

华孚色纺股份有限公司

(注册地址：安徽省淮北市濉溪路庆相桥)



公开发行公司债券募集说明书

保荐机构（主承销商）

华泰联合证券有限责任公司



(注册地址：深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层)

募集说明书签署日期：2011 年 9 月 13 日

声 明

本募集说明书的全部内容遵循《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》及其它现行法律、法规的规定。发行人全体董事、监事及高管人员承诺本募集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。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。中国证监会对发行人发行公司债券的核准，并不表明其对本期债券的投资价值作出了任何评价，也不表明对本期债券的投资风险作出了任何判断。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，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。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。投资者认购本期债券视作同意债券受托管理协议和债券持有人会议规则。债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处，投资者有权随时查阅。

除发行人和保荐人外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、本期债券评级为 AA 级；本期债券上市前，本公司最近一期末的归属于母公司的净资产为 27.99 亿元（截至 2011 年 6 月 30 日合并报表中归属于母公司的所有者权益）；本期债券上市前，公司最近三个会计年度实现的年均归属于母公司净利润为 1.72 亿元（2008 年、2009 年及 2010 年合并报表中归属于净利润的平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍；本公司最近一期末合并口径资产负债率是 57.13%，母公司口径资产负债率是 15.41%（截止 2011 年 6 月 30 日的财务报表数据）。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

三、本期债券发行结束后，本公司将积极申请本期债券在深圳证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在合法的证券交易市场交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

四、本期债券为无担保债券。经鹏元资信评估有限公司综合评定，本公司的主体长期信用等级为 AA 级，本期债券的信用等级为 AA 级，说明本期债券偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。但在本期债券存续期内，若因不可控制的因素如市场环境发生变化等，本公司不能如期从预期的还款来源中获得足够资金，将可能会影响本期债券的本息按期兑付，可能对债券持有人的利益造成不利影响。

五、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人）均有同等约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决

议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

六、在本期债券评级的信用等级有效期内，资信评级机构将对发行人进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响发行人经营或财务状况的重大事件、发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人的信用状况。

目 录

释义.....	7
第一节 发行概况.....	11
一、发行人基本情况.....	11
二、本次发行的批准核准情况.....	11
三、本期债券的主要条款.....	12
四、本期债券发行及上市安排.....	14
五、与本次发行有关的机构.....	14
六、认购人承诺.....	18
第二节 风险因素.....	19
一、本期债券的投资风险.....	19
二、发行人的相关风险.....	20
第三节 发行人的资信状况.....	24
一、本次发行资信评级机构及其对本期债券的信用评级情况.....	24
二、评级报告的主要事项.....	24
三、发行人的资信情况.....	25
第四节 偿债计划及其他保障措施.....	27
一、公司债券的偿债计划.....	27
二、公司债券的偿债保障措施.....	29
三、发行人的违约责任.....	30
第五节 债券持有人会议.....	32
一、债券持有人行使有关权利的形式.....	32
二、《债券持有人会议规则》的主要内容.....	32
第六节 债券受托管理人.....	39
一、《债券受托管理协议》的签署.....	39
二、《债券受托管理协议》的主要内容.....	40
第七节 发行人基本情况.....	56
一、发行人历史沿革简介.....	57
二、发行人股本简况.....	61
三、发行人的组织结构及重要权益投资情况.....	61
四、控股股东和实际控制人的基本情况.....	65
五、发行人现任董事、监事、高级管理人员的基本情况.....	67
六、发行人所从事的主要业务及主要产品.....	71
第八节 财务会计信息.....	83

一、发行人最近三个会计年度及一期财务报告审计情况.....	83
二、最近三年及一期财务报表.....	84
三、合并财务报表范围变化情况.....	96
四、本公司最近三年内发生的重大资产重组情况、重组后财务报表及重组模拟报表的编制基础.....	99
五、2008-2010年及2011年1-6月非经常性损益明细表.....	102
六、最近三年及一期的主要财务指标.....	104
七、管理层讨论与分析.....	105
八、发行本期公司债券后发行人资产负债结构的变化.....	125
第九节 募集资金运用.....	127
一、本次募集资金数额.....	127
二、募集资金运用计划.....	127
三、本期公司债券募集资金运用对财务状况及经营成果的影响.....	127
第十节 其他重要事项.....	129
一、公司对外担保情况.....	129
二、公司涉及的重大未决诉讼情况.....	129
第十一节 董事及有关中介机构声明.....	130
一、公司全体董事、监事及高管人员声明.....	130
二、保荐人(主承销商)声明.....	136
三、公司律师声明.....	137
四、承担资信评级业务的机构声明.....	138
五、会计师事务所的声明.....	139
第十二节 备查文件.....	140

释义

本募集说明书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下特定意义：

基本术语		
华孚色纺/公司/本公司/ 上市公司/发行人	指	华孚色纺股份有限公司
本期债券	指	华孚色纺股份有限公司 2011 年公司债券
本募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《华孚色纺股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《华孚色纺股份有限公司公开发行公司债券募集说明书摘要》
《债券受托管理协议》	指	《华孚色纺股份有限公司 2011 年公司债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《华孚色纺股份有限公司 2011 年公司债券债券持有人会议规则》
飞亚股份	指	安徽飞亚纺织发展股份有限公司，上市公司前身
飞亚集团	指	安徽飞亚纺织集团有限公司
华孚控股	指	华孚控股有限公司
华人投资	指	深圳市华人投资有限公司
华孚进出口	指	深圳华孚进出口有限公司
香港华孚	指	香港华孚有限公司
浙江华孚色纺	指	浙江华孚色纺有限公司
江西华孚	指	江西华孚纺织有限公司
淮北金福	指	安徽淮北金福纺织有限公司
浙江缙云	指	浙江缙云华孚纺织有限公司
浙江金棉	指	浙江金棉纺织有限公司
浙江东浩	指	浙江华孚东浩贸易有限公司
慈溪华孚	指	慈溪华孚纺织有限公司
江苏华孚	指	江苏华孚纺织有限公司
平湖华孚	指	平湖市华孚金瓶纺织有限公司
浙江聚丰	指	浙江聚丰贸易有限公司
淮北华孚	指	淮北市华孚纺织有限公司
余姚华孚	指	余姚华孚纺织有限公司
宁海华孚	指	宁海华孚纺织有限公司
九江华孚	指	九江华孚纤维有限公司
新疆六孚	指	新疆六孚纺织工业园有限公司
新疆华孚纺织	指	新疆华孚纺织有限公司

新疆天宏	指	新疆天宏新八棉产业有限公司
阿克苏华孚	指	阿克苏华孚色纺有限公司
石河子华孚	指	石河子华孚纤维有限公司
阿瓦提华孚	指	阿瓦提华孚纺织有限公司
五家渠华孚	指	五家渠华孚纺织有限公司
重大资产重组/前次重大资产重组	指	发行人向华孚控股、华人投资及朱翠云、宋江、顾振华、潘金平、齐昌玮、张小荷、项小岳、王斌等八位自然人定向发行股份，购买其合计持有的包括华孚进出口 100% 股权，华孚控股所持有的江西华孚 40% 股权、华孚控股所持有的浙江缙云 29.7% 股权以及华孚控股所持有的浙江金棉 37.5% 股权在内的色纺纱业务资产的重大资产购买行为，上述资产已于 2009 年 5 月 20 日完成过户
资产购买协议	指	前次重大资产重组过程中发行人与华孚控股、华人投资及朱翠云、宋江、顾振华、潘金平、齐昌玮、张小荷、项小岳、王斌等八位自然人签订的资产购买协议
注入资产	指	华孚进出口 100% 股权，华孚控股所持有的江西华孚 40% 股权、华孚控股所持有的浙江缙云 29.7% 股权以及华孚控股所持有的浙江金棉 37.5% 股权
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
公司章程	指	《华孚色纺股份有限公司章程》
《试点办法》	指	《公司债发行试点办法》
最近三年一期、报告期	指	2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年 1-6 月
元	指	人民币元
保荐人、保荐机构、债券受托管理人、主承销商、华泰联合证券	指	华泰联合证券有限责任公司
立信大华、立信大华事务所	指	立信大华会计师事务所有限公司
发行人律师、竞天公诚律师事务所	指	北京市竞天公诚律师事务所
鹏元评级、评级机构、资信评级机构	指	鹏元资信评估有限公司
证监会	指	中国证券监督管理委员会
登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
专业术语		
色纺纱	指	色纺纱又称有色纤维纺纱，一般由两种及以上不同颜色、不同材质的纤维经过充分混和纺成的纱

		线。该纱线呈现出了色彩自然、时尚，织成的面料具有朦胧的立体效果。纺成纱后在针织与机织加工成织物后一般不需再经染色加工，既缩短了加工工序又减少了环境污染和水电汽的消耗，符合绿色环保的要求，同时也可最大程度控制色差
色织	指	先将纱线或长丝经过染色，然后使用色纱进行织布的工艺方法
针织	指	利用织针把各种原料和品种的纱线构成线圈、再经串套连接成针织物的工艺过程
梭织	指	以纱线作经、纬按各种织物结构加工成梭织物的工艺过程。该过程通常包括把经纱做成织轴、把纬纱做成纡子（或筒子）的织前准备、织造和织坯整理三个部分
精梳	指	用表面植有梳针的机件对纤维丛的两端交替分梳，除去不符合要求的短纤维及杂质的工艺过程
紧密纺	指	在改进的新型环锭细纱机上，采用抽气负压或磁性加压等方法使须条紧密后进行纺纱的一种新型技术，紧密纺纱线具有强力较高，毛羽较少，能提高织造效率等优点。同时，也存在该纺纱设备造价高，紧密纺纱在经过洛筒等后续工序中，又会增加毛羽等缺陷
混纺	指	两种或以上不同种类的纤维混合在一起纺纱的工艺。有天然纤维混纺，天然纤维与化学纤维混纺，化学纤维混纺等类别。特点是可以将性质不同的纤维扬长避短、优势互补混合一起，制成不同特性的混纺纱
半精纺	指	一种多组份原料的混纺技术。打破了棉毛丝麻传统纺纱系统加工原料的局限性，能将各种原料按所需比例进行混纺而不受局限，能将毛粗纺原料纺出精纺的支数，提高了纤维附加值和产品的多样性。半精纺生产流程以棉纺流程为主体，吸取了毛粗纺散纤维喂入的特点，生产工艺将棉毛丝麻传统纺纱工艺的优点融为一体，进行了集成创新，行业中称为“半精纺”。产品丰富、局部取代传统毛精纺、粗纺产品，市场前景广阔
坯布	指	供印染加工用的本色棉布
坯纱	指	供印染加工用的本色纱线
皮棉	指	由农民直接从棉株上采栽，棉纤维还没有与棉籽分离，没有经过任何加工的是“籽棉”。把籽棉进行轧花，脱离了棉籽的棉纤维叫做“皮棉
配额	指	一国政府在一定时期内，对于某些商品的进出口数量或金额所规定的限制性指标。从广义上讲，配额是对有限资源的一种管理和分配，是对供需

	不等或者各方不同利益的平衡；从狭义上讲，配额是指在国际贸易范畴内的定义，即一国（地区）为了保护本国产业不因进口产品过量而受损害，或者为了防止本国（地区）产品过度出口而主动或者被动地控制产品进出口数量或者价值
--	---

第一节 发行概况

一、发行人基本情况

中文名称：华孚色纺股份有限公司
股票简称：华孚色纺
股票代码：002042
股票上市地：深圳证券交易所
法定代表人：孙伟挺
注册地址：安徽省淮北市濉溪路庆相桥
注册号：340000000022641
联系电话：0755-83735593
联系传真：0755-83735585
互联网网址：www.e-huafu.com
电子信箱：caoyl@e-huafu.com

经营范围：许可经营项目:棉花采购、加工。一般经营项目：纺织品、针织品、印染品、服装及相关产品的制造、销售；纺织科学研究、信息咨询、代理服务；本企业自产产品和技术出口及本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件和技术进出口（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）。

二、本次发行的批准核准情况

2011年7月11日，发行人第四届董事会2011年第八次临时会议审议通过了《关于发行公司债券的议案》。

2011年7月27日，发行人2011年第一次临时股东大会审议通过了《关于发行公司债券的议案》。同意本次公开发行的公司债券票面总额不超过人民币**10**亿元。

2011年8月22日，发行人2011年第四届董事会第十一次临时会议审议通过

了《关于本次发行公司债券具体方案的议案》，确定了债券的期限和结构、债券的利率上调选择权和投资者回售选择权、分期发行等具体条款。本次发行采取分期发行，首期发行面值不超过 6 亿元，剩余部分择机一次发行。本期债券为本次债券的首期发行，自中国证监会核准发行之日起 6 个月内完成；其余债券发行，自中国证监会核准发行之日起 24 个月内完成。

经中国证监会于 2011 年 9 月 28 日签发的“证监许可[2011]1575 号”文核准，公司获准向社会公开发行面值总额不超过 10 亿元的公司债券。

三、本期债券的主要条款

- 1、**债券名称：**华孚色纺股份有限公司 2011 年公司债券（第一期）。
- 2、**发行总额：**本期债券的发行规模为不超过 6 亿元（含 6 亿元）。
- 3、**票面金额及发行价格：**本期债券面值 100 元，按面值平价发行。
- 4、**债券品种的期限：**本期公司债券的期限为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。
- 5、**债券形式：**实名制记账式公司债券。
- 6、**债券利率及其确定方式：**本期债券为固定利率债券，本期债券的票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与保荐人（主承销商）按照国家有关规定协商确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。
- 7、**起息日：**本期债券的起息日为 2011 年 11 月 18 日。
- 8、**付息日：**本期债券的付息日为 2012 年至 2016 年每年的 11 月 18 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；每次付息款项不另计利息。
- 9、**到期日：**本期债券的到期日为 2016 年 11 月 18 日。
- 10、**兑付日：**本期债券的兑付日期为 2016 年 11 月 18 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。
- 11、**集中兑付期：**本期债券集中付息期为自每年的付息首日起的 20 个工作日(包括付息首日当天)。

12、**计息期限**：本期债券的计息期限为 2011 年 11 月 18 日至 2016 年 11 月 18 日。

13、**还本付息的方式**：本期债券采用单利按年计息，不计复利。本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本期公司债券的付息和本金兑付工作按照登记机构相关业务规则办理。

14、**利率上调选择权**：发行人有权决定在本期债券存续期的第 3 年末上调本期债券剩余期限的票面利率，调整幅度为 1 至 100 个基点（含本数），其中 1 个基点为 0.01%。发行人将于本期债券第 3 个计息年度付息日前的第 10 个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调选择权，则本次公司债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

15、**回售条款**：发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的第 3 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期债券。投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率公告日起 3 个交易日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有本期债券并接受关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

16、**担保人及担保方式**：本期债券为无担保债券。

17、**信用级别及信用评级机构**：经鹏元评级评定，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。

18、**债券受托管理人**：华泰联合证券有限责任公司。

19、**发行方式**：本次公司债券采用网上和网下相结合方式。

20、**发行对象**：

（1）**网上发行**：在登记机构开立 A 股证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

（2）**网下发行**：在登记机构开立 A 股证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

21、**承销方式**：本期债券由主承销商采取余额包销的方式承销。

22、**发行费用概算**：本期债券的发行费用不超过募集资金的 1.5%，主要包括保荐及承销费用、律师费用、资信评级费用、发行推介费用和信息披露费用等。

23、**拟上市地**：深圳证券交易所。

24、**募集资金用途**：拟用于补充公司流动资金。

四、本期债券发行及上市安排

1、本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2011 年 11 月 16 日。

发行首日：2011 年 11 月 18 日。

预计发行期限：2011 年 11 月 18 日至 2011 年 11 月 22 日，共 3 个工作日。

网上申购日：2011 年 11 月 18 日。

网下发行期限：2011 年 11 月 18 日至 2011 年 11 月 22 日。

2、本期债券上市安排

本次发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

五、与本次发行有关的机构

（一）发行人

华孚色纺股份有限公司

联系地址：广东省深圳市福田区滨河路联合广场 B 座 14 楼

法定代表人：孙伟挺

联系人：曹玉亮

电话：0755-83735593

传真：0755-85735585

邮政编码：518033

(二) 保荐人(主承销商)

华泰联合证券有限责任公司

联系地址：北京市西城区月坛北街2号月坛大厦A501

法定代表人：马昭明

项目主办人：赵青、陈东

其他联系人：刘昊

电话：010-68085588-819

传真：010-68085589

邮政编码：100045

(三) 律师事务所

北京市竞天公诚律师事务所

法定代表人：赵洋

联系地址：北京市朝阳区建国路77号华贸中心3号写字楼34层

签字律师：张绪生、陈规易

电话：010-58091000

传真：010-58091100

邮政编码：100025

(四) 资信评级机构

鹏元资信评估有限公司

联系地址：深圳市深南大道7008号阳光高尔夫大厦（银座国际）三楼

法定代表人：刘思源

联系人：王标、林心平

电话：0755-82872736

传真：0755-82872338

邮政编码：518040

（五）会计师事务所

立信大华会计师事务所有限公司

联系地址：广东省深圳市福田区滨河路联合广场 B 座 11 楼

法定代表人：梁春

联系人：高德惠、邱俊洲

电话：0755-82900960

传真：0755-82900965

邮政编码：518033

（六）债券受托管理人

华泰联合证券有限责任公司

联系地址：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 A501

法定代表人：马昭明

联系人：赵青、陈东

电话：010-68085588-819

传真：010-68085589

邮政编码：100045

（七）主承销商收款银行

开户行：中国工商银行深圳分行盛庭苑支行

户 名：华泰联合证券有限责任公司

帐 户：400 0010 2292 0008 9578

（八）公司债券申请上市的证券交易所

深圳证券交易所

联系地址：深圳市深南东路 5045 号

法定代表人：宋丽萍

电话：0755-82083333

传真：0755-82083667

邮政编码：518010

（九）公司债券登记机构

中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

法定代表人：戴文华

住所：广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

邮政编码：518031

上述与本期债券发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员与发行人之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

六、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同）被视为作出以下承诺：

- （一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；
- （二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关

主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在深圳证券交易所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

第二节 风险因素

投资者在评价和投资本期债券时，除本募集说明书披露的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、本期债券的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

本期债券发行结束后，本公司将积极申请本期债券在深圳证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在合法的证券交易所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通无法立即出售本次债券，或者由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

本公司目前资产质量良好，经营规模及综合实力在行业中处于龙头地位，且盈利及现金获取能力均较强。在本期债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

（四）本期债券安排所特有的风险

本期债券为无担保债券。尽管在本期债券发行时，发行人已根据现时情况安排了偿债保障措施来控制和降低本期债券的还本付息风险，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

（五）资信风险

本公司目前资产质量和流动性良好，盈利能力和现金获取能力强，能够按时偿付债务本息，且公司在近三年与主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，公司亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本期债券存续期内，如果因客观原因导致公司资信状况发生不利变化，亦将可能使本期债券投资者受到不利影响。

（六）评级的风险

本期债券评级机构鹏元资信评估有限公司评定本期债券的无担保信用等级为 **AA**（即发行人主体信用级别），评定本期债券的信用等级为 **AA**。虽然公司目前资信状况良好，但在本期债券存续期内，公司无法保证主体信用评级和本期债券的信用评级不会发生负面变化。若资信评级机构调低公司的主体信用评级和/或本期债券的信用评级，则可能对债券持有人的利益造成不利影响。

二、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、偿债风险

本公司长期以来经营稳健、财务结构稳定、无不良信用记录，同时也非常注意负债期限结构管理和资金管理。截至 2011 年 6 月 30 日，本公司合并财务报表口径的资产负债率为 57.13%，流动比率为 1.30，速动比率为 0.72，利息保障倍数为 6.04 倍，负债水平合理，偿债能力及短期偿债指标均处于较高水平。

本期债券发行后，募集资金将用于优化公司债务结构和补充流动资金，预计公司的短期负债占比将有所降低，从而降低公司的财务风险；但若未来公司的经营环境发生重大不利变化，负债水平不能保持在合理的范围内，且公司的经营管

理出现异常波动，公司将可能无法按期足额偿付相关债务的本金或利息。

2、利率波动的风险

本公司债务融资目前主要采用银行借款的间接债务融资方式筹集资金，因此公司的债务融资成本受到市场利率的变动影响较大。本公司 2008 年、2009 年和 2010 年的利息支出分别为 10,021.93 万元、8,652.12 万元、10,152.53 万元。2010 年 10 月 20 日至 2011 年 7 月 7 日，中国人民银行连续五次上调金融机构人民币存贷款基准利率，若未来中国人民银行根据宏观经济环境继续提高人民币贷款基准利率，将可能进一步增加公司的利息支出，从而影响公司的经营业绩。

3、营运成本及财务费用上升的风险

本公司 2010 年通过非公开发行股票融资，加上本次通过公司债的形式进行融资，公司的总资产与总负债规模增长较快的同时。随着上述资金投入到未来经营中，公司的运营成本及财务费用也将相应上升。公司将通过增加生产规模、开发新产品、提升产品毛利率、增加市场份额、扩大营业收入等多方面举措努力提升经营效益。但若公司的业务收入增长速度无法达到或超过上述成本、费用上升的速度，公司将可能存在净资产收益率等财务指标被摊薄的风险。

4、汇率波动的风险

本公司的主要业务以人民币结算，但部分产品出口业务采用外汇进行结算，因此汇率的波动将有可能影响公司的财务成本，从而对公司的利润产生影响。2008 年至 2010 年，公司的汇兑损失（合并财务报表）分别为 1,427.61 万元、699.72 万元、1,493.13 万元。另外，由于公司主营业务的下游为服装纺织行业，受国际市场供需关系的影响较大，因此汇率波动对服装纺织行业的影响也可能间接影响到公司业务量的增减。

（二）政策风险

1. 产业政策风险

纺织行业作为国民经济的重要行业长期以来受到国家产业政策的支持和鼓励，本公司作为纺织行业色纺纱子行业的龙头企业之一也由此受益并获得了快速发展。如果国家对相应产业政策在未来进行调整或更改，或对纺织设备、技术水平等标准和政策作出更加严格的规定，将会给公司的业务发展带来一定的影响。

2. 所得税税收优惠政策风险

本公司及下属子公司均根据国家相关法律法规的规定执行税收政策。目前，本公司享受如下税收优惠政策：根据虞科[2009]43号文《关于转发2009年第一、第二、第三批高新技术企业（上虞市部分）的通知》，浙江华孚自2009年起享受按15%的所得税税率征税的优惠，优惠期自2009年1月1日至2011年12月31日。随着时间的推移，公司及其下属子公司将不再享有上述的所得税优惠政策，可能会对公司正常的经营业绩产生影响。

3、出口退税政策变化风险

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公告》（财税[2008]111号）、《关于提高部分商品出口退税率的通知》（财税[2008]138号）、《关于提高纺织品、服装出口退税率的通知》（财税[2009]14号）和《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），从2008年8月1日起纺织品、服装出口退税率连续上调，从13%上调至16%，目前仍维持16%的纺织品、服装的出口退税率。但随着全球经济情况的变化，如果国家有关部门对纺织品、服装的出口退税政策在未来进行调整，将会对公司的业务发展和业绩表现产生一定的影响。

4、棉花收储政策的风险

根据国家发改委、国家农业部等在内的8个部委联合发布《2011年度棉花临时收储预案》，确定在2011年9月1日至2012年3月31日期间，一旦标准级皮棉价格连续5个工作日低于19,800元/吨，便启动政策性收储，使棉花享受最低保护价政策。该政策实施后，必将抬升2011年棉花采购的平均成本，并会提高棉花采购的进入门槛。发行人属于色纺织行业的大型企业，棉花为主要原材料，其价格的变动和采购门槛的提高必会对公司的经营产生一定影响。

（三）经营风险

1、宏观经济周期性波动所引起的风险

本公司从事的纺织行业属于关系到国计民生的支柱产业，整个行业的发展水平与国民经济的发展状况息息相关。宏观经济发展状况及发展趋势对纺织行业的发展具有重要影响。同时纺织行业受经济周期性波动的影响也较大，当经济处于

扩张期时，人民对穿着的需求增加，纺织行业的业务量上升；当经济处于低潮期时，人民对穿着的需求减少，纺织行业的业务量降低。因此，国际、国内的经济走势情况都会直接影响公司的经营业绩。

2、主要原材料价格波动所引起的风险

棉花为公司色纺纱业务的主要原材料，其采购成本在公司主营业务成本中占有较大的比重。2010年至2011年6月底，棉花的价格经历了剧烈的变动，以郑州期货市场细绒棉期货为例，价格从16,000多元冲高至34,000多元，回落至21,000元左右。虽然公司设立了专业部门应对棉花价格风险，公司对棉花市场趋势也拥有多年的丰富经验，但是未来棉花供需形势的波动和价格走势的不明朗而导致的棉花市场存在的不确定性和不稳定性仍然是公司经营面临的风险因素。

3、行业竞争的风险

纺织行业属于完全竞争行业，国际国内市场竞争激烈。我国纺织行业固定资产投资规模扩张较快，纺织产能大量释放，导致行业竞争形势日趋激烈，特别是在中低档产品市场上更显突出。同时，我国纺织品出口规模较大，对国际市场的依赖程度高。加入WTO之后，随着我国进口关税的降低或取消，发达国家的高档服装、高档面料的价格竞争力有所提升，国内高端产品市场来自国外的竞争将趋于白热化，使公司处于较为激烈的行业竞争中。

在色纺纱的行业内，虽然公司处于领先的地位，但随着行业内竞争加剧和其他色纺纱企业不断增强其竞争力，公司正面临来自行业内企业的有力竞争。

（四）管理风险

公司规模不断扩大，下属企业较多，已建立浙江、新疆、长江、黄淮四大制造基地，分属于多个地理区域。企业的管理模式和经营理念需要根据环境的变化而不断调整，对公司管理层的管理能力提出了更高的要求。公司需要在充分考虑子公司业务特征、人力资源、管理特点等基础上进一步加强子公司管理，实现整体健康、有序地发展。公司如不能有效改善和优化管理结构，将对未来的经营造成一定风险。

第三节 发行人的资信状况

一、本次发行资信评级机构及其对本期债券的信用评级情况

本公司聘请了鹏元资信评估有限公司对本次公司债券发行的资信情况进行评级。根据鹏元评级出具的《华孚色纺股份有限公司 2011 年 10 亿元公司债券信用评级报告》，本公司主体信用等级为 AA，本期公司债券的信用等级为 AA。

二、评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

鹏元资信评定发行人的主体信用等级为 AA，该级别的涵义为偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

鹏元资信评定本期公司债券的信用等级为 AA，该级别的涵义为债券安全性很高，违约风险很低。

（二）评级报告主要内容

1、基本观点

（1）公司为色纺纱行业龙头企业，规模优势显著，品牌运作能力强，成长较快，较大程度上引领了行业的发展趋势，客户基础稳固，行业内竞争力强；

（2）公司技术领先，研发实力强，新产品、新材料及新工艺的不断推出和应用增强了公司持续的发展能力；

（3）公司主要市场稳定，经营规模的扩大带动了收入和利润的较快增长，成本、费用控制能力良好，盈利能力逐步增强。

2、风险提示

（1）公司主要原材料棉花价格近年波动较大，对公司形成了一定的经营风险。

（三）跟踪评级的有关安排

根据监管部门相关规定及鹏元资信评估有限公司的《证券跟踪评级制度》，

鹏元资信评估有限公司在初次评级结束后,将在本期债券有效存续期间对被评对象进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次。届时,华孚色纺股份有限公司需向鹏元资信评估有限公司提供最新的财务报告及相关资料,鹏元资信评估有限公司将依据其信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。

自本次评级报告出具之日起,当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项,以及被评对象的情况发生重大变化时,华孚色纺股份有限公司应及时告知鹏元资信评估有限公司并提供评级所需相关资料。鹏元资信评估有限公司亦将持续关注与华孚色纺股份有限公司有关的信息,在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。鹏元资信评估有限公司将依据该重大事项或重大变化对被评对象信用状况的影响程度决定是否调整本期债券信用等级。

如华孚色纺股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料以及情况,鹏元资信评估有限公司有权根据公开信息进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至华孚色纺股份有限公司提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后,鹏元资信评估有限公司将按照成立跟踪评级项目组、对华孚色纺股份有限公司进行电话访谈和实地调查、评级分析、评审会评议、出具跟踪评级报告、公布跟踪评级结果的程序进行。在评级过程中,鹏元资信评估有限公司亦将维持评级标准的一致性。

鹏元资信评估有限公司将及时将跟踪评级结果与跟踪评级报告报送华孚色纺股份有限公司及相关监管部门,并在深圳证券交易所披露。

三、发行人的资信情况

(一) 公司获得主要贷款银行的授信情况

华孚色纺在各大银行的资信情况良好,与国内外主要商业银行一直保持长期合作伙伴关系,获得各银行较高的授信额度,间接债务融资能力较强。截止 2011 年 6 月 30 日,华孚色纺从中国建设银行、中国银行、中国工商银行、农业发展银行等金融机构获得的整体授信额度为 299,300 万元,其中未使用授信额度 37,461.4 万元。

(二) 最近三年一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年一期，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生过严重违约现象。

(三) 最近三年一期发行的债券以及偿还情况

最近三年一期发行人及其子公司未发行债券。

(四) 本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

本期债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，本公司的累计公司债券余额为 10 亿元，占公司截至 2011 年 6 月 30 日的合并资产负债表中净资产的比例为 35.35%，未超过本公司净资产的 40%。

(五) 最近三年一期公司的主要偿债能力财务指标

指标	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动比率	1.30	1.32	0.96	0.99
速动比率	0.72	0.79	0.5	0.56
资产负债率	57.13%	55.88%	69.20%	68.13%
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
利息倍数（倍）	6.04	4.67	3.7	2.63
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

注：以上各财务指标，未特殊说明的，均为合并报表口径。

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=（流动资产-存货-待摊费用）/流动负债
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额
- 4、利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息支出
- 5、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- 6、利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出

第四节 偿债计划及其他保障措施

本期债券发行后，本公司将根据债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，保证资金按计划使用，及时、足额准备资金用于每年的利息支付和到期的本金兑付，以充分保障投资者的利益。

一、公司债券的偿债计划

本期债券的起息日为 2011 年 11 月 18 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，2012 年至 2016 年间每年的 11 月 18 日为本期债券上一计息年度的付息日（遇法定节假日或休息日顺延，下同）。本期债券到期日为 2016 年 11 月 18 日，到期支付本金及最后一期利息。

本期债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

（一）偿债资金来源

本期债券的偿债资金将主要来源于本公司日常经营所产生的现金流和净利润。本公司目前经营良好，2008 年、2009 年、2010 年平均归属于母公司的净利润为 1.72 亿元，公司用经营利润偿还公司债券每年的利息是有可靠保证的。对于本金的偿还，公司计划主要依靠三个途径：历年滚存利润、本金偿还当年的净利润和外部融资。

1、公司盈利能力强，且增长较快

本期债券偿债资金的根本保证为公司营业总收入和营业利润。近年来，虽然经历 2008 年金融危机、2010 年棉花价格飙涨，色纺纱需求依然持续高速增长，公司抓住市场有利机遇，扩大生产销售规模，提高产品档次，增加产品种类，使公司盈利能力迅速提高。公司 2008 年度、2009 年度、2010 年度的营业总收入分别达到 34.66 亿元、32.89 亿元和 47.83 亿元，年度复合增长率达到 17.47%；公司 2008 年度、2009 年度、2010 年度的营业利润分别达到 1.04 亿元、2.19 亿元和 4.35 亿元，年度复合增长率达到 61.1%。2011 年上半年公司营业总收入为 28.15 亿元，营业利润为 2.91 亿元，继续保持上升的势头。

本公司认为，公司快速增长的营业总收入及营业利润完全足够支付本期债券每年的利息和到期本金，并且随着公司主营业务的快速发展，公司将有更充足的能力支付利息和偿付本金。

2、公司经营性现金流量充足

由于公司经营规模及盈利能力高速增长以及应收款项、存货周转较为迅速，公司2008年度、2009年度、2010年度经营活动产生的现金流量净额分别达到1.02亿元、1.61亿元、2.58亿元，年度复合增长率达到58.77%；经营活动产生的现金流量净额快速增长，大大超过本期债券每年所需支付的债券利息，也为债券到期偿还本金提供可靠保障。本期债券的偿付有充足的现金流保障。

(二) 偿债应急保障方案

1、流动资产变现

本公司资产流动性较好，如出现本期债券未能按期支付本息的情况，可通过流动资产变现来偿付本期债券本息。截至2011年6月30日，公司流动资产总额为47.04亿元，其中货币资金为15.18亿元，存货为21.01亿元，合计共36.19亿元，远超过本次公司债券募集资金上限及利息。

2、银行授信

华孚色纺在各大银行的资信情况良好，与国内外主要商业银行一直保持长期合作伙伴关系，获得各银行较高的授信额度，间接债务融资能力较强。截止2011年6月30日，华孚色纺从中国建设银行、中国银行、中国工商银行、农业发展银行等金融机构获得的整体授信额度为299,300万元，其中未使用授信额度37,461.4万元。

本公司将在债券存续期内进一步密切与银行的合作关系，预留银行授信额度，以确保本期债券按期支付本息。

3、上市公司借助资本市场融资

本公司作为一家经营情况良好，运作规范，盈利能力强的上市公司，具有广泛的融资渠道和较强的融资能力，可通过资本市场进行股本融资和债务融资。

总而言之，公司在债券存续期内一方面继续快速发展，增强自身的盈利能力，

另一方面通过公司较强的外部融资能力，在兑付日提前准备相关资金，保证债券本金的偿付。

二、公司债券的偿债保障措施

（一）募集资金严格使用

发行人将制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门对资金使用情况将进行严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，并确保本期债券募集资金根据股东大会决议并按照本募集说明书披露的用途使用。

（二）提高盈利能力

本公司将努力提升主营业务的盈利能力和产品的市场竞争能力，以提高公司资产回报率；加强对应收账款和存货的管理，以提高应收账款周转率和存货周转率，从而增强公司获取现金的能力。

（三）加强资金管理，优化负债结构

在确保提高本公司收益水平的同时，董事会将严格限制日后公司的资产负债率水平，努力提高利息保障倍数，最大程度地降低偿债风险。

（四）聘请债券受托管理人

本公司聘请了华泰联合证券有限责任公司为本期债券的受托管理人，为本期债券持有人的利益处理受托事务。

（五）制定《债券持有人会议规则》

公司按照《公司债券发行试点办法》制定了本期公司债券的《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期公司债券的本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（六）聘请评级机构跟踪公司评级变化

本公司聘请了鹏元评级为本期债券进行了信用评级，并制定了跟踪评级安排。该种评级安排将能够及时反映公司信用等级和偿债能力的变化。

（七）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资

金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

本公司将按债券受托管理协议及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：未按照募集说明书的规定按时、足额偿付本期债券的利息和/或本金；预计到期难以按时、足额偿付本期债券利息和/或本金；订立可能对公司还本付息产生重大影响的担保及其他重要合同；发生或预计将发生超过公司最近一期末经审计的净资产总额的 10% 以上的重大损失或重大亏损；拟进行标的金额超过公司最近一期末经审计的净资产总额的 10% 以上的重大资产处置或重大债务重组；未能履行募集说明书的约定；本期债券被暂停转让交易；拟变更本期债券募集说明书的约定；拟变更本期债券受托管理人；公司发生减资、合并、分立、被接管、歇业、解散之事项、申请破产、进入破产程序或其他涉及公司主体变更的情形；其他可能对债券持有人权益有重大影响的事项，以及法律、法规、规章、规范性文件或中国证监会规定的其他情形。

（八）特别保障措施

根据本公司于 2011 年 7 月 11 日召开的第四届董事会 2011 年第八次会议及于 2011 年 7 月 27 日召开的 2011 年度第一次临时股东大会审议通过的关于本次债券发行的有关决议，在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，公司将至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、依法调减或者停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

公司在按约定向偿债专项帐户足额支付当期债券本息后，上述限制性措施将自动解除。

三、发行人的违约责任

本公司保证按照本期债券发行募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金。

若公司不能按时支付利息或债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或

本金，公司将根据逾期天数按罚息利率向债券持有人支付利息，每日罚息利率=本期公司债券最终票面利率×（1+50%）/360。

第五节 债券持有人会议

为维护债券持有人的合法权益，公司拟定了本期债券的《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其它重要事项。投资者认购本期债券视作同意债券持有人会议规则。

本节仅列示了本期债券之《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》全文。《债券持有人会议规则》的全文置备于本公司办公场所。

一、债券持有人行使有关权利的形式

对于《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；对于其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的约定行使权利，维护自身的利益。

二、《债券持有人会议规则》的主要内容

（一）债券持有人会议的召集

1、债券持有人会议由债券受托管理人负责召集。当出现下列任何事项时，债券受托管理人应自其知悉该等事项之日起 5 个工作日内，以公告方式发出召开债券持有人会议的通知；除债券持有人会议规则另有规定外，会议通知的发出日不得晚于会议召开日期之前 10 个工作日。

（1）变更本次债券募集说明书的约定；

（2）变更本次债券受托管理人；

（3）发行人不能按期支付本次债券的本息时，是否通过诉讼等程序强制发行人偿还本次债券本息；

（4）发行人发生减资、合并、分立、被接管、歇业、解散、和解、重整或者申请破产时，就本次债券持有人权利的行使及对发行人终止后的相关事项作出决议；

- (5) 变更本次债券的担保人或者担保方式;
- (6) 变更本规则;
- (7) 其他对本次债券持有人权益有重大影响的事项;
- (8) 根据法律、行政法规、中国证监会、本次债券上市交易的证券交易所及本规则的规定其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

2、如债券受托管理人未能按前述规定履行其职责，单独或合并持有本次债券表决权总数 10% 以上的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。就债券持有人会议权限范围内的事项，发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

3、债券持有人会议召集通知发出后，除非发生不可抗力事件或债券持有人会议规则另有规定，不得变更债券持有人会议召开时间或取消会议，也不得变更会议通知中列明的议案；因不可抗力确需变更债券持有人会议召开时间、取消会议或变更会议通知中所列议案的，召集人应当在原定召开日期的至少 5 个工作日之前以公告方式发出补充通知并说明原因。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。新的开会时间应当至少提前 5 个工作日公告，但不得因此变更债权登记日。

债券持有人会议通知发出后，如果应召开债券持有人会议的事项消除，召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议并说明原因。

债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，受托管理人是债券持有人会议召集人；发行人根据债券持有人会议规则发出召开债券持有人会议通知的，发行人为召集人；单独持有本次债券表决权总数 30% 以上的债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，该债券持有人为召集人；合并持有本次债券表决权总数 30% 以上的多个债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，则该等债券持有人推举一名债券持有人为召集人。

4、债券持有人会议召集人应至少在会议日期之前 10 个工作日在监管部门指定的媒体上公告债券持有人会议通知；但经代表本次债券表决权总数三分之二以

上的债券持有人和/或代理人同意，会议通知公告的日期可以少于上述日期。债券持有人会议的通知应包括以下内容：

- (1) 会议的日期、具体时间、地点和会议召开方式；
- (2) 提交会议审议的事项；
- (3) 有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；
- (4) 以明显的文字说明：债券持有人有权亲自出席债券持有人会议，也可以委托代理人出席会议和参加表决；
- (5) 授权委托书内容要求以及送达时间和地点；
- (6) 会议的议事程序和表决方式；
- (7) 召集人名称、会务常设联系人姓名及电话号码；
- (8) 出席会议者必须准备的文件和必须履行的手续；
- (9) 召集人需要通知的其他事项。

5、债券持有人会议的债权登记日为债券持有人会议召开日期之前第 2 个交易日。于债权登记日收市时在证券登记结算机构托管名册上登记的未偿还的本次债券持有人，为有权出席该次债券持有人会议的登记持有人。

6、召开债券持有人会议的地点原则上应在深圳市区内。会议场所由发行人提供或由债券持有人会议召集人提供（发行人承担合理的场租费用，若有）。

（二）议案、委托及授权事项

1、提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律法规的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

2、单独或合并持有本次债券表决权总数 10% 以上的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。发行人及其他重要关联方可参加债券持有人会议并提出临时议案，但不享有表决权。

临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之日前第 10 个交易日，将内容完

整的临时议案提交召集人，召集人应在在会议召开日期的至少 2 个交易日前发出债券持有人会议补充通知，并公告提出临时议案的债券持有人姓名或名称、持有债券的比例和临时议案内容，补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。除上述规定外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的议案或增加新的议案。

3、债券持有人（或其法定代表人、负责人）可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。债券受托管理人和发行人应当出席债券持有人会议，但无表决权（债券受托管理人亦为债券持有人者除外）。应单独和/或合并持有本次债券表决权总数 30% 以上的债券持有人、或者债券受托管理人的要求，发行人的董事、监事和高级管理人员（以下合称“发行人代表”）应当出席由债券持有人、债券受托管理人召集的债券持有人会议。发行人代表在债券持有人会议上应对债券持有人、债券受托管理人的询问作出解释和说明。若债券持有人为发行人、担保人（如有）、持有发行人 10% 以上股份的股东、或发行人、担保人（如有）及上述发行人股东的关联方，则该等债券持有人在债券持有人会议上可发表意见，但无表决权，并且其持有的本次债券在计算债券持有人会议决议是否获得通过时，不计入本次债券表决权总数。确定上述发行人股东的股权登记日为债权登记日当日。

4、债券持有人本人出席会议的，应出示本人身份证明文件和持有未偿还的本次债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件，债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有未偿还的本次债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件。委托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证明文件、被代理人（或其法定代表人、负责人）依法出具的授权委托书、被代理人身份证明文件、被代理人持有未偿还的本次债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件。

5、债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的授权委托书应当载明下列内容：

- （1）代理人的姓名；
- （2）代理人的权限，包括但不限于是否具有表决权；
- （3）是否有分别对列入债券持有人会议议程的每一审议事项投赞成、反对

或弃权票的指示；

(4) 授权委托书签发日期和有效期限；

(5) 委托人签字或盖章。

6、授权委托书应当注明如果债券持有人不作具体指示，债券持有人代理人是否可以按自己的意思表决。授权委托书应在债券持有人会议召开前送交债券受托管理人。

(三) 债券持有人会议的召开

1、债券持有人会议可以采取现场方式召开，也可以采取通讯等方式召开。

2、债券持有人会议应由债券受托管理人代表担任会议主席并主持。如债券受托管理人未能履行职责时，由出席会议的债券持有人共同推举一名债券持有人（或债券持有人代理人）担任会议主席并主持会议；如在该次会议开始后1小时内未能按前述规定共同推举出会议主席，则应当由出席该次会议的持有未偿还的本次债券表决权总数最多的债券持有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议。

经会议主席同意，本次债券的担保人或其他重要相关方可以参加债券持有人会议，并有权就相关事项进行说明。

3、会议主席负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称（或姓名）、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、授权委托书、持有或者代表的未偿还的本次债券表决权总数及其证券账户卡号码或适用法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

4、债券持有人及其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人自行承担。

5、债券持有人会议须经单独或合并持有本次债券表决权总数二分之一以上的债券持有人（或债券持有人代理人）出席方可召开。

6、会议主席有权经会议同意后决定休会及改变会议地点。若经会议指令，主席应当决定修改及改变会议地点。延期会议上不得对在原先正常召集的会议上未批准的事项做出决议。

(四) 表决、决议及会议记录

1、向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的登记持有人或其正式任命的代理人投票表决。每一张债券拥有一票表决权。

2、债券持有人或其代理人对议案进行表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。

3、债券持有人会议采取记名方式投票表决。每次债券持有人会议之监票人为两人，负责该次会议之计票、监票。会议主席应主持推举该次债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的债券持有人或其代理人担任。与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。债券持有人会议对议案进行表决时，应由监票人负责计票、监票。

4、公告的会议通知载明的各项议案应分开审议、表决，同一事项应当为一个议案。

5、债券持有人会议不得就未经公告的议案进行表决。债券持有人会议审议议案时，不得对议案进行变更。任何对议案的变更应被视为一个新的议案，不得在该次会议上进行表决。但经持有本次债券表决权总数三分之二以上的债券持有人和/或代理人同意，债券持有人会议可以审议未经公告的议案和/或变更的议案。

债券持有人会议不得对会议通知载明的议案进行搁置或不予表决，会议主席应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止该次会议，并及时公告。

会议主席根据表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

6、会议主席如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数进行点算；如果会议主席未提议重新点票，出席会议的持有本次债券表决权总数 5% 以上的债券持有人（或债券持有人代理人）对会议主席宣布结果有异议的，有权在宣布表决结果后立即要求重新点票，会议主席应当即时点票。

7、除《债券受托管理协议》或债券持有人会议规则另有约定外，债券持有人会议形成的决议应获得持有本次债券表决权总数过半数的债券持有人或其代理人同意，方为有效。但对于免除或减少发行人在本次债券项下的义务、免除或

减少本次债券担保人对本次债券的担保义务、宣布债券加速清偿、变更债券持有人会议规则的决议，须经代表本次债券表决权总数三分之二以上的债券持有人或代理人同意才能生效。

8、债券持有人会议形成的决议自通过之日起生效。会议主席应向发行人所在地中国证监会派出机构及交易所报告债券持有人会议的情况和会议结果，对于不能作出决议或者终止会议的情形，还应当说明理由。

9、债券持有人会议召集人应在债券持有人会议做出生效决议之日的2个工作日内将决议在监管部门指定的媒体上进行公告。

10、债券持有人会议应有会议记录。会议记录记载以下内容：

(1) 召开会议的日期、具体时间、地点；

(2) 会议主席姓名、会议议程；

(3) 出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）所代表的本次债券的张数以及出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）所代表的本次债券表决权总数占所有本次债券表决权总数的比例；

(4) 各发言人对每个审议事项的发言要点；

(5) 每一表决事项的表决结果；

(6) 债券持有人的质询意见、建议及发行人代表的答复或说明等内容；

(7) 债券持有人会议认为应当载入会议记录的其他内容。

11、债券持有人会议记录由出席会议的会议主席和监票人签名，并由召集人交债券受托管理人保存，并按证券交易所要求向证券交易所提供。债券持有人会议记录的保管期限至少为本次债券到期之日起十年。

第六节 债券受托管理人

为保证全体债券持有人的最大利益，按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国合同法》以及《公司债券发行试点办法》等有关法律法规和部门规章的规定，发行人聘请华泰联合证券有限责任公司作为本期债券的债券受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》。债券持有人认购本期债券视作同意华泰联合证券有限责任公司担任本期债券的债券受托管理人，且视作同意《债券受托管理协议》。

本节仅列示了本期债券之《债券受托管理协议》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》全文。《债券受托管理协议》的全文置备于本公司与债券受托管理人的办公场所。

一、《债券受托管理协议》的签署

（一）债券受托管理人

公司名称：华泰联合证券有限责任公司

联系地址：北京市西城区月坛北街月坛大厦 A501 室

联系人：赵青、陈东

电话：010-68085588-819

传真：010-68085589

（二）受托管理人的聘任及受托管理协议签订情况

2011年7月29日，本公司与华泰联合证券签订了《2011年华孚色纺股份有限公司公司债券受托管理协议》。

（三）公司与受托管理人的利害关系情况

除与发行人签订《债券受托管理协议》以及作为本次发行公司债券的保荐人（主承销商）之外，受托管理人与发行人之间不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

二、《债券受托管理协议》的主要内容

（一）债券发行人的承诺

发行人在此向债券受托管理人承诺，只要本次债券尚未偿付完毕，其将严格遵守债券受托管理协议和本次债券条款的约定，履行如下承诺：

1、对兑付代理人付款的通知

发行人应按照本次债券条款的约定按期向债券持有人支付债券本息及其他应付相关款项（如适用）。在本次债券任何一笔应付款到期日前 1 个工作日的北京时间 12 点之前，发行人应向债券受托管理人做出下述确认：发行人已经向其开户行发出在该到期日向兑付代理人支付相关款项的不可撤销的指示。

2、登记持有人名单

发行人应在债券持有人会议公告明确的债权登记日起 10 个工作日内（或根据债券受托管理人合理要求的间隔更短的时间）向债券受托管理人提供（或促使有关登记托管机构向债券受托管理人提供）更新后的登记持有人名单。

3、办公场所维持

发行人应维持现有的办公场所，若其必须变更现有办公场所，则其必须以债券受托管理协议约定的通知方式及时通知债券受托管理人。

4、关联交易限制

发行人应严格依法履行有关关联交易的审议和信息披露程序，包括但不限于（1）就依据适用法律和发行人公司章程的规定应当提交发行人董事会和/或股东大会审议的关联交易，发行人应严格依法提交其董事会和/或股东大会审议，关联董事和/或关联股东应回避表决，独立董事应根据相关法律、法规的规定就该等关联交易的审议程序及对发行人全体股东是否公平发表独立意见；和（2）就依据适用法律和发行人公司章程的规定应当进行信息披露的关联交易，发行人应严格依法履行信息披露义务。

5、担保限制

除正常经营活动需要外，发行人不得在其任何资产、财产或股份上设定担保，除非（1）该等担保在募集说明书公告日已经存在；或（2）募集说明书公告日后，

为了债券持有人利益而设定担保；或（3）该等担保的累计总金额不超过发行人最近一期末经审计的净资产总额的 10%；或（4）经债券持有人会议同意而设定担保。

6、资产出售限制

除正常经营活动外，发行人仅可在以下情况下出售其资产：（1）出售资产的对价公平合理且所出售的资产累计总金额不超过发行人最近一期末经审计的净资产总额的 10%；或（2）经债券持有人会议决议同意。

7、信息提供

发行人应对债券受托管理人履行债券受托管理协议项下的职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持。在不违反应适用的法律规定的前提下，于每个会计期间结束且发行人年度报告已公布后，尽可能快地向债券受托管理人提供经审计的会计报告，并可根据债券受托管理人的合理需要，向其提供与经审计的会计报告相关的其他必要的证明文件。

8、违约事件通知

发行人一旦发现发生债券受托管理协议所述的违约事件时，应立即书面通知债券受托管理人，同时附带发行人高级管理人员（为避免疑问，债券受托管理协议中发行人的高级管理人员指发行人的总经理、副总经理、董事会秘书或财务负责人中的任何一位）就该等违约事件签署的说明文件，详细说明违约事件的情形，并说明拟采取的措施。

9、合规证明

（1）发行人高级管理人员证明文件。发行人依法公布年度报告后的 14 日内，应向债券受托管理人提供发行人高级管理人员签署的证明文件，说明经合理调查，就其所知，尚未发生任何债券受托管理协议下文“（二）违约和救济”第 1 项所述的违约事件或潜在的违约事件，如果发生上述事件则应详细说明。（2）安慰函。发行人及其高级管理人员须每年向债券受托管理人提供安慰函，确认发行人在所有重大方面已遵守债券受托管理协议项下的各项承诺和义务。

10、对债券持有人的通知

出现下列情形之一时，发行人应在其知晓或应当知晓该等情形之日起 2 个工

作日内通知债券受托管理人，并应在该等情形出现之日起 15 日内以通讯、传真、公告或其他有效方式通知全体债券持有人及担保人（如有），并按照证券交易场所的要求在指定媒体上予以公告：

- （1）未能或者预计不能按时偿付利息或到期兑付本息；
- （2）作出减资、合并、分立、解散、申请破产或其他涉及债券发行人主体变更的决定；
- （3）发生或者可能发生涉及发行人或担保人（如有）并对发行人还本付息能力产生重大影响的重大诉讼、仲裁、行政处罚；
- （4）发生重大债务或未能清偿到期重大债务的违约情况；
- （5）发行人的偿债能力、信用状况、经营与财务状况发生重大变化，可能影响如期偿还本次债券本息的；
- （6）作出发行新债券（包括但不限于公司债券、短期融资券、中期票据等债务性凭证）的决定；
- （7）作出在证券交易所或其他交易场所发行其他证券品种并上市的决定；
- （8）本次债券偿债账户出现异常；
- （9）订立可能对发行人还本付息能力产生重大影响的担保及其他重要合同；
- （10）发生重大亏损或者遭受超过净资产 10% 以上的重大损失；
- （11）拟进行可能对发行人还本付息能力产生重大影响的重大债务重组；
- （12）本次债券担保人（如有）的主体发生变更，或信用状况发生重大变化，或担保财产发生重大变化，可能影响如期偿还债券本息；
- （13）发行人信用评级或本次债券信用评级发生重大变化或发生可能导致该等重大变化的事件；
- （14）本次债券发生交易价格异常，以致发行人须按照监管规定公告说明是否存在导致价格异动的应公告而未公告事项的；
- （15）可能对本次债券交易价格产生较大影响的其他重大事件；
- （16）发行人全部或重大资产被查封、扣押、冻结或被强制执行；

(17) 对本次债券按期偿付产生任何影响的其他事件；

(18) 本次债券被暂停交易或发生可能导致被证券交易所暂停交易的事件；
或

(19) 中国证监会或证券交易所规定的其他情形。

发行人发生上述第(1)、(2)、(3)、(4)、(5)、(6)、(7)、(15)、(16)项中任一事件时，应至迟在发出公告之日，就该等事项是否影响公司债券本息安全向受托管理人作出书面说明，并对有影响的事件提出应对措施。

11、发行人的终止

(1) 若发行人发生下述任何一种终止情形，应提前至少3个工作日向债券受托管理人发出书面通知，债券受托管理人应在接到发行人通知后5个工作日内召集债券持有人会议，提请债券持有人会议就该事项进行讨论并作出决议。发行人的终止情形包括：

① 发行人主动提出破产申请；

② 发行人同意任命接管人、管理人或其他类似人员接管发行人全部或大部分财产；

③ 发行人书面承认其无法偿付到期债务；

④ 发行人通过其停业、解散、清算、注销或申请破产的决议。

(2) 若发行人发生下述任何一种终止情形，应在知道或应当知道该终止情形之日起2个工作日内向债券受托管理人发出书面通知，债券受托管理人应在接到发行人通知后5个工作日内召集债券持有人会议，提请债券持有人会议就该事项进行讨论并作出决议。发行人的终止情形包括：

① 发行人丧失民事行为能力或被有权机关依法吊销营业执照；

② 发行人被有权机关责令停业、关闭、撤销或解散；

③ 有权机关为重整或清算之目的掌管或控制发行人或其财产或业务；

④ 有权机关对发行人全部或大部分财产任命接管人、管理人或其他类似人员；

⑤发行人的债权人启动针对发行人的接管、破产、清算、和解、重整等行政或司法程序，且上述程序在启动后的 30 日内未被驳回、撤销、中止或禁止的；

⑥发行人被法院裁决破产或资不抵债。

12、信息披露

发行人应于每个会计年度结束之日起 10 个工作日内（或根据债券受托管理人合理要求的间隔更短的时间）向债券受托管理人提供（或促使有关登记托管机构提供）有关更新后的债券持有人名单；发行人应依法履行与本次债券相关的信息披露义务，及时向债券受托管理人提供信息披露文件，并确保该等信息披露文件真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。发行人发生根据债券相关监管规定须临时公告的重大事项，应自行或按债券受托管理人要求聘请评级机构对本次债券重新评级并公告。

13、上市维持

在本次债券存续期内，发行人应尽最大合理努力维持债券上市交易。

14、其他

应按募集说明书的约定或有关规定履行其他义务。

（二）违约和救济

1、以下事件构成债券受托管理协议项下的违约事件：

（1）在本次债券到期、加速清偿或回购（若适用）时，发行人未能偿付到期应付本金；

（2）发行人未能偿付本次债券的到期利息，且该违约情况持续超过 30 个工作日仍未消除；

（3）发行人不履行或违反债券受托管理协议约定，在其资产、财产或股份上设定担保权利以致对发行人对本次债券的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其所有或实质性的资产以致对发行人对本次债券的还本付息能力产生实质不利影响；

（4）发行人不履行或违反债券受托管理协议项下的任何承诺（上述（1）到

(3) 项违约情形除外) 将实质影响发行人对本次债券的还本付息义务, 且经债券受托管理人书面通知, 或经持有本次债券表决权总数 30% 以上的本次债券的债券持有人书面通知, 该违约情况自收到通知之日起持续 30 个工作日仍未消除;

(5) 发行人发生债券受托管理协议所述任一终止情形;

(6) 发行人发生实质影响其履行本次债券还本付息义务的其他情形;

(7) 在债券存续期间内, 本期债券的担保人发生解散、注销、吊销、停业且发行人未能在该等情形发生之日起 20 个工作日内提供债券受托管理人认可的新担保人为本期债券提供担保, 以及其他对本期债券的按期兑付产生重大不利影响的情形。

2、债券受托管理人预计违约事件可能发生时, 应采取以下措施:

(1) 要求发行人追加担保;

(2) 债券受托管理人在其认为债券持有人利益很可能受到损失的紧急情形下, 应当作为利害关系人提起诉前财产保全, 申请对发行人或保证人采取财产保全措施, 或对担保财产采取财产保全措施;

(3) 及时报告全体债券持有人;

(4) 及时报告中国证监会当地派出机构及相关证券交易所。

3、违约事件发生时, 债券受托管理人应采取以下措施:

(1) 发行人不能按照《募集说明书》的约定按时、足额支付本次债券本息时, 受托管理人应当在该行为发生之日起 2 个交易日内以公告方式在监管部门指定的媒体上进行公告并告知全体债券持有人;

(2) 本次债券有保证担保的, 违约情形发生之日起最多 3 个工作日内, 受托管理人应向保证人发出索赔通知书, 通知保证人履行保证责任; 本次债券有抵押或质押担保的, 违约情形发生之日起最多 3 个工作日内, 按照约定行使抵押权或者质押权;

(3) 发行人和保证人均未履行偿还本次债券本息的义务, 或者担保财产变

现所得不足以偿付本次债券本息，受托管理人应当与发行人谈判，促使发行人和/或担保人偿还本次债券本息；

(4) 债券受托管理人在其认为债券持有人利益很可能受到损失的紧急情形下，应当作为利害关系人提起诉讼前财产保全，申请对发行人采取财产保全措施，申请对保证人采取财产保全措施，或对担保财产采取财产保全措施；

(5) 根据债券持有人会议的决定，对发行人和/或担保人提起诉讼/仲裁；

(6) 在发行人进入整顿、和解、重组或者破产的法律程序时，债券受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与上述程序。

4、加速清偿及措施：

(1) 加速清偿的宣布

如果发生本节“（二）违约和救济”第 1 项所述的违约事件（其中第（1）项除外），单独或合并持有本次债券表决权总数 30% 以上的本次债券的债券持有人或者债券受托管理人可召集债券持有人会议。经单独或合并持有本次债券表决权总数三分之二以上的本次债券的债券持有人同意，可通过债券持有人会议决议，授权受托管理人以书面方式通知发行人，宣布所有未偿还的本次债券本金和相应利息，立即到期应付。在此种情形下，本次债券的债券持有人可持本次债券登记托管机构出具的托管凭证（以下简称“托管凭证”）自行向本次债券的发行人索偿；也可通过债券持有人会议向受托管理人授权，由受托管理人持受托管理协议原件、授权书和托管凭证代表债券持有人向发行人索偿。

(2) 措施

在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施：①向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和：（i）债券受托管理人的合理赔偿、费用和开支；（ii）所有迟付的利息和罚息；（iii）所有到期应付的本金；（iv）适用法律允许范围内就迟延支付的债券本金计算的复利；或②相关的违约事件已得到救济或被豁免；或③债券持有人会议同意的其他措施，经单独或合并持有本次债券表决权总数三分之二以上的本次债券的债券持有人同意，可通过债券持有人会议决议，授权受托管理人书

面通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定。

5、其他救济方式

如果发生本节“（二）违约和救济”第1项所述的违约事件且一直持续30个连续工作日仍未解除，债券受托管理人可根据单独或合并持有本次债券表决权总数三分之二以上的本次债券的债券持有人通过的债券持有人会议决议，依法采取任何可行的法律救济方式回收未偿还的本次债券本金和利息。

（三）债券受托管理人职责

债券受托管理人依法维护债券持有人享有的法定权利以及行使债券募集说明书和其他公开披露文件中约定的职责，包括但不限于：

1、文件保管

债券受托管理人应当妥善保管其执行受托管理事务的有关文件档案，包括但不限于本次债券的担保权利证明文件或其他有关文件（若有）、债券持有人会议的会议文件、资料（包括债券持有人会议会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的授权委托书等），保管期限不少于债券存续期满后10年。

对于受托管理人因依赖其合理认为是真实且经发行人签署的任何通知、指示、同意、证书、书面陈述、声明或者其他文书或文件而采取的任何作为、不作为或遭受的任何损失，受托管理人应得到保护且不应对此承担责任。

2、募集资金使用监督

在本次债券存续期间对发行人发行本次债券所募集资金的使用进行监督。

3、信息披露监督

债券受托管理人应督促发行人按募集说明书的约定履行信息披露义务。受托管理人应当指定专人关注发行人和担保人的信息披露，收集、保存与本次债券偿付相关的所有信息资料，根据所获信息判断对债券本息偿付的影响，并按照债券受托管理协议的约定报告债券持有人。在获悉发行人或担保人存在可能影响债券持有人重大权益的事宜时，应当尽快约谈发行人或担保人，要求发行人或担保人解释说明，提供相关证据、文件和资料。

4、债券持有人会议的召集和会议决议落实

债券受托管理人应持续关注发行人和担保人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的以下事项时，债券受托管理人应在知悉该等情形之日起5个工作日内按照勤勉尽责的要求以公告方式召集债券持有人会议，但会议通知的发出日不得晚于会议召开日期之前10个工作日：

- (1) 变更本次债券募集说明书的约定；
- (2) 变更本次债券受托管理人；
- (3) 发行人不能按期支付本次债券的本息或发生债券受托管理协议项下的其他违约事件；
- (4) 发行人发生减资、合并、分立、被接管、歇业、解散、和解、重整或者申请破产等情形；
- (5) 本次债券的保证人、担保财产（若有）或者担保方式发生重大变化；
- (6) 变更本次债券的债券持有人会议规则；
- (7) 其他对本次债券持有人权益有重大影响的事项；
- (8) 根据法律、行政法规、中国证监会、本期债券上市交易的证券交易所或其他市场，以及本次债券的债券持有人会议规则的规定其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

5、会议召集人

受托管理人作为债券持有人会议召集人时，应当履行包括但不限于以下职责：

- (1) 按照本次债券的债券持有人会议规则的规定发出债券持有人会议通知；
- (2) 负责债券持有人会议的准备事项，包括租用场地、向发行人取得债权登记日交易结束时的债券持有人名单、制作债券持有人会议的签名册等工作；
- (3) 主持债券持有人会议；
- (4) 负责债券持有人会议的记录；

(5) 负责在债券持有人会议作出决议之日的次日将该决议公告通知债券持有人。

6、会议落实

受托管理人应严格执行债券持有人会议决议，及时与发行人、担保人、债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，督促发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议。

7、争议处理

在本次债券持续期内，受托管理人应勤勉地处理债券持有人与发行人之间可能产生的谈判或者诉讼事务。

8、财产保全及破产重整

预计发行人不能偿还债务时，要求发行人追加担保，或者依法申请法定机关采取财产保全措施；发行人不能偿还到期债务时，受托参与整顿、和解、重组或者破产的法律程序。

9、账户监督

债券受托管理人有权要求发行人在每个季度的头10个工作日内向其提供专项偿债账户资金的书面使用情况说明、银行对账单或开户银行出具的资金余额证明。发行人应提供必要的配合和协助，不得予以拒绝或不合理的迟延。

10、监督担保事项

发行人应促使担保人在不违反适用法律规定的保密义务的前提下，在必要的范围内及时向债券受托管理人提供担保人的经营情况、财务状况及可能影响担保人履行本次债券担保合同项下担保责任的重大亏损、损失、合并、分立、托管、重组、改制、破产、诉讼、仲裁和行政处罚等信息和资料。在发行人不能或预期不能按时偿付本息时向担保人发出支付指令，要求其按担保合同（函）约定履行担保责任。

11、其他

受托管理人应妥善处理债券持有人会议授权的事项，履行债券受托管理协议

约定的其他义务。受托管理人在执业过程中，可以聘请律师事务所、会计师事务所、资产管理公司或其他专业机构协助或代理完成部分受托管理事务，但上述受委托的专业机构不得将其职责和义务转委托给第三方承担。

发行人发生根据债券相关监管规定须临时公告的重大事项，受托管理人有权要求发行人聘请评级机构对本次债券重新评级并公告。费用由发行人承担。

如本次公司债券被暂停上市，发行人经过整改后向证券交易所申请恢复上市的，必须事先经受托管理人书面同意。

（四）债券受托管理人报告

1、出具债券受托管理人定期报告的流程和时间

债券受托管理人在受托期间对发行人的有关情况进行持续跟踪与了解，在发行人年报出具之日起一个月 30 个工作日内，债券受托管理人根据对发行人的持续跟踪所了解的情况向债券持有人出具并提供债券受托管理人定期报告，并由发行人在深圳证券交易所披露。

2、债券受托管理人定期报告的内容

债券受托管理人定期报告应主要包括如下内容：

- （1）发行人的经营状况、财务状况及或有事项；
- （2）发行人募集资金使用情况；
- （3）担保人的资信状况以及可能影响担保人履行担保责任的重大诉讼、仲裁和行政处罚等重大事件；
- （4）债券持有人会议召开的情况；
- （5）本次债券本息偿付情况；
- （6）本次债券跟踪评级情况；
- （7）发行人证券事务代表的变动情况；
- （8）受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

上述内容可根据中国证监会或有关证券交易所的规定和要求不时进行修订、

调整。

3、债券受托管理人临时报告

存在以下情形之一的，受托管理人应在获知该情形发生之日起5个工作日内向全体债券持有人出具受托管理事务临时报告：

- (1) 发行人拟变更债券募集说明书的约定；
- (2) 发行人未能按时支付利息或到期兑付本息；
- (3) 发行人发生重大债务或出现未能清偿到期重大债务的情况；
- (4) 发行人减资、合并、分立、被接管、歇业、解散或者申请破产；
- (5) 担保人发生变更或担保财产发生重大变化；
- (6) 担保人的信用状况发生重大变化，可能影响如期偿还债券本息；
- (7) 债券受托管理人认为对债券持有人利益有重大影响的其他情形；
- (8) 出现法律、行政法规、部门规章、证券交易所规则、本次债券的债券持有人会议规则或债券受托管理协议约定的其他情形。

4、债券受托管理人报告的查阅

债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处，并登载于深圳证券交易所网站及监管部门指定的信息披露媒体上，债券持有人有权随时查阅。

(五) 赔偿与补偿

1、赔偿

若发行人因其过失、恶意、故意不当行为或违反债券受托管理协议的任何行为（包括不作为）而导致债券受托管理人及其董事、高级管理人员、工作人员、雇员和代理人产生任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用（包括合理的律师费用），发行人应负责赔偿并使其免受损失。发行人在本款项下的义务在债券受托管理协议终止后由发行人权利义务的承继人负担，该终止包括债券受托管理协议由于发行人根据适用法律及其公司章程被解散而终止。

若债券受托管理人因其过失、恶意、故意不当行为或违反债券受托管理协议的任何行为（包括不作为）而导致发行人及其董事、高级管理人员、工作人员、雇员和代理人产生任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用（包括合理的律师费用），债券受托管理人应负责赔偿并使其免受损失。债券受托管理人在本款项下的义务在债券受托管理协议终止后由债券受托管理人权利义务的承继人负担，该终止包括债券受托管理人根据适用法律及其公司章程而解散。

2、补偿

发行人同意补偿债券受托管理人行使债券受托管理协议项下债券受托管理职责而发生的合理费用，直至一切未偿还债券均已根据其条款得到兑付或成为无效。发行人应首先补偿受托管理人上述费用，再偿付本次债券的到期本息。

3、免责声明

债券受托管理人不对本次债券的合法有效性作任何声明；除监督义务外，不对本次募集资金的使用情况负责；除依据法律和债券受托管理协议出具的证明文件外，不对与本次债券有关的任何声明负责。

4、通知的转发

如果收到债券持有人依据债券受托管理协议约定发给发行人的通知或要求，债券受托管理人应在收到通知或要求后3个工作日内按债券受托管理协议约定的方式将该通知或要求转发给发行人。债券受托管理人应根据本期债券条款或债券受托管理协议的要求，以在中国证监会指定的信息披露媒体上刊登公告的形式向债券持有人发出通知。

5、利益冲突

债券受托管理人应建立健全内部信息隔离制度和防火墙制度，不得将本次债券的任何保密信息披露或提供给任何其他客户，债券受托管理人可从事下列与发行人相关的业务，且不被视为与发行人或债券持有人存在利益冲突：

- （1）自营买卖发行人发行的证券；
- （2）为发行人提供证券投资咨询以及财务顾问服务；

- (3) 为发行人提供保荐、承销服务；
- (4) 为发行人提供收购兼并服务；
- (5) 证券的代理买卖；
- (6) 开展与发行人相关的股权投资；
- (7) 为发行人提供资产管理服务；
- (8) 为发行人提供其他经中国证监会许可的业务服务

(六) 债券受托管理人的更换

1、变更或解聘

存在下列情形之一的，发行人或债券持有人可以按照本次债券的债券持有人会议规则召开债券持有人会议，变更或解聘债券受托管理人（下文第 3 项所述自动终止情形除外）：

- (1) 受托管理人不能按债券受托管理协议的约定履行债券受托管理义务；
- (2) 受托管理人出现不能继续担任债券受托管理人的其他情形。

在新的债券受托管理人被正式、有效地聘任后，债券受托管理人的解聘方可生效。

2、辞任

债券受托管理人可在任何时间辞去聘任，但应至少提前 30 个工作日书面通知发行人。发行人应在接到受托管理人提交的辞任通知之日起 90 个工作日内聘任新的受托管理人。在新的债券受托管理人被正式、有效地聘任后，原债券受托管理人的辞任方可生效。

3、自动终止

若发生下述任何一种情形，则对债券受托管理人的聘任应立即终止，受托管理人应当及时向书面通知发行人：受托管理人丧失行为能力；受托管理人被判决破产或资不抵债；受托管理人主动提出破产申请；受托管理人同意任命接管人、管理人或其他类似人员接管其全部或大部分财产；受托管理人书面承认其无法偿付到期债务；有权机关对受托管理人的停业或解散做出决议或命令；有权机关对

受托管理人全部或大部分财产任命接管人、管理人或其他类似人员；法院根据相关破产法律裁定批准由受托管理人提出或针对其提出的破产申请；有权机关为重整或清算之目的掌管或控制受托管理人或其财产或业务。

如对受托管理人的聘任根据上述约定被终止，发行人应在 5 个工作日内聘请一个新受托管理人。

4、新债券受托管理人的聘请

发行人应在本节“（六）债券受托管理人的更换”第 1 项所述债券持有人会议作出变更或解聘受托管理人决议之日起 90 日内，或者自接到受托管理人根据本节“（六）债券受托管理人的更换”第 2 项所提交的辞任通知之日起 90 日内，聘任新的受托管理人。

如果在上述 90 日期间届满，发行人仍未委任新的受托管理人，则债券持有人会议有权通过决议委任中国境内任何声誉良好、有效存续并具有担任受托管理人资格和意愿的机构作为其继任者并通知发行人。发行人应自收到债券持有人会议决议之日起 5 个工作日内与新的受托管理人签署《债券受托管理协议》，逾期未签署的，视为新的受托管理人已被自动聘任。

自新的受托管理人被聘任之日起 3 个工作日内，发行人应会同原受托管理人向证券交易所报告受托管理人变更事宜，发行人应同时以在证券监管部门指定的信息披露媒体上刊登公告的形式通知全体债券持有人。

自新签订的《债券受托管理协议》生效之日或新的受托管理人被自动聘任之日起，债券受托管理协议自动终止。

为避免疑问，发行人特别确认，根据上述第 1 项至第 3 项与债券受托管理人终止委任后，债券受托管理人无须向发行人支付或返还任何费用。

5、文档的送交

如果债券受托管理人被更换或解聘、或辞任、或聘任自动终止，其应在被更换、被解聘、辞任生效或聘任自动终止之日起 5 个工作日内向新的债券受托管理人移交其根据债券受托管理协议保存的与本次债券有关的全部文档资料。

第七节 发行人基本情况

中文名称:	华孚色纺股份有限公司
股票简称:	华孚色纺
股票代码:	002042
股票上市地:	深圳证券交易所
法定代表人:	孙伟挺
注册地址:	安徽省淮北市濉溪路庆相桥
注册号:	340000000022641
联系电话:	0755-83735593
联系传真:	0755-83735585
互联网网址:	www.e-huafu.com
电子信箱:	caoyl@e-huafu.com
经营范围:	许可经营项目:棉花采购、加工。一般经营项目:纺织品、针织品、印染品、服装及相关产品的制造、销售;纺织科学研究、信息咨询、代理服务;本企业自产产品和技术出口及本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件和技术进出口(国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外)。

一、发行人历史沿革简介

（一）发行人设立及发行上市情况

华孚色纺股份有限公司之前身安徽飞亚纺织发展股份有限公司，是经安徽省人民政府皖府股字[2000]第 37 号《安徽省股份有限公司批准证书》及安徽省体改委皖体改函[2000]79 号《关于同意设立安徽飞亚纺织发展股份有限公司的批复》批准，由安徽飞亚纺织集团有限公司作为主发起人，联合上海东华大学科技园发展有限公司、淮北印染集团公司、上海市纺织科学研究院、安徽省国有资产运营有限公司、淮北市国有资产运营有限公司等五家企业共同发起设立。飞亚股份于 2000 年 10 月 31 日在安徽省工商行政管理局登记注册，注册资本为 6,000 万元，注册号 3400001300187。

根据飞亚股份 2003 年第一次临时股东大会决议，并经中国证监会证监发行字[2005]9 号文批准，飞亚股份于 2005 年 4 月 12 日向社会公开发行人民币普通股（A 股）4,000 万股，每股面值为人民币 1 元，每股发行价为人民币 3.80 元，同年 4 月 27 日在深圳证券交易所挂牌上市，证券简称“飞亚股份”，证券代码“002042”。2005 年 5 月 18 日，经安徽省工商行政管理局依法核准变更工商登记，飞亚股份注册资本增加至人民币 10,000 万元。

（二）股权分置改革情况

2005 年 10 月 26 日，飞亚股份召开股权分置改革相关股东会议，审议通过了《安徽飞亚纺织发展股份有限公司股权分置改革方案》，飞亚股份全体非流通股股东通过向方案实施的股份登记日登记在册流通股股东按每 10 股流通股支付 3 股股份作为对价安排，共支付 1,200 万股给全体流通股股东，从而获得其所持非流通股的流通权。上述股权分置改革方案于 2005 年 11 月 7 日实施完毕。股权分置改革后，飞亚股份总股本仍为 10,000 万股，其中原非流通股股东持有的有限售条件的流通股股份变更为 4,800 万股，占总股本的 48%；无限售条件的流通股股份为 5,200 万股，占总股本的 52%。

（三）发行人资产重组概况

根据淮北市人民政府“淮政秘[2007]75 号”文、“淮政秘[2007]82 号”文以及安

安徽省国资委《关于安徽飞亚集团有限公司拟整体改制项目予以核准的批复》（皖国资产权函[2007]570号），2007年11月28日至2007年12月25日，飞亚股份第一大股东飞亚集团100%国有产权在安徽产权交易中心进行公开挂牌转让（截至挂牌日，飞亚集团共持有飞亚股份4,054.91万股，占飞亚股份总股本的40.55%）。

2008年1月22日，华孚控股与淮北市国资委签署《产权交易合同》，拟受让飞亚集团100%股权，并间接持有飞亚股份的股权，由此构成了对飞亚股份的收购行为。2008年1月30日，飞亚集团分别与廖煜、赵伟光、陈敏签署股权转让协议，以协议转让方式分别向廖煜、赵伟光、陈敏转让499万股飞亚股份股权，合计1,497万股；飞亚集团在飞亚股份股权分置改革方案中所作出的限售股份承诺由上述三方受让人承继。上述飞亚股份的股权转让完成后，飞亚集团持有飞亚股份2,557.91万股，占总股本25.58%。

2008年4月10日，国务院国资委《关于安徽飞亚纺织发展股份有限公司股份间接转让涉及的国有股东性质变更有关问题的批复》（国资产权[2008]357号）对淮北市国资委与华孚控股的产权转让事宜作出批复，同意淮北市国资委将飞亚集团100%国有股权转让给华孚控股。2008年6月26日，中国证监会出具《关于核准华孚控股有限公司公告安徽飞亚纺织发展股份有限公司收购报告书的批复》（证监许可[2008]849号），核准了华孚控股对飞亚股份的收购及飞亚集团对所持飞亚股份股权的减持。2008年12月9日，飞亚集团股权过户手续完成，其股东由淮北市国资委变更为华孚控股；飞亚集团由原国有法人独资有限责任公司变更为非国有法人有限责任公司，华孚控股通过飞亚集团间接持有飞亚股份2,557.91万股，占总股本25.58%。

2008年5月15日，经发行人第三届董事会2008年第三次临时会议审议通过，发行人与华孚控股、华人投资及朱翠云、宋江、顾振华、潘金平、齐昌玮、张小荷、项小岳、王斌等八位自然人签署了《非公开发行股份与资产购买协议书》，拟采取向上述发行对象定向发行股份的方式购买华孚控股、华人投资及朱翠云、宋江、顾振华、潘金平、齐昌玮、张小荷、项小岳、王斌等八位自然人合计持有的华孚进出口100%股权、华孚控股所持有的江西华孚40%股权、华孚控股所持

有的浙江缙云 29.7% 股权以及华孚控股所持有的浙江金棉 37.5% 股权（以下简称“色纺纱业务资产”）。2008 年 6 月 4 日，发行人 2008 年第二次临时股东大会审议通过了《关于公司向特定对象发行股份购买资产的议案》和《关于提请股东大会批准华孚控股有限公司免于以要约方式收购公司股份的议案》。

2009 年 1 月 14 日，经安徽省工商行政管理局核准，安徽飞亚纺织发展股份有限公司名称变更为“安徽华孚色纺股份有限公司”；经深圳证券交易所核准，发行人证券简称由“飞亚股份”变更为“华孚色纺”；英文证券简称由“Feiya”变更为“Huafu”；证券代码不变，仍为“002042”。

2009 年 4 月 27 日，中国证监会核发《关于核准安徽华孚色纺股份有限公司向华孚控股有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2009]336 号），核准华孚色纺向华孚控股、华人投资以及朱翠云、宋江、顾振华、潘金平、齐昌玮、张小荷、项小岳、王斌等八位自然人发行 13,511.1 万股人民币普通股（A 股）购买色纺纱业务资产，每股面值人民币 1 元，每股发行价人民币 9.33 元。其中：华孚控股认购 11,742.30 万股，华人投资认购 1,398.30 万股，朱翠云认购 33.6 万股、宋江认购 30.2 万股、顾振华认购 38 万股、潘金平认购 31.3 万股、齐昌玮认购 30.2 万股、张小荷认购 116 万股、项小岳认购 81.1 万股、王斌认购 10.1 万股。上述出资认缴对象以其持有的华孚进出口 100% 股权、江西华孚 40% 股权、浙江缙云 29.7% 股权以及浙江金棉 37.5% 股权认购上述股份。同日，中国证监会核发《关于核准豁免华孚控股有限公司及一致行动人要约收购安徽华孚色纺股份有限公司义务的批复》（证监许可[2009]337 号），核准豁免华孚控股、华人投资、朱翠云、宋江、顾振华、潘金平、齐昌玮、张小荷、项小岳、王斌因以资产认购发行人该次发行股份而增持 13,511.10 万股，导致合计控制发行人 16,069.01 万股，占发行人总股本 68.35% 而应履行的要约收购义务。

截至 2009 年 5 月 20 日，上述色纺纱业务资产所包含的企业股权已全部变更登记至华孚色纺名下。广东大华德律会计师事务所于 2009 年 5 月 20 日出具了“华德验字[2009]43 号”《验资报告》，对该次非公开发行股票新增注册资本及股本情况进行了审验。2009 年 6 月 8 日，广东华商律师事务所出具了《广东华商律师事务所关于安徽华孚色纺股份有限公司非公开发行股票购买资产及关联交易实

施情况法律意见书》，对相关企业权属变更登记事宜进行了验证。2009年5月27日，发行人上述非公开发行的13,511.1万股股份在中国证券登记结算公司深圳分公司办理完成股份登记手续。2009年6月8日，发行人公告《向特定对象发行股份发行情况报告暨上市公告书》，新增13,511.1万股股份于2009年6月9日在深圳证券交易所上市。

2009年6月19日，公司在安徽省工商行政管理局办理了工商变更登记，变更后的累计注册资本金额为人民币23,511.10万元，股本为人民币23,511.10万股；公司名称变更为“华孚色纺股份有限公司”。

（四）发行人非公开发行股份再融资概况

2010年1月15日，公司第四届董事会2010年第一次临时会议审议通过了《关于公司符合非公开发行股票条件的相关议案》，拟发行不超过6,000万股（含6,000万股）股份，募集资金净额（扣除发行费用后）不超过9.8亿元。2010年3月19日，公司2010年度第一次临时股东大会审议并通过了公司向不超过10名的特定投资者非公开发行股票的有关议案。2010年11月12日经中国证券监督管理委员会（证监许可[2010]1622号）文核准，由主承销商华泰联合证券有限责任公司采用非公开发行方式，发行了人民币普通股（A股）股票42,553,191股，发行价为每股人民币23.50元，募集资金总额为人民币999,999,988.5元，扣除发行费用20,040,553.19元后，本公司募集资金净额为979,959,435.31元。

2010年12月7日，立信大华会计师事务所有限公司出具了立信大华验字[2010]169号《验资报告》，根据该报告，截至2010年12月3日止，发行人本次发行募集资金总额为人民币99,999.99885万元，扣除发行费用（承销商承销保荐费用、律师费用、审计评估费用、登记费用、印花税、印刷披露费）合计人民币2,004.055319万元后，募集资金净额为人民币97,995.943531万元，其中实收资本为人民币4,255.3191万元，资本公积为人民币93,740.624431万元。

二、发行人股本简况

(一) 本次发行前股本结构

截止 2011 年 6 月 30 日，公司股本结构如下表所示：

股份性质	数量（股）	比例（%）
有限售条件股份	203,243,311	73.20
其中：境内法人持股	193,938,311	69.85
其他境内自然人持股	9,305,000	3.35
无限售条件股份	74,420,880	26.80
股份总额	277,664,191	100.00

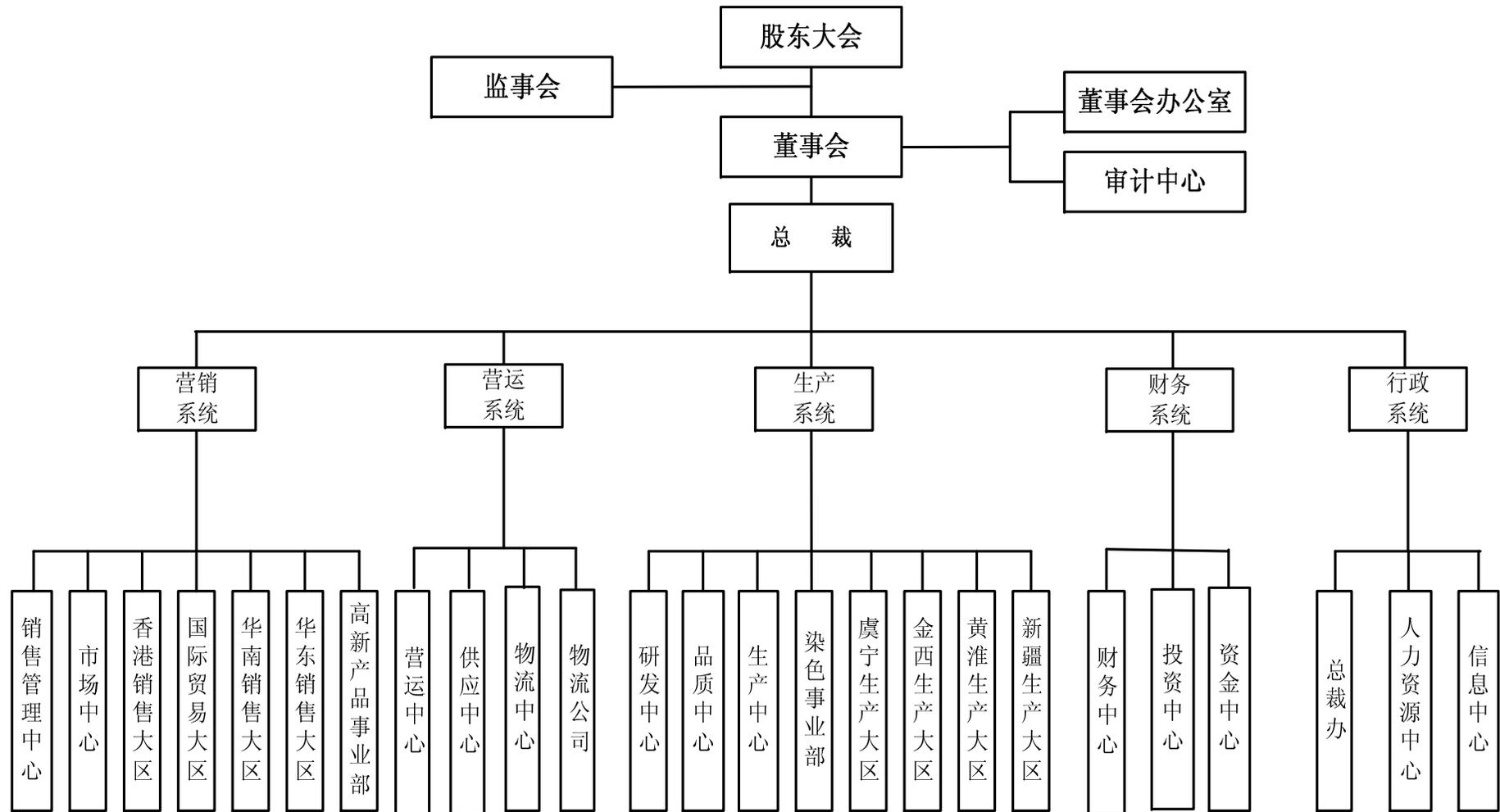
(二) 前 10 名股东持股数量

截止 2011 年 6 月 30 日，公司前 10 名股东持股情况如下表所示：

股东名称	持股比例(%)	持股总数（股）	持有有限售条件股份数量（股）
华孚控股有限公司	42.29	117,423,000	117,423,000
安徽飞亚纺织集团有限公司	9.21	25,579,120	25,579,120
深圳市华人投资有限公司	5.04	13,983,000	13,983,000
中信证券股份有限公司	2.16	6,000,000	6,000,000
全国社保基金一零六组合	2.16	6,000,000	6,000,000
高勇	2.02	5,600,000	5,600,000
中国对外经济贸易信托有限公司	1.8	5,000,000	5,000,000
中航鑫港担保有限公司	1.8	5,000,000	5,000,000
全国社保基金一零八组合	1.8	5,000,000	5,000,000
全国社保基金五零一组合	1.8	5,000,000	5,000,000

三、发行人的组织结构及重要权益投资情况

(一) 发行人的组织结构



(二) 对其他企业的重要权益投资情况

公司

截至 2011 年 6 月 30 日公司重要权益性投资（纳入合并财务报表范围）如上
图所示，具体情况如下表：

序号	子公司名称	注册地	注册资本 (万元)	持股比例	经营范围
1	安徽淮北金福纺织有限公司	安徽淮北	USD 200	75%	生产和销售棉纱、混纺织、针织布、梭织布、服装及其相关的原料、设备、配件
2	深圳市华孚进出口有限公司	广东省深圳市	RMB10,000	100%	国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；进出口业务（按深贸管审证字第 628 号文办理）。企业信息咨询（不含限制项目）。
3	香港华孚有限公司	香港	HKD 1,000	100%	从事色纱线产品的销售和投资业务
4	浙江华孚色纺有限公司	浙江省上虞市	USD 12,708	100%	高档织物面料的织染及后整理加工，特种纤维、纱线、面料、混色纺纱线、染色纤维、染色筒纱、服装的生产、加工、销售
5	浙江缙云华孚纺织有限公司	浙江省丽水市	HKD7,335	100%	生产销售棉纱、化纤纱、混纺纱等纺织品
6	江西华孚纺织有限公司	江西省九江市	HKD12,000	100%	生产、销售棉纱、化纤纱、混纺纱及精梳无结色纱产品
7	浙江金棉纺织有限公司	浙江省金华市	USD 800	100%	纱、线、涤纶化纤、针织坯布、服装制作以及纺织类产品加工销售
8	江苏华孚纺织有限公司	江苏省宿迁市	RMB 3,250	83.12%	纤维染色生产、加工、销售
9	平湖市华孚金瓶纺织有限公司	浙江省平湖市	RMB1,000	66%	生产制造：纺织品、针织品；销售：纺织原料、化工原料（除危险化学品）、服装、纺织机械及配件、金属材料、机电产品、建筑材料、五金交电、纺织技术开发咨询；本企业房屋及设备租赁；餐饮服务；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务；棉花收购。
10	淮北市华孚纺织有限公司	安徽省淮北市	RMB100	100%	生产销售纺织品、针织品、印染品、服装及相关产品
11	余姚华孚纺织有限公司	浙江省余姚市	RMB 3,000	100%	棉、麻、化纤纺织品的制造、加工
12	宁海华孚纺织有限公司	浙江省宁波市	RMB 3,000	100%	棉、麻及化纤品、服装制造、加工、纺织原料、五金交电、建筑材料批发、零售

13	浙江聚丰贸易有限公司	浙江省杭州市	RMB5,000	100%	棉纺织品、服装、纺织原料、建筑材料、五金交电、化工原料（除化学危险品及易制毒化学品）日用百货、劳保用品的销售，经营进出口业务（国家法律、法规禁止和限制的除外）
14	九江华孚纤维有限公司	江西省九江市	RMB 5,215	100%	棉花收购及销售；纤维染色、加工及销售；纺织原料（除危险品）、纺织设备及配件销售（以上项目国家有专项规定的除外，凡涉及行政许可的须凭许可证经营）
15	新疆华孚纺织有限公司	新疆阿克苏市	RMB 5,000	100%	棉纱、棉花和服装等纺织品制造销售，皮棉销售，出口本企业所生产的纺织品和服装，进口 本企业所需的原辅材料、机械设备，配件购进 销售
16	阿瓦提华孚纺织有限公司	新疆阿瓦提市	RMB 500	100%	纺织品、纺织器材的制造销售，纺织技术培训， 货物运输，出口本企业的纺织品和服装，进口 企业所需的原料、仪器、仪表及配件，棉麻收 购及销售
17	石河子华孚纤维有限公司	新疆石河子市	RMB 1,000	100%	棉、麻、毛、丝、纺织纤维的染色、加工与销售
18	五家渠华孚纺织有限公司	新疆五家渠市	RMB 3,650	100%	高档织物面料的织染与后整理加工，特种纤维、纱线、面料、混色纺纱线，染色纤维、纱色筒纱、服装的生产、加工、销售
19	浙江华孚东浩贸易有限公司	浙江省上虞市	RMB 1,000	100%	色纺纱、高新坯纱、OE 纱等棉纺织品的批发， 进出口业务
20	阿克苏华孚色纺有限公司	新疆阿克苏市	RMB 1,500	100%	纺织品、纺织器材的制造销售，纺织技术培训， 出口本企业的纺织品和服装，进口企业所需的原料、机器设备、仪器和配件，棉麻收购及销售
21	新疆六孚纺织工业园有限公司	新疆五家渠市	RMB 64,000	100%	特种纤维、纱线、混色纺纱线、染色纤维、染色筒纱的生产、加工销售、污水处理
22	新疆天宏新八棉产业有限公司	新疆石河子市	RMB 13,071	100%	纺纱、织布、针织、印染；纺织品、床上用品、服装、包装箱的生产和销售；棉花销售；房屋租赁；货物进出口业务
23	东至华孚纺织有限公司	安徽省东至县	RMB10,000	100%	纤维、纱线、面料等纺织品、印染品的制造、进出口贸易；企业生产所需的原辅材料、机械设备及配件和技术进出口（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）
24	上虞华孚物流有限公司	浙江省上虞市	RMB 500	100%	一般经营项目：运输信息咨询服务。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）

四、控股股东和实际控制人的基本情况

（一）公司控股股东情况

控股股东名称：华孚控股有限公司

成立日期：2002年9月23日

注册资本：41,300万元

法定代表人：孙伟挺

注册地址：广东省深圳市福田区滨河路联合广场B座12楼

营业执照注册号码：440301102831709

机构代码：74321920-6

税务登记号：粤国税字420505179122795号

企业类型：有限责任公司

经营范围：投资兴办实业（具体项目另行申报）；色纺纱、服装经营；纺织设备进出口；在合法取得的土地使用权范围内从事房地产开发、经营；计算机应用、软件开发。

经营期限：2002年9月23日至2032年9月23日

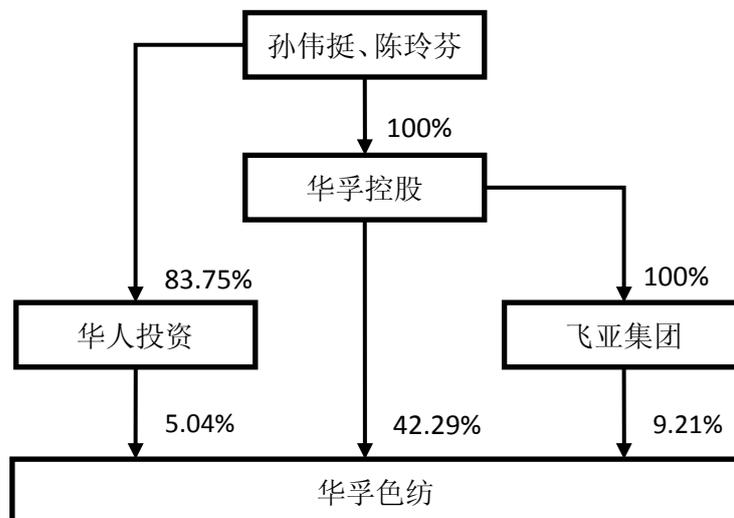
华孚控股是以研发、生产和销售中高档新型色纺纱线为核心业务，以纤维染色和棉花生产加工为配套业务，以房地产为成长业务的大型企业集团。

截至2011年6月30日，华孚控股股东为孙伟挺先生和陈玲芬女士两位自然人；孙伟挺先生和陈玲芬女士为夫妻关系，其分别对华孚控股出资20,650万元，各占出资比例为50%。

截至2011年6月30日，华孚控股直接持有发行人股票11,742.30万股，占公司总股本的42.29%，并通过其全资子公司飞亚集团持有发行人股票2,557.91万股，占公司总股本的9.21%。华孚控股拥有发行人表决权比例合计为51.5%。

（二）实际控制人

华孚控股股东为孙伟挺先生和陈玲芬女士两位自然人。孙伟挺先生和陈玲芬女士为夫妻关系，其分别对华孚控股出资20,650万元，各占出资比例为50%，为华孚控股的共同控制人。因此，发行人实际控制人为孙伟挺、陈玲芬夫妇，其通过华孚控股、飞亚集团、华人投资合计控制发行人权益56.54%。



孙伟挺先生，中国国籍，1963 年出生，曾在中国人民大学工商管理学院在职经理工商管理专业及美国 Central State University 工商管理专业学习，获 EMBA 学历；身份证号码为 33010219630413xxxx；通讯地址：广东省深圳市罗湖区爱国路 1001 号。

孙伟挺先生在纺织行业拥有 29 年经验，1982 年至 1987 年，在浙江省纺织工业公司工作，历任计划经营科科员、副科长、科长；1987 年至 1990 年，担任浙江省轻工业厅计划物资处副处长；1990 年至 1993 年，任浙江省绍兴越城区副区长。1993 年创办华孚公司，任华孚控股董事长兼总裁；2008 年 2 月，任安徽飞亚纺织发展股份有限公司董事长兼总裁；2008 年 12 月至今，任发行人董事长。

陈玲芬女士，中国国籍，1963 年出生，中国人民大学 EMBA 学历；身份证号码为：33060219630518xxxx；通讯地址：广东省深圳市罗湖区爱国路 1001 号。

1981 年至 1993 年，历任浙江省绍兴市经济协作办公室综合科副科长、浙江省绍兴市越灵商社办公室主任、财务经理等职。1993 年与孙伟挺先生创办华孚至今，担任副董事长、营销总裁等职务。2008 年 2 月起任安徽飞亚纺织发展股份有限公司董事，2008 年 5 月任安徽飞亚纺织集团有限公司董事。2009 年 5 月起，任发行人总裁，2009 年 12 月至今，任发行人总裁兼营销总监。

五、发行人现任董事、监事、高级管理人员的基本情况

公司现有董事 11 名（包括独立董事 5 名），监事 3 名，总经理 1 名（董事

兼任)，副总经理 3 名，董事会秘书 1 名（董事兼任）。

（一）董事、监事、高级管理人员简历

姓名	职务	性别	出生年月	从业简历
孙伟挺	董事长	男	1963 年	曾在中国人民大学工商管理学院在职经理工商管理专业学习，在美国 Central State University 工商管理专业学习，获 EMBA 学历。孙伟挺先生在纺织行业拥有 25 年经验，1982 年至 1987 年，在浙江省纺织工业公司工作，历任计划经营科科长、副科长、科长；1987 年至 1990 年，担任浙江省轻工业厅计划物资处副处长；1990 年至 1993 年，任浙江省绍兴越城区副区长。1993 年创办华孚公司，任华孚控股有限公司董事长；2008 年 2 月，任安徽飞亚纺织发展股份有限公司董事；2008 年 12 月至今，任本公司董事长；
陈玲芬	副董事长、 总裁	女	1963 年	1981 年至 1993 年，历任浙江省绍兴市经济协作办公室综合科副科长、浙江省绍兴市越灵商社办公室主任、财务经理等职。1993 年与公司董事长孙伟挺先生创办华孚至今，担任副董事长、营销总裁等职务。2008 年 2 月起任安徽飞亚纺织发展股份有限公司董事，2008 年 5 月任安徽飞亚纺织集团有限公司董事。2009 年 5 月至今，任公司副董事长、总裁。陈玲芬女士从事色纺行业近二十年，在品牌营销、市场开发、客户关系管理、组织建设、风险管控等方面具有丰富经验。
张际松	董事	男	1954 年	解放军通讯学院无线电专业、纺织部党校经济管理专业毕业，获得浙江大学经济管理 EMBA 学位。自 2001 年加盟华孚控股有限公司，历任浙江华孚集团有限公司副总裁、总裁。2008 年 12 月至今，任本公司董事
王国友	董事	男	1963 年	杭州商学院商业企业管理专业毕业，会计师。自 1997 年加盟华孚控股有限公司，历任浙江华孚集团财务总监、华孚控股有限公司投资中心总经理、华孚控股有限公司财务中心总监、华孚色纺股份有限公司财务总监，2008 年 12 月任本公司董事；
宋晨凌	董事、 财务总监、 董事会秘书	女	1972 年	1994 年 7 月至 2004 年 11 月，历任闽江大学教师、深圳大华天诚会计师事务所高级经理、合伙人助理；2004 年 12 月加入华孚控股有限公司，历任审计部经理、审计中心总经理助理、财务中心总经理助理、资金中心总经理。2008 年 11 月，任公司副总经理、董事会秘书；2008 年 12 月，任本公司董事；2009 年 5 月至今，任公司董事、董事会秘书，2011 年 3 月兼任公司财务总监
杨世滨	董事	男	1969 年	1991 年参加工作，硕士研究生，高级工程师。历任纺织部生产司科员、中国纺织总会国际部副主任科员、国家纺织工业局办公室助理调研员、中国纺织企业管理协会秘书长、江苏常熟江河天绒丝纤维有限公司总经理。现任中国纺织工业协会副秘书长、中国针织工业协会理事长，兼任龙头股份独

				立董事、深纺织独立董事。
徐文英	独立董事	男	1951年	大学学历,中共党员,教授级高级工程师,享受政府特殊津贴。1975年起历任内蒙古呼和浩特化学纤维厂技术员、副科长、副厂长、总工程师; 1992年调任纺织工业部(中国纺织总会)计划司技改处副处长; 1998年起,任中国纺织工业协会副秘书长、纺织企业技术进步与咨询服务中心主任、中国棉纺织行业协会理事长; 2001年兼任中国色织行业协会理事长、中国纺织工业协会产业部副主任; 现任中国纺织工业协会副会长、中国棉纺织行业协会会长,同时担任魏桥纺织(2689)独立董事; 2008年2月至今,任本公司独立董事。
李定安	独立董事	男	1945年	教授、博士研究生导师,首批中国注册会计师。李定安先生现任政协广东省第十届常务委员会委员、中国会计学会会员、中国注册会计师协会会员、广东省国际税务学常务理事、北京亚太华夏财务会计研究中心研究员、暨南大学管理学院兼职教授、澳门科技大学兼职教授,同时担任深圳中恒华发股份有限公司(000020/200020)和新太科技股份有限公司(600728)独立董事。2008年2月至今,任本公司独立董事;
吴镝	独立董事	男	1966年	本科学历,律师,毕业于中国政法大学法律专业。历任山西省太原市第一律师事务所、国浩律师集团事务所律师,广东万商律师事务所合伙人,现任广东信桥律师事务所合伙人。2008年8月至今,任本公司独立董事。
郭克军	独立董事	男	1974年	中国人民大学经济学学士北京大学法学硕士,美国南部卫理公会大学法学硕士,中国与美国纽约州执业律师,宁波理工监测科技股份有限公司独立董事,1997年-2000年在农业部乡镇企业局工作,2000年-2001年,北京金杜律师事务所律师,现任北京市中伦律师事务所合伙人,兼任沈阳机器人独立董事
刘雪生	独立董事	男	1963年	经济学硕士,中国注册会计师。历任深圳华侨城集团公司总会计师,现任深圳市注册会计师协会副秘书长、深圳市第五届政协委员、中注协首批资深会员、省注协继续教育委员会委员、深圳市会计学会理事、东江环保独立董事。
盛永月	监事会主席	男	1962年	专科学历。浙江省高等教育自学考试经济管理专业毕业。自1995加盟华孚控股有限公司,任华孚控股有限公司物流中心总经理兼总裁办主任;现任本公司总裁办主任;2009年1月至今,任华孚色纺监事会主席。
顾振华	监事	女	1963年	专科学历。浙江省高等教育自学考试统计学专业毕业。自1997年加盟华孚控股有限公司,历任华孚控股有限公司财务中心财务经理、财务总监、供应中心总经理、供应总监;2009年7月至今,任本公司内部审计负责人

肖立湖	监事	男	1954年	大专学历，浙江大学工业工程管理专业毕业，自1998年加盟华孚控股有限公司。历任华孚控股有限公司管理中心副总经理、浙江华孚色纺有限公司副总经理、华孚控股有限公司人力资源中心总经理，现任浙江华孚色纺有限公司总经理。2008年12月至今任本公司监事会监事。
宋江	营运总监	男	1960年	浙江大学EMBA学历，高级经营师。1978年至2002年，历任浙江上虞棉纺织厂总调度、销售部经理、计划经营部部长等职。2002年进入华孚工作，先后担任供应中心总经理、华联营销中心总经理、营运总监（副总级别）等职。宋江先生从事纺织行业三十余年，擅长供应链管理。
朱翠云	生产总监	女	1962年	1962年出生，浙江大学EMBA学历，色纺工程资深专家，全国纺织工业劳动模范。1981年至2000年，历任宁波和丰纺织有限公司纺厂副厂长、厂长，宁波维科浙东棉纺织厂副厂长，2000年加入华孚，历任副总工程师、浙江华孚纺织有限公司副总经理等职，2002起至今担任生产（研发）总监（副总级别）。朱翠云女士从事纺织行业二十八年，擅长产品研发、生产管理和品质控制。

（二）董事、监事、高级管理人员薪酬

姓名	职务	2010年度从发行人领取的税前报酬总额（万元）
孙伟挺	董事长	75
陈玲芬	副董事长、总裁	120
张际松	董事	-
王国友	董事	50
宋晨凌	董事、财务总监、 董事会秘书	46
杨世滨	董事	-
徐文英	独立董事	6
李定安	独立董事	6
吴镝	独立董事	6
郭克军	独立董事	-
刘雪生	独立董事	-
盛永月	监事会主席	28
顾振华	监事	28
肖立湖	监事	24
宋江	营运总监	46
朱翠云	生产总监	50

注：董事张际松不在本公司领取报酬，董事杨世滨、独立董事郭克军、刘雪军均为2011年新入选的董事和独立董事，2010年未在本公司领取薪酬。

（三）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至 2011 年 6 月 30 日，发行人董事、监事、高级管理人员的兼职情况如下：

姓名	兼职单位	职务
孙伟挺	华孚控股有限公司	董事长兼总裁
孙伟挺	安徽飞亚纺织集团有限公司	董事长兼总裁
陈玲芬	安徽飞亚纺织集团有限公司	董事
王国友	安徽飞亚纺织集团有限公司	董事
王国友	华孚控股有限公司	监事
张际松	华孚控股有限公司	董事
肖立湖	安徽飞亚纺织集团有限公司	监事
肖立湖	深圳市华人投资有限公司	董事长
王国友	深圳市华人投资有限公司	董事

公司总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事外的其他职务。

（四）董事、监事、高级管理人员持有本公司股票及债券的情况

姓名	职务	截止 2011 年 6 月 30 日的持股数 (股)	占本次发行前总股本比例 (%)
顾振华	监事	380,000	0.14%
宋江	营运总监	302,000	0.11%
朱翠云	生产总监	336,000	0.12%

六、发行人所从事的主要业务及主要产品

（一）公司的经营范围

许可经营项目：棉花采购、加工。一般经营项目：纺织品、针织品、印染品、服装及相关产品的制造、销售；纺织科学研究、信息咨询、代理服务；本企业自产产品和技术出口及本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件和技术进出口（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）。

（二）公司的主要产品

发行人主要产品是色纺纱。

色纺纱又称有色纤维纺纱，是棉纺工业近年开发的一种新型纱线。由于纺纱

前纤维原料通过染色或原液着色,故纺成纱后在后道针织与机织加工成织物后就不需再经染色加工,既缩短了加工工序又减少了环境污染,符合绿色环保的要求。色纺纱线一般是用两种及以上的具有不同色泽或不同性能的纤维纺制成纱,由于各种纤维收缩性能或上色性能的差异,在纱线织成布后的后整理加工中,布面会呈现多色彩、手感柔和、表面丰满的风格,提高了产品的附加值。



色纺纱适用于制作内衣、休闲装、运动装、商务装、衬衫、袜类等服饰产品,也适用于制作床上用品、毛巾、装饰布等家纺产品,是中高档面料的首选纱线

(三) 公司近三年一期主营业务情况

单位: 万元

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
主营业务收入	269,516.37	468,573.45	322,091.23	336,791.10
其中: 色纺纱	237,308.97	392,265.13	280,917.21	246,057.99
非色纺纱线	32,207.40	76,308.32	41,174.02	90,733.11
其他业务收入	12,011.98	9,737.10	6,877.28	9,857.57
合计	281,528.25	478,310.54	328,968.50	346,648.67

单位: 万元

区域	2011年1-6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例	主营业务收入	比例
国内	165,572.28	61.43%	294,056.24	62.76%	201,215.32	62.47%	232,612.23	69.07%
国外	103,944.09	38.57%	174,517.20	37.24%	120,875.90	37.53%	104,178.87	30.93%

(四) 公司所处行业及公司现状分析

1、行业概览

(1) 色纺纱简介

①定义

所谓色纺纱，就是先将纤维染成有色纤维（公司的色纺纱主要是将原棉先染色），然后将两种以上不同颜色的纤维经过充分混合后，纺制成具有独特混色效果的纱线。色纺纱行业是纺织行业中一个新兴分支行业。从整个纺织服装产业链角度看，色纺纱行业处于属于纺织工业的上游，即染色、纺纱阶段。

②分类

色纺纱品类	产品特点
灰麻纱	由本白棉与经过染色的黑色棉花混合纺纱，黑色棉的配比根据织物的要求不同而增减，最小为 1.5%，最大为 70%以上，有深灰、中灰、浅灰之分，是纯棉色纺纱的主导产品，针织企业需用量较大，故生产量也较大，占纯棉色纺纱生产量的 60%以上。
彩色纱	采用两种以上染不同色的棉花按不同的配比混合纺纱，这种采用特种纺纱工艺生产的纱线，能呈现多种朦胧色彩，其主要用途是生产高档针织内外衣，是色纺纱中的精品。纺纱工艺较复杂，技术要求较高。
特种色纺纱	棉与其他纤维混纺，主要用于高档针织服装，包括真丝、羊毛、羊绒、麻纤等各种天然纤维，以及天丝纤维、莱卡、大豆纤维、莫代尔纤维等特种纤维，各种纤维的配比视织物的要求而定，对色纺纱选用以天然纤维高于合成纤维为原则，使用化纤比例一般不超过 40%。

③应用

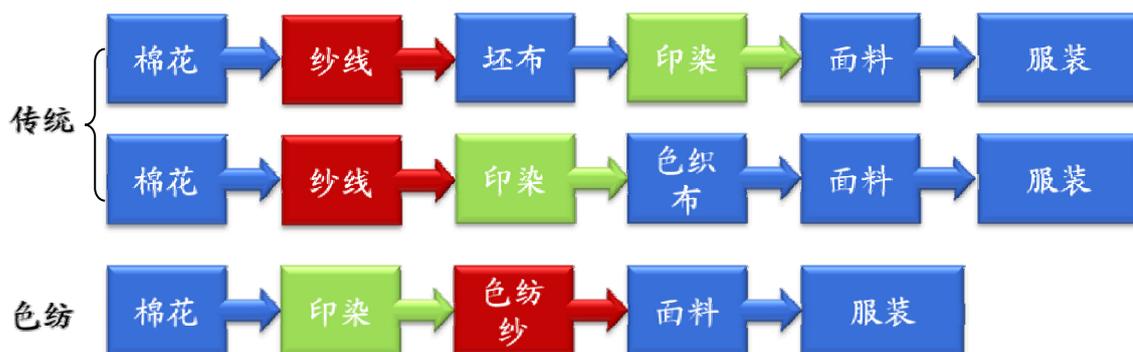
随着人们生活水平的不断提高，纺织品已经不再是单纯的实用消费品，除了基本的御寒遮体等功能外，更多的是要体现时尚、健康、舒适、运动、环保等元素，这就对纺织品的设计和开发提出了更高的要求。由于色纺纱产品的时尚性、环保性和科技性，目前，国际市场色纺纱制品已十分流行，国内市场也在不断扩大，色纺纱的需求量呈逐年上升趋势。

目前，色纺纱在服装面料领域中的应用比例分别为：毛衫 25%、针织面料 15%、梭织面料 3%左右。毛衫的应用相对成熟，外衣化是增长的主要方向；针织面料领域应用的势头较好，运动服装面料、家居服面料、户外服装面料是主要的增长点；梭织面料领域应用尚处在起步阶段，增长潜力巨大，特别是家用纺织面料、衬衣及休闲装面料领域的应用。未来，随着人们服装品位的提升，以及对

自然色的追求，色纺纱在纺织面料中的应用比例将会逐步提高。

(2) 色纺纱的工艺特点

色纺纱工艺流程颠倒了传统的“纤维纺纱—纱织布—布染料—料做衣”的生产流程，将原来在坯布这道生产链中进行的染色提前到最前端。其工艺特点如下图所示：



按照色纺工艺，在纺纱后的后续加工过程中一般不需要在经过染色加工，减少了下游企业的生产环节，客户可直接用色纺纱织成面料，做成服装、家纺等终端产品。

(3) 色纺纱行业的特点

①色纺纱产品与传统染色相比，能耗和污染物排放均较低，行业企业具有环保优势

人们所穿的所有服饰、家纺产品、汽车等产业用纺织品，绝大多数都必须下水染色才能形成，目前颜色的形成主要有三种方式：一是筒纱染色织成色织布，然后下水定型；二是白坯纱织成布，按不同颜色要求下染缸；三是对纤维染色，然后根据颜色要求混合纺纱，即所谓色纺纱。色纺纱由于其工艺的改进，在成本节约和环保方面具有较大的优势。据历年大量数据统计，色纺纱产品平均色比为 35%左右，这就意味着仅需对 35%的原料进行染色（考虑消耗及制成率因素）；而色织布、匹染布则基本都需 100%染色（或部分漂白、增白），因此相同产能的色纺纱企业在能源消耗和污水的排放方面具有明显优势，体现了其环保性。具体能耗及污水排放比较请见下表：

	色纺纱织布	色织布	匹染布

	耗用量/吨	耗用金额/吨	耗用量/吨	耗用金额/吨	耗用量/吨	耗用金额/吨
水(吨)	32.50	58.50	193.00	347.40	66.00	118.80
电(度)	3,733.00	2,501.00	4,140.00	2,773.80	3,240.00	2,170.80
汽(吨)	2.94	629.20	11.40	2,439.60	7.50	1,605.00
污(吨)	32.50	162.50	193.00	965.00	66.00	330.00
合计	/	3,351.20	/	6,525.80	/	4,224.60

②色纺纱产品相比传统染色具有颜色优势，色彩的研究成为行业的一个重要发展方向

色纺纱的本源就是自然颜色，在纺纱过程中，把不同颜色的纤维经过充分、均匀的混合后，纺制成具有独特混色效果的色纱。混色纺纱采用色纤维的混合来获得一种独特的色彩，呈现出“空间混合”的效果，色彩透明、丰富，并且有层次的变化，富于立体感，从而产生一定的艺术效果。这种自然的、返璞归真的风格受到了欧美国家以及国内时尚人士的喜爱，符合现代个性化、多样化的、时尚化的服装发展趋势和消费趋势，现在也越来越多的受到国人的青睐。

因此，色彩作为色纺纱产品的一大优势，逐渐使行业内的企业形成了差异化。行业内的大型企业加大了对色彩的研究，从简单的模仿现有的颜色到开发自有的流行色，并形成各自独有的颜色体系，逐渐加大了对市场的控制。

③由于成功解决染色问题，多种材质的混纺必将引领色纺纱行业未来的发展

色纺纱将传统的纺织工序进行了颠倒，把染的环节提到纺之前，工艺改变以后，能够做成由棉、麻、毛、丝、化纤等多种原料混纺而成的纱线，色纺使纺织服装工艺趋向完美，体现了其科技性：一是色纺纱完全解决了坯布染色的缸差问题，色纺只要颜色确定，可以做到批量无限，各批量之间几乎没有色差；二是色纺纱解决了各种不同物理特性织物的染色问题。由于染色环境的不同，传统工艺无法对不同物理特性的织物同时染色，而色纺纱则先对不同物理特性的纤维进行染色，通过混纺实现了多种原料的混合。把各种纤维混合起来制成一种新的面料，不同纤维之间可以产生互补的作用。色纺纱给予了服装面料无限的发展空间，因此多原料的混纺也将成为行业未来的发展方向。

④行业订单多以小批量、多品种为主，行业进入门槛较高

色纺纱的下游客户往往根据其需求实施小批量和特定品种的采购，因此色纺纱行业具有批量小、品种多的特点。目前色纺纱产量占全国纱线总产量的3%左右，产能产量相对较小，并非由于市场需求不足，而是因为其生产过程复杂，国内多数企业无法生产。色纺纱行业的进入门槛主要体现在：

第一、色纺纱工艺复杂、管理要求高。色纺纱批量小，品种多，一个车间要生产多种不同配比的色纺纱，对车间管理、分色管理要求高；同一配比的色纺纱，在有色原料换批后要保持色泽、色光一致，保持产品的稳定性有一定的难度。

第二、显著的规模优势。一方面，色纺纱所需生产设备等固定资产投资较大，只有达到一定规模才能显著摊薄单位固定成本；另一方面，小规模企业的产品品种少，无法满足客户的多样化需求。

（4）色纺纱行业发展前景

色纺纱线在织成布后，布面会呈现多色彩、手感柔和、表面丰满的风格。目前，在国外的织物中使用已非常流行，在国内其消费群体也正在不断扩大，因此棉针织行业对色纺纱的需求量逐年呈上升趋势，发展前景看好。具体体现在以下几点：

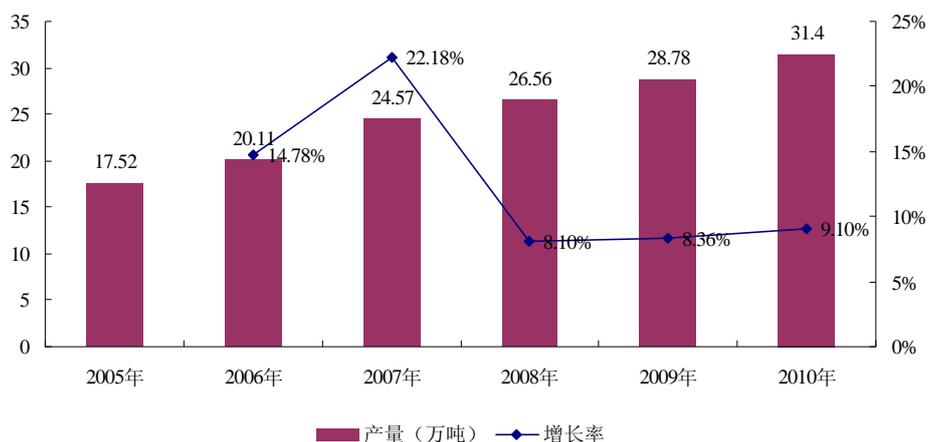
①色纺纱对现有面料有很好的替代作用，发展空间巨大

色纺纱生产的面料具有普通印染所达不到的色彩效果，色彩含蓄、朦胧、立体感强、仿自然色效果好，对坯纱、坯布有很好的替代作用，市场需求也逐渐扩大。2005年我国的棉色纺纱产量为17.52万吨，到2010年棉色纺纱的产量达到31.4万吨，年平均复合增长率为12.3%。

近几年，色纺纱在高档针织面料和毛衫中的替代应用逐渐增多。其中色纺纱在毛衫面料领域中的应用相对成熟，可以占到25%的市场份额，毛衫的外衣化将是其未来增长的主要方向；色纺纱在针织面料领域应用的势头也较好，已占到15%的市场份额，运动服装面料、家居服面料、户外服装面料是未来的主要增长点；色纺纱在梭织面料领域的替代应用尚处在起步阶段，目前只占3%的市场份额，但增长潜力巨大，在家用纺织面料、衬衣及休闲装面料领域是未来发展的主要方向。

目前全国纺纱产能已近亿锭，而色纺纱目前产量只占总纱线产量的 3%左右，相对于产业发展还处于起步阶段。如果所有的用纱企业认识到色纺纱的比较竞争优势和替代作用，色纺纱将替代部分色织布和匹染布的产能，则产业前景极其广阔，发展空间巨大。

2005-2010 年我国棉色纺纱产量增长情况



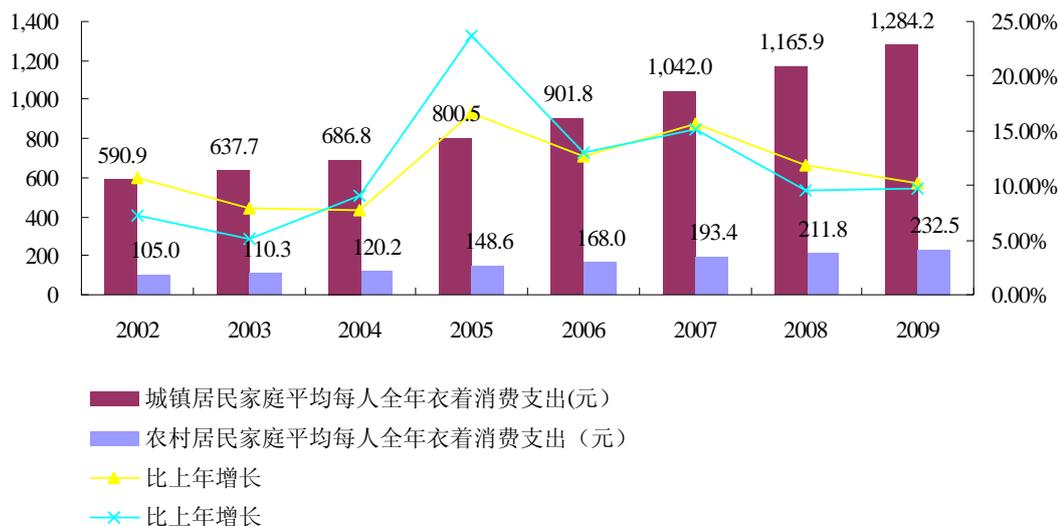
资料来源：2009-2013 年中国棉色纺纱市场深度调查与投资发展研究报告

②人民生活水平的提高将成为纺织企业的重要拉动力

根据国家统计局相关统计数据，自 2002 年以来，我国国内生产总值平均保持在 10%左右的增长速度，2002 年至 2010 年我国城镇居民人均收入由 7,703 元增长到 19,109 元，年均增长 12.03%；

随着居民收入水平的提高，纺织品服装内需消费将持续增长，特别是衣着类纺织品仍将不断增长。2002 年到 2009 年城镇和农村居民人均衣着类消费按照可比价格计算年均增长率分别为 11.73%和 12.03%，其中针织产品的消费增长又明显高于其他纺织产品。

2002-2009 年城镇和农村居民家庭平均每人全年衣着消费支出增长情况



资料来源：中国统计年鉴，2003-2010年

随着近年国内生产总值的高速增长和居民可支配收入的提高，未来几年我国国内人均衣着类纤维消费仍将保持 10% 以上增速，这将直接带动色纺纱线的消费增长，成为纺织企业增长的重要拉动力。

③服装消费理念的变化带动了色纺纱行业的发展

消费水平的提高将使消费者更加关注服装产品的品牌度和时尚度，注重面料的舒适性和产品图案、色彩及款式的设计组合，追求个性化的着装风格。这一变化促使服装企业以品牌建设为中心，更加重视市场需求信息的收集，及时把握时尚潮流趋势，加强产品的研发设计，优化产品结构由大批量、少品种向小批量、多品种转变，以满足消费者多样化的需求。

色纺纱相比传统纱线具有色彩优势和多种材质的混纺优势，可以使面料具有绚丽的色彩和良好的穿着舒适性，加之部分色纺纱企业对时尚潮流趋势的敏感性，都很好的适应了行业下游服装及面料厂商的需求，在减少了下游厂商的工作量的同时，巩固了市场份额，扩大了色纺纱的应用。

④“快时尚”的需求推动了色纺纱行业的发展

“快时尚”是目前服装领域的流行趋势之一，近年来，快时尚品牌取得了突飞猛进的发展，其市场份额迅速增加。从 2001 年到 2005 年，全球服装的总销售仅仅增长了 3%，而快时尚品牌的销售额增长了 45%，其中的领军品牌 Zara，2000 年的销售额为 20 亿欧元，2009 年销售额为 110.84 亿欧元，十年间增长了 4 倍

多。

目前，“快时尚”品牌主要包括西班牙的 Zara 和 Mango，瑞典的 H&M，意大利的 Benetton，中国的美邦等。另外一些传统的流行品牌也逐渐向这一方向转化，如 Esprit，Only，Vero Moda 等。

“快时尚”品牌的主要特征之一就是“快”，不仅新品设计快，从设计到产品的转换也快。快时尚品牌这种小批量、多品种、快交货的特点，对服装生产加工时间提出了非常高的要求。而小批量、多品种、快交货恰恰也是色纺纱的特点。色纺纱因为可以直接织造，减少了后道的染整工序，因此能够有效地缩短后道加工时间，非常契合快时尚的生产需求，因此“快时尚”需求也将推动色纺纱行业的发展。

⑤节能环保的特性符合社会发展和进步的趋势

色纺纱是环保节能的纺织产品。色纺纱的生产过程是环保和节能的，用色纺纱为原料来制造成品，也能为下游客户带来环保和节能的效用。据不完全统计，从纺纱到织布，用色纺纱工艺生产同其它工艺相比，可以减少将近一半的废水排放，并在节约电能、蒸汽等能源方面具有明显优势。如果产业发展提高对环保方面的要求，则色纺纱产品的环保节能优势明显。

2、行业竞争格局

目前纱线市场上，多数企业做大路货产品，中低端的白纱产品呈现饱和状态，产品同质化严重导致大部分企业利润非常低甚至亏损。据中国纺织工业协会的统计，2009 年，1/3 的棉纺企业实现了全行业 96% 的利润，有 2/3 的棉纺企业处于微利甚至亏损状态。附加值高的功能性、高技术、差别化纤维更能适应市场的需求。

随着消费者对服装美观度、舒适性、功能性要求的不断提高，未来纱线产品将向功能性、差别化方向的发展，其中多纤维混纺纱线、高档纯棉纱线、色纺纱三个领域是纱线行业发展的重点。中国棉纺协会也特别提出鼓励色纺纱的应用。

目前整个色纺行业约有纱锭 300 万锭，按全国纺纱产能近亿锭规模计算，色纺纱产量约占纱线总产量的 3%。国内经营色纺纱的企业有几十家，企业规模多在 3-5 万纱锭。产能在 10 万纱锭左右、有自己品牌的公司，主要是江苏金纺纺织集团、江苏天华纱业、江苏新金兰纺织制衣有限公司、金昉纺织集团、深圳华

一纺等企业。两家行业龙头基本形成了寡头垄断的局面，其中华孚色纺的产能为100 万锭。

作为该行业的龙头企业之一的华孚色纺无论是在规模上、产品的质量控制上，还是产品的研发创新能力方面，都要领先于其他公司。这种优势在相当长一段时间内还将保持，甚至扩大。

3、公司的现状分析

华孚色纺作为全球色纺纱行业规模最大、工艺技术和管理能力最为成熟的龙头企业之一，具体体现在以下几点：

(1) 公司为国内色纺纱行业中规模最大的企业之一

截至目前，华孚色纺已建立浙江、新疆、长江、黄淮四大制造基地，分属于多个地理区域，并通过自有、租赁和外协工厂形成经营纱锭约 100 万枚，年产量超过 15 万吨，已经成为国内色纺纱行业的龙头企业之一，从而具备了为客户提供最具性价比优势产品的雄厚实力。自 2006 年起，华孚多次跻身“中国制造业 500 强”、“中国企业信息化 500 强”、“浙江省百强企业”、“中国棉纺织行业竞争力 20 强”。

(2) 公司拥有完整的色彩体系，可满足客户不同需求，并结合终端销售扩大自身影响

色彩是色纺纱最为重要的特色。色彩的丰富与否、色彩的时尚度，是决定产品销售的主要因素之一。公司很早就意识到这一点，并积极的投入人力物力对色纺纱的色彩进行研究，及时跟踪、研究欧美日等主要国家的纺织品流行趋势，根据市场的细分，每年推出具备独创性和前瞻性的新版流行色卡，使产品色彩符合国际流行趋势，对服装设计师起到引导、借鉴的作用。色卡的推出，使得公司在提供产品之外，还提供了延伸的增值服务，让客户产生一定的依赖性，具备了引领流行时尚的能力。目前公司共发布色卡 17 版，共有 8 大颜色系列、13 个成分系列、2,000 多个品种，基本形成了华孚色纺独有的色彩体系。上述在色彩方面的优势使公司可以快速满足不同客户的色彩需求。2004 年，华孚被国家纺织产品开发中心授予“新型色纺纱产品开发基地”，2007 年又继续签约；2004 年，华

孚成为第 84 届国际流行色大会“中国纺织品色彩大奖”惟一得主。目前，公司为中国流行色协会副会长单位，是中国流行色协会颁发的唯一一家“纱线色彩研发基地”。

另外，色纺纱线产品占据了服饰三要素中的两个要素，即颜色和材质，公司通过终端销售，直接向服装设计师营销公司的产品，很好的为服装设计师提供颜色和材质的解决方案，扩大了发行人自身产品的市场影响力。

（3）公司产品已在国内外市场形成了一定的品牌优势

公司在色纺纱的销售过程中打破了常规的销售流程，即纱线-布厂-服装厂-品牌公司。在市场推广中，公司在沿袭常规销售途径的同时，还积极地向终端品牌公司直接营销；根据终端客户的需求，设计开发不同的纱线，为终端客户提供个性化的服务。面向终端的营销策略为公司增加了数量众多的长期稳定品牌客户，很大程度上提升了公司产品品牌的知名度。近年来“华孚”纱线先后为 GAP、POLO、NIKE、PUMA、UNIQLO、ZARA、H&M、LV 等近 100 家国际知名品牌公司选用，国内的佐丹奴、李宁等品牌服装也相继选用了公司的色纺纱线。同时，国内外知名品牌的高要求、高标准和先进管理经验促进了发行人产品的革新和生产效率的提升，确保了公司产品在市场上的声誉。

此外，公司还通过定期发布新产品流行色咭，参加国内外高端专业展会和重点品牌供应商大会以及举办“华孚杯”时尚设计大赛来加强品牌的宣传，品牌的影响力得到进一步的提升，有效地支持了公司色纺纱销售业绩的增长。

（4）公司生产管理规范，快速反应能力强

公司拥有 3000 多个色纺纱配色知识产权，形成了强大的客户需求快速反应能力，提高了市场竞争力。公司注重科学管理，推行制度化建设，根据 ISO9001 质量管理体系的统一要求，制定了一系列的质量控制体系文件，从原料入库到成品出库，对整个生产过程中的各项活动都进行了统一规范，做到有章可循。公司的质量保证体系运行后，定期组织对质量保证体系进行评审，以持续改进为手段，不断修订完善，确保质量保证体系的有效性。

同时，公司还加强对供货商进行质量、成本、交期、能力等多方面的评估，

保证产品质量。公司崇尚绿色环保，已通过瑞士"Oeko-TexStandard100"环保认证。公司同时投入资金培养全员快速反应意识、倡导合作协同的文化、打造企业信息化，实现了产品信息、产品设计、产品推广、交易询盘、产品交付、售后服务六个方面的快速反应，切实提升了公司的核心竞争力。

(5) 公司积极进行新原料的开发，不断丰富产品体系

发行人全资子公司浙江华孚色纺建有四千多平方米的研发中心，下设纤维研究所、染色研究所、纺纱研究所，现有各类专业技术人员百余人，广泛开展新材料、新产品的研究，可实现从棉种改良到棉花加工、染色、纺纱的全过程开发和攻关，在棉、毛、涤纶、粘胶、腈纶、Modal、天丝、玉米、大豆蛋白、竹、Outlast等纤维染色及相应产品的开发与设计等方面具有丰富的经验，在多种工艺创新的环锭纺生产基础上，华孚率先应用气流纺和紧密纺技术，通过配套半精纺，不断丰富产品体系，确保为客户提供生态环保、健康关爱、时尚个性的新产品。

(6) 公司地位获得监管部门和同行业的认可

根据中国棉纺织行业协会的统计，华孚的行业地位如下所示：

2008年棉纺织行业主营业务收入及出口收入华孚排名均为第3位；

2008-2009年度中国棉纺织行业竞争力20强华孚排名第8位；

2008-2009年度中国纺织服装企业竞争力500强华孚排名第30位；

2008-2009年度中国纺织服装行业出口100强华孚排名第7位；

2008-2009年度中国纺织服装行业主营业务收入100强华孚排名第24位。

综上分析，华孚色纺是目前色纺行业规模最大、工艺技术和管理能力最为成熟的企业之一。预计未来的几年内，公司仍将与另一行业龙头占据行业的主要市场份额新的竞争对手很难威胁公司目前的市场地位。

第八节 财务会计信息

以下信息主要源自本公司财务报告，其中关于本公司 2008 年度、2009 年度、2010 年度以及 2011 年上半年财务数据均摘引自经审计的备考财务报告或财务报告。

由于公司 2009 年上半年才完成重大资产重组，公司现有的主要资产在 2008 年还没有进入到上市公司，因此 2009 年的合并范围与 2008 年相比做了较大的改变，另外，2010 年公司收购了新疆华孚 100% 股权，根据相关规定需要对 2010 年的期初数进行调整，为了便于横向比较和让投资者更清楚地了解公司发展情况，本节的 2008 年、2009 年会计数据均已按 2010 年的合并口径进行了调整，因此本节指标计算和分析中使用的 2008、2009 年会计数据会与重大资产重组过程中披露的备考报告数据和 2009 年报数据有部分差异，提请投资者注意。

由于本公司的多项业务依托下属子公司来开展，因此合并口径的财务数据相对母公司口径应能够更加充分地反映本公司的经营成果和偿债能力。因此，为完整反映本公司的实际情况和财务实力，在本节中，本公司以合并财务报表的数据为主，并结合母公司财务报表来进行财务分析以作出简明结论性意见。

投资者如需了解本公司的详细财务状况，请参阅本公司模拟编制的截止 2008 年 12 月 31 日备考合并财务报表的审计报告、2009 年、2010 年年度报告和 2011 年半年报，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。

一、发行人最近三个会计年度及一期财务报告审计情况

本公司 2009 年完成了上市公司重大资产重组，广东大华德律会计师事务所出具了“华德专审字[2009]254 号”标准无保留意见的《安徽华孚色纺股份有限公司模拟编制的截止 2008 年 12 月 31 日备考合并财务报表的审计报告》；本公司 2009 年度、2010 年度的财务报告经立信大华会计师审计，并出具了“立信大华审字[2010]第 682 号”和“立信大华审字[2011]第 144 号”标准无保留意见审计报告；本公司 2011 年上半年审计报告经立信大华会计师审计，并出具了“立信大华审字[2011]第 2803 号”标准无保留意见审计报告。

二、最近三年及一期财务报表

(一) 合并资产负债表

单位：元

资 产	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	1,518,381,941.71	1,588,723,098.01	442,167,743.03	655,014,426.15
交易性金融资产	0.00	-	20,438,600.00	1,525,920.00
应收票据	104,766,187.58	26,986,713.61	57,266,623.18	16,438,944.29
应收账款	451,377,307.63	339,251,925.49	234,304,427.58	160,697,051.24
预付款项	371,989,491.39	449,281,811.94	596,814,727.05	490,846,531.42
应收利息	0.00	-	-	-
应收股利	0.00	-	-	-
其他应收款	156,695,059.56	104,626,463.83	50,666,369.92	85,476,340.69
存货	2,101,311,625.69	1,711,580,565.92	1,284,806,341.75	1,105,735,204.27
一年内到期的非流动资产	0.00	-	-	0
其他流动资产	0.00	-	-	134,627.16
流动资产合计	4,704,521,613.56	4,220,450,578.80	2,686,464,832.51	2,515,869,045.22
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	-	-	-
持有至到期投资	0.00	-	-	-
长期应收款	0.00	-	-	-
长期股权投资	32,487,321.34	10,541,745.90	129,541,745.90	10,541,745.90
投资性房地产	0.00	-	-	0
固定资产	1,420,313,299.67	1,389,048,426.52	1,216,768,429.78	1,052,127,214.52
在建工程	223,128,632.81	133,718,794.59	47,201,870.23	127,218,656.92
工程物资	0.00	-	-	-
固定资产清理	26,684.09	146,653.7	-	-
生产性生物资产	0.00	-	-	-
无形资产	160,472,811.80	161,971,539.28	133,421,993.63	113,591,001.18
开发支出	0.00	-	-	0
商誉	0.00	-	-	0
长期待摊费用	6,310,931.25	7,316,539.90	10,181,654.22	12,248,217.35
递延所得税资产	51,105,476.51	49,851,490.20	53,167,179.54	70,764,272.72
其他非流动资产	0.00	-	-	-
非流动资产合计	1,893,845,157.47	1,752,595,190.09	1,590,282,873.30	1,386,491,108.59
资产总计	6,598,366,771.03	5,973,045,768.89	4,276,747,705.81	3,902,360,153.81

单位：元

负债和股东权益	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债：				
短期借款	1,611,092,727.06	1,278,126,000.00	910,744,281.28	837,884,700.51
交易性金融负债	-	-	13,279,234.00	-
应付票据	1,030,806,624.13	792,368,772.58	1,108,553,830.56	1,009,600,000.00
应付账款	631,221,525.95	680,741,061.47	378,567,256.48	352,295,201.29
预收款项	126,085,712.82	105,124,866.85	55,273,972.45	69,531,854.49
应付职工薪酬	47,601,600.83	76,227,265.58	31,690,902.48	30,838,089.66
应交税费	19,940,792.49	17,691,303.20	-2,956,368.98	6,835,884.96
应付利息	599,053.49	668,266.60	790,554.90	2,274,738.98
应付股利	21,191.01	21,191.01	16,597,994.39	6,300,950.21
其他应付款	158,972,732.13	195,983,738.69	232,028,772.93	184,747,520.83
一年内到期的非流动负债	0.00	47,500,000.00	51,000,000.00	40,000,000.00
其他流动负债	0.00	-	-	-
流动负债合计	3,626,341,959.91	3,194,452,465.98	2,795,570,430.49	2,540,308,940.93
非流动负债：				
长期借款	12,535,926.62	12,535,926.62	59,581,818.00	110,581,818.00
应付债券	-	-	-	0
长期应付款	24,567,138.45	24,567,138.45	4,367,138.45	7,764,638.45
递延收益	-	-	-	-
专项应付款	-	-	100,000,000.00	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	192,920.80
其他非流动负债	105,997,394.80	106,106,953.40	200,000.00	-
非流动负债合计	143,100,459.87	143,210,018.47	164,148,956.45	118,539,377.25
负债合计	3,769,442,419.78	3,337,662,484.45	2,959,719,386.94	2,658,848,318.18
股东权益：				
股本	277,664,191.00	277,664,191.00	235,111,000.00	100,000,000.00
资本公积	1,534,634,920.45	1,534,634,920.45	647,508,261.19	768,221,888.18
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	52,104,481.60	50,312,888.21	43,277,478.00	41,113,335.65
未分配利润	902,903,491.45	719,000,783.07	354,834,610.29	206,767,323.90
外币报表折算差额	31,243,469.60	25,062,176.12	14,379,533.98	13,959,004.24
归属于母公司股东权益	2,798,550,554.10	2,606,674,958.85	1,295,110,883.46	1,130,061,551.97
少数股东权益	30,373,797.15	28,708,325.59	21,917,435.41	113,450,283.66
股东权益合计	2,828,924,351.25	2,635,383,284.44	1,317,028,318.87	1,243,511,835.63
负债和股东权益总计	6,598,366,771.03	5,973,045,768.89	4,276,747,705.81	3,902,360,153.81

(二) 合并利润表

单位：元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	2,815,282,526.09	4,783,105,445.35	3,289,685,038.11	3,466,486,723.56
减：营业成本	2,256,056,431.63	3,839,849,627.55	2,696,030,912.45	2,930,903,996.52
营业税金及附加	8,236,811.62	11,180,367.84	6,025,488.15	6,495,069.86
销售费用	93,439,049.77	214,039,224.16	129,068,142.28	110,793,370.61
管理费用	105,573,200.84	195,916,579.38	144,529,732.06	178,251,511.84
财务费用	62,566,285.38	124,492,577.26	84,235,429.15	116,869,259.77
资产减值损失	5,927,847.06	5,818,539.40	18,828,603.98	19,772,800.37
加：公允价值变动收益	0.00	-	7,159,366.00	-77,398.00
投资收益	7,628,848.57	43,155,153.46	437,318.80	202,182.66
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润	291,111,748.36	434,963,683.22	218,563,414.84	103,525,499.25
加：营业外收入	29,659,010.51	47,018,124.57	29,297,728.87	95,960,903.02
减：营业外支出	5,648,845.68	24,630,880.84	20,607,268.18	9,567,840.46
其中：非流动资产处置损失	3,867,712.26	20,805,446.71	19,269,668.27	8,078,240.51
三、利润总额	315,121,913.19	457,350,926.95	227,253,875.53	189,918,561.81
减：所得税费用	72,229,301.66	81,423,691.69	57,132,302.42	26,719,779.27
四、净利润	242,892,611.53	375,927,235.26	170,121,573.11	163,198,782.54
其中：同一控制下被合并方在合并前实现的净利润	-	3,642,379.37	-9,145,065.52	-
少数股东损益	1,665,471.56	4,725,652.27	23,743,051.07	165,011,032.40
归属于母公司股东的净利润	241,227,139.97	371,201,582.99	146,378,522.04	-1,812,249.86
五、每股收益：				
(一) 基本每股收益	0.87	1.56	0.62	-0.01
(二) 稀释每股收益	0.87	1.56	0.62	-0.01

六、其他综合收益	6,181,293.48	10,682,642.14	420,529.74	14,254,004.24
七、综合收益总额	249,073,905.01	386,609,877.40	170,542,102.85	177,452,786.78
归属于母公司股东的综合收益总额	247,408,433.45	381,884,225.13	146,799,051.78	-1,812,249.86（注）
归属于少数股东的综合收益总额	1,665,471.56	4,725,652.27	23,743,051.07	179,265,036.64

注：根据 2008 年 5 月 15 日华孚控股等原股东与本公司签署《非公开发行股份与资产购买协议书》的协定，拟注入资产 2008 年度和 2009 年 1-4 月的损益归华孚控股等原股东所有，计入到少数股东综合收益总额中。

(三) 合并现金流量表

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	2,994,228,363.77	5,431,840,455.87	3,923,857,555.52	3,602,876,065.63
收到的税费返还	95,619,741.95	151,104,355.55	107,510,845.85	81,966,559.76
收到其他与经营活动有关的现金	75,667,114.75	136,764,887.40	167,166,927.46	139,238,812.49
经营活动现金流入小计	3,165,515,220.47	5,719,709,698.82	4,198,535,328.83	3,824,081,437.88
购买商品、接受劳务支付的现金	2,599,731,913.82	4,445,772,154.67	3,247,344,221.53	2,964,105,225.91
支付给职工以及为职工支付的现金	248,797,759.38	399,200,082.03	241,129,840.73	256,931,458.80
支付的各项税费	167,736,595.48	247,419,503.39	219,487,577.99	224,000,009.36
支付其他与经营活动有关的现金	231,129,967.47	369,028,205.26	329,901,866.88	276,576,615.72
经营活动现金流出小计	3,247,396,236.15	5,461,419,945.35	4,037,863,507.13	3,721,613,309.79
经营活动产生的现金流量净额	-81,881,015.68	258,289,753.47	160,671,821.70	102,468,128.09
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	0.00	-	1,000,000.00	202,132.26
取得投资收益收到的现金	7,577,328.01	24,261,316.50	-	24,197.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5,500,949.83	102,205,542.82	19,707,779.93	7,941,464.47
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	131,173,254.2	-	0
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	35,523,040.50	135,037,750.28	69,820,756.39

投资活动现金流入小计	13,078,277.84	293,163,153.99	155,745,530.21	77,988,550.32
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	150,578,321.74	234,568,947.01	241,744,427.05	89,660,674.97
投资支付的现金	21,894,054.88	4,575,951.34	119,000,000.00	2,822,400.00
质押贷款净增加额	21,894,054.88	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	75,170,093.64	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	-	-	-
投资活动现金流出小计	194,366,431.50	314,314,991.99	360,744,427.05	92,483,074.97
投资活动产生的现金流量净额	-181,288,153.66	-21,151,838.00	-204,998,896.84	-14,494,524.65
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0.00	983,999,988.50	2,485,700.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	-	2,485,700.00	-
取得借款收到的现金	1,057,989,507.64	1,908,548,256.74	1,819,918,703.42	1,456,543,158.05
发行债券收到的现金	0.00	-	-	0
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	34,965,413.61	180,597,952.55	107,510,850.00
筹资活动现金流入小计	1,057,989,507.64	2,927,513,658.85	2,003,002,355.97	1,564,054,008.05
偿还债务支付的现金	787,297,200.00	1,893,210,193.27	1,790,321,722.65	1,286,665,133.97
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	90,835,427.24	79,722,461.20	188,875,009.66	150,201,993.45
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	0.00	-	-	0
支付其他与筹资活动有关的现金	106,745,524.79	7,349,908.21	7,975,616.06	165872189.9

筹资活动现金流出小计	984,878,152.03	1,980,282,562.68	1,987,172,348.37	1,602,739,317.33
筹资活动产生的现金流量净额	73,111,355.61	947,231,096.17	15,830,007.60	-38,685,309.28
四、汇率变动对现金的影响	-8,922,922.24	-2,848,243.05	-3,351,663.03	5,466,236.13
五、现金及现金等价物净增加额	-198,980,735.97	1,181,520,768.59	-31,848,730.57	54,754,530.29
加：年初现金及现金等价物余额	1,342,627,513.23	161,106,744.64	192,955,475.21	138,200,944.92
六、年末现金及现金等价物余额	1,143,646,777.26	1,342,627,513.23	161,106,744.64	192,955,475.21

(四) 母公司资产负债表

单位：元

资 产	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	29,288,233.95	28,169,886.86	10,652,883.21	25,931,293.39
交易性金融资 产				
应收票据	10,269,501.00	5,740,000.00	12,607,060.00	8,911,362.00
应收账款	140,775,025.83	14,649,023.96	2,507,026.39	6,436,423.09
预付款项	1,772,513.24	95,443,229.84	69,943,039.42	2,084,808.45
应收利息				
应收股利				
其他应收款	6,607,084.29	5,321,748.16	165,186.54	69,918.56
存货	187,005,657.32	113,056,584.64	103,092,598.55	93,873,921.94
一年内到期的 非流动资产				
其他流动资产				47,363.11
流动资产合 计	375,718,015.63	262,380,473.46	198,967,794.11	137,355,090.54
非流动资产：				
可供出售金融 资产				
持有至到期投 资				
长期应收款				
长期股权投资	1,941,840,188.54	1,941,840,188.54	895,654,110.34	26,099,671.77
投资性房地产	8,214,192.25	8,533,196.29	9,171,204.37	9,566,109.01
固定资产	148,086,632.26	151,492,070.49	219,660,188.10	257,396,282.56
在建工程			46,500.75	711,892.76
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资 产				
无形资产	2,188,823.53	2,214,574.39	2,266,076.11	2,317,577.83
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资 产				

其他非流动资产				
非流动资产合计	2,100,329,836.58	2,104,080,029.71	1,126,798,079.67	296,091,533.93
资产总计	2,476,047,852.21	2,366,460,503.17	1,325,765,873.78	433,446,624.47

单位：元

负债和股东权益	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债：				
短期借款	0.00			64,500,000.00
交易性金融负债	0			
应付票据	0.00			
应付账款	329,841,680.19	198,948,696.91	155,807,207.52	90,422,833.42
预收款项	30,051,366.49	5,202,145.21	54,410,026.65	4,788,848.33
应付职工薪酬	454,036.35	4,462,320.95	472,753.35	533,865.58
应交税费	1,667,737.66	3,143,140.54	3,113,044.25	-1,946,525.79
应付利息	541,210.65	541,210.65	541,210.65	694,236.49
应付股利	0.00			
其他应付款	14,521,493.80	17,493,757.54	23,194,023.34	55,639,841.12
一年内到期的非流动负债	0.00			
其他流动负债	0			
流动负债合计	377,077,525.14	229,791,271.80	237,538,265.76	214,633,099.15
非流动负债：				
长期借款	3,035,926.62	3,035,926.62	2,581,818.00	2,581,818.00
应付债券				
长期应付款				
递延收益				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	1,558,000.00	1,640,000.00		
非流动负债合计	4,593,926.62	4,675,926.62	2,581,818.00	2,581,818.00
负债合计	381,671,451.76	234,467,198.42	240,120,083.76	217,214,917.15

股东权益：				
股本	277,664,191.00	277,664,191.00	235,111,000.00	100,000,000.00
资本公积	1,772,292,972.21	1,772,292,972.21	850,870,743.34	118,542,600.77
减：库存股				
盈余公积	20,509,043.07	18,717,449.68	11,682,039.47	11,682,039.47
未分配利润	23,910,194.17	63,318,691.86	-12,017,992.79	-13,992,932.92
外币报表折算差额				
归属于母公司股东权益	2,094,376,400.45	2,131,993,304.75	1,085,645,790.02	216,231,707.32
少数股东权益				
股东权益合计	2,094,376,400.45	2,131,993,304.75	1,085,645,790.02	216,231,707.32
负债和股东权益总计	2,476,047,852.21	2,366,460,503.17	1,325,765,873.78	433,446,624.47

(五) 母公司利润表

单位：元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	264,818,105.56	534,176,237.21	442,389,048.94	232,560,519.34
减：营业成本	238,664,393.51	494,288,666.40	407,493,325.67	247,674,532.44
营业税金及附加	51,060.26	2,315,097.47	934,954.20	1,401,365.50
销售费用	1,988,468.86	6,804,958.66	5,638,492.06	4,304,908.07
管理费用	8,483,215.32	15,538,484.11	19,739,805.94	32,611,374.78
财务费用	2,192,222.28	5,740,643.71	1,042,861.53	9,858,050.53
资产减值损失	-1,018,404.16	-2,627,613.47	3,708,006.24	12,009,923.30
加：公允价值变动收益				
投资收益		73,869,831.68		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	14,457,149.49	85,985,832.01	3,831,603.30	-75,299,635.28
加：营业外收入	4,386,779.49	9,089,890.45	4,939,455.92	89,326,958.47
减：营业外支出	927,995.08	12,703,627.60	6,796,119.09	7,506,252.82
其中：非流动资产处置损失	613,620.35	11,598,350.78	6,793,998.84	4,740.00
三、利润总额	17,915,933.90	82,372,094.86	1,974,940.13	6,521,070.37
减：所得税费用	0.00			
四、净利润	17,915,933.90	82,372,094.86	1,974,940.13	6,521,070.37
其中：同一控制下被合并方在合并前实现的净利润				
少数股东损益				
归属于母公司股东的净利润				
五、每股收益：				
（一）基本每股收益				
（二）稀释每股收益				
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	17,915,933.90	82,372,094.86	1,974,940.13	6,521,070.37
归属于母公司股东的综合收益总额				
归属于少数股东的综合收益总额				

(六) 母公司现金流量表

单位：元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	181,134,386.64	372,544,717.73	145,574,692.76	273,100,274.36
收到的税费返还	1,392,449.17	91,765.00		
收到其他与经营活动有关的现金	691,663.09	14,828,119.97	19,732,469.80	1,405,000.00
经营活动现金流入小计	183,218,498.90	387,464,602.70	165,307,162.56	274,505,274.36
购买商品、接受劳务支付的现金	102,053,890.82	326,670,352.87	76,620,204.60	193,471,299.52
支付给职工以及为职工支付的现金	22,033,526.76	34,764,249.71	24,903,210.29	37,950,727.41
支付的各项税费	4,850,813.59	25,137,176.40	8,549,395.97	17,557,114.04
支付其他与经营活动有关的现金	2,673,184.37	26,938,315.29	21,302,610.36	12,618,569.42
经营活动现金流出小计	131,611,415.54	413,510,094.27	131,375,421.22	261,597,710.39
经营活动产生的现金流量净额	51,607,083.36	-26,045,491.57	33,931,741.34	12,907,563.97
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金				
取得投资收益收到的现金		73,869,831.68		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,882,410.40	59,043,007.60	18,770,311.40	6,272,000.00
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				68,986,001.76
投资活动现金流入小计	3,882,410.40	132,912,839.28	18,770,311.40	75,258,001.76
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	343,428.12	8,555,885.73	1,942,520.57	738,062.76
投资支付的现金		1,000,000,000.00		

质押贷款净增加额				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		62,170,093.64		
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	343,428.12	1,070,725,979.37	1,942,520.57	738,062.76
投资活动产生的现金流量净额	3,538,982.28	-937,813,140.09	16,827,790.83	74,519,939.00
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金		983,999,988.50		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金				
取得借款收到的现金				64,500,000.00
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金				107,510,850.00
筹资活动现金流入小计	0.00	983,999,988.50	0.00	172,010,850.00
偿还债务支付的现金			64,500,000.00	155,217,476.43
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	53,955,311.11		1,137,942.35	11,127,957.18
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金	72,407.44	2,624,353.19		74,764,558.4
筹资活动现金流出小计	54,027,718.55	2,624,353.19	65,637,942.35	241,109,992.01
筹资活动产生的现金流量净额	-54,027,718.55	981,375,635.31	-65,637,942.35	-69,099,142.01
四、汇率变动对现金的影响				-30,238.88
五、现金及现金等价物净增加额	1,118,347.09	17,517,003.65	-14,878,410.18	18,298,122.08
加：年初现金及现金等价物余额	28,169,886.86	10,652,883.21	25,531,293.39	7,233,171.31
六、年末现金及现金等价物余额	29,288,233.95	28,169,886.86	10,652,883.21	25,531,293.39

三、合并财务报表范围变化情况

截止 2011 年 6 月 30 日，发行人有 23 家下属公司，并纳入到合并报表范围，

如下表所示：

子公司名称	注册资本（万元）	持股
		比例
安徽淮北金福纺织有限公司	USD200	75%
深圳市华孚进出口有限公司	RMB10,000	100%
香港华孚有限公司	HKD 1,000	100%
浙江华孚色纺有限公司	USD 12,708	100%
浙江缙云华孚纺织有限公司	HKD7,335	100%
江西华孚纺织有限公司	HKD12,000	100%
浙江金棉纺织有限公司	USD 800	100%
江苏华孚纺织有限公司	RMB 3,250	83.12%
平湖市华孚金瓶纺织有限公司	RMB1,000	66%
淮北市华孚纺织有限公司	RMB100	100%
余姚华孚纺织有限公司	RMB 3,000	100%
宁海华孚纺织有限公司	RMB 3,000	100%
浙江聚丰贸易有限公司	RMB5,000	100%
九江华孚纤维有限公司	RMB 5,215	100%
新疆华孚纺织有限公司	RMB 5,000	100%
阿瓦提华孚纺织有限公司	RMB 500	100%
石河子华孚纤维有限公司	RMB 1,000	100%
五家渠华孚纺织有限公司	RMB 3,650	100%
新疆天宏新八棉产业有限公司	RMB 13,071	100%
浙江华孚东浩贸易有限公司	RMB 1,000	100%
新疆六孚纺织工业园有限公司	RMB 64,000	100%
阿克苏华孚色纺有限公司	RMB 1,500	100%
上虞华孚物流有限公司	RMB 500	100%

2010年发行人有24家下属公司，全部纳入合并报表范围，如下表所示：

子公司名称	注册资本（万元）	持股
		比例
安徽淮北金福纺织有限公司	USD200	75%
深圳市华孚进出口有限公司	RMB10,000	100%
香港华孚有限公司	HKD 1,000	100%
浙江华孚色纺有限公司	USD 12,708	100%
浙江缙云华孚纺织有限公司	HKD7,335	100%
江西华孚纺织有限公司	HKD12,000	100%
浙江金棉纺织有限公司	USD 800	100%
慈溪华孚纺织有限公司	RMB100	100%
江苏华孚纺织有限公司	RMB 3,250	83.12%
上虞市华孚房地产开发有限公司	RMB100	100%

平湖市华孚金瓶纺织有限公司	RMB1,000	66%
淮北市华孚纺织有限公司	RMB100	100%
余姚华孚纺织有限公司	RMB 3,000	100%
宁海华孚纺织有限公司	RMB 3,000	100%
浙江聚丰贸易有限公司	RMB5,000	100%
九江华孚纤维有限公司	RMB 5,215	100%
新疆华孚纺织有限公司	RMB 5,000	100%
阿瓦提华孚纺织有限公司	RMB 500	100%
石河子华孚纤维有限公司	RMB 1,000	100%
五家渠华孚纺织有限公司	RMB 3,650	100%
新疆天宏新八棉产业有限公司	RMB 13,071	100%
浙江华孚东浩贸易有限公司	RMB 1,000	100%
新疆六孚纺织工业园有限公司	RMB 64,000	100%
阿克苏华孚色纺有限公司	RMB 1,500	100%

2009年公司有17家下属公司纳入合并报表范围，如下表所示：

子公司名称	注册资本（万元）	持股
		比例
安徽淮北金福纺织有限公司	USD200	75%
深圳市华孚进出口有限公司	RMB10,000	100%
香港华孚有限公司	HKD 1,000	100%
浙江华孚色纺有限公司	USD 12,708	100%
浙江缙云华孚纺织有限公司	HKD7,335	100%
江西华孚纺织有限公司	HKD12,000	100%
浙江金棉纺织有限公司	USD 800	100%
慈溪华孚纺织有限公司	RMB100	100%
江苏华孚纺织有限公司	RMB 3,250	83.12%
上虞市华孚房地产开发有限公司	RMB100	100%
平湖市华孚金瓶纺织有限公司	RMB1,000	66%
淮北市华孚纺织有限公司	RMB100	100%
余姚华孚纺织有限公司	RMB 3,000	100%
宁海华孚纺织有限公司	RMB 3,000	100%
浙江聚丰贸易有限公司	RMB5,000	100%
九江华孚纤维有限公司	RMB 5,215	100%
宁波市北仑华孚纺织有限公司	RMB100 万	100%

2008年公司有17家下属公司纳入合并报表范围，如下表所示：

子公司名称	注册资本（万元）	持股
		比例
安徽淮北金福纺织有限公司	USD200	75%
深圳市华孚进出口有限公司	RMB10,000	100%

香港华孚有限公司	HKD 1,000	100%
浙江华孚色纺有限公司	USD 12,708	100%
浙江缙云华孚纺织有限公司	HKD7,335	100%
江西华孚纺织有限公司	HKD12,000	100%
浙江金棉纺织有限公司	USD 800	100%
慈溪华孚纺织有限公司	RMB100	100%
江苏华孚纺织有限公司	RMB 3,250	83.12%
上虞市华孚房地产开发有限公司	RMB100	100%
平湖市华孚金瓶纺织有限公司	RMB1,000	66%
淮北市华孚纺织有限公司	RMB100	100%
余姚华孚纺织有限公司	RMB 3,000	100%
宁海华孚纺织有限公司	RMB 3,000	100%
浙江聚丰贸易有限公司	RMB5,000	100%
宁波市北仑华孚纺织有限公司	RMB100 万	100%
金华市金棉纺织有限公司	RMB1,266 万	100%

2009 年合并会计报表范围与 2008 年同期相比，增加了九江华孚色纺纤维有限公司，同时减少了金华市金棉纺织有限公司。

2010 年合并会计报表范围与 2009 年同期相比，增加了新疆华孚纺织有限公司、阿瓦提华孚纺织有限公司、石河子华孚纤维有限公司、五家渠华孚纺织有限公司、新疆天宏新八棉产业有限公司、浙江华孚东浩贸易有限公司、新疆刘福纺织工业园有限公司、阿克苏华孚色纺有限公司，皆为公司对外并购或新设公司。

2011 年 1-6 月合并会计报表的范围与 2010 年底相比，其中慈溪华孚纺织有限公司已于 2010 年注销，上虞市华孚房地产开发有限公司已于 2010 年从上市公司中转出，2011 年上半年公司新设立了上虞华孚物流有限公司。

四、本公司最近三年内发生的重大资产重组情况、重组后财务报表及重组模拟报表的编制基础

（一）本公司最近三年内发生的重大资产重组情况

2008 年 5 月 15 日，本公司第三届董事会 2008 年第三次临时会议审议通过，本公司与华孚控股、华人投资及朱翠云、宋江、顾振华、潘金平、齐昌玮、张小荷、项小岳、王斌等八位自然人签署了《非公开发行股份与资产购买协议书》，拟采取向上述发行对象定向发行股份的方式购买华孚控股、华人投资及朱翠云、宋江、顾振华、潘金平、齐昌玮、张小荷、项小岳、王斌等八位自然人合计持有

的华孚进出口 100%股权、华孚控股所持有的江西华孚 40%股权、华孚控股所持有的浙江缙云 29.7%股权以及华孚控股所持有的浙江金棉 37.5%股权。

2008年6月4日，本公司2008年第二次临时股东大会审议通过了《关于公司向特定对象发行股份购买资产的议案》和《关于提请股东大会批准华孚控股有限公司免于以要约方式收购公司股份的议案》。

2009年4月27日，中国证监会核发《关于核准安徽华孚色纺股份有限公司向华孚控股有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2009]336号）批准了本次重大资产重组。2009年5月20日完成了重大资产重组工商手续。

（二）重大资产重组后各年的财务报表情况

2009年5月本公司完成重大资产重组，之后2009年、2010年及2011年一季度的财务报表请详见本节“一、发行人最近三个会计年度财务报告审计情况”。

（三）重大资产重组前模拟报表的编制基础

公司2009年5月实施完成了前次重大资产重组，因此近三年一期的财务报告中，2008年采用了公司截止2008年12月31日备考合并财务报表的审计报告（以下简称“本备考财务报表”），其编制基础具体如下：

1、本备考财务报表是以“资产购买协议”为依据，根据华孚色纺与华孚控股、深圳市华人投资有限公司、王斌、宋江、项小岳、张小荷、齐昌玮、顾振华、潘金平、朱翠云签订的“资产购买协议”约定，华孚控股、深圳市华人投资有限公司、王斌、宋江、项小岳、张小荷、齐昌玮、顾振华、潘金平、朱翠云拟将其所持有的深圳市华孚进出口有限公司100%股权、华孚控股所持江西华孚纺织有限公司40%股权、华孚控股所持浙江缙云华孚纺织有限公司29.7%股权、华孚控股所持浙江金棉纺织有限公司37.5%股权转让给安徽华孚色纺，安徽华孚色纺将以本次发行的流通A股支付购买价款。

2、本备考财务报表假定向特定的对象发行股份、购买股权在2007年12月31日已经完成，本备考财务报表以安徽华孚色纺资产购买方案为依据，以收购完成后的华孚色纺架构为基础，深圳市华孚进出口有限公司100%股权、江西华孚色纺有限公司40%股权、浙江缙云华孚纺织有限公司29.7%股权、浙江金棉纺织有限公司37.5%股权若被收购后安徽华孚色纺拥有其控制权，因此纳入安徽华

孚色纺的合并财务报表范围。

3、华孚色纺以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部 2006 年 2 月 15 日发布的财会[2006]3 号文“关于印发《企业会计准则第 1 号——存货》等 38 项具体准则的通知”规定的《企业会计准则——基本准则》和其他具体各项会计准则（以下简称“新会计准则”）的规定进行确认和计量，在此基础上编制 2008 年度（以下简称“报告期”）备考财务报表。编制符合中国会计准则要求的备考财务报表需要使用估计和假设，这些估计和假设会影响到财务报告日的资产、负债和或有负债的披露，以及报告期间的收入和费用。

4、本备考财务报表编制基础为华孚色纺经审计的 2008 年财务报表，以及深圳市华孚进出口有限公司经审计的 2008 年度财务报表。

华孚色纺 2008 年度财务报表由华普天健高商会计师事务所（北京）有限公司审计，于 2009 年 2 月 24 日出具了会审字[2009]3218 号标准无保留意见的审计报告。

深圳市华孚进出口有限公司 2008 年度财务报表由广东大华德律会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了华德审字[2009]620 号标准无保留意见的审计报告。

考虑深圳市华孚进出口有限公司与注入资产的资产负债范围一致、净利润数据一致，两者的差异在于少数股东权益及少数股东损益的不同，以深圳市华孚进出口有限公司财务报表结合标的资产范围对少数股东权益进行调整后作为标的资产的财务报表。

5、2008 年 1 月 22 日，淮北市国有资产监督管理委员会与华孚控股签署了安徽飞亚纺织集团有限公司股权转让协议，转让后，华孚控股持有安徽飞亚纺织集团有限公司 100% 股权，华孚控股成为华孚色纺的实际控制人。2008 年 4 月 10 日已获得国务院国有资产监督管理委员会的批复。2008 年 7 月根据收到的中国证券监督管理委员会《关于核准华孚控股有限公司公告安徽飞亚纺织发展股份有限公司收购报告书的批复》（证监许可[2008]849 号），中国证券监督管理委员会对华孚控股有限公司收购报告书全文无异议。此次股权划转后，安徽华孚色纺的股份总数仍为 100,000,000 股，华孚控股间接持有华孚色纺股份 25,579,120 股，占华孚色纺总股本的 25.58%，华孚色纺的实际控制人由淮北市国有资产监督管

理委员会变更为华孚控股。

由于上述收购完成于 2008 年度，本备考财务报表假定向特定的对象发行股份、购买股权在 2007 年 12 月 31 日已经完成，本备考财务报表按非同一控制下的企业合并进行编制。

由于资产购买协议系以北京亚洲会计师事务所有限公司出具的评估基准日为 2007 年 12 月 31 日的京亚评报字（2008）006 号《评估报告》对注入资产的评估值作为资产购买定价依据，本备考财务报表据此假定 2007 年 12 月 31 日以评估值作为标的资产各项可辨认资产负债的公允价值，调整标的资产的账面价值。2007 年 12 月 31 日备考资产负债表以调整后标的资产的资产负债表、华孚色纺业经审计的资产负债表为基础，对两者之间的往来余额及交易予以抵销后编制；编制的 2007 年度备考利润表以经审计的 2007 年度华孚色纺、注入资产的利润表为基础，并对两者之间的交易抵销后编制，仅为反映 2007 年度备考利润情况。

2008 年 12 月 31 日备考资产负债表以调整后标的资产的资产负债表、华孚色纺业经审计的资产负债表为基础，对两者之间的往来余额及交易予以抵销后编制；2008 年度备考利润表考虑收购目标的资产公允价值与账面价值差额引起的相关费用的调整，以经审计的 2008 年度华孚色纺和标的资产业经调整的利润表为基础，并对两者之间的交易抵销后编制。

五、2008-2010 年及 2011 年 1-6 月非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》的规定，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。本公司 2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年 1~6 月非经常性损益情况如下：

（一）华孚色纺 2011 年 1-6 月非经常性损益情况

单位：万元

非经常性损益项目	金额
非流动资产处置损益	-146.66
计入当期损益的政府补助，但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	1,123.20
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、	3.50

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	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	245.73
所得税影响额	-275.26
少数股东权益影响额	-0.66
合计	949.85

(二) 华孚色纺 2010 年非经常性损益情况

单位：万元

非经常性损益项目	金额
非流动资产处置损益	2,428.80
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	963.39
计入当期损益的政府补助，但与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	2,107.98
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	361.80
同一控制下企业合并产生的子公司年初至合并日的当期净损益	364.24
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	676.31
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	484.67
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-37.35
所得税的影响数	-630.60
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-711.48
少数股东损益的影响数(税后)	-246.14
合计	5,761.59

(三) 华孚色纺 2009 年非经常性损益情况

单位：万元

非经常性损益项目	金额
非流动资产处置损益	-706.17
计入当期损益的政府补助，但与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	930.87
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	234.30
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	720.29
所得税的影响数	-110.07
少数股东损益的影响数(税后)	-30.71
合计	1,038.51

(四) 华孚色纺 2008 年非经常性损益情况

单位：万元

非经常性损益项目	金额
非流动资产处置损益	360.39
计入当期损益的政府补助，但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	20.50
债务重组损益	1,650.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	6,165.34
少数股东权益影响额	-3.54
合计	8,192.70

六、最近三年及一期的主要财务指标

(一) 主要财务指标

项目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
资产负债率（合并）	57.13%	55.88%	69.20%	68.13%
资产负债率（母公司）	15.41%	9.91%	18.11%	50.11%
流动比率	1.30	1.32	0.96	0.99
速动比率	0.72	0.79	0.50	0.56
基本每股收益（元）	0.87	1.56	0.62	-0.01（注）
稀释每股收益（元）	0.87	1.56	0.62	-0.01（注）
每股经营活动现金流量（元）	-0.29	0.93	0.68	1.02
每股净现金流量（元）	-0.72	4.26	-0.14	0.55
每股净资产（元）	10.19	9.49	5.60	12.44
应收账款周转率（次）	7.12	16.68	16.66	17.14
存货周转率（次）	1.18	2.56	2.26	2.97

注：根据 2008 年 5 月 15 日华孚控股等原股东与本公司签署《非公开发行股份与资产购买协议书》的协定，拟注入资产 2008 年度和 2009 年 1-4 月的损益归华孚控股等原股东所有，计入到少数股东综合收益总额中，因此归属于母公司的综合收益为重组前上市公司的经营情况。

(二) 主要财务指标的计算公式

上述财务指标中除母公司资产负债率指标外，其他均依据合并报表口径计算，各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率 = 流动资产/流动负债
- 2、速动比率 = 速动资产/流动负债

- 3、应收账款周转率 = 主营业务收入/应收账款平均余额
- 4、存货周转率 = 主营业务成本/存货平均余额
- 5、研究与开发费用占主营业务收入比例 = 研究开发费用/主营业务收入
- 6、资产负债率（合并） = 合并报表总负债/合并报表总资产
- 7、资产负债率（母公司） = 母公司总负债/母公司总资产
- 8、基本每股收益=归属于母公司所有者的净利润/发行在外的普通股加权平均数
- 9、每股净资产=期末股东权益/期末股份总数
- 10、每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股份总数
- 11、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股份总数

七、管理层讨论与分析

本公司管理层结合最近三年及一期的财务报表，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了如下分析：

（一）合并财务报表口径

1、资产负债结构分析

（1）资产分析

最近三年及一期，公司资产的总体构成情况如下：

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	470,452.16	71%	422,045.06	71%	268,646.48	63%	251,586.90	64%
非流动资产	189,384.52	29%	175,259.52	29%	159,028.29	37%	138,649.11	36%
资产总额	659,836.68	100%	597,304.58	100%	427,674.77	100%	390,236.02	100%

最近三年及一期，随着公司各项业务的不断发展，公司资产规模持续稳定增长。截至2011年6月末、2010年末、2009年末和2008年末，公司资产总额分别为65.98亿元、59.73亿元、42.76亿元和39.02亿元，2008年至2010年的年均复合增长率为23.72%。

作为棉纺织行业中色纺纱类大型上市公司，公司总资产年均23.72%的增长率

超过了行业平均水平，说明了公司良好的发展势头。

①流动资产

单位：万元

	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产：								
货币资金	151,838.19	32%	158,872.31	38%	44,216.77	16%	65,501.44	26%
交易性金融资产	0.00	0%	0.00	0%	2,043.86	1%	152.59	0%
应收票据	10,476.62	2%	2,698.67	1%	5,726.66	2%	1,643.89	1%
应收账款	45,137.73	10%	33,925.19	8%	23,430.44	9%	16,069.71	6%
预付款项	37,198.95	8%	44,928.18	11%	59,681.47	22%	49,084.65	20%
其他应收款	15,669.51	3%	10,462.65	2%	5,066.64	2%	8,547.63	3%
存货	210,131.16	45%	171,158.06	41%	128,480.63	48%	110,573.52	44%
流动资产合计	470,452.16	100%	422,045.06	100%	268,646.48	100%	251,586.90	100%

截至2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末，公司流动资产分别为47.05亿元、42.20亿元、26.86亿元和25.13亿元，增长较快，占资产总额的比重也逐年上升，分别为71%、71%、63%和64%。

公司2009年末流动资产较2008年末增加1.73亿元，增幅为6.78%。主要原因系应收账款和预付账款的增加，其中应收账款的增加主要是受经济危机影响，本期出口赊销额增加；预付款的增加主要是随着公司生产规模的扩大以及为了保证销售旺季产品的及时供应，公司增加相应的棉花采购所致。

公司2010年末流动资产较2009年末增加15.33亿元，增幅为57.1%，主要系货币资金、应收账款、存货和其他应收款的增加，其中货币资金增幅为259.30%，主要因为2010年11月26日发行人以非公开发行股票的方式向7名特定对象发行了4,255.3191万股人民币普通股，公司收到了募集资金983,999,980.5元；应收账款增幅为41.59%，主要因为本期销售量及销售额增加，受账期影响，应收账款余额增加；存货增幅为32.54%，主要是库存商品及原材料的增加较大，主要原因是为减少棉花价格波动的影响以及为了保证销售旺季产品的及时供应，公司增加了相应的物资采购及产品库存；其他应收款增幅为106.5%，主要因为增值税出口退税款和土地拍卖保证金的增加。

公司2011年6月末流动资产较2010年末增加4.84亿元，增幅为11.47%，主要原因是随着销售收入增长，应收账款相应增加，较2010年末增加1.12亿元，增幅33.05%，再加之宏观经济环境的变化和金融调控政策影响，导致票据结算

的增多，2011年上半年应收票据比2010年末增加7,777.95万元，增幅为288%；由于原材料上涨的因素影响，库存商品的价值相应增加同时公司销售规模扩大，为满足销售需要，公司加大了存货量，致使2011年存货较2010年末增加3.89亿元，增幅22.77%，存货量加大是与公司业务发展相匹配的；另外由于增值税出口退税的增加和废旧棉花处理的款项计入到其他应收款中，使2011年上半年的其他应收款比2010年末增加5,206.86万元，增幅为49.77%

②非流动资产

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	3,248.73	2%	1,054.17	1%	12,954.17	8%	1,054.17	1%
固定资产	14,2031.33	75%	138,904.84	79%	121,676.84	77%	105,212.72	76%
在建工程	22,312.86	12%	13,371.88	8%	4,720.19	3%	12,721.87	9%
固定资产清理	2.67	0%	14.67	0%	0.00	0%	0.00	0%
无形资产	16,047.28	8%	16,197.15	9%	13,342.20	8%	11,359.10	8%
长期待摊费用	631.09	0%	731.65	0%	1,018.17	1%	1,224.82	1%
递延所得税资产	5,110.55	3%	4,985.15	3%	5,316.72	3%	7,076.43	5%
非流动资产合计	189,384.52	100%	175,259.52	100%	159,028.29	100%	138,649.11	100%

截至2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末，公司非流动资产分别为18.94亿元、17.53亿元、15.90亿元和13.86亿元，增长较快，但占资产总额的比重也逐年下降，分别为29%、29%、37%和36%。

公司的固定资产占非流动资产的比重一直较高，近三年一期基本保持稳定且都在75%以上，原因在于公司是一家纺织类公司，主要业务为色纺纱线的生产和销售，纺纱设备及生产厂房等固定资产是提供服务的资产保证，较高的固定资产比重符合公司行业特点。截至2011年6月末，公司固定资产余额为14.20亿元。

除2009年受经济危机影响在建项目较少外，公司在建工程近三年一期基本保持稳定，主要归因于公司保持了较为稳定的项目投资建设进度，一方面公司过往的在建工程逐渐达到可使用状态，进而转为固定资产；另一方面公司色纺纱线行业的发展需要陆续启动了部分新项目建设。截至2011年6月末，公司在建工程余额为2.23亿元，在建的项目主要为浙江华孚二期、江苏华孚工程、九江染厂工程、平湖华孚新型纱线工程和石河子华孚一期工程等。

(2) 负债分析

最近三年及一期，公司负债的总体构成情况如下：

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	362,634.20	96%	319,445.25	96%	279,557.04	94%	254,030.89	96%
非流动负债	14,310.05	4%	14,321.00	4%	16,414.90	6%	11,853.94	4%
负债总额	376,944.24	100%	333,766.25	100%	295,971.94	100%	265,884.83	100%

最近三年及一期，随着公司经营业务的不断扩大，公司负债总额也随着总资产的增长有所增加。截至2011年6月末、2010年末、2009年末和2008年末，公司负债总额分别为37.69亿元、33.38亿元、29.60亿元和26.59亿元。

最近三年一期内，公司综合考虑融资成本和自身资金需求等因素，债务融资主要采用银行贷款为主要的融资工具。

① 流动负债

最近三年及一期，公司流动负债的主要构成情况如下：

单位：万元

	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：								
短期借款	161,109.27	44%	127,812.60	40%	91,074.43	33%	83,788.47	33%
交易性金融负债	0.00	0%	0.00	0%	1327.92	0%	0.00	0%
应付票据	103,080.66	28%	79,236.88	25%	110,855.38	40%	100,960.00	40%
应付账款	63,122.15	17%	68,074.11	21%	37,856.73	14%	35,229.52	14%
预收款项	12,608.57	3%	10,512.49	3%	5,527.40	2%	6,953.19	3%
应付职工薪酬	4,760.16	1%	7,622.73	2%	3,169.09	1%	3,083.81	1%
应交税费	1,994.08	1%	1,769.13	1%	-295.64	0%	683.59	0%
应付利息	59.91	0%	66.83	0%	79.06	0%	227.47	0%
应付股利	2.12	0%	2.12	0%	1659.80	1%	630.10	0%
其他应付款	15,897.27	4%	19,598.37	6%	23,202.88	8%	18,474.75	7%
一年内到期的非流动负债	0.00	0%	4,750.00	1%	5,100.00	2%	4,000.00	2%
流动负债合计	362,634.20	100%	319,445.25	100%	279,557.04	100%	254,030.89	100%

截至2011年6月末、2010年末、2009年末和2008年末，公司流动负债分

别为 36.26 亿元、31.94 亿元、27.96 亿元和 25.40 亿元，占负债总额的比重分别为 96%、96%、94% 和 96%。

截至 2011 年 6 月末，公司流动负债为 36.26 亿元，占总负债的 96%，较 2010 年 12 月 31 日增加 4.32 亿元，增幅为 14%，主要系短期借款和应付票据的增加，主要原因为公司规模扩大，向银行融资以补充营运资金增加和应付客户票据的增加。

截至 2010 年 12 月 31 日，公司流动负债为 31.94 亿元，占总负债的 96%，较 2009 年 12 月 31 日增加 3.99 亿元，增幅为 14%，主要是原棉价格大幅上涨和公司规模的扩大使公司加大了原材料采购，公司短期借款和应付账款都有较大幅度的提升。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司流动负债为 27.96 亿元，占总负债的 94%，较 2008 年 12 月 31 日增加了 2.55 亿元，增幅为 10%，主要系短期借款和应付票据的增加，主要原因为原材料上涨及公司规模扩大原材料需求增多，短期借款和应付票据相应上升。

②非流动负债

最近三年及一期，公司非流动负债的主要构成情况如下：

单位：万元

	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
非流动负债：								
长期借款	1,253.59	9%	1,253.59	9%	5,958.18	36%	11,058.18	93%
长期应付款	2,456.71	17%	2,456.71	17%	436.71	3%	776.46	7%
专项应付款	0.00	0%	0.00	0%	10,000.00	61%	0.00	0%
递延所得税负债	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%	19.29	0%
其他非流动负债	10,599.74	74%	10,610.70	74%	20.00	0%	0.00	0%
非流动负债合计	14,310.05	100%	14,321.00	100%	16,414.90	100%	11,853.94	100%

截至 2011 年 6 月末、2010 年末、2009 年末和 2008 年末，公司非流动负债余额分别为 1.43 亿元、1.43 亿元、1.64 亿元和 1.16 亿元，占负债总额的比重分别为 4%、4%、6% 和 4%。

公司非流动负债主要由长期借款、长期应付款和其他非流动负债构成。由于非流动负债的期限与公司的业务运营周期更加匹配，本次公司债券的成功发行将扩大非流动负债规模，优化公司债务结构。

公司最近三年一期的非流动负债总额一直比较稳定，截至 2008 年 12 月 31 日，公司长期借款约为 1.1 亿元，随着借款的到期，截至到 2011 年 6 月 30 日，长期借款余额仅为 0.12 亿元；长期应付款 2010 年 12 月 31 日比 2009 年 12 月 31 日大幅增加，主要是因为公司 2010 年 2 月完成收购新疆天宏新八棉产业有限公司股权，第一次股权转让款在协议生效后一个月内支付，第二次股权转让款 2,000 万元要求在收购完成后 4-5 年内全部付清，因此增加了当期的长期应付款。2009 年 12 月 31 日公司有专项应付款 1 亿元，主要是因为 2009 年公司之控股子公司平湖华孚与平湖城市建设投资有限公司签订的《房屋拆迁货币补偿协议》规定，因城市建设需要由平湖城市建设投资有限公司补偿平湖华孚老厂房拆迁，截止 2009 年底公司共收到拆迁补偿金 1 亿元，由于拆迁工作尚未开始，计入到专项应付款中。截止到 2010 年 12 月 31 日，共收到拆迁补偿金 116,989,500 元，并于 2010 年完成拆迁，公司按会计准则解释的规定，将专项应付款全部转入递延收益（其他非流动负债）。因而导致 2010 年 12 月 31 日的其他非流动负债比 2009 年 12 月 31 日有较大的增长。

2、现金流量分析

最近三年及一期，公司现金流量情况如下表：

单位：万元

	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
经营活动产生的现金流量净额	-8,188.10	25,828.98	16,067.18	10,246.81
投资活动产生的现金流量净额	-18,128.82	-2,115.18	-20,499.89	-1,449.45
筹资活动产生的现金流量净额	7,311.14	94,723.11	1,583.00	-3,868.53
汇率变动对现金的影响	-892.29	-284.82	-335.17	546.62
现金及现金等价物净增加额	-19,898.07	118,152.08	-3,184.87	5,475.45

(1) 经营活动产生的现金流分析

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度和 2008 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-0.82 亿、2.58 亿元、1.61 亿元和 1.02 亿元；其中，销售商品、提供劳务收到的现金分别为 29.94 亿元、54.32 亿元、39.24 亿元和 36.03 亿元。

2011年1-6月经营活动的现金流量净额为-0.82亿元，其中现金流入31.66亿元，主要是销售商品、提供劳务收到的现金，现金流出为32.47亿元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金。净现金流量为负的主要原因为（1）上半年国内纺织品市场出现价增量跌的情况，华孚色纺的业务也受到一定的影响，加上国内金融环境调控影响，现金结算减少，票据结算增加，从而使净利润增加的同时经营性的现金流净额没有同比出现增长。（2）另一方面，由于去年年底至今年一季度的棉花采购季节，公司的主要原材料棉花的价格上涨幅度较大，今年一季度棉花的最高价上涨至33600元/吨，而去年同期的仅为15000元/吨左右，因此也导致公司今年一季度购买商品和接受劳务支付的现金增多，从而影响了上半年的经营性的现金流净值。

2010年、2009年、2008年度经营活动产生的现金流量净额稳步增长，即使经历了2008年经济危机，公司现金流量净额仍保持一定的增长。其中现金流入分别为57.19亿元、41.99亿元和38.24亿元，主要是销售商品、提供劳务收到的现金；现金流出分别为54.61亿元、40.38亿元和37.21亿元，主要为购买商品、接受劳务支付的现金。

（2）投资活动产生的现金流分析

2011年1-6月、2010年度、2009年度和2008年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1.81亿元、-0.21亿元、-2.05亿元和-1.45亿元。公司投资活动产生的现金流入主要为处置固定资产、无形资产、其他长期资产收回的现金净额和收到其他与投资活动有关的现金，现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。

公司近三年一期的均为现金净流出，主要因为公司按照色纺纱行业的发展需求不断扩充自身规模，导致投资活动的现金流出持续大于现金流入。

（3）筹资活动产生的现金流分析

2011年1-6月、2010年度、2009年度和2008年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为0.73亿元、9.47亿元、0.16亿元和-0.38亿元。公司筹资活动产生的现金流入主要为取得银行借款、吸收投资收到的现金，现金流出主要为偿还债务及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。

3、偿债能力分析

(1) 主要偿债指标

项目	2011年 6月30日	2010年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
资产负债率（合并）	57.13%	55.88%	69.20%	68.13%
资产负债率（母公司）	15.41%	9.91%	18.11%	50.11%
流动比率	1.30	1.32	0.96	0.99
速动比率	0.72	0.79	0.50	0.56
项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
每股净现金流量（元）	-0.72	4.26	-0.14	0.55
每股经营活动现金流量（元）	-0.29	0.93	0.68	1.02
利息保障倍数	6.04	4.67	3.70	2.63

注：利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用，其中：利息费用=计入财务费用的利息支出+资本化利息支出。

公司近三年的资产负债率（合并）逐年降低，2010年末公司合并报表的资产负债率为55.88%，大大低于2009年末的69.20%。截至2011年6月末，公司合并报表资产负债率为57.13%，负债保持在相对合理的水平，确保了自身的长期偿债能力，同时也为公司今后的债务融资提供了较广阔的空间。

公司近三年来流动比率和速动比率逐年增长，2010年末公司的流动比率和速动比率分别为1.32和0.79，大大高于2009年末的0.96和0.50，表明公司近年来流动资产的增速大于流动负债，确保了自身的短期偿债能力。公司2010年经营活动产生现金流量净额为2.58亿元，每股经营活动的现金流量为0.93元，大大高于比2009年末的0.68元，现金流比较充沛，为偿债能力提供了充分保障。

公司2008、2009、2010年末和2011年6月末的利息保障倍数分别为2.63倍、3.70倍、4.67倍和6.04倍。从总体水平看，公司的利息保障倍数逐步升高，且公司的利息保障倍数始终处于较高的水平，其原因在于公司实施积极稳妥的发展战略，主营业务收入和毛利率在近三年均有较快的增长。通过利息保障倍数分析说明公司具备较高的偿债能力，偿债风险较低。

(2) 银行授信额度分析

公司在各大银行的资信情况良好，与国内外主要商业银行一直保持长期合作伙伴关系，获得各银行较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

(3) 同行业上市公司比较

2010 年华孚色纺同行业上市公司偿债指标比较

证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率(%)	利息保障倍数
金鹰股份	1.76	0.93	38.08	1.47
华芳纺织	0.97	0.54	61.06	6.78
三毛派神	2.70	1.51	35.23	---
华润锦华	0.94	0.49	48.15	7.95
华茂股份	0.89	0.50	42.50	6.69
中银绒业	1.05	0.32	80.89	2.17
霞客环保	1.04	0.52	69.10	1.97
山东如意	1.15	0.82	61.99	2.37
凤竹纺织	1.14	0.71	53.75	7.58
平均值	1.29	0.70	54.53	4.62
华孚色纺	1.32	0.79	55.88	4.67

在与同行业上市公司偿债指标的比较中，华孚色纺除资产负债率方面略高于行业平均，其他方面的指标均好于同行业的平均值，体现了公司很好的偿债能力。

(4) 偿债能力的总体评价

公司的资产负债率合理，短期偿债能力较强，现金流充沛，利息保障倍数稳步增长，并处于较高的水平，从而使得公司的整体偿债能力较高。

公司已按照现代企业制度的要求建立规范的法人治理结构，并建立了稳健自律的财务政策与良好的风险控制机制。公司在银行的信誉良好，融资通道比较畅通，融资能力强；公司坚持稳健的财务政策，严格控制负债规模，有效防范债务风险；公司为色纺纱行业的龙头企业之一，拥有较大的生产规模、精细的订单管理和大量自主知识产权，为公司业务的持续性增长提供了可靠保障；未来随着公司主营业务的发展，整个公司的盈利水平和偿债能力将有望进一步提高。

4、盈利能力分析

(1) 主要会计数据

单位：万元

	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	281,528.25	478,310.54	328,968.50	346,648.67
营业成本	225,605.64	383,984.96	269,603.09	293,090.40
利润总额	31,512.19	45,735.09	22,725.39	18,991.86
净利润	24,289.26	37,592.72	17,012.16	16,319.88
归属母公司股东的净利	24,122.71	37,120.16	14,637.85	-181.22（注）

润				
经营活动产生的现金流	-8,188.10	25,828.98	16,067.18	10,246.81
	2011年 6月30日	2010年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
资产总额	659,836.68	597,304.58	427,674.77	390,236.02
负债总额	376,944.24	333,766.25	295,971.94	265,884.83
所有者权益	282,892.44	263,538.33	131,702.83	124,351.18
归属于母公司股东的所 有者权益	279,855.06	260,667.50	129,511.09	113,006.16

注：根据 2008 年 5 月 15 日华孚控股等原股东与本公司签署《非公开发行股份与资产购买协议书》的协定，拟注入资产 2008 年度和 2009 年 1-4 月的损益归华孚控股等原股东所有，计入到少数股东综合收益总额中。

(2) 最近三年重要的财务指标

	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
毛利率	19.86%	19.72%	18.05%	15.45%
净利率	8.63%	7.86%	5.17%	4.71%
净资产收益率	8.59%	14.26%	12.92%	13.12%
净利润（万元）	24,289.26	37,592.72	17,012.16	16,319.88
归属于母公司的净利润（万元）	24,122.71	37,120.16	14,637.85	-181.22
每股收益（元）	0.87	1.56	0.62	-0.01

公司在近三年一期中经营呈现稳定增长的态势。毛利率从 2008 年的 15.45% 增长到 2010 年的 19.72%，2011 年上半年达到了 19.86%。同时净利率水平也从 2008 年的 4.71% 稳步增长到 2010 年的 7.86%。2009 年由于受到国际金融危机的影响，本公司的营业收入和净资产收益率有轻微的下降，但公司通过提高产品档次、加快产品周转率、降低整体成本等多种方式很好地处理了此不利因素，通过提高毛利率，实现了公司净利润的增长，同时凸显了公司在行业中的龙头地位。借助 2010 年全球经济的企稳回升，本公司的营业收入和净利润也同比大幅增加，2010 年的营业收入为 47.83 亿元，同比 2009 年增长了 45.38%，净利润为 3.76 亿元，同比 2009 年增长了 121%。2011 年 1~6 月，本公司营业收入同比增长 22.98%，净利润同比增长 49.46%，毛利率达到 19.86%，比上年同期增长 1.06 个百分点。

2010 年华孚色纺同行业上市公司盈利指标比较

证券简称	销售毛利率	销售净利率	净资产收益率
华茂股份	15.96	18.75	11.43
华润锦华	17.97	8.57	18.53

华芳纺织	13.39	6.38	16.67
霞客环保	8.47	1.78	4.20
中银绒业	20.91	6.33	20.36
凤竹纺织	16.44	10.12	15.83
山东如意	29.12	8.80	6.90
金鹰股份	11.49	0.77	0.83
三毛派神	14.51	2.83	1.98
平均值	16.47	7.15	10.75
华孚色纺	19.72	7.86	19.03

在与同行业上市公司盈利指标的比较中，华孚色纺在毛利率、净利率和净资产收益率三个方面均好于行业平均值，并在各指标中名列前茅，体现了公司很好的盈利能力。

(3) 主营业务毛利润及毛利率分析

单位：万元

项目	2011年1-6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
色纺纱	237,308.98	19.28%	392,265.13	19.44%	280,917.21	19.17%	246,057.99	18.89%
非色纺纱	32,207.40	2.43%	74561.51	11.16%	41174.02	-1.08%	90733.11	1.96%
合计	269,516.37	17.26%	466,826.65	18.11%	322,091.23	16.58%	336,791.10	14.33%

2011年1-6月、2010年度、2009年度和2008年度，本公司主营业务收入分别为26.95亿元、46.68亿元、32.21亿元和33.67亿元，主营业务毛利率分别为17.26%、18.11%、16.58%和14.33%，体现了公司稳定增长的上升势头。

在色纺纱销售方面，随着公司色纺纱业务规模的扩张，色纺纱产品的营业收入也实现了稳步的上涨，2008年度、2009年度和2010年度的色纺纱营业收入分别为24.61亿元、28.09亿元和39.23亿元，年复合增长率为26.26%。另外，2008年至2010年，色纺纱业务的毛利率从18.89%增加到19.44%。公司通过增加产品附加值和提高生产运营效率，即使在金融危机和棉花价格大幅波动的情况下，仍能实现色纺纱业务的营业收入和毛利率水平的逐步提升。

非色纺纱业务方面，主要包括坯纱、坯布的生产销售和物料的销售。由于该业务的进入门槛较低，市场价格变化较大，在2008年、2009年受市场因素的影响，该业务的毛利率为负。2010年后坯纱、坯布及物料市场需求增长，价格逐步回升，2010年该业务的毛利率达到11.16%。随着市场环境趋于正常，使2011年1-6月该业务毛利率回归到2.43%。但由于非色纺纱业务只占公司业务收入的

较小部分，其收入及毛利率波动对公司整体的经营影响较小。

(4) 投资收益分析

单位：万元

	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
投资收益	7,628,848.57	43,155,153.46	437,318.80	202,182.66

2011年1-6月、2010年度、2009年度和2008年度，本公司的投资收益分别为762.88万元、4,315.51万元、43.73万元和20.22万元，其中2010年、2011年上半年变化较大。

2010年投资收益主要来自出售上虞房地产、平湖雅园置业有限公司股权获得收益3,629.21万元和公司进行棉花期货交易收益1,002.67万元。2011年上半年的投资收益主要为公司进行棉花期货交易收益754.23万元。

(二) 母公司财务报表口径

1、资产负债结构分析

(1) 资产状况

最近三年及一期，本公司母公司财务报表资产的总体构成情况如下：

单位：万元

	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	37,571.80	15%	26,238.05	11%	19,896.78	15%	13,735.51	32%
非流动资产合计	210,032.98	85%	210,408.00	89%	112,679.81	85%	29,609.15	68%
资产总计	247,604.79	100%	236,646.05	100%	132,576.59	100%	43,344.66	100%

最近三年及一期，随着公司业务不断发展，母公司的总资产规模持续稳定增长。2009年末母公司资产总额为13.25亿元，较2008年末的4.33亿元增长8.92亿元，增幅为206%。2010年末母公司资产总额为23.66亿元，较2009年末增长10.41亿元，增幅为78.57%。2011年6月末母公司资产总额为24.76亿元，较2010年末增长1.09亿元，增幅为4.63%。

①流动资产

最近三年及一期，母公司流动资产的主要构成情况如下：

单位：万元

	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	2,928.82	8%	2,816.99	11%	1,065.29	5%	2,593.13	19%
交易性金融资产	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%
应收票据	1,026.95	3%	574.00	2%	1,260.71	6%	891.14	6%
应收账款	14,077.50	37%	1,464.90	6%	250.70	1%	643.64	5%
预付款项	177.25	0%	9,544.32	36%	6,994.30	35%	208.48	2%
应收利息	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%
应收股利	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%
其他应收款	660.71	2%	532.17	2%	16.52	0%	6.99	0%
存货	18,700.57	50%	11,305.66	43%	10,309.26	52%	9,387.39	68%
其他流动资产	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%	4.74	0%
流动资产合计	37,571.80	100%	26,238.05	100%	19,896.78	100%	13,735.51	100%

近三年一期，母公司的经营规模稳步上升，截至2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末，母公司流动资产分别为3.76亿元、2.62亿元、1.99亿元和1.37亿元，占资产总额的比重分别为15%、11%、15%和32%。

②非流动资产

最近三年及一期，母公司非流动资产的主要构成情况如下：

单位：万元

	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	194,184.02	92%	194,184.02	92%	89,565.41	79%	2,609.97	9%
投资性房地产	821.42	0%	853.32	0%	917.12	1%	956.61	3%
固定资产	14,808.66	7%	15,149.21	7%	21,966.02	19%	25,739.63	87%
在建工程	0.00	0%	0.00	0%	4.65	0%	71.19	0%
无形资产	218.88	0%	221.46	0%	226.61	0%	231.76	1%
非流动资产合计	210,032.98	100%	210,408.00	100%	112,679.81	100%	29,609.15	100%

截至2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末，母公司非流动资

产分别为 21.00 亿元、21.04 亿元、11.27 亿元和 2.96 亿元，增长较快，占资产总额的比重分别为 85%、89%、85%和 68%

近三年一期公司的非流动资产增长主要源于长期股权投资的增长。截至 2009 年末，母公司长期股权投资为 8.96 亿元，较 2008 年末的 0.26 亿元增长 8.70 亿元，主要是因为重大资产重组完成后，华孚进出口、浙江金棉、浙江缙云和江西华孚并入到上市公司，大大增加了母公司非流动资产。截至 2010 年末，母公司长期股权投资为 19.42 亿元，较 2009 年末增长 10.46 亿元，增幅为 116.74%，主要是因为公司通过内部转让和增资的方式使新疆华孚、新疆六孚纺织和浙江华孚进入到母公司报表，大大增加了公司的长期股权投资。

(2) 负债状况

单位：万元

	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	37,707.753	99%	22,979.13	98%	23,753.83	99%	21,463.31	99%
非流动债务合计	459.393	1%	467.59	2%	258.18	1%	258.18	1%
负债总计	38,167.145	100%	23,446.72	100%	24,012.01	100%	21,721.49	100%

截至 2011 年 6 月末、2010 年末、2009 年末和 2008 年末，母公司公司负债总额分别为 3.82 亿元、2.34 亿元、2.40 亿元和 2.172 亿元，基本保持稳定。主要为构成为生产经营活动所需的流动负债，非流动负债比例较小。

①流动负债

最近三年及一期，母公司流动负债的主要构成情况如下：

单位：万元

	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%	6,450.00	30%
应付账款	32,984.17	87%	19,894.87	87%	15,580.72	66%	9,042.28	42%
预收款项	3,005.14	8%	520.21	2%	5,441.00	23%	478.88	2%
应付职工薪酬	45.40	0%	446.23	2%	47.28	0%	53.39	0%
应交税费	166.77	0%	314.31	1%	311.30	1%	-194.65	-1%
应付利息	54.12	0%	54.12	0%	54.12	0%	69.42	0%

应付股利	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%
其他应付款	1,452.15	4%	1,749.38	8%	2,319.40	10%	5,563.98	26%
流动负债合计	37,707.75	100%	22,979.13	100%	23,753.83	100%	21,463.31	100%

截至 2011 年 6 月末、2010 年末、2009 年末和 2008 年末，母公司流动负债分别为 3.77 亿元、2.30 亿元、2.38 亿元和 2.15 亿元，占负债总额的比重分别为 99%、98%、99% 和 99%，主要构成为经营活动中的应付账款和预收款项。

②非流动负债

最近三年及一期，母公司非流动负债的主要构成情况如下：

单位：万元

	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	303.59	66%	303.59	65%	258.18	100%	258.18	100%
其他非流动负债	155.8	34%	164	35%	0	0%	0	0%
非流动负债合计	459.39	100%	467.59	100%	258.18	100%	258.18	100%

截至 2011 年 6 月末、2010 年末、2009 年末和 2008 年末，母公司非流动负债分别为 459.39 万元、467.59 万元、258.18 万元和 258.18 万元，占负债总额的比重分别为 1%、2%、1% 和 1%。

2、现金流量分析

单位：万元

	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
经营活动产生的现金流量净额	5,160.71	-2,604.55	3,393.17	1,290.76
投资活动产生的现金流量净额	353.90	-9,378.13	1,682.78	7,451.99
筹资活动产生的现金流量净额	-5,402.77	9,8137.56	-6,563.79	-6,909.91
汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00	-3.02
现金及现金等价物净增加额	111.83	1,751.70	-1,487.84	1,829.81

(1) 经营活动产生的现金流情况

2011 年 1-6 月、2010 年、2009 年和 2008 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 5,160.71 万元、-2,604.55 万元、3,393.17 万元和 1,290.76 万元。其中经营活动产生的现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，2011 年 1-6 月、2010 年、2009 年和 2008 年分别为 18,113.44 万元、37,254.47 万元、14,557.47

万元和 27,310.03 万元，现金流出主要购买商品、接受劳务支付的现金，分别为 10,205.39 万元、32,667.04 万元、7,662.02 万元和 19,347.13 万元。

(2) 投资活动产生的现金流情况

2011 年 1-6 月、2010 年、2009 年和 2008 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 353.89 万元、-93,781.31 万元、1,682.78 万元和 7,451.99 万元。2010 年投资活动现金流为大量的净流出主要为母公司协议购买了新疆华孚、对新疆六孚和浙江华孚增资所导致的投资支付的现金大幅增加。报告期其他年度，母公司的投资活动产生的现金流规模均较小。

(3) 筹资活动产生的现金流情况

2011 年 1-6 月、2010 年、2009 年和 2008 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-5,402.77 万元、98,137.56 万元、-6,563.79 万元和-6,909.91 万元。2009 年和 2008 年的筹资活动产生的现金净流出主要偿还债务支付的现金。2010 年的筹资活动产生的大额现金净流入为上市公司 2010 年进行了非公开发行股份方式融资，共收到募集资金 983,999,988.50 元。

3、偿债能力分析

	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动比率	1.00	1.14	0.84	0.64
速动比率	0.50	0.65	0.40	0.20
资产负债率	15.41%	9.91%	18.11%	50.11%

截止 2011 年 6 月 30 日，母公司的资产负债率为 15.41%，负债水平保持在相对较低的水平，确保了自身的长期偿债能力，为公司今后的债务融资提供了较广阔的空间。

母公司近三年来流动比率和速动比率逐年增长，且流动比率和速动比率增长基本保持一直，主要是一方面母公司近年来经营状况稳步提供，流动资产规模不断扩大，另一方面公司减少了短期借款等流动性负债。截止 2011 年 6 月 30 日，母公司的流动比率为 1.00，速动比率为 0.50，表明母公司拥有较好的偿债能力。

4、盈利能力分析

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
----	--------------	--------	--------	--------

营业收入	26,481.81	53,417.62	44,238.90	23,256.05
营业成本	23,866.44	49,428.87	40,749.33	24,767.45
营业税金及附加	5.11	231.51	93.50	140.14
销售费用	198.85	680.50	563.85	430.49
管理费用	848.32	1,553.85	1,973.98	3,261.14
财务费用	219.22	574.06	104.29	985.81
投资收益	0.00	7,386.98	0.00	0.00
营业利润	1,445.71	8,598.58	383.16	-7,529.96
利润总额	1,791.59	8,237.21	197.49	652.11
净利润	1,791.59	8,237.21	197.49	652.11
毛利率	9.88%	7.47%	7.89%	-6.50%
净利率	6.77%	15.42%	0.45%	2.80%
净资产收益率	0.86%	3.86%	0.18%	3.02%
总资产收益率	0.72%	3.48%	0.15%	1.50%

公司（母公司）营业收入近三年来稳步增长，从 2008 年的 2.33 亿元增长到 2010 年的 5.34 亿元，增幅达到 129%。近三年公司（母公司）的净利润水平出现波动，主要是因为 2008 年 1-2 月公司改制全面停产，以及织布设备 10 月开始停产，导致 2008 年公司（母公司）经营亏损。

（三）盈利能力的可持续性分析

近三年一期公司的合并报表以及母公司报表中的利润主要来自于主营业务收入，且主营业务毛利保持稳步增长。华孚色纺作为全球色纺纱行业规模最大、工艺技术和管理能力最为成熟的龙头企业之一，还拥有一些自身独特的优势：

1、行业龙头企业，在保证产品质量的同时可以实现快速反应，赢得不同需求客户的信赖

华孚色纺为色纺纱行业两大龙头企业之一，通过自有、租赁和外协工厂形成经营纱锭约 100 万枚，产品年产量超过 15 万吨，具备了为客户提供最具性价比优势产品的雄厚实力。

公司注重科学管理，推行制度化建设，根据 ISO9001 质量管理体系的统一要求，制定了一系列的质量控制体系文件，从原料入库到成品出库，对整个生产过程中的各项活动都进行了统一规范，做到有章可循。公司同时投入资金打造企业信息化，实现集中管理、协同商务、全球化的企业目标，确保快速反应。公司产品质量的保证和快速反应的能力可满足客户的而不同需求，赢得客户的信赖。

2、拥有完整的颜色体系，产品创新能力强，可以进一步巩固下游市场

公司注重产品设计及研发，下设纤维研究所、染色研究所、纺纱研究所，广泛开展流行色彩、新材料、新工艺、新产品的研究，可实现从棉种改良到棉花加工、染色、纺纱的全过程开发和攻关。目前公司拥有 28 项发明专利，其中 16 项已取得专利证书，申请 8 项实用新型，已获得 7 项。另外公司共发布色咭 17 版，共有 8 大颜色系列、13 个成分系列、2,000 多个品种。雄厚的技术实力和完整的颜色体系加深了下游产业对公司的依赖，使公司进一步巩固下游市场。

3、产品市场知名度高，已建立稳定的客户群和销售体系

“华孚”牌色纺纱已成为色纺行业国际品牌，全球市场占有率居前，主导产品远销欧美、日韩、港澳、东南亚等几十个国家和地区，是众多国际名牌服饰的首选纱线。目前“华孚”纱线已经被 GAP、POLO、NIKE、PUMA 等近 100 个国际知名品牌选用；国内的佐丹奴、李宁等品牌服装也都选用了华孚牌的纱线，知名而稳定的客户群保证了华孚色纺产品的销售。

4、并购整合实现公司的跨越式发展

我国的传统纺纱产能存在严重过剩，导致传统纺纱行业毛利率逐年下降。传统坯纱是把原色纤维纺纱，而色纺纱则是把有色纤维纺纱，相比坯纱生产工艺多了棉花染色这一工序。因此，坯纱生产设备经过适当调整、改造后便可用来生产色纺纱。本公司通过收购传统纺纱企业，然后嫁接华孚色纺自有的纺织技术、管理体系和企业文化，可实现规模和效益的迅速扩大，如江西华孚、安徽新一棉、宁海华联、余姚华联、平湖华孚、浙江缙云等均为本公司并购扩张的案例。目前公司收购的产能已占到总产能的 60% 以上，并购整合规模迅速扩张的优势显现明显。

（四）未来业务目标

1、公司未来的战略目标

- （1）全球范围内中高端色纺纱行业品牌价值第一。
- （2）持续保持销售和盈利增长在行业的领先地位。
- （3）以建设上虞色纺工业园为核心，打造新型纱线策源地。
- （4）开展增值服务，力争客户更信赖。

2、近期业务发展目标

公司目前业务开展外推时尚源动力，内抓组织执行力，努力实现又好又快的增长。公司计划 2011-2013 年相对于 2010 年的净利润增长率分别不低于 16.61%、39.72%、67.77%，2011-2013 年各年扣除非经常性损益的加权平均净资产收益率不低于 10%、10.5%、11%。主要措施是：

（1）加强产品营销

抓住国际国内两个市场，进一步凸显营销优势，实施国际市场多元化和国内市场细分化策略，提高市场能见度和销售集中度，加大市场推广力度，确保销售目标的实现。

- ①抓住两个市场，建立强大的市场网络；
- ②周密渠道规划，健全销售网络；
- ③规范服务标准，提升服务水平；
- ④开展营销创新，提高营销管理水平。

（2）增强华孚品牌价值

增强竞争能力，持续推进品牌战略：

- ①有序推进品牌战略；
- ②推动全员营运，提高快速反应能力；
- ③稳定提高产品质量。

（3）产品创新和技术创新

积极整合研发资源，增加研发投入，加大技术创新力度，提高产品设计能力，扩大产品差异化优势。公司将继续开展自主创新，进一步建设新型纱线策源地：

- ①大力开展产品创新，建设新型纱线策源地，让新型纱线成为华孚的代名词。
- ②进一步提高棉花加工技术、色彩设计技术、染色技术和色纺技术，突破混纺技术和花式纱线技术，以技术改造为重点提升装备水平。

（4）调整区域产能结构

调整区域产能结构，优化生产布局，东部地区减量升级，内陆地区增量发展；大力实施产业转移战略，利用中西部地区的资源优势，优化产业布局；发挥规模优势，向管理要效益，通过成本倒逼机制降低采购、生产期间费用，加速资产周转效率，实现盈利目标。

（5）推进节能降耗的环保型生产

大力推进节能降耗，做资源节约型和环境友好型企业。

（6）加快推进资本运营

公司完成前次重大资产重组后产业经营规模进一步扩大，随着公司高速增长和规模化、差异化战略的实施，增强公司的资本运营能力将对公司未来的战略发展发挥举足轻重的作用。公司将通过多种方式拓展融资渠道，并借助资本市场的力量，进一步扩大公司资产规模，为公司持续成长奠定良好的基础。

公司在继续保持合理债务融资规模的基础上，抓住时机，积极拓展资本市场再融资，增强公司资本实力，实施产业升级和产能转移，优化产品结构，以使公司的盈利能力进一步提高。公司还将充分利用证券市场提供的平台，以资本为纽带，通过兼并收购、资产置换等手段，以合理成本获取产能扩张资源，进一步扩大公司生产规模。

（7）建设优秀企业文化

公司将着力推动公司品牌建设，进一步培育企业优秀文化，发挥文化在提升管理、提高效率和增强公司凝聚力方面的作用。公司将调动全体员工的积极性和创造力，构造以人为本的和谐集体，塑造一支有凝聚力、有战斗力、有应变力的团队。

（8）提升公司人力资源

公司将本着“以人为本”的人才观，进一步加强人才储备，实现人力资源状况与公司战略发展良好互动。建立和完善培养人才、聚积人才、激励人才和人尽其才的机制和制度，为人才施展才华开辟空间、提供舞台，为人才的成长和使用提供机制和制度的保障，不断激发人才的创造性、主动性和积极性，形成优秀人才脱颖而出、人尽其才的良好环境，为公司的发展壮大提供有力的保障。

八、发行本期公司债券后发行人资产负债结构的变化

本期债券发行完成后将引起公司资产负债结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设条件的基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2011 年 6 月 30 日；
- 2、假设本期债券的募集资金净额为 10 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；
- 3、假设本期债券募集资金净额 10 亿元计入 2011 年 6 月 30 日的资产负债表；
- 4、假设本期债券募集资金 10 亿元中，全部用于补充公司营运资金；
- 5、假设本期债券于 2011 年 6 月 30 日完成发行。

基于上述假设，本期债券发行对公司资产负债结构的影响如下表：

合并资产负债表

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后	模拟变动额
流动资产	470,452.16	570,452.16	100,000.00
非流动资产	189,384.52	189,384.52	
总资产	659,836.68	759,836.68	100,000.00
流动负债	362,634.20	362,634.20	
非流动负债	14,310.05	114,310.05	100,000.00
总负债	376,944.24	476,944.24	100,000.00
资产负债率	57.13%	62.77%	5.64%

母公司资产负债表

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后	模拟变动额
流动资产	37571.80	137,571.80	100,000.00
非流动资产	210032.98	210,032.98	
总资产	247604.79	347,604.79	100,000.00
流动负债	37707.753	37,707.75	
非流动负债	459.393	100,459.39	100,000.00
总负债	38167.145	138,167.15	100,000.00
资产负债率	15.41%	39.75%	24.33%

第九节 募集资金运用

一、本次募集资金数额

根据相关法律规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经本公司第四届董事会 2011 年第八次临时会议审议通过，并经 2011 年第一次临时股东大会批准，公司向中国证监会申请不超过 10 亿元（含 10 亿元）的公司债券发行额度，本期公司债券发行规模为不超过 6 亿元。

二、募集资金运用计划

根据发行人第四届董事会 2011 年第八次临时会议审议通过的《关于发行公司债券的议案》，本次发行的募集资金拟用于补充本公司流动资金。通过上述安排，可以扩充公司运营实力，一定程度上改善公司债务结构。

三、本期公司债券募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

（一）有利于优化公司的债务结构

本次发行前，公司负债结构较为单一，基本为流动负债。截至 2011 年 6 月 30 日，从合并报表口径来看，公司流动负债占负债总额的比例为 96%，非流动负债占负债总额的比例为 4%。

从发行人合并报表口径来看，截至 2011 年 6 月 30 日，发行人银行短期借款总额为 161,109.27 万元，占银行借款总额的比例为 99.23%；长期银行借款余额为 1,253.59 万元，占银行借款总额的比例为 0.77%。

不考虑发行费用，假设本期公司债券足额发行 10 亿元，并假设募集资金全部用于补充流动资金后，公司流动负债占负债总额的比例将下降为 76.03%，下降 23.20% 个百分点。由于长期债务融资比例有较大幅度的提高，公司债务结构将得到一定的改善。

（二）有利于公司经营的稳定性

本次发行固定利率的公司债券，有利于发行人锁定公司的财务成本，避免由于贷款利率上升带来的财务风险。同时，将使公司获得长期稳定的经营资金，减轻短期偿债压力，使公司获得持续稳定的发展。

综上所述，本次募集资金用于调整债务结构和补充营运资金，可降低公司资金成本，提高公司盈利能力。此外，本期公司债券的发行将提高公司长期负债的比重，改善公司的债务结构，降低公司的财务风险。

第十节 其他重要事项

一、公司对外担保情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司及其控股子公司不存在对外担保情况。公司只与控股子公司华孚进出口存在担保情况，具体情况如下：

2011 年 7 月 25 日，华孚进出口与中国建设银行股份有限公司深圳市分行签署了《授信额度合同》（合同编号：借 2011 额 0421 罗湖），根据该合同，中国建设银行股份有限公司深圳市分行同意于 2011 年 7 月 25 日至 2012 年 7 月 24 日期间向华孚进出口提供人民币 113,888 万元的授信总额度。发行人与中国建设银行股份有限公司深圳市分行于 2011 年 7 月 25 日签署了《授信额度保证合同》（合同编号：保 2011 额 0421 罗湖-2），为前述《授信额度合同》项下所发生的债权提供连带责任保证。

二、公司涉及的重大未决诉讼情况

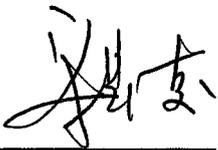
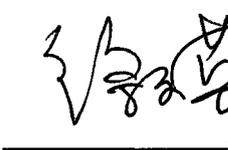
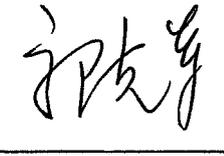
截至 2011 年 6 月 30 日，本公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生实质影响的重大未决诉讼或仲裁事项。

第十一节 董事及有关中介机构声明

一、公司全体董事、监事及高管人员声明

本公司全体董事、监事及高管人员承诺本募集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。

全体董事：

 _____ 孙伟挺	 _____ 陈玲芬	 _____ 张际松	 _____ 王国友
 _____ 宋晨凌	 _____ 杨世滨	 _____ 徐文英	 _____ 李定安
 _____ 吴镛	 _____ 郭克军	 _____ 刘雪生	



第十一节 董事及有关中介机构声明

一、公司全体董事、监事及高管人员声明

第十一节 董事及有关中介机构声明

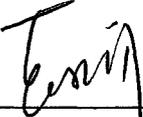
一、公司全体董事、监事及高管人员声明

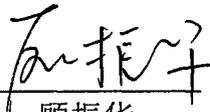
本公司全体董事、监事及高管人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事：

_____ 孙伟挺	_____ 陈玲芬	_____ 张际松	_____ 王国友
_____ 宋晨凌	_____ 杨世滨	_____ 徐文英	_____ 李定安
_____ 吴镝	_____ 郭克军	_____ 刘雪生	

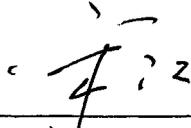
全体监事：


盛永月


顾振华

肖立湖

全体高级管理人员（除已兼任董事者）：


宋江

朱翠云



全体监事:

盛永月

顾振华

肖立湖

全体高级管理人员（除已兼任董事者）:

宋江

朱翠云



全体监事：

盛永月

顾振华

肖立湖

全体高级管理人员（除已兼任董事者）：

宋江



朱翠云

华孚色纺股份有限公司

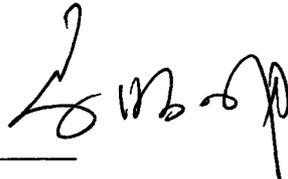
2011年9月13日

二、保荐人(主承销商)声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查,确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人(或授权代表): _____

马昭明



项目主办人: _____

赵青

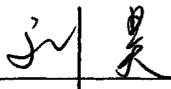


陈东



项目协办人: _____

刘昊

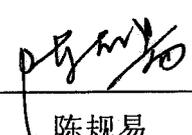


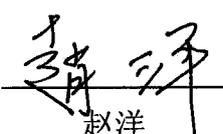
华泰联合证券有限责任公司

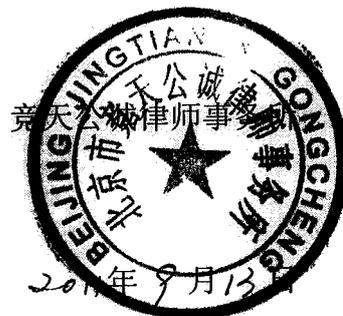


三、公司律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对公司在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字律师：  
张绪生 陈规易

律师事务所负责人： 
赵洋

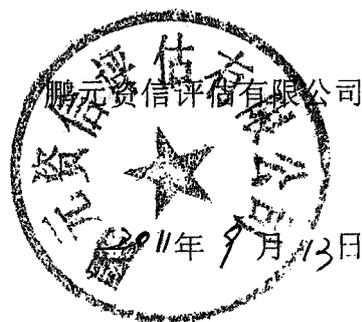


四、承担资信评级业务的机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对公司募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字评级人员：
王标 林心平
王标 林心平

评级机构负责人：
刘思源
刘思源



五、会计师事务所的声明

本所及签字的注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本所及签字的注册会计师对公司在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

高德惠


邱俊洲

会计师事务所负责人：

梁春

立信大华会计师事务所有限公司
2011年9月13日

第十二节 备查文件

除募集说明书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- （一）公司最近3年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件；
- （六）《华孚色纺股份有限公司2011年公司债券受托管理协议》；
- （七）《华孚色纺股份有限公司2011年公司债券债券持有人会议规则》。

投资者可以自本期债券募集说明书公告之日起到下列地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件：

1、华孚色纺股份有限公司

联系地址：深圳市福田区滨河大道5022号联合广场B座14楼

电话：0755-83735593、83735588

传真：0755-83735585

联系人：曹玉亮

2、华泰联合证券有限责任公司

联系地址：北京市西城区月坛北街2号月坛大厦A501室

电话：010-68085588-819

传真：010-68085988

联系人：赵青、陈东

此外，投资者可以自本次债券募集说明书公告之日起登录巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）查询部分相关文件。

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。