

CANUDILO

广州卡奴迪路服饰股份有限公司

Guangzhou CANUDILO Fashion & Accessories Co.,Ltd.

(广州市天河区黄埔大道西 638 号富力科讯大厦 1310 房)



首次公开发行股票招股说明书摘要

保荐机构（主承销商）



恒泰证券股份有限公司
HENGTAI SECURITIES CO.,LTD

(注册地址：内蒙古自治区呼和浩特市新华东街 111 号)

广州卡奴迪路服饰股份有限公司

首次公开发行股票招股说明书摘要

声 明

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

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

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股说明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说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所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。

释 义

在本招股说明书摘要中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

卡奴迪路、公司、本公司、股份公司、发行人	指	广州卡奴迪路服饰股份有限公司
伊狮路公司、有限公司	指	公司前身广州伊狮路贸易有限公司
瑞丰投资、控股股东	指	广州瑞丰投资有限公司，原名广州瑞盈投资有限公司
星海正邦	指	广州星海正邦投资管理有限公司，本公司股东
狮丹公司	指	广州狮丹贸易有限公司，本公司之全资子公司
卡奴迪路国际	指	广州卡奴迪路国际品牌管理有限公司，本公司之全资子公司
香港卡奴迪路	指	卡奴迪路服饰股份（香港）有限公司，本公司之全资子公司
香港卡奴迪路国际	指	卡奴迪路国际品牌管理（香港）有限公司，本公司之全资下属公司
澳门卡奴迪路	指	卡奴迪路国际有限公司，本公司之全资下属公司
曼可伦公司	指	广州曼可伦贸易有限公司，原为本公司之关联企业
万谊公司	指	万谊集团有限公司（MAXON HOLDINGS LIMITED），注册于香港，原为本公司之关联企业
豪雅公司	指	广州豪雅制衣有限公司，本公司之关联企业
卡拉麦罗	指	卡拉麦罗股份公司
商标评审委	指	国家工商总局商标评审委员会
Euromonitor、欧睿国际	指	欧睿信息咨询公司。欧睿信息咨询公司是一家全球性研究公司，总部位于英国伦敦，主要从事快速消费品市场、工业品市场、服务业和 B2B 市场研究
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会

保荐机构、主承销商、恒泰证券	指	恒泰证券股份有限公司
发行人律师	指	北京市竞天公诚律师事务所
正中珠江、审计机构	指	广东正中珠江会计师事务所有限公司
近三年、报告期	指	2009年、2010年、2011年
募投项目	指	拟使用本次发行募集资金进行投资的项目
元	指	人民币元
本次发行	指	公司本次向社会公开发行 2,500 万股人民币普通股（A 股）的行为
股东、股东大会	指	广州卡奴迪路服饰股份有限公司股东、股东大会
董事、董事会	指	广州卡奴迪路服饰股份有限公司董事、董事会
监事、监事会	指	广州卡奴迪路服饰股份有限公司监事、监事会
《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	《广州卡奴迪路服饰股份有限公司章程》
虚拟经营	指	企业仅专注于优势的、有限的、关键的资源，将其它非核心功能虚拟化，通过借助外力进行整合，以最大效率地利用其有限的资源的一种经营形式
直营	指	品牌商通过开设直营零售终端直接从事品牌经营的销售方式
直营店	指	由公司开设的独立门店或专柜，公司负责门店或专柜的管理工作并承担所有的管理费用
加盟	指	特许人通过与具备一定条件的企业或个人签订特许经营合同而给予其加盟商（受许人）资格，授予其在一定时间及范围内销售公司产品的权利。实际经营中，加盟商自行运营加盟店，向公司直接采购产品并以零售价向消费者销售。加盟是一种以特许经营权为核心的销售方式

加盟店	指	由加盟商开设的独立门店或专柜，由加盟商自行负责门店或专柜的具体管理工作并承担相应的管理及销售费用
服饰	指	服装和用于身体的各类配饰的总称，包括服装、鞋、帽、袜子、手套、围巾、领带、箱包等
商旅系列服饰	指	卡奴迪路（CANUDILO）品牌中定位于都市精英日常公务、商务旅行等场合的产品系列
假日系列服饰	指	卡奴迪路（CANUDILO）品牌中定位于都市精英假日聚会、假日休闲等场合的产品系列，与商旅系列相比更显简约与时尚

招股说明书摘要中若出现合计数与各加数直接相加之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因所致。

第一节 重大事项提示

一、本次发行前公司总股本为 7,500 万股，本次拟发行 2,500 万股流通股，发行后总股本 10,000 万股。上述股份均为流通股。

公司实际控制人林永飞、控股股东瑞丰投资、股东翁武强、翁武游、严炎象均承诺：自公司发行的股票在深圳证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接或间接持有的发行人公开发行股票前已持有的股份，也不由发行人回购该部分股份。公司其他股东承诺：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其已直接或间接持有的发行人公开发行股票前已持有的股份，也不由发行人回购该部分股份。除前述锁定期外，担任公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的股东还承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有发行人股份总数的 25%；离职后六个月内，不转让其所持有的公司股份；在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发行人股票数量占其所持有发行人股票总数的比例不超过 50%。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

二、根据公司 2011 年第一次临时股东大会决议，公司股票首次公开发行前的滚存未分配利润由首次公开发行后的新老股东共同享有。截至 2011 年 12 月 31 日，公司的累积未分配利润为 205,109,891.22 元（合并报表）和 149,770,760.42 元（母公司报表）。

三、本公司特别提醒投资者注意“第五节 风险因素及其他重要事项”中所列示的相关风险，并特别关注其中的以下风险因素：

（一）市场竞争风险

国内服装品牌零售业是一个充分竞争的行业，其竞争主要体现在品牌影响力、营销渠道、研发设计等方面，其中品牌影响力是服装零售企业综合实力的反映。本公司自有品牌卡奴迪路（CANUDILO）虽然已成为国内较具影响力和知名度的高级男装服饰品牌之一，但目前高级男装市场品牌集中度相对较低，各品牌之间的竞争较为激烈。若本公司未来不能进一步提高产品市场份额，将对本公司品牌提升和持续增长等产生不利影响。

（二）依赖高端零售渠道的风险

本公司主要产品为高级男装服饰。公司近年来坚持高端品牌定位，致力于核心商圈的门店建设，公司拥有的营销网点主要分布在国内大中城市及港澳地区的高级百货、高档购物中心、主要机场、五星级酒店等高端零售渠道。截至2011年12月31日，本公司连锁店数为318家，其中开设于高级百货及高档购物中心的门店数为230家，开设于国内主要机场的门店数为22家，分别占连锁店总数的72.33%和6.92%。核心商圈的高端零售终端资源具有稀缺性，公司拥有优质的高端零售渠道是近年来业绩快速增长的重要因素之一。尽管本公司多年来在高端零售商圈的经营情况良好，且多年来一直同各商场保持着良好合作关系，但若商场合同到期后，合同不能续签或在分成比例、面积、位置等方面未能取得与前期同等条件，将对本公司营业收入和利润产生不利影响。

（三）产品生产依赖于外包的风险

公司采用虚拟经营的品牌运营模式，将服装产业链中的低附加值的生产、配送等中间环节全面外包，而紧紧掌控设计、品牌推广和终端销售等最具价值的核心环节。虽然目前国内服装产业链优势明显，生产加工企业资源丰富，本公司已就筛选供应商形成了一套严格的甄别机制和程序，但是本公司产品的产量、质量、生产周期等，仍受限于面料供应商、辅料供应商提供原料的品质以及成衣厂的生产能力、加工工艺及管理水平的因素。随着今后产品销售规模的增长，本公司需要寻找更多符合本公司要求的供应商，若届时本公司对供应商的管理或供应商在产品质量控制等方面无法满足公司需要，则可能导致产品供应的迟延或产品质量的下降，从而对本公司的经营业绩产生不利影响。

（四）连锁店扩张带来的管理风险

公司产品主要通过直营店和加盟店两种连锁店形式进行销售。截至2011年12月31日，公司在全国的31个省、自治区、直辖市和港澳地区的155个城市开设了营销终端门店共计318家，其中直营店175家（含国际品牌代理店5家），加盟店143家。自2008年以来，公司门店数量的年均复合增长率为36.88%，并计划在未来2年内利用募集资金新建门店186家。虽然公司积累了丰富的门店拓展和管理经验、以及优质的渠道资源，建立了完善的人才培养机制，具备较强的门

店异地复制能力，但如果本公司在营销网络发展过程中出现如下情形：没有培养或招聘到足够数量的合格管理人员和营销人员、不能寻觅到合适的新开店地点；不能发展到合适的加盟商；信息系统和人员素质未能满足日益发展的营销网络管理需要；管理提升无法支持营销网络的扩张等情况，本公司营销网络的发展将难以达到预期经营效益。。

四、卡拉麦罗对本公司1301044号“卡奴迪路CANUDILO及图”注册商标及2007925号“卡奴迪路CANUDILO及图”商标提出异议，现商标评审委分别作出了商评字（2009）第13384号重审第496号和商评字（2010）第37385号《商标争议裁定书》，裁定上述商标均予以维持，仍归属本公司；卡拉麦罗不服上述裁定，并均以商标评审委为被告，发行人为第三人，向北京市第一中级人民法院提起行政诉讼，请求撤销上述两项裁定。2011年9月8日，北京市第一中级人民法院分别就上述诉讼作出一审判决认定，商标评审委作出的上述两项裁定认定事实清楚，适用程序合法，均予以维持。截至招股说明书签署日，上述两项判决书判令的上诉期均已届满。

截至目前，除上述涉诉商标外，公司其他注册商标不存在争议或诉讼的情况。

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	2,500万股，占发行后总股本的比例为25%
发行价格	27.80元
发行市盈率	26.23倍
发行前每股净资产（以截至2011年12月31日经审计的净资产除以发行前总股本计算）	4.09元/股
发行后每股净资产	9.58元
发行市净率	6.80倍（按每股发行价格除以发行前每股净资产） 2.90倍（按每股发行价格除以发行后每股净资产）
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>公司实际控制人林永飞、控股股东瑞丰投资、股东翁武强、翁武游、严炎象均承诺：自公司发行的股票在深圳证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接或间接持有的发行人公开发行股票前已持有的股份，也不由发行人回购该部分股份。</p> <p>公司其他股东承诺：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其已直接或间接持有的发行人公开发行股票前已持有的股份，也不由发行人回购该部分股份。</p> <p>除前述锁定期外，担任公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的股东还承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有发行人股份总数的25%；离职后六个月内，不转让其所持有的公司股份；在申报离任六个月后的十二月内通过证券交易所挂牌交易出售发行人股票数量占其所持有发行人股票总数的比例不超过50%。</p>
承销方式	由保荐机构（主承销商）组织的承销团以余额包销方式承销
预计募集资金总额	69,500万元
预计募集资金净额	65,133万元
发行费用概算	4,367万元

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

中文名称	广州卡奴迪路服饰股份有限公司
英文名称	Guangzhou CANUDILO Fashion & Accessories Co.,Ltd.
注册资本	7,500 万元
法定代表人	林永飞
成立日期	2008 年 12 月 25 日
住所及其邮政编码	广州市天河区黄埔大道西 638 号富力科讯大厦 1310 房, 510627
电话、传真号码	020-83963777, 020-37873679
互联网网址	http://www.canudilo.com
电子信箱	investor@canudilo.com

二、发行人历史沿革及改制重组情况

(一) 发行人的设立方式

本公司系由伊狮路公司整体变更设立的股份有限公司。2008 年 12 月 22 日，伊狮路公司股东会做出决议，同意伊狮路公司整体变更设立股份公司并更名为广州卡奴迪路服饰股份有限公司。2008 年 12 月 25 日，本公司取得了广州市工商行政管理局核发的营业执照。公司现营业执照注册号为：440101000166267。

(二) 发起人及其投入的资产

本公司的发起人为瑞丰投资、林永飞、杨厚威、翁武游、翁武强、严炎象和星海正邦。本公司是由伊狮路公司整体变更设立而成，公司改制设立时承继伊狮路公司的全部资产和业务，包括流动资产、固定资产、无形资产和全资子公司的股权等各项资产。

三、发行人的股本情况

（一）总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

本次发行前公司总股本为 7,500 万股。本次发行 2,500 万股流通股，发行后公司总股本为 10,000 万股。

本公司股东的股份流通限制和锁定安排详见本招股说明书摘要之“第二节 本次发行概况”。

（二）股东持股情况

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）	股东性质
1	瑞丰投资	3,975.00	53.00	发起人股东
2	林永飞	1,575.00	21.00	
3	杨厚威	600.00	8.00	
4	翁武强	375.00	5.00	
5	翁武游	375.00	5.00	
6	严炎象	375.00	5.00	
7	星海正邦	225.00	3.00	
总计		7,500.00	100.00	---

（三）发行人股东之间的关联关系

本公司发起人中，林永飞、翁武强、翁武游是公司控股股东瑞丰投资的股东；翁武强、翁武游均为林永飞配偶的兄弟；严炎象是林永飞配偶妹妹的配偶。除此之外，本次发行前股东间不存在关联关系。

四、主营业务情况

（一）主营业务及主要产品

公司主要从事自有品牌卡奴迪路（CANUDILO）高级男装的研发设计、品牌推广和零售管理；并代理销售国际一线品牌的服饰、箱包、皮具等产品。主要产品为卡奴迪路（CANUDILO）品牌高级男装服饰，产品分为商旅、假日两大系列，按品类分为西装、衬衫、夹克风衣、T恤、裤子、裘皮、棉褙、皮具和饰品等九大类。

（二）产品销售方式和渠道

本公司采取直营与特许加盟相结合的混合模式建立终端销售网络，一、二线城市以设立直营店为主，其他城市以设立加盟店为主。截至2011年12月31日，本公司在全国拥有直营店和加盟店共计318家，其中直营店175家（含国际品牌代理店5家），加盟店143家。

（三）所需主要原材料

公司生产完全外包，产品所需主要原材料包括杰尼亚公司（Zegna）、伊·托马斯公司（E.THOMAS）、芬泰丝公司（FINTES）、维达莱股份公司（VITALE BARBERIS CANONICO）、露兹博涛集团（Luigi Botto）、瑞士 ALUMO 工厂（Switzerland ALUMO）等国际知名面料商提供的服饰面料及其他辅料。

（四）行业竞争情况

1、服装行业整体市场化程度高，处于完全竞争状态

目前，我国纺织服装行业的企业众多，市场上国内和国际品牌繁多，国内服装行业整体处于完全竞争状态。

2、高级服饰市场的竞争重点在品牌、设计、营销网络、供应链管理等多个方面

目前在国内市场上，经营低端品牌服饰的企业由于缺乏品牌、档次较低，企业自主定价能力较弱，尤其是当前国内市场竞争较为激烈的情况下，只能采用价格竞争的方式来获取市场份额。而经营高级服饰的企业，竞争的重点由最初传统的价格竞争策略，上升到品牌差异化竞争策略、产品设计与品质、营销网络与供应链管理等方面的综合竞争。

3、国内高级男装服饰品牌运营商与国际一线品牌运营商存在一定的差距，但利润率水平已经逐步接近

与国际一线品牌相比，国内高级男装服饰品牌运营商尚处于品牌运营的成长阶段，存在一定的差距，但其利润率水平呈上升趋势，并逐步与国际一线品牌利润率水平接近。

（五）发行人在行业中的竞争地位

目前，公司在国内高级男装服饰市场处于较为领先的地位。

根据Euromonitor研究报告，2009年，卡奴迪路（CANUDILO）品牌终端零售额在国内高级男装品牌中名列前茅。

五、主要资产及权属情况

（一）主要固定资产情况

本公司固定资产主要包括房屋及建筑物、运输工具、电子设备及办公设备，固定资产维护和运行状况良好。

（二）主要无形资产情况

1、商标：截至招股说明书签署日，本公司拥有境内注册商标115项，境外注册商标38项。

2、专利：截至招股说明书签署日，本公司拥有6项外观设计专利权。

3、土地使用权情况：公司合法拥有广州开发区科学城创新路以东、光谱中路以北KXC-D2-3地块的19,280平方米的土地使用权，国有土地使用证号为《10国用（05）第000018号》，土地用途为商服用地。

4、特许经营权情况：公司以特许经营的形式发展加盟门店，并于2009年12月29日在商务部完成商业特许经营备案，备案号为0440100600900052号。

六、同业竞争及关联交易

（一）同业竞争情况

控股股东瑞丰投资主要从事服装行业股权投资及管理咨询，不直接经营具体业务；除本公司外，瑞丰投资无其他控股企业。

公司实际控制人为林永飞，林永飞控股的瑞丰投资为本公司控股股东，并不直接从事与本公司相同或相似的业务，除此以外，林永飞无其他实际控制的企业。

因此，本公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。

（二）关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》等相关规定，本公司关联方及其关联关系如下：

关联方名称	关联关系
1、控股股东、实际控制人	
瑞丰投资	控股股东
林永飞	实际控制人
2、持有公司股份 5%以上的其他股东	
杨厚威	本公司第三大股东
翁武强	本公司并列第四大股东
翁武游	本公司并列第四大股东
严炎象	本公司并列第四大股东
3、公司下属子公司	
狮丹公司	全资子公司
卡奴迪路国际	全资子公司
香港卡奴迪路	全资子公司
香港卡奴迪路国际	香港卡奴迪路的全资子公司
澳门卡奴迪路	香港卡奴迪路和香港卡奴迪路国际分别持有 90%和 10%的股权
4、控股股东控制的其他企业	
无	
5、实际控制人及关系密切的家庭成员、控股股东及主要股东控股、参股和间接持股企业且发生关联交易的关联方	
豪雅公司	实际控制人的兄弟控制之企业
6、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员	
林永飞	董事长
翁武强	董事、总经理
杨厚威	董事、副总经理、设计总监
林峰国	董事、财务总监、董事会秘书
陈秀森	董事、副总经理
严炎象	董事
胡玉明	独立董事
冯 果	独立董事
刘少波	独立董事
刘文焱	监事会主席、职工监事
陈马迪	监事
赖小妍	监事
潘 俊	营销总监
7、历史关联方	
曼可伦公司	原为实际控制人的兄弟控制之企业，2009 年 12 月已注销
万谊公司	原为实际控制人控制之企业，2008 年 11 月已转让
广州市永德盛经贸发展有限公司	原为实际控制人控制之企业，2009 年 9 月已注销

广州市睿杰名店管理有限公司	原为实际控制人控制之企业，2008年10月已转让
---------------	--------------------------

（三）关联交易

报告期内，本公司与关联方的交易主要为零星的服饰委托加工，根据公司经营需要发生。

偶发性关联交易包括本公司业务整合发生的偶发性关联采购及股权收购；接受控股股东或实际控制人为本公司提供的借款及担保。

（四）独立董事对关联交易的意见

公司独立董事胡玉明、冯果、刘少波对上述关联交易事项审议程序的合法性和交易的公允性发表意见如下：“公司2008年度、2009年度及2010年度发生的关联交易事项均属合理、必要，关联交易定价合理有据、客观公允，关联交易均履行了当时法律法规、公司章程及公司其它规章制度规定的批准程序。”

七、董事、监事、高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄	任期	简历	兼职	薪酬 (万元)	持有公司股份的数量 (万股)	与公司的其他利益关系
林永飞	董事长	男	44	2011.12-2014.12	广州市私营企业协会副会长，广东福商投资有限公司董事，广州市第十四届人大代表。2002年至今，历任本公司执行董事、总经理、董事长；2008年至今任瑞丰投资执行董事和经理，现任公司董事长	瑞丰投资执行董事和经理、广东福商投资有限公司董事	36.58	1,575.00	实际控制人，控股股东的股东
翁武强	董事、总经理	男	37	2011.12-2014.12	2002年至今，历任本公司营销总监、董事和总经理，现任公司董事和总经理	无	36.11	375.00	股东，控股股东的股东
杨厚威	董事、副总经理、设计总监	男	42	2011.12-2014.12	曾任杭州亚恒服装有限公司技术员，中山市利华制衣厂技术部经理，东莞格林服装有限公司技术部经理，东莞宇丰服装有限公司设计总监；2002年至今，历任本公司设计总监、副总经理、董事，现任公司董事、副总经理和设计总监	无	48.23	600.00	股东

林峰国	董事、财务总监、董事会秘书	男	45	2011.12-2014.12	1993年至2004年先后就职于福建九州集团、福建升汇集团、深圳滨基实业集团；2005年至2008年，曾任厦门华纶印染有限公司董事、财务总监，福建众和股份董事、董事会秘书，现任公司董事、财务总监、董事会秘书	暨南大学会计学硕士专业（MPAcc）研究生导师	18.20	-	
陈秀森	董事、副总经理	男	66	2011.12-2014.12	曾任福州第一开关厂人事干部，福州市经委开发公司玩具厂副厂长，福州市打击走私办公室缉私二科副科长，福州市工商局经检科副科长，福州市口岸与海防管理委员会办公室海防处处长；2006年至今，历任本公司副总经理、董事，现任公司董事和副总经理	无	19.70	-	
严炎象	董事	男	41	2011.12-2014.12	2000年至今，在印度尼西亚PT.PRIMA MINING MANGANESE公司担任董事，现任公司董事	印度尼西亚 PT.PRIMA MINING MANGANESE 公司董事	-	375.00	股东
胡玉明	独立董事	男	47	2011.12-2014.12	曾经担任暨南大学国际学院副院长、暨南大学管理学院副院长，现任广东省会计学会副会长，暨南大学管理学院会计学教授和博士生导师，广州鹿山新材料股份有限公司，广东宏大爆破股份有限公司，广州珠江啤酒股份有限公司和广东汤臣倍健生物科技股份有限公司独立董事。	除任本公司独立董事外，兼职见其简历	5.00	-	
冯果	独立董事	男	44	2011.12-2014.12	现任中国经济法研究会常务理事及学术委员会副主任，中国商法研究会常务理事，湖北省法学会商法学会会长、湖北省经济法研究会副会长，厦门大学经济法研究中心兼职研究员，武汉大学法学院教授、博士生导师、副院长、经济法研究所所长，武汉仲裁委员会仲裁员，武汉中级人民法院专家咨询委员会委员，入选教育部“新世纪优秀人才”支持计划。兼任名流置业股份有限公司、武汉三特索道股份有限公司、湖北鼎龙化学股份有限公司独立董事。	除任本公司独立董事外，兼职见其简历	5.00	-	
刘少波	独立董事	男	52	2011.12-2014.12	曾任暨南大学经济学院金融系副主任、主任，经济学院院长，金融研究所所长。现任暨南大学经济学院院长，金融研究所所长，金融学教授和博士生导师。现兼任广东省政府决策咨询顾问专家、广州市政府决策咨询专家，广东经济学会副会长，广东省第三产业研究会副会长，中国金融学年会理事会理事；广东南粤物流股份有限公司、佛山星期	除任本公司独立董事外，兼职见其简历	5.00	-	

					六鞋业股份有限公司、广东太安堂药业股份有限公司、广州发展实业控股集团股份有限公司独立董事。				
刘文焱	监事会主席、职工监事	女	40	2011.12-2014.12	曾任职于广州市文化用品公司，广州市文化用品公司文一分公司；2002年至今，任职于本公司，现任公司监事会主席、职工监事	无	17.92	-	
陈马迪	监事	男	39	2011.12-2014.12	曾任职于爱和陶（广东）陶瓷有限公司；2002年8月至今，任职本公司电脑部经理，现任公司监事	无	15.81	-	
赖小妍	监事	女	39	2011.12-2014.12	曾任职于广州市堡狮龙实业有限公司，广州国佑贸易有限公司；2002年至今，任职于本公司，现任公司监事	无	24.26	-	

八、控股股东及实际控制人

瑞丰投资为本公司控股股东。截至招股说明书签署日，瑞丰投资股东为林永飞、翁武强、翁武游，三名股东分别持有瑞丰投资70%、15%和15%股权。

瑞丰投资的基本情况如下：

类别	基本情况
成立时间	2008年8月11日
注册资本	4,500万元
实收资本	4,500万元
法定代表人	林永飞
注册地址	广州市天河区海明路22号237房
主要生产经营地	广州市
主营业务	服装行业的投资，投资管理咨询，投资信息咨询，企业经营管理咨询

林永飞先生为公司实际控制人。

九、财务会计信息

(一) 发行人合并财务报表

合并资产负债表

单位：元

项目	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动资产：			
货币资金	213,513,992.17	126,839,667.12	114,812,010.47
应收账款	44,595,389.16	26,121,480.16	17,129,156.40
预付款项	64,442,216.72	29,313,686.21	23,130,169.25
其他应收款	13,254,299.56	8,296,931.10	8,180,175.83
存货	146,305,382.22	102,198,135.52	78,359,303.51
一年内到期的非流动资产	-	-	-
流动资产合计	482,111,279.83	292,769,900.11	241,610,815.46
非流动资产：			
固定资产	22,208,262.40	22,026,429.20	20,582,437.20
在建工程	8,836,393.86	1,415,827.50	807,159.29
工程物资	-	-	-
无形资产	53,586,246.53	54,704,996.27	773,043.89
长摊待摊费用	18,790,789.97	13,571,510.87	17,512,165.60
递延所得税资产	1,436,749.41	590,545.99	406,897.15
非流动资产合计	104,858,442.17	92,309,309.83	40,081,703.13
资产总计	586,969,722.00	385,079,209.94	281,692,518.59

合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动负债：			
短期借款	60,000,000.00	40,000,000.00	33,000,000.00
应付票据	99,165,641.32	65,558,874.15	31,807,360.70
应付账款	30,904,452.05	29,772,238.79	34,958,920.50
预收款项	50,979,474.48	27,520,014.90	25,470,034.41
应付职工薪酬	2,176,244.64	1,778,342.08	1,363,689.46
应交税费	27,746,544.67	16,980,192.69	10,775,583.83
应付利息	115,805.54	53,317.50	40,415.00
其他应付款	7,577,754.95	5,118,876.20	11,463,678.80
流动负债合计	278,665,917.65	186,781,856.31	148,879,682.70
非流动负债：			
递延所得税负债	1,810,389.08	533,883.98	-
非流动负债合计	1,810,389.08	533,883.98	-
负债合计	280,476,306.73	187,315,740.29	148,879,682.70
所有者权益：			
实收资本（或股本）	75,000,000.00	75,000,000.00	75,000,000.00
资本公积	10,868,551.67	10,868,551.67	10,868,551.67
盈余公积	16,402,512.03	8,182,264.55	3,608,666.06
未分配利润	205,109,891.22	103,978,005.42	43,351,720.16
外币报表结算差异	-887,539.65	-265,351.99	-16,102.00
归属于母公司股东权益合计	306,493,415.27	197,763,469.65	132,812,835.89
所有者权益合计	306,493,415.27	197,763,469.65	132,812,835.89
负债和所有者权益总计	586,969,722.00	385,079,209.94	281,692,518.59

2、合并利润表

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业总收入	461,468,743.26	337,067,587.36	248,910,498.59
营业收入	461,468,743.26	337,067,587.36	248,910,498.59
二、营业总成本	318,438,290.75	250,264,809.83	195,324,946.96
营业成本	170,857,603.59	126,004,757.10	104,648,061.86
营业税金及附加	4,755,085.59	2,814,400.64	2,009,356.70
销售费用	105,937,708.11	90,900,210.82	63,191,345.99
管理费用	32,675,328.06	27,135,570.05	23,025,668.44
财务费用	2,369,158.48	2,522,181.95	1,745,232.16
资产减值损失	1,843,406.92	887,689.27	705,281.81
三、营业利润	143,030,452.51	86,802,777.53	53,585,551.63
加：营业外收入	3,923,996.34	1,039,345.59	0.02
减：营业外支出	97,761.24	61,100.00	29,300.37
四、利润总额	146,856,687.61	87,781,023.12	53,556,251.28
减：所得税费用	37,504,554.33	22,581,139.37	13,420,654.66
五、净利润	109,352,133.28	65,199,883.75	40,135,596.62
其中：归属于母公司所有者的净利润	109,352,133.28	65,199,883.75	40,135,596.62
六、每股收益			
基本每股收益	1.46	0.87	0.54
稀释每股收益	1.46	0.87	0.54
七、其他综合收益	-622,187.66	-249,249.99	-12,582.60
八、综合收益合计	108,729,945.62	64,950,633.76	40,123,014.02
同一控制下企业合并，被合并方在合并前实现的净利润	-	-	-135,681.45

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 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	505,182,057.97	376,130,800.33	282,264,349.57
收到的税费返还	57,114.73	11,175.13	-
收到其他与经营活动有关的现金	7,809,771.13	1,749,130.90	263,398.09
经营活动现金流入小计	513,048,943.83	377,891,106.36	282,527,747.66
购买商品、接受劳务支付的现金	224,360,138.89	159,539,519.12	106,865,526.78
支付给职工以及为职工支付的现金	45,098,543.18	34,953,929.55	27,159,641.22
支付的各项税费	71,110,757.76	48,440,598.40	34,525,899.12
支付其他与经营活动有关的现金	63,700,204.30	58,700,432.98	65,646,258.06
经营活动现金流出小计	404,269,644.13	301,634,480.05	234,197,325.18
经营活动产生的现金流量净额	108,779,299.70	76,256,626.31	48,330,422.48
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	46,600.00	-
投资活动现金流入小计	-	46,600.00	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	37,935,394.56	68,383,720.56	18,821,861.96
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	21,390.00
投资活动现金流出小计	37,935,394.56	68,383,720.56	18,843,251.96
投资活动产生的现金流量净额	-37,935,394.56	-68,337,120.56	-18,843,251.96
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	80,000,000.00	155,000,000.00	53,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	80,000,000.00	155,000,000.00	53,000,000.00
偿还债务支付的现金	60,000,000.00	148,000,000.00	40,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,229,492.27	2,703,476.67	1,729,861.62

支付其他与筹资活动有关的现金	560,000.00		
筹资活动现金流出小计	63,789,492.27	150,703,476.67	41,729,861.62
筹资活动产生的现金流量净额	16,210,507.73	4,296,523.33	11,270,138.38
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-380,087.82	-188,372.43	-16,102.00
五、现金及现金等价物净增加额	86,674,325.05	12,027,656.65	40,741,206.90
加：期初现金及现金等价物余额	126,839,667.12	114,812,010.47	74,070,803.57
六、期末现金及现金等价物余额	213,513,992.17	126,839,667.12	114,812,010.47

(二) 非经常性损益

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
计入当期损益的政府补助	385.84	102.35	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-13.57
除上述各项之外的营业外收支净额	-3.21	-4.53	-2.93
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-
小 计	382.62	97.82	-16.50
减：非经常性损益相应的所得税	95.70	24.73	-0.73
非经常性损益影响的净利润	286.92	73.09	-15.77
归属于母公司普通股股东的净利润	10,935.21	6,519.99	4,013.56
扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润	10,648.29	6,446.90	4,029.33

(三) 主要财务指标

财务指标	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率（倍）	1.73	1.57	1.62
速动比率（倍）	1.21	1.02	1.10
资产负债率（母公司）	46.53%	47.28%	48.23%
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）	4.09	2.64	1.77

无形资产（扣除土地使用权）占净资产比率	0.35%	0.41%	0.58%
	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率（次）	13.05	15.59	14.99
存货周转率（次）	1.38	1.40	1.40
归属于发行人股东的净利润（元）	109,352,133.28	65,199,883.75	40,135,596.62
扣除非经常性损益后归属于发行人股东的净利润（元）	106,482,897.27	64,468,974.56	40,293,253.72
息税折旧摊销前利润（元）	167,779,360.62	110,307,146.14	67,833,434.31
利息保障倍数（倍）	45.30	32.09	29.04
每股经营活动的现金流量（元/股）	1.45	1.02	0.64
每股净现金流量（元/股）	1.16	0.16	0.54
加权平均净资产收益率	43.32%	39.42%	35.59%
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后净利润）	42.18%	38.83%	35.72%
基本每股收益（元/股）	1.46	0.87	0.54
稀释每股收益（元/股）	1.46	0.87	0.54
基本每股收益（扣除非经常性损益）（元/股）	1.42	0.86	0.54
稀释每股收益（扣除非经常性损益）（元/股）	1.42	0.86	0.54

十、管理层讨论与分析

（一）财务状况及未来趋势分析

1、资产的变化及其构成

报告期各期末，本公司的总资产分别为28,169.25万元、38,507.92万元和58,696.97万元，逐年稳步增长。报告期内，资产流动性较强，充分体现了公司虚拟经营模式的轻资产特征。

2、负债状况

2009~2011年各年末，本公司的负债总额分别为14,887.97万元、18,731.57万元和28,047.63万元，公司的负债总额逐年增加，主要原因在于公司业务快速发展，短期借款、应付票据、应付账款、预收账款等相应增加。

3、偿债能力

报告期内，公司的偿债能力指标如下表所示：

财务指标	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率（倍）	1.73	1.57	1.62
速动比率（倍）	1.21	1.02	1.10
资产负债率（母公司）	46.53%	47.28%	48.23%
财务指标	2011年度	2010年度	2009年度
息税折旧摊销前利润(万元)	16,777.94	11,030.71	6,783.34
利息保障倍数（倍）	45.30	32.09	29.04

报告期内，公司流动比率、速动比率保持在总体合理水平，资产流动性良好；资产负债率水平适中，财务政策稳健，财务风险较小。

（二）资产周转能力分析

本公司报告期内的主要资产周转能力指标如下：

项目	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率（次）	13.05	15.59	14.99
存货周转率（次）	1.38	1.40	1.40
总资产周转率（次）	0.95	1.01	1.01

报告期内公司的应收账款周转率保持相对稳定，与公司对直营门店按月结算销售款、对优质加盟商给予一定信用期限的实际情况相符。

公司的存货周转率水平体现了公司作为以直营为主的高端服饰品牌零售企业，期末存货水平相对较高的经营特点。报告期内公司的总资产周转率保持相对稳定。

（三）盈利能力分析

1、营业收入的构成

报告期内，公司的营业收入构成如下表所示：

单位：万元

项目	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	46,144.23	99.99%	33,704.12	99.99%	24,891.05	100.00%
其他业务收入	2.64	0.01%	2.64	0.01%	-	-
合计	46,146.87	100.00%	33,706.76	100.00%	24,891.05	100.00%

2、主营业务收入的构成

报告期内公司营业收入分产品品类构成如下表所示：

单位：万元

产品类别	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
T恤类	10,669.22	23.12%	8,229.87	24.42%	7,123.36	28.62%
裘皮类	9,699.29	21.02%	5,282.96	15.67%	3,390.16	13.62%
裤子	6,418.19	13.91%	4,131.63	12.26%	2,905.57	11.67%
夹克风衣类	5,279.06	11.44%	4,336.99	12.87%	2,753.74	11.06%
西装类	3,559.24	7.71%	2,456.35	7.29%	1,675.75	6.73%
衬衫类	3,450.33	7.48%	2,515.95	7.46%	1,770.70	7.11%
棉褛	2,869.74	6.22%	2,458.73	7.30%	2,239.07	9.00%
皮具	2,073.38	4.49%	1,268.81	3.76%	1,007.70	4.05%
饰品类	585.94	1.27%	770.34	2.29%	944.57	3.79%
自有品牌小计	44,604.40	96.66%	31,451.61	93.32%	23,810.63	95.66%
代理品牌小计	1,539.83	3.34%	2,252.51	6.68%	1,080.42	4.34%
合计	46,144.23	100.00%	33,704.12	100.00%	24,891.05	100.00%

注：上表中产品品类以2011年收入占比大小排序。

近年来，公司T恤、裘皮类、夹克风衣产品的销售收入一直保持较高的份额，2011年度，T恤、裘皮类、夹克风衣产品的销售收入占主营业务收入的的比例分别

为23.12%、21.02%和11.44%；同时裤子、衬衫和西装等主流品类也取得了较快发展，相关品类的销售收入占主营业务收入的比重逐年上升。

3、营业收入变动情况

2009年~2011年，公司的营业收入分别为24,891.05万元、33,706.76万元和46,146.87万元，2010年、2011年分别较前一年增长 35.42%和36.91%。

4、利润的主要来源

(1) 直营门店是公司利润的主要来源

报告期内公司的毛利来源按门店类别构成如下表所示：

单位：万元

门店类别	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直营店	22,444.35	77.24%	16,480.19	78.09%	11,320.68	78.47%
加盟店	6,614.12	22.76%	4,623.45	21.91%	3,105.56	21.53%
合计	29,058.47	100.00%	21,103.64	100.00%	14,426.24	100.00%

报告期内公司的毛利主要来源于直营店的贡献，近三年，直营店贡献的毛利额分别为11,320.68万元、16,480.19万元和22,444.35万元，占公司总毛利额的比例分别为78.47%、78.09%和77.24%。其主要原因在于：公司为了保证产品及服务的高端品质，一直以来重视对营销终端的控制力，主要通过直营店组织产品的销售。

(2) 商旅系列产品是公司目前的主要利润来源，假日系列产品利润贡献逐年增长

报告期内公司的毛利来源按产品系列构成如下表所示：

单位：万元

产品系列	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
商旅系列	22,387.96	77.04%	15,329.12	72.64%	11,661.91	80.84%
假日系列	6,300.05	21.68%	5,074.30	24.04%	2,436.00	16.89%

代理产品	370.46	1.27%	700.22	3.32%	328.33	2.28%
合计	29,058.47	100.00%	21,103.64	100.00%	14,426.24	100.00%

报告期内，公司的毛利主要来源于商旅系列的贡献，近三年，商旅系列贡献的毛利额分别为11,661.91万元、15,329.12万元和22,387.96万元，占公司总毛利额的比例分别为80.84%、72.64%和77.04%；假日系列产品贡献的毛利额呈增长趋势，2011年度，假日系列产品贡献的毛利额达到6,300.05万元，占毛利总额的21.68%。其主要原因在于：公司在做强商旅系列产品的同时，为了保持持续的发展能力，十分重视新产品系列的开发，近年来新开发的假日系列产品深受市场青睐，逐步成为公司新的利润增长点。

（四）公司财务状况和盈利能力的发展趋势

公司致力于打造国内一流的高端服饰品牌零售企业，近年来公司加快了营销渠道和网点的拓展力度，但由于公司品牌定位高端，门店开设地主要选择于各大中城市的高端、核心商圈，投入较大，受制于目前公司资产规模较小，资金实力有限的现状，门店的发展速度和质量受到一定的影响。随着公司盈利能力的逐步提高，及本次募集资金项目的成功实施，公司的资金实力将显著增强，资本结构将得到有效改善，将为公司实现跨越发展奠定坚实的资金基础。

公司具有较强的自主研发设计能力，并与国际知名服装设计机构及国际著名设计师建立了长期合作关系，具备不断推出领先时代潮流及满足客户需要新产品的能力。公司具有丰富的门店拓展经验和渠道资源，随着本次募集资金项目的成功实施，公司的终端销售门店数量将快速增加，信息系统将更为先进，公司供应链管理能力和综合管理效率将进一步提高，未来公司的持续盈利能力将得到显著增强。

十一、股利分配情况

（一）最近三年股利分配政策

本公司《公司章程》规定的股利分配政策如下：

公司股东依照其所持有的股份获得股利和其他形式的利益分配。公司可以采

取现金或股票方式分配股利。

股利分配方案由公司董事会拟定，由股东大会表决并以普通决议的方式通过。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

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，经股东大会决议进行分配的，按照股东持有的股份比例分配，但《公司章程》规定不按持股比例分配的除外。

（二）最近三年股利分配情况

最近三年本公司未进行股利分配。

（三）本次发行后的股利分配政策

本次发行上市后，公司将本着重视股东合理投资回报，兼顾公司合理资金需求和可持续发展的原则，实施积极、持续、稳定的利润分配制度。本次发行上市后，公司的主要股利分配政策如下：

在公司目前的盈利及现金流状况下，公司将优先实施积极的现金股利分配办法。发行上市后的前三个会计年度，公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之三十；发行上市三年后，公司可根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确定现金分红比例，但各年度以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之十。

（四）本次发行完成前滚存利润的处置安排及已履行的决策程序

根据公司2011年第一次临时股东大会决议，公司股票首次公开发行前的滚存未分配利润由首次公开发行后的新老股东共同享有。截至2011年12月31日，公司的累积未分配利润为205,109,891.22元（合并报表）和149,770,760.42元（母公司报表）。

十二、发行人控股子公司简介

(一) 控股子公司基本情况

序号	公司名称	注册地	注册资本	成立时间	主营业务及主要产品	持股比例 (%)
		主要经营地	实收资本 (万元)			
1	狮丹公司	广州	1,000	2006-4-4	卡奴迪路假日系列产品的销售	100.00
2	卡奴迪路国际	广州	1,000	2008-5-7	国际品牌服饰产品的代理销售	100.00
3	香港卡奴迪路	香港	HKD\$300	2009-5-25	卡奴迪路品牌服饰零售	100.00
4	香港卡奴迪路国际	香港	HKD\$1	2009-8-6	卡奴迪路品牌服饰零售	100.00
5	澳门卡奴迪路	澳门	MOP\$2.5	2007-6-22	卡奴迪路品牌服饰零售	100.00

注：香港卡奴迪路国际是香港卡奴迪路的全资子公司；澳门卡奴迪路分别由香港卡奴迪路和香港卡奴迪路国际持有90%和10%的股权。

(二) 控股子公司财务情况

发行人控股子公司最近一年的主要财务数据如下：

单位：万元

序号	公司名称	项目	2011.12.31/2011 年度
1	狮丹公司	总资产	11,179.68
		净资产	5,281.64
		净利润	1,909.23
2	卡奴迪路国际	总资产	1,097.56
		净资产	939.02
		净利润	-63.36
3	香港卡奴迪路	总资产	369.79
		净资产	67.20
		净利润	-134.81
4	香港卡奴迪路国际	总资产	1.38

		净资产	-1.86
		净利润	-3.61
5	澳门卡奴迪路	总资产	2,124.52
		净资产	1,779.38
		净利润	1,120.70

以上财务数据经正中珠江审计。

第四节 募集资金运用

一、募集资金运用计划

公司本次拟向社会公开发行境内上市人民币普通股（A股）2,500万股，占发行后总股本的25%。本次募集资金投向经公司2011年第一次临时股东大会审议通过，本次募集资金拟用于以下项目（按项目轻重缓急程度排列）：

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	项目备案文件编号
1	营销网络建设项目	34,449.58	广东省发展和改革委员会 100100589029041
2	信息化系统技术改造项目	3,512.89	广东省经济和信息化委员会 10010661101001743
合计		37,962.47	-

上述项目共需投入资金37,962.47万元，若本次发行实际募集资金净额与项目需要的投资总额之间存在资金缺口，将由公司自筹资金解决；若实际募集资金净额超出项目需要的投资总额，超出部分将用于补充公司流动资金。募集资金到位前，公司将根据市场情况调整各项目的实际进度，以自筹资金支付项目所需款项，待募集资金到位后将以募集资金置换上述自筹资金。

二、项目发展前景

（一）营销网络建设项目

根据本公司营销网络的现有基础条件和未来发展目标，本项目计划在全国大中城市核心商圈新建直营店186家，其中旗舰店15家、标准店161家、代理店10家。

营销网络建设项目建设有利于巩固营销网络架构，提升公司营销网络覆盖程度；有利于优化营销网络结构，加强公司对终端控制力；有利于提升公司品牌形象，提升公司核心竞争力；有利于公司获得稀缺的、具有战略意义的宝贵门店资

源；有助于开拓新的利润增长点，增强公司盈利能力；有助于进一步支持品牌的产品线拓宽。

本项目建成后，公司将在全国范围内构造起一个更为完整的辐射能力更强的营销网络，加强公司品牌及产品对重点城市的辐射力度，有效扩大公司品牌影响力及市场占有率。

（二）信息化系统技术改造项目

本项目主要完成以下建设内容：财务管理、采购库存管理、分销零售管理、商业智能等结构化数据部分和KMS知识管理系统的非结构化数据部分。

本项目建设符合国内外服饰零售业信息化建设的发展趋势，有助于提升公司对销售终端的管理能力，有助于提高公司对供应商的管理能力，有助于提高公司内部管理效率，可更有效地整合企业供应链，将为公司战略决策提供重要的数据依据。

本项目建成后，将大大提高公司创新能力和快速反应能力，通过业务流程再造和信息系统建设，以信息化技术改造公司传统的设计过程、营销过程和管理过程，加强公司对流行资讯及用户信息的收集能力，提高市场反应速度，提高管理效率。

第五节 风险因素及其他重要事项

除重大事项提示揭示的风险外，公司还可能面临以下风险因素：

一、未能准确把握市场需求变化的研发风险

服装行业是一个消费者品味和偏好不断变化的行业。公司产品研发要求准确预测市场潮流和消费者需求变化，并能不断开发新的适销对路的产品。由于本公司具有较强的研发能力和完善的行业资讯收集及分析系统，能够较好的预测和把握每季服装流行趋势和动向，并迅速调整产品组合和产品特点以适应不断变化的市场需求。但如果公司对行业流行时尚和消费者需求判断失误或把握不准，未能及时开发出适销对路的产品，或开发的产品大量滞销，将对本公司产品销售产生不利影响。

二、实际控制人控制风险

林永飞为本公司实际控制人，直接持有公司21%股权，并通过瑞丰投资间接持有本公司53%股权，实际控制公司74%股权，本次发行2,500万股后，林永飞先生仍直接和间接控制本公司55.5%的表决权。如果实际控制人通过行使表决权或其他方式对公司经营和财务决策、重大人事任免和利润分配等方面施加不利影响，可能会给公司及中小股东带来一定的风险。

三、加盟店管理风险

公司通过与加盟商签订特许经营合同等方式，对加盟店日常运营的主要方面进行规范和管理。但加盟商经营计划根据其业务目标和对风险的偏好程度来制订，其人、财、物均独立于公司，虽然在业务上受公司总体规范和指导，但其具体业务的开展具有一定的灵活性。若加盟商不能很好地理解公司的品牌理念和发展目标或加盟商的实力跟不上公司发展，加盟商的具体经营活动将可能有悖于公司的品牌经营宗旨或偏离公司的业务发展目标，将对公司在当地市场的品牌形象和未来发展构成不利影响。

公司目前销售主要采取订货会模式。在每年春夏季及秋冬季产品订货会上，

公司与加盟商签署订货合同，并依据加盟商的不同等级以及过往信用情况确定预付款的收取比例，公司依据与加盟商签订的订货合同组织外包生产。如果届时加盟商出现违约情况，将会对公司的经营造成一定影响。

四、人力资源风险

由于本公司未来仍可能保持快速发展，特别是随着募投项目的实施，公司将需要大量具备相关知识和经验的研发设计、营销、物流、管理等方面的人才。但是，随着行业的发展，企业间人才竞争的日趋激烈，人才流动可能增加，如果公司不能持续保持员工队伍的稳定，并招揽到所需合格人才，将对公司生产经营和持续发展产生不利影响。

五、存货比例较大风险

截至2011年12月31日，公司存货净额为14,630.54万元，占资产总额的24.93%，占用资金量较大。虽然公司存货一直保持正常生产经营所需合理水平，且库龄相对于销售周期较短，存货周转率高于品牌定位类似的同行业上市公司，但若在未来的经营年度中因市场环境发生变化或竞争加剧导致存货积压或减值，将对公司经营造成不利影响。

六、应收账款回收风险

截至2011年12月31日，公司应收账款净额为4,459.54万元，占资产总额的7.60%。公司应收账款绝大部分在合理信用期限内、账龄短，主要是各大百货商场已确认但尚未结算支付的销售款。虽然各百货商场规模较大、信用较好，且与本公司合作时间较长，发生坏账的可能性很小，但若某百货商场出现支付困难，或现金流紧张，拖欠本公司销售款，将对本公司现金流和资金周转产生不利影响。

七、净资产收益率被摊薄的风险

本次发行完成后，公司净资产预计将比发行前有显著增加。鉴于募投项目需要一定的建设期和达产期，募集资金产生预期收益需要一定的时间，公司净利润的增长在短期内不能与公司净资产增长保持同步，可能导致净资产收益率较以前

年度有所下降，产生净资产收益率下降的风险。

八、摊销费用大幅增加导致的风险

本次发行成功且募集资金到位后，公司的资产规模会随之大幅增加。本次发行募集资金大部分将被用于营销网络建设，营销网络资产的大幅增加将导致每年摊销费用的增加，如果公司利润的增长在短期内不能与摊销费用增长保持同步，则将对公司净利润水平产生不利影响。

九、募集资金项目的组织实施风险

本次募集资金中用于营销网络建设项目的金额为34,449.58万元，占本次发行募投项目所需资金总额的90.75%。该项目是依据本公司发展战略，在充分考虑包括市场环境、行业发展趋势、市场潜力、消费者消费习惯和自身管理能力等因素后确定的投资项目，该项目的实施将有助于提升本公司的核心竞争力。如果项目实施因市场环境发生重大变化、组织管理不力等原因不能按计划进行，将对本公司经营计划的实现和持续发展产生不利影响。

十、其他重要事项

卡拉麦罗对本公司1301044号“卡奴迪路CANUDILO及图”注册商标及2007925号“卡奴迪路CANUDILO及图”商标提出异议，现商标评审委分别作出了商评字（2009）第13384号重审第496号和商评字（2010）第37385号《商标争议裁定书》，裁定上述商标均予以维持，仍归属本公司；卡拉麦罗不服上述裁定，并均以商标评审委为被告，发行人为第三人，向北京市第一中级人民法院提起行政诉讼，请求撤销上述两项裁定。2011年9月8日，北京市第一中级人民法院分别就上述诉讼作出一审判决认定，商标评审委作出的上述两项裁定认定事实清楚，适用程序合法，均予以维持。截至招股说明书签署日，北京市第一中级人民法院尚未收到卡拉麦罗的任何上诉材料或信息，上述两项判决书判令的上诉期均已届满。

除此以外，截至招股说明书签署日，本公司不存在任何对外担保事项；本公司及控股子公司不涉及影响持续经营的重大诉讼或仲裁事项；本公司控股股东、

实际控制人、本公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不涉及重大诉讼或仲裁事项，也不存在刑事诉讼事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各方当事人

名称	住所	联系电话	传真	联系人
发行人：广州卡奴迪路服饰股份有限公司	广州市天河区黄埔大道西 638 号富力科讯大厦 1310 房	020-83963777	020-37873679	林峰国
保荐人（主承销商）：恒泰证券股份有限公司	内蒙古自治区呼和浩特市新华东街 111 号	010-66297235	010-66297299	李东茂 仇智坚 邹卫峰
律师事务所：北京市竞天公诚律师事务所	北京市朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字楼 34 层	010-58091000	010-58091100	章志强 李 达 张 鑫
会计师事务所：广东正中珠江会计师事务所有限公司	广州市东风东路 555 号粤海集团大厦 10 楼	020-83859808	020-83800977	刘火旺 熊永忠
资产评估机构：广东中广信资产评估有限公司	广州市越秀区东风中路 300 号之一金安商务大厦 17 楼 L、K 位	020-83637841	020-83637840	林少坚 汤锦东
股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼	0755-25938000	0755-25988122	--
收款银行：				--
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所	--	--	--

二、本次发行上市重要日期

询价推介时间	2012 年 2 月 7 日~2012 年 2 月 14 日
定价公告刊登日期	2012 年 2 月 16 日
申购日期和缴款日期	2012 年 2 月 17 日
股票上市日期	发行结束后尽快安排上市

第七节 备查文件

一、备查文件

在本次发行承销期内，下列文件均可在本公司和保荐人（主承销商）办公场所查阅。

- 1、发行保荐书及发行保荐工作报告；
- 2、财务报表及审计报告；
- 3、内部控制鉴证报告；
- 4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- 5、法律意见书及律师工作报告；
- 6、公司章程（草案）；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件；
- 8、其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅地点、时间

（一）查阅地点

发 行 人：广州卡奴迪路服饰股份有限公司

地 址：广州市天河区黄埔大道西 638 号富力科讯大厦 1310 房

电 话：020-83963777

传 真：020- 37873679

联 系 人：林峰国

保荐人（主承销商）：恒泰证券股份有限公司

地 址：内蒙古自治区呼和浩特市新华东街 111 号

电 话：010-66297235

传 真：010-66297299

联 系 人：李东茂、仇智坚、邹卫峰

（二）备查时间

周一至周五：上午 9：30—11：30 下午 2：30—5：00

三、信息披露网址

深圳证券交易所指定信息披露网址：<http://www.cninfo.com.cn>

广州卡奴迪路服饰股份有限公司

2012 年 2 月 16 日

