

第一创业摩根大通证券有限责任公司
关于江苏联发纺织股份有限公司终止部分募投项目
并将剩余募集资金永久补充流动资金的专项意见

江苏联发纺织股份有限公司（以下简称“联发股份”或“公司”）于 2011 年 12 月 3 日召开了第二届董事会第七次会议，审议通过了《关于终止部分募投项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的议案》。第一创业摩根大通证券有限责任公司（以下简称“保荐机构”）作为联发股份持续督导的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所中小企业板保荐工作指引》（2010 年 12 月修订）、《深圳证券交易所中小企业板规范运作指引》等有关规定，就联发股份终止部分募投项目并将该剩余募集资金永久补充流动资金事项进行了认真、审慎的核查，发表如下保荐意见：

一、终止部分募投项目并将剩余资金永久补充流动资金情况概述

（一）公司募集资金基本情况

联发股份经中国证券监督管理委员会证监许可【2010】372 号文核准，向社会公开发行人民币普通股（A 股）2,700 万股，发行价格每股 45 元，募集资金总额为 121,500 万元，扣除发行费用 5,268.19 万元后，募集资金净额为 116,231.81 万元。以上募集资金已由天健正信会计师事务所有限公司于 2010 年 5 月 7 日出具的天健正信验（2010）综字第 010047 号《验资报告》验资确认。

公司首次募集资金投资用于以下项目：

序号	项目名称	拟投资金额
1	高档织物面料织染及后整理加工改造项目	37,423.00
2	江苏省色织纺织品研究开发中心建设项目	5,000.00
3	高档特种天然纤维纱线生产线技术改造项目	22,946.00
4	高档衬衫吊挂流水生产线技术改造项目	8,195.00
5	高档色织面料技术改造项目	21,535.80
6	营销网络体系建设项目	10,560.00

（二）拟终止募集资金项目的情况

公司拟终止“高档衬衫吊挂流水生产线技术改造项目”（以下简称“吊挂线项目”），此项目拟投资总额为 8,195 万元，占募集资金净额的 7.1%。截止本公告披露日，此项目已投入 4,957.4 万元，剩余募集资金 3,371.23 万元（含募集资金存款利息）拟全部用于永久补充流动资金。

本次终止部分募集资金项目并永久补充流动资金不构成关联交易。上述议案尚须提交公司股东大会审议。

二、本次拟终止“高档衬衫吊挂流水生产线技术改造项目”的核查情况

（一）原募投项目计划和实际投资情况

经公司 2008 年第一次临时股东大会审议通过，经海安县经济贸易委员会“海经贸投资（2008）77 号”核准，由公司下属子公司海安县联发制衣有限公司（以下简称“海安制衣”）实施“吊挂线项目”，实施地点为江苏省海安县联发工业园内。该项目投资总额 8,195 万元，其中建设投资 7,131 万元，流动资金 1,064 万元，项目资金来源全部为募集资金投入。2010 年 7 月 18 日，经公司 2010 年第二次临时股东大会审议通过，同意将上述项目实施主体变更为由海安制衣及其全资子公司宿迁联发制衣有限公司共同实施，实施地点变更为在江苏省海安县联发工业园内和宿迁市经济开发区两地实施，其他内容不变。上述项目经江苏省宿迁经济开发区管理委员会“企业投资（2010）28 号”备案后实施，计划 2011 年 12 月底建成全部达产，预计新增衬衫产能 800 万件/年，实现年均新增营业收入 49,600 万元，年均新增利润总额 2,837 万元。

截止 2011 年 11 月 15 日，“吊挂线项目”累计已投入 4,957.4 万元，其中建设投资 4,525.4 万元，流动资金 432 万元，完成建设投资的 63.46%。新增产能 450 万件/年，完成计划的 56.25%。2011 年 1-10 月，“吊挂线项目”实现销售收入 20,974 万元，实现利润总额 2,262 万元。预计全年实现销售收入 25,300 万元，实现利润总额 2,500 万元。

截止 2011 年 11 月 15 日，未使用募集资金余额为 3,371.23 万元，募集资金专用账户及存储情况如下：

序号	开户行名称/开户行	账号	账户余额
1	海安县联发制衣有限公司/ 中国银行股份有限公司海安支行	840248431808095001	1,001.10

2	宿迁联发制衣有限公司/ 中国银行股份有限公司宿迁开发区支行	895157413408095001	2,370.13
合计（单位：万元）			3,371.23

（二）终止原募投项目的原因

1、确定“吊挂线项目”的原因：中高档衬衫消费市场容量大，市场前景较好，公司产业链配套齐全，拥有长期稳定的优质客户，加上宿迁劳动力资源比较丰富，公司拟采用国内外先进设备和计算机集成系统，生产高质量、高附加值的产品，继续为国际品牌商进行“贴牌”生产，同时配合自主品牌衬衫的设计与开发，以提升品牌价值和市场竞争力。

2、终止原募投项目的原因：服装加工作为劳动密集型产业，用工量大，当初将该项目实施地点变更至宿迁，也是看中其劳动力资源丰富的比较优势，目前，宿迁当地劳动力资源日趋紧张，与公司当初预期有较大差距，已成为制约服装项目规模化扩张的主要短板，如继续上马该项目，则无法取得预期的效益。公司管理层经慎重考虑分析，本着审慎及对广大股东负责的原则，拟终止该募集资金投资项目。

（三）拟终止的募集资金安排及承诺

为了盘活资金，提高资金使用效率，提升企业盈利能力，公司拟将该项目剩余募集资金 3,371.23 万元全部用于海安制衣永久补充流动资金。

1、补充流动资金的合理性

（1）货币资金情况：截止 2011 年 10 月 31 日，海安制衣货币资金余额为 2,494.5 万元（不含募集资金）。

（2）应收账款情况：截止 2011 年 10 月 31 日，海安制衣应收账款余额 2,918.34 万元，占流动资产的比例为 31.3%；随着公司产能释放、销售收入增长，海安制衣应收账款相应增加，流动资金需求量相应变大。

（3）预付款项情况：截止 2011 年 10 月 31 日，海安制衣预付款项余额为 48.4 万元，主要为预付供货商采购货款，占流动资产的比例为 0.52%。

（4）存货情况：截止 2011 年 10 月 31 日，海安制衣存货余额为 2,755.4 万元，占流动资产的比例为 29.5%。

（5）应付账款情况：截止 2011 年 10 月 31 日，海安制衣应付账款余额为

2,776.3 万元，应付账款占流动负债比例为 65.5%。在适当情况下，公司可以使用现金支付方式，提高议价能力，进一步控制采购成本，提高经济效益，这就需要增加流动资金来支持。

从海安制衣以上资金营运状况分析，海安制衣非常有必要补充流动资金，以提高资金使用效率，提升企业盈利能力。

2、补充海安制衣流动资金的必要性

(1) 募投产能逐渐释放，原辅材料需求逐渐加大

随着海安制衣募集资金投资项目的实施，产能正逐渐释放，订单量销量不断增长，原辅材料采购和人工成本也相应增加，现有流动资金已不能完全满足公司经营发展的资金需求。

(2) 海安制衣为应对劳动力成本上升和解决国内招工难的问题，于 2011 年 7 月在柬埔寨收购了一家服装厂，为国内配套加工。该厂用工规模 1,000 余人，主要产品为裤子，年生产能力 720 万套。目前，海安制衣已经组织外发订单 800 多万元，由国内提供原辅材料，产成品再进口，资金周转时间较长，预计需要大量的原辅材料资金占用。

3、补充经营所需流动资金测算

为满足海安制衣新增产能以及境外配套加工占用的流动资金需求，按照 2011 年主要原辅材料需求的测算，海安制衣需增加流动资金投入约 4,500 万元。故公司拟将上述剩余募集资金 3,371.23 万元用于海安制衣永久性补充流动资金。

4、补充流动资金的承诺

公司承诺：在本次募投项目节余资金永久补充流动资金前 12 个月内，公司未进行证券投资等高风险投资；使用募投项目剩余资金永久补充流动资金后 12 个月内不进行证券投资等高风险投资并对外披露。

三、保荐机构核查意见

经核查，本保荐机构认为：本次募投项目“高档衬衫吊挂流水生产线技术改造项目”终止事项已经公司第二届董事会第七次和第二届监事会第五次会议分别审议通过，公司独立董事发表了明确同意意见，履行了必要的法律程序，符合《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作

指引》的相关规定，不存在损害股东利益的情况。公司最近十二个月未进行证券投资等高风险投资，并承诺本次使用募集资金补充流动资金后十二个月内不进行证券投资等高风险投资。

联发股份终止“高档衬衫吊挂流水生产线技术改造项目”并将该项目剩余募集资金永久补充流动资金符合公司发展的实际情况，符合全体股东利益。本保荐机构对联发股份本次终止“高档衬衫吊挂流水生产线技术改造项目”并将该项目剩余募集资金永久补充流动资金事项无异议。

(以下无正文)

（本页无正文，为《第一创业摩根大通证券有限责任公司关于江苏联发纺织股份有限公司终止部分募投项目并将剩余募集资金全部永久补充流动资金的专项意见》之签字盖章页）

保荐代表人签名

张敏

刘达宗

第一创业摩根大通证券有限责任公司

2011年 12 月 5 日