

# 江苏联发纺织股份有限公司

Jiangsu lianfa textile Co.,Ltd

(江苏省海安县城东镇恒联路 88 号)



## 首次公开发行股票 招股说明书摘要

保荐人（主承销商）



(深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 B 座 25、26 层)



## 发行人声明

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

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、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说明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做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或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。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对招股说明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。



## 第一节 重大事项提示

一、根据公司 2008 年度第一次临时股东大会决议，公司首次公开发行股票前的滚存利润由发行后新老股东共享。

二、本次发行前公司总股本 8,090 万股，本次拟发行 2,700 万股流通股，发行后上述股份全部为流通股。公司控股股东江苏联发集团股份有限公司承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份。联邦国际纺织有限公司[UNI-CONCEPT (TEXTILE) LIMITED]承诺：自公司股票上市之日起十二个月内不转让其持有的公司股份；上海港鸿投资有限公司承诺：自公司股票上市之日起十二个月内不转让持有的公司股份。

三、公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险：

请投资者对公司的上述重大事项予以特别关注，并请仔细阅读本招股说明书中“风险因素”等有关章节。

### 1、人民币升值的风险

发行人作为一家棉纺织品外向型企业 2007 年、2008 年、2009 年外销收入占营业收入的比例分别达到 77.40%、73.36%、72.02%，人民币升值直接影响发行人产品的竞争力，可能降低公司的盈利能力。自 2005 年 7 月 21 日起，我国开始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，人民币汇率不再盯住单一美元，形成了更富弹性的人民币汇率机制。从 2005 年 7 月 21 日至 2009 年 12 月 31 日，人民币对美元汇率中间价从 100 美元兑 827.65 元人民币升至 100 美元兑 682.82 元人民币，升值幅度约 21.21%。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发行人以美元为结算单位的出口业务产生不利影响。

### 2、所得税率变化的风险

发行人作为一家外商投资企业，在 2007 年以前按照《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》及《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法实施细则》的相关规定，发行人属于在国家沿海经济开放地区设立的外商投资企业，发行人所得税减按 24%征收，地方所得税按 3%征收，合计执行所得税税率为 27%。同时，发行人符合“对生产性外商投资企业，经营期在十年以上的，从开始



获利的年度起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税”之规定。经主管税务部门审核批准，自 2003 年度发行人进入获利年度起，第一年和第二年免征企业所得税和地方所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税并免征地方所得税。发行人控股子公司联发热电、联发制衣、淮安纺织同样享受外资企业所得税税收优惠政策。

依照《中华人民共和国企业所得税法》：“自 2008 年 1 月 1 日起，企业所得税的税率为 25%”；“以前已经批准设立的企业，依照当时的税收法律、行政法规规定，享受低税率优惠的，按照国务院规定，可以在本法施行后五年内，逐步过渡到本法规定的税率；享受定期减免税优惠的，按照国务院规定，可以在本法施行后继续享受到期满为止，但因未获利而尚未享受优惠的，优惠期限从本法施行年度起计算”。

报告期内，所得税优惠对发行人经营成果有较大影响。未来几年，发行人享受的所得税优惠面临较大变化，对发行人的经营成果有较大影响。

### 3、主要原料供应价格变动风险

发行人生产所需主要原料为棉纱，约占色织布成本的 55%左右。棉纱价格主要受棉花市场价格波动影响，棉花价格一方面受当地气候、消费需求、产业政策、棉花储备情况、人民币对美元的汇率变动等诸多因素影响；另一方面进口棉花价格受国家进口关税配额管理的影响。发行人 2007 年、2008 年和 2009 年采购棉纱的平均单价分别为 31,864 元/吨、28,593 元/吨和 25,373 元/吨。尽管近三年棉纱平均价格有所降低，但由于其占成本比例较高，因此仍然存在原料价格大幅变动的风险。

### 4、募投项目新增折旧及研发支出对公司经营业绩带来的风险

公司固定资产主要是由生产厂房和设备构成。截至 2009 年 12 月 31 日，公司固定资产原值为 97,313.83 万元。在本次募集资金投资项目实施完成后，公司固定资产规模将共计增加 68,056.00 万元。本次募集资金项目投产后，从增加的折旧费来看，募投项目将相应减少利润总额约 4,700 万元/年，新增研发支出约 1,000 万元/年。由于募集资金投资项目建成后的完全达产达效需要一定的过程，因此在募投项目建成投产后的一段时间内，新增折旧及研发支出对公司的经营业绩可能产生较大的影响。



## 第二节 本次发行概况

- 1、 股票种类: 人民币普通股 (A 股)
- 2、 每股面值: 1.00 元
- 3、 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 2,700 万股, 占发行后总股本的 25.02%
- 4、 每股发行价: 45.00 元
- 5、 市盈率: 31.47 倍 (发行价格除以按 2009 年度扣除非经常性损益前后孰低的净利润及发行后的总股本计算的每股收益计算)  
23.62 倍 (发行价格除以按 2009 年度扣除非经常性损益前后孰低的净利润及发行前的总股本计算的每股收益计算)
- 6、 发行前每股净资产: 发行前为 6.98 元/股 (按 2009 年 12 月 31 日经审计净资产计算)
- 7 发行后每股净资产: 发行后为 15.93 元 / 股 (按照 2009 年 12 月 31 日经审计净资产加上本次发行预计募集资金净额和发行后总股本计算)
- 8、 市净率: 6.45 倍 (按发行前每股净资产计算)  
2.82 倍 (按发行后每股净资产计算)
- 9、 发行方式: 采用网下向询价对象询价配售发行与网上资金申购定价发行相结合的方式
- 10、 发行对象: 网下配售对象为符合中国证监会规定的配售对象; 网上发行对象为已在深圳证券交易所开立 A 股账户的投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外)
- 11、 承销方式: 余额包销
- 12、 预计募集资金总额: 预计可募集资金 121,500.00 万元
- 13 预计募集资金净额: 扣除发行费用后, 预计募集资金净额为 115,413.00 万元

**14、 发行费用概算如下：** 本次公开发行的费用概算如下：**表 2.7： 发行费用概算表**

承销及保荐费用	4,875.00 万元
审计费用	260.00 万元
律师费用	80.00 万元
评估费用	22.00 万元
发行、信息披露及路演推介费用	850.00 万元



## 第三节 发行人基本情况

### 一、发行人的基本情况

- 1 中文名称：江苏联发纺织股份有限公司
- 2 英文名称：Jiangsu lianfa textile Co.,Ltd.
- 3 注册资本：8,090 万元
- 4 法定代表人：孔祥军
- 5 成立日期：公司前身成立于 2002 年 11 月 11 日（2008 年 1 月 23 日整体变更为江苏联发纺织股份有限公司）
- 6 住所：江苏省海安县城东镇恒联路 88 号
- 7 邮政编码：226600
- 8 董事会秘书：王一欣
- 9 电话：(0513)88869069
- 10 传真：(0513)88869069
- 11 公司网址：www.lianfa.cn
- 12 电子信箱：panzg@gl.lianfa.cn
- 13 经营范围：生产销售色织布、服装、纺织品

### 二、发行人历史沿革及改制重组情况

#### （一）设立方式

南通港联纺织有限公司依法整体变更为外商投资股份有限公司。

#### （二）发起人及其投入的资产内容

公司发起人为江苏联发集团股份有限公司、联邦国际纺织有限公司、上海港鸿投资有限公司。上述发起人投入的资产为其各自在审计基准日（2007 年 9 月 30 日）持有的港联纺织的权益。港联纺织截至 2007 年 9 月 30 日止经审计确认后的净资产为人民币 23,872.55 万元，按 2.95: 1 的比例折股后确定发行人的股本总额为人民币 8,090 万股。

### 三、发行人有关股本的情况

#### （一）本次发行前后股本情况

本次发行前总股本为 8,090 万股，本次拟发行股份 2,700 万股，发行后总股



本为 10,790 万股。本次发行股份占发行后总股本的 25.02%。

### 发行前后股本情况表

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	
<b>一、有限售条件股份</b>					
江苏联发集团股份有限公司	4,364.47	53.95%	4,364.47	40.45%	自上市起 36 个月
联邦国际纺织有限公司	2,747.53	33.96%	2,747.53	25.46%	自上市起 12 个月
上海港鸿投资有限公司	978.00	12.09%	978.00	9.07%	自上市起 12 个月
<b>二、本次发行股份</b>					
合计	8,090	100%	10,790	100%	—

### (二) 前十名股东

本次发行前，发行人共有三名股东，全部为发起人，持股情况如下：

#### 发行前股东持股情况表

股东名称	持股数量（万股）	持股比例	股权性质
江苏联发集团股份有限公司	4,364.47	53.95%	社会法人股
联邦国际纺织有限公司	2,747.53	33.96%	外资股
上海港鸿投资有限公司	978.00	12.09%	社会法人股
合计	8,090.00	100.00%	

### (三) 本次发行前各股东间的关联关系

本次发行前，公司各股东间不存在关联关系。

## 四、发行人的主营业务

### (一) 主营业务及构成

发行人的经营范围为：生产销售色织布、服装、纺织品。

发行人的主营业务以纯棉色织布的生产、销售为主；其次是棉纱和特种纤维、衬衫的生产、销售。

### (二) 主要产品及用途

主要产品是 40S 以上的中高档色织面料，占全部色织面料的 90%以上，包括中高纱支及具有免烫、三防、去污、抗菌、抗紫外线、防远红外线、吸湿排汗等生态、环保功能的各类色织面料。同时兼营中高档系列衬衫、棉纱、特种纤维。





公司生产的棉纱主要供应公司织造色织布用，也可以作为针织、机织、牛仔、装饰等织物的原材料；色织布系列产品主要用于生产衬衫，也可以作为其他服装、装饰面料的原材料；衬衫是人类必需的衣着类消费品。

### **（三）产品销售方式和渠道**

#### **1、国际销售**

公司外销色织布料主要采用“接受订单”方式将产品出售到国际市场。公司外销衬衫采用“贴牌”方式，国外品牌商提供产品设计、图纸等产品方案，公司根据品牌商订单生产，最终由品牌商销售。

#### **2、国内销售**

公司国内销售由业务部直接销售给经销商或国内生产用户。

### **（四）所需主要原材料**

公司产品的主要原材料为棉花和棉纱，主要辅助材料包括活性染料、烧碱、双氧水、纯碱、表面活性剂、元明粉等染化料及浆料。目前，公司原材料主要在国内市场采购，原材料供应有保证。

### **（五）行业竞争情况以及发行人在行业中的竞争地位**

#### **1、行业竞争情况**

从全球来看，色织布生产经历三个主要阶段：从规模、品质到花型设计。目前中国、印度、东南亚等亚洲发展中国家的色织布生产还处在规模优势的阶段，日本色织布则以特色品质展开竞争，而欧洲色织布则在花色、设计上独树一帜，占据色织布价值链的高端地位。随着全球纺织产业不断向发展中国家转移，发达国家色织布生产在不断萎缩，中国在引进国外先进的管理经验和设备、工艺后，以色织行业龙头公司为代表的色织布技术和品质水平迅速提升，中国色织布生产的竞争力正在经历由规模到品质的不断提升，在全球高端色织布的竞争地位正在不断提升。

从国内色织布的竞争格局看，呈现明显的结构性特点。我国色织企业绝大多数属于中小企业，技术设备落后，工艺水平低，中低档生产能力大量扩产，普通色织布的生产能力快速扩大，我国色织布中低端产品的竞争形势十分激烈。在高端市场上，近几年逐步形成了一批具有较大规模的染纱、织布、后整理产业一体化的全能型企业，在成本推动和国家产业政策的引导下，注重技改、引进先进的技术设备，



技术装备水平有了很大提升。大量民营资本的介入，又为色织企业带来了灵活的运营机制和管理水平，逐步确立起在高端色织布领域的竞争地位。

目前，国内色织布生产企业鲁泰集团、广东溢达、雅戈尔、天津田歌、发行人等规模较大，竞争实力较强。

## 2、发行人市场地位

2008年国内色织布产能约28亿米左右，发行人2008年的色织布生产能力约为5,700万米，占全国的比重在2.04%左右。国内2008年度出口纯棉色织布约11.56亿米，公司出口约0.62亿米，占出口总量的5.4%左右；2009年度出口纯棉色织布约10.06亿米，公司出口约0.69亿米，占出口总量的6.86%左右。（资料来源：中国棉纺织网、第一纺织网）

**2008年公司在色织行业经济指标排名表**

主营业务收入		出口交货值	
排名	企业名称	排名	企业名称
1	鲁泰集团	1	鲁泰集团
2	临清三和纺织集团有限公司	2	临清三和纺织集团有限公司
3	宁波雅戈尔日中纺织印染有限公司	3	江苏联发纺织股份有限公司
4	江苏联发纺织股份有限公司	4	宁波雅戈尔日中纺织印染有限公司
5	淄博兰雁集团有限责任公司	5	淄博兰雁集团有限责任公司
6	绍兴国周针织科技有限公司	6	张家港市金陵纺织有限公司
7	张家港市金陵纺织有限公司	7	浙江袁盛牛仔服饰织造有限公司
8	山东兰骏集团	8	天津田歌纺织有限公司
9	黑牡丹（集团）股份有限公司	9	黑牡丹（集团）股份有限公司
10	东莞市科纺纺织有限公司	10	德州元济纺织有限公司
人均利税		社会贡献率	
排名	企业名称	排名	企业名称
1	海宁八方布业有限公司	1	江苏顺远纺织科技有限公司
2	东莞市科纺纺织有限公司	2	临清三和纺织集团有限公司
3	绍兴国周针织科技有限公司	3	绍兴国周针织科技有限公司
4	浙江袁盛牛仔服饰织造有限公司	4	江苏联发纺织股份有限公司
5	江苏联发纺织股份有限公司	5	张家港市金陵纺织有限公司
6	鲁泰集团	6	福建省三明纺织有限公司



7	德州元济纺织有限公司	7	河北新大东纺织印染有限公司
8	临清三和纺织集团有限公司	8	宁波雅戈尔日中纺织印染有限公司
9	江苏顺远纺织科技有限公司	9	海宁八方布业有限公司
10	宁波雅戈尔日中纺织印染有限公司	10	浙江袁盛牛仔服饰织造有限公司

资料来源：中国棉纺织行业协会

### 3、发行人竞争优势

#### (1) 先进的生产装备优势

公司自设立以来，始终坚持高起点、高质量、面向高端市场的原则，绝大部分设备都是同行业内使用的先进设备，70%以上的关键生产设备从日本、意大利、德国、瑞士、香港等纺织技术发达的国家和地区引进，在国内同行业中处于领先地位。其中：公司配有浆纱机6台（日本丰田浆纱机1台）、意大利SMOET剑杆布机60台、意大利SOMET天马11E布机56台、意大利来纳多剑杆布机68台、毕加诺喷气布机40台、日本丰田喷气布机464台（其中24台车速为1,000转/分的日本丰田喷气织机）、8台大提花喷气布机、配套德国凯撒空压机17台；公司的后整理设备有退浆机、丝光机，立信门富士公司的定型机，德国门富士公司的预缩机，意大利的斯博维图磨毛机和意大利克劳斯特的碳素磨毛机、台湾的宇邦轧光机、日本液氨整理线一条；公司的染色设备有意大利的科吉松式络筒机、瑞士SSM松式络筒机和紧式倒筒机、瑞士的贝宁格整经机，香港立信的经轴染色机、筒染机和射频烘干机；公司的监测仪器有乌斯特条杆仪、美国Atlas-Ci3000日晒牢度实验机、英国Hounsfield-H10k-S双臂万能材料试验机、瑞典WASCATOR FOM71CLS缩水率实验机等。外观质量检验采用美国四分制标准，内在质量检测采用AATCC、ASTM、JIS和ISO标准，实验室通过了ITS和部分客户的认证，为中国合格评定国家认可委员会实验室（CNAS）。

这些先进的进口设备使公司完全实现了机电一体化，最大程度地简化了操作程序，使公司能够生产高档次、高附加值、系列化、功能化的高端产品，大大提高了生产效率。

#### (2) 领先的技术优势

公司技术领先，具有较强的研发能力。2008年11月，公司“高档天然纤维紧密纺纱产业化项目”被科技部星火计划办公室列入“国家星火计划”，公司“印染废水深度



处理及回收利用成套设备项目”被国家科技部列入“国家火炬计划”。公司于2009年5月27日取得了“高新技术企业”证书。

根据美国纺织行业权威杂志《Textile world》公布的世界纺织行业25项最先进技术中，公司正在应用的有16项，即将应用的有6项，先进技术利用率合计达到88%。

### （3）优化的产业链优势

公司利用资源整合已逐步形成上下游一体化的产业布局，形成了棉花纺纱—色织布生产—成衣缝制一体化的产业链，在价值链中占据了较为有利的地位，拥有较强的成本优势，具备较大的盈利空间，抗风险能力较强。包括：（1）子公司海安棉纺已形成6,440吨棉纱的生产能力，所产棉纱大部分供应公司色织布生产用，占全部供应量的33%左右；（2）公司已经具备6,600万米的色织布生产能力；（3）子公司联发制衣已形成年产600万件衬衫的生产能力；（4）子公司联发热电具有75吨/小时的供热能力和1万吨印染废水/日处理能力（2010年8月份提高到2万吨）的污水处理能力，可以满足公司的供热和污水处理。

此外，公司生产环节从纺纱、染纱、织布、后整理、制衣全部在一个厂区内，有效降低了物流成本。公司产业链相互形成互补，能够适应消费市场的变化及产品结构的变化。公司产品结构及工序是：先购进棉花，经纺纱工序根据需要生产出纯棉纱，一部分市场附加值高的品种，如精梳 40S 等，推向市场，占据一定的市场份额；另一部分，由公司加工成各种中高档色织面料。色织面料大部分出口，一部分经缝纫工序加工成衬衫、服装、家用纺织品等。衬衣绝大部分出口。公司实现了从纺纱、织布到制衣出口一条龙生产，具有高度的纵向一体化。公司根据客户订单确定缝纫用布品种，根据缝纫用布品种确定织布品种，根据织布品种确定纺纱品种，根据纺纱品种确定棉花配棉，充分实现了资源的整合，提高了生产的快速反应能力，缩短了产品生产周期。

公司将利用募集资金，进一步整合产业链，提升抗风险能力。

### （4）成熟的管理优势

公司高级管理人员从事纺织行业30多年，积累了丰富的生产和管理经验，造就了一支素质过硬的员工队伍，培养了一批学有专长、务实进取、具有现代企业经营



理念的管理人才。管理组织架构在咨询公司配合下实现了管理流程再造，完善了内部控制制度。特别是公司改制后，进一步完善了现代企业制度，企业运作更加规范，激励机制更加有效，管理层具有很强的凝聚力、号召力和战斗力，为公司的快速发展和壮大奠定了坚实的基础。公司注重不断进行管理体制的探索和创新，投资1,000多万元引进了以色列待特克斯软件公司的专门软件，实施ERP系统管理，全面进行了管理信息化建设。公司通过了ISO9001质量管理体系、ISO14001环境管理体系、AAA标准化良好行为体系、OHSAS18001:1999职业健康安全管理体系、欧洲环保纺织品OEKO-TEXStandard100标准认证，管理体系健全，质量标准较高。公司以先进的信息技术为手段，通过对公司资源、供应链、客户关系等进行信息化管理，优化公司的人力、物力、财力和信息资源，全流程降低经营成本。公司在各部门建立了岗位责任考核办法，明确管理人员的责任，有效调动了其积极性。

#### （5）稳定的销售客户优势

公司经过多年发展，培养出了长期、稳定的客户群和客户美誉度。在产品销售上，公司瞄准国际市场，准确定位，与全球客商结为合作伙伴，形成品牌商、贸易商及服装加工商为主体的国际贸易网络。公司产品主要销往美国、欧盟、日本、东南亚、香港等国家和地区，是THREADTEX、SEIDENSTICKER、里斯克莱勃（LIZ CLAIBORNE）、PVH（PHILLIPS VAN HEUSEN）、Mexx、GAP、CELIO、H&M、和泉（SUNWEI CO.LTD）等国际大型贸易或服装品牌公司的重要供应商，并形成多年的合作关系。

该等知名客户选择供应商的标准普遍要求较高，需对目标供应商的研发能力、采购管理、生产管理、质量管理、物流管理、客户服务等多方面进行严格考察，并加以严格认证，供应商一旦选定，则将其维持长期的合作关系。

#### （6）丰富的区域资源优势

发行人地处苏中地区，面向市场经济繁荣、贸易发达的苏南、上海，该地区为中国重要棉纺生产基地之一，区域内已形成了较为完整的纺织生产产业链，区域内生产配套较好，交通发达，公司原材料采购和产品销售比较便利，具有有利的市场区位优势；发行人背靠劳动力资源丰富的苏北、山东、安徽、河南等地区，劳动力成本较低，具有丰富的劳动力资源优势；根据海安县人民政府文件[海政（2003）





121号]关于同意“江苏联发纺织工业园”项目规划选址的批复，发行人建设于联发工业园内，目前发行人已实际拥有43万平方米的土地，为发行人的后续发展提供了强有力的土地资源；发行人地处水资源发达的苏中地区，地下水具有较高的热能，同时蒸汽自供，有充足的污水处理能力，使发行人产品具有较高的成本优势。

## 五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况

### （一）土地使用权

发行人拥有的土地共8宗，合计459,936平方米。

### （二）房产

发行人房产取得当地房产管理局颁发的15份产权证书，建筑面积约为166,847.63平方米。

### （三）其他资产

截至2009年12月31日，发行人拥有机器设备原值76,858.13万元，净值58,004.34万元；拥有两项商标权、117项专利申请权。

## 六、同业竞争与关联交易

### （一）同业竞争

发行人控股股东联发集团目前的主营业务实际为实业投资及投资管理，与发行人不存在同业竞争的情形。联发集团控、参股公司目前也不存在与发行人的同业竞争问题。

发行人的实际控制人为共同控制人孔祥军、崔恒富、陈警娇、黄长根四人。目前，实际控制人未从事或参与任何与公司业务相同或者相似而构成同业竞争的业务。

### （二）关联交易

#### 1、经常性关联交易

##### （1）向关联方采购货物和接受劳务

向关联方采购货物和接受劳务情况表

单位：万元

关联方名称	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
江苏联发进出口有限公司			-	-	58.20	0.05%



南通联发热电有限公司			-	-	4,224.47	3.99%
合计			-	-	4,282.67	4.04%

**(2) 向关联方销售货物****向关联方销售货物明细表**

单位：万元

关联方名称	交易内容	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例
江苏联发进出口有限公司	售布、衬衫			-	-	3,875.75	3.17%
联邦国际纺织有限公司	售布、衬衫			-	-	2,300.25	1.88%
合计	-			-	-	6,176.00	5.05%

注：上表比例为占营业收入的比例

**(3) 报告期内与上述关联交易有关的应收应付账款****公司与关联交易有关的应收应付账款明细表**

单位：万元

帐项	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
关联方名称	金额	金额	金额
<b>应收帐款</b>			
联邦国际纺织有限公司			990.47
江苏联发进出口有限公司			28.6
合计			1,019.07
<b>其他应付款</b>			
江苏联发集团股份有限公司			7,966.76
淮安联发自然人股东			
合计			7,966.76

**(4) 报告期内占用联发集团资金****报告期内占用联发集团资金情况表**

单位：万元

资金使用单位	日期	当期借款金额	期末借款余额	资金占用费
本公司	2007 年度	4,490.00	1,000.00	360.96
棉纺公司	2007 年度	6,700.00	6,200.00	81.75
	合计	11,190.00	7,200.00	442.71



棉纺公司	2008 年度	-	-	12.48
	合计	-	-	12.48

**(5) 关联方提供担保****关联方提供担保明细表**

项目	担保方	被担保方	贷款金融机构	借款金额 (万元)	担保期限
短期借款	联发集团	公司	工行海安支行	1,600.00	2009.01.13-2010.01.12
短期借款	联发集团	公司	农发行海安支行	2,000.00	2009.12.01-2010.11.30
短期借款	联发集团	联发热电	工行海安支行	600.00	2009.03.13-2010.03.12
短期借款	联发集团	联发热电	工行海安支行	500.00	2009.03.27-2010.3.26
短期借款	联发集团	联发热电	工行海安支行	900.00	2009.04.14-2010.04.13
短期借款	联发集团	联发热电	工行海安支行	500.00	2009.06.17-2010.06.16
短期借款	联发集团	联发热电	工行海安支行	600.00	2009.08.04-2010.08.03
短期借款	联发集团	联发热电	工行海安支行	300.00	2009.08.21-2010.08.20
短期借款	联发集团	联发热电	工行海安支行	500.00	2009.07.17-2010.07.16
短期借款	联发集团	海安制衣	工行海安支行	1,000.00	2009.08.09-2010.08.06
短期借款	联发集团	海安棉纺	农发行海安支行	1,500.00	2009.10.14-2010.10.07
短期借款	联发进出口公司	淮安纺织	工行涟水支行	750.00	2009.05.07-2010.05.06
短期借款	孔祥军夫妇	淮安纺织	工行涟水支行	700.00	2009.03.25-2010.02.24
短期借款	联发集团、孔祥军夫妇	淮安纺织	工行涟水支行	200.00	2009.09.11-2010.03.10
短期借款	联发集团	联发印染	工行海安支行	1,000.00	2009.06.25-2010.06.24
短期借款	联发集团	联发印染	工行海安支行	1,100.00	2009.09.16-2010.03.15
	小计			13,750.00	
长期借款	联发集团、孔祥军夫妇、黄长根夫妇	公司	中行海安支行	2,500.00	2008.01.25-2010.01.22
长期借款	联发集团	公司	工行海安支行	3,000.00	2009.08.06-2012.03.31
长期借款	联发集团、孔祥军夫妇、黄长根夫妇	公司	中行海安支行	5,000.00	2009.11.19-2011.12.11
长期借款	联发集团，孔祥军夫妇，薛庆龙夫妇	海安制衣	中行海安支行	2,000.00	2009.06.19-2011.06.18
长期借款	本公司、联发集团、孔祥军夫妇、崔恒富夫妇	海安棉纺	中行海安支行	5,500.00	2008.03.19-2012.01.30
长期借款	公司、孔祥军夫妇、崔恒富夫妇	海安棉纺	中行海安支行	3,100.00	2009.09.04-2011.09.03
	小计			21,100.00	
	合计			34,850.00	





## 2、偶发性的关联交易

### 向关联方采购其他资产

#### 向关联方采购其他资产明细表

单位：万元

关联方名称	交易内容	2009 年度	2008 年度	2007 年度
江苏联发进出口有限公司	设备			297.70
江苏联发集团股份有限公司	土地使用权			378.74
合计				676.44

### (三) 报告期内发生的关联方股权收购

#### 报告期内发生的关联方股权收购情况表

项目	具体情况
收购联发热电60%股权	2007年7月，港联纺织向联发集团、辉誉企业有限公司分别收购其所持有的联发热电30%、30%的股权，股权收购价款共计1,487.96万元
收购联发制衣75%股权	2007年7月，港联纺织向联发集团、辉誉企业有限公司分别收购其所持有的联发制衣45%、30%的股权，股权收购价款共计262.50万元
收购淮安纺织75%股权	2007年7月，港联纺织向孔祥军等45名自然人收购其所持有的淮安纺织74%的股权，股权收购价款共计362.60万元
收购海安棉纺45%股权	2008年3月，港联纺织向联发集团收购其所持有的海安棉纺45%的股权，股权收购价款为2,250万元
收购联发印染100%股权	2009年5月，公司向联发集团收购联发印染的100%股权。股权受让价格共计1,509.076万元

### (四) 发行人律师对上述关联交易的审核意见

经核查，发行人律师认为：在上述关联交易中，发行人与关联方按照平等互利、等价有偿的市场原则，以公允的价格和交易条件采取书面合同的方式确定了与关联方发生的关联交易及双方的权利义务关系。不存在损害发行人及其他股东利益的情况，没有违反法律、法规、《公司章程》的行为，发行人管理层履行了应尽的诚信义务。发行人对其与关联方的关联交易的措施符合有关法律、法规和规范性文件的规定。

### (五) 独立董事对上述关联交易的专项意见

发行人最近三年发生的关联交易均严格履行了公司章程规定的程序，独立董事



对关联交易履行的审议程序合法性及交易价格的公允性发表了无保留的意见。

独立董事认为：“公司与关联方在销售商品或提供劳务、购买商品或接受劳务、设备转让、股权收购、商标许可使用及转让、专有技术实施许可及专利申请权转让、土地提供及转让、厂房租赁、接受担保、接受资金及搬迁补贴等方面的关联交易的定价依据和定价方法符合公开、公平、公正原则，具备公允性。公司上述关联交易已经公司董事会、股东大会审议通过或确认，关联董事、关联股东回避表决。公司已在辅导期内建立了《关联交易决策制度》，使公司关联交易的决策程序和公允性拥有制度上的保障。公司已采取有效措施减少关联交易，公司关联交易控制在最小范围内。”

## 七、董事、监事、高级管理人员简介

姓名	现任职务	性别	年龄	任期	简历	兼职情况	2009年 收入 (万元)	直接持 股数量	与公司的其 他利益关系
孔祥军	董事长	男	54	2008.1- 2011.1	历任海安县染织厂计划经营 供销副科长、科长，国营海 安染织厂副厂长、厂长，江 苏联发色织股份有限公司董 事长、总经理，联发集团董 事局主席、总裁	联发集团党委书记、总经理， 海安县联发粮油印染机械有 限公司、江苏联发进出口有限 公司董事长	153.60	无	为公司贷款 提供连带责 任 保证
黄长根	副董事长、 总经理	男	43	同上	历任海安县丝绸印染厂设备 能源科科长，海安县裕华丝 绸织造厂厂长，联发集团总 工程师、办公室副主任，涟 水县联发色织有限公司副总 经理，联发集团总裁助理， 联发集团董事，港联纺织总 经理	联发集团董事、淮安纺织董事 长、联发印染董事长、联发印 染总经理、占姆士纺织董事	136.14	无	为公司贷款 提供连带责 任 保证
于拥军	董事、副总 经理	男	40	同上	历任海安县染织厂生产办公 室机械工艺员、生产调度， 联发集团织造分厂厂长，联 发集团联发色织厂计划主 任，联发集团计划调度中心 主任、生产办公室主任，江 苏联发进出口有限公司副总 经理，江苏联发进出口有限 公司总经理	联发集团董事、占姆士纺织董 事长及法定代表人、豪恩服饰 法定代表人	132.29	无	无
崔恒富	董事	男	50	同上	历任海安县染织厂染色分厂 厂长，联发染整厂厂长，联 发集团股份有限公司董事， 联发热电总经理，淮安市联 发纺织有限公司董事长，海 安联发棉纺有限公司总经理	联发集团董事，海安棉纺董事 长，联发热电董事长	140.86	无	为公司贷款 提供连带责 任 保证
薛庆龙	董事	男	44	同上	历任联发集团技术科长，联 发集团董事，江苏联发进出 口有限公司总经理，联发制 衣总经理	联发集团董事，联发制衣公司 董事长，海安制衣董事长、占 姆士纺织董事	133.34	无	为公司贷款 提供连带责 任 保证
聂成文	董事	男	34	同上	历任福州天力投资顾问有限	上海中宙投资管理有限公司	9	无	无



					公司研究员，四川嘉陵冶化股份有限公司投资部经理，四川天合资产管理有限公司投资部经理，上海富得世纪投资有限公司董事会秘书，上海中宙投资管理有限公司经理、副总经理	副总经理，上海承功信息技术服务有限公司副总经理			
徐文英	独立董事	男	57	同上	历任内蒙古化学纤维厂车间主任、技术科长、副厂长、总工程师，中国纺织工业部计划司技术改造处副处长、中国纺织工业协会副秘书长、副会长，中国棉纺织行业协会会长，中国色织行业协会会长兼纺织企业技术进步咨询中心主任。	中国纺织工业协会副会长、中国棉纺织行业协会会长、中国色织行业协会会长兼纺织企业技术进步咨询中心主任，同时担任华孚色纺股份有限公司、魏桥纺织股份有限公司独立董事	5.60	无	无
赵曙明	独立董事	男	56	同上	历任南京大学外文系助教、讲师、校长助理，美国加州克莱蒙特六所大学校长联合会助理、惠特澳斯学院、俄克拉荷马市大学商学院、加拿大多伦多大学、约克大学管理学院等多所大学客座教授、美国南加州大学马歇尔大学兼职教授，兼任澳门科技大学研究生院院长	南京大学商学院院长、教授、博士生导师，中国管理研究国际学会主席、江苏省人力资源学会会长，江苏省工业经济联合会、江苏省企业管理协会企业家协会副会长。同时担任德国 KHD Humboldt Wedag International Ltd.、江苏苏豪国际集团股份有限公司独立董事	5.60	无	无
李心合	独立董事	男	45	同上	曾在徐州财经学校、苏州大学财经学院任教，中国海洋大学、江西财经大学等高校兼职教授	南京大学会计学系副主任、教授、博士研究生导师，中国财务学会共同主席，财政部内部控制专家咨询委员，江苏省总会计师协会副会长。同时担任南京新港高科股份有限公司、南京新街口百货商店股份有限公司、苏州固得电子股份有限公司和吉林光华控股股份有限公司独立董事	5.6	无	无
许国华	监事会主席	男	54	同上	历任海安县染织厂织造车间副主任，海安县染织厂团支部书记、全厂生产调度，企业整改办公室主任，联发集团董事长	联发集团董事、副总经理	36	无	无
彭清	监事	男	43	同上	历任联发集团业务管理员，江苏联发进出口有限公司天津办事处负责人	未在其他单位任职	6.94	无	无
梅明	监事	男	25	同上	历任港联纺织前织分厂保全工	未在其他单位任职	3.60	无	无
于银军	副总经理	男	36	同上	历任港联纺织整理分厂调度员、副厂长、厂长，南城色织厂厂长，淮安市涟水联发纺织有限公司副总经理，联发制衣厂长，港联纺织总经理助理，整理分厂厂长	联发集团监事	15.36	无	无
陈警娇	财务总监	女	51	同上	历任海安县针织厂财务科长、副厂长，海安县染织厂总帐会计、财务科长，联发集团董事长	联发集团董事	48.00	无	无



王一欣	董事会秘书	男	52	同上	历任海安县染织厂车间核算员、政工科科员、团委书记、党办主任，联发集团党总支副书记、监事、工会联合会主席	联发集团党委副书记、监事会主席、工会主席	36.00	无	无
唐文君	总工程师	女	40	同上	历任海安染织厂生产技术科工艺员、副科长，联发集团计划调度中心副主任、色织厂副厂长，江苏联发进出口有限公司副总经理，港联纺织总工程师、计划部长	未在其他单位任职	12.67	无	为公司贷款提供连带责任保证，许可公司无偿使用正申请的专利
许映根	总经理助理	男	42	同上	历任海安染织厂化验室化验员，染色分厂厂长助理、分厂副厂长、厂长，海安县染整厂副厂长兼分厂厂长，港联纺织总经理助理兼染纱分厂厂长，港联纺织总经理助理兼整理分厂厂长	联发集团监事	12.92	无	无
仲跻云	总经理助理	女	32	同上	历任江苏联发色织有限公司染纱分厂操作工、前织车间操作工、成品检验员，联发集团经营部业务员，江苏联发进出口有限公司业务部经理	未在其他单位任职	20.12	无	无

公司自 2008 年开始聘请独立董事，独立董事津贴数额由董事会建议，报股东大会通过，按年发放；除此之外，独立董事不存在从公司及其主要股东或有利害关系的机构和人员取得额外的、未予披露的其他利益的情况。

## 八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

### （一）控股股东

江苏联发集团股份有限公司目前持有公司 53.95% 的股份，为公司控股股东。

住所：海安县海安镇中坝路 131 号

注册资本：4,200 万元人民币

法定代表人：孔祥军

成立日期：1994 年 6 月 30 日

企业类型：股份有限公司

经营范围：实业投资、投资管理、纺织品生产、销售，纺织原料、建筑材料、装饰材料、普通机械、百货、五金、家用电器、染料、化工原料的销售，电力生产，蒸汽供应，厂房、设备租赁；自营和代理各类商品技术的进出口业务。

截至 2009 年 12 月 31 日，联发集团总资产 146,322.65 万元，净资产 66,261.49 万元，2009 年度净利润为 19,328.70 万元（上述数据已经海安中信会计师事务所所有



限公司审计)。

## (二) 实际控制人

公司实际控制人为共同控制人孔祥军先生、崔恒富先生、黄长根先生、陈警娇女士。孔祥军先生、崔恒富先生、陈警娇女士、黄长根先生合计持有联发集团 52.31% 的股权，通过控制联发集团间接持有公司 53.95% 的股权；

实际控制人基本情况表

姓名	年龄	学历	住所	身份证号码	有无境外居留权
孔祥军	54	高中	江苏省海安县海安镇洋港河东 71 号	320621195508200014	无
崔恒富	50	大专	江苏省海安县海安镇曙六村	320621195907090035	无
黄长根	43	大学	江苏省海安县海安镇新元路 1 号 1 幢 404 室	320621196605100239	无
陈警娇	51	高中	江苏省海安县海安镇中坝中路 44 号 104 室	320621195805280022	无

## 九、发行人财务会计信息和管理层讨论与分析

### (一) 财务报表

#### 1、资产负债表

合并资产负债表

单位：元

资 产	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动资产：			
货币资金	145,789,945.87	124,659,941.01	59,728,415.68
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	300,000.00		
应收账款	171,215,324.30	125,078,242.93	136,124,034.33
预付款项	15,734,021.91	36,598,766.14	8,583,550.70
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	5,299,664.10	3,185,238.62	4,318,468.34
存货	169,138,517.55	93,388,629.63	118,442,329.54



一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>507,477,473.73</b>	<b>382,910,818.33</b>	<b>327,196,798.59</b>
非流动资产：			
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	748,213,370.34	557,248,779.06	477,646,097.37
在建工程	3,494,595.46	44,353,879.31	908,583.47
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
无形资产	30,130,705.13	20,104,188.59	12,171,191.08
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	315,055.60	240,817.05	397,653.37
递延所得税资产	2,224,496.68	1,380,730.33	1,119,481.92
其他非流动资产	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>784,378,223.21</b>	<b>623,328,394.34</b>	<b>492,243,007.21</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,291,855,696.94</b>	<b>1,006,239,212.67</b>	<b>819,439,805.80</b>
流动负债：			
短期借款	236,312,670.00	284,387,088.33	214,800,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	32,652,500.00	19,796,600.00	-
应付账款	189,643,546.22	138,778,681.65	166,958,762.33
预收款项	16,928,878.55	10,359,479.77	11,465,530.48
应付职工薪酬	29,340,713.42	24,403,587.38	14,310,812.37
应交税费	4,403,593.52	4,099,283.58	-1,146,612.17
应付利息	774,464.56	943,250.96	465,012.08
应付股利	-	-	26,883,225.24
其他应付款	4,505,506.02	7,419,429.74	88,509,191.80
一年内到期的非流动负债	50,000,000.00	50,000,000.00	-
其他流动负债	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>564,561,872.29</b>	<b>540,187,401.41</b>	<b>522,245,922.13</b>
非流动负债：			



长期借款	162,850,000.00	81,850,000.00	-
非流动负债合计	162,850,000.00	81,850,000.00	-
<b>负债合计</b>	<b>727,411,872.29</b>	<b>622,037,401.41</b>	<b>522,245,922.13</b>
股东权益：			
股本	80,900,000.00	80,900,000.00	80,900,000.00
资本公积	157,879,499.75	157,879,499.75	157,825,464.82
减：库存股	-	-	-
盈余公积	23,737,274.58	11,846,702.65	4,659,415.58
未分配利润	257,296,089.08	108,051,804.26	24,063,581.50
外币报表折算差额	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	519,812,863.41	358,678,006.66	267,448,461.90
少数股东权益	44,630,961.24	25,523,804.60	29,745,421.77
<b>股东权益合计</b>	<b>564,443,824.65</b>	<b>384,201,811.26</b>	<b>297,193,883.67</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>1,291,855,696.94</b>	<b>1,006,239,212.67</b>	<b>819,439,805.80</b>

## 2、利润表

### 合并利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>1,528,765,287.05</b>	<b>1,422,381,910.44</b>	<b>1,221,945,535.97</b>
减：营业成本	1,180,525,011.34	1,163,702,991.96	995,939,261.01
营业税金及附加	4,722,871.63	3,530,823.55	2,940,053.99
销售费用	55,421,570.37	48,831,341.94	37,387,549.95
管理费用	44,696,244.47	49,853,864.78	29,633,799.33
财务费用	24,034,323.25	36,238,855.29	26,326,432.24
资产减值损失	147,866.20	556,831.91	582,952.50
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	-	-	-
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>219,217,399.79</b>	<b>119,667,201.01</b>	<b>129,135,486.95</b>
加：营业外收入	10,391,736.31	5,796,414.92	4,074,262.52
减：营业外支出	380,985.28	766,842.56	131,117.69





其中：非流动资产处置损失	124,531.47	622,687.40	2,647.62
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>229,228,150.82</b>	<b>124,696,773.37</b>	<b>133,078,631.78</b>
减：所得税费用	49,104,835.58	26,638,845.78	14,157,258.68
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>180,123,315.24</b>	<b>98,057,927.59</b>	<b>118,921,373.10</b>
其中：被合并方在合并前实现的净利润	-	-	8,381,200.66
归属于母公司股东的净利润	161,134,856.75	91,175,509.83	114,456,177.56
少数股东损益	18,988,458.49	6,882,417.76	4,465,195.54
<b>五、每股收益</b>			
（一）基本每股收益	1.90	1.09	1.39
（二）稀释每股收益	1.90	1.09	1.39
<b>六、其他综合收益</b>			
<b>七、综合收益总额</b>	<b>180,123,315.24</b>	<b>98,057,927.59</b>	<b>118,921,373.10</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	161,134,856.75	91,175,509.83	114,456,177.56
归属于少数股东的综合收益总额	18,988,458.49	6,882,417.76	4,465,195.54

### 3、现金流量表

#### 合并现金流量表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,670,618,524.48	1,517,866,004.99	1,332,141,961.86
收到的税费返还	105,050,232.11	57,965,426.62	38,389,434.28
收到其他与经营活动有关的现金	11,809,219.24	6,602,724.17	1,907,035.27
经营活动现金流入小计	1,787,477,975.83	1,582,434,155.78	1,372,438,431.41
购买商品、接受劳务支付的现金	1,264,352,390.75	1,143,999,410.58	1,071,836,027.97
支付给职工以及为职工支付的现金	164,801,469.62	142,344,210.98	104,462,602.89
支付的各项税费	55,609,823.74	45,419,351.33	25,900,582.42
支付其他与经营活动有关的现金	72,564,489.86	58,899,955.85	40,931,961.41
经营活动现金流出小计	<b>1,557,328,173.97</b>	<b>1,390,662,928.74</b>	<b>1,243,131,174.69</b>
经营活动产生的现金流量净额	<b>230,149,801.86</b>	<b>191,771,227.04</b>	<b>129,307,256.72</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	-	-	-





取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	200,859.04	909,485.00	34,500.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	200,859.04	909,485.00	34,500.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	168,718,218.76	205,819,498.88	138,497,911.11
投资支付的现金	-	22,500,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	13,019,418.82-	-	13,205,682.63
支付其他与投资活动有关的现金	1,231,301.86-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>182,968,939.44</b>	<b>228,319,498.88</b>	<b>151,703,593.74</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-182,768,080.40</b>	<b>-227,410,013.88</b>	<b>-151,669,093.74</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	150,000.00	11,450,000.00	30,500,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	150,000.00	11,450,000.00	-
取得借款收到的现金	470,058,570.00	571,250,000.00	215,800,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	112,400,000.00
筹资活动现金流入小计	470,208,570.00	582,700,000.00	358,700,000.00
偿还债务支付的现金	472,591,900.00	370,600,000.00	21,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23,985,109.27	46,429,982.27	49,902,349.26
支付其他与筹资活动有关的现金	300,000.00	63,939,033.33	219,231,113.28
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>496,877,009.27</b>	<b>480,969,015.60</b>	<b>290,133,462.54</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-26,668,439.27</b>	<b>101,730,984.40</b>	<b>68,566,537.46</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>416,722.67</b>	<b>-1,160,672.23</b>	<b>-708,754.69</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>21,130,004.86</b>	<b>64,931,525.33</b>	<b>45,495,945.75</b>
加：期初现金及现金等价物余额	124,659,941.01	59,728,415.68	14,232,469.93
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>145,789,945.87</b>	<b>124,659,941.01</b>	<b>59,728,415.68</b>



## 四、非经常损益表

## 非经常性损益明细表

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-107,346.36	-621,487.00	-1,418.94
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	-
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	9,884,152.00	5,733,400.00	2,745,600.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-
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	168,303.97	-	1,069,512.43
非货币性资产交换损益	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-
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，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-
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	-	-	8,381,200.66
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-	-
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	-	-	-
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	-	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	65,641.42	-82,340.64	129,451.34



其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-
非经常性损益合计（影响利润总额）	10,010,751.03	5,029,572.36	12,324,345.49
减：所得税影响数	2,062,133.68	1,027,871.31	81,109.92
非经常性损益净额（影响净利润）	7,948,617.35	4,001,701.05	3,862,034.91
其中：影响少数股东损益	906,034.35	759,574.21	1,300,295.92
影响归属于母公司普通股股东净利润	7,042,583.01	3,242,126.84	2,561,738.99
扣除非经常性损益后净利润	172,174,697.89	94,056,226.54	115,059,338.19
非经常性损益净额占净利润的比重	4.41%	4.08%	3.25%
扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润	154,092,273.74	87,933,382.99	103,513,237.91
影响归属于母公司普通股股东净利润的非经常性损益净额占归属于母公司普通股股东净利润的比重	4.37%	3.56%	2.24%

### （三）报告期主要财务指标

报告期主要财务指标情况表

财务指标	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
资产负债率（母公司）	47.74%	50.74%	56.88%
流动比率	0.90	0.71	0.63
速动比率	0.60	0.54	0.40
应收账款周转率（次/年）	10.21	10.79	10.45
存货周转率（次/年）	8.99	10.99	10.91
无形资产占净资产比例	0.09%	0.19%	0.09%
每股经营活动的现金流量（元）	2.845	2.37	1.74
每股净资产（元）	6.98	4.75	4.00
息税折旧摊销前利润（万元）	32,599.20	20,706.79	19,535.14
利息保障倍数	8.56	4.95	9.95

2009 年度净资产收益率与每股收益情况表

报告期利润	2009 年度		
	加权平均净资产收益率	每股收益（元）	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	33.97%	1.99	1.99



扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	32.49%	1.90	1.90
-------------------------	--------	------	------

**2008 年度净资产收益率与每股收益情况表**

报告期利润	2008 年度		
	加权平均净资产收益率	每股收益 (元)	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	29.12%	1.13	1.13
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	28.09%	1.09	1.09

**2007 年度净资产收益率与每股收益情况表**

报告期利润	2007 年度		
	加权平均净资产收益率	每股收益 (元)	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	48.93%	1.54	1.54
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	44.25%	1.39	1.39

**(四) 管理层讨论与分析****1、财务状况分析****资产构成情况表**

单位：万元

项 目	2009-12-31			2008-12-31			2007-12-31	
	金额	比例	环比增长	金额	比例	环比增长	金额	比例
流动资产	50,747.75	39.28%	32.53%	38,291.08	38.05%	17.03%	32,719.68	39.93%
非流动资产	78,437.82	60.72%	25.84%	62,332.84	61.95%	26.63%	49,224.30	60.07%
合 计	129,185.57	100%	28.38%	100,623.92	100%	22.80%	81,943.98	100%

报告期内公司资产规模随业务的发展快速增长，2008 及 2009 年末分别较期初增长 22.80%、28.38%。公司近三年来资产规模增长较快的原因为：一是由于公司业务发展很快，随着产量及销售额的快速增长，存货及应收账款等流动资产也相应



增长；二是由于公司为提高生产规模和产品档次，增加资金投入，扩建厂房，加大设备、技术的改造力度，致使固定资产增加较快。报告期内，公司流动资产比例较为稳定，是由于公司为适应产能扩大，相应增加了存货储备；并且由于营业收入快速增长，导致应收账款余额相应增长较多。同样为了业务的高速发展相应的加大了固定资产的投资规模，致使公司资产结构相对合理并与行业内主要上市公司平均数比较，基本一致。

## 2、盈利能力分析

### 公司分产品的营业收入构成情况表

单位：万元

产品分类	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
色织布	117,803.29	77.06%	118,347.69	83.20%	104,515.59	85.53%
衬衣	24,847.42	16.25%	17,675.64	12.43%	15,552.54	12.73%
棉纱	6,452.82	4.22%	424.5	0.30%	138.81	0.11%
染色、整理加工	364.09	0.24%	1,490.39	1.05%	1,446.19	1.18%
电、汽、污水处理	1,458.05	0.95%	999.01	0.70%	293.21	0.24%
废棉及边角料转让	1,949.85	1.28%	1,205.95	0.85%	248.23	0.20%
原棉销售	1.02	-	2,094.99	1.47%	-	
合计	152,876.53	100.00%	142,238.19	100%	122,194.55	100%

公司主营业务突出，色织布营业收入增长很快。报告期内，2007年度色织布收入为104,515.59万元，占营业收入的85.53%，2008年度色织布收入为118,347.69万元，占营业收入的83.20%，2009年度色织布收入为117,803.29万元，占营业收入的77.06%。公司在平稳发展色织布产品的同时，加大了衬衫产品市场的开拓，以利于扩张产业链高端产品的利润空间，产业链的整合刺激了公司营业收入的持续增长。



## 公司分地区的营业收入构成情况表

单位：万元

营业收入	2009 年度	2008 年度	2007 年度
国内	42,772.11	37,895.16	27,618.47
国外	110,104.41	104,343.04	94,576.08
其中：日本	6,702.56	5,813.87	2,375.01
欧洲	46,826.49	45,129.59	45,842.61
美国	36,525.62	32,682.52	36,940.69
其他	20,049.75	20,717.06	9,417.77
合计	152,876.53	142,238.19	122,194.55

## 3、现金流量分析

财务指标	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动现金流量净额	23,014.98	19,177.12	12,930.73
投资活动现金流量净额	-18,276.81	-22,741.00	-15,166.91
筹资活动现金流量净额	-2,666.84	10,173.10	6,856.65
汇率变动对现金的影响	41.67	-116.07	-70.88
现金及现金等价物增加净额	2,113.00	6,493.15	4,549.59

报告期内，公司经营活动现金流量净额随净利润逐年增加，显示公司收益质量很高，主要原因为：一是随着公司市场地位和业务规模的持续提升，盈利能力逐期增强，收益质量不断提高，经营活动现金流量净额相应增长；二是由于公司良好的回款能力，销售回款都能及时到帐，基本无呆坏账现象；三是由于公司信用较好，供应商给予公司较长的信用期，经营活动现金支出比较合理，四是由于公司的资产质量较好，获取现金能力较强。

## 4、未来影响公司财务状况和盈利能力的因素分析

## (1) 国家产业政策及其下游行业发展状况的影响

公司产品主要应用高档衬衫、家居床上用品等。随着居民生活水平的提高，其需求量日益增长。根据相关统计及预测，未来公司相关下游行业将快速发展，公司将面临较大的发展机遇。同时，公司所处行业属于国家产业政策鼓励类行业，为公司未来的盈利提供了可靠的政策保证。

## (2) 原材料价格波动及成本控制的影响

受原材料市场价格的影响，过去几年公司成本相对有所上涨，与行业内整体趋



势基本一致。面对行业内成本上升的趋势，公司依托自身坚实的技术支持和管理优势，坚持技术创新，提升产品性能，与核心客户紧密配合，不断推出创新产品及升级产品，将新品开发及升级周期严格控制于老产品“警价期”<sup>1</sup>之前，并在一定程度上掌握对新产品、升级产品的定价权，使公司产品综合售价维持在一定的水平。同时基于既往高效的管理体系，特别是质量管理、市场快速反应体系所赢得的良好市场信誉以及长期客户对公司产品的依赖，公司将进一步增加议价能力。上述两项措施的实施将最大程度地避免原材料上涨对公司利润空间带来的负面影响。

另一方面，公司坚持严控物流管理，重视生产质量控制，在投入产出率方面不断发掘潜力，在保证产品性价比不下降的前提下，通过创新开发以有效降低产品的材料成本，使成本得以有效的控制，从而在一定程度上化解原有产品价格持续受压所带来的利润下降。最后通过延伸产业链条，扩大生产利润空间大的衬衫来保证公司的盈利。

### **(3) 募集资金的影响**

公司目前融资渠道较少，业务发展所需资金基本通过自有资金和银行借款解决，在一定程度上制约了公司的快速发展和业务规模的进一步扩大。公司公开发行募集资金到位后，将进一步增加公司的资产规模，改善资产负债结构，提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。本次募集资金项目建成投产后，将进一步优化公司产品结构，产品档次的提升将使公司产品附加值大大提高，将使公司盈利能力进一步增强。

### **(4) 汇率变动的的影响**

目前，公司产品出口销售收入占公司总收入的比例约在70%以上，出口产品销售，大部分为美元结算，人民币对美元汇率变动直接影响公司出口商品的收益。为此，公司将加强汇率变动趋势分析，通过提高产品附加值、加快推出新产品、降低生产成本、实施多币种结算、积极拓展国内市场等方式，尽可能规避汇率波动给公司带来的风险。

### **(5) 出口退税率变动的的影响**

公司出口的色织布 2004 年 1 月 1 日至 2006 年 9 月 14 日退税率为 13%，根据财政部等五部委联合下发的《关于调整部分商品出口退税率和增补加工贸易禁止类

<sup>1</sup>即公司认为的该产品目标价格的下限到来期





商品目录的通知》(财税[2006]139号)，2006年9月15日起公司色织布出口退税率下调至11%。根据财政部、国家税务总局《关于调整纺织品服装等部分商品出口退税率的通知》财税[2008]111号，2008年8月1日起本公司色织布出口退税率上调至13%。根据财政部、国家税务总局《关于提高部分商品出口退税率的通知》(财税[2008]138号)，2008年11月1日起色织布出口退税率上调至14%。根据财政部、国家税务总局《关于提高纺织品、服装出口退税率的通知》，从2009年2月1日起，将纺织品、服装出口退税率提高到15%。根据财政部、国家税务总局发布《关于提高轻纺电子信息等商品出口退税率的通知》(财税[2009]43号)，2009年4月1日公司色织布出口退税率由15%提高到16%。公司之子公司联发制衣销售的服装自2004年1月1日至2007年6月30日出口退税率为13%，根据财政部、税务总局发文《关于调低部分商品出口退税率的通知》(财税[2007]90号)，2007年7月1日起服装出口退税率下调至11%。根据财政部、国家税务总局《关于调整纺织品服装等部分商品出口退税率的通知》财税[2008]111号，2008年8月1日起本公司衬衫出口退税率上调至13%。根据财政部、国家税务总局《关于提高部分商品出口退税率的通知》(财税[2008]138号)，2008年11月1日起衬衫出口退税率上调至14%。根据财政部、国家税务总局《关于提高纺织品、服装出口退税率的通知》，从2009年2月1日起，将纺织品、服装出口退税率提高到15%，2009年4月1日起为16%。

据测算，按照2007年的贸易额，纺织品、服装出口退税每上调一个百分点，行业直接增加利润高达18亿美元。

出口退税率的上调是公司利润增长有利因素。另外，公司将依靠产品自主开发能力与速度、改进生产工艺技术，加强质量管理，进一步提高产品的附加值，摆脱以价格竞争为主要手段的粗放型增长方式，使产品定价能力增强，来应对未来全球经济衰退的风险。

综上所述，公司管理层认为，公司资产结构合理，资产质量良好，固定资产成新率高、机器设备先进，财务状况良好，盈利能力较强，公司有能力应对发展过程中的各种风险。公开发行股票并上市，将会壮大公司资金实力，满足公司快速发展的资金需要。募投资金到位后公司资产负债率将有较大下降，抗风险能力将会显著





增强。同时，募集资金项目的建成投产、产能的迅速扩大将提升公司的持续盈利能力。

## （五）公司股利分配情况

### 1、股份公司设立前的利润分配政策

根据《南通港联纺织有限公司章程》规定：“合资公司”从缴纳所得税后的利润中提取储备基金，提取比例由董事会确定；“合资公司”依法缴纳所得税和提取各种基金后的利润，按照股东在注册资本中的比例分配；“合资公司”每年分配利润一次，每个会计年度后公布利润分配方案及各方应得的利润额；“合资公司”上一个会计年度亏损未弥补前不得分配利润，上一个会计年度未分配的利润，可并入本会计年度的利润分配。

### 2、股份公司设立后的利润分配政策

根据《江苏联发纺织股份有限公司章程》规定：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，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。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。

### 3、公司最近三年实际股利分配情况

2007 年 8 月 15 日，南通港联纺织有限公司通过董事会决议，同意公司在提取储备基金、企业发展基金后分配利润 21,036,305.60 元。

公司报告期内股利分配符合公司章程的规定。

### 4、发行后的股利分配政策

根据发行人 2008 年 5 月 30 日第一次临时股东大会审议通过的《公司章程（草案）》，发行人的股利分配政策为：

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，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

本次发行后，发行人的股利分配政策不发生变化。

## 5、发行前滚存利润的分配安排

根据发行人 2008 年 5 月 30 日召开的 2008 年度第一次临时股东大会决议，自公司成立之日起至本次发行股票前产生的滚存利润由本次发行后的新老股东共同享有。

### (六) 控股子公司基本情况

序号	公司名称	注册地点	性质	注册资本	拥有权益	主营范围
1	南通联发热电有限公司	海安	合资	300 万美元	60%	生产销售电力、蒸汽、提供污水处理
2	南通联发制衣有限公司	海安	合资	43.75 万美元	75%	生产销售服装、床上用品及纺织品
3	淮安市联发纺织有限公司	涟水	合资	60.42 万美元	74%	生产销售色织布
4	海安联发棉纺有限公司	海安	内资	5,000 万元人民币	100%	棉纺(棉、麻、天丝、大豆纤维、竹纤维及人造纤维)、棉花生产、销售
5	海安县联发制衣有限公司	海安	内资	1,000 万元人民币	联发制衣持有 100%	服装生产、销售
6	江苏占姆士纺织有限公司	海安	内资	500 万元人民币	51%	服装、饰品、皮具、纺织品销售
7	上海豪恩服饰有限公司	上海	内资	100 万元人民币	占姆士纺织持有 100%	服装服饰、箱包、针纺织品
8	南通联发印染有限公司	海安	内资	3,000 万元人民币	100%	生产销售印染布

#### 1、南通联发热电有限公司基本情况

成立时间：2005 年 4 月 18 日

注册资本（实收资本）：300 万美元



注册地址：江苏省海安开发区联发工业园

法定代表人：崔恒富

公司类型：有限责任公司（台港澳与境内合资）

经营范围：生产销售电力（园区自用）、蒸汽，污水处理。

截至 2009 年 12 月 31 日，联发热电总资产 12,894.49 万元，净资产 6,157.02 万元，2009 年度实现净利润 2,594.09 万元（上述数据已经天健正信会计师事务所有限公司审计）。

## 2、南通联发制衣有限公司基本情况

成立时间：2004 年 5 月 8 日

注册资本（实收资本）：43.75 万美元

注册地址：江苏省海安经济开发区联发工业园

法定代表人：薛庆龙

公司类型：有限责任公司（台港澳与境内合资）

经营范围：生产销售服装、床上用品及纺织品

截至 2009 年 12 月 31 日，联发制衣总资产 12,545.15 万元，净资产 5,024.19 万元，2009 年度实现净利润 2,517.38 万元（上述数据已经天健正信会计师事务所有限公司审计）。

## 3、淮安市联发纺织有限公司基本情况

成立时间：2004 年 8 月 25 日

注册资本（实收资本）：60.42 万美元

注册地址：涟水县安东路 137 号

法定代表人：黄长根

公司类型：有限责任公司（台港澳与境内合资）

经营范围：生产高档色织布、销售公司产品。（经营范围中涉及国家专项审批规定的需办理审批后方可经营）

截至 2009 年 12 月 31 日，淮安纺织公司总资产 3,822.60 万元，净资产 1,729.18 万元，2009 年度实现净利润 746.47 万元（上述数据已经天健正信会计师事务所有限公司审计）。

## 4、海安联发棉纺有限公司基本情况



成立时间：2005年8月3日

注册资本（实收资本）：5,000万元人民币

注册地址：海安开发区联发工业园

法定代表人：崔恒富

公司类型：有限责任公司

经营范围：棉纺(棉、麻、天丝、大豆纤维、竹纤维及人造纤维)生产、销售；经营本企业自产产品及技术的出口业务及本企业生产、科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和禁止进出口的商品及技术除外）；棉花收购、销售。

截至2009年12月31日，海安棉纺公司总资产19,063.74万元，净资产6,239.83万元；2009年度实现净利润848.61万元（上述数据已经天健正信会计师事务所有限公司审计）。

#### **5、海安县联发制衣有限公司基本情况**

成立时间：2007年9月3日

注册资本：1000万元人民币

注册地址：海安开发区联发工业园

法定代表人：薛庆龙

公司类型：有限责任公司

经营范围：服装生产、销售（涉及许可的取得专项许可后方可经营）

截至2009年12月31日，海安制衣总资产5,507.16万元，净资产1,066.89万元，2009年度实现净利润69.15万元（上述数据已经天健正信会计师事务所有限公司审计）。

#### **6、江苏占姆士纺织有限公司基本情况**

成立时间：2008年12月29日

注册资本：500万元人民币

注册地址：海安县西场镇海防大道288号A区601-1

法定代表人：于拥军

公司类型：有限责任公司

经营范围：服装生产、饰品、皮具、纺织品销售；经营各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品及技术除外）。



公司主营占姆士（James King）品牌服饰。以建立终端销售渠道，推广自有品牌，进行相应广告宣传、品牌发布，打造知名衬衫品牌形象为主要经营内容。

截至 2009 年 12 月 31 日，占姆士纺织总资产 1,276.28 万元，净资产 601.34 万元，2009 年度实现净利润 89.47 万元（上述数据已经天健正信会计师事务所有限公司审计）。

#### **7、上海豪恩服饰有限公司基本情况**

成立时间：2009 年 6 月 8 日

注册资本：100 万元人民币

注册地址：上海市奉贤区望园路 2345 号 302 室

法定代表人：于拥军

公司类型：一人有限责任公司（法人独资）

经营范围：服装服饰、鞋帽、皮革制品、针纺织品、箱包、玩具、橡塑制品、工艺礼品、办公用品、陶瓷制品、化妆品、纸制品、竹制品的批发、零售。（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营）。

截至 2009 年 12 月 31 日，豪恩服饰总资产 92.18 万元，净资产 37.39 万元，2009 年度实现净利润-62.61 万元（上述数据已经天健正信会计师事务所有限公司审计）。

#### **8、南通联发印染有限公司基本情况**

成立时间：2004 年 6 月 21 日

注册资本（实收资本）：3000 万元人民币

注册地址：江苏省海安县城东镇恒联路 88 号

法定代表人：黄长根

公司类型：有限责任公司（台港澳与境内合资）

经营范围：印染布生产、销售；纺织原料（国家有专项规定的除外）；装饰材料、百货、五金、家用电器销售；经营各类商品及技术的进出口业务（国家限定公司经营和禁止进出口的商品及技术除外）。

截至 2009 年 12 月 31 日，联发印染总资产 8,632.42 万元，净资产 2,867.91 万元；2009 年度实现净利润-158.00 万元（上述数据已经天健正信会计师事务所有限公司审计）



## 第四节 募集资金运用

### 一、本次募集资金项目具体安排和计划

根据发行人 2008 年 5 月 14 日召开的第一届董事会第三次会议决议与 2008 年 5 月 30 日召开的第一次临时股东大会决议(发行人在 2009 年 6 月 20 日召开的 2008 年度股东大会作出延长决议有效期的决议)，公司拟申请向社会公开发行人民币普通股 A 股，发行数量 2,700 万股。募集资金数额将根据市场情况和向投资者询价情况确定。本次公开发行 A 股所募集资金总量扣除发行费用后，将投向以下项目：

募集资金计划投资情况表

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	建设投资 (万元)	流动资金 (万元)	建设期 (月)	回收期 (年)
1	高档织物面料织染及后整理加工技术改造项目	37,423	36,002	1,421	14	4.64
2	高档特种天然纤维纱线生产线技术改造项目	22,946	20,599	2,347	14	5.71
3	高档衬衫吊挂流水生产线技术改造项目	8,195	7,131	1,064	15	5.13
4	江苏省色织纺织品研究开发中心建设项目	5,000	4,324	676	24	
合计		73,564	68,056	5,508		

如果实际募集资金数额(扣除发行费用后)低于以上募集资金需求总额，则不足部分由公司通过其他融资渠道或自有资金等方式解决；如果实际募集资金数额(扣除发行费用后)多于以上募集资金需求总额，则该多出部分将用于补充公司流动资金。

### 二、募集资金项目发展前景

募集资金项目效益表

项目名称	年生产能力	年营业收入 (万元)	年利润总额 (万元)
高档织物面料织染及后整理加工技术改造项目	色织布2,500万米	54,486	11,696
高档特种天然纤维纱线生产线技术改造项目	棉纱4,000吨	20,932	4,630
高档衬衫吊挂流水生产线技术改造项目	衬衫800万件	49,600	2,837

江苏省色织纺织品研究开发中心建成后，将通过技术转让、成果转让、技术咨



询服务、工程研究和成果产业化等方式为企业和社会提供各类服务，将获得直接和间接经济效益，为发行人的可持续发展提供有力保证。





## 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，提醒投资者注意公司存在的下列风险：

#### （一）订单流失导致盈利能力降低的风险

公司作为一家棉纺织品外向型企业，产品订单主要来自于欧洲、美国等国际市场。目前，从国内市场来看，纺织行业景气度下滑，纺织企业破产倒闭现象有所增多，人们的消费意愿有所降低，国内市场需求有降低的风险。从国际市场来看，国际金融危机影响尚未消除，经济萧条与失业增加使欧美等发达国家人们的消费意愿降低，中国纺织品服装的外部需求有所萎缩，公司国外订单有进一步流失的风险。如果国际金融危机影响不能在短时间内消除，全球性经济衰退加剧，公司将面临产品订单流失的风险。

#### （二）市场风险

##### 1、行业竞争风险

纺织行业是我国传统的支柱产业和主要的出口创汇行业，在国民经济中占有重要的地位。但由于纺织行业技术门槛、行业壁垒较低，国内从事纺织服装生产的企业较多，规模以上纺织企业数量呈不断增长趋势，初级产品生产能力过剩，导致行业内部竞争不断加剧。尽管公司起点较高，生产规模、产品质量、技术水平和经济效益等指标均在全国同行业中排名前列，并一直定位于中高档色织面料的生产和销售，但在纺织行业整体受到挑战的情况下，公司经营将会面临较大的行业竞争风险。

##### 2、产品更新的风险

随着棉纺工艺技术和生产技术日新月异，棉纺织品创新速度加快，产品生命周期缩短，小批量、多品种趋势更加明显。目前公司具有一定的研发能力，但若不能持续准确把握市场需求，加快新技术的开发、运用，不断提高产品档次，快速推出符合市场趋势变化的新产品，则现有产品会面临被市场淘汰的风险。

##### 3、市场季节性波动的风险

色织布、衬衫行业具有一定的季节性特征，每年随季节变化出现周期性波动，相应导致公司生产经营存在一定的季节性特征，这种波动给公司现金流量、收入的平稳性带来一定影响。一般说来，色织布、衬衫在夏季销售相对较旺，在冬季市场





需求向淡。尽管公司产品面向全球，销售区域广阔，但由于各销售区域都有季节性因素，因此公司销售市场会受到季节性因素的影响。

#### 4、产品外销风险

目前，公司大部分产品通过直接出口的方式销售给国际市场。2007年、2008年、2009年外销收入占营业收入的比例分别达到77.40%、73.36%、72.02%。随着公司产品档次和技术水平的提高，生产规模的扩大，产品外销量将可能进一步增大。而国际政治经济环境、纺织品市场贸易政策、国际供求关系、国际市场价格等不可控因素，对产品外销影响较大，上述因素的变化将直接影响公司的经营成果。

### （三）政策风险

#### 1、产业政策变化风险

纺织产业是我国国民经济的重要支柱，也是我国参与国际竞争的优势所在，因此国家对纺织工业给予了一系列政策支持。《产业结构调整指导目录》（2005年本）、《纺织行业技术进步纲要》、《关于加快纺织行业结构调整促进产业升级若干意见的通知》、《纺织工业“十一五”发展纲要》、《纺织工业振兴规划》等政策指导性文件，明确指出加快纺织行业结构调整，把传统的劳动密集型产业改造成技术密集型、资金密集型产业；倡导应用高新技术改造传统产业，进一步依靠技术创新提高纺织科技水平，依靠技术创新来增加产品的技术含量和附加值，全方位提高国际竞争力。公司作为国内技术领先的色织布生产企业，上述政策为其提供了良好的发展机遇和空间。《外商投资产业指导目录》（2007年修订）将“高档织物面料的织染及后整理加工”、“符合生态、资源综合利用与环保要求的特种天然纤维（包括除羊毛以外的其他动物纤维、麻纤维、竹纤维、桑蚕丝、彩色棉花等）产品加工”、“采用计算机集成制造系统的服装生产”列入国家鼓励外商投资的重点产业之一。公司本次发行拟投资的技改项目符合国家的产业政策，但如果国家产业政策出现调整，公司的生产经营可能受到一定影响。

#### 2、纺织品市场贸易政策变化的风险

我国加入WTO后，随着关税的降低及有关贸易壁垒的消除，公司在迎来新的发展机遇的同时，也将面临国外企业的直接竞争，而国外企业凭借其在品牌、技术、管理、资金等方面的优势，将使相关市场竞争更加激烈；虽然自2009年1月1日开始，



美国及其它发达国家限制中国纺织品出口的配额已全部取消，但是，由于金融危机的影响，美欧贸易保护主义又有所抬头，美欧对我国的纺织品贸易政策仍是影响国内纺织品行业发展的重要因素。在后配额时代，中国与美欧国家在纺织品贸易方面的贸易摩擦增多，主要体现在发达国家对我国纺织品在特别保障、数量管理、知识产权、绿色壁垒、反倾销、反补贴、技术标准等方面的限制，这在一定程度上也影响了公司产品出口份额的进一步扩大。

### 3、环保政策变化的风险

公司目前产生的污染物主要有两类，即污水和噪音：污水主要由生产过程中的染纱工序产生，为了治理工业废水，公司在实施技改搬迁工程时，更新了生产设备，改进了生产工艺，减少了废水产生量，并根据“三同时”原则，配套建设了污水处理系统。目前，公司的污水处理由子公司联发热电公司处理，其污水处理能力为10,000吨/天，并且，二期工程正在建设，预计2010年8月完工，处理能力将达到20,000吨/天，能够满足公司的污水处理要求，处理后的水质达到《污水排放城市下水道水质标准》（CJ3082-1999）后排放。

公司生产时产生的噪声来自于生产车间内的机械噪音，目前公司生产工序大都采用了低噪音的进口设备，并且都安装了消音装置，通过治理降噪，厂房屏蔽及距离衰减，厂界噪声达到《工业企业厂界噪声标准》II类标准。

尽管公司目前在环保方面符合国家的规定，但随着我国对环保要求的提高，未来有关环保政策的变化，可能会给公司生产经营带来一定的影响。

## （四）财务风险

### 1、到期偿债风险

近年来随着公司生产规模的持续扩大，销售收入的大幅增加，资金需求增加较快。2009年12月31日，公司资产负债率为56.31%（合并报表数），负债总额为72,741.19万元，其中短期借款为23,631.27万元，一年内到期的非流动负债5,000万元、长期借款为16,285万元，银行借款总额为44,916.27万元，占负债总额的61.75%。由于公司融资渠道单一，主要依靠银行贷款，贷款额较大，公司面临一定的偿债风险。

公司2007年、2008年、2009年的流动比率分别为0.63、0.71、0.90，同期速动



比率为0.40、0.54、0.60。尽管公司流动比率、速动比率有所改善，并且，2008年开始调整贷款期限，适当增加了长期贷款，偿债能力得到增强，但流动比率和速动比率仍然偏低，公司存在一定的短期偿债风险。

综上所述，公司面临一定的偿债风险。但如果本次发行成功，随着募集资金到位，公司的资产负债率将有较大降低，偿债能力将有较大程度的增强。

## 2、净资产收益率降低的风险

公司2007、2008年、2009年分别实现净利润11,892.14万元、9,805.79万元、18,012.33万元，加权平均净资产收益率分别为48.93%、29.12%和33.97%。若本次发行股票后，公司的净资产将大幅度增长，而本次募集资金拟投资项目的建设期都在1年以上，股票发行当年尚不能全面竣工。因此，公司存在发行股票募集资金投资项目未能及时产生效益，从而导致净资产收益率大幅下降的风险。

### （五）香港调整向中国内地投资的法律、法规的风险

公司参股股东联邦国际纺织有限公司是在香港注册成立的公司，必须遵守香港的法律和法规。《中华人民共和国香港特别行政区基本法》第一百一十五条规定香港特别行政区实行自由贸易政策，保障货物、无形财产和资本的流动自由。香港作为自由港，在对内地投资和技术转让方面无特别规定。目前来看，香港对内地投资的法律、法规发生重大变化的可能性不大。但随着经济形势的变化，香港未来可能会调整其向中国内地投资的法律、法规。

### （六）股市风险

股票价格不仅取决于公司的经营状况，同时也受国家经济政策调整、利率、汇率的变化、股票市场的投机行为以及投资者的心理预期波动等影响。由于以上多种不确定性因素的存在，公司股票可能会产生脱离其本身价值的波动，从而给投资者带来投资风险，投资者对此应有充分的认识。

## 二、其他重要事项

### （一）重大合同

公司正在履行的重大合同包括借款合同、担保合同、综合授信合同、采购合同、销售合同、保险合同及保荐及主承销协议等。

### （二）重大诉讼及仲裁事项



截至本招股说明书签署日，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、发行各方当事人情况

名称	住所	联系电话	传真	联系人
发行人：江苏联发纺织股份有限公司	江苏省海安县城东镇恒联路88号	0513-88869069	0513-88869069	王一欣、潘志刚
保荐人（主承销商）：第一创业证券有限责任公司	深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25、26层	0755-25832512	0755-25831718	张敏、刘达宗
律师事务所：北京市时代九和律师事务所	北京市西城区复兴门内大街158号远洋大厦4层	010-66493399	010-66493398	赵辉、毛博
会计师事务所：天健正信会计师事务所有限公司	北京市西城区金融街27号投资广场A12层1201-1204室	010-58256699	010-58256633	李东昕、叶金福
资产评估机构：广东中广信资产评估有限公司	广州市越秀区东风中路300号之一金安商务大厦17楼L、K位	020-83637843	020-83637840	汤锦东、李霖、沈华宁
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楼	0755-25938000	0755-25988122	
收款银行：中国工商银行深圳市分行福田支行	深圳市福田区滨河路北5022号联合广场A座5楼	0755-82910010	0755-82910179	叶俊松
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

#### 预计发行上市时间表

询价推介时间	2010年4月7日—2010年4月9日
定价公告刊登日期	2010年4月13日
申购日期和缴款日期	2010年4月14日
预计股票上市日期	根据交易所安排确定



## 第七节 备查文件

投资者可以在下列地点查阅招股说明书全文和有关备查文件。

- 一、**发行人：**江苏联发纺织股份有限公司
- 办公地点：**江苏省海安县城东镇恒联路 88 号
- 联系电话：**0513-88869069
- 传真：**0513-88869069
- 联系人：**潘志刚
- 二、**保荐机构（主承销商）：**第一创业证券有限责任公司
- 办公地点：**深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 B 座 25、  
26 层
- 联系电话：**0755-25832512
- 传真：**0755-25831718
- 联系人：**许曼红