



江苏金飞达服装股份有限公司

(江苏省通州经济开发区世纪大道 288 号)

首次公开发行股票

招股意向书摘要

保荐人(主承销商):



(广东省珠海市吉大海滨南路光大国际贸易中心 26 楼 2611 室)

声 明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股意向书全文的各部分内容。招股意向书全文同时刊载于巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股意向书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股意向书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股意向书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股意向书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

第一节 重大事项提示

1、公司控股股东帝奥集团、实际控制人王进飞先生、股东香港金飞马承诺：自公司股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的本公司股份，也不由公司回购其直接或间接持有的本公司股份；公司股东通州泽成、星世通、南通锦瑟承诺：自公司股票上市之日起12个月内不转让或者委托他人管理其持有的本公司股份，也不由公司回购其持有的本公司股份。

此外，担任公司董事、监事及高级管理人员的王进飞、庄红专、王筱娟、汤建华、邢光兰、吴声荣、季林、邱美云、程娟承诺：在任职期内，通过帝奥集团每年转让的股份不超过其间接持有的本公司股份总数的25%，离职后半年内，不通过帝奥集团转让其间接持有的本公司股份。公司董事Kenneth Chan承诺：在任职期内，通过香港金飞马每年转让的股份不超过其间接持有的本公司股份总数的25%，离职后半年内，不通过香港金飞马转让其间接持有的本公司股份。

2、根据公司2007年8月21日通过的2007年第二次临时股东大会决议：公司本次公开发行股票前滚存的未分配利润由发行后的新老股东按持股比例共享。

3、公司于2006年12月31日之前执行原企业会计准则和《企业会计制度》，自2007年1月1日起执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》，公司编制报告期申报财务报表时，按规定对相关科目进行了追溯调整。执行新的《企业会计准则》后，公司的会计政策将在长期股权投资、借款费用资本化、所得税核算、研究与开发阶段费用确认等方面发生重大变化。如假定自报告期期初即执行新的《企业会计准则》，所编制的公司财务报表与本招股意向书中所披露的申报财务报表相比，在财务状况、经营成果、现金流量方面并无重大差异。

4、本公司特别提醒投资者注意本招股意向书摘要“第五节 风险因素”中的下列风险：

(1) 公司服装出口业务收入比例近100%，主要以美元报价和结算，汇率可能随着国内外政治、经济环境的变化而波动，具有较大的不确定性。自2005年7月起，我国实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。

2005年7月人民币相对美元升值2%，至2007年12月31日已累计升值超过13.31%。并且，人民币仍有进一步升值的可能性。人民币持续升值将对公司以美元为结算单位的出口业务产生不利影响。

(2) 自2004年1月1日起，服装出口产品的出口退税率为13%。根据《关于调低部分商品出口退税率的通知》（财税[2007]90号），自2007年7月1日起，服装产品的出口退税率下调至11%。近年来，我国国际贸易顺差持续大幅增长，外汇储备总额屡创新高，不排除服装产品出口退税率进一步下调的可能性。尽管公司可以通过控制成本、提高产品售价、业务逐步转型等方式积极应对出口退税政策调整，但是如果我国服装产品的出口退税率继续下调，将对公司以服装出口为主的业务经营产生不利影响。

(3) 公司近三年业务收入持续快速增长，但受限于资金实力等因素，现有固定资产的产能与订单量之间存在较大缺口。为了稳定优质客户，公司通过委托加工的方式缓解产能严重不足的瓶颈，导致近三年委托加工比例加工较高。2005年至2007年，按数量测算（标准件）公司委托加工比例分别为49.17%、45.27%、46.15%。尽管公司对委托加工企业进行严格的生产质量控制体系认证，在委托加工过程中对委托加工产品的生产流程、产品质量、交货时间等进行密切跟踪与监控，但是公司无法实质控制委托加工产品的具体生产过程。随着公司业务收入的进一步增长，如果公司无法如期提高生产能力，委托加工的比例将进一步提高，将在一定程度上制约公司的规模化供货能力、市场反应时间与产品质量水平，从而对公司的经营产生不利影响。

(4) 为进一步提高公司的核心竞争力，分享服装产业链中最为丰厚的品牌与渠道利润，公司于2007年6月收购美国Lanco公司，从而间接拥有三个服装品牌（“NINA LEONARD”、“NINA LEONARD DRESS”、“LENNIE for NINA LEONARD”），与JC Penny、Wal-Mart、Macy等大型零售商建立了稳定销售渠道，并与QVC（美国著名电视导购销售商）建立了长期合作关系。通过收购Lanco公司，公司的业务模式由ODM逐步向OBM转型。OBM业务模式与公司现有的ODM业务模式，在业务流程、客户管理、产品开发方面存在较大差异。如果在业务转型过程中，公司在经营理念、发展战略、内部管理等方面未能及时调整，公司将会面临

业务模式不能成功转型引致的风险。

(5) 公司为外商投资股份有限公司，在报告期内依法享受所得税优惠。如果执行 33% 的所得税税率，公司 2005 年至 2007 年享受的所得税税收优惠金额占同期净利润（归属母公司股东）的比例为 25.82%、27.01%、26.47%；如果执行 25% 的所得税税率，公司 2005 年至 2007 年享受的所得税税收优惠金额占同期净利润（归属母公司股东）的比例为 17.77%、18.78%、18.69%

第二节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00元
发行股数、占发行后总股本的比例	本次公开发行的股票数量不超过3,400万股，不超过发行后总股本的25.37%
发行价格	通过向询价对象询价确定发行价格
市盈率	**倍（计算口径：）
发行前每股净资产	1.66元/股（以2007年12月31日经审计的净资产值全面摊薄计算）
发行后每股净资产	**元/股（全面摊薄）
市净率	**倍（计算口径：）
发行方式	采用网下向配售对象投标询价发行与网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和已在深圳证券交易所或者上海证券交易所开立证券账户的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
本次发行股份的流通限制和锁定安排	公司控股股东帝奥集团、实际控制人王进飞、股东香港金飞马承诺：自公司股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的本公司股份；公司股东通州泽成、星世通、南通锦瑟承诺：自公司股票上市之日起12个月内不转让或者委托他人管理其持有的本公司股份。
承销方式	余额包销
预计募集资金总额	本次发行预计募集资金**亿元
预计募集资金净额	扣除发行费用后，本次发行预计募集资金**亿元
发行费用概算	****万元

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

注册中文名称	江苏金飞达服装股份有限公司
注册英文名称	Jiangsu Kingfield Garments Co.,Ltd.
注册资本	10,000 万元
法定代表人	王进飞
成立日期	2002 年 6 月 13 日
住所及其邮政编码	江苏省通州经济开发区世纪大道 288 号 (226300)
电话号码	0513-80169115, 0513-80167888
传真	0513-80167999
互联网网址	www.kfield.com.cn
电子信箱	kingfield@kfield.com.cn

二、发行人历史沿革及改制重组情况

(一) 设立方式

经商务部《关于同意南通金飞达服装有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》(商资批[2006]2390 号)文件批准,南通金飞达以截止 2006 年 9 月 30 日经审计的净资产 10,000 万元为基础,按 1:1 的比例折为股份 10,000 万股,整体变更为股份公司。公司于 2007 年 1 月 8 日在江苏省工商行政管理局领取了注册号为企股苏总字第 000609 号的企业法人营业执照,注册资本为 10,000 万元人民币。

(二) 发起人及其投入的资产内容

本公司发起人为帝奥集团、香港金飞马、南通锦瑟、星世通、通州泽成,发起人之间不存在关联关系。

2007 年 1 月 8 日南通金飞达服装有限公司依法整体变更为江苏金飞达服装股份有限公司时,各股东以截至 2006 年 9 月 30 日在南通金飞达服装有限公司的权益额

出资，并根据经审计净资产按 1: 1 的比例折为股份 10,000 万股。

三、发行人的股本情况

（一）总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

公司本次拟公开发行人民币普通股A股不超过3,400 万股，发行前后公司的股本结构变化如下（假设发行股份数为3,400万股）：

股东名称	发行前		发行后		锁定期限
	股数（万股）	比例	股数（万股）	比例	
一、有限售条件股份					
其中：帝奥集团	5,700	57%	5,700	42.54%	自上市起 36 个月
香港金飞马	4,000	40%	4,000	29.85%	自上市起 36 个月
南通锦瑟	100	1%	100	0.75%	自上市起 12 个月
星世通	100	1%	100	0.75%	自上市起 12 个月
通州泽成	100	1%	100	0.75%	自上市起 12 个月
二、本次发行股份	—	—	3,400	25.37%	—
合计	10,000	100%	13,400	100%	

（二）发起人持股数量及比例

公司整体变更时总股本为 10,000 万股，发起人为南通金飞达的五名股东。各发起人的持股数量及持股比例如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
江苏帝奥服装集团股份有限公司	5,700	57%
香港金飞马有限公司	4,000	40%
南通锦瑟服装有限公司	100	1%
四川星世通科技有限公司	100	1%
通州泽成服装辅料有限公司	100	1%
合计	10,000	100%

（三）发起人、控股股东和主要股东之间的关联关系

公司的发起人即南通金飞达的五名股东，其中，帝奥集团为公司的控股股东。本次发行前，公司的各发起人之间不存在关联关系。

四、发行人的业务情况

（一）发行人的主营业务及产品

本公司经营范围为：生产服装及服装辅料、梭织面料、针织面料，销售自产产品。

公司是中国主要的规模化服装生产企业之一，主要从事中高档服装（女装）的 ODM 与 OBM 业务，产品近 100% 销往美国市场。公司充分利用强大的面料设计开发能力，深度参与客户的产品设计，通过多年的业务积累，与 Jones Apparel Inc.（世界五百强）、Itemeyes Inc.（美国上市公司）、E-lo Sportswear LLC、Zaralo LLC 等优质客户建立长期合作关系，为“LARRY LEVINE、ABS、CATO”等 40 多种美国知名服装品牌提供 ODM 产品。

公司自 2002 年公司设立以来一直从事美国中高档服装（女装）的 ODM 业务，并通过 Lanco 公司逐步实现 ODM 向 OBM 厂商转型，主营业务没有发生重大变化。

（二）产品销售模式与渠道

公司产品为中高档女式时装，服装产品近 100% 出口美国。公司服装出口模式为一般贸易模式，产品主要销售给美国的知名服装品牌企业。

（三）主要原材料供应情况

服装的主要原料为生产服装用的各类纺织面料如：毛、棉、麻、丝、呢、化纤等。主要辅料为里料、衬布、钮扣、拉链、缝纫线、衣架及纸包装箱等。目前公司面辅料主要从国内采购，总体来说，公司原料有充分保证。

（四）行业竞争情况以及发行人在行业中的竞争地位

公司主要从事中高档服装（女装）的 ODM 与 OBM 业务。美国是世界第一大服装进口国，美国服装进口市场竞争激烈。中国、墨西哥、印度等国是主要的对美

服装出口国。凭借对美服装出口产品结构的优化、产品附加值的提高，我国服装业在国际竞争中的优势明显。2006年我国对美出口服装金额206.47亿美元，继续保持对美服装出口第一大国的地位。

目前我国对美服装出口企业数量众多、竞争激烈，但总体而言规模都较小，多数是没有自主品牌、缺乏设计能力、产品附加值低的中小服装企业，业务模式多为OEM，行业内东莞市对外加工装配服务公司、山东绮丽集团美达服装有限公司规模较大，竞争力较强。

与行业内其他公司相比，本公司具备品牌、客户、面料设计、规模等优势，是国内最大的美国中高档服装（女装）ODM与OBM生产商之一。根据2006/2007年《中国纺织品服装对外贸易报告》的统计资料，公司在2006年对美服装出口的生产型企业中排名第四，2007年，公司对美服装出口约8,343万美元，同比增长22.67%，由于2007年全国对美服装出口总金额尚未公布，根据公司的同比增长幅度，预计2007年公司的市场占有率将进一步提高。

五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况

（一）主要固定资产

本公司主要固定资产为房屋建筑物，截至2007年12月31日，本公司拥有房屋建筑物7处，具体情况如下表：

序号	房产证书编号	地址	建筑面积 (平方米)	所有权人	取得方式
1	通州房权证金沙字第07-10798B号	金沙镇开发区碧堂庙村35、43、46组	11,963.40	金飞达	自建
2	通州房权证金沙字第07-10751B号	金沙镇通州经济开发区碧堂庙村8组	5,176.00	金飞盈	自建
3	通州房权证金沙字第07-11184号	金沙镇开发区碧华路3号	2,900.06	金飞盈	自建
4	通州房权证金沙字第07-12972B号	金沙镇通州经济开发区碧堂庙村8组	4,702.05	金飞盈	购买
5	通州房权证金沙字第06-10650号	金沙镇开发区碧堂庙村5、6、7组	9,631.04	金飞祥	自建
6	通州房权证金沙字第	金沙镇开发区碧堂庙	320.09	金飞祥	自建

	06-10651号	村5、6、7组			
7	通州房权证金沙字第07-11576号	金沙镇开发区碧堂庙村5、6、7组	8,662.13	金飞祥	自建

(二) 主要无形资产

1、土地使用权

截至本招股书签署日，本公司拥有的土地使用权共6宗，用途为工业用地，具体情况如下：

序号	土地使用权证书编号	宗地位置	面积(平方米)	权利终止日期	使用权人	取得方式
1	通州国用(2003)字第18号	通州开发区碧堂庙村35、43、46组	43,281.00	2053年1月17日	金飞达	出让
2	通州国用(2007)字第3328号	通州开发区一号横河南侧、青岛路东侧	40,000.00	2057年11月16日	金飞达	出让
3	通州国用(2007)字第3329号	通州开发区一号横河南侧、坚石河西侧	26,667.00	2057年11月16日	金飞利	出让
4	通州国用(2006)字第2773号	通州开发区碧堂庙村8组	7,447.00	2044年9月20日	金飞盈	购买
5	通州国用(2007)第2606号	通州开发区碧堂庙村8组	7,267.00	2053年1月17日	金飞盈	购买
6	通州国用(2005)字第1147号	通州开发区碧堂庙村5、6、7组	15,736.00	2055年9月22日	金飞祥	出让

2、商标

本公司通过Lanco商标公司拥有“NINA LEONARD DRESS”、“NINA LEONARD”和“LENNIE for NINA LEONARD”三个注册商标，具体情况如下：

商标名称	持有人	商标图案	注册部门	注册日期	核定使用商品	注册号码	类别	有效期
LENNIE for NINA LEONARD	Lanco 商标公司		美国专利商标局	2000年4月11日	女士套装	2340418	制衣类	10年
NINA LEONARD DRESS	Lanco 商标公司		美国专利商标局	2004年8月24日	女士套装	2875863	制衣类	10年
NINA LEONARD	Lanco 商标公司	Nina Leonard	美国专利商标局	2006年6月13日	各类女士上装、下装	3102696	制衣类	10年

（三）资产许可使用及纠纷情况

公司自成立至今，未发生知识产权、非专利技术纠纷事件，也未发现知识产权被侵权现象。截止本招股意向书签署日，公司的商标、土地使用权等资产不存在纠纷或潜在纠纷。

六、同业竞争和关联交易

（一）同业竞争

本公司控股股东帝奥集团及其控制的除本公司以外的子公司、实际控制人王进飞先生均不从事服装的制造销售业务，与本公司之间不存在同业竞争关系。

（二）关联交易

1、经常性的关联交易

（1）委托加工（南通飞旺针织有限公司）

项 目	内 容		
关联方名称	南通飞旺针织有限公司		
交易内容	服装委托加工		
交易价格确定方法	按市场价格确定		
关联交易增减变化的趋势与原因	2007年4月，帝奥集团将所持的南通飞旺25%股权转让给南通海纳，之后本公司与南通飞旺不再存在关联关系。		
关联交易是否将持续进行	否		
时间	2007年度	2006年度	2005年度
委托加工费（元）	2,385,431.20 ¹	2,990,880.78	-
占营业成本的比例	0.41%	0.68%	-
占同类交易的比例	2.73%	4.80%	-

（2）委托加工（华帝服装(如东)有限公司）

项 目	内 容
-----	-----

¹ 此数据为南通飞旺2007年1月1日至4月20日（股权转让日）期间的委托加工费，2007年度南通飞旺的委托加工费总额为606.63万元。

关联方名称	华帝服装(如东)有限公司		
交易内容	服装委托加工		
交易价格确定方法	按市场价格确定		
关联交易增减变化的趋势及原因	2007年3月,帝奥集团将所持的华帝服装35%股权转让给南通海纳,之后本公司与华帝服装不再存在关联关系。		
关联交易是否将持续进行	否		
时间	2007年度	2006年度	2005年度
委托加工费(元)	1,386,973.50 ²	8,952,047.35	4,532,607.52
占营业成本的比例	0.24%	2.02%	1.65%
占同类交易的比例	1.58%	14.38%	12.37%

2、偶发性的关联交易

项目	具体情况
收购金飞利股权	2005年8月,公司向帝奥集团收购金飞利75%的股权,股权收购价款为8,245,211元。
收购金飞祥股权	2006年8月,公司向香港金飞马收购金飞祥75%的股权,股权收购价款为16,540,007元。
收购金飞盈股权	2006年8月,公司向帝奥集团收购金飞盈75%的股权,股权收购价款为1,819,995元。
转让金飞达信息股权	2006年9月,公司向帝奥集团转让金飞达信息60%的股权,股权转让价款为180,000元。
转让通州农信社股权	2007年3月,公司向帝奥集团转让通州农信社股权51.9万股的股权,股权转让价款为519,000元。
租赁固定资产	2006年1-9月金飞利租赁金飞祥固定资产,其中房产18,396.25平方米,机器及电子设备1,973台(套),按照市场定价,租赁费为198万元。
担保	帝奥集团、金飞利和王进飞夫妇分别与中国银行通州支行签署“2006年中银授保字TZ23009号”、“2006年中银授保字TZ23009-1号”、“2007年中银授个保字TZ23009号”《保证合同》,共同为本公司与中国银行通州支行签署的《授信额度协议》(2007中银授字第TZ23009号)项下的授信额度提供连带责任保证。
	帝奥集团与中国工商银行通州支行签署《保证合同》(2007年通州(保)字0066号),为本公司与中国工商银行通州支行签署的《流动资金借

² 此数据为华帝服装2007年1月1日至3月7日(股权转让日)期间的委托加工费,2007年度华帝服装的委托加工费总额为480.77万元。

	款合同》(2007 通州字第 0445 号)项下的债务提供连带责任保证。
购买帝奥集团的部分土地及房产	2007 年 7 月,金飞盈购买帝奥集团的土地一宗及厂房一栋,土地面积 7,267 平方米,转让价格为 145.34 万元;房屋建筑面积 4,702.05 平方米,转让价格为 363.46 万元。

3、关联方应收应付款项余额

单位：元

	2007年 12月31日	2006年 12月31日	2005年 12月31日
其他应收款			
江苏帝奥服装集团股份有限公司	-	-	19,142,360.07
南通金飞奥营销有限公司	-	-	35,594.00
南通金飞达信息技术有限公司	-	-	120,000.00
南通金亚时装有限公司	-	-	12,008,104.10
应付账款			
南通飞旺针织有限公司	-	70,193.00	-
华帝服装(如东)有限公司	-	299,161.43	381,927.06
其他应付款			
南通创作时装有限公司	-	-	1,774,000.00
南通金洲纺织品有限公司	-	-	1,382,867.20
南通国际经济技术合作公司通州有限公司	-	-	200,000.00
南通创进时装有限公司	-	-	6,671,999.00
南通金飞马服装有限公司	-	-	4,515,308.68
江苏帝奥(柬埔寨)服装有限公司	-	-	8,245,211.00
南通奥利服装有限公司	-	-	67,000.00

(三) 独立董事对关联交易发表的意见

独立董事认为：“除2005年本公司与帝奥集团及其控股的子公司之间存在不规范的资金往来外，本公司报告期内与关联方之间的其他各项关联交易均履行了合法有效的审议程序，关联交易价格或定价方法合理、公允，不存在侵害本公司或其他股东利益的情形”。

七、董事、监事、高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	简要经历	兼职情况	薪酬情况(万元)	间接持有公司股权比例	与公司的其他利益关系
王进飞	董事长、总经理	男	53	2007/1 -2009/12	历任南通县针织总厂副厂长，南通制衣厂厂长，南通金创服装集团公司董事长、总经理、党总支部书记。现任本公司董事长、总经理。	帝奥地产、帝奥国际、南通国际、金飞盈、金飞利、金飞祥、金飞达（毛里求斯）、Lanco 服装公司、Lanco 商标公司董事长	18.23	34.20%	无
庄红专	董事、副总经理	男	49	2007/1 -2009/12	历任南通金亚有限公司副总经理，江苏帝奥服装集团股份有限公司董事、副总经理。现任本公司董事、副总经理。	帝奥集团董事、金飞利总经理	10.36	2.28%	无
王筱娟	董事、副总经理	女	50	2007/1 -2009/12	历任南通金亚有限公司副总经理，江苏帝奥服装集团股份有限公司董事、副总经理。现任本公司董事、副总经理。	帝奥集团董事、金飞盈总经理	10.36	2.28%	无
邢光兰	董事、副总经理	女	45	2007/1 -2009/12	历任江苏帝奥服装集团股份有限公司董事。现任本公司董事、副总经理。	帝奥集团董事、金飞祥总经理	9.10	1.71%	无
汤建华	董事、副总经理	女	54	2007/1 -2009/12	历任南通创进时装有限公司副总经理，江苏帝奥服装集团股份有限公司董事、副总经理。现任本公司董事、副总经理。	帝奥集团董事	9.10	1.71%	无
Kenneth Chan	董事	男	43	2007/1 -2009/12	历任香港金飞马有限公司董事。现任本公司董事。	香港金飞马执行董事	-	40.00%	无
张晏维	独立董事	男	40	2007/1 -2009/12	历任四川元中律师事务所、上海市广发律师事务所律师。现任本公司独立董事、上海市联合律师事务所	上海市联合律师事务所合伙人	6.00	-	无

					律师、合伙人。				
刘林青	独立董事	男	34	2007/1 -2009/12	历任重庆高等师范专科学校讲师、武大弘元股份有限公司财务总监、武大弘毅有限责任公司董事、副总经理、独立董事。现任本公司独立董事。	武汉大学商学院副教授	6.00	-	无
窦钰	独立董事	男	66	2007/1 -2009/12	历任南通县科委主任、县长、县委副书记，江苏省纺织集团总公司副总经理，党组副书记。现任本公司独立董事。	江苏省纺织工业协会副会长兼秘书长	6.00	-	无
吴声荣	监事会主席	男	57	2007/1 -2009/12	历任江苏帝奥服装集团有限公司工会主席、办公室副主任。现任本公司监事会主席。	帝奥集团董事、工会主席	-	1.71%	无
季林	监事	男	57	2007/1 -2009/12	历任江苏帝奥服装集团有限公司行政科长。现任本公司监事。	帝奥集团办公室副主任	-	0.57%	无
邱美云	监事	女	46	2007/1 -2009/12	历任南通金飞达服装有限公司车间主任、质量控制部经理。现任本公司监事。	未在其他单位兼职	2.95	0.57%	无
程娟	财务总监	女	48	2007/1 -2009/12	历任江苏帝奥服装集团股份有限公司财务部长。现任本公司财务总监。	未在其他单位兼职	5.80	0.57%	无
周剑云	董事会秘书	男	29	2007/1 -2009/12	历任重庆电视台栏目采编，南通金飞达服装有限公司总经理办公室主任。现任本公司董事会秘书。	未在其他单位兼职	5.80	-	无

八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

公司发起人帝奥集团持有本公司57%的股份，为公司控股股东。王进飞先生持有帝奥集团60%的股份，因此成为本公司的实际控制人。

（一）帝奥集团简要情况

公司名称	江苏帝奥服装集团股份有限公司	成立时间	1996年5月14日
注册资本	3,077.70万元	实收资本	3,077.70万元
注册地址	江苏省通州市金沙镇新金西路66号		
主要生产经营地	江苏省通州市金沙镇新金西路66号		
经营范围	服装原辅材料、机械设备、仪器仪表及相关技术的进出口业务（国家禁止经营或者限定公司经营的商品除外）；实业投资；向境外派遣各类劳务人员（不含海员）。		
主营业务	股权投资		
股权结构	见附表		
主要财务数据(元)	2007年12月31日		2007年度
(母公司报表数据, 未经审计)	总资产	330,698,408.10	净利润 18,900,841.86
	净资产	104,487,109.18	

（二）实际控制人简要情况

王进飞, 男, 53岁, 中国籍, 无永久境外居留权, 身份证号: 320624195507260057, 住所: 江苏省通州市金沙镇新金路39号306室。

九、财务会计信息和管理层讨论与分析

（一）简要财务报表

1、简要合并资产负债表

单位：元

项目	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
资产总额	330,711,511.58	251,047,484.49	186,070,727.47
流动资产	226,327,858.75	177,045,657.83	149,411,638.63
固定资产	71,710,961.61	68,820,438.49	32,245,801.03
负债总额	126,812,320.16	126,089,893.68	102,644,040.60
流动负债	126,812,320.16	126,089,893.68	102,644,040.60
股东权益	203,899,191.42	124,957,590.81	83,426,686.87
归属母公司股东的股东权益	165,923,997.52	105,152,566.69	76,758,441.54

2、简要合并利润表

单位：元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
营业收入	716,106,765.81	529,176,964.93	328,387,692.10
营业利润	78,002,069.38	57,683,201.85	39,204,706.38
利润总额	77,310,939.68	57,201,560.48	39,045,515.12
净利润	72,914,022.91	54,430,076.42	36,249,003.11
归属母公司股东的净利润	61,166,722.46	47,359,166.24	32,958,434.56

3、简要合并现金流量表

单位：元

项 目	2007年度	2006年度	2005年度
经营活动产生的现金流量净额	15,646,677.76	15,005,237.83	22,446,270.23
投资活动产生的现金流量净额	-31,094,888.30	-36,236,490.99	-5,695,288.07
筹资活动产生的现金流量净额	6,626,770.05	46,208,421.78	-11,452,288.50
汇率变动对现金的影响	-917,601.05	-2,024,264.82	-1,494,025.52
现金及现金等价物净增加额	-9,739,041.54	22,952,903.80	3,804,668.14

(二) 非经常性损益

报告期内，本公司非经常性损益发生额如下表所示：

单位：元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
非流动资产处置损益		-474.00	
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免			
除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之外的其他各种形式的政府补贴			
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费			
企业合并的合并成本小于合并时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的损益			
非货币性资产交换损益			

委托投资损益			
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备			
债务重组损益			
企业重组费用			
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益			
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益			
与公司主营业务无关的预计负债产生的损益			
扣除上述各项之外的其他各项营业外收入、支出	-24,736.16	-17,938.24	-11,556.61
中国证监会认定的符合定义规定的其他非经常性损益项目			
非经常性损益	-24,736.16	-18,412.24	-11,556.61
减：所得税影响数			
扣除所得税影响数后非经常性损益	-24,736.16	-18,412.24	-11,556.61

（三）主要财务指标

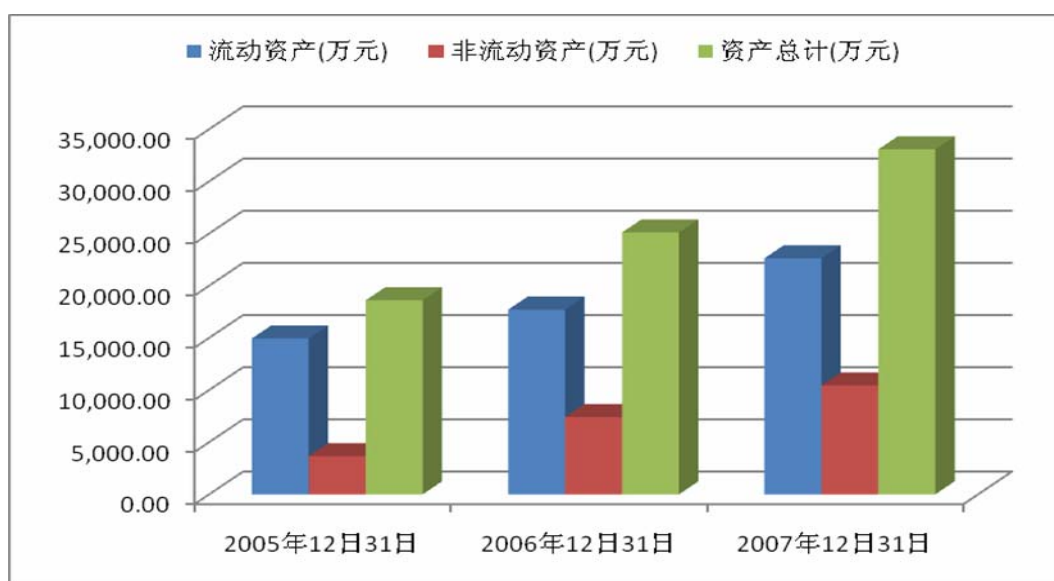
项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
流动比率	1.78	1.40	1.46
速动比率	1.06	0.90	1.08
存货周转率（次）	7.43	8.64	10.72
应收账款周转率（次）	7.53	7.27	5.76
资产负债率(母公司)(%)	50.48	51.38	47.85
息税折旧摊销前利润(万元)	8,912.06	6,366.91	4,231.95
利息保障倍数	15.28	40.81	87.33
每股净资产（元）	1.66	10.59	7.73
基本每股收益（元）	0.61	4.77	3.32
基本每股收益（扣除非经常性损益）（元）	0.61	4.77	3.32
加权平均净资产收益率	45.06%	47.20%	55.17%
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益）	45.08%	47.22%	55.18%
无形资产占净资产比例（扣除土地使用权）	0.04%	0	0
每股净现金流量（元）	-0.10	2.31	0.38

每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.16	1.51	2.26
--------------------	------	------	------

（四）管理层讨论与分析

1、公司财务状况分析

报告期内，公司资产结构未发生明显变化，其中，流动资产占比基本维持在 70% 左右，非流动资产占比约为 30%，符合制造型企业的资产结构特点。公司主要资产构成及变动情况如下图所示：



报告期内，公司流动比率、速动比率较高且波动幅度不大，平均值分别为 1.55、1.01。资产负债率适中，平均值为 49.90%（母公司数据），并在报告期内基本保持稳定。公司银行借款全部为短期借款，利息保障倍数较高。

根据报告期内的数据，本公司的存货周转率整体上高于行业平均值，表明公司的存货管理水平较高，未出现大量库存积压的情况。

公司应收账款周转率略低于行业平均水平，但由于公司与主要客户之间已建立起长期稳定的合作关系，客户信誉度较高，公司应收账款基本上在 90 天以内结清，应收账款周转正常。

2、盈利能力分析

公司主要从事中高档服装（女装）的设计、生产、销售，目前主要业务为美国

市场中高档服装（女装）品牌的 ODM 业务与 OBM 业务。

按照业务类型，公司业务收入的构成情况如下：

单位：万元

项目	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
ODM 业务	63,363.81	88.48%	52,872.01	99.91%	32,604.23	99.29%
OBM 业务	8,146.12	11.38%	-	-	-	-
其他业务	100.75	0.14%	45.68	0.09%	234.54	0.71%
合计	71,610.68	100.00%	52,917.70	100.00%	32,838.77	100.00%

按照产品品种，公司业务收入的构成情况如下：

单位：万元

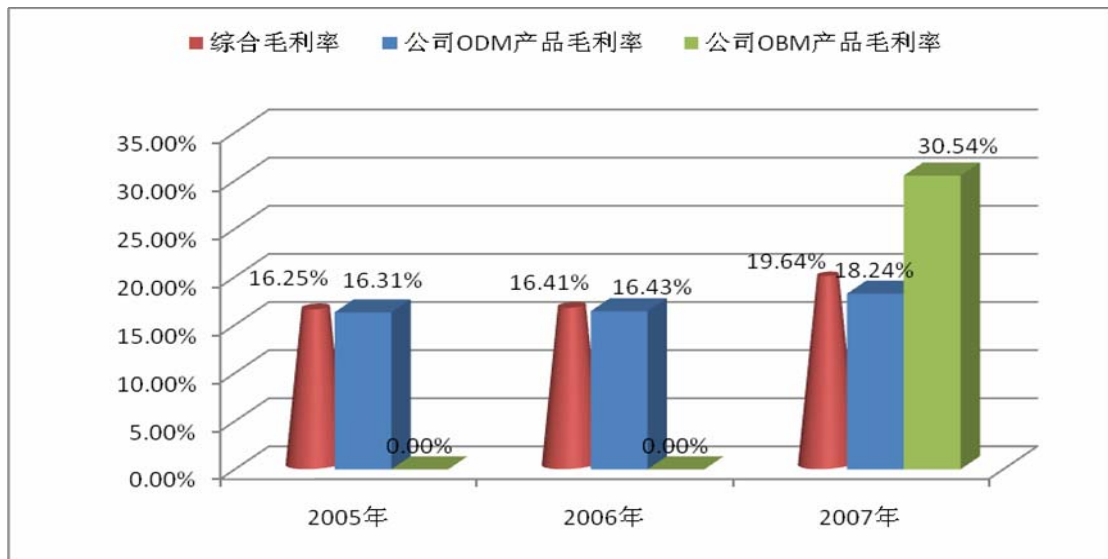
项目	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
上装	11,967.94	16.71%	6,493.63	12.27%	3,254.83	9.91%
裤装	19,435.45	27.14%	20,201.33	38.18%	11,732.19	35.73%
套装	39,536.35	55.21%	25,932.75	49.00%	17,396.66	52.97%
其他	670.93	0.94%	289.98	0.55%	455.09	1.39%
合计	71,610.68	100%	52,917.70	100%	32,838.77	100%

公司利润的主要来源情况如下表所示：

项目	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
服装加工、销售	14,042.28	99.87%	8,686.49	100.02%	5,319.28	99.67%
其中：ODM 业务	11,554.77	82.18%	8,686.49	100.02%	5,319.28	99.67%
OBM 业务	2,487.51	17.69%	-	-	-	-
其他业务	18.57	0.13%	-2.09	-0.02%	17.53	0.33%
合计	14,060.85	100.00%	8,684.40	100.00%	5,336.81	100.00%

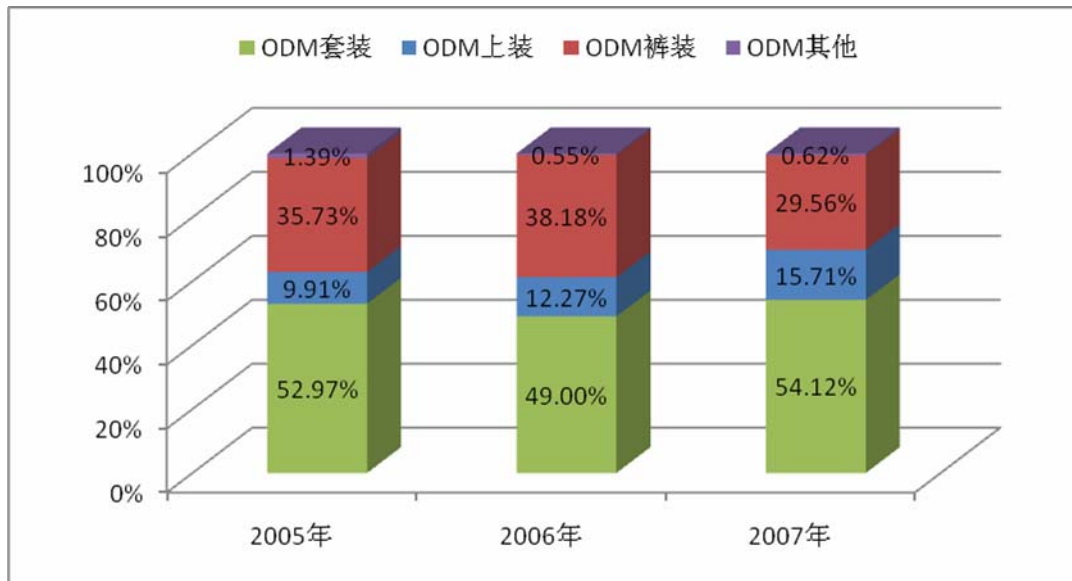
由上表可以看出，公司绝大部分利润来源于服装产品的生产与销售，主营业务突出。

报告期内，公司综合毛利率、ODM 产品以及 OBM 产品毛利率变动情况如下图所示：



公司产品的综合毛利率呈逐年上升的趋势，其中，2006 年较 2005 年提高了 0.16 个百分点；2007 年，由于公司增加了 OBM 业务，综合毛利率明显提升，同 2006 年相比提高了 3.23 个百分点。2005 年至 2007 年，公司 ODM 产品的毛利率逐年提高，分别为 16.31%、16.43% 和 18.24%。公司 ODM 产品毛利率是各类产品毛利率的加权平均数，权重是各类产品销售额的占比。报告期内，公司 ODM 产品毛利率呈逐年上升趋势，主要原因有：一是公司不断改善 ODM 产品销售结构，套装销售额的占比除 2006 年略有下降外，呈总体上升态势；二是公司 ODM 产品套装毛利率逐年提高，并且始终高于裤装与上装。

报告期内公司各类 ODM 产品的销售额占比如下图所示：



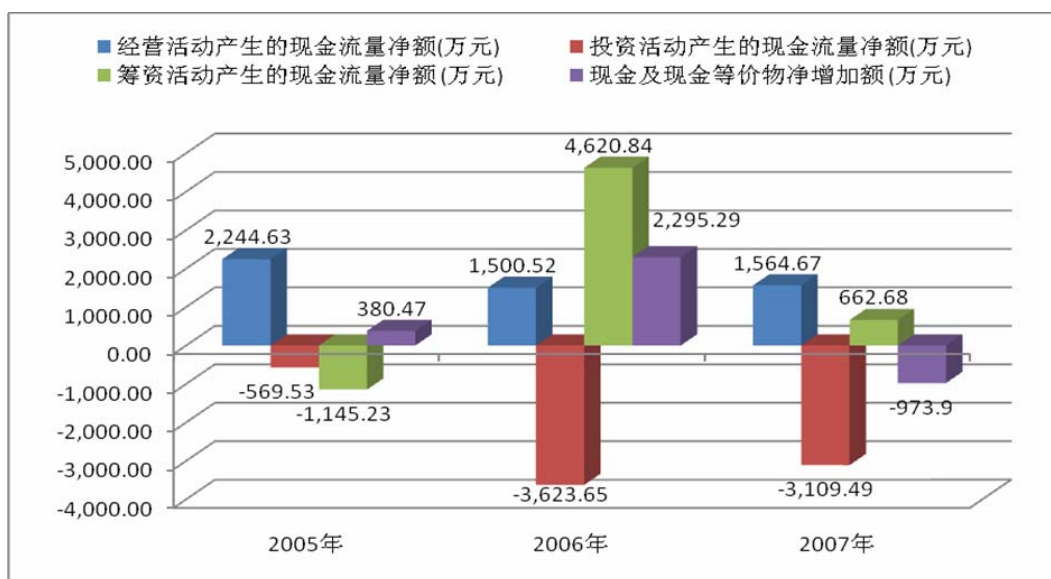
3、现金流量分析

报告期内现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
经营活动现金流入小计	74,140.60	58,819.82	43,045.85
经营活动现金流出小计	72,575.93	57,319.30	40,801.22
经营活动产生的现金流量净额	1,564.67	1,500.52	2,244.63
投资活动现金流入小计	56.97	62.08	3.60
投资活动现金流出小计	3,166.46	3,685.73	573.13
投资活动产生的现金流量净额	-3,109.49	-3,623.65	-569.53
筹资活动现金流入小计	17,082.03	15,687.05	3,370.00
筹资活动现金流出小计	16,419.35	11,066.20	4,515.23
筹资活动产生的现金流量净额	662.68	4,620.84	-1,145.23
汇率变动对现金的影响额	-91.76	-202.43	-149.40
现金及现金等价物净增加额	-973.90	2,295.29	380.47

报告期内，公司现金流主要数据变动情况如下图所示：



4、未来影响公司财务状况和盈利能力的因素分析

(1) 行业发展状况的影响

A、下游行业的发展对公司盈利水平的影响

服装行业的下游行业主要是终端消费者，宏观经济景气度、消费者可支配收入状况、消费者的消费偏好等因素都将直接影响消费者的消费需求，进而影响本行业产品的销售和未来的发展状况。公司产品主要出口美国，美国是世界第一经济大国，人均生活水平较高，拥有发达的服装消费市场，且近年来美国经济经济增长较为稳定，预计未来美国服装市场将继续维持繁荣和稳定。受此影响，公司的产品销售也将维持稳定增长的态势。

B、上游行业的发展对公司盈利水平的影响

近年来，我国面料行业的发展，以及对发达国家新型面料、国际流行元素的广泛应用，都给我国服装产业带来了发展动力。面料产品的不断推陈出新，带来了服装产业的进一步繁荣，面料的价格变动对本行业的利润空间有较大影响，在产品售价不变的情况下，面料的价格上升将导致本行业的利润下降，反之则导致行业的利润上升。

(2) 公司股票发行上市的影响

A、本次公开发行募集资金到位后，将进一步增大公司的资产规模，提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。

B、本次募集资金投资项目建成投产后，将有效解决公司产能不足的状况，降低委托加工的比例，进而提升产品质量和合格率，降低生产成本，全面提升企业竞争力。

C、公司产能扩大后，本公司将进一步加强海外市场开拓，增加营销布点，扩大市场占有率。

D、若本次发行成功，将为公司提供新的发展平台，有助于改善公司的法人治理结构和管理水平，提高公司知名度和影响力，进一步提高公司盈利水平。

（3）公司内部因素的影响

A、公司目前的主要经营模式为 ODM，2007 年成功收购美国 Lanco 公司标志着公司开始逐步由 ODM 企业向 OBM 企业转型。随着公司 OBM 业务规模的不断扩大，公司的市场竞争优势将进一步显现，盈利能力将会大幅度提高。

B、公司目前的管理水平与人才队伍尚不能适应公司的发展战略。着眼于未来，公司将进一步加强人才储备，持续改进管理水平，努力使公司在市场竞争中处于长期优势地位。

（五）股利分配政策

1、股利分配一般政策

（1）公司税后利润的分配政策遵循股利分配“同股同利”的原则。

（2）公司依据国家有关法律法规和《公司章程》所载明的股利分配原则进行股利分配，股利分配可采取派发现金和股票两种形式。本公司支付股东股利时，将依法代为扣缴股利收入的应纳税金。

（3）公司缴纳有关税项后的利润，按下列顺序分配：

A、弥补上一年度的亏损；

B、提取法定公积金 10%；

C、提取任意公积金，按照股东大会决议从公司利润中另外提取；

D、支付股东股利。

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。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

公司股票发行后，股利分配政策不会发生重大变化。

2、报告期股利分配情况

（1）2006 年 9 月的利润分配

2006 年 9 月，南通金飞达通过股东会决议，对截至 2006 年 9 月 30 日净资产中超出 10,000 万元的金额全部进行现金分配。根据上海上会出具的审计报告（上会师报字[2006]第 1756 号），截至 2006 年 9 月 30 日，南通金飞达的净资产中超过 10,000 万元的金额为 409,491.13 元。截至 2007 年 3 月 23 日，该等利润分配实施完毕。

（2）2006 年 12 月的利润分配

2006 年 12 月，南通金飞达通过股东会决议，对截至 2006 年 12 月 31 日未分配利润中超过 70,015,094.16 元（已转作股本）的金额全部进行现金分配。

根据上海上会出具的 2006 年度审计报告（上会师报字[2007]第 1248 号），南通金飞达 2006 年 12 月 31 日的未分配利润（分配前）为 87,516,074.40 元。按照股东会决议，对其中超过 70,015,094.16 元（已转作股本）的部分计 17,500,980.24 元进行现金分配。截至 2007 年 7 月 25 日，该等利润分配实施完毕。

3、发行前滚存利润的安排

根据公司 2007 年 8 月 21 日通过的 2007 年第二次临时股东大会决议，公司本次公开发行股票前滚存的未分配利润由本次公开发行股票后的新老股东共享。

（六）发行人控股子公司、参股公司的基本情况

本公司共有四家控股子公司：金飞利、金飞盈、金飞祥、金飞达（毛里求斯）。此外，通过金飞达（毛里求斯）控股两家美国公司，即：Lanco 服装公司和 Lanco 商标公司，具体情况如下：

1、南通金飞利服装有限公司

公司名称	南通金飞利服装有限公司	成立时间	2003年12月3日
注册资本	82万美元	实收资本	82万美元
注册地址	江苏省通州经济开发区朝霞路		
主要生产经营地	江苏省通州经济开发区朝霞路		
经营范围	设计、生产中高档服装；销售自产产品		
主营业务	设计、生产与销售中高档服装		
股东构成	股东名称		持股比例
	江苏金飞达服装股份有限公司		75%
	香港永天有限公司		25%
主要财务数据（元） （经上海上会审计）	2007年12月31日		2007年度
	总资产	67,410,767.36	净利润
	净资产	55,391,403.25	

2、南通金飞祥服装有限公司

公司名称	南通金飞祥服装有限公司	成立时间	2004年12月27日
注册资本	600万美元	实收资本	600万美元
注册地址	江苏省通州经济开发区朝霞路		
主要生产经营地	江苏省通州经济开发区朝霞路		
经营范围	设计、生产中高档服装；销售自产产品		
主营业务	设计、生产与销售中高档服装		
股东构成	股东名称		持股比例
	江苏金飞达服装股份有限公司		75%
	香港永天有限公司		25%
主要财务数据（元） （经上海上会审 计）	2007年12月31日		2007年度
	总资产	103,427,950.84	净利润
	净资产	72,030,143.08	

3、南通金飞盈服装有限公司

公司名称	南通金飞盈服装有限公司	成立时间	2005年11月22日
注册资本	30万美元	实收资本	30万美元
注册地址	江苏省通州经济开发区碧华路3号		
主要生产经营地	江苏省通州经济开发区碧华路3号		
经营范围	设计、生产销售中高档服装		

主营业务	设计、生产与销售中高档服装		
股东构成	股东名称		持股比例
	江苏金飞达服装股份有限公司		75%
	香港永天有限公司		25%
主要财务数据（元） （经上海上会审计）	2007年12月31日		2007年度
	总资产	54,618,579.41	净利润
	净资产	10,152,807.00	

4、金飞达（毛里求斯）有限公司

公司名称	金飞达（毛里求斯）有限公司	成立时间	2007年3月15日
注册资本	280万美元	实收资本	100万美元
注册地址	毛里求斯共和国路易斯港圣丹尼斯街圣詹姆斯广场501室		
主要生产经营地	作为离岸公司，未在当地开展具体经营业务，实际经营地在境内		
经营范围	投资与贸易		
主营业务	股权投资		
股东构成	股东名称		持股比例
	江苏金飞达服装股份有限公司		100%
主要财务数据（元） （经上海上会审计）	2007年12月31日		2007年3月15日至12月31日
	总资产	12,785,093.61	净利润
	净资产	7,306,643.61	

5、Lanco 服装公司（Lanco Apparel LLC.）

公司名称	Lanco 服装公司	成立时间	2005年1月19日
注册资本	66.6665 万美元	实收资本	66.6665 万美元
注册地址	美国纽约州纽约市第七大道 530 号 4 楼		
主要生产经营地	美国纽约州纽约市第七大道 530 号 4 楼		
经营范围	设计、推销、生产、销售女士服装以及其他相关业务		
主营业务	设计与销售女士服装		
股东构成	股东名称		持股比例
	金飞达（毛里求斯）有限公司		51%
	David Lomita		24.99%
	Eli Lomita		7.67634%
	Leonard Feinberg		16.33366%

主要财务数据 (最近一期, 经上海上会 审计)	2007年12月31日		2007年6月20日-12月31日	
	总资产(人民币 元)	16,894,438.56	净利润 (人民币 元)	6,666,010.96
	净资产(人民币 元)	7,309,400.88		

6、Lanco 商标公司(Lanco Trademark LLC.)

公司名称	Lanco 商标公司		成立时间	2005年6月30日
注册资本	1,000 美元		实收资本	0
注册地址	美国纽约州纽约市第七大道 530 号 4 楼			
主要生产经营地	美国纽约州纽约市第七大道 530 号 4 楼			
经营范围	收购、持有许可证及以其他方法开发商标, 以及以此为目的的相关业务			
主营业务	未实际经营具体业务			
股东构成	股东名称		持股比例	
	金飞达(毛里求斯)有限公司		51%	
	David Lomita		24.99%	
	Eli Lomita		7.67634%	
	Leonard Feinberg		16.33366%	
主要财务数据(元) (经上海上会审计)	2007年12月31日		2007年6月20日-12月31日	
	总资产	0	净利润	0
	净资产	0		

第四节 募集资金运用

本次发行 A 股募集资金计划拟投资于以下三个项目。

单位：万元

序号	项目名称	项目所需资金		项目投资进度		
				建设期	投产期	达产期
1	金飞达 530 万件 (套)中高档服装生 产线扩建项目	12,726.30		8,548.10	3,652.90	525.30
		募集资金	银行贷款	固定资产	流动资金	流动资金
		10,637.20	2089.10	8,548.10	3,652.90	525.30
2	金飞利 390 万件 (套)中高档服装 生产线扩建项目	9,846.50		6,795.30	2,657.50	393.70
		募集资金	银行贷款	固定资产	流动资金	流动资金
		8,015.80	1,830.70	6,795.30	2,657.50	393.70
3	金飞盈 120 万件 (套)中高档服装生 产线扩建项目	5,765.38		3,801.68	1,648.45	315.25
		募集资金	银行贷款	固定资产	流动资金	流动资金
		5,765.38	-	3,801.68	1,648.45	315.25
合计		28,338.18		19,145.08	7,958.85	1,234.25
		募集资金	银行贷款	固定资产	流动资金	流动资金
		24,418.38	3,919.80	19,145.08	7,958.85	1,234.25

注：建设期：资金到位后第一年；投产期：资金到位后第二年；达产期：资金到位后第三年。其中，固定资产投资全部由募集资金解决，流动资金投入部分由募集资金解决，部分由银行贷款解决。

本次募集资金到位后，本公司将根据项目轻重缓急，本着统筹安排的原则，视项目进展情况分期投入。

一、金飞达 530 万件(套)中高档服装生产线扩建项目

本项目总投资 12,726.30 万元，其中新增建设投资 8,548.10 万元，流动资金 4,178.20 万元，用于在江苏省南通市经济开发区内新建中、高档休闲服装生产基地，形成年产 530 万件（套）中、高档休闲服装的生产能力，产能折合标准件 700 万件，产品 100%外销。根据可行性研究报告，在各项经济因素与可行性研究报告预期相符的前提下，在正常达产年度，项目的经济效益评价指标测算结果如下：

指标名称	指标值	
年平均销售收入(含税)	34,387.00 万元	
年平均利润总额	3,555.20 万元	
年平均上缴所得税	888.80 万元	
年平均税后利润	2,666.40 万元	
年平均创汇	4,776.00 万美元	
投资平均利润率	25.18%	
投资平均利税率	26.42%	
盈亏平衡点	62.51%	
	所得税前	所得税后
所得税前内部收益率	30.87%	24.35%
财务净现值 ic=14%	8,521 万元	5,062 万元
投资回收期	4.48 年	5.17 年

二、金飞利 390 万件（套）中高档服装生产线扩建项目

本项目总投资 9,846.50 万元，其中新增建设投资 6,795.30 万元，流动资金 3,051.20 万元，用于在江苏省南通市经济开发区内新建中、高档休闲服装生产基地，形成年产 390 万件（套）中、高档休闲服装的生产能力，产能折合标准件 520 万件，产品 100%外销。根据可行性研究报告，在各项经济因素与可行性研究报告预期相符的前提下，在正常达产年度，项目的经济效益评价指标测算结果如下：

指标名称	指标值	
年平均销售收入(含税)	25,745.00 万元	
年平均利润总额	2,869.90 万元	
年平均上缴所得税	717.50 万元	
年平均税后利润	2,152.50 万元	
年平均创汇	3,575.70 万美元	
投资平均利润率	26.49%	
投资平均利税率	27.69%	
盈亏平衡点	59.36%	
	所得税前	所得税后
所得税前内部收益率	32.47%	25.60%

财务净现值 ic=14%	7,245 万元	4,416 万元
投资回收期	4.32 年	4.99 年

三、金飞盈 120 万件 (套) 中高档服装生产线扩建项目

本项目总投资 5,765.38 万元，其中新增建设投资 3,801.68 万元，流动资金 1,963.70 万元，用于在现有厂区内扩建 8,000 平方米服装生产车间，形成年产 120 万件 (套) 中、高档休闲服装的生产能力，产能折合标准件 210 万件，产品 100% 外销。根据可行性研究报告，在各项经济因素与可行性研究报告预期相符的前提下，在正常达产年度，项目的经济效益评价指标测算结果如下：

指标名称	指标值	
年平均销售收入(含税)	13,392.00 万元	
年平均利润总额	1,959.80 万元	
年平均上缴所得税	489.90 万元	
年平均税后利润	1,469.80 万元	
年平均创汇	1,860.00 万美元	
投资平均利润率	31.60%	
投资平均利税率	32.63%	
盈亏平衡点	43.18%	
	所得税前	所得税后
所得税前内部收益率	40.25%	31.69%
财务净现值 ic=14%	5,874 万元	3,869 万元
投资回收期	3.80 年	4.39 年

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除重大事项提示中已披露的风险之外，提前投资者注意公司存在的下列风险：

（一）产品销售过渡依赖单一市场的风险

鉴于美国服装市场巨大的消费需求，公司自成立以来就确立了美国服装市场为公司主要的目标市场，报告期内来自美国服装市场的收入占公司业务收入近100%。如果美国经济增长出现拐点或者进口政策发生重大变化，导致美国服装进口需求趋缓或者下降，将对业务收入完全来源于美国市场的公司经营造成不利影响。尽管公司正积极开拓欧洲等区域市场，但公司在一定时期内仍面临产品销售过渡依赖美国单一市场的风险。

（二）应收账款比例较高的风险

根据上海上会出具的审计报告，公司2005年12月31日、2006年12月31日、2007年12月31日合并报表的应收账款余额分别为64,771,840.66元、80,722,017.07元、109,480,882.04元，占当期期末总资产的比例分别为34.81%、32.15%、33.10%。

公司应收账款的实际账龄均在90天以内。公司的客户对象均为与公司形成稳定合作关系的美国知名服装品牌企业，资产规模较大，商业信用程度高，具有很强的支付能力。报告期内公司实际发生的坏账金额为零。

随着公司的业务收入持续增长，公司的应收账款金额将进一步增加，如果客户的财务状况恶化、出现经营危机或者信用条件发生重大变化，公司应收账款产生坏账的可能性将增加，从而对公司的经营业绩产生不利影响。因此，本公司存在应收账款比例较高的风险。

（三）ODM 经营模式的风险

在2007年6月收购Lanco公司之前，公司均采用ODM的经营模式，公司的销售客

户是美国中高档服装品牌商，品牌商将服装销售给零售商或最终消费者，公司无法控制产品销售的终端。美国中、高档服装品牌商经营状况、品牌商对ODM厂商的重新选择、公司的面料设计能力、产品质量和供货情况等均会给公司的ODM业务产生不同程度的影响。

本公司在长期的市场拓展过程中，依托面料设计能力、规模化制造等优势与美国服装品牌商建立了稳定的合作关系，并且通过Lanco公司逐步扩大OBM业务的比重，但是公司的业务收入在近期（预计一至两年内）仍依赖于ODM业务。如果公司在面料设计、质量控制、交货时间等方面不能满足客户需求，本公司主要客户转向其他厂商采购，或美国政治、经济、贸易政策等发生重大变化，均将对本公司的经营产生重大影响。因此，本公司存在海外市场拓展及ODM业务模式的风险。

（四）固定资产大量增加导致利润下滑的风险

本次三个募集资金项目建成后，公司固定资产规模将增加19,145.08万元，增加年折旧费约1,616.69万元。公司2005年、2006年及2007年营业收入的同比增长率分别为42.84%、61.14%、35.32%；近三年的综合毛利率分别为16.25%、16.41%、19.64%。按16.25%的毛利率保守测算，项目建成后，在经营环境不发生重大变化的情况下，如公司实现的营业收入较项目建成前增加10,000万元（即营业收入增加13.96%），增加的营业利润为1,625万元，即可消化掉因新项目固定资产投资而导致的折旧费用增加，确保公司营业利润不会因此而下降。

虽然公司近三年营业收入平均增长率显著高于13.96%，但如果市场环境发生重大变化，募集资金项目存在未能实现预期收益的可能性，公司存在因固定资产的大量增加而导致利润下滑的风险。

（五）净资产收益率下降的风险

2005年至2007年，公司加权平均净资产收益率分别为55.17%、47.20%、45.06%。本次募集资金到位后，公司的净资产将会大幅增加。本次募集资金到位前，公司将根据项目筹备工作进展情况，利用银行借款及自有资金对项目进行前期投入。本次募集资金投资的新项目从建设到达产需要一段时间。因此，本公司存在因净资产增长幅度较大而导致净资产收益率下降的风险。

（六）境外经营及整合 Lanco 公司的风险

为推进公司品牌化、国际化、规模化的经营战略，2007年公司通过控股子公司金飞达（毛里求斯）收购了美国Lanco公司51%的股权，从而间接拥有三个美国服装品牌，并通过整合Lanco公司建立境外经营平台，为公司的国际化运营、ODM向OBM业务转型奠定了基础。

收购后，Lanco公司的运作继续依托以Lenny Feinberg（首席执行官兼首席设计师）、Catharine Bandel（运营总监）为核心的管理团队，并与主要设计师、核心销售人员均签订了聘用合同与竞业禁止协议。但是Lanco公司的经营模式（OBM）、客户对象（美国零售商或终端消费者）、企业文化、经营理念、激励机制与公司存在较大差别。公司现有的主要经营地在境内，缺乏境外公司管理的实践经验与人才队伍，对美国的法律法规、市场环境、社会文化等尚需进一步熟悉。此外，在对Lanco公司整合过程中，需要在经营理念、激励机制、企业文化、业务流程等方面进行全方位的整合。尽管Lanco公司近年来经营业绩持续增长，但是由于公司缺乏整合境外公司的经验，如果公司未能合理利用美国的法律与商业惯例对Lanco公司进行有效的监控与授权经营、未能有效的实施整合策略，不排除整合Lanco公司失败或者整合不充分、未能如期实现预定经营目标的可能性，从而对公司的业务经营产生不利影响。

（七）中美服装贸易摩擦的风险

近年来中美双边贸易迅速扩大，尤其是中国纺织服装大量出口到美国，以环保标准、社会标准、卫生技术标准等多种形式的非关税壁垒为代表的贸易保护主义明显抬头。由于涉及政治、经济等多重因素，中美贸易摩擦时常发生。

鉴于中国服装产品的国际竞争力，中国对美国服装出口将继续快速增长，不排除在2008年12月31日之后中美之间在纺织服装领域产生新的贸易摩擦，使得公司对美国服装出口业务面临的政策环境具有不确定性，从而可能对公司的经营产生不利影响。

二、其他重要事项

（一）重大合同

1、银行借款合同

序号	借款人	贷款银行	金额 (万元)	合同编号	借款期限	利率
1	金飞达	中国银行 通州支行	900	2007年中银借字 T223016号	2007年6月4日 -2008年6月4日	6.0225% (月)
2	金飞达	中国工商银行 通州支行	1,000	2007年通州字 0445号	2007年6月5日 -2008年6月4日	6.57% (年)
3	金飞达	中国银行 通州支行	900	2007年中银借字 T223017号	2007年6月7日 -2008年6月6日	6.0225% (月)
4	金飞祥	中国工商银行 通州支行	2,000	2007年通州字 0456号	2007年6月18日 -2008年5月16日	6.57% (年)
5	金飞祥	中国工商银行 通州支行	1,000	2007年通州字 0457号	2007年6月18日 -2008年5月16日	6.57% (年)
6	金飞达	中国工商银行 通州支行	500	2007年通州字 0793号	2007年12月20日 -2008年12月19日	7.47% (年)
7	金飞达	中国工商银行 通州支行	420	2007年通州字 0982号	2007年12月24日 -2008年12月24日	7.47% (年)
8	金飞达	中国工商银行 通州支行	280	2007年通州字 0995号	2007年12月24日 -2008年12月24日	7.47% (年)
9	金飞达	中国工商银行 通州支行	1,500	2007年通州字 1037号	2008年01月02日 -2009年01月02日	7.47% (年)

2、担保合同

序号	担保合同编号	债权人	金额 (万元)	担保人	债务人	担保方式	对应的借款合同编号
1	2007年通州(保)字 0066号	中国工商银行 通州支行	1,000	帝奥集团	金飞达	保证	2007年通州字 0445号
2	2006年中银授保字 TZ23009号 2006年中银授保字 TZ23009-1号 2007年中银授个保字 TZ23009号	中国银行 通州支行	1,800	帝奥集团、 金飞利、 王进飞夫妇	金飞达	保证	2007年中银借 字 T223016号 2007年中银借 字 T223017号
3	2007年通州(保)字 0067号	中国工商银行 通州支行	3,000	金飞达	金飞祥	保证	2007年通州字 0456号
4	2007年通州(抵)字 0105号	中国工商银行 通州支行	1,000	金飞祥	金飞祥	抵押	2007年通州字 0457号

5	2007年通州(抵)字 0214号	中国工商银行 通州支行	588	金飞达	金飞达	抵押	2007年通州字 0982号
6	2007年通州(抵)字 0215号	中国工商银行 通州支行	392	金飞利	金飞达	抵押	2007年通州字 0995号
7	2007年通州(抵)字 0226号	中国工商银行 通州支行	1,540	金飞达	金飞达	抵押	2007年通州字 1037号

3、授信额度协议

2007年3月15日,本公司与中国银行通州支行签订《授信额度协议》(2007年中银授字TZ23009号),约定由中国银行通州支行向金飞达提供授信额度,总计等值人民币1,800万元,授信额度的使用期限从协议生效日开始至2008年3月12日止。

4、采购协议

截止本招股意向书签署日,本公司已签署且正在履行的主要《面料采购框架协议》如下:

单位:万元

序号	供应商	合同编号	合同签署日期	采购金额	产品规格
1	绍兴县高峰 印染有限公司	JFX2008M001	2007年12月16日	1,800	化纤混纺
2	上海浩悦纺织 品有限公司	JFX2008M002	2007年12月19日	3,440	各式印染布
3	上海成亦纺织 服装有限公司	KF2008M001	2007年12月22日	2,040	化纤混纺
4	杭州华莺纺织 有限公司	JFX2008M003	2007年12月27日	1,800	各式色织布
5	浙江弘安纺织 科技有限公司	KF2008M002	2007年12月28日	2,900	化纤混纺
6	绍兴县恒元纺 织有限公司	KF2008M003	2008年1月3日	1,620	化纤混纺
7	江苏开元股份 有限公司	JFX2008M004	2008年1月4日	1,600	化纤混纺
8	杭州美士达纺 织品有限公司	KF2008M004	2008年1月5日	1,800	化纤混纺

9	常熟市永威纺织品有限公司	JFX2008M005	2008年1月10日	800	化纤混纺
10	江阴新时代布业有限公司	KF2008M005	2008年1月11日	1,700	化纤混纺

5、销售协议

截止本招股意向书签署日，公司已签署且正在履行的主要《售货计划书》如下：

序号	时间	采购商	编号	金额 (万美元)	数量 (件)	单价 (美元)	品名
1	2008年1月3日	Zaralo LLC.	KF1C2008C00111	285	300,000	9.50	女士裤类服饰
2	2007年12月29日	E-lo Sportswear LLC.	KF1C2008C0010	520	520,000	10.00	女士套装类服饰
3	2007年12月10日	Itemeyes Inc.	JFX2008C001	350	350,000	10.00	女士裤类服饰
4	2008年1月04日	E.Z.Apparel LLC.	KF1C2008C00112	297	297,000	10.00	女士套装类服饰
5	2008年1月10日	The Byer LLC.	KF1C2008C00115	1,260	1,400,000	9.00	女士裤类服饰
6	2008年1月14日	Joy Mark LLC.	KF1C2008C00116	288	320,000	9.00	女士裤类服饰
7	2008年1月10日	Dress Barn LLC.	JFX2008C002	300	300,000	10.00	女士裤类服饰

6、财产保险合同

(1) 《财产保险综合险保险单》(金飞达)

2007年2月9日，本公司与永安财产保险股份有限公司签订《财产保险综合险保险单》(以下简称《保单》)(合同编号为AMAG0010HQD2007B000006号)。

(2) 《财产保险综合险保险单》(金飞祥)

2006年10月20日，金飞祥与永安财产保险股份有限公司签订《财产保险综合

险保险单》（以下简称《保单》）（合同编号为 AMAG0010HQD2006B000036 号）。

7、保荐暨承销协议

2007 年 8 月，公司与广发证券签订《首次公开发行人民币普通股承销暨保荐协议》。

（二）重大诉讼及仲裁事项

截至本招股意向书签署日，本公司无重大诉讼及仲裁事项。

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	联系人
发行人：江苏金飞达服装股份有限公司	江苏省通州经济开发区世纪大道 288 号	0513-80167888 0513-80169115	0513-80167999	周剑云 郁亮华
保荐人（主承销商）：广发证券股份有限公司	广东省珠海市吉大海滨南路光大国际贸易中心 26 楼 2611 室	020-87555888	020-87553577	杜涛 徐佑军 胡志明
发行人律师：国浩律师集团（上海）事务所	上海市南京西路 580 号南证大厦 31 层	021-52341668	021-52341670	刘维 孙立
会计师：上海上会会计师事务所有限公司	上海市威海路 755 号文新报业大厦 20 楼	021-52920000	021-52921369	欧阳丹 巢序
资产评估机构：江苏公证会计师事务所有限公司	无锡市新区开发区旺庄路生活区	0510-85888988	0510-85885275	荣季华 周卓豪
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	深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼	0755-25938000	0755-25988122	—
收款银行：中国工商银行广州市分行第一支行	—	—	—	—
拟上市的证券交易所：深圳证券交易所	深圳市深南东路 5045 号	0755-82083333	0755-82083164	—

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2008 年 5 月 5 日（周一）至 2008 年 5 月 7 日（周三）
定价公告刊登日期	2008 年 5 月 9 日（周五）
网下申购日期	2008 年 5 月 9 日（周五）、2008 年 5 月 12 日（周一）
网上申购日期	2008 年 5 月 12 日（周一）
股票上市日期	****年**月**日

第七节 备查文件

投资者可以在下列地点查阅整套发行申请材料和有关备查文件。

一、发行人：江苏金飞达服装股份有限公司

联系地址：江苏省通州经济开发区世纪大道 288 号

联系人：周剑云 程娟 郁亮华

联系电话：0513-80167888、0513-80169115

传真：0513—80167999

二、保荐人（主承销商）：广发证券股份有限公司

联系地址：广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 19 层

联系人：杜涛 王骞 李声祥 徐佑军 胡志明

联系电话：020-87555888

传真：020-87553577