



浙江棒杰数码针织品股份有限公司

ZHEJIANG BANGJIE DIGITAL KNITTING SHARE CO.,LTD.

(浙江省义乌市苏溪镇镇南小区)



首次公开发行股票招股意向书摘要

保荐人（主承销商）



新时代证券有限责任公司
New Times Securities Co.,Ltd

(北京市西城区金融大街1号A座8层)

发行人声明

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

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

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

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

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

第一节 重大事项提示

一、发行前滚存未分配利润分配安排

经2010年2月27日公司2009年年度股东大会决议及2011年1月23日公司2011年第一次临时股东大会决议，本次发行股票完成后，发行前的滚存未分配利润将由发行后的新老股东按照发行后的持股比例共享。

二、特别风险提示

（一）汇率波动风险

2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司直接出口的外销收入分别为11,614.15万元、13,667.22万元、21,138.67万元、12,501.64万元，占同期营业收入的比例分别达70.38%、73.81%、74.23%、81.64%。自2005年7月21日起，中国政府建立了以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度后，人民币汇率总体上呈现出长期升值趋势。2008年末、2009年末、2010年末以及2011年6月末，美元与人民币的汇率分别为6.8346、6.8282、6.6227、6.4716，较各年年初的升值幅度分别为6.88%、0.09%、3.01%及2.28%。由于公司产品出口主要以美元为主的外币进行贸易结算，外销产品的外币价格自接受订单时即已确定，而接受订单→投料生产→发货确认收入→收取货款均需经过一定时间，该期间人民币对外币汇率的变动将对公司经营业绩带来一定程度的不确定性。

人民币汇率变动对公司的影响主要表现在以下两个方面：第一，产生汇兑损益，直接影响公司业绩；第二，影响公司出口产品以外币计量的价格，人民币的升值可能缩小国外客户的利润空间，使公司的出口产品与其他出口国的同类产品相比，价格竞争力有所削弱，进而影响公司产品的外销收入。

（二）原材料价格波动风险

公司营业成本中原材料成本占50%左右，因此原材料价格变动将对营业成本波动产生较大的影响。公司主要原材料为锦纶、氨纶、包覆纱及棉纱，其中包覆

纱的主要原材料为锦纶、氨纶，上述材料采购价格易受多种因素的影响而出现波动。报告期内，公司生产用主要原材料价格出现了一定程度的波动，若所需原材料采购价格持续回升，将提高公司产品成本，若公司无法通过成本控制、调整产品销售价格等消化原材料采购价格上升的影响，则可能降低公司的毛利率水平。

（三）存货余额较大风险

报告期内，公司存货余额偏大，占流动资产的比例偏高。2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月30日公司的存货余额分别为6,675.58万元、6,181.37万元、6,482.92万元、6,568.87万元，占流动资产的比重分别为39.55%、36.38%、31.47%、27.62%，存货余额较大占用了公司较多营运资金，影响了公司运营效率，公司存在存货余额较大的风险。

（四）偿债能力风险

2008年末、2009年末、2010年末及2011年6月末，公司资产负债率（母公司）分别为68.89%、63.93%、60.52%及61.30%，资产负债率偏高。另外，2008年末、2009年末、2010年末及2011年6月30日，公司流动比率分别为0.86、0.95、1.25、1.31，速动比率分别为0.52、0.60、0.86、0.95，存在一定的短期偿债风险。

（五）市场竞争及经营风险

由于纺织服装行业技术门槛、行业壁垒较低，国内从事纺织服装生产的企业较多，规模以上纺织企业数量呈不断增长趋势，初级产品生产能力过剩，导致行业内部竞争不断加剧。

从全球范围来看，无缝服装对传统针织服装的需求已逐步形成替代，市场需求持续增长，另外，无缝服装产业转移的大格局为中国无缝服装产业的发展创造了良好的外部条件，无缝服装企业订单充足，发展态势良好。受上述无缝服装行业良好的行业发展前景和持续增长的市场需求影响，大量的中小企业甚至个人投资者进入该行业，目前全球范围内前十大无缝服装制造商的产能不足全球产能的15%，行业集中度较低。

公司所属无缝服装行业为服装行业的子行业，无缝针织技术实现了纤维一次

成型至成衣的技术变革，具有生产效率更高及产品舒适性、时尚性、功能性突出等优势，其应用已扩展至休闲、运动、时装、内衣等各类服装领域。

受益于全球针织服装领域内快速增长的无缝产品对于传统有缝产品的替代性消费需求和国际间无缝服装产业转移格局所带来的直接采购需求，公司已经成为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，以 ODM/OEM 的模式为全球客户提供无缝服装开发设计和生产制造服务。

受国际服装时尚潮流影响，国内消费者对于无缝服装体验感和接受度快速提升，但截至目前欧美市场仍然是全球无缝服装消费的重心。中国服装企业在欧美国际市场的品牌运营成本较高，基于国际服装市场消费发展情况和国内服装行业现实，公司商业模式定位以为国际品牌商和终端零售商提供 ODM 和 OEM 制造为主，未在欧美市场进行成本及风险较大的品牌运作。虽然 2008 年至 2010 年公司营业收入均复合增长率达到 33.03%，2011 年度 1-6 月营业收入较 2010 年度同期增长 71.66%，成长性良好，但公司整体营业收入和利润水平仍相对偏小，容易受到国际市场需求、人民币汇率波动等影响，影响整体经营业绩。

第二节 本次发行概况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00元
发行股数、占发行后总股本的比例	拟发行1,670万股（占发行后总股本的25.04%）
发行价格	通过向询价对象初步询价，由公司与保荐人（主承销商）根据初步询价情况确定发行价格
市盈率	【】倍（每股收益按照2010年度经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算）
发行前和发行后的每股净资产	发行前每股净资产3.56元（按2011年6月30日经审计的归属于母公司股东的净资产和发行前总股本5,000万股计算）； 发行后每股净资产【】元（按照2011年6月30日经审计的归属母公司股东权益加上本次发行筹资净额之和除以本次发行后总股本计算）
市净率	【】倍（以发行后每股净资产计算）
发行方式	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)
本次发行股份的流通限制和锁定安排	<p>1、公司控股股东、实际控制人陶建伟及其近亲属关联方陶建锋、陶士青、楼存沙承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份；在前述限售期满后，在本人作为公司董事、监事或高级管理人员的任职期间，每年转让公司股份的比例不超过本人所持公司股份总数的25%；离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份；在本人申报离任六个月后的十二个月内，通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不超过50%。</p> <p>2、作为公司董事、监事、高级管理人员的张骞、胡关跃承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份；在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让公司股份的比例不超过本人所持公司股份总数的25%；离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份；在本人申报离任六个月后的十二个月内，通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不超过50%。</p>

	3、公司其他自然人股东承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。
承销方式	余额包销
募集资金总额	【】万元
募集资金净额	【】万元
发行费用概算	本次发行总费用为[]万元。其中承销费用[]万元、保荐费用[]万元、审计验资费用[]万元、律师费用[]万元、发行手续费用[]万元、股票登记费用[]万元、信息披露及路演推介费用[]万元

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

注册中文名称	浙江棒杰数码针织品股份有限公司
注册英文名称	ZheJiang BangJie Digital Knitting Share Co., Ltd
注册资本	5,000 万元
法定代表人	陶建伟
成立日期	2008 年 1 月 31 日
住所	浙江省义乌市苏溪镇镇南小区
邮政编码	322009
电话	0579-85922001
传真号码	0579-85922004
互联网网址	http://www.bangjie.cn/
电子信箱	baj@bangjie.cn

二、发行人历史沿革及改制重组情况

(一) 发行人设立方式

公司前身为义乌市伟士制衣有限公司，成立于1993年8月3日。2001年7月11日更名为浙江棒杰服饰有限公司。2008年1月22日，经公司股东会决议通过，棒杰有限以截止2007年12月31日经审计的账面净资产值7,869.87万元为基准，其中5,000万元按照1:1的比率折为5,000万股，余额2,869.87万元转为资本公积，整体变更设立为股份有限公司。2008年1月31日，公司在浙江省金华市工商行政管理局依法办理了工商登记，并领取了注册号为330700000000588的企业法人营业执照，注册资本为人民币5,000万元，法定代表人为陶建伟。

（二）发起人及其投入的资产

公司发起人为原浙江棒杰服饰有限公司（以下简称“棒杰有限”）11名自然人股东，分别为陶建伟、陶建锋、张骞、陶士青、楼存沙、骆建军、程坚强、韩梅、骆坚旗、胡关跃、楼泽海。发起人以棒杰有限的净资产 7,869.87 万元整体变更设立本公司。

三、发行人股本情况

（一）总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

公司本次拟向社会公众发行 1,670 万股。本次发行前，公司总股本为 5,000 万股，发行完成后总股本增加至 6,670 万股，本次发行的股份数量占发行后总股本的 25.04%。

公司控股股东、实际控制人陶建伟及陶建锋、陶士青、楼存沙分别承诺：1、自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。2、在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让公司股份的比例不超过本人所持公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份。3、在本人申报离任六个月后的十二个月内，通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不超过 50%。

作为公司董事、监事、高级管理人员的张骞、胡关跃承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份；在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让公司股份的比例不超过本人所持公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份；在本人申报离任六个月后的十二个月内，通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不超过 50%。

公司其他自然人股东承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。

（二）公司发起人、前十名股东、前十名自然人股东的持股数量及比例

公司的发起人为原棒杰有限 11 名自然人股东，分别为陶建伟、陶建锋、张骞、陶士青、楼存沙、骆建军、程坚强、韩梅、骆坚旗、胡关跃、楼泽海。

公司整体变更设立前发起人持股情况如下：

序号	发起人名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	陶建伟	2,462.50	49.25
2	陶建锋	1,019.50	20.39
3	张 骞	280.00	5.60
4	陶士青	240.00	4.80
5	楼存沙	221.00	4.42
6	骆建军	200.00	4.00
7	程坚强	149.00	2.98
8	韩 梅	128.00	2.56
9	骆坚旗	100.00	2.00
10	胡关跃	100.00	2.00
11	楼泽海	100.00	2.00
	合 计	5,000.00	100.00

截至本招股意向书摘要签署日，公司前十名股东暨前十名自然人股东持股情况如下：

序号	发起人名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	陶建伟	2,462.50	49.25
2	陶建锋	1,019.50	20.39
3	陶士青	376.00	7.52
4	张 骞	310.00	6.20
5	楼存沙	221.00	4.42
6	程坚强	200.00	4.00
7	韩 梅	128.00	2.56
8	陈秀君	100.00	2.00
9	胡关跃	100.00	2.00
10	傅君君	83.00	1.66
	合 计	5,000.00	100.00

（三）发行人的发起人、控股股东和主要股东之间的关联关系

本次公开发行前各股东之间的关联关系为：陶建锋为公司实际控制人陶建伟之弟，陶士青为公司实际控制人陶建伟之姐，楼存沙为公司第二大股东、副董事

长陶建锋之岳父，除此之外其他股东之间不存在关联关系。

四、发行人的业务情况

（一）主营业务、主要产品及其用途

本公司主营业务为无缝服装的研发、生产及销售。公司主要产品为无缝服装，产品系列包括运动、休闲、内衣、套装及其他等五大类。其中，内衣、运动以及休闲类产品2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月的合计收入占比分别为91.65%、96.91%、93.73%、98.24%，构成公司营业收入的主要来源。

（二）产品销售方式和渠道

公司面向市场独立销售，销售体系完整。

1、公司外销产品销售模式

公司大部分产品销往国外。公司和客户签订合同后，采用订单管理的方法，产品完工后，根据合同的约定向其销售产品并按照约定付款方式收款。产品结算方式采用即期和远期不可撤销信用证（L/C）、电汇（T/T）、银行托收（D/P），以及客户支付10%–30%订金出货+余款付清后放单相结合的模式，价格条件主要为FOB（离岸价）。

公司每年积极参加国内外主要展览会（广交会和拉斯维加斯 Magic show、法国 Fatex 等），与全球无缝服装采购商保持持续接触并通过各种手段有效提高公司的行业知名度。当公司与客户建立业务联系后，获取订单的具体流程为：公司接受客户的询盘进行初步报价后，根据客户的要求或样品对款式、功能、面料的组织结构、原材料的选用等方面进行全部或部分设计并打样，或者直接根据样品打样交客户确认，然后按照设计/打样各个环节记录使用原料、尺寸规格、克重、机型、筒径、针数、染料要求、注意事项等，形成生产工艺单，以此作为生产标准及报价基础，双方对公司提供的报价协商后形成最终报价，并通过合同书、形式发票、网上订单及电子邮件等方式与客户签订合同，确立销售关系。

在产品定价方面，根据产品工艺单计算原辅材料、织造、染色、缝制、包装成本，同时预估销售、管理及财务费用，并根据产品的制造难度、客户所处市场区域、公司整体订单饱和度计算产品的毛利率，形成产品报价。

2、公司内销产品销售模式

公司内销产品包括自主品牌产品及 ODM 产品。公司研发部门通过信息搜集和调研、营销人员的市场反馈等措施把握产品流行趋势和消费者偏好，在每年 2、3 月自主研发设计当年的新产品，在每年 4、5 月向经销商进行宣传推广。

公司自主品牌产品主要通过经销商进行销售，ODM 产品直接销售给客户。为避开下半年外销业务高峰期，公司通常会在上半年 2 至 5 月进行集中批量生产，下半年会根据经销商反馈的市场情况在外销业务生产间隙进行少量补单。公司内销通常采用款到发货的结算方式，部分经销商在产品销售后，将货款按照协议约定方式进行支付。

公司内销主要通过新品推介会或订货会方式获取订单，客户考察产品款式、质量等要素后，与公司签署合同书。

（三）主要原材料情况

公司生产所需的原材料主要为氨纶包覆纱、棉纱、涤纶、氨纶、锦纶。目前原材料的主要购买地为浙江和山东等地。原材料市场供给充足、稳定。公司主要选择品质优、产量大、来源稳定的大企业进行长期合作，以确保原材料的质量和交货期。同时，对于同类原材料，公司一般会选择 2-3 家供应商，根据客户对产品的具体要求，对于不同供应商的原材料进行配比分析，选择能达到较好产品效果的原材料。总体来看，公司供应链稳定，原材料供应有充分保证。

（四）行业竞争情况以及公司在行业中的竞争地位

1、行业竞争情况

（1）全球范围内无缝服装产业集群的竞争分析

2005 年之后，全球范围内无缝服装行业形成了以色列、意大利、奥地利、土耳其和中国五大区域性集群的分布。其中，意大利和奥地利作为全球无缝服装流行时尚发布中心和新产品、新款式设计开发中心的地位并未改变，行业内大部分高端品牌集中于此；以色列作为全球最大的无缝服装制造基地的地位下降，但凭借其良好的技术实力和充足的技术工人，承载了全球范围中高端产品的 ODM/OEM 开发、制造；土耳其、中国依托本国良好的纺织工业基础和较低的运

营成本，已成为全球无缝中低端产品的制造基地。

中国主流无缝服装厂商的国际竞争力分析

国外厂商	中国厂商
以品牌为导向的竞争 以创新导向、价值为导向的管理模式	以价格为导向的竞争 以成本为导向的管理
大部分国家 OBM、ODM，土耳其 OEM	大部分 OEM，少数优势企业具有 ODM、OBM 能力
世界级品牌对市场的吸引力，如 Wolford	规模化生产优势对市场吸引力
熟练的设计、编程人员和充足的技术工人	大批量的生产操作人员，一定量的技术人员
产品多元化，以原创高端产品带动中低端市场	以中低档贴牌加工产品为主
以市场为中心的供应链管理系统和客户关系管理系统	少数企业拥有以生产为中心的供应链管理系统

在全球无缝服装产业转移的大格局下，中国无缝服装行业在全球无缝服装产业链中的市场份额将继续上升。同时，依托尚处于开发期、有巨大开发潜力的本土消费市场，凭借对中国消费者穿着习惯、消费偏好的了解，中国无缝服装行业有机会从中国消费者穿着习惯出发，形成相对独立的设计开发风格，提高相应的设计开发能力，并在本土市场上建立起具有一定竞争力和影响力的自主无缝服装品牌。

(2) 中国无缝服装三大产业集群的竞争格局

中国无缝服装三大集群的竞争力分析

指标	义乌地区	广东地区	山东地区
产品种类	纵向多样性和横向同质性	纵向单一性	纵向单一性
内外销比例	内销比例相对高	内销比例相对低	内销比例相对低
工艺流程完整性	染色工序主要外包	完整	最完整
集群规模	最大	中等	较小
集群整合效应	最好	弱	一般
无缝产品专营程度	最高	高	高
工艺质量	良好	好	最好
后整理工艺水平	良好	好	最好
人力成本	高	高	较低
土地成本	高	高	较低
金融环境	高	一般	一般
政府扶持	高	一般	一般

依托中国本土国际化程度最高、效率最高的商贸流通市场；在行业协会的组

织下，持续发挥区域集群内企业纵向分工和横向协作的良好传统；在当地政府的扶持下，充分利用周边地区在原材料、印染等方面的配套服务能力，义乌从中国无缝服装行业制造中心出发，逐渐成为中国无缝服装行业的设计中心和标准中心。

（3）行业内主流企业的设备生产能力

根据圣东尼（上海）针织机器有限公司、香港中大实业有限公司提供的统计数据，截至 2010 年末，全球 Santoni 无缝针织机的数量在 22,700 台左右，

根据 2008 年东华大学对全国 37 家重点无缝服装生产企业、以色列 Tefron 公司的调查统计数据，并结合圣东尼（上海）针织机器有限公司提供的统计数据，截至 2010 年末全球主流无缝服装生产厂商的 Santoni 无缝针织机的拥有量如下：

序号	企业名称	所在地	设备数（台）
1	以色列 Tefron	以色列	800 至 1,000
2	浙江美邦纺织有限公司	浙江诸暨	约 460
3	墨西哥 Cannon Mills	墨西哥	300 以上
4	浙江棒杰数码针织品股份有限公司	浙江义乌	300
5	美国 HANES	美国	260 至 300
6	巴西 Scalina	巴西	260 至 300
7	浙江博尼服饰有限公司	浙江义乌	约 260
8	以色列 Delta	以色列	220-260
9	浙江万羽针织有限公司	浙江义乌	约 220
10	浙江浪莎内衣有限公司	浙江义乌	约 180

注：上述数据不含二手设备的买卖情况。

（4）行业集中度分析

全球范围内，无缝服装行业产业集群现象比较明显，但是整个行业集中程度较低。全球范围内拥有无缝针织机数量最多的以色列 Tefron 占全球无缝针织机的比例尚没有超过 4.4%（按 1000 台计算），全球范围内拥有无缝针织机数量最多的前十家企业的累计占比约 15%，整个无缝服装行业具有较大的行业整合空间。

2、公司在行业中的竞争地位

公司一直专注于无缝针织技术的深度开发和应用，逐步拥有了独立的研发设计能力和快速高效的规模化生产能力。受益于全球针织服装领域内快速增长的无缝产品对于传统有缝产品的替代性消费需求和国际间无缝服装产业转移格局所带来的直接采购需求，公司已经成为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用

技术开发商，以ODM/OEM的模式为全球客户提供无缝服装开发设计和生产制造服务。

截至目前，公司共拥有300台Santoni公司无缝针织设备，是全球第四大、国内第二大无缝服装生产厂商。无缝针织设备的技术型号覆盖从12英寸至18英寸的所有规格，其中18英寸的针筒直径是义乌无缝产业集群内针筒直径最大的无缝针织设备。

公司是义乌无缝服装行业协会的会长单位，是目前纺织服装行业唯一一个涉及压力舒适性的行业标准的主要起草单位，其企业研究中心是义乌无缝产业集群内较早的市级企业研究中心。

经过多年培育，公司与国际主流服装采购商建立了长期合作关系，为C&A、ALDI、NKD、PUMA、M&S等大型服装采购商或高端品牌商提供设计服务，多项产品在全球市场具有很强的竞争力。

五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况

（一）主要固定资产

发行人所拥有的固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、办公设备等，其中机器设备报告期占固定资产净值比例平均达到67.87%。发行人部分使用的房屋采取租赁方式取得。

（二）无形资产

1、商标

发行人拥有“棒杰”、“法维诗”、“BAJ”等文字及图形商标的所有权，均为公司自主申请注册。其中，发行人自主品牌“BAJ”、“法维诗”于2009年通过国际知识产权局注册。

川木日用品与公司于2010年7月14日签订商标使用许可合同，许可公司免费使用第3137143号注册商标（“丸美”），许可期限自2010年7月15日至2012年7月14日（公司已于2010年12月26日与川木日用品签订商标转让合同，截至本招股意向书签署日，上述商标转让的变更登记手续已经办理完毕）。

上海南极人纺织品发展有限公司依其与公司签署的《南极人无形资产内衣项

目合作合同》，与公司签订了《授权书》授权公司使用第 2004570 号“南极人”注册商标事项，授权期限分别为 2008 年 4 月 1 日至 2009 年 3 月 31 日，2009 年 4 月 1 日至 2010 年 3 月 31 日，2010 年 4 月 1 日至 2011 年 3 月 31 日，在授权期限内公司使用“南极人”品牌进行产品生产并自行销售，以销售数量为计费基础向上海南极人纺织品发展有限公司支付品牌管理费。

在授权期限届满后，公司已与上海南极人纺织品发展有限公司终止以计提品牌管理费为模式的合作。

2、土地使用权

截至 2011 年 6 月 30 日，公司拥有的土地使用权具体如下：

编号	土地证编号	座落	面积 (平方米)	地类 (用途)	使用权 类型	使用权 终止日期
1	义乌国用(2008)第 23-2447 号	荷叶塘	361.60	工业	出让	2046.11.28
2	义乌国用(2008)第 15-8514 号	义北工业园区	13,658.00	工业	出让	2053.04.10
3	义乌国用(2008)第 23-2448 号	荷叶塘	3,573.80	工业	出让	2054.06.30
4	义乌国用(2010)第 105-00139 号	义乌工业园区	36,362.90	工业	出让	2013.02.04
5	义乌国用(2010)第 105-00140 号	义乌工业园区	13,439.90	工业	出让	2013.02.04.

3、专利

目前发行人共拥有 1 项外观设计专利、15 项实用新型专利，其中 1 项实用新型专利与上海瑞纺仪器有限公司共有，11 项实用新型专利与浙江理工大学共有。

公司与共同专利权人浙江理工大学对于专利的使用权和后续改进权利进行如下约定：对于双方在技术合作中已取得的专利，双方均有使用的权利。除公司可以许可给其控股子公司使用外，未经对方书面同意，双方均不得单独将专利许可给其他人使用或以任何方式帮助、指导他人使用。公司在合作技术上进行后续改进形成的新技术属于公司所有，相关知识产权归属于公司。浙江理工大学在合作技术上进行后续改进形成的新技术属于其所有，但公司具有无偿使用和同等条件下优先受偿的权利。根据公司与上海瑞纺仪器有限公司的约定，对于技术合作中形成的技术成果由双方共享。

4、软件著作权

截至 2011 年 6 月 30 日，发行人拥有的软件著作权如下表所示：

序号	著作权登记号	著作权人	软件名称	权利取得方式	权利范围	首次发表日期	权利登记日期
1	2009SR034658	发行人	棒杰经销商客户关系管理系统 V1.0	原始取得	全部权利	2008.07.19	2009.08.27
2	2009SR034660	发行人	基于二维条码及 PDA 的数码针织生产制造检验管理信息系统 V1.0	原始取得	全部权利	2008.10.15	2009.08.27
3	2009SR034663	发行人	无缝类服饰产品创新设计集成管理平台系统 V1.0	原始取得	全部权利	2008.12.08	2009.08.27

5、特许经营权

2008年3月12日，公司取得00495302号《对外贸易经营者备案登记表》，进出口企业代码为3300609786138号。根据《对外贸易经营者备案登记办法》（商务部2004年第14号令）的相关规定，公司取得经营进出口业务资格。

2009年12月7日，公司全资子公司嫦娥针织取得00800162号《对外贸易经营者备案登记表》，进出口企业代码为3300737761533号。根据《对外贸易经营者备案登记办法》（商务部2004年第14号令）的相关规定，嫦娥针织取得经营进出口业务资格。

六、同业竞争和关联交易

（一）同业竞争

公司与持有发行人5%以上股东、董事、监事、高级管理人员及其控制的其他关联企业之间不存在同业竞争。

（二）关联交易

1、经常性关联交易

公司向在公司担任董事、监事、高管人员和其他职务的关联方人士支付报酬。除此之外，公司未向其他关联方人士支付报酬。该关联交易仍将持续进行。

报告期内无采购、销售类经常性关联交易发生。

2、偶发性关联交易

(1) 关联方为发行人提供担保

截至 2011 年 6 月 30 日，关联方为公司提供担保的情况如下表所示：

序号	关联方	担保类型及合同编号	借款银行	担保内容
1	陶建伟、陈国英	深发义分额保字第 20091029001-2 的《最高额保证担保合同》	深圳发展银行义乌分行	为在深发义分综字第 20091029001 号《综合授信额度合同》项下公司所应承担的债务本金折合人民币 4,000 万元中的 2,000 万元承担保证担保责任。
2	陶建伟、陶建锋、陶士青	(2008)借个 3019 号-1、-2、-3《最高额个人担保声明书》	兴业银行义乌分行	为公司与兴业银行义乌分行在 2008 年 4 月 9 日至 2010 年 4 月 9 日期间发生的最高金额不超过 2,000 万元的债务提供连带责任保证。
3	陶建伟、陶建锋	2009 年 7131 字 0638 号《最高额保证合同》	中国银行义乌支行	为公司在 2009 年 9 月 1 日至 2010 年 9 月 1 日期间与中国银行义乌支行发生的最高金额不超过 10,000 万元的借款、贸易融资、保函、资金业务及其它授信业务合同提供保证担保。
4	陶士青、金寿兴	义合银(荷叶塘)最抵借字第 9081120100005233《最高额抵押借款合同》	浙江义乌农村合作银行	以总评估价为 290 万元坐落于钓鱼矶墅园 16 号义乌国用(2005)字第 36-18012 号土地使用权证项下的土地使用权及其对应的编号为 b00010453.b00010454 号房产证项下的房产为最高限额 200 万元的贷款提供抵押担保。
5	陶建伟、陈国英	义合银(荷叶塘)最抵借字第 9081120100005232《最高额抵押借款合同》	浙江义乌农村合作银行	以总评估价为 130 万元位于丹溪三区 18 幢 203 室及 11 号车库编号为义乌国用(2005)字第 1-17809 号、义乌国用(2005)字第 1-17807 号土地使用权证项下的土地及其对应的编号为 b00010203.b00010204 号房产证项下的房产为最高限额 90 万元的贷款提供抵押担保。
6	义乌市嫦娥针织有限公司	10700359 号《最高额保证合同》	交通银行义乌分行	为公司与交通银行义乌分行在 2010 年 7 月 3 日至 2012 年 7 月 2 日期间签订的因借款开立银行承兑汇票等全部主合同提供最高债权额为 7,000 万元的保证担保。
7	陶建伟、陈国英	10700360 号《最高额保证合同》	交通银行义乌分行	为公司与交通银行义乌分行在 2010 年 7 月 3 日至 2012 年 7 月 2 日期间签订的因借款开立银行承兑汇票等全部主合同提供最高债权额为 7,000 万元的保证担保。

8	陶建锋、楼兰娟	10700361号《最高额保证合同》	交通银行 义乌分行	为公司与交通银行义乌分行在2010年7月3日至2012年7月2日期间签订的因借款开立银行承兑汇票等全部主合同提供最高债权额为7,000万元的保证担保。
9	陶建锋、楼兰娟	10400135号《最高额抵押合同》	交通银行 义乌分行	以坐落于义乌东方国际村46幢,建筑面积377.26平方米的房产及其对应的167.6平方米土地的使用权为公司与交通银行义乌分行在2010年7月27日至2013年7月26日期间签订的因借款、开立银行承兑汇票而签订的全部主合同提供最高债权额为1,153万元的抵押保证。
10	陶建伟、陈国英	10400136号《最高额抵押合同》	交通银行 义乌分行	以坐落于义乌东方国际村49幢,建筑面积377.26平方米的房产及其对应的土地使用权为公司与交通银行义乌分行在2010年7月27日至2013年7月26日期间签订的因借款、开立银行承兑汇票而签订的全部主合同提供最高债权额为1,053万元的抵押保证。
11	陶建伟、陶建锋、陶士青	2010年7131字0875号《最高额保证合同》	中国银行 义乌支行	为公司在2010年8月12日至2011年8月12日期间与中国银行义乌支行发生的最高金额不超过15,000万元的借款、贸易融资、保函、资金业务及其它授信业务合同提供保证担保。
12	陶建伟、陶建锋、陶士青	2010业借个1820号-1、-2、-3《最高额个人担保声明书》	兴业银行 义乌分行	为公司与兴业银行义乌分行在2010年7月5日至2012年7月5日期间发生的最高金额不超过2,000万元的债务提供连带责任保证。
13	陶建伟、陈国英	2010信银杭义乌人最保字第102020号	中信银行 义乌支行	为公司与中信银行义乌支行在2010年8月16日至2012年8月16日期间发生的最高金额不超过4,000万元的债务提供连带责任保证。
14	陶建伟、陈国英	深发义分保字第20110503002-2号	深圳发展 银行 义乌分行	为公司与深圳发展银行签订的深发义分综字第20110503002号《综合授信额度合同》项下公司所应承担的债务本金折合人民币6,000万元中的3,000万元,以及相应的利息、复利、罚息以及实现债权的费用承担担保责任,该综合授信额度合同期限为2011年5月3日至2012年4月6日。

(2) 关联方向发行人转让专利权

2008年8月6日,公司与陶建伟签订《专利转让合同》,约定陶建伟将专利号为ZL200720112086.2的实用新型专利“一种运动裤”、专利号为ZL200720111292.1的实用新型专利“一种女性防走光连体衣”、专利号为ZL200720110132.5的实用

新型专利“手臂防晒衣”、专利号为ZL200430049646.6的外观设计专利“内衣包装衬件”无偿转让给公司。

(3) 关联人向发行人授权许可商标使用

川木日用品与公司于2010年7月14日签订商标使用许可合同，许可公司免费使用第3137143号注册商标（“丸美”），许可期限自2010年7月15日至2012年7月14日。

(4) 关联人向发行人转让商标所有权

公司控股股东、实际控制人陶建伟于2010年12月15日与公司签订合同，陶建伟将其拥有但未使用的注册号分别为4590923、4590924、5598245的3项商标类别为25类的注册商标无偿转让给公司。

公司关联人川木日用品于2010年12月26日与公司签订合同，川木日用品将商品类别为25类的注册号为3137143的1项注册商标，即“丸美”商标和正在申请注册的申请号为7643575、7643585、7643601、8135372、8139904的5项商标转让给公司。对于川木日用品外购取得的“丸美”商标，以原始取得成本人民币58,500元转让，其余正在申请注册的商标为无偿转让。

3、关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

公司具有独立的采购、生产、销售系统。报告期内，公司与关联方发生的偶发性关联交易不存在损害公司及其他非关联股东利益的情况，对公司的财务状况和经营成果不构成重大影响。

4、发行人关联交易制度的执行情况及独立董事意见

公司最近三年发生的关联交易均履行了《公司章程》及其他决策制度的相关规定和程序。

公司独立董事已对报告期内关联交易履行的程序等情况进行了认真审核，并发表意见如下：“公司最近三年（2008年至2010年）的关联交易事项系关联方为公司银行融资提供担保以及公司受让知识产权等。关联方为公司提供担保有利于公司融资，公司未向其支付对价。公司受让关联方知识产权有利于增强公司核心竞争力。关联交易遵循了平等、自愿原则，有关协议所确定的条款是公允的、合理的，关联交易的价格以市场价格为基础，由交易双方平等协商确定，不存在损害公司和非关联股东利益的情形”。

七、董事、监事、高级管理人员

姓名	职务	性别	任期结束日期	简要经历	兼职情况	薪酬情况	持有公司股份数	与公司其他利益关系
陶建伟	董事长、总经理	男	2014.1	曾于杭州煤气公司任技术员；1996 年至今就职于本公司，现任公司董事长兼总经理	义乌市无缝服装科技研究中心董事、义乌市农村合作银行监事、义乌市惠商小额贷款股份有限公司董事、中国针织工业协会理事、义乌市无缝织造行业协会会长、义乌市政协委员	15.70 万元/年	2,462.50 万股	无
陶建锋	副董事长	男	2014.1	2000 年 7 月毕业于厦门大学投资经济专业	义乌市法维诗美容用具有限公司执行董事、义乌市姍娥针织有限公司、义乌市川木日用品有限公司监事	10.28 万元/年	1,019.50 万股	无
陶士青	董事、财务总监	女	2014.1	曾就职于义乌市针织总厂任技术员；1994 年至今就职于本公司，现任公司董事兼财务总监	义乌市姍娥针织有限公司执行董事兼经理	11.68 万元/年	376.00 万股	无
张 骞	董事、董事会秘书	男	2014.1	曾就职于上海地铁总公司下属地铁科技监理咨询公司任项目经理；金新信托投资股份有限公司理财管理总部任总经理助理；上海盈睿实业投资有限公司副总经理；上海大盛资产有限公司资本运营总部任高级经理；上海环投资产管理有限公司副总经理兼董事会秘书；2008 年 1 月至今就职于本公司，担任公司董事兼董事会秘书	无	7.50 万元/年	310.00 万股	无
朱世根	独立董事	男	2014.1	曾就职于东华大学（原中国纺织大学）机械学院（原机械工程系），历任助教、讲师、副教授、系主任助理、副系主任；曾于德国波茨坦大学固态物理研究所从事博士后工作；1995 年 9 月至今就职于东华大学，历任东华大学机械学院系主任、教授、校长助理、副校长、博士生导师	东华大学学位委员会委员、学术委员会委员、教授（二级）、博士生导师	5 万元/年	—	无
陈寿灿	独立董事	男	2014.1	曾就职于浙江财经学院，历任学生处处长、科研	中国法学会法理学研究会理事、浙江省法	5 万/年	—	无

姓名	职务	性别	任期结束日期	简要经历	兼职情况	薪酬情况	持有公司股份数	与公司其他利益关系
				处处长、院长助理等职；曾就职于宁波市海曙区政府；2001 年至今担任浙江财经学院副院长	学会常务理事、浙江省法学会财税法研究会会长、浙江省法史与法理研究会副会长等职；同时担任德华兔宝宝装饰新材股份有限公司独立董事			
刘希白	独立董事	男	2014.1	曾就职于上海日用电机厂，历任财务科长、副厂长；上海日用一友捷汽车电气有限公司任中方董事兼总会计师；2006 年 7 月至今就职于上海宏大东亚会计师事务所有限公司	上海宏大东亚会计师事务所注册会计师，同时担任江苏德威新材料股份有限公司独立董事	5 万/年	—	无
胡关跃	监事会主席	男	2014.1	2002 年 6 月创办义乌市博力服饰有限公司，任执行董事；2008 年 11 月创办义乌市金螺塑胶厂	义乌市博力服饰有限公司执行董事；义乌市金螺塑胶厂（个人经营）	无	100.00 万股	无
金卫东	监事	男	2014.1	曾就职于义乌市百货有限责任公司、义乌市超其特玩具工艺品有限公司、浙江至诚会计师事务所，2009 年 9 月至今，就职于伊美控股集团有限公司，担任董事长助理。	伊美控股集团有限公司，担任董事长助理	无	—	无
林明波	职工监事	男	2014.1	曾就职于浙江王斌装饰材料有限公司任总经理助理；2007 年至今就职于本公司，担任工会主席、证券事务代表	义乌市法维诗美容用具有限公司监事	4.28 万元/年	—	无
王 俊	副总经理	男		曾就职于浙江林业学校外语教研室；金华安杰纺织品有限公司任外贸部经理；浙江梦娜袜业股份有限公司任副总经理；2008 年至今就职于本公司，现任公司副总经理，主管产品外贸销售工作	无	10.00 万元/年	—	无
罗寿章	副总经理	男		曾就职于新达制衣厂；2009 年至今就职于本公司，现任公司副总经理	无	10.00 万元/年	—	无

八、公司控股股东及其实际控制人的简要情况

发行人控股股东及实际控制人为陶建伟先生。

陶建伟先生，男，1972年8月生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码：330725197208****，住所：杭州市西湖区****，持有本公司股份2,462.50万股，占公司总股本49.25%，为公司第一大股东，现任本公司董事长兼总经理。

九、财务会计信息和管理层讨论与分析

（一）合并财务报表

1、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	73,975,036.19	82,903,760.71	60,216,058.92	63,879,193.88
应收票据	342,078.00	-	-	-
应收账款	55,493,096.86	43,769,819.54	29,973,450.52	17,223,038.46
预付款项	37,473,619.42	7,038,764.56	15,158,576.57	18,687,989.61
其他应收款	4,755,309.26	7,453,367.42	2,737,649.71	2,186,223.77
存货	65,688,747.79	64,829,162.62	61,813,720.68	66,755,804.24
其他流动资产	85,324.50	-	-	56,175.00
流动资产合计	237,813,212.02	205,994,874.85	169,899,456.40	168,788,424.96
非流动资产：				
长期股权投资	13,716,559.00	13,716,559.00	13,716,559.00	1,666,563.00
固定资产	126,064,691.53	133,169,257.27	140,103,055.04	137,891,010.46
在建工程	58,604,137.43	24,558,039.32	-	38,000.00
无形资产	3,784,383.54	3,996,651.76	3,175,044.57	3,272,734.58
长期待摊费用	260,626.73	244,645.42	492,207.46	1,041,059.52
递延所得税资产	856,557.48	693,822.10	772,559.26	237,833.13
非流动资产合计	203,286,955.71	176,378,974.87	158,259,425.33	144,147,200.69
资产总计	441,100,167.73	382,373,849.72	328,158,881.73	312,935,625.65

2、合并资产负债表续

单位：元

负债和所有者权益	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	95,419,276.00	71,600,000.00	70,972,574.97	90,020,578.19
应付票据	60,085,712.78	66,687,881.53	70,187,219.95	42,834,045.24
应付账款	13,050,747.67	15,544,115.75	12,035,959.02	30,522,462.68

预收账款	4,377,655.89	963,137.03	3,564,287.06	4,281,711.06
应付职工薪酬	2,448,698.25	2,574,378.50	1,916,709.22	1,809,148.66
应交税费	2,648,038.09	1,642,364.26	504,212.85	1,120,384.76
其他应付款	3,357,836.95	5,310,118.90	272,191.54	5,857,259.98
一年内到期非流动负债	-	-	20,000,000.00	20,000,000.00
其他流动负债	292,697.81	292,697.81	265,099.18	157,872.94
流动负债合计	181,680,663.44	164,614,693.78	179,718,253.79	196,603,463.51
非流动负债				
长期借款	80,000,000.00	60,000,000.00	30,000,000.00	20,000,000.00
其他非流动负债	1,515,900.99	1,662,249.89	1,850,210.20	719,616.52
递延所得税负债	-	-	-	238,825.87
非流动负债合计	81,515,900.99	61,662,249.89	31,850,210.20	20,958,442.39
负债合计	263,196,564.43	226,276,943.67	211,568,463.99	217,561,905.90
股东权益				
股本	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00
资本公积	28,698,672.90	28,698,672.90	28,698,672.90	28,698,672.90
盈余公积	7,249,464.02	7,249,464.02	3,537,176.47	1,455,523.20
未分配利润	91,955,466.38	70,148,769.13	34,354,568.37	15,219,523.65
归属于母公司所有者权益	177,903,603.30	156,096,906.05	116,590,417.74	95,373,719.75
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	177,903,603.30	156,096,906.05	116,590,417.74	95,373,719.75
负债和所有者权益总计	441,100,167.73	382,373,849.72	328,158,881.73	312,935,625.65

3、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、营业总收入	153,156,652.23	284,930,679.94	185,203,414.93	165,044,248.99
其中：营业收入	153,156,652.23	284,930,679.94	185,203,414.93	165,044,248.99
二、营业总成本		240,107,545.64	160,381,781.61	145,762,341.65
其中：营业成本	110,944,469.64	207,201,307.07	134,982,560.89	122,112,322.15
营业税金及附加	1,378,577.14	1,661,774.33	1,274,308.15	1,030,636.23
销售费用	4,667,613.41	7,765,269.49	5,375,183.83	4,468,149.60
管理费用	8,545,305.05	13,941,789.78	10,036,950.37	10,274,227.32
财务费用	5,317,778.00	8,683,257.77	7,823,357.74	8,268,524.93
资产减值损失	927,378.30	854,147.20	889,420.63	-391,518.58
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	1,327,792.26	257,483.85	369,420.45	738,547.54
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	22,703,322.95	45,080,618.15	25,191,053.77	20,020,454.88
加：营业外收入	2,961,348.90	1,234,921.39	905,903.12	303,844.53
减：营业外支出	650.00	109,961.32	6,478.37	86,540.51

四、利润总额（亏损以“-”号填列）	25,664,021.85	46,205,578.22	26,090,478.52	20,237,758.90
减：所得税费用	3,857,324.60	6,699,089.91	4,873,780.53	3,562,712.05
五、净利润（亏损以“-”号填列）	21,806,697.25	39,506,488.31	21,216,697.99	16,675,046.85
其中：归属于母公司所有者净利润	21,806,697.25	39,506,488.31	21,216,697.99	16,675,046.85
少数股东损益	-	-	-	-
六、每股收益				
1、基本每股收益	0.44	0.79	0.42	0.33
2、稀释每股收益	0.44	0.79	0.42	0.33
七、其他综合收益		-	-	-
八、综合收益总额	21,806,697.25	39,506,488.31	21,216,697.99	16,675,046.85
归属于母公司所有者的综合收益总额	21,806,697.25	39,506,488.31	21,216,697.99	16,675,046.85

4、合并现金流量表

单位：元

项 目	2011 年度 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	148,591,133.05	280,354,601.69	179,224,524.51	177,033,063.12
收到的税费返还	10,669,934.75	15,273,229.71	8,611,829.21	6,234,205.92
收到其他与经营活动有关的现金	35,902,043.42	32,971,706.16	26,174,835.60	21,991,671.96
经营活动现金流入小计	195,163,111.22	328,599,537.56	214,011,189.32	205,258,941.00
购买商品、接受劳务支付的现金	112,622,492.31	174,716,089.18	125,704,680.49	125,427,765.61
支付给职工以及为职工支付的现金	19,507,996.17	34,024,268.92	23,816,228.51	21,983,088.00
支付的各项税费	4,974,633.70	11,481,666.47	6,967,269.50	10,184,692.61
支付其他与经营活动有关的现金	37,120	44,673,294.19	37,898,477.62	32,573,969.74
经营活动现金流出小计	174,225,815.63	264,895,318.76	194,386,656.12	190,169,515.96
经营活动产生的现金流量净额	20,937,295.59	63,704,218.80	19,624,533.20	15,089,425.04
二、投资活动产生的现金流量				
取得投资收益收到的现金	1,327,792.26	257,483.85	319,424.45	249,984.54
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回现金净额	-	25,000.00	14,807,600.00	26,400.00
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	808,800.00	15,618,600.00	138,000.00	1,600,000.00
投资活动现金流入小计	2,136,592.26	15,901,083.85	15,265,024.45	1,876,384.54
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	64,937,145.07	50,532,290.25	10,298,668.37	22,846,442.83
投资支付的现金		-	12,000,000.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	2,100,000.00	5,558,643.00	10,418,600.00	138,000.00
投资活动现金流出小计	67,037,145.07	56,090,933.25	32,717,268.37	22,984,442.83
投资活动产生的现金流量净额	-64,900,552.81	-40,189,849.40	-17,452,243.92	-21,108,058.29
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-

取得借款收到的现金	115,419,276.00	187,600,000.00	168,786,257.31	141,296,779.60
收到其他与筹资活动有关的现金	-	6,464,000.00	6,780,000.00	-
筹资活动现金流入小计	115,419,276.00	194,064,000.00	175,566,257.31	141,296,779.60
偿还债务支付的现金	71,600,000.00	176,972,574.97	177,920,578.19	107,019,421.81
分配股利、利润或偿付利息支付现金	4,441,059.76	7,179,729.65	8,425,139.25	8,341,100.11
支付其他与筹资活动有关的现金	-	411,678.32	6,797,900.00	7,921,660.00
筹资活动现金流出小计	76,041,059.76	184,563,982.94	193,143,617.44	123,282,181.92
筹资活动产生的现金流量净额	39,378,216.24	9,500,017.06	-17,577,360.13	18,014,597.68
四、汇率变动对现金的影响	-1,042,690.16	-1,613,599.81	-397,759.62	1,036,588.46
五、现金及现金等价物净增加额	-5,627,731.14	31,400,786.65	-15,802,830.47	13,032,552.89
加：期初现金及现金等价物余额	49,559,819.88	18,159,033.23	33,961,863.70	20,929,310.81
六、期末现金及等价物余额	43,932,088.74	49,559,819.88	18,159,033.23	33,961,863.70

（二）非经常性损益

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益》（“中国证券监督管理委员会公告[2008]43号”），公司非经常性损益如下：

单位：元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1、非流动资产处置损益	-	17,750.00	-	-3,468.47
2、越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-		-	-
3、计入当期损益的政府补助,但与公司业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	2,961,348.90	1,083,361.68	710,800.08	300,010.54
4、除上述各项之外的其他营业外收支净额	-650.00	23,848.39	188,624.67	-79,238.05
5、其他符合非经常性损益定义的损益项目	-		289,265.10	1,289,690.97
合 计			1,188,689.85	1,506,994.99
减：企业所得税影响数	450,005.19	-155,649.65	-297,172.47	-390,648.75
少数股东损益影响数	-	-	--	--
非经常性损益净额	2,510,693.71	969,310.42	891,517.38	1,116,346.24
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	19,296,003.54	38,537,177.89	20,325,180.61	15,558,700.61
非经常损益占当年净利润的比例	11.51%	2.45%	4.20%	6.69%

（三）近三年主要财务指标

1、基本财务指标

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
流动比率（倍）	1.31	1.25	0.95	0.86
速动比率（倍）	0.95	0.86	0.60	0.52
资产负债率（母公司）（%）	61.30	60.52	63.93	68.89
应收账款周转率(次)	2.93	7.33	7.44	7.36
存货周转率(次)	1.70	3.27	2.10	2.64
息税折旧摊销前利润（万元）	3,867.06	6,992.23	4,796.43	4,230.02
利息保障倍数（倍）	9.55	10.91	7.03	5.28

每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.42	1.27	0.39	0.30
每股净现金流量（元）	-0.11	0.63	-0.32	0.26
每股净资产（元/股）	3.56	3.12	2.33	1.91
无形资产（除土地使用权）占净资产的比例（%）	0.06	0.05	0.05	0.08

2、每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订），公司报告期的净资产收益率及每股收益如下：

报告期利润		净资产收益率（%）		每股收益（元）	
		全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
2011年度 1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	12.26	13.06	0.44	0.44
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.85	11.55	0.39	0.39
2010年度	归属于公司普通股股东的净利润	25.31	28.98	0.79	0.79
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	24.69	28.26	0.77	0.77
2009年度	归属于公司普通股股东的净利润	18.20	20.02	0.42	0.42
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	17.43	19.18	0.41	0.41
2008年度	归属于公司普通股股东的净利润	17.48	19.16	0.33	0.33
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	16.31	17.87	0.31	0.31

（四）管理层讨论与分析

1、财务状况分析

报告期内，公司资产总额逐年增长，2009年末、2010年末、2011年6月30日较上年末分别增长4.86%、16.52%、15.36%。资产总额的增长源于公司生产经营规模的不断扩大及销售收入、净利润的持续增长，2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司营业收入较上年同期分别增长12.21%、53.85%、71.66%。

报告期内，公司资产结构稳定，其中，非流动资产所占比例平均为46.63%，符合无缝服装行业需要较多的机器设备等固定投资的特点。

（1）流动资产

2010年末货币资金余额较2009年末增长37.68%，主要因为：①2010年公司营业收入较2009年大幅增长53.85%，同时公司对客户的信用管理良好，销售回款速度较快；②2010年12月公司借入3,600万元长期借款。

报告期内，公司应收账款的增加系营业收入增长劳动，且与营业收入的变化

趋势基本一致。公司制定了严格的应收账款管理制度，执行情况良好。报告期内，公司1年以内账龄的应收账款平均占比高达98.03%，公司主要客户为国外知名品牌商、大型连锁超市以及长期合作的国内客户，客户信用度较高，应收账款质量较好。报告期各年末应收账款中无持本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东单位及其他关联方的款项。

预付款项余额主要包括预付购置厂房款、机器设备款、材料款、染色费及工程款等。2011年6月30日公司预付款项余额为3,747.36万元。主要包括：①公司预付了60台Santoni无缝针织设备款，合计2,431.00万元；②公司募投项目所需厂房已于2010年开始施工建设，本期公司为购入空调、电梯等配套设施预付了相关款项。报告期各年末预付款项中无持本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东单位及其他关联方的款项。

2011年末其他应收款账面价值为475.53万元，主要包括支付给浙江省义乌市国土资源局的履约保证金及苏溪镇人民政府、小商品城集团股份有限公司的租赁保证金等。报告期内，账龄1-2年以内的其他应收款所占比例均在90%以上。公司其他应收款构成主要为出口退税及租赁保证金、履约保证金等，资产安全性较高，账龄结构合理，流动性强，不存在无法收回的重大风险。报告期各年末其他应收款中无持本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东单位及其他关联方的款项。

2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月末公司存货账面价值分别为6,675.58万元、6,181.37万元、6,482.92万元、6,568.87万元，占流动资产的比例分别为39.55%、36.38%、31.47%、27.62%。报告期内，存货余额较高及异常的主要原因有：第一，报告期第一年末，受全球金融危机的干扰，公司为控制交易风险，与客户协商放缓了发货速度，导致2008年期末时点存货金额较高，应收账款金额较低；第二，无缝针织服装制造过程不同于传统有缝成衣制造企业，其生产过程本质上涵盖了上游面料生产过程，其生产周期略长于传统有缝成衣的制造周期（但短于传统有缝成衣与传统面料制造周期之和），导致在产品规模加大，整体存货水平偏高。

公司在产品、产成品除内销部分以外均有相应的订单支持。公司客户基本上是与公司长期保持合作关系的国外知名品牌商、大型连锁超市等，信用情况良好，订单违约率较低。

截至2011年6月30日，公司存货无用于债务担保的情况，亦无成本高于可变现净值的情况，因此未对存货计提跌价准备。

（2）固定资产及在建工程

公司固定资产主要包括与生产经营密切相关的房屋及建筑物、机器设备，运输设备及办公设备。房屋及建筑物的取得方式主要为自建，专用设备主要通过外购方式取得。公司对价值15,517.89万元的固定资产投保，其中包括2,431.09万元的厂房、办公楼、12,872.80万元的机器设备以及214.00万元的办公设备，从而保证了固定资产的安全性。报告期，公司销售收入持续增长，毛利率水平稳定，固定资产不存在闲置、淘汰等减值迹象，因此未计提固定资产减值准备。

2011年6月30日在建工程余额为5,860.41万元，其中厂房一、二、三项目余额为4,263.01万元，系以自筹资金先行建设的本次募集资金投资项目“拟年产2,000万件高档无缝服装技改扩建项目”所需的厂房，厂房四及宿舍楼项目为自筹资金建设项目，余额为1,597.40万元。

（3）无形资产

无形资产主要包括土地使用权、商标使用权及财务软件。2011年6月30日无形资产账面价值为378.44万元。

（4）资产减值准备

报告期内，资产减值准备主要是应收账款、其他应收款的坏账准备。2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月30日坏账准备合计分别为95.13万元、184.08万元及269.49万元、362.23万元。公司存货不存在毁损、过期、滞销情况，亦无成本高于可变现净值的情况，故未计提存货跌价准备；未发现长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产需提取减值准备的情形，故未对上述资产计提减值准备。

报告期，公司的负债主要为流动负债，2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月30日流动负债占全部负债的比例分别为90.37%、84.95%、72.75%、69.03%。随着公司生产经营规模的扩大，资本性支出的需求持续增长，公司相应调整了融资期限结构，增加长期借款的比例，以便与公司实际的资金需求性质及现金流量产生期间相适应，从而降低公司的偿债风险。

（5）流动负债

公司流动负债主要为短期借款、应付票据和应付账款，2008年末、2009年末、

2010年末、2011年6月30日上述三项负债合计占流动负债的比例分别为83.10%、85.24%、93.45%、92.77%。

公司短期借款主要用于日常经营活动，包括原辅材料采购及其他货币资金周转等。公司2009年末短期借款余额较上年末减少1,904.80万元，主要原因是公司调整了融资的期限结构，增加长期借款并相应减少了短期借款。

报告期内，公司经营状况良好，与主要供应商形成了稳定的合作关系，主要供应商给予公司较为宽松的信用期，因此报告期各期末应付款项的余额较大。同时公司为了提高资金使用效率，对供应商增加了票据支付的比例。报告期各年末无账龄超过1年的大额应付账款，无欠持本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东及其他关联方的应付款项。

公司预收账款主要是预收客户的销货订金，2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月30日预收账款余额分别为428.17万元、356.43万元、96.31万元、437.77万元。报告期各年末无账龄超过1年的大额预收账款，无预收本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东及其他关联方的应付款项。

2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月30日公司其他应付款余额分别为525.82万元、27.22万元、531.01万元、335.78万元。2007年之前，陶敦昌为姗娥针织垫付机器设备款，2008年末，因全球金融危机导致普遍性融资环境恶化，公司股东陶士青为支持公司发展，为公司垫付材料款等支出，2009年公司归还了上述款项，导致其他应付款余额下降；2010年末其他应付款增加，主要是公司募投项目所需厂房已经于年内开工建设，工程承包商浙江海天建设集团有限公司金华分公司支付给公司500万元，浙江恒信安装工程有限公司支付给公司20万元作为工程保证金。报告期各年末无账龄超过1年的大额其他应付款，除上述2008年末应付股东款项外，无欠持本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东及其他关联方的应付款项。

（6）非流动负债

公司非流动负债主要为长期借款。2009年、2010年、2011年长期借款逐年增长，主要是公司调整了融资的期限结构。

报告期内，公司其他非流动负债主要为获得政府补助而产生的递延收益。2008年、2009年、2010年义乌市经济发展局因公司2006、2007、2008年购买的国产设备及进口设备分别给予技改补贴1,005,500.00元、1,513,700.00元、119,700.00

元。公司于收到上述技改贴息时将其计入递延收益，并根据设备剩余使用期限分摊计入受益期的营业外收入。

2、公司偿债能力分析

发行人报告期主要偿债指标如下表所示：

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
流动比率（倍）	1.31	1.25	0.95	0.86
速动比率（倍）	0.95	0.86	0.60	0.52
资产负债率（母公司）（%）	61.30	60.52	63.93	68.89
	2011年度1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
息税折旧摊销前利润（万元）	3,867.06	6,992.23	4,796.43	4,230.02
利息保障倍数（倍）	9.55	10.91	7.03	5.28
经营性现金流量净额（万元）	2,093.73	6,370.42	1,962.45	1,508.94

报告期，公司流动比率、速动比率较低，主要是因为在公司高速发展时期，流动资金及资本性支出需求大幅增加，但是鉴于自身积累不能完全解决资金缺口，只能主要依靠银行短期借款。

公司长期偿债能力指标中，资产负债水平较高的主要原因如下：

（1）公司所处无缝服装行业投资模式偏向于资本密集型，前期需要大量机器设备投资。报告期内，随着公司销售规模的持续扩大，为了提高产能，公司采购设备等资本性支出增大，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为2,284.64万元、1,029.87万元、5,053.23万元、6,493.71万元。若扣除2011年预付机器设备及建设项目的资本性支出，2011年6月30日母公司资产负债率将下降至55.45%。

（2）随着生产经营规模逐渐扩大，公司日常生产经营原辅材料采购等所需流动资金也相应增加，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为12,542.78万元、12,570.47万元、17,471.61万元、11,262.25万元。

（3）与同行业上市公司相比，公司的资产负债率偏高，主要是因为作为非上市企业，公司以私募形式进行直接融资时间长、手续繁琐、成本较高，故考虑到生产经营的实际需求，目前主要通过银行借款等间接融资方式来满足资金需求。

公司管理层认为：公司的资产负债水平，符合生产经营规模快速增长的实际情况，基于以下原因，公司不存在重大偿债风险：

(1) 报告期内，全球无缝服装行业状况良好，中国无缝服装企业订单饱和度较高，公司充分利用财务杠杆，快速扩充生产能力；虽然公司资产负债率偏高、财务费用支出较大，但公司实现了收入规模和盈利能力的快速增长，且盈利质量良好，经营性现金流净额水平较高。2009年度、2010年度营业收入的增长率分别为12.21%、53.85%，扣除非经常性损益后的净利润的增长率分别为30.64%、89.60%，2008至2010年经营活动现金流量净额平均为3,280.60万元，2011年度1-6月营业收入较上年同期增长71.66%，经营活动现金流量为2,093.73。截至2011年6月30日机器设备占固定资产比例为70.77%，公司资产质量良好，转化为盈利的能力较强。

(2) 良好的经营业绩和信用记录，使公司得到了银行的大力支持。报告期内，公司资信状况良好，未发生欠付本息的情况，2008年度、2009年度被中国银行股份有限公司浙江省分行认定为信用等级AAA级企业，2008年度被浙江省农村信用社联合社认定为AAA级资信企业。基于公司与各贷款银行稳定良好的合作关系，各贷款银行给予公司充足的授信额度和优惠的贷款条件，从而降低了公司的融资风险。基于对无缝服装行业中长期发展前景的乐观判断，贷款银行逐步增加对于公司的中长期授信规模，公司中长期贷款规模从2008年的2,000万元，上升为2011年6月末的8,000万元。

(3) 相对于传统服装制造企业，无缝服装产业模式偏向于资本密集型，在直接融资渠道不畅的情况下，银行借款成为公司购买土地、建设房产、购买机器设备等重大资本性支出的主要来源，进而导致公司资产负债率偏高。但上述资产投入使用后能够扩大公司的生产经营规模，增强公司的持续盈利能力，增加股东权益，在进一步降低资产负债率的同时，为公司偿还银行借款提供了有利的资金保障。

(4) 报告期内，公司流动比率、速动比率、利息保障倍数，息税折旧前利润、经营性现金流量净额总体呈现上升趋势，母公司资产负债率由70%下降至60%左右，显示了公司的偿债能力随着经营业绩的提高而逐步改善。

(5) 本次股票成功发行后，将大幅降低公司的资产负债率，提高公司的清偿能力。

3、资产周转率分析

报告期内，公司相关资产周转能力指标如下：

财务指标	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率	2.93	7.33	7.44	7.36
存货周转率	1.70	3.27	2.10	2.64

(1) 应收账款周转率

报告期内，公司资产周转率基本保持稳定，主要原因是：公司外销业务所占比重较高，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月直接出口的外销业务占当期主营业务收入的比例分别为70.38%、73.81%、74.23%、81.64%，而外销的回款相对较快；此外，公司不断完善并加强应收账款管理，建立健全了客户信用调查与持续跟踪评价制度，包括对客户进行日常调查和跟踪管理，设立销售管理员、建立客户档案，实施客户授信制度，严格执行统一、规范的发货、货款回收和定期核对应收账款制度，并与销售人员签订销售业务责任协议，完善应收账款管理环节的奖赔制度并严格执行，以上措施保障了公司应收账款的较快周转，提高了公司运营效率。

(2) 存货周转率

公司存货周转率较同行业上市公司的平均水平偏低，是由无缝服装行业及公司生产经营实际情况决定：从生产角度看，传统服装制造主要是从面料到成衣的生产过程，而无缝服装制造是从纤维直接到成衣的生产过程，其生产过程涵盖的产业链更为完整，生产周期相对较长（尤其是在产品周期，时间耗损主要为设备、小样、生产环境的调试和准备），并导致存货规模较大。若将无缝服装的制造周期简单与传统服装成衣制造周期（不含面料制造周期）相比，是不匹配的；若将传统服装制造过程中从纤维到面料的织造过程考虑在内，无缝服装整体生产效率则具有显著优势；另外如本节“财务状况分析”之“存货”的分析，不同规格的产品需要不同型号的机器设备进行生产，公司会根据不同型号机器设备的运行状况进行产品的生产安排，因此部分订单的织造工序可能会提前较长时间开始。综上所述，无缝服装生产特性导致其产品在生产阶段停留时间较长，存货规模相对较大，但相对于传统服装制造过程，其整体效率更高。

4、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,093.73	6,370.42	1,962.45	1,508.94
投资活动产生的现金流量净额	-6,490.06	-4,018.98	-1,745.22	-2,110.81
筹资活动产生的现金流量净额	3,937.82	950.00	-1,757.74	1,801.46
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-104.27	-161.36	-39.78	103.66
现金及现金等价物净增加额	-562.77	3,140.08	-1,580.28	1,303.26

(1) 2008年至2010年，公司营业收入及净利润快速增长，2009年度、2010年度营业收入增长率分别为12.21%、53.85%，净利润增长率分别27.24%、86.20%，同时应收账款周转率保持较高的水平，经营活动产生的现金流量净额随之逐年增加。2011年度1-6月，公司收益质量较好，经营活动产生现金流量与公司实现的净利润基本配比。

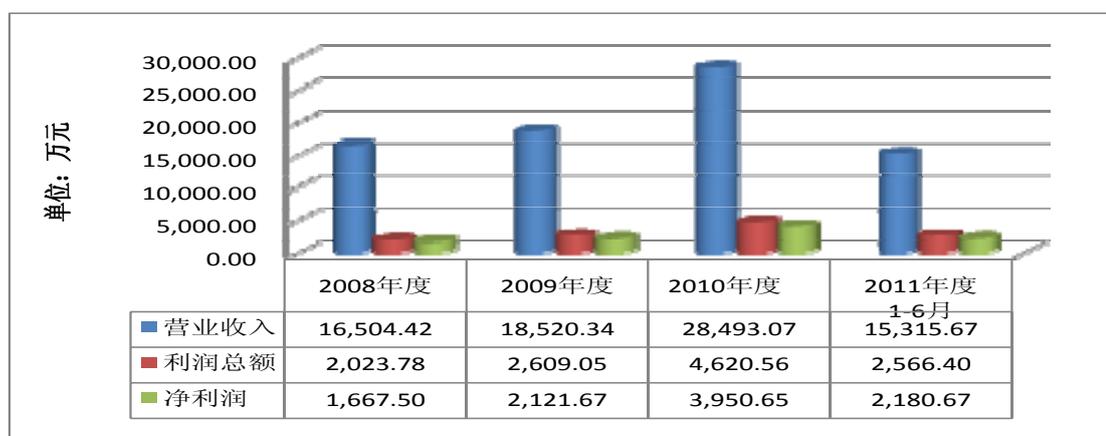
(2) 报告期内，公司投资活动现金流量净额均为负数，主要因为随着公司销售规模的扩大，公司增加了机器设备以及土地厂房等资本性支出。2008至2010年度，公司实际购入122台Santoni无缝针织设备，2011年度计划购入60台Santoni无缝针织设备并已预付了相关款项；2010年公司募投项目所需厂房及其他建设项目开工，截至2011年6月30日公司工程类支出合计5,860.41万元。另外，2009年公司出资1,200万元投资设立义乌市惠商小额贷款股份有限公司。

(3) 公司2009年筹资活动产生的现金流量净额为负数，主要原因是公司归还了2007年借入的2,000万元长期借款。

(4) 自2005年启动汇率制度改革以来，人民币呈现升值的趋势，公司业务以直接出口的外销为主，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月外销收入占主营业务收入的比例分别为70.38%、73.81%、74.23%、81.64%，从而导致公司出现少量汇兑损失。2008年度公司实现汇兑收益，主要因为子公司姗娥针织以欧元支付进口设备款项。

5、盈利能力分析

报告期内，公司经营情况如下图所示：



(1) 营业收入

报告期内，公司营业收入持续、快速增长，年均增长率达到33.03%，主要得益于无缝服装行业市场需求的快速增长，公司竞争实力的不断增强以及产能的有效提升。

1) 按产品列示的营业收入构成

单位：万元

分 类	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
内衣	5,572.26	36.39	9,133.35	32.07	7,559.34	40.82	6,930.10	41.99
运动	7,784.75	50.84	13,899.70	48.80	7,970.86	43.05	5,928.15	35.92
休闲	1,685.72	11.01	3,663.18	12.86	2,415.58	13.04	2,267.27	13.74
套装	256.91	1.68	1,672.66	5.87	532.83	2.88	1,231.12	7.46
其他	13.88	0.09	112.27	0.39	38.84	0.21	146.32	0.89
合 计	15,313.52	100.00	28,481.16	100.00	18,517.44	100.00	16,502.97	100.00

注：上表中不包含其他业务收入，公司2008年度、2009年度、2010年度、2011年1-6月其他业务收入分别为14,568.37元、29,017.52元、119,067.31元、21,403.85元。

在义乌无缝产业集群内，公司拥有较多的大直径无缝针织设备（其中18英寸的针筒直径是义乌无缝产业集群内针筒直径最大的无缝针织设备，该型号设备主要用于生产专业运动装和大网眼面料等高档产品），运动及休闲产品是公司报告期内重点发展的产品种类。

报告期内，随着公司研发技术水平的不断提升、产品结构的进一步优化，技术含量及附加值较高、差异化优势明显的运动、休闲类产品的收入逐年稳步提高，2011年上半年度公司运动、休闲类产品的收入比重已达61.85%。

2) 按业务类型列示的营业收入构成

单位：万元

分 类	2011 年度 1 - 6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
ODM 业务	9,524.23	62.19	17,252.51	60.58	9,929.39	53.62	8,166.27	49.48
OEM 业务	5,635.23	36.80	9,555.99	33.55	8,254.58	44.58	7,615.82	46.15
OBM 业务	154.06	1.01	1,672.66	5.87	333.46	1.80	720.88	4.37
合 计	15,313.52	100.00	28,481.16	100.00	18,517.44	100.00	16,502.97	100.00

注：上表中不包含其他业务收入，公司2008年度、2009年度、2010年度、2011年1-6月其他业务收入分别为14,568.37元、29,017.52元、119,067.31元、21,403.85元。

报告期内，公司自主研发能力进一步增强，通过与国际中高端客户合作，逐步参与下游品牌运营商的产品开发、设计，推动公司ODM业务模式收入及占公司营业收入的比例逐年上升，公司业务模式持续优化。

3) 按地区列示的营业收入构成

单位：万元

分 布	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
内 销	268.59	1.75	2,879.68	10.10	2,073.38	11.20	2,555.42	15.48
外贸商	2,543.30	16.61	4,462.81	15.67	2,776.83	15.00	2,333.39	14.14
外 销	12,501.64	81.64	21,138.67	74.23	13,667.22	73.81	11,614.15	70.38
其中：欧洲	10,618.76	69.34	13,974.49	49.07	10,339.90	55.84	5,291.14	32.06
美国	1,820.28	11.89	6,842.62	24.03	2,499.18	13.50	5,064.93	30.69
其他国家	62.61	0.41	321.56	1.13	828.14	4.47	1,258.08	7.62
合 计	15,313.52	100.00	28,481.16	100.00	18,517.44	100.00	16,502.97	100.00

注：上表中不包含其他业务收入，公司2008年度、2009年度、2010年度、2011年1-6月其他业务收入分别为14,568.37元、29,017.52元、119,067.31元、21,403.85元。

随着公司综合竞争实力的增强以及客户资源的积累，报告期内公司出口结构不断优化，议价空间更大、盈利能力相对更高的自主出口所实现收入及占营业收入的比例逐年上升，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月分别为70.38%、73.81%、74.23%、81.64%。

(2) 利润主要来源及影响公司盈利能力连续性和稳定性的因素

1) 利润主要来源

公司专注于无缝服装的设计、生产、销售，目前主要业务为欧美市场中高档服装品牌的ODM 和OEM 业务，是公司利润的主要来源。报告期，按产品、业务类型、销售区域划分的利润构成情况如下：

A、按产品划分

单位：万元

产品及指标		2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
内衣	毛利	1,287.46	2,288.17	1,803.95	1,599.73
	毛利贡献率 (%)	30.51	29.47	35.94	37.27
运动	毛利	2,400.82	4,082.14	2,464.78	1,762.65
	毛利贡献率 (%)	56.90	52.58	49.10	41.06
休闲	毛利	464.70	913.23	632.68	590.23
	毛利贡献率 (%)	11.01	11.76	12.60	13.75
套装	毛利	59.46	468.71	114.67	293.92
	毛利贡献率 (%)	1.41	6.04	2.28	6.85
其他	毛利	7.20	12.10	3.64	45.89
	毛利贡献率 (%)	0.17	0.16	0.07	1.07
合 计		4,219.63	7,764.35	5,019.73	4,292.42

B、按业务类型划分

单位：万元

产品及指标		2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
ODM	毛利	2,904.46	5,199.44	2,921.15	2,431.21
	毛利贡献率 (%)	68.83	66.97	58.19	56.64
OEM	毛利	1,274.18	2,096.20	2,029.35	1,716.14
	毛利贡献率 (%)	30.20	27.00	40.43	39.98
OBM	毛利	40.99	468.71	69.23	145.06
	毛利贡献率 (%)	0.97	6.04	1.38	3.38
合 计		4,219.63	7,764.35	5,019.73	4,292.42

C、按销售区域划分

单位：万元

产品及指标		2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
外销	毛利	3,541.07	5,963.03	3,879.15	3,131.47
	毛利贡献率 (%)	83.92	76.80	77.28	72.95
外贸	毛利	612.92	1,084.92	672.83	556.68
	毛利贡献率 (%)	14.53	13.97	13.40	12.97
内销	毛利	65.63	716.40	467.76	604.26
	毛利贡献率 (%)	1.56	9.23	9.32	14.08
合 计		4,219.63	7,764.35	5,019.73	4,292.42

2) 影响公司盈利能力连续性和稳定性的因素

A、良好的行业发展前景和持续增长的市场需求

无缝服装行业由于其生产损耗和劳动力依赖度低、生产线自动化程度和生产效率高、节能降耗等生产技术特点，符合中国纺织服装产业从传统劳动力密集型生产模式向新型资本和技术密集型纺织生产模式升级的发展趋势，已成为中国纺织服装行业发展最快、新兴子行业之一，具有良好的行业发展前景。从全球范围内来看，无缝服装对传统针织服装的需求已逐步形成替代，市场需求持续增长，

其中，欧美消费者对无缝产品的消费习惯已经形成，趋势明显，同时中国消费者对无缝产品的消费习惯也正在培育形成，潜力较大。良好的行业发展前景和持续增长的市场需求为公司盈利的连续稳定增长提供了良好的发展空间。

B、研发技术水平不断提升、产品结构和业务模式持续优化

公司注重研发，致力于技术水平的不断提升。作为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，公司拥有独立的技术团队，技术开发的范畴不仅已经参与到下游品牌运营商的新产品设计开发中，还通过产业链延伸拓展至上游纤维的生产开发过程中。公司拥有义乌市级企业研究中心，公司还积极发起并参与无缝服装行业标准的制定。

同时，公司确立了专业化、高端化、国际化的发展策略。随着公司技术水平和竞争实力的增强，公司运动、休闲等高端产品收入及比重不断增加，ODM业务模式收入及自主出口比重逐年提升，有效提高了公司的盈利能力和抗风险能力。报告期内，公司综合毛利率稳中有升，盈利水平逐年增长。

C、规模优势

生产规模是无缝服装生产企业竞争实力的重要方面，只有拥有一定的生产规模和比较全面的设备规格，才能确保对客户的供货能力（包括供货规模和交货期等），这也是国际采购商对无缝服装生产企业最基本的要求之一。截至2011年6月30日，公司已拥有300台意大利Santoni的无缝针织设备（针筒直径覆盖12英寸到18英寸），生产规模在国内排名第二，在全球范围内排名前四；其中，公司还拥有6台Santoni最高端的SM4-TR2（目前中国地区总计只有10台，浪莎股份非公开发行募投项目完成后，计划新增20台），其18英寸的针筒直径是义乌无缝产业集群内针筒直径最大的无缝针织设备（该型号设备主要用于生产专业运动装和大网眼面料等高档产品）。较强的规模优势为公司收入和盈利的增长奠定了良好基础，目前公司订单饱满，产能利用已处于满负荷状态。

D、优质客户资源和稳定的销售渠道

经过近10年的快速发展，公司目前已经积累了一大批稳定并且优质的国际化客户资源。作为全球第四大无缝服装生产厂商，公司已经与C&A（欧洲著名服装零售连锁）、ALDI（欧洲大型连锁超市）、MAG（美国大型服装采购商）、ZEEMAN（荷兰专业服装零售连锁）、NKD（欧洲专业服装零售连锁）、Kik（欧洲专业服装零售连锁）、Winds（香港大型运动品牌服装采购商，在中国代理

PUMA) 等国外大型服装零售商或采购商建立了良好的业务合作关系, 并为 PUMA、C&A、M&S 等多个国际知名服装品牌提供无缝服装设计服务及系列产品。优质的中高端客户, 保证了公司销售渠道的稳定和良好的盈利水平, 降低了公司的经营风险。

(3) 毛利率分析

报告期内公司综合毛利率水平稳中有升, 2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月分别为26.01%、27.11%、27.26%、27.56%。报告期内, 在人民币升值、原材料价格大幅波动、劳动力成本上升以及全球金融危机等不利因素影响下, 公司依托于与客户长期稳定的合作关系, 通过不断优化产品结构, 提高研发能力、改善产品设计, 得到了客户充分认可, 产品议价能力增强, 成功抵御了外部风险对公司生产经营的冲击。

报告期内, 公司主要产品销售单价的波动幅度基本能够与单位成本的波动幅度保持一致, 从而促使综合毛利率呈现稳中有升的趋势, 这主要得益于公司较强的议价能力、精细化的定价管理以及有效的成本控制。

1) 定价管理

公司外销产品定价实行精细化管理, 根据产品工艺单计算原材料、辅助材料、包装物三项材料成本, 染色成本、人工成本、制造费用、销售、管理及财务费用, 并根据产品制造难度、客户所处市场区域、公司整体订单饱和度计算产品的毛利率, 同时考虑汇率变动、出口退税等因素, 进而形成产品报价。公司产品的具体定价计算过程如下:

A、原材料成本计算主要包括选用原材料的重量(精确到克)、下机比例、材料单价以及合理的材料损耗;

B、辅助材料成本计算主要包括线、橡筋、烫标、花边、硅胶等单件产品用量以及合理的损耗;

C、包装材料成本计算主要包括包装辅料、挂牌、尺寸帖、纸箱等单件产品用量以及合理的损耗;

D、人工成本计算主要包括织造、缝制、包装、检验等各道工序、生产管理的单件工资成本, 以及合理的人工损耗;

E、制造费用是考虑机器利用率后的每日每台机器的折旧、机物料消耗、水电能源消耗的合计成本分摊到每天每台机器的产量后得出的单位制造成本;

F、上述5项的合计成本为单件产品的生产成本，公司在生产成本基础上确定一定比例的管理费用，从而得出单件产品的产品成本，在产品成本的基础上根据产品制造难度、客户所处市场区域、公司整体订单饱和度确定产品毛利率，从而得出单件产品的人民币价格，而后，根据预期汇率以及预期出口退税率将人民币价格调整为最终的外币价格。

2) 成本控制

作为参与国际竞争的纺织服装企业，成本优势是公司综合竞争优势的一部分，成本控制是公司持续关注的问题。经过近10年发展，公司管理水平得到提升，成本控制能力不断增强，从而保证产品单位成本相对稳定。报告期内，公司主要采取了以下措施进行成本控制：

A、加强与原材料供应商的协调，通过建立长期合作关系，保证原材料供应品质、数量及价格稳定；

B、加强公司生产的整体协调，原材料入库、领用生产环节的衔接；

C、提高生产工人技术熟练度，加强质量控制，减少不必要的材料与人工损耗；

D、加强机器设备的日常维护，保证生产期间的正常运作，减少非必要的生产时间损耗、提高机器的利用率；

E、制定合理的工资、奖金等激励制度，提高工人的生产积极性，以达到提高工作效率的目的。

(4) 经营成果分析

1) 期间费用

报告期内，公司期间费用及其占营业收入的比例如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
销售费用	466.76	3.05	776.53	2.73	537.52	2.90	446.81	2.71
管理费用	854.53	5.58	1,394.18	4.89	1,003.70	5.42	1,027.42	6.23
财务费用	531.78	3.47	868.33	3.05	782.34	4.22	826.85	5.01
合 计	1,853.07	12.10	3,039.03	10.67	2,323.55	12.55	2,301.09	13.94

2010年度销售费用增加主要是随着公司销售规模的扩大，运输、保险等费用相应增加。

2010年度管理费用增加，主要原因是：①公司2010年业务量大幅增加，管理

人员加班增多,公司为管理人员提供加班晚餐及其他福利,导致福利费支出增加,此外公司员工工资构成中包含部分工龄工资,每年按照上年基本工资的一定比例增长;②公司继续加大研发投入,本年度计入管理费用的研发支出增加54万元;③本年度公司以出让方式取得春风大道A、B地块拟用于募投及其他项目建设,上述地块新增摊销32万元;④服务费主要包括审计、咨询、税务、法律等中介机构服务费,本年度公司进行了上市环保核查、高新技术企业申请、第一季度财务报表审计等,服务费较2009年增加了110万元;⑤随着公司经营规模的扩大,办公费以及其他费用的支出也相应增加。

2010年公司财务费用较2009年增长10.99%,主要是2010年度人民币升值幅度较2009年度较大,公司外销业务形成的汇兑损失相应增加。

2) 资产减值损失

报告期内,公司制定了严格的应收账款管理制度,应收款项相对于公司生产经营规模较小,且账龄较短,各期坏账准备计提数较少,对公司生产经营影响较小。

3) 投资收益

报告期公司投资收益为对参股子公司投资各期分红获得的收益。

4) 营业外收支

报告期内,公司各年营业外收入主要是公司将收到的与收益相关的政府补助按照《企业会计准则第16号-政府补助》的规定计入营业外收入(政府补助)。

5) 所得税费用

公司依义地税政【2007】49号关于浙江棒杰服饰有限公司技术改造投资抵免企业所得税的批复,2007年公司实际投资购置国产设备符合抵免条件的为7,980,000.00元,可抵免的企业所得税为3,192,000.00元。截至2010年12月31日,上述国产设备税收优惠已全部抵免完毕。

2010年12月30日公司被认定为高新技术企业,认定有效期3年,企业所得税优惠期为2010年1月1日至2012年12月31日,优惠的企业所得税税率为15%。

（五）股利分配情况

1、公司股利分配的政策

公司利润分配政策为公司实行同股同利的股利政策，股东依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配。

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

2、公司最近三年历次股利分配情况

报告期内，公司除按《公司章程》规定提取税后利润的 10% 列入公司法定公积金外，未向股东实施股利分配。

3、滚存利润分配方案

经 2010 年 2 月 27 日公司 2009 年年度股东大会决议及 2011 年 1 月 23 日 2011 年第一次临时股东大会决议，公司本次公开发行股票前滚存的未分配利润由本次公开发行股票后的新老股东按照持股比例共享。

（六）控股子公司情况

1、义乌市姍娥针织有限公司

姍娥针织成立于 2001 年 8 月 21 日，注册资本为 220 万元，系公司全资子公司。该公司法定代表人为陶士青，注册地址为义乌市苏溪镇镇南小区。经营范围为：机织纯化化纤面料、针织内衣制造、销售（凡涉及许可证和专项审批的凭有效证件经营）。

经立信会计师事务所有限公司审计, 姍娥针织截至 2011 年 6 月 30 日的总资产为 4,430.85 万元, 净资产为 821.21 万元, 2011 年度 1-6 月实现净利润 110.85 万元。

2、桐庐棒杰数码针织品有限公司

桐庐棒杰成立于 2009 年 10 月 19 日, 注册资本为 500 万元, 当时系公司全资子公司。设立时, 公司法定代表人为陶建伟, 注册地址为桐庐县桐君街道东兴路 318 号。经营范围为: 筹建生产针织服装项目(不得从事经营活动)。

2009 年, 公司曾计划将募投项目实施地点设在浙江省桐庐县, 桐庐棒杰系募投项目的实施主体, 后公司将募投项目的实施地点变更为义乌本地, 桐庐棒杰不再作为本次募投项目的实施主体。

2010 年 12 月, 公司将桐庐棒杰的全部权益作价 4,768,931.92 元转让给自然人虞荣义, 作价依据为桐庐棒杰 2010 年 10 月末经审计净资产值。除本公司曾持有桐庐棒杰 100%权益外, 虞荣义及桐庐棒杰与本公司控股股东、实际控制人陶建伟, 公司董事、监事、高级管理人员及本公司之间不存在关联关系。截至上述权益转让日, 该公司未开展营业活动, 亦未到受到过行政处罚, 也未发生法律纠纷或者诉讼。

第四节 募集资金运用

一、本公司本次募集资金项目具体安排和计划

经公司 2010 年 2 月 27 日 2009 年年度股东大会及 2010 年 6 月 10 日召开的 2010 年第二次临时股东大会审议，公司本次拟发行 1,670 万股，募集资金将全部投入如下项目：

投资项目	投资金额（万元）	建设期	项目备案情况
年产 2,000 万件高档无缝服装技改扩建项目	21,083.94	1 年	义乌市经济发展局备案

本次募集资金投资项目已经义乌市经济发展局义经技变更[2011]1 号投资项目变更通知书（技术改造）予以备案，备案号为 330000100202002053B1。项目总投资为 21,083.94 万元，其中建设投资 19,472.96 万元（其中建筑、设备及安装等工程费用 18,545.68 万元，预备费 927.28 万元），铺底流动资金 1,610.98 万元。

本次募集资金投资项目的建设计划期为 1 年（12 个月），此计划为该项目建设投资进度的大致安排，具体使用计划可能会根据该项目具体实施情况作出适当调整。

二、项目前景分析

（一）本次募集资金投资项目的必要性

1、响应国家对于传统服装行业进行产业升级的需要

中国是全球纺织服装生产、出口大国，主要纺织、服装产区集中在广东、浙江、江苏、福建、山东等沿海地区。近年来，在上述沿海省份的人均 GDP 快速增长、土地资源紧缺、用地成本飞涨、人力资源匮乏、劳动力成本不断攀升、水电供给不足、能源与原材料价格上涨的背景下，传统纺织服装行业劳动密集型产业发展模式显得困难重重。

与传统纺织服装企业相比，无缝服装行业在人均年产值、劳动力和土地资源利用效率、单位产值的纤维耗损量、单位产值电力消耗量方面具有高效集约化、低碳环保化的优势。

2004 年与 2006 年,《纺织工业科技进步发展纲要》和《纺织工业十一五发展纲要(2006 年)》连续两次将“全电脑无缝内衣加工技术”作为新型针织工艺技术列为到 2010 年纺织工业急待攻关和推广的 28 项关键技术之一,并同时具有“全成形编织(织可穿)”功能的电脑提花圆纬机和电脑自动横机列入 10 项重点新型成套关键设备。无缝针织技术及其设备成为“后配额”时代我国纺织工业着力发展的重点技术,无缝服装行业成为中国传统纺织服装行业产业升级的方向之一。

因此,进一步鼓励、推动无缝服装行业的快速发展,是国家对传统纺织服装行业进行产业升级的举措之一。

2、满足全球范围内无缝服装的消费需求快速增长的需要

无缝服装产品面世后,以其贴体舒适性、功能性、时尚性逐渐获得欧洲和美国消费者的喜爱和认可,以意大利内衣市场为例,无缝内衣市场份额从 2000 年的 3%,增长到近年的 30%左右,对传统针织服装的需求形成了明显替代。并且随着无缝服装的应用领域从基本内衣延伸到运动户外装、休闲装、时装领域,上述替代趋势越来越明显。

在中国市场,2000 年至 2005 年的修身美体内衣和束腹提臀裤完成了第一波无缝概念的推广和普及,在此基础上衍生出来的无缝保暖内衣逐步替代了中国消费者对于秋冬季传统针织内衣裤的消费。随着国内无缝服装企业加大了天然纤维在无缝服装领域内的应用,符合中国人消费习惯的棉质感较强的无缝产品正在成为中国无缝服装领域新的销售增长点。

因此,公司本次募投项目的实施是为了继续保持全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商的定位,满足全球范围内日益增长的对于无缝服装的消费需求。

3、承接全球范围内无缝服装产业转移格局的需要

从 2005 年开始,全球范围内大部分纺织品贸易配额制度取消,以色列和意大利部分无缝服装厂商在成本压力下,将其无缝服装的生产制造环节向以中国为代表的亚洲地区转移;2008 年后,经过全球经济危机的洗礼,在加速培育和开拓中国市场的需要下,上述产业转移格局越来越明确。

全球范围内,无缝产业转移的大格局,为中国无缝服装行业的企业创造了良好的外部条件,也触发了其扩张产能规模的投资需求。

因此，公司作为国内无缝服装行业生产规模第二的领先厂商，保持快速、稳健的产能扩张速度，是承接全球范围内无缝服装产业转移格局的现实需要。

4、优化公司产品结构，建设高档精品生产线的需要

不同档次无缝服装产品对于针织设备和技术工人的管理均有着不同程度的要求。以国际一线品牌的高端产品为例，其对生产工艺和产品信息的保密性、开发人员的设计打样能力、所采用原料纤维性能、针织设备的技术参数、后处理技术工人的缝制工艺甚至技术工人的外语能力都有差异化的要求。故在无缝服装行业内，此类国际一线品牌在选择 ODM/OEM 生产厂商时，往往采用“包厂”或者“包线”的商业模式，对生产厂商的生产过程进行直接的封闭式管理。

囿于厂区面积、设备数量和高级技术工人的数量，公司在同一生产线上会切换生产高端产品和低端产品的订单，兼顾中低端产品和高端产品的生产需求，无法严格保证产品信息保密度。生产管理中暂时只能将大部分订单安排在同一生产线上完成，并最终导致公司制造水平只能在一个中间水平上。目前，公司已经与 C&A、Puma、M&S 等国际高端品牌建立了合作关系，公司产品中高端产品订单规模尚有较大的提升空间。

5、提升公司规模经济效率的需要

经过多年发展，公司在核心技术和人才储备、生产资质、快速供应能力、营销网络、信息化管理等方面的竞争优势已经形成了一定的综合实力，这种综合实力通过公司的产能大、产品全、成本转移能力好以及抗风险能力强等方面得到体现。随着募集资金项目的投产，公司的产能将得到有效扩张，这将在以下几个方面提升公司的竞争力：规模扩大有助于巩固公司的行业地位；有助于改善公司的产品结构，提高市场适应性；有助于开发和维持优质客户；有助于提高对上游供应商和下游客户的议价能力。

（二）本次募集资金投资项目的实施条件已经具备

1、募集资金投资项目的场地已经具备

2010 年 2 月，公司通过出让方式取得义乌工业园区春风大道 A 地块，已支付履约保证金 283 万元和第一阶段土地出让金及相关税费等 87.68 万元，面积为 36,362.92 平方米，土地使用权证号为义乌国用（2010）第 105-00139 号。

2、募集资金投资项目的技术基础已经具备

自 2001 年公司进入无缝服装行业，经过近 10 年的积累，公司拥有了一批经验丰富的研发设计人员和生产管理技术人员，其独立的研发中心是义乌市企业研究开发中心。公司的技术团队与国内纺织技术领域内的重点研究机构以及国际无缝针织设备厂商保持了良好的技术合作关系，并通过持续的技术创新，逐步在一次成型无缝织造、无缝服装分段压力的处理、特种纤维的应用、织物功能化处理技术、加厚毛圈织造、无缝针织用纱包覆技术等领域形成了 6 项技术。

综上所述，公司已经形成并确立了在国内无缝服装领域内的技术领先地位，拥有进一步设计、开发、制造高端无缝服装产品所需的技术准备。

3、募集资金投资项目的市场需求已经具备

从宏观角度看，无缝服装已获得全球两个最大纺织品进口国（地区）欧洲和美国消费者认可，公司作为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，将受益于无缝服装对传统有缝纺织品日益形成的消费替代所带来的市场需求。

从行业角度看，在全球无缝服装制造中心向亚洲地区转移的过程中，公司作为国内无缝服装行业的领先企业，以其全面的资质认证、快速的供应能力、良好的技术水平，将会获得上述产业格局转移所带来的大量的产品订单。

从微观角度看，经过近 10 年的发展，公司产品和服务获得了客户的认可，公司建立起了比较稳定的市场地位，已经与数十家国外大型服装零售商或采购商建立了良好的合作关系，并为多个国际知名服装品牌开发设计和生产制造服务。2010 年公司产能利用率已经达到 106.65%，公司订单饱和度较高。

综上所述，无论从全球范围内无缝服装需求的增长、行业订单转移趋势还是从公司自身的订单获取能力分析，本次募集资金投资项目达产后新增高端无缝服装的市场需求已经具备。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除本招股意向书摘要重大事项提示中已披露的风险之外，本公司提请投资者注意下列风险：

（一）国际市场需求波动风险

公司产品以出口为主，包括通过外销的直接出口与通过外贸商的间接出口。报告期内，公司出口收入及占营业收入的比重稳步增长，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司出口收入分别为13,947.54万元、16,444.05万元、25,601.48万元、15,044.94万元，占营业收入的比例分别达84.52%、88.81%、89.90%、98.25%。因此，全球经济波动、进口国贸易保护主义等因素将对公司经营成果产生影响。

1、全球经济波动导致的需求变动风险

2008年下半年以来，全球金融体系的危机影响到实体经济，美国、欧洲等海外市场经济整体下滑、消费需求疲软，我国纺织品出口增幅放缓。2009年随着各国救市政策效果逐渐显现，世界经济在2009年底显现复苏迹象，市场信心逐步改善，消费市场有所好转，但欧元区债务危机仍然为全球经济整体复苏带来不确定性。据世界货币基金组织（IMF）预测，2010年和2011年全球贸易量（货物和服务）将恢复增长，增幅分别为5.80%和6.30%。虽然世界经济出现复苏迹象，但不排除未来受全球或者区域性经济波动影响，导致国际或局部市场需求降低的风险。

2、出口国贸易保护导致的需求变动的风险

欧洲和美国市场是公司直接出口的主要市场，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司出口欧美市场的收入分别为10,356.07万元、12,839.08万元、20,817.11万元、12,439.04万元，占营业收入的比例分别为62.75%、69.34%、73.10%、81.23%。虽然自2009年1月1日开始，欧美及其它发达国家限制中国纺织品出口的配额已全部取消，但由于金融危机的影响，欧美贸易保护主义又有所抬头。在后配额时代，为维持国内经济持续稳定发展，很多国家正在采取措施刺

激出口、扩大内需，中国与欧美国家在国际贸易方面的摩擦增多，主要体现在两个方面：首先，虽然欧美本国纺织行业规模不大，但为平衡与我国之间的双边贸易逆差，对我国纺织品在特别保障、数量管理、反倾销、反补贴等方面进行直接限制；其次，通过技术性贸易壁垒，即通过建立科学技术、卫生、检疫、安全、环保、产品质量和认证等诸多技术性指标体系对我国纺织品进行间接限制。进口国的贸易保护主义在一定程度上有可能影响公司产品出口规模的进一步扩大。

（二）出口退税政策变动风险

2008 年度、2009 年度、2010 年度、2011 年度 1 - 6 月公司出口退税额分别为 686.12 万元、812.56 万元、1,491.08 万元、823.97 万元，出口退税政策的调整将在一定程度上影响公司的产品定价甚至盈利能力。

虽然近年来我国出口退税率逐年提高，但随着国际贸易顺差、外汇储备的持续增长，不排除出口退税率下调的可能性。如果我国服装产品的出口退税率出现下调趋势，将对公司外销产品的定价产生影响，若公司在国际贸易谈判中缺少议价能力，则有可能对公司盈利能力产生不利影响。

（三）劳动力成本上升风险

近年来，我国劳动力成本不断上升，国家统计局数据显示，2007年、2008、2009年全国制造业企业职工年平均工资分别为20,884元、24,192元、26,599元，同比分别增长了16.24%、15.84%、9.95%。如果未来劳动力成本继续上升，仍将对公司的经营成果产生一定影响。

（四）、市场竞争及经营风险

由于纺织服装行业技术门槛、行业壁垒较低，国内从事纺织服装生产的企业较多，规模以上纺织企业数量呈不断增长趋势，初级产品生产能力过剩，导致行业内部竞争不断加剧。

从全球范围来看，无缝服装对传统针织服装的需求已逐步形成替代，市场需求持续增长，另外，无缝服装产业转移的大格局为中国无缝服装产业的发展创造了良好的外部条件，无缝服装企业订单充足，发展态势良好。受上述无缝服装行业良好的行业发展前景和持续增长的市场需求影响，大量的中小企业甚至个人投资者进入该行业，目前全球范围内前十大无缝服装制造商的产能不足全球产能的

15%，行业集中度较低。

公司所属无缝服装行业为服装行业的子行业，无缝针织技术实现了纤维一次成型至成衣的技术变革，具有生产效率更高及产品舒适性、时尚性、功能性突出等优势，其应用已扩展至休闲、运动、时装、内衣等各类服装领域。

受益于全球针织服装领域内快速增长的无缝产品对于传统有缝产品的替代性消费需求和国际间无缝服装产业转移格局所带来的直接采购需求，公司已经成为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，以 ODM/OEM 的模式为全球客户提供无缝服装开发设计和生产制造服务。

受国际服装时尚潮流影响，国内消费者对于无缝服装体验感和接受度快速提升，但截至目前欧美市场仍然是全球无缝服装消费的重心。中国服装企业在欧美国际市场的品牌运营成本较高，基于国际服装市场消费发展情况和国内服装行业现实，公司商业模式定位以为国际品牌商和终端零售商提供 ODM 和 OEM 制造为主，未在欧美市场进行成本及风险较大的品牌运作。虽然报告期内公司营业收入的年均复合增长率达到 33.03%，2011 年度 1-6 月营业收入较 2010 年度同期分别增长 71.66%，成长性良好，但公司整体营业收入和利润水平仍相对偏小，容易受到国际市场需求、人民币汇率波动等影响，影响整体经营业绩。

（五）募集资金投资风险

1、销售能力无法匹配产能扩张速度的风险

公司本次募集资金将用于现有产能扩张，新增 200 台 Santoni 无缝针织机，募集资金投资项目建成后公司将新增 2,000 万件无缝服装的供应能力。待募投项目建成后，若公司未来市场拓展及销售能力的提升不能与产能的增加相匹配，则存在不能消化新增产能的风险，进而影响公司业绩的增长。

2、净资产收益率下降风险

若本次发行成功、募集资金到位后，公司净资产会出现较大幅度增长，由于本次发行募集资金项目需要一定的建设周期，在短期内可能难以产生较高的效益，发行当年公司净资产收益率存在大幅下降的风险。

（六）人力资源风险

无缝服装生产企业对研发技术人员的设计能力、打样技术、质量控制能力、实践经验均提出了较高的要求，故需要有多年技术积累和多学科、多行业的新型

技术型人才作为保障，而国内具有丰富研发、设计、制造、销售、服务经验的人才相对比较稀缺。公司完成本次发行后，经营规模将迅速扩大，能否继续培养、引进、保留优秀的技术人员和营销、管理等其他方面的专业人员，将对公司未来发展产生影响。

（七）实际控制人风险

本次发行前，陶建伟持有公司49.25%的股权，为公司的控股股东和实际控制人。其姐姐陶士青及弟弟陶建锋合计持有公司27.91%的股权，三人合计持有公司77.16%的股权。本次发行后，陶建伟及其姐弟仍将合并持有公司57.84%的股权，不排除陶建伟凭借其控股地位及与陶建锋、陶士青可能存在的一致行动关系损害中小股东利益的可能性，公司存在实际控制人控制的风险。

二、其他重要事项

（一）重大合同

公司正在履行的重大合同包括借款合同、担保合同、抵押合同、保证合同、承兑汇票合同、土地使用权出让、采购合同、销售合同、保荐及主承销协议等。

1、保证、抵押、质押担保合同

（1）2010年8月28日，公司与中国银行股份有限公司义乌市支行签订编号为2010年7131字0839号《最高额抵押合同》，以公司名下义乌国用（2008）第15-8514号国有土地使用权证项下的国有土地使用权及义乌房权证苏溪字第c00069647号房屋所有权证项下的房产作为抵押物，为公司在2010年8月28日至2013年8月28日期间最高额不超过3,913.15万元的借款、贸易融资、保函、资金业务及其它授信业务合同提供抵押担保。

（2）2010年9月10日，公司与交通银行股份有限公司义乌支行签订编号为10400134号《最高额抵押合同》，以公司名下义乌国用（2008）第23-2448号国有土地使用权证项下的国有土地使用权及义乌房权证稠城字第c00069452号房屋所有权证项下的房产作为抵押物，为公司在2010年9月10日至2013年9月9日期间最高额不超过1,260万元的因流动资金借款、开立银行承兑汇票而订立的授信业务合同提供抵押担保。

（3）2010年7月3日，公司全资子公司姍娥针织作为保证人与交通银行股

份有限公司义乌支行签署了编号为 10700359 的《最高额保证合同》，约定姍娥针织为公司于 2010 年 7 月 3 日至 2012 年 7 月 2 日期间与交通银行股份有限公司义乌支行因借款、开立银行承兑汇票而订立的授信业务合同提供连带责任保证，担保债权的最高金额为 7,000 万元。

(4) 2011 年 3 月 21 日，公司与浙江义乌农村合作银行签订合同号：义合银（荷叶塘）最抵借字第 9081120110002741 号《最高额抵押借款合同》，以公司名下义乌国用（2008）第 23-2447 号土地（361.6 平方米）和义乌房权证稠城字第 c00084839 号房屋（2858.35 平方米），暂作价人民币 223 万元人民币，为公司的 156 万元人民币的债权提供抵押担保。

(5) 2011 年 3 月 4 日，公司与兴业银行股份有限公司义乌分行签订合同编号为 2011 业一借抵 1804 号《最高额抵押合同》，以公司名下 70 台 Santoni 无缝针织机作为抵押物，暂作价人民币 3,374.11 万元人民币，为公司在 2011 年 3 月 4 日至 2013 年 3 月 4 日期间最高额不超过 3,374.11 万元人民币的债权提供抵押担保。

2、大额承兑汇票合同

截至 2011 年 6 月 30 日，公司正在履行的大额（500 万元以上）银行承兑汇票合同如下：

合同编号	承兑人	承兑金额 (万元)	担保方式
20110016	中国银行 义乌支行	1,352.08	676.04 万元保证金；2010 年 7131 字 0671 号《最高额保证合同》，由义乌市超凡制衣有限公司提供连带责任保证
20110032	中国银行 义乌支行	1,214.44	607.22 万元保证金；2010 年 7131 字 1016 号《最高额保证合同》，由义乌市鸿仰彩印包装有限公司提供连带责任保证
11020097	交通银行 义乌支行	500	250 万元保证金；10700357、10700358、10700359、10700360、10700361 号《最高额保证合同》、10400134、10400135、10400136 号《最高额抵押合同》，由公司、陶建伟、陈国英、陶建锋、楼兰娟以土地、房产提供抵押担保，浙江万羽针织有限公司、义乌市鸿仰彩印包装有限公司、姍娥针织、陶建伟、陈国英、陶建锋、楼兰娟提供连带责任保证
20110103	中国银行 义乌支行	677.76	338.88 万元保证金；2010 年 7131 字 1016 号《最高额保证合同》，由义乌市鸿仰彩印包装有限公司提供连带责任保证

3、土地使用权出让合同

2010年2月4日，义乌市国土资源局与公司签订了义挂成[2010]011号、义挂成[2010]012号《挂牌成交确认书》，确认公司分别以14,181,538.80元、5,241,549.30元的应价竞得位于浙江义乌工业园区春风大道两侧A地块、浙江义乌工业园区春风大道两侧B地块的国有建设用地使用权，地块面积分别为36,362.92平方米、13,439.87平方米。

2010年2月5日，公司与义乌市国土资源局根据义挂成[2010]011号、义挂成[2010]012号《挂牌成交确认书》签订了四份土地使用权出让合同，具体情况如下：

序号	出让地块	地块面积 (平方米)	合同编号	出让期限	出让金额(元)	合同状态
1	浙江义乌工业园区春风大道两侧A地块	36,362.92	330782-2010-A21-075	2010年2月5日至2013年2月4日	850,892.30	生效并已履行
2			330782-2010-A21-076	2013年2月5日至2060年2月4日	13,330,646.50	成立，尚未生效
3	浙江义乌工业园区春风大道两侧B地块	13,439.87	330782-2010-A21-077	2010年2月5日至2013年2月4日	314,493.00	生效并已履行
4			330782-2010-A21-078	2013年2月5日至2060年2月4日	4,927,056.30	成立，尚未生效

(二) 对外担保、重大诉讼或仲裁事项

截止本招股意向书摘要签署之日，公司未涉及对财务状况、生产经营、经营成果、声誉、业务活动、未来前景有重大影响的对外担保、重大诉讼或仲裁事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

安排

一、本次发行的有关当事人

发行人及相关机构名称		基本情况	
(一) 发行人	浙江棒杰数码针织品股份有限公司	法定代表人	陶建伟
		住所	浙江省义乌市苏溪镇镇南小区
		电话	0579-85922001
		传真	0579-85922004
		联系人	张骞、林明波
(二) 保荐机构 (主承销商)	新时代证券有限责任公司	法定代表人	马金声
		住所	北京市西城区金融大街1号A座8层
		电话	010-83561000
		传真	010-83561001
		保荐代表人	高伟程、彭娟娟
		项目协办人	袁丽丽
(三) 律师事务所	国浩律师集团(杭州)事务所	项目组成员	鲁娜、张晓丽、杨玉国、张程炜、汪秀丽
		负责人	吕秉虹
		住所	浙江省杭州市杨公堤15号
		电话	0571-85775888
		传真	0571-85775643
(四) 会计师事务所	立信会计师事务所有限公司	经办律师	颜华荣、汪志芳
		法定代表人	朱建弟
		住所	上海市南京东路61号4楼
		电话	021-63391166
(五) 资产评估机构	上海银信资产评估有限公司	传真	021-63392558
		经办注册会计师	康吉言、王群艳
		法定代表人	张军
		住所	上海市南京东路61号507室
(六) 股票登记机构	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	电话	021-63293886
		传真	021-63293906
		经办注册评估师	戴冠群、杨黎鸣
(七) 收款银行	--	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
(八) 申请上市的证券交易所	深圳证券交易所	户名	--
		账号	--
		法定代表人	宋丽萍
		住所	广东省深圳市深南东路5045号
		电话	0755-82083333
		传真	0755-82083190

二、与本次发行上市有关的重要日期

1	刊登发行公告的日期	2011年11月24日
2	询价推介的时间	2011年11月18日-2011年11月22日
3	刊登定价公告的日期	2011年11月24日
4	申购日期和缴款日期	2011年11月25日
5	预计股票上市日期	本次股票发行结束后发行人将尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市。

第七节 备查文件

一、备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在指定网站（巨潮资讯网：<http://www.cninfo.com.cn>）披露，具体如下：

- （一）发行保荐书；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制鉴证报告；
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （五）法律意见书及律师工作报告；
- （六）公司章程（草案）；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。

查阅时间：工作日上午9：00-11：30；下午13：30-16：00。

二、文件查阅地址

1、发行人	浙江棒杰数码针织品股份有限公司
	住所：浙江省义乌市苏溪镇镇南小区
	电话：0579-85922001
	传真：0579-85922004
	联系人：张骞、林明波
2、保荐人（主承销商）	新时代证券有限责任公司
	办公地点：北京市西城区金融大街1号A座8层
	电话：010-83561000
	传真：010-83561001
	联系人：高伟程、袁丽丽