（1）用于固定资产投资的重大资本支出情况

时间	金额（万元）	内容
2004 年	3,985	高档精梳无毛羽纱线技改项目项目
2005 年	11,198	
2004 年	5,161	优化产品结构增加高档无梭布出口技改项目
2005 年	5,187	

（2）其他重大资本性资本支出情况

公司最近三年发生的其他重大资本性支出包括：购买常山集团土地使用权、收购河北省赵县纺织厂破产资产、收购河北省邱县富仕棉业有限公司所持常山富达棉业股权、收购常山集团所持石家庄市商业银行股权等。

2、各项重大资本性支出对公司主营业务和经营成果的影响

（1）高档精梳无毛羽纱线技改项目

高档精梳无毛羽纱线技改项目系公司前次募集资金投资项目，该项目 2005 年完成投资，当年产生收益 882 万元，2006 年产生收益 3,312 万元。该项目的产品质量起点高，全部为高档无毛羽纱，项目的建设完成有效提高了公司的技术装备水平和产品开发能力，提高了公司的棉纱产品竞争能力、市场占有率和盈利能力。

（2）优化产品结构增加高档无梭布出口技改项目

优化产品结构增加高档无梭布出口技改项目为经原国家经贸委批准列入国家重点技术改造“双高一优”项目导向计划，以及列入国家发展和改革委员会、财政部 2004 年第一批企业技术进步和产业升级国债项目资金计划（发改投资[2004]1248 号）的国债项目。该项目的实施，扩大了公司高档服装面料的产量，使公司的产品品种结构得到优化，公司在高档服装面料市场的竞争力明显提升。该项目 2005 年完成投资，当年产生收益 779 万元。

（3）其他重大资本性支出对公司主营业务和经营成果的影响

公司收购常山集团土地使用权为将来整体搬迁、获得土地增值收益创造了条



件，对公司的长远发展具有积极的意义。

公司收购石家庄市商业银行股权的行为是实现多元化战略的步骤之一，分散了公司对外投资的风险，增加了公司新的盈利渠道。

除收购石家庄市商业银行股权外，上述重大资本性支出均围绕公司的主业进行，不存在跨行业投资。公司管理层认为，报告期内主要的资本性支出将巩固公司的行业地位，增强公司的盈利能力和可持续发展能力。

## （二）未来可预见的重大资本性支出计划

公司未来可预见的重大资本性支出计划及投资额如下表：

序号	项目名称	预计投资额（万元）
1	高档多组分纤维服装面料项目	43,039.04
2	高档纺织产品开发与生产技术改造项目	15,295.40

上述两个项目均为本次募集资金拟投资项目。

## 八、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

对公司财务状况和盈利能力有重要影响的主要因素及影响情况如下：

### （一）产品销售的稳步增长是公司利润增长的重要驱动力

公司产品市场的销售情况直接影响公司未来的财务状况和盈利能力。截至 2007 年 6 月 30 日，公司已经签订正在执行的产品销售合同共 272 个，合同金额约为 8,633 万元。销售合同的顺利执行将有效保证发行人获取稳定的销售收入和经营业绩。

### （二）棉花价格的未来走势是决定公司未来盈利水平的重要因素

由于公司日常生产经营活动中的主要原材料是棉花，棉花价格是决定棉纺织行业盈利水平的重要因素。根据 CNCotton 指数显示，2007 年前 6 个月棉花价格一直保持平稳运行趋势，具体数字如下：

单位：元/吨

月均指数	2007 年 1 月	2007 年 2 月	2007 年 3 月	2007 年 4 月	2007 年 5 月	2007 年 6 月
------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

CNCottonA	13,457	13,481	13,517	13,488	13,465	13,732
CNCottonB	12,954	12,988	13,042	13,017	12,971	13,355

以上数据来自：中国棉花网数据(www.cncotton.com)

棉花价格平稳，能够促进公司生产经营的稳定性，使公司产品生产成本相对稳定，在不断改变产品结构和提升产品档次的情况下，可以增加公司产品的综合竞争能力和盈利水平。由于棉花价格未来可能存在一定波动性，这将一定程度上影响公司的经营业绩，公司在多年的持续经营过程中，积累了应对棉花价格波动的丰富经验和有效手段，能够规避棉花价格波动带来的经营风险和利润风险。

### （三）产品结构的进一步优化为公司未来发展提供了良好保障

棉纺织行业作为我国纺织工业的基础行业，经过几十年的发展，“十一五”期间正面临着产业结构调整、技术创新升级，主要表现在：第一，全球纺织工业重心不断转移，逐步集中到亚洲地区。以棉纺织为例，亚洲棉纺织产品产能已经占到全球产能的 70%，中国已成为全球纺织产品最大的生产国家，且一直保持着持续增长。第二，随着亚洲地区其他国家棉纺织生产能力和技术水平的提高，我国棉纺织行业面临着一次重大的产业结构调整，利用高新技术改造传统产业，全方位提高劳动生产率和技术创新能力，产品逐步向高档次、高附加值、高质量方向发展，增强国际市场竞争力。第三，高质量、高档次的绿色环保产品越来越受到市场的认可，特别是利用可再生资源纤维生产的功能性、环保性、舒适性面料更受到市场的追捧。

公司主导产品为棉布、棉纱，属于棉纺织产品。目前公司针对大批量生产的产品持续进行产品结构调整，2004 年、2005 年和 2006 年利用先进的技术优势和研发优势，新开发了 2,000 多个高支高密、高附加值的品种以及毛利率较高的大提花织物、小提花系列面料、新型纤维服装面料等，新品种面料符合市场需求。

同时，公司正在研究开发符合市场未来需求的产品，包括提花、贡缎和直贡等高档面料，这些产品研究开发情况将决定公司产品在市场上的技术领先优势，对公司未来产品市场定价及盈利能力产生重要影响。公司建有技术开发中心，引进了一批具有世界先进水平的设计系统、检测设备，并陆续引进高层次的科研人

员充实技术中心力量，能够保证新产品的研发顺利进行。

#### （四）融资渠道是影响公司未来盈利能力的主要瓶颈

目前公司生产经营过程中所需的资金都是通过公司自有流动资金和银行贷款解决。发行人与银行之间有紧密的合作关系，信誉良好，具备较为顺畅的银行融资渠道。利用银行贷款进行公司技改项目和新产品项目的投入，不但增加财务费用成本支出，也将影响公司整体资产负债结构。本次如能成功发行筹集资金，能够增加公司的净资产规模和资金实力，改善公司资产负债结构，为公司扩大生产经营规模创造良好条件。

### 九、执行新企业会计准则对公司的财务状况和经营成果的影响情况

#### （一）关于 2007 年 1 月 1 日新准则首次执行日现行会计准则和新准则股东权益的差异

按照《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》和《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》（证监发[2006]136 号）的有关规定，公司编制了新旧会计准则股东权益差异调节表。河北华安会计师事务所为此出具了冀华会阅字[2007]第 3003 号《审阅报告》，其审阅意见为“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则第 38 号-首次执行企业会计准则》和“通知”的有关规定编制”。

**新旧会计准则股东权益差异调节表**

单位：元

项目	项目名称	金额
	2006 年 12 月 31 日股东权益（现行会计准则）	1,554,083,556.39
1	长期股权投资差额	-254,986.49
	其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	-314,027.36
	其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	59,040.87
2	拟以公允价值模式计量的投资性房地产	

项目	项目名称	金额
3	因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等	
4	符合预计负债确认条件的辞退补偿	
5	股份支付	
6	符合预计负债确认条件的重组义务	
7	企业合并	
	其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值	
	根据新准则计提的商誉减值准备	
8	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	
9	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	
10	金融工具分拆增加的权益	
11	衍生金融工具	
12	所得税	4, 224, 972. 78
13	少数股东权益	8, 518, 596. 44
14	其他	
	<b>2007 年 1 月 1 日股东权益（新会计准则）</b>	<b>1, 566, 572, 139. 12</b>

2007 年 1 月 1 日首次执行日现行会计准则与新准则的差异情况如下：

#### 1、长期股权投资差额

##### (1) 同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额

根据新会计准则，属于同一控制下企业合并产生的长期股权投资，尚未摊销完毕的股权投资差额应全额冲销并调整留存收益，以冲销股权投资差额后的长期股权投资账面余额作为首次执行日的认定成本。公司对子公司河北常山富达棉业有限责任公司的投资属于同一控制下的企业合并，2006 年 12 月 31 日长期股权投资下对该公司的股权投资差额借方为 314, 027. 36 元，因此应于 2007 年 1 月 1 日减少 314, 027. 36 元留存收益，该差额属于母公司的股东权益减少。

##### (2) 其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额

根据新会计准则，其他采用权益法核算的长期股权投资，存在股权投资贷方差额的，应冲销贷方差额调整留存收益，并以冲销贷方差额后的长期股权投资账

面余额作为首次执行日的认定成本。公司 2006 年 12 月 31 日长期股权投资下对子公司上海冀源国际贸易有限公司的股权投资的贷方差额为 59,040.87 元,应于 2007 年 1 月 1 日增加 59,040.87 元留存收益,该差额属于母公司的股东权益增加。

## 2、所得税

公司按照现行会计准则的规定,对应收款项、存货计提了资产减值准备及长期股权投资借方投资差额,形成了资产账面价值小于资产计税价值的差异,产生了递延所得税资产 4,224,972.78 元,应增加 2007 年 1 月 1 日的留存收益 4,224,972.78 元,其中归属于母公司的股东权益增加 4,219,976.55 元,归属于少数股东的权益增加 4,996.23 元。

## 3、少数股东权益

公司 2006 年 12 月 31 日按现行会计准则合并报表中子公司少数股东的权益为 8,513,600.21 元,新会计准则下计入股东权益,应增加 2007 年 1 月 1 日股东权益 8,513,600.21 元,此外子公司对应收款项、存货等计提资产减值准备产生的递延所得税资产中,归属于少数股东的权益 4,996.23 元,新会计准则下少数股东权益合计为 8,518,596.44 元。

## (二) 执行新会计准则后可能发生的会计政策、会计估计变更及其对公司的财务状况和经营成果的影响

1、根据新《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》的规定,公司将现行政策下对子公司采用权益法核算变更为采用成本法核算,因此将减少子公司经营成果对母公司当期投资收益的影响,但不影响合并报表。

2、根据新《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定,在符合相关政策规定的情况下,本公司需将现行政策下采用成本法核算的交通银行(已上市)的法人股变更为按公允价值计量,确认为可供出售金融资产,此项政策变化将会对公司的股东权益产生较大影响。

3、根据新《企业会计准则第 18 号——所得税》的规定,公司所得税的会计处理将由原采用应付税款法核算变更为采用资产负债表债务法核算,这将会影响公司当期所得税费用,从而影响公司的净利润和股东权益。



4、根据新《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》的规定，公司将现行政策下合并资产负债表中单独列示的少数股东权益，变更为在合并资产负债表中股东权益项目下以“少数股东权益”项目列示。此项政策变化将会影响到公司的股东权益。

公司对子公司上海冀源国际贸易有限公司和上海棉宏国际贸易有限公司的投资采用权益法核算，因其资产、收入、利润占公司资产、收入、利润的比例均低于 10%，根据财政部财会二字[1996]2 号函的有关规定，公司未将其会计报表纳入合并范围，根据新《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》第十条的规定，母公司应当将其全部子公司纳入合并财务报表的合并范围。该子公司纳入合并范围后将会对公司股东权益产生影响。

5、根据新《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》的规定，公司将现行政策下分期摊销的同一控制下企业合并产生的股权投资借方差额的余额，调整 2007 年 1 月 1 日的留存收益，不再继续摊销。此政策变化将会增加公司的当期利润；公司将现行政策下其他采用权益法核算的长期股权投资，存在股权投资贷方差额的余额，调整 2007 年 1 月 1 日的留存收益，冲销贷方差额不再继续摊销，并以冲销贷方差额后的长期股权投资账面余额作为投资成本，此政策变化将会减少公司的当期利润。

上述差异事项和影响事项可能因财政部对新会计准则的进一步解释而进行调整。

## 第四节 本次募集资金运用

### 一、发行人本次募集资金投资项目概况

公司 2007 年度非公开发行股票 7,270 万股，募集资金拟全部投资于开发高档多组分纤维服装面料项目和高档纺织产品开发与生产技术改造项目。

#### 1、开发高档多组分纤维服装面料项目

项目总投资 43,039 万元，其中设备投资 37,831 万元(含用汇 2,788 万美元)，项目拟引进国际先进的精梳机、自动络筒机、浆纱机、整经机、自动穿筘机、喷气织机等设备 348 台套，配套购置国内先进的清梳联合机、并条机、粗纱机、紧密纺纱机、整理设备等 173 台套，开发生产高档多组分差别化纤维面料。项目实施后，年产高档多组分差别化纤维服装面料 3,209 万米，年均销售收入 52,479.00 万元，利润 10,074.77 万元，税金 2,518.69 万元。项目建设期 2 年，投资回收期(税后)为 6.46 年，财务内部收益率(税后)为 18.49%。本项目已经河北省发展和改革委员会备案，备案证号：冀发改工机备字[2007]176 号。

#### 2、高档纺织产品开发与生产技术改造项目

项目总投资 15,295 万元，全部为固定资产投资，其中设备投资 13,941 万元(含用汇 1,765 万美元)，拟引进国际先进的喷气织机、电子提花机、自动穿筘机等设备 312 台套，配套购置国内先进的整经机、整理设备等 13 台套。项目实施后，年产 763 万米高档提花面料，年增销售收入 19,744.23 万元，利润 3,187.14 万元，税金 1,051.76 万元。项目建设期 2 年，投资回收期(税后)为 6.18 年，财务内部收益率(税后)为 20.61%。本项目已经河北省发展和改革委员会备案，备案证号：冀发改工机备字[2007]130 号。

本次募集资金投资项目的资金使用计划如下表所示：

投资项目	预计投资金额	预计投资进度		产生效益时间
		第一年	第二年	
高档多组分纤维服装面料项目	43,039.04	25,168.00	17,871.04	完工后半年
高档纺织产品开发与生产技术改造项目	15,295.40	3,034.60	12,260.80	完工后半年

投资项目	预计投资金额	预计投资进度		产生效益时间
		第一年	第二年	
合计	58,334.44	28,202.6	30,131.84	

注：1、表中“第一年”是指募集资金到位之后的 12 个月时间。

2、表中“第二年”是指募集资金到位之后的 24 个月时间。

## 二、项目实施方式

在实施这两个项目时，公司使用本次募集资金购买机器设备，并租赁全资子公司常山恒新的厂房进行项目建设和产品生产。

常山恒新厂址在石家庄市高新技术开发区内，位于长江大道南侧，湘江道北侧，燕山大街东侧，泰山街西侧，交通便利，环境较好，厂区内各项公用设施齐全，基础设施齐备，不需新征土地。

## 三、项目市场前景分析

据国家统计局公布的数据，2006 年纺织业仍保持较快的发展势头。行业实现工业总产值 25,017 亿元，同比增加 21.24%；资产合计 18,571 亿元，同比增加 14.73%；规模以上企业实现工业总产值 24,618 亿元，同比增长 21.3%；实现利润 883 亿元，同比增加 192.94 亿元，同比增长 28%；全行业实现出口 1,471 亿美元，同比增长 25.1%。2006 年我国规模以上纺织全行业企业数量为 39,422 家，行业整体从业人数 1,030.25 万人，同比增加 3.95%。由此可见，纺织全行业总量增长势头良好，在贸易摩擦以及人民币升值等不利因素影响下依然取得良好成绩。

其中，棉纺织行业的运行情况也比较健康。全年实现工业总产值 6,563 亿元，同比增加 24.09%；资产合计 5,038 亿元，同比增加 17.11%；实现销售收入 6,384 亿元，同比增加 24.53%；完成利润总额 218.14 亿元，比 2006 年增加 54.49 亿元，增长 33.30%；完成出口交货值 882.2 亿元，同比增加 14.46%。从数据上比较看出，棉纺织子行业在纺织行业中呈现良好的增长格局，各项数据指标基本优于纺织行业。

根据中国纺织工业协会统计中心的数据，2006 年全国产纱 1,740 万吨，同比增长了 20%；产布 550 亿米，同比增长 13.5%；丝织品产量达到 82.17 亿米，同比增长了 1.9%。按照我国纺织工业“十一五”规划目标，2010 年纤维加工量



3,400 万吨，年均增长 6%，其中纱线产量将达到 1,850 万吨，年均增长 5%，棉纺织行业纤维加工量将超过 1,900 万吨，用棉量约 1,100 万吨。

纺织行业是外向依存度较高的行业，出口是拉动我国纺织工业发展的主要力量，据分析，世界经济增长速度每提高 1%，可以拉动我国纺织品服装出口贸易增长 3.5% 以上。

按照我国纺织工业“十一五”规划目标，棉纺织品及棉制服装出口额将达到 560 亿美元，其中棉纺织品出口额年均增长 10%，将达到 210 亿美元。2005 年底规模以上棉纺织企业产品销售收入完成 4,300 亿元，预计 2010 年达到 6,200 亿元。

随着科学技术的飞速发展，以“高新技术为导向，以品牌竞争为焦点”的纺织科技、经济综合实力竞争的时代已经来临。家用纺织品作为纺织三大领域中具有巨大发展空间的产业之一，也将随着社会经济、文化的发展和人们生活质量的提高，呈现出新的发展趋势，向时尚、个性、保健方面发展；随着纺织新材料、新产品、新工艺的不断涌现，服装类纺织品也向高档、休闲、服用性、功能化方向发展。

十五期间，我国进一步调整了“服装用、家用、产业用”纺织三大领域结构比例，美国为 40：37：23，西欧为 50：34：16，日本为 36：30：34，而我国三大领域比例为 69：20：11。根据国际纺织三大领域发展趋势和我国实情，要在产品结构调整方面，拓宽消费领域，满足多层次、专业化、多元化的需求。服装用纺织品耗用纤维比例要由 69% 下降到 50%~55% 左右。服装用纺织品的发展重点将明显由数量型需求转到质量型需求上来，要向成衣化、功能化、时尚化、个性化的多层次方向发展；要提高加工深度、加工精度和增加成衣率比重，要在提高质量、发展花色品种和增加附加值方面发挥潜力。家用纺织品（包括室内装饰）结构比例将由 20% 左右上升到 25%~30%。随着国内中高档宾馆、饭店、写字楼、剧院的兴起，阻燃、抗静电等功能的各种装饰纺织品的纤维耗用量将继续增长，这也是纯棉高支纺织品的发展方向。

目前，我国在新型纤维的开发上已经迈出了一大步，但在面料功能化和时尚化方面与世界先进水平相比还存在着较大的差距。主要表现在面料使用差别化、多组分纤维的比例低。2005 年国内的面料纤维组分平均为 1.3 种，而进口面料

的纤维组分平均为 5.6 种，而纤维的合理有效搭配对于改善面料的性能起着关键作用。其次，机织面料中的原棉比例过高，化纤仿真面料服用性能有待改善。据统计，2005 年纯棉及棉混纺布所占的比例分别是 52%和 19%，混纺面料的比例较小。而功能性面料的开发和生产发展较慢。目前，国内功能性面料的开发和生产大多是通过面料的后整理工序添加工能性助剂来实现的，使生产出的功能性面料在时尚化和功能化方面不能做到和谐统一，在抗皱性、柔软性、手感、强力等问题上还难以兼顾。

随着人民生活水平不断提高，居住环境也在不断改善，人们更愿意把钱花在高品质的家用纺织品上。这也为我国纺织产品提供了广阔的市场发展空间，从床上用品、浴室用品、餐桌及厨房制品，墙窗装饰及家具布料、地毯、专用布艺到辅料等，系列化、配套化、实用型、环保型的家纺产品将深受广大消费者的欢迎。我国每年新竣工的住宅面积为 5 亿平方米，装修率几乎达到 100%，加上大量的旧住宅改造，每年家庭装修的工程产值达到 150 亿元以上，而且每年增长率达 30%，今后两三年内将达到 300 亿元。此外，全国有 6,000 多家星级宾馆，每年均有 2,000 多座需要翻新，并有百余家新酒店、宾馆在国内不同城市建成，再加上各类商厦的建成及装修，家用纺织品及室内纺织品的市场需求前景将更为广阔。

今后几年是我国全面建设小康社会的重要时期，也是纺织行业发展的关键阶段。在前几年稳定发展的基础上，我国纺织品市场抗风险能力明显增强，已具备了快速发展的条件，特别是具有了较大的发展潜力和市场空间。

针对目前我国纺织品面料的现状和纱线市场的实际，结合“十一五”期间科学与技术进步发展的趋势，今后，要加大新型纤维的推广使用，加快高新纺纱工艺技术的应用，推广生产高品质面料的织造技术。

第一，从国际市场看，我国纺织业外向依存度较高，世界经济形势的变化是影响我国纺织出口的关键因素之一。2001 年以来，世界经济进入低谷，2003 年全球经济出现回升，经济增长率达到 3.7%，世界贸易增长 4.6%，特别是美国经济回升显著。国际货币基金组织统计 2004 年全球经济增长 4.1%，世界贸易增长 5.5%，全球经济将继续保持回升，世界经济将进入一个相对稳定增长的周期。世界经济特别是发达国家经济的增长，将直接带动世界消费和贸易的增长，对纺织

品服装的贸易和需求也将稳步增长,为我国纺织品出口市场的快速增长创造相对有利的外部条件。

第二,今后几年我国经济稳定发展,将进入了一个新的经济景气周期,人民生活水平将不断提高,衣着消费需求增长,消费数量扩大,质量需求也将提高。目前,我国人均纤维消费量约 13.8 公斤,虽然与发达国家如欧盟国家 22 公斤、美国 30 公斤相比,差距还很大,随着消费数量的增长,纺织纤维加工总量将继续增加,拉动纺织生产的快速发展。

第三,从农村市场看,目前我国农村居民衣着消费水平还较低,仅相当于城市的五分之一。但随着国家对“三农”问题的进一步重视和加强,国家建设新农村的政策推出,增加农民收入已放在突出的位置,出台了促进农民增加收入若干政策的意见,将采取措施,加大扶持力度,切实提高农民收入,农村服装消费的比重有望提高,占总人口 60%以上的农村市场前景广阔,纺织品服装消费潜力巨大。

第四,从消费结构看,目前纺织品消费中,衣着消费约占到 65%左右,随着汽车、住房消费和水利交通等基础设施的高速发展,装饰用、产业用纺织品的需求必然持续增加,将成为拉动纺织品市场快速增长的主要动力。

第五,净增人口的消费呈刚性增长。每年我国净增人口近 1,000 万,将直接增加纺织品服装消费 40 亿元左右,同时,随着城镇化进程的加快,每年约有 1,000 万农村人口转为城市居民,农村到城市务工人员每年增加 500 万左右,都将增加衣着的消费。

综上所述,今后几年,我国纺织品市场面临较好的发展环境和较大的增长空间,保持稳定增长的态势短期内不会改变,预计衣着消费增长将稳定在 10%以上,纺织品服装出口保持较快增长势头,纺织生产规模将继续扩大并保持适度增长。

随着中国经济的快速发展,人们的消费水平在逐年提高,消费观念也在不断改善,特别是高收入阶层的涌现和中等收入家庭消费观念的提高,使人们对纺织品在美观、舒适方面有了更高的要求,目前国内消费市场上对利用原色、彩棉及各类新型纤维和天然纤维开发生产的高档提花类织物的需求已经大为增加。同时,随着各种多功能新型纤维的问世,多功能纤维生产的服装面料也倍受人们的青睐,新型纤维面料和高档提花织物的产品附加值高,经济效益好,市场前景广

阔。（资料来源：《中国纺织工业发展报告》、《纺织服装周刊》）

为提高服装面料功能性、舒适性和服用性，高档服装用面料大部分以三种以上纤维组分混纺织造而成，用来替代纯棉面料，但我国该类面料主要依赖进口。目前，国内棉混纺产品市场容量约占 18%，随着功能性纤维、可再生资源纤维的利用，替代纯棉和棉混纺面料的多组分纤维面料预计达到 30%。为填补棉花资源缺口，充分发挥其他可再生资源的利用，新型纤维产品的市场容量将会有较大发展，国内外市场潜力巨大。

而随着装饰面料应用的逐步扩大，家用纺织品增速较快，“十五”期间年均增长 31%，远高于其他面料的增速。根据纺织工业“十一五”发展规划，“服装、家用纺织品、产业用纺织品”的纤维加工量比例到 2010 年将提高到 50：33：17，而到 2010 年全部纤维加工量将达到 3,600 万吨，比 2005 年增长 1/3，按该增长速度计算，家用纺织品市场容量将净增 33%。近年来，国内家用纺织品产能逐步增长，家用装饰面料主要竞争对手有德棉股份、山东樱花、宁波维科等企业，但这些企业产品主要以 40-100 支产品为主，100 支以上大规模的高支高密产品较少，而公司产品主要定位于 80-200 支高支高密产品，避开中档产品竞争，拓展高档产品市场。

公司此次募投的两个项目正是为了适应行业的发展规划，在未来的竞争中占据有利的地位，而通过对本次募投项目前景分析进一步证明了募投项目的必要性。

#### **四、项目的必要性和可行性**

1、项目的实施有利于提高公司高档产品的市场占有率，促进公司产品结构升级，提高高档产品比重，增强公司产品的盈利能力。

棉纺织行业作为我国纺织工业的基础行业，经过几十年的发展，“十一五”期间正面临着产业结构调整、技术创新升级，主要表现在：第一，全球纺织工业重心不断转移，逐步集中到亚洲地区。以棉纺织为例，亚洲棉纺织产品产能已经占到全球产能的 70%，中国已成为全球纺织产品最大的生产国家，且一直保持着持续增长。第二，随着亚洲地区其他国家棉纺织生产能力和技术水平的提高，我国棉纺织行业面临着一次重大的产业结构调整，利用高新技术改造传统产业，全方位提高劳动生产率和技术创新能力，产品逐步向高档次、高附加值、高质量方

向发展，增强国际市场竞争力。第三，高质量、高档次的绿色环保产品越来越受到市场的认可，特别是利用可再生资源纤维生产的功能性、环保性、舒适性面料更受到市场的追捧。

公司主导产品为棉布、棉纱，属于棉纺织产品，本次非公开发行募集资金拟投资的两个项目正是用于公司高档棉纺织产品和可再生资源纤维面料的开发和生产。募集资金投资项目的提出符合我国纺织行业“十一五”发展方向和国家对纺织工业结构调整的要求。棉纺织行业要提升产业创新能力，提高行业竞争力，实现高质量、高劳动生产率、低成本的发展目标，符合采用棉纺织高新技术，推进纺织现代化进程，达到“一精、二联、三高、四自、五无”的要求。项目的实施有利于发挥公司的技术优势、资源优势；有利于提高公司产品档次，提升公司高档产品的市场占有率，促进公司产品结构升级。

2、符合公司的发展战略，是实施整体搬迁计划的重要步骤和组成部分。

未来几年公司将实施整体搬迁、退市进郊，处于重大战略调整时期，按照“主业优化升级，多元经营发展”的战略和“整体出城、战略转移，增量先行、存量跟进，改造改制、做优做强”的方针，公司结合整体搬迁将力争实现四个突破，即：要在主业优化升级（主业向精加工和深加工方向发展）、产权多元化改造（引进战略投资者和实施员工持股计划）、公司内部整合（建立新的内部管理架构和业务流程再造）和房地产开发（实现土地二次增值收益，提升公司业绩，与主业形成互补）四个方面取得实质性突破。

本次募集资金投资项目是公司实施整体搬迁的重要步骤和组成部分，即“增量先行”。项目的实施一方面将促进公司主业优化升级，另一方面，将确保公司在整体搬迁中生产稳定、市场不丢、经营业绩稳步提升。

3、在公司现有财务结构下，需要通过再融资进行长期投资。

公司面临良好的发展机遇，需要进行较大的资本投入，而公司自有资本不能支持这样的投入，依靠利润积累速度太缓慢，容易错过市场大发展的良好时机，货币资金只能维持公司产销两旺的正常生产经营需要，无法大量用于资本性支出。虽然公司商业信用良好，并与银行建立了长期的合作伙伴关系，但向银行取得大额长期贷款，仍有一定难度。

因此，公司现有财务结构下，难以通过自有资金及其积累为投资开发高档多

组分纤维服装面料项目和高档纺织产品开发与生产技术改造项目提供足够的资金。因而，通过再融资来获取公司长期发展所需资金成为公司的必然选择。

4、项目产品的盈利水平较高，投资回报较好。

预计开发高档多组分纤维服装面料项目和高档纺织产品开发与生产技术改造项目投资回收期(税后)分别为 6.46 年和 6.18 年，财务内部收益率(税后)分别为 18.49%和 20.61%，均高于公司目前的盈利水平，项目实施有利于提高公司的经营业绩。

公司董事会认为：本次通过非公开发行股票方式募集资金投资于开发高档多组分纤维服装面料项目和高档纺织产品开发与生产技术改造项目是可行的而且是必要的，项目建设符合国家产业政策，项目盈利能力较高，投资回报较好。通过本次募集资金并投资上述项目，公司资产规模得到扩大，资产负债结构得到改善，综合实力得到提升，有利于公司可持续发展。

## 五、项目产品营销措施

针对本次募集资金投资项目，公司已组织行业专家进行过充分的可行性论证，对募集资金投资项目实施后，现有产能将有较大幅度增长的因素进行了客观分析，并制定了进一步开拓市场、提高产销率和市场份额的相应措施，具体措施如下：

### 1、在增加产品销量方面

募集资金投资项目增加的产品品种全部是经过市场反复考察论证的市场需求量大、供应不足的畅销产品。为了扩大新增产品的销售数量，公司将继续发挥现有的市场网络优势，加强市场销售力量，进一步发挥电子商务平台，并在境外设立销售公司，采取直销和总经销相结合的方式，加强国内和国际两个市场的开发力度，特别是高端品牌客户的开拓，并针对不同的产品和市场采取不同的销售策略。对公司外地常设销售机构，在现有的市场基础上，在珠江三角洲、长江三角洲及东北地区再发展 3~5 个优质经销商，加大国外市场，特别是港澳、欧美市场的直销量，并根据销售量和产品附加值的高低，强化完善销售机制，提高销售的积极性以增加产品市场销售量。

### 2、在客户开发方面

进一步优化客户群，巩固国内现有的东部和南部即广东、福建、江浙等地区

具有较大市场潜力的主要客户资源，发展 8~10 个年销售额在 3,000 万元以上的内销大客户；装饰大提花面料产品主要外销到香港、欧美、日本等十几个国家和地区，发展一批年销售额超过 100 万美元以上的优质客户，力争发展两个以上年销售额在 1,000 万美元的外销客户。

### 3、在销售渠道建设方面

加入 WTO 和取消配额以来，公司充分利用国际市场资源和国内市场资源的整合给公司带来的直接向外发展的机会和空间，一方面利用科技手段，建立电子商务平台，扩大网络销售渠道，另一方面在稳定现有市场的同时，采取以拓宽内外销渠道并举为原则的发展战略，保证公司产品稳定增长的销售渠道。

### 4、在提高市场份额方面

加强募集资金投资项目多组分纤维服装面料和中高档装饰提花面料的生产经营，在功能性面料和装饰面料市场开拓中，增加混纺交织类高附加值产品的销售，通过进一步提升新产品品质，占领高端市场，确保高档面料产销率均达到 100%以上。

## 六、项目具体情况

### (一) 开发高档多组分纤维服装面料项目

#### 1、投资概算

本项目总投资为 43,039 万元（含 2,788 万美元），其中固定资产投资 40,899 万元（含 2,788 万美元）。具体投资概算情况如下：

序号	项 目	金额（万元）	比例（%）
一	固定资产投资	40,899	95.03
1	设备购置费	37,831	87.90
2	工程建设费	1,000	2.32
3	其他费用	568	1.32
4	预备费	1,500	3.49
二	铺底流动资金	2,140	4.97
合 计		43,039	100.00

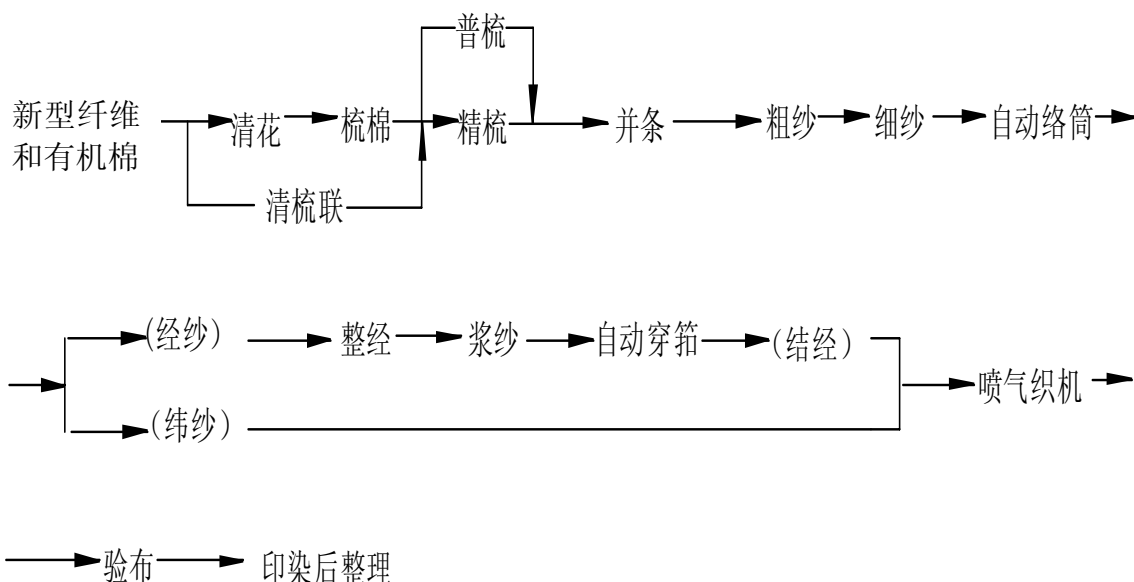
#### 2、产品技术和工艺流程

##### (1) 产品技术

本项目产品技术主要为 PLA 纤维的应用和三种纤维混纺技术工艺。公司目前拥有“国家认定企业技术中心”，引进了一批具有世界先进水平的设计系统、检测设备，并陆续引进高层次的科研人员充实技术中心力量。目前，公司研制开发新产品的能力较强，能及时根据市场需求情况推出新产品，2006 年开发新产品 953 个，具有较强的创新能力；并且，公司对于各类服装面料的生产有着深刻的理解，掌握了各类面料的生产及加工工艺，具有长期积累的生产经验和技术诀窍，拥有大批具备丰富生产经验的技术人员和操作工人。

目前公司开发和应用了 Model 纤维、竹纤维、天丝纤维、Coolmax 纤维、PTT 纤维等，开发了两种纤维混纺面料，掌握了上述纤维的各种纺纱机理和织造工艺。

### (2) 工艺流程



### 3、主要设备

主要设备一览表

设备名称	数量	单价		总价		备注
		万元	万美元	万元	万美元	
清梳联合机	3	650		1,950		
预并条机	16	10		160		
精梳机	5		90		450	引进



末并条机	16	40		640		
粗纱机	16	50		800		
紧密纺纱机	80	130		10,400		
自动络筒机	24		18		432	引进
浆纱机	4		39		156	引进
整经机	3		20		60	引进
自动穿箱机	2		45		90	引进
喷气织机	300		5		1,500	引进
空压机	10		10		100	引进
整理设备	20	20		400		
并纱机	2	100		200		
倍捻机	20	40		800		
器材及其他				650		
合计	521			16,000	2,788	

本项目计划总用汇 2,788 万美元，进口数额较大，汇率波动将给项目投资带来一定风险，公司将采取以下措施规避风险：（1）本项目引进的国际最先进的设备主要为欧洲和日本织造设备，随着人民币与欧元和日元的直接兑换，虽然目前人民币对美元持续升值，但对公司主要以欧元和日元作为结算货币采购进口设备的影响不大；（2）本项目进口设备交货期一般为 3~6 个月，通过操作远期结售汇，锁定成交汇率，可规避汇率波动的风险。

#### 4、主要原材料及辅助材料供应情况

本项目所使用的原材料主要是新型绿色环保及差别化纤维，其所用原材料的性能特点概述如下：

##### （1）莫代尔纤维

莫代尔纤维是奥地利兰精公司开发的一种用欧洲榉木做浆粕而制成的新一代高湿模量纤维素纤维。它不但具有天然纤维的吸湿性，而且具有合成纤维的强伸性。莫代尔织物具有以下风格特点：织物外观与手感光滑、细腻、柔软、面料呈丝光感；莫代尔的高湿模量增加了产品尺寸的稳定性；面料成衣效果好，具有天然的抗皱性和免烫性；莫代尔与其他纤维混纺性能好，面料具有良好的吸水性和透气性。

##### （2）竹纤维

竹纤维是以竹子为原料,经特殊的高科技工艺处理,把竹子中的纤维素提取出来,再经制胶、纺丝等工序制造而成的再生纤维素纤维，是继天丝、大豆蛋白纤维、甲壳素纤维等产品之后又一种新型纺织原料，它具有手感柔软、悬垂性好、

吸放湿性能优良、染色亮丽等特性。尤其是独特的抗菌、抑菌、防紫外线和易于生物降解不对环境造成污染特性，使其在纺织领域应用广泛。对该纤维及产品进行产业化推广，其良好的可纺性和服用性能已产生较大的社会效益和显著的经济效益。竹纤维织物具有以下风格特点：具有较好的吸湿性、透气性；较高的初始模量，抗起球和抗皱性；天然的抗菌、抑菌和防紫外线性；较好的染色均匀性。

### (3) Coolmax 纤维

Coolmax 是杜邦公司独家研究开发的功能性纤维，不仅截面形状独特-四管状，又是中空纤维，而且纤维的管壁还透气。正是由于这种纤维的独特物理结构，导致了它的吸湿、排汗、透气特性，也就是面料有很好的毛细效应。可随时将皮肤上的汗湿抽离皮肤，传输到面料表面从而迅速蒸发，使皮肤保持干爽和舒适。CoolMax 功能性纤维面料的干燥率差不多是棉的 2 倍。

### (4) PTT 纤维

PTT 是聚对苯二甲酸丙二醇酯的简称。它克服了 PET 的刚性和 PBT 的柔性，特别是它具有优异的回弹性、易染性、抗污性、耐磨性、低吸水性，以及良好的色牢度，兼具涤纶、锦纶以及氨纶的优点。PTT 纤维被称为 21 世纪的新型纤维之一。PTT 织物的特点为：具有非常好的伸长和回复性，穿着舒适；柔软手感，良好的干爽性和新颖的悬垂性；更好的耐磨性、尺寸稳定性，易洗和抗皱性；良好的染色性能。

原辅材料用量表

序号	名称	单位	用量
1	Model 纤维	吨/年	1,880.37
2	竹纤维	吨/年	2,285.37
3	PTT 纤维	吨/年	304.60
4	PLA 纤维	吨/年	270.00
5	天丝纤维	吨/年	297.80
6	Coolmax 纤维	吨/年	441.52
7	有机棉	吨/年	1,953.60

## 5、项目计划进度及产品方案

### (1) 项目计划进度

本项目建设期为 2 年。

(2) 产品方案

①Model/竹 50/50 9.7/PTT 14.5 524/276 160cm 提花面料 产量：  
1,132 万米/年

产品定位于夏季休闲衬衫面料。休闲衬衫面料在质地上要求薄而有身骨，不起皱、易打理；触觉上要求光滑柔软、舒适自然；视觉上要求颜色丰富等。该产品经向采用 Model 和竹纤维混纺纱，纬向采用 PTT 纯纺纱交织而成。Model 和竹纤维都是纤维素纤维，都具有手感柔软、悬垂性好、染色鲜亮等优点。Model 作为一种高湿模量纤维可以提高纱线强力；竹纤维具有极好的吸湿放湿功能和天然防紫外线特性，用在夏季面料上优点更为突出。纬向采用 PTT 纤维（40%）与有机棉（60%）混纺，主要是解决了纤维素纤维面料手感过于疲软和尺寸稳定性差易起皱等缺点；PTT 纤维具有独特的微弹性，克服氨纶织物弹力大对身体的束缚，使夏季衬衫面料穿着更加舒适、运动自如；另外 PTT 纱和 Model 竹纤维混纺纱具有不同的染色效果，在布面上显示双色效应，配合织纹的变化，可以显示出各式各样的花色效果，满足了人们对美观的需求。

②Model/竹 50/50 9.7/Coolmax 9.7 787/331+331 170cm 贡缎面料 产量：  
1,322 万米/年

该产品定位于高档休闲服装面料，经向采用 Model 和竹纤维混纺，Model 和竹纤维混纺可以弥补竹纤维纯纺时纺纱支数不易提高的缺点，使纺纱支数提高到 60 支，经缎纹高密织造，可以充分发挥 Model 和竹纤维细腻、柔软、亮丽、华贵的外观特点。另外竹纤维具有天然的抑菌功能，满足了人们对健康、卫生方面的需求。纬纱采用 COOLMAX 吸湿排汗纤维（30%）和棉（70%）混纺，一方面改善了面料的抗皱性，使面料更加平整，另一方面，纬纱的浮长线衬于织物背面，具有极强的吸湿排汗功能，可以加速将人体排泻出来的汗气转移到远离人体的织物背面，有利于保持人体与接触面的干爽，改善人们的舒适感。

③竹/PLA 60/40 9.7/Tencel 7.3× 2 516/414 160cm 直贡面料 产量：  
755 万米/年

该产品定位于高档服装面料，目前市场上服装面料以纯棉或两种纤维混纺为主，显得比较单调，而近几年新型纤维素纤维由于其自身突出的优点，服装纺织

面料用量也逐渐增大。该产品经向采用玉米纤维 PLA 和竹纤维混纺，PLA 纤维和竹纤维混纺可以弥补竹纤维纯纺时纺纱支数不易提高的缺点，经高密织造，可以充分发挥玉米纤维柔软、弹性好、易染色、亲水性好的特点和竹纤维天然的抑菌、抗菌、防紫外线等功能。纬纱采用天丝（Tencel）纤维（30%）和棉（70%）混纺，兼顾了棉的舒适性和天丝的悬垂性、透气性、光泽好的特点。该产品满足了人们对面料舒适性、功能性、抗皱性和亮丽性的需要。

## 6、环保情况

### （1）废水

本项目主要生产棉纺织品，生产过程均为物理变化，无化学反应，不产生有毒、有害废水。在生产过程中只有少量空调废水排放，其中无有害物质，不会造成污染。生活污水经化粪池处理后排放，生产车间清洁废水、雨水合流排放。所有排水均进入排水管网，不需处理，能够满足环境保护的要求。

### （2）废气、废渣

本项目热源为热力公司输送的蒸气，无锅炉废气和废渣产生。生产过程中产生的少量废棉和废纱采取回用或出售的方式解决，不会对周围环境产生影响。

### （3）噪声

在本项目选用的生产设备均为噪音较小的新型设备，生产工人在车间内可使用防噪音耳塞。生产车间为封闭式结构，不会对周围环境造成影响。本项目实施后，引进的喷气织机噪音在 85 分贝以下，能够达到国家有关噪音控制要求。

该项目环境影响报告表已获河北省环境保护局冀环表[2007]147 号文批复同意。

## 7、项目选址

本项目设备占地 50,000 平方米，拟租赁全资子公司常山恒新的厂房进行项目建设和产品生产。常山恒新厂址在石家庄市高新技术开发区内，位于长江大道南侧，湘江道北侧，燕山大街东侧，泰山街西侧，交通便利，环境较好。根据厂区建设规划，厂区占地为 188,935 平方米。全厂建筑面积 12 万平方米，厂区内各项公用设施齐全，基础设施齐备，不需新征土地。

## 8、效益分析

序号	名称	单位	数据	备注
----	----	----	----	----

1	产品方案			
1.1	提花面料	万米	1,132	
1.2	贡缎面料	万米	1,322	
1.3	直缎面料	万米	755	
2	年平均销售收入	万元	52,479	
3	年平均利润总额	万元	10,074.77	
4	年平均税后利润	万元	7,556.08	
5	投资利润率	%	20.97	
6	财务内部收益率	%	23.41	所得税前
7	全部投资回收期	年	5.62	所得税前
8	财务内部收益率	%	18.49	所得税后
9	全部投资回收期	年	6.46	所得税后
10	盈亏平衡点	%	45.95	生产能力利用率

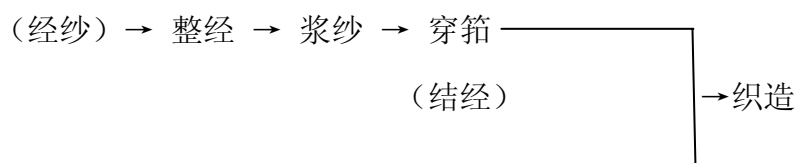
## (二) 高档纺织产品开发与生产技术改造项目

### 1、投资概算

本项目总投资为 15,295 万元（含 1,765 万美元），其中固定资产投资 15,295 万元（含 1,765 万美元）。具体投资概算情况如下：

序号	项 目	金额（万元）	比例（%）
一	固定资产投资	15,295	100.00
1	设备购置费	13,941	91.15
2	土建工程改造费	30	0.20
3	安装工程费	159	1.04
4	其他费用	369	2.41
5	预备费	368	2.41
6	建设期利息	428	2.80
二	铺底流动资金	0	0
合 计		15,295	100.00

### 2、工艺流程



(纬纱)

——→ 验布 → 修布 → 折布 → 打包 → 入库

### 3、主要设备

主要设备一览表

设备名称	数量	单价		总价		备注
		万美元	万元	万美元	万元	
喷气织机	200	5		1,000		引进
电子提花机	100	5		500		引进
自动穿箱机	2	45		90		引进
浆纱机	3	35		105		引进
空压机	7	10		70		引进
小计	312			1,765		
整经机	2		20		40	国内购置
后整理设备	11		20		220	国内购置
辅助设备和器材					90	国内购置
小计	13				350	
合计	325			1,765	350	

本项目计划总用汇 1,765 万美元，进口数额较大，汇率波动将给项目投资带来一定风险，公司将采取以下措施规避风险：（1）本项目引进的国际最先进的设备主要为欧洲和日本织造设备，随着人民币与欧元和日元的直接兑换，虽然目前人民币对美元持续升值，但对公司主要以欧元和日元作为结算货币采购进口设备的影响不大；（2）本项目进口设备交货期一般为 3~6 个月，通过操作远期结售汇，锁定成交汇率，可规避汇率波动的风险。

#### 4、主要原材料及辅助材料供应情况

本项目产品所需要的主要原料是新型纤维与棉花纺制成的纱线，其中 TEN/JC60<sup>S</sup> 纱 1,080 吨/年、JC80<sup>S</sup> 纱 1,298 吨/年，由常山恒新提供。

#### 5、项目计划进度及产品方案

##### （1）项目计划进度

本项目建设期为 2 年。

##### （2）产品方案

本项目主要生产高档纯棉和新型纤维产品，产品方案如下：

TEN/JC60 <sup>S</sup> × 6 <sup>S</sup> × 173 × 136 118"	大提花	351 万米/年
JC80 <sup>S</sup> /2 × C80 <sup>S</sup> /2 × 173 × 136 6"	小提花	412 万米/年
	合计	763 万米/年

## 6、环保情况

### (1) 废水

本项目主要生产棉纺织品，生产过程均为物理变化，无化学反应，不产生有毒、有害废水。在生产过程中只有少量空调废水排放，其中无有害物质，不会造成污染。生活污水经化粪池处理后排放，生产车间清洁废水、雨水合流排放。所有排水均进入排水管网，不需处理，能够满足环境保护的要求。

### (2) 废气、废渣

本项目热源为热力公司输送的蒸汽，无锅炉废气和废渣产生。生产过程中产生的少量废棉和废纱采取回用或出售的方式解决，不会对周围环境产生影响。

### (3) 噪声

在本项目选用的生产设备均为噪音较小的新型设备，生产工人在车间内可使用防噪音耳塞。生产车间为封闭式结构，不会对周围环境造成影响。本项目实施后，引进的喷气织机噪音在 85 分贝以下，能够达到国家有关噪音控制要求。

该项目环境影响报告表已获河北省环境保护局冀环表[2007]148 号文批复同意。

## 7、项目选址

本项目设备占地 20,000 平方米，拟租赁全资子公司石家庄常山恒新纺织有限公司的厂房进行项目建设和产品生产。石家庄常山恒新纺织有限公司厂址在石家庄市高新技术开发区内，位于长江大道南侧，湘江道北侧，燕山大街东侧，泰山街西侧，交通便利，环境较好。根据厂区建设规划，厂区占地为 188,935 平方米。全厂建筑面积 12 万平方米，厂区内各项公用设施齐全，基础设施齐备，不需新征土地。

## 8、效益分析

序号	名称	单位	数据	备注
1	产品方案			
1.1	大提花面料	万米	351	

1.2	小提花面料	万米	412	
2	年平均销售收入	万元	19,744.23	
3	年平均利润总额	万元	3,187.14	
4	年平均税后利润	万元	2,135.38	
5	投资利润率	%	20.84	
6	财务内部收益率	%	26.96	所得税前
7	全部投资回收期	年	5.37	所得税前
8	财务内部收益率	%	20.61	所得税后
9	全部投资回收期	年	6.18	所得税后
10	盈亏平衡点	%	49.26	生产能力利用率

## 七、募集资金投资项目对公司生产经营和财务状况的影响

### （一）募集资金投资项目对公司生产经营的影响

本次募集资金投资项目经公司董事会慎重决策，针对公司目前发展和持续经营中的主要矛盾而进行投入的。本次募集资金投资的项目遵循了突出主业的原则，本次发行所募集资金全部投入公司主营业务棉纺织产品的生产和销售。项目投产后，公司生产线现代化程度进一步提升，生产效率大幅提高，产能合理扩大，产品结构得到优化，研发实力进一步提高，企业技术优势和规模优势进一步巩固和扩大，持续创新能力得到加强。本次非公开发行后公司主营业务不发生变更。

本次募集资金到位后公司产能扩大，市场占有率提高，公司将研制生产更多达到国际领先标准的高附加值纺织产品，增强公司在国内国际市场上的抗风险能力，可实现公司的持续、稳定、健康发展。

### （二）募集资金投资项目对公司财务状况的影响

按公司 2007 年度非公开发行股票 7,300 万股，募集资金按项目总投资额 58,334.44 万元测算，则完成前后公司财务状况对比如下(发行前财务数据为公司 2007 年 6 月 30 日未经审计的财务数据)：

项目	发行前	发行后	增减额	增减率
总股本(万股)	43,000	50,300	7,300	16.98%



净资产(万元)	156,326.93	214,661.37	58,334.44	37.32%
每股净资产(元)	3.64	4.27	0.63	17.31%
资产负债率(母公司)	52.23%	44.31%	-7.92%	-15.16%

本次发行完成后，在公司股本规模扩张 16.98%的情况下，公司净资产增加 37.32%，达 214,661.37 万元。净资产的增长幅度相当于总股本增幅的两倍多，在公司整体实力壮大的前提下，老股东的权益大幅增加。

本次募集资金到位后，公司的资产负债率降下降到 50%以下，资产负债率的降低有利于提高公司的间接融资能力，降低财务风险；同时本次股票溢价发行将大幅增加公司资本公积金，使公司资本结构更加稳健，公司的股本扩张能力进一步增强。

本次募集资金投资全部达产后的盈利能力如下：

序号	项目内容	销售收入(万元)	净利润(万元)	销售净利率
1	高档多组分纤维服装面料项目	52,479.00	7,556.08	14.40%
2	高档纺织产品开发与生产技术改造项目	19,744.23	2,135.38	10.82%
合 计		72,223.23	9,691.46	13.42%

由上表可知，本次募集资金投入的项目平均销售净利率为 13.42%，项目完全达产后，公司生产经营明显改善，公司盈利能力将显著增强。

本次募集资金项目具有较高的投资回报率，随着项目的建成达产，公司盈利能力将得到增强，对提高公司的收益将做出贡献。

## 第五节 附录和备查文件

### 一、备查文件

- (一) 保荐人出具的发行保荐书和尽职调查报告；
- (二) 发行人律师出具的法律意见书和律师工作报告。

### 二、查阅时间

工作日上午 9:30~11:30，下午 13:30~16:00。

### 三、查阅网站

深圳证券交易所互联网网址：[Http://www.szse.cn](http://www.szse.cn)

### 四、查阅地点

#### (一) 石家庄常山纺织股份有限公司

注册地址：河北省石家庄市和平东路 183 号

办公地址：河北省石家庄市和平东路 183 号

电话：0311-86673856

传真：0311-86673929

联系人：池俊平、张莉

#### (二) 平安证券有限责任公司

注册地址：深圳市八卦三路平安大厦

办公地址：北京市西城区金融大街23号平安大厦六层

电话：010-59734981

传真：010-59734978

保荐代表人：韩长风、刘铮

项目主办人：齐政

联系人：封江涛、徐文峰、凌爱文

石家庄常山纺织股份有限公司董事会

2008 年 1 月 31 日