

浙江乔治白服饰股份有限公司

首次公开发行股票投资风险特别公告

保荐人（主承销商）： **华泰联合证券**
HUATAI UNITED SECURITIES

浙江乔治白服饰股份有限公司（以下简称“发行人”）首次公开发行 2,465 万股人民币普通股（A 股）将于 2012 年 7 月 4 日（T 日）分别通过深圳证券交易所交易系统和网下发行电子化平台实施。发行人和保荐人（主承销商）特别提请投资者关注以下内容：

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

2、拟参与本次发行申购的投资者，须认真阅读 2012 年 6 月 25 日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》上的《浙江乔治白服饰股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》及披露于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的招股意向书全文，特别是其中的“重大事项提示”及“风险因素”章节，充分理解发行人的各项风险因素，谨慎判断其经营状况及投资价值，并审慎做出投资决策。发行人受政治、经济、行业及经营管理水平的影响，经营状况可能会发生变化，由此可能导致的投资风险应由投资者自行承担。

3、本次网下发行的股票无流通限制及锁定安排，自本次发行的股票在深交所上市交易之日起开始流通。请投资者务必注意由于上市首日股票流通量增加导致的投资风险。

4、发行人所在行业为服装及其他纤维制品制造业，中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均滚动市盈率为 22.45 倍（截止 2012 年 6 月 29 日），请投资者决策时参考。本次发行价格 23.00 元/股对应的 2011 年摊薄后市盈率为 24.73 倍，高于行业最近一个月平均滚动市盈率 10.16%，存在未来发行人估值水平向行业平均市盈率水平回归、股价下跌给新股投资者带来损失的风险。

5、发行人本次募投项目的计划所需资金量为 38050.05 万元。按本次发行计

算的预计募集资金量为 56,695 万元，超出发行人计划所需资金量，超出比例为 49.00%，存在因取得募集资金导致净资产规模大幅度增加对发行人的生产经营模式、经营管理和风险控制能力、财务状况、盈利水平及股东长远利益产生重要影响的风险。

6、市场风险

(1) 市场竞争激烈的风险

本公司所处的传统服装行业企业众多，行业壁垒较低，为充分竞争行业。本公司主要产品为“乔治白”品牌的职业装、男装及休闲服饰等，职业装市场的潜在竞争对手众多，竞争激烈。

目前，公司同行业竞争对手雅戈尔、报喜鸟、凯诺科技、希努尔、杉杉、凯撒、利郎等已依托资本市场筹集资金扩大了生产规模，上述正装品牌过渡到职业装的生产与经营较为容易，潜在的市场竞争激烈。同时，越来越多的国际品牌进入中国，占领高端市场，并逐渐向中端市场渗透。服装企业已在质量、价格、品牌、规模、广告宣传、商业模式、商品渠道等全方位开展竞争。

与上述公司相比，本公司存在总体销售规模和市场占有率等方面的差距。若发行人不能及时提升市场占有率和竞争力，应对更为激烈和复杂的市场竞争，则产品市场占有率和盈利水平将面临下降的风险。

(2) 宏观经济波动及重大事件带来的经营风险

服装行业在较大程度上依赖于全球宏观经济发展的持续稳定发展。若出现宏观经济持续波动或发生其他重大事件，导致市场对服装的需求下降，则本公司的财务状况和经营业绩将会受到影响。

7、经营风险

(1) 产品品种过于集中的风险

公司目前主要从事职业装的生产与销售，主营产品相对集中。2009年、2010年、2011年职业装销售收入占主营业务收入的比例分别为78.84%、82.28%、86.87%。若公司客户经营情况恶化、转移买家、或市场对职业装的需求降低，则公司存在销售收入和利润减少的风险。

(2) 产品销售季节性波动的风险

由于企事业单位对职业装定货的周期一般集中在下半年，同时不同季节的服装价格具有较大的差异，因此职业装行业的销售具有一定的季节性规律。报告期内，公司 2009 年、2010 年、2011 年下半年实现的职业装营业收入占该产品当年总收入的比重分别为 72.71%、65.41%和 57.52%。公司主要产品销售的季节性波动导致公司的生产经营和销售收入亦呈现一定的季节性特征，由此并可能给公司经营业绩、现金流量的稳定性带来不利影响。

(3) 存货余额较大的风险

报告期内，公司存货余额逐年增大，存货占流动资产的比例逐年上升。报告期各期末，公司存货主要构成及周转情况如下表：

项目	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
存货余额（万元）	15,317.67	11,710.83	7,313.37
其中：原材料（万元）	3,797.91	3,055.80	1,832.68
库存商品（万元）	10,325.55	7,043.51	4,352.93
存货净额（万元）	12,833.40	9,509.08	5,700.73
存货净额占流动资产的比例	40.88%	33.62%	30.13%
当年度存货周转率（次）	2.83	2.74	2.99

公司存货是在正常生产经营过程中形成的，报告期内，公司存货余额逐年增大，占用了公司较多的营运资金，未来若公司经营的市场环境发生不利变化或竞争加剧，可能导致库存商品等存货跌价或变现困难，从而对发行人经营业绩产生不利影响。

(4) 代理商与加盟商的相关管理的风险

公司职业装销售采取以直营职业装营销中心为主、代理商销售为辅的销售模式，零售专卖市场采取直营店和特许加盟店相结合的销售模式。截至 2011 年 12 月 31 日，公司在全国 25 个省、自治区、直辖市共设立了 13 家直营职业装营销中心、48 家直营店，同时引进 6 家代理商、156 家特许加盟商。

公司分别与代理商、加盟商签订代理合同、特许经营合同，对代理商、加盟商各方面进行规范。但代理商、加盟商仅在业务上受公司控制，人、财、物均独立于公司，经营计划也根据其业务目标和对风险的偏好确定。若公司管理水平的

提升无法跟上代理商及加盟商数量持续增加的速度，或部分代理商和加盟商的经营活动有悖于公司的品牌经营宗旨，将对公司的品牌形象和未来发展造成不利影响。

（5）人力资源风险

公司所处行业属于劳动密集型行业，劳动力的持续供应十分重要。公司的持续发展依赖于设计、采购、生产、销售等多个部门人员的通力合作，随着公司业务规模的不断扩大，对劳动力的需求逐渐增加，存在劳动力不能及时就位、或技术不熟练给公司经营带来不利影响的风险。

（6）人力资源成本上升的风险

报告期内，公司各类型员工的工资水平逐年上升，尤其在 2011 年涨幅较大，这一方面是公司主营业务快速发展的需要，另一方面也是我国东部地区劳动力成本持续上升所导致的。若公司主营业务在未来不能保持持续增长，盈利水平不能保持稳步提升，未来人力资源成本的继续上升将对公司的经营业绩和净利润带来不利影响。

8、财务风险

（1）税收优惠变化的风险

根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》（1991 年 7 月 1 日起施行，2008 年 1 月 1 日起废止）第七条和第八条的规定，公司自 2007 年度开始享受企业所得税“两免三减半”优惠政策。根据《中华人民共和国企业所得税法》（2008 年 1 月 1 日起实施）及《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39 号）的规定，公司 2007 年度、2008 年度免征企业所得税，2009 年度、2010 年度及 2011 年度按照减半后 12.5% 的税率缴纳企业所得税。自 2012 年起，公司将不再享受上述税收优惠，将会对公司的净利润产生一定影响。

（2）应收账款风险

报告期各期末，发行人应收账款账面值分别为 8,303.19 万元、12,074.55 万元和 11,183.25 万元，应收账款较大，具体数据如下表所示：

项 目	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
应收账款净额（万元）	11,183.25	12,074.55	8,303.19
占流动资产的比例	35.62%	42.69%	43.88%
占总资产的比例	18.20%	24.47%	22.73%

随着公司业务不断发展以及规模的扩张，如果债务人财务经营状况恶化，应收账款存在不能按期回收或无法回收的风险，将对发行人生产经营和经营业绩产生不利影响。

（3）广告费大幅变动的风险

2009-2011年，公司广告费支出分别为1,179.52万元、1,381.03万元和1,575.18万元，增长较为平稳。未来公司广告费总体支出将按照销售收入的3%左右进行规划，使广告费支出与营业收入的增长相匹配。若未来职业装市场竞争进一步加剧，公司根据品牌推广、营销网络布局和实际经营情况的需要，有可能调整广告投放策略，导致广告费占销售收入的比重有所提升；若广告费支出出现较大幅度增长而广告投放未能达到预期效果，则可能对公司的经营业绩和净利润带来不利影响。

9、募集资金投资项目的风险

（1）募投项目的组织实施风险

本次募集资金拟投向以下四个项目：“营销网络建设项目”、“年产20万套西服、100万件高档衬衫生产项目”、“设计研发中心建设项目”和“信息化建设项目”。在上述项目的实施过程中，不排除因宏观经济、市场环境、管理能力和其他突发因素带来的投资风险影响项目的实施进程，从而存在募集资金投资项目不能达到预期收益的风险。

（2）营销网络建设项目的经营管理风险

发行人预计将本次募集资金总额中的26,785.05万元用于营销网络的建设项目，该项目投入占预计募集资金投资总额的70.39%。该项目具体包括在全国12个主要城市建设集“时尚职业装”职业服饰展示、销售、售后服务为一体的职业装

营销中心和 7 个直营形象店。项目实施后，公司经营规模将进一步扩大，存在公司现有的管理体系、营运制度不能迅速适应公司规模快速发展的要求，从而导致公司遭受损失的风险。

（3）净资产收益率下降的风险

本次发行前，公司 2009 年、2010 年及 2011 年加权平均净资产收益率分别为 18.06%、27.96%和 29.98%。本次发行成功后，公司净资产将大幅增加，而募集资金投资项目的实施需要一定的建设期和达产期，公司净利润短期内难以保持同比增长，因此，公司净资产收益率存在下降的风险。

同时，募集资金投资项目可能因如市场需求及流行趋势的变化等市场风险导致难以实现预期收益，存在募集资金投资项目建成后净资产收益率仍然难以达到较高水平的风险。

（4）募投项目以购置房产为主的风险

本次募集资金总额中 18,714 万元用于购置营销网络项目的房产、724.31 万元用于购置生产项目的土地使用权，在购置全部完成后的正常年份，公司将新增房产折旧及土地使用权摊销合计 856.62 万元，扣除 25%的所得税影响后，对公司净利润的影响为 642.46 万元，占 2011 年度公司净利润的 6.82%。若本次募集资金投资项目不能达到预期的效益，或实际收益较预期收益有大幅下降，则新增的房产折旧及土地使用权摊销可能会对公司的经营业绩和净利润带来不利影响。

10、管理风险

（1）实际控制人控制的风险

公司的实际控制人为池方燃、陈永霞和陈良仁，其中，池方燃与陈永霞为夫妻关系；陈良仁与陈永霞为兄妹关系。陈永霞与陈良仁直接持有发行人 24.01%的股份，池方燃、陈永霞与陈良仁通过温州乔治白间接控制发行人 35.37%的股份，因此，池方燃、陈永霞、陈良仁三人通过直接或间接的方式合计控制发行人 59.38%的股份，并且三方签署有一致行动协议。因此，公司可能存在实际控制人通过行使表决权或其他方式对公司生产经营决策、人事任免、关联交易和利润分配等方面进行控制的风险，且池方燃、陈永霞作为公司高级管理人员直接参与公

司的经营决策,存在利用实际控制人地位侵害其他股东利益或损害公司利益的可能性。

(2) 内部控制有效性风险

公司目前已建立了一套较为完整、合理和有效的内部控制制度,如果内控体系不能随着公司的发展而不断完善,可能导致公司内部控制有效性不足的风险。

11、本次网下发行将采用按申购单位摇号配售方式,配售对象的每笔申购数量必须是申购单位 123.25 万股或其整数倍,每个配售对象的累计申购数量不得超过 1232.5 万股。当本次网下有效申购总量超过网下发行数量时,保荐人(主承销商)将按配售对象的有效报价对应的申购量进行配号,每 123.25 万股获配一个号码,最终将摇出 10 个号码,每个号码获配 123.25 万股。如果出现网上申购不足向网下回拨的情况,网下发行数量将相应增加,保荐人(主承销商)将根据回拨规模增加网下中签号码数量;如果出现网下向网上回拨的情况,网下发行数量将相应减少,保荐人(主承销商)将根据回拨规模减少网下中签号码数量。因此敬请投资者务必注意如果双向回拨机制启动将导致网下配售结果在获配数量、中签比例方面与以往配售方式的不同。

12、本次发行中,主承销商自主推荐了 17 家具有较高定价能力和长期投资取向的机构投资者参与网下询价。主承销商已经制订了严格的推荐标准和决策程序,最终确定的机构投资者名单已经报中国证券业协会登记备案。此类投资者的报价情况将影响本次的发行价格,若投资者不认可此类投资者及其报价,建议不参加申购。

13、本次发行遵循市场化定价原则,在初步询价阶段由网下机构投资者基于真实认购意图报价,发行人和保荐人(主承销商)根据初步询价结果,综合考虑发行人基本面、所处行业、可比公司估值水平、市场环境、募集资金需求和承销风险等因素,协商确定本次发行价格。任何投资者如参与网上申购,均视为其已接受该发行价格,投资者若不认可本次发行定价方法和确定的发行价格,建议不参与本次发行。

14、发行人及保荐人(主承销商)将于 2012 年 7 月 6 日(T+2 日)在《浙江乔治白服饰股份有限公司首次公开发行股票网下摇号中签及配售结果公告》中公布保荐人(主承销商)在推介期间提供的发行人研究报告的估值结论以及所有

配售对象的报价明细。以上数据仅用于如实反映保荐人（主承销商）对发行人的估值判断和股票配售对象的报价情况，不构成对发行人的投资建议，提请投资者关注。

15、请投资者务必关注投资风险。本次发行中，当出现以下情况，认购不足部分由保荐人（主承销商）予以包销：网上有效申购总量小于本次网上发行总量，向网下回拨后仍然未能足额认购的；网下有效申购数量小于本次网下最终发行数量。

16、本次发行可能存在上市后跌破发行价的风险，监管机构、发行人和保荐人（主承销商）均无法保证股票上市后不会跌破发行价格。投资者应当充分关注定价市场化蕴含的风险因素，知晓股票上市后可能跌破发行价，切实提高风险意识，强化价值投资理念，避免盲目炒作。

17、发行人的所有股份均为可流通股。本次发行前的股份有限售期，有关限售承诺及限售期安排详见招股意向书。上述股份限售安排系相关股东基于发行人治理需要及经营管理的稳定性，根据相关法律和法规做出的自愿承诺。

18、本次发行申购，任一股票配售对象只能选择网下或者网上一种方式进行申购。所有参与网下询价、申购、配售的股票配售对象均不得参与网上申购；单个投资者只能使用一个合格账户进行申购。任何与上述规定相违背的申购均为无效申购。

19、本次发行结束后，需经交易所批准后，方能在交易所公开挂牌交易。如果未能获得批准，本次发行股份将无法上市，发行人会按照发行价并加算银行同期存款利息返还给参与网上申购的投资者。

20、发行人、保荐人（主承销商）郑重提请投资者注意：投资者应坚持价值投资理念参与本次发行申购，我们希望认可发行人的投资价值并期待分享发行人成长成果的投资者参与申购，任何怀疑发行人是纯粹“圈钱”的投资者，应避免参与申购。

21、本投资风险特别公告并不保证揭示本次发行的全部投资风险，建议投资者充分深入了解证券市场的特点及蕴含的各项风险，理性评估自身风险承受能力，并根据自身经济实力和投资经验独立做出是否参与本次发行申购的决定。

发行人：浙江乔治白服饰股份有限公司
保荐人（主承销商）：华泰联合证券有限责任公司

2012年7月3日