

股票简称: 联发股份

股票代码: 002394

# 江苏联发纺织股份有限公司

Jiangsu lianfa textile Co., Ltd

(江苏省海安县城东镇恒联路 88 号)



## 公开发行公司债券募集说明书



保荐人 (主承销商)



**金元证券股份有限公司**  
GOLDSTATE SECURITIES CO., LTD.

(注册地址: 海口市南宝路 36 号证券大厦 4 楼)

募集说明书签署日: 2012 年 10 月 23 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、法规的规定编写，旨在向投资者提供本公司的基本情况和本次发行的详细资料。发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、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。

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本募集说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

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、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对本期债券的价值或者投资者的收益作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。

凡认购、受让并持有发行人本次发行公司债券的投资者，均视作同意债券受托管理协议和债券持有人会议规则。本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

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。

## 重大事项提示

本期债券依据《公司法》、《证券法》以及《公司债券发行试点办法》发行，本公司特别提醒投资者关注以下重要事项：

1、发行人最近一期末（2012年6月30日）的净资产为21.92亿元（合并口径）；债券上市前，发行人最近三个会计年度（2009年-2011年）实现的年均可分配利润为2.21亿元（合并报表中归属于母公司股东的净利润），预计不少于本期债券一年利息的1.5倍。截至2012年6月30日，发行人资产负债率为21.11%（合并口径），母公司资产负债率为10.95%，发行人在本次发行前的财务指标符合相关规定。发行及挂牌上市安排见发行公告。

2、债券属于利率敏感性投资品种。受国民经济总体运行状况、经济周期和国家财政、货币政策的影响，在本期债券的存续期内，市场利率存在变化的可能性。由于本期债券期限较长，且采用固定利率的形式，市场利率水平的波动将给投资者的实际收益水平带来不确定性。

3、本期债券发行结束后，发行人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，发行人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，发行人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找到足够的交易对手，投资者可能会面临流动性风险，无法及时将本期债券变现。

4、发行人主要产品为色织布、衬衫及棉纱，报告期内出口外销比例占到了营业收入的65%左右。报告期内发行人的外销业务结算货币包括美元、欧元和港币，以美元结算为主，占比在99%以上。2012年上半年、2011年度、2010年度和2009年度，公司营业收入分别为121,382.78万元、275,122.98万元、222,875.27万元和152,876.53万元，近三年营业收入保持增长态势；然而，受欧债危机影响，国际市场消费信心和购买力减弱，2012年上半年公司营业收入

较上年同期下降 9.56%；公司实现毛利 2.48 亿元，较上年同期下降 6.91%；实现归属于母公司股东的净利润 8,293.11 万元，较上年同期下降 25.36%；公司的综合毛利率由 2009 年的 22.78%波动下降至 2012 年上半年的 20.41%。如果未来市场需求持续疲弱，公司可能面临营业收入下降的风险。

2012 年上半年、2011 年度、2010 年度和 2009 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 12,111.93 万元、34,963.13 万元、14,862.90 万元和 23,014.98 万元，公司通过经营活动获取现金的能力较强。

本次债券发行后，公司将根据本次债券本息未来到期支付安排制定年度、月度资金运用计划，合理调度分配资金。另外，公司还将通过外部融资，资产变现等方式为本次债券按时还本付息提供有效的应急保障措施。

5、本次发行的债券为无担保债券。经鹏元资信评估有限公司评级，本公司的主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA，说明公司偿还债务的能力很强，违约风险很低，本次债券的信用质量很高，信用风险很低。但由于本期债券的期限较长，在债券的存续期内，如果因不可控制的因素如市场环境发生变化等，本公司不能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。

6、公司生产所需主要原材料为棉花，棉花供应及价格主要受到市场需求、气候、产业政策、棉花储备情况、人民币汇率波动、国家棉花进口配额管理等因素的影响。2010 年以来，棉花价格经历了较大幅度的波动，中国棉花价格指数 CC Index 328 由 2010 年初的近 15,000 元/吨上涨至 2011 年 3 月 31,000 元/吨以上，至 2012 年 6 月又逐步下跌至约 18,500 元/吨，价格震荡幅度超过 100%。虽然公司成立了原料采购领导小组跟踪棉花市场变动，并通过与主要供应商签订长期订单协议、积极取得棉花进口配额等方式应对棉花价格风险，但是未来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。

7、根据相关规定，在本次评级的信用等级有效期（至本期债券本息的约定偿付日止）内，鹏元资信将对发行人进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级，定期跟踪评级每年出具一次。跟踪评级期间，鹏元资信将持续关注联发股份外部经营环境的变化、影响联发股份经营或财务状况的重大事

件、联发股份履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映联发股份的信用状况。

在跟踪评级报告出具之日后 10 个工作日内，联发股份和鹏元资信应在深圳证券交易所网站（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)）、评级机构的网站（[www.scr.com.cn](http://www.scr.com.cn)）及其他监管部门指定媒体上公布持续跟踪评级结果。

## 目录

释义	7
第一节 发行概况	9
一、本次发行的基本情况	9
二、本期债券发行及上市安排	12
三、本次债券发行的有关机构	12
四、认购人承诺	15
五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	16
第二节 风险因素	17
一、本期债券的投资风险	17
二、发行人的相关风险	18
第三节 发行人的资信状况	23
一、本期债券的信用评级情况	23
二、信用评级报告的主要事项	23
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、偿债计划	27
二、偿债资金来源	27
三、偿债应急保障方案	28
四、偿债保障措施	28
五、发行人违约责任	31
第五节 债券持有人会议	32
一、债券持有人行使权利的形式	32
二、债券持有人会议规则主要内容	32
第六节 债券受托管理人	38
一、债券受托管理人	38
二、债券受托管理协议主要内容	38
第七节 发行人基本情况	45
一、发行人概况	45
二、发行人设立、上市、重大资产重组及股本变化情况	46
三、本次发行前股本总额及前 10 名股东持股情况	48
四、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况	49

---

五、控股股东及实际控制人基本情况.....	51
六、董事、监事、高级管理人员.....	55
七、公司主营业务.....	59
第八节 财务会计信息.....	72
一、最近三年财务报告审计情况.....	72
二、最近三年及一期财务报表.....	72
三、最近三年及一期合并报表范围的变化.....	78
四、最近三年及一期主要财务指标.....	84
五、管理层讨论与分析.....	88
六、未来业务目标.....	115
七、本次发行后公司资产负债结构变化.....	117
第九节 本次募集资金运用.....	119
一、公司债券募集资金数额.....	119
二、本次募集资金运用计划.....	119
三、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	119
第十节 其他重要事项.....	121
一、公司最近一期末的对外担保情况.....	121
二、未决诉讼或仲裁.....	121
第十一节 董事及有关中介机构声明.....	123
第十二节 备查文件.....	129

## 释义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

发行人/公司/本公司/联发股份	指	江苏联发纺织股份有限公司
港联纺织	指	南通港联纺织有限公司，系公司前身
联发集团	指	江苏联发集团股份有限公司，系公司控股股东
联邦国际	指	联邦国际纺织有限公司 [UNI-CONCEPT (TEXTILE) LIMITED]，系公司参股股东
港鸿投资	指	上海港鸿投资有限公司，系公司参股股东
海安棉纺	指	海安联发棉纺有限公司，系公司全资子公司
占姆士纺织	指	江苏占姆士纺织有限公司，系公司全资子公司
南通制衣	指	南通联发制衣公司，系公司控股子公司
淮安纺织	指	淮安市联发纺织有限公司，系公司控股子公司
南通热电	指	南通联发热电有限公司，系公司控股子公司
海安制衣	指	海安县联发制衣有限公司，系公司控股子公司
南通印染	指	南通联发印染有限公司，系公司全资子公司
阿克苏纺织	指	阿克苏联发纺织有限公司，系海安棉纺全资子公司
阿克苏棉业	指	阿克苏联发棉业有限公司，系海安棉纺全资子公司
豪恩服饰	指	上海豪恩服饰有限公司，系占姆士纺织全资子公司
深圳占姆士	指	深圳占姆士服饰有限公司，系占姆士纺织控股子公司
南通银仕	指	南通银仕服饰有限公司，系占姆士纺织全资子公司
成都占姆士	指	成都占姆士服饰有限公司，系占姆士纺织全资子公司
苏中占姆士	指	江苏苏中占姆士服饰有限公司，系占姆士纺织控股子公司
淮安制衣	指	淮安联发制衣有限公司，系海安制衣全资子公司
宿迁制衣	指	宿迁联发制衣有限公司，系海安制衣全资子公司
泗阳制衣	指	泗阳联发霞飞制衣有限公司，系海安制衣全资子公司
广州占姆	指	广州占姆服饰有限公司，系深圳占姆士全资子公司
董事会	指	公司董事会
股东大会	指	公司股东大会
本期公司债券/本期债券/本次债券	指	2012年江苏联发纺织股份有限公司发行的不超过8亿元5年期公司债券
本次发行	指	本期债券的发行
募集说明书	指	江苏联发纺织股份有限公司根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《江苏联发纺织股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》
发行公告	指	发行人根据有关法律、法规为本期债券发行而编制的《2012年江苏联发纺织股份有限公司公司债券发行公告》



保荐人/主承销商/ 债券受托管理人/ 金元证券	指	金元证券股份有限公司
承销团	指	金元证券股份有限公司为本次发行组织的，由金元证券股份有限公司和副主承销商、分销商组成的承销团
保荐及主承销协议	指	《江苏联发纺织股份有限公司（作为发行人）与金元证券股份有限公司（作为保荐机构、主承销商）之公司债券保荐及主承销协议》
承销团协议	指	指主承销商与其他承销团成员为承销本期债券签订的《2012年江苏联发纺织股份有限公司公司债券承销团协议》
余额包销	指	指承销团成员按承销团协议所规定的各自承销本期债券的份额承担债券发行的风险，在发行期结束后，将各自未售出的债券全部买入
发行人律师	指	北京市时代九和律师事务所
天健正信	指	天健正信会计师事务所有限公司，现更名为致同会计师事务所
立信大华	指	立信大华会计师事务所有限公司，现更名为大华会计师事务所有限公司
评级机构/鹏元资信	指	鹏元资信评估有限公司
深交所	指	深圳证券交易所
中国证券登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司
中证登深圳分公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
《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》
《公司债券发行试点办法》	指	中国证券监督管理委员会于2007年8月14日颁布实施的《公司债券发行试点办法》
债券持有人	指	通过认购、购买或其他合法方式取得本期债券之投资者
《债券持有人会议规则》	指	《2012年江苏联发纺织股份有限公司公司债券债券持有人会议规则》
《债券受托管理协议》	指	《2012年江苏联发纺织股份有限公司公司债券债券受托管理协议》
最近三年及一期/ 报告期	指	2009年、2010年、2011年和2012年1-6月
工作日	指	指每周一至周五，不含法定节假日或休息日
交易日	指	本期债券或联发股份其他有价证券上市的证券交易场所交易日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
元	指	如无特别说明，为人民币元

## 第一节 发行概况

### 一、本次发行的基本情况

#### (一) 发行人基本情况

中文名称：江苏联发纺织股份有限公司

英文名称：Jiangsu lianfa textile Co., Ltd.

证券代码：002394

注册资本：21,580 万元

法定代表人：薛庆龙

成立日期：公司前身成立于 2002 年 11 月 11 日（2008 年 1 月 23 日整体变更为江苏联发纺织股份有限公司）

住所：江苏省海安县城东镇恒联路 88 号

邮政编码：226600

董事会秘书：王一欣

电话：（0513）88869069

传真：（0513）88869069

公司网址：<http://www.lianfa.cn>

电子信箱：[panzg@gl.lianfa.cn](mailto:panzg@gl.lianfa.cn)

经营范围：生产销售色织布、服装、纺织品；自有厂房、设备租赁。

#### (二) 公司债券发行批准情况

本次公司债券发行经公司董事会于2012年5月27日召开的第二届董事会第十次会议审议通过，并经2012年6月13日召开的2012年度第一次临时股东大会表决通过。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在2012年5月29日、2012年6月14日的《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》和深圳证券交易所网站（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)）上。

#### (三) 核准情况及核准规模

2012年9月6日，本期债券经中国证券监督管理委员会“证监许可[2012]1202号”文核准公开发行，核准规模为不超过8亿元。

本期债券不分期发行。

#### **（四）本期债券基本条款**

**债券名称：**2012年江苏联发纺织股份有限公司公司债券。

**债券期限：**5年期，附第3年末发行人上调票面利率选择权与投资者回售选择权。

**发行规模：**本期债券发行规模为不超过人民币8亿元。

**债券利率或其确定方式：**本次债券存续期内前3年的票面利率将由公司与保荐机构（主承销商）按照国家有关规定根据市场询价结果确定。本次债券存续期前3年的票面利率固定不变。

在本次债券存续期内第3年末，如公司行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在债券存续期后2年的票面利率为债券存续期前3年票面年利率加上上调基点，在债券存续期后2年固定不变；若公司未行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在债券存续期后2年票面利率仍维持原有票面利率不变。

本次债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

**票面金额：**本期债券票面金额为人民币100元。

**发行价格：**按面值平价发行。

**债券形式：**实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押。

**担保情况：**本次债券为无担保债券。

**利率上调选择权：**发行人有权决定是否在本期债券存续期的第3年末上调本期债券后2年的票面利率，上调幅度为1至100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，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

**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第3个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。本期债券第3个计息年度付息日即为回售支付日，公司将按照深圳证券交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

自公司发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告之日起3个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券份额将被冻结交易；回售申报期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

**还本付息的期限和方式：**本期债券采用单利按年付息、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。

本期公司债券的起息日为公司债券的发行首日，即2012年10月25日。公司债券的利息自起息日起每年支付一次，2013年至2017年间每年的10月25日为上一计息年度的付息日，如投资者选择回售，则2013年至2015年间每年的10月25日为回售部分债券上一个计息年度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

本期公司债券的兑付日为2017年10月25日，若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2015年10月25日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。本期公司债券的付息和本金兑付工作按照深交所和中国证券登记公司的相关规定办理。

**信用级别及资信评级机构：**经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为AA，本期债券信用级别为AA。

**保荐人、主承销商、债券受托管理人：**金元证券股份有限公司。

**发行方式与发行对象：**发行方式和发行对象安排见发行公告。

**向公司现有股东配售的安排：**本次公司债券向社会公开发行，不安排向公司原有股东配售。

**承销方式：**本期债券由主承销商金元证券股份有限公司负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

**上市交易所：**公司在本次债券发行结束后将尽快向深圳证券交易所提出关于本次债券上市交易的申请。经监管部门批准，本次债券亦可在适用法律允许的其他交易场所上市交易。

**发行费用概算：**本次公司债券发行费用不超过募集资金总额的 1.4%，主要包括保荐及承销费用、审计师费用、律师费用、资信评级费用、发行手续费用等。

**募集资金用途：**本期债券募集资金拟用于补充发行人流动资金。

**税务提示：**根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

## 二、本期债券发行及上市安排

### （一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期	2012年10月23日
预计发行期限	2012年10月25日至2012年10月26日
网上申购日期	2012年10月25日
网下认购期限	2012年10月25日至2012年10月26日

### （二）本期债券上市时间安排

本期债券发行结束后，发行人将尽快向深圳证券交易所提出上市交易申请，具体上市时间将另行公告。

## 三、本次债券发行的有关机构

### （一）发行人

名称：江苏联发纺织股份有限公司

法定代表人：薛庆龙

董事会秘书：王一欣

办公地址：江苏省南通市海安县城东镇恒联路 88 号

电话：0513-88869069

传真：0513-88869069

联系人：潘志刚

## （二）承销团

1、保荐人/主承销商/簿记管理人：金元证券股份有限公司

法定代表人：陆涛

办公地址：深圳市深南大道 4001 号时代金融大厦 17 层

电话：0755-83025917

传真：0755-83025657

联系人：江涛、袁杰、林祥、孟冬、吴华

2、副主承销商：第一创业摩根大通证券有限责任公司

法定代表人：刘学民

办公地址：北京市西城区武定侯街 6 号卓著中心 10 层

电话：010-63212055、010-63212111

传真：010-66010302

联系人：梁曦婷、左亚伟

3、分销商：华林证券有限责任公司

法定代表人：薛荣年

办公地址：北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 A 座 17 层

电话：021-20281289、010-88091670

传真：010-88091796

联系人：陈业茂、孙怡婷

### **（三）发行人律师**

名称：北京市时代九和律师事务所

负责人：张启富

办公地址：北京市复兴门内大街 158 号远洋大厦 412 室

电话：010-66493399

传真：010-66493398

经办律师：赵辉、孙丽珠

### **（四）审计机构**

名称：大华会计师事务所有限公司

法定代表人：梁春

办公地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 11 层 1101

电话：010-58350011

传真：010-58350006

签字注册会计师：叶金福、滕忠诚

### **（五）资信评级机构**

名称：鹏元资信评估有限公司

法定代表人：刘思源

办公地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

电话：021-51035670

传真：021-51035670-8015

评级人员：郑舟、姚煜

### **（六）债券受托管理人**

名称：金元证券股份有限公司

法定代表人：陆涛

办公地址：深圳市深南大道 4001 号时代金融大厦 17 层

电话：0755-83025500

传真：0755-83025657

联系人：郑金波

#### **（七）主承销商收款银行**

帐户名称：金元证券股份有限公司

开户银行：兴业银行深圳分行营业部

银行帐号：337010100100319776

#### **（八）本期债券申请上市的交易所**

名称：深圳证券交易所

办公地址：深圳市深南东路 5045 号

总经理：宋丽萍

电话：0755-82083333

传真：0755-82083257

#### **（九）公司债券登记机构**

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

总经理：戴文华

办公地址：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

### **四、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。

## 五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至本募集说明书签署之日，发行人与本次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之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

## 第二节 风险因素

投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎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、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。本期债券可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

#### （二）流动性风险

由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在深圳证券交易场所上市，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。因此，投资者可能无法立即出售其债券，或即使投资者以某一价格出售其持有的本期债券，投资者也可能无法获得与发达二级市场上类似投资收益水平相当的收益。随着中国债券市场的持续发展，流动性风险可能会趋于降低。

#### （三）偿付风险

在本期债券存续期内，发行人因所处的宏观经济环境和行业周期影响等外部因素，以及发行人本身的生产经营存在一定的不确定性，可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够的资金，进而影响发行人按约定偿付本期债券本息。

#### （四）本期债券安排所特有的风险

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 and 降低本期债券的还本付息风险，但是在本期债券存续期内，可能由于不可抗力事件导致目前拟定的偿债保障措施无法得到有效履行，进而影响本期债券持有人的利益。

#### （五）资信风险

发行人目前资信状况良好，最近三年的贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，能够按时偿付债务本息。但是，如果由于发行人自身的相关风险或不可控制的因素，发行人的财务状况发生不利变化，有可能导致不能按约定偿付贷款本息或在业务往来中发生严重违约行为，发行人资信状况恶化，进而可能影响本期债券本息的偿付。

## （六）评级风险

本期债券评级机构鹏元资信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。发行人无法保证其主体信用评级和本期债券的信用评级在债券存续期间不会发生任何负面变化。在本期债券存续期间，若出现任何影响发行人信用级别或债券信用级别的事项，资信评级机构可能调低发行人信用级别或本期债券信用级别，都将会对投资者利益产生不利影响。

## 二、发行人的相关风险

### （一）财务风险

#### 1、存货跌价损失的风险

公司存货主要为原材料和库存商品。公司采用“以销定产”的方式进行采购和生产，因此其存货规模随着业务规模的扩张而增长。截至 2012 年 6 月末、2011 年末、2010 年末和 2009 年末，公司存货分别为 47,795.80 万元、44,191.84 万元、40,928.88 万元和 16,913.85 万元，占各期末流动资产的比例分别为 31.19%、31.05%、26.63%和 33.33%。2010 年以来，公司的存货均维持在较大规模，如果未来原材料市场、产品销售市场发生异常变化，公司将面临一定的存货跌价风险。

#### 2、营业收入下降的风险

公司近年来通过产能扩建，经营规模快速扩大，2012 年上半年、2011 年度、2010 年度和 2009 年度，营业收入分别为 121,382.78 万元、275,122.98 万元、222,875.27 万元和 152,876.53 万元，2009 年-2011 年营业收入保持增长态势；然而，受欧债危机影响，国际市场消费信心和购买力减弱，市场的需求不足削弱了公司产能扩张产生的规模效益，2012 年上半年公司营业收入较上年同期的

134,210.56 万元下降了 9.56%。2012 年上半年公司实现毛利 24,771.54 万元，较上年同期的 26,610.54 万元下降了 6.91%；实现归属于母公司股东的净利润 8,293.11 万元，较上年同期的 11,110.16 万元下降了 25.36%；公司的综合毛利率由 2009 年的 22.78%波动下降至 2012 年上半年的 20.41%。如果未来市场需求持续疲弱，公司可能面临营业收入下降的风险。

### 3、汇率波动的风险

公司目前及在以后较长的时间内，产品主要销往国际市场，销售收入以美元结算为主。2012 年上半年、2011 年、2010 年和 2009 年，公司外销收入占营业收入的比例分别达到 67.57%、66.61%、64.30%和 72.02%。由于我国实行有管理的浮动汇率制度，汇率随着国内外政治、经济环境的变化而波动，当汇率出现较大波动时，汇兑损益对公司的经营业绩会造成一定影响。为尽量减少汇率变化对公司经营成果造成的不确定性，公司通过与银行开展远期结售汇业务，以降低汇率波动对公司的影响。

## （二）经营风险

### 1、主要原材料价格波动的风险

公司生产所需主要原材料为棉花，棉花供应及价格主要受到市场需求、气候、产业政策、棉花储备情况、人民币汇率波动、国家棉花进口配额管理等因素的影响。2010 年以来，棉花价格经历了较大幅度的波动，中国棉花价格指数 CC Index 328 由 2010 年初的近 15,000 元/吨上涨至 2011 年 3 月 31,000 元/吨以上，至 2012 年 6 月又逐步下跌至约 18,500 元/吨，价格震荡幅度超过 100%。虽然公司成立了原料采购领导小组跟踪棉花市场变动，并通过与主要供应商签订长期订单协议、积极取得棉花进口配额等方式应对棉花价格风险，但是未来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。

### 2、劳动力成本上升的风险

纺织行业属于劳动密集型产业，劳动力成本是公司营业成本的重要组成部分。2009 年以来，随着社会生活水平提高及物价上涨，各地政府纷纷上调了最低工资标准，我国劳动力成本已进入上升通道。为保证日常生产经营的人员需求，

公司采取了加强企业文化建设、提高工人工资、改善工人工作环境等多种手段。公司未来如果不能推动产品向产业链的高附加值方向发展,将面临劳动力成本增加压力,将给公司盈利能力带来一定不利影响。

### 3、行业竞争风险

纺织行业作为我国传统的支柱产业,在国民经济中占有重要的地位。但由于传统纺织行业技术门槛、行业壁垒较低,国内从事纺织服装生产的企业较多,初级产品生产能力过剩,导致行业内部竞争不断加剧。公司属于棉纺织行业中的色织布子行业,其生产规模、产品质量、技术水平和经济效益等指标均在全国同行业中排名前列,已经形成了一定的行业准入门槛,但在纺织行业整体受到挑战的情况下,不排除有传统纺织行业公司进入利润水平较高的色织行业可能性,届时公司经营将会面临较大的行业竞争风险。

### 4、经济周期性波动的风险

公司从事的棉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密切相关。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。当经济处于扩张期时,纺织行业的业务量上升;当经济处于低潮时,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。

### 5、贸易环境变化的风险

2012年上半年、2011年、2010年和2009年,公司外销收入占营业收入的比例分别达到64.63%、66.61%、64.30%和72.02%。主要出口地为美欧国家。随着经济危机以后美欧贸易保护主义有所抬头,中国与美欧国家在纺织品贸易方面的贸易摩擦增多,主要体现在发达国家对我国纺织品在特别保障、数量管理、知识产权、绿色壁垒、反倾销、反补贴、技术标准等方面的限制。因此,贸易环境的变化将对公司的出口业务收入产生一定的风险。

## (三) 管理风险

公司上市以来,严格按照《公司法》、《证券法》及《上市公司治理准则》、《上市公司章程指引》、《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》等法律法规的要求，不断完善公司法人治理结构，建立健全内部管理和控制制度，自觉履行信息披露义务，做好投资者关系管理，促进企业规范运作水平的不断提升。但是随着未来市场环境的变化和公司的经营发展变化，尤其是本次公司债券如果发行成功，公司资产规模将得到一定幅度的增加，这对发行人的经营管理能力提出了更高的要求，公司面临着组织运行模式和管理制度体系等方面无法适应未来经营发展变化的风险。

公司通过多年健康发展已经建立了较为完善的组织运行模式和管理制度体系，公司将进一步努力提高公司治理水平，充分发挥各专门委员会、监事会和独立董事的作用，最大限度降低经营决策风险和公司治理风险；进一步健全和完善管理制度体系，提高生产管理、销售管理、质量控制、风险管理等能力，以适应规模快速扩张的需求，最大限度降低由此而引发的相应管理风险。在公司未来经营发展中，公司将不断深化管理，建立公司规范治理的长效机制，强化规范化运作的意识和风险控制意识，切实提高公司运行质量，保持公司持续、健康发展，维护公司和全体股东的权益。

#### （四）政策风险

##### 1、产业政策调整的风险

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，《纺织工业“十二五”发展规划》、《纺织工业“十二五”科技进步纲要》、《产业结构调整指导目录（2011年本）》、《关于加快纺织行业结构调整促进产业升级若干意见的通知》、《纺织工业调整和振兴规划》等政策指导性文件明确指出，“加快纺织行业结构调整，把传统的劳动密集型产业改造成技术密集型、资金密集型产业；倡导应用高新技术改造传统产业，进一步依靠技术创新提高纺织科技水平，依靠技术创新来增加产品的技术含量和附加值，全方位提高国际竞争力”。纺织行业的发展受产业政策影响较大，随着我国经济结构调整和产业升级，如果国家未来对纺织行业产业政策进行调整或更改，将会给公司的业务发展带来一定的影响。

##### 2、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通知》（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），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。

## 第三节 发行人的资信状况

### 一、本期债券的信用评级情况

根据鹏元资信评估有限公司出具的《江苏联发纺织股份有限公司 2012 年不超过 8 亿元公司债券信用评级报告》（鹏信评[2012]第 Z[489]号），经鹏元资信评估有限公司评定，发行人主体长期信用等级为 AA，本期公司债券的信用等级为 AA。

### 二、信用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主体信用等级为 AA，本级别涵义为受评主体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。

鹏元资信评定本次债券的信用等级为 AA，本级别涵义为债券安全性很高，违约风险很低。

#### （二）评级报告的主要内容

##### 1、基本观点

（1）公司主业在多年经营中形成一定的规模及渠道优势，持续经营能力较强；

（2）公司自有产能主要为高档产品生产线，具备较强的市场竞争力和较高的利润水平，近年随着产能扩张，公司收入、利润稳步增长；

（3）公司资产质量较高，流动性较强，资产负债率较低，整体偿债压力不大。

##### 2、关注

（1）公司作为出口外向型企业，受欧债危机及人民币升值因素影响，外销市场需求不足，出口面临较大压力；



(2) 作为劳动和能源密集型企业，近年来能源和运输资源紧张、劳动力的成本上升对公司利润造成一定的负面影响；

(3) 公司存货规模较大，在棉价下行阶段，需关注公司的存货跌价风险。

### (三) 跟踪评级安排

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，鹏元资信评估有限公司将于发行人年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告。届时，江苏联发纺织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，江苏联发纺织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江苏联发纺织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。

如江苏联发纺织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，直至江苏联发纺织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、对江苏联发纺织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在该公司网站（www.serc.com.cn）公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送江苏联发纺织股份有限公司及相关监管部门。

### 三、发行人的资信情况

#### （一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

发行人在各大银行的资信情况良好，与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，间接融资能力较强。截至 2012 年 6 月末，公司获得银行授信总额为 9.50 亿元，其中未使用的授信总额为 5.19 亿元，未来尚有一定的融资空间。

#### （二）最近三年及一期与主要客户发生业务往来时的违约情况

最近三年及一期，发行人与主要客户发生重要业务往来时，均遵守合同约定，未曾发生严重违约行为。

#### （三）最近三年及一期发行的债券以及偿还情况

最近三年及一期，发行人及其子公司未发行任何债券，不存在债券的发行及偿还情况。

#### （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末净资产的比例

截至本次债券发行完成后，发行人的累计公司债券余额不超过 8 亿元，占发行人最近一期净资产 21.92 亿元（合并口径）的比例为 36.50%，累计公司债券余额不超过最近一期净资产的 40%。

#### （五）最近三年及一期主要财务指标（合并报表口径）

偿债指标	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动比率	2.62	2.81	2.58	0.90
速动比率	1.80	1.94	1.89	0.60
资产负债率	21.11%	19.15%	24.45%	56.31%
偿债指标	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度

利息保障倍数（倍）	-	24.93	15.24	10.61
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

注：上述指标计算公式如下：

- (1) 流动比率 = 流动资产 / 流动负债
- (2) 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
- (3) 资产负债率 = 总负债 / 总资产
- (4) 利息保障倍数 = (利润总额 + 利息费用) / 利息费用
- (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 = 实际支付利息 / 应付利息支出

## 第四节 偿债计划及其他保障措施

本次债券发行后，公司将根据债务结构情况加强公司的资产负债管理、流动性管理以及募集资金使用管理，保证资金按计划调度，及时、足额地准备资金用于每年的利息支付及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

### 一、偿债计划

本期公司债券的起息日为公司债券的发行首日，即 2012 年 10 月 25 日。公司债券的利息自起息日起每年支付一次，2013 年至 2017 年间每年的 10 月 25 日为上一计息年度的付息日，如投资者选择回售，则 2013 年至 2015 年间每年的 10 月 25 日为回售部分债券上一个计息年度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。本期公司债券的兑付日为 2017 年 10 月 25 日，若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2015 年 10 月 25 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

本次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。

### 二、偿债资金来源

公司将根据本次债券本息未来到期支付安排制定年度、月度资金运用计划，合理调度分配资金，保证按期支付到期利息和本金。

发行人偿付本次债券本息的资金主要来源于日常经营活动产生利润和现金流。近年来，公司色织布、衬衣产能不断提高，总体经营稳定；2011 年印染布生产线全面投产后，对公司主业利润形成了良好的补充，经营业绩保持在较好水平。公司 2009-2011 年和 2012 年上半年分别实现营业收入 15.29 亿元、22.29 亿元、27.51 亿元和 12.14 亿元，分别实现归属于母公司股东的净利润 1.61 亿元、2.05 亿元、2.97 亿元和 0.83 亿元，盈利具有可持续性。截至 2012 年 6 月末公司净资产为 21.92 亿元（合并口径），可为债券的偿付提供支撑。同时，经

过多年的经营，公司上下游客户的稳定性较高，较强的资金平衡能力使得近年来的经营性现金流状况保持在较好水平。2009-2011 年和 2012 年上半年，公司经营产生的现金流量净额分别实现 2.30 亿元、1.49 亿元、3.50 亿元和 1.21 亿元，累计达到 8.50 亿元，依靠经营活动积累资金的能力能够满足债务偿付需求。

截至 2012 年 6 月末，公司获得银行授信总额为 9.50 亿元，其中未使用的授信总额为 5.19 亿元，未来尚有较大的融资空间。在与银行合作过程中，公司均能严格遵守银行结算纪律，按时归还银行贷款本息，偿付记录良好。公司良好的还贷记录以及高信用等级表明公司具有很强的间接融资能力，为本次债券的偿付提供了重要保障。

### 三、偿债应急保障方案

2010 年公司通过上市在资本市场募集了大量资金，资产的流动性和资本结构的稳定性大幅提升。2012 年 6 月末，公司不包含存货的流动资产金额为 10.55 亿元，其中货币资金 6.99 亿元，应收账款 2.49 亿元，必要时可通过流动资产变现来补充偿债资金。

目前公司存货主要为原材料和库存商品，2012 年 6 月末存货金额为 4.78 亿元。另外，公司固定资产占比较高，2012 年 6 月末公司固定资产金额为 10.32 亿元，主要为高档织物产品生产线和配套厂房设施等，其中机器设备金额为 7.56 亿元，房屋及建筑物金额为 2.09 亿元。必要时公司可通过处置存货及固定资产获得现金，为本期债券偿付提供支持。

### 四、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本次债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调、加强信息披露等，已形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

#### （一）制定《债券持有人会议规则》

公司已按照《公司债券发行试点办法》的要求制定了《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，为保障本次债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

有关《债券持有人会议规则》的具体内容，详见本募集说明书“第五节 债券持有人会议”的相关内容。

## **（二）聘请受托管理人**

公司按照《公司债券发行试点办法》的要求引入了债券受托管理人制度，聘任金元证券担任本次债券的受托管理人，并订立了《债券受托管理协议》。在债券存续期间，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送公司承诺的履行情况，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时根据《债券受托管理协议》采取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书“第六节 债券受托管理人”的相关内容。

## **（三）设立专门的偿付工作小组**

公司将在每年的财务预算中落实安排本次债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前的十五个工作日内，公司将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

## **（四）提高盈利能力，加强资金管理，优化负债结构**

公司财务制度严谨，管理规范，应收账款周转率、存货周转率等指标良好，公司财务政策稳健，资产负债结构合理。公司将继续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；公司将继续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。

### （五）其他外部融资渠道

作为上市公司，未来公司还可通过配股、增发和发行可转换债券等方式在证券市场上进行的直接融资，丰富了公司的融资渠道，增强了公司的财务弹性。

### （六）严格履行信息披露义务

公司将遵循真实、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。

公司将按照《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：

- 1、未按照《募集说明书》的约定使用募集资金；
- 2、到期难以偿付利息或本金；
- 3、订立可能对还本付息产生重大影响的担保合同及其他重大合同；
- 4、发生重大亏损或者遭受超过最近一期（年度或半年）净资产百分之十以上的重大损失；
- 5、发生重大仲裁、诉讼；
- 6、在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过其资产总额的百分之三十；
- 7、拟进行减资、合并、分立；
- 8、发生解散、停业、破产等情形；
- 9、未能履行募集说明书的约定；
- 10、债券被交易所暂停交易、终止上市；
- 11、法律法规或债券主管机关规定的其他情形。

### （七）发行人承诺

根据发行人于 2012 年 5 月 27 日召开的第二届董事会第十次会议及于 2012 年 6 月 13 日召开的 2012 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、调减或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。

## 五、发行人违约责任

公司保证按照本次债券募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本次债券利息及兑付本次债券本金。当公司未按时支付本次债券的本金、利息和/或逾期利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向公司进行追索。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向公司进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

本公司承诺按照本期债券基本条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金，如果本公司不能按时支付利息或在本期债券到期时未及时兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，公司将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本期债券票面利率上浮 30%。



## 第五节 债券持有人会议

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

本节仅列示了本次债券之《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规定行使权利，维护自身的利益。

债券持有人会议由本次债券全体债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

### 二、债券持有人会议规则主要内容

#### （一）总则

债券持有人可以通过债券受托管理人行使权利，也可通过债券持有人会议行使权利。通过债券持有人会议行使权利的，应当遵守《债券持有人会议规则》的规定。债券持有人单独行使债权，不得与《债券持有人会议规则》相冲突，也不得损害其他债券持有人的利益。

#### （二）债券持有人会议的权利

债券持有人会议享有下列权利：

- 1、享有《募集说明书》约定的各项权利，监督发行人履行《募集说明书》约定的义务；
- 2、根据法律法规的规定、《募集说明书》及《债券受托管理协议》的约定监

督债券受托管理人；

3、审议债券持有人会议参加方提出的议案，并作出决议；

4、审议发行人提出的变更《募集说明书》的申请并作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本期债券本息、变更本期债券利率、变更《募集说明书》中约定的募集资金用途；

5、决定变更或解聘债券受托管理人；

6、对发行人和债券受托管理人修改的《债券受托管理协议》（如修订须经表决生效）、《债券持有人会议规则》进行表决；

7、对发行人发生《债券持有人会议规则》第六条规定情形时应采取的债权保障措施作出决议；

8、授权和决定债券受托管理人办理与本期债券有关的事宜；

9、享有法律法规规定的和《债券持有人会议规则》约定的其他权利。

### （三）债券持有人会议召开的情形

《债券持有人会议规则》第六条规定，当出现下列情形时，应当召开债券持有人会议：

1、发行人向债券受托管理人书面提出拟变更《募集说明书》的约定，并提供明确的议案的；

2、拟变更债券受托管理人；

3、发行人未按照《募集说明书》的约定使用募集资金；

4、发行人不能按期支付本期债券的本金或利息；

5、发行人在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过其资产总额的百分之三十；

6、发行人发生减资、合并、分立、解散、停业、破产等情形；

7、发生对债券持有人权益有重大影响的其他事项；

8、发行人或债券受托管理人书面提议召开。

#### （四）债券持有人会议的召集

债券持有人会议可由发行人、债券受托管理人、代表未清偿本期债券面值总额十分之一以上的债券持有人召集召开。

符合《债券持有人会议规则》第六条第（一）项和第（二）项规定情形的，债券受托管理人应在收到相关议案后十个工作日内向债券持有人和发行人发出召开会议的通知。符合《债券持有人会议规则》第六条第（三）项至第（八）项规定情形的，债券受托管理人应在知悉相关情形后十个工作日内向债券持有人和发行人发出召开会议的通知。

债券受托管理人在《债券持有人会议规则》规定期间未发出会议通知的，发行人、代表未清偿本期债券面值总额十分之一以上的债券持有人可以自行召集召开债券持有人会议。

召开债券持有人会议，召集人应当于会议召开日十五日前但不超过三十日向债券持有人、债券受托管理人和发行人及相关方发出书面通知，会议通知应包括以下内容：

- 1、会议召开的时间、地点和方式；
- 2、会议拟审议的事项及议案；
- 3、债权登记日；
- 4、对代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的要求（包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等）、送达时间和地点；
- 5、召集人名称及会务联系人姓名、电话。

发行人、债券受托管理人、代表未清偿本期债券面值总额十分之一以上的债券持有人可以在会议召开日十日前向会议召集人提交临时议案，召集人应当在收到临时议案后两日内发出会议补充通知，公告临时议案。

除已规定情形外，召集人在发出会议通知后，不得修改会议通知中已列明的

议案或增加新议案。会议通知应刊登监管部门指定媒体中任一种。会议补充通知和临时议案应与会议通知在同一媒体上公告。

会议通知发出后，召集人不得无故延期或取消会议，如因不可抗力或情势变更不得不延期或取消的，召集人应在原定召开日前至少 5 日公告并说明原因。

召集人应当为债券持有人会议聘请律师事务所对以下问题出具法律意见：

1、会议的召集、召开程序是否符合法律法规与《债券持有人会议规则》的规定；

2、会议出席人员的资格、召集人资格是否符合法律法规与《债券持有人会议规则》的规定；

3、会议的表决程序、表决结果是否符合法律法规与《债券持有人会议规则》的规定；

4、应会议召集人要求对其他有关问题出具法律意见。

#### **（五）债券持有人会议的召开**

债券持有人会议应当设置会场，以现场会议形式召开。发行人应在债券持有人会议召开日的至少前 3 个工作日向债券受托管理人提供下列材料：

1、持有本期债券且持有发行人 5%以上股权的股东名单及其持有的未清偿本期债券面额；

2、证券登记结算机构提供的在债权登记日持有本期债券的债券持有人名册、持有的债券面额和相应的表决权。

发行人、债券受托管理人、债券持有人均有权出席债券持有人会议。债券持有人应当持债券持有证明、身份证或其他能够表明其身份的有效证件或证明出席债券持有人会议。代表发行人、债券受托管理人、债券持有人出席会议的代理人还应当提交授权委托书和个人有效身份证件。召集人应制作会议签名册。签名册载明参加会议人员姓名、单位名称）、身份证号码、住所、表决权数、被代理人姓名（或单位名称）、联系方式等事项。

债券持有人应当参加会议并行使权利。债券持有人因任何原因不参加会议，其余债券持有人可如常召开债券持有人会议。

债券持有人会议由债券受托管理人主持。债券受托管理人怠于履行主持义务的，由出席会议的债券持有人推举一名债券持有人担任该次会议的主持人。主持人有义务维持会场秩序，保证债券持有人会议顺利召开。

#### （六）债券持有人会议的表决

债券持有人依据其所持有的未清偿本期债券行使表决权。每一发行单位（票面金额人民币 100 元）的债券，有一票表决权。发行人、债券受托管理人及同时持有发行人 5%以上股权的债券持有人，在债券持有人会议上不享有表决权。

下列情况，视为债券持有人放弃表决权：

- 1、债券持有人未参加，也未委托代理人参加会议；
- 2、债券持有人委托代理人参加会议，但授权委托书未明示授予表决权。

公告的会议通知中载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致债券持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。

债券持有人会议不得对会议通知中未公告的事项进行表决。

债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

债券持有人会议表决前，应选举产生两名债券持有人担任监票人负责计票、监票。与发行人或拟审议事项有关联关系的债券持有人或其代理人不得担任监票人。

债券持有人会议以记名方式进行现场书面投票表决。议案经全体债券持有人所持表决权过半数通过方能形成决议，但变更债券受托管理人的议案须经发行人或代表未清偿本期债券面值总额十分之一以上的债券持有人提出，并经全体债券持有人所持表决权的三分之二以上通过方能形成决议。

债券持有人会议形成决议后，债券受托管理人应及时公告。公告应包括以下内容：

- 1、出席会议的债券持有人人数；
- 2、出席会议的债券持有人所持表决权数及占表决权的比例；
- 3、每项拟审议事项的表决结果及通过的各项决议；
- 4、其他应公告事项。

除《募集说明书》或《债券持有人会议规则》另有规定外，债券持有人会议的有效决议自作出之日起生效，适用于全体债券持有人（包括所有未参加会议或明示反对意见的债券持有人），对全体债券持有人具有同等约束力。对债券持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议而无法协调的，有关当事人可以向债券受托管理人住所地有管辖权人民法院提起诉讼。

会议主持人应指定专人制作债券持有人会议记录。会议记录、表决票、签名册及出席会议的代理人的授权委托书等会议文件资料，由债券受托管理人负责保管，保存期限至本期债券清偿之日满五年。

#### （七）附则

出席债券持有人会议会议的费用，由会议参加方自行承担。

《债券持有人会议规则》所称“以上”、“以内”，均包括本数；“超过”、“过”、“低于”均不包括本数。

《债券持有人会议规则》作为《债券债券受托管理协议》的附件，与该协议具有同等法律效力。在债券持有人会议方面的约定，与《债券受托管理协议》约定不一致的，适用《债券持有人会议规则》。

《债券持有人会议规则》自发行人和债券受托管理人双方加盖公章之日起成立，自本期债券发行完成之日起生效，由发行人与债券受托管理人负责解释。

《债券持有人会议规则》的修改经债券持有人会议通过后生效，未尽事宜或《债券持有人会议规则》与法律法规及规范性文件相冲突时，根据有关规定执行。

## 第六节 债券受托管理人

债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本次债券均视作同意金元证券股份有限公司作为本次债券的债券受托管理人，且视作同意本公司与债券受托管理人签署的本次债券的《债券受托管理协议》项下的相关规定。

本节仅列示了本次债券之《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、债券受托管理人

2012年6月29日，发行人与金元证券股份有限公司签订了《债券受托管理协议》。金元证券股份有限公司受聘担任本期债券的受托管理人。

#### （一）债券受托管理人基本情况

名称：金元证券股份有限公司

注册地址：海南省海口市南宝路36号证券大厦4楼

法定代表人：陆涛

联系人：郑金波

联系地址：深圳市深南大道4001号时代金融大厦17层

邮编：518048

电话：0755-83025500

传真：0755-83025687

#### （二）债券受托管理人与发行人的利害关系

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机构（主承销商）之外，受托管理人与发行人不存在任何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、债券受托管理协议主要内容

## （一）债券发行人的权利和义务

### 1、债券发行人的权利：

（1）享有《募集说明书》约定的权利，在不违反法律法规、《募集说明书》和《债券受托管理协议》的前提下，自主开展正常的经营活动，不受任何人的干涉；

（2）按《募集说明书》约定自行安排、运用本期债券的募集资金；

（3）参加债券持有人会议并提出议案；

（4）要求债券受托管理人、债券持有人或者债券持有人会议遵守法律法规的规定、遵守《募集说明书》和《债券受托管理协议》的约定，履行相应的义务；

（5）享有法律法规规定的和《债券受托管理协议》约定的其他权利。

### 2、债券发行人的义务：

（1）按《募集说明书》的约定按时偿还本期债券的本息；

（2）债券发行结束之前，发行人不得动用募集资金，募集发行结束后按《募集说明书》的约定使用募集资金；

（3）及时披露与本期债券有关的信息，接受债券持有人、债券持有人会议及债券受托管理人的质询和监督；

（4）配合债券受托管理人的工作，提供必要的工作条件与便利，按《债券受托管理协议》约定向债券受托管理人支付代理报酬；

（5）发生以下任一情形的，发行人应当立即或不迟于知悉相关事件之日起三个工作日内在《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》或深圳证券交易所网站向债券受托管理人和债券持有人披露：未按照《募集说明书》的约定使用募集资金；到期难以偿付利息或本金；订立可能对还本付息产生重大影响的担保合同及其他重大合同；发生重大亏损或者遭受超过最近一期（年度或半年）净资产百分之十以上的重大损失；发生重大仲裁、诉讼；在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过其资产总额的百分之三十；拟进行减资、合并、分立；发生解散、



停业、破产等情形；未能履行募集说明书的约定；债券被交易所暂停交易、终止上市；法律法规或债券主管机关规定的其他情形。

(6) 履行法律法规规定的和《债券受托管理协议》约定的其他义务。

## (二) 债券持有人的权利和义务

### 1、债券持有人的权利：

(1) 享有《募集说明书》约定的各项权利，到期获得本期债券的本息；

(2) 有权监督发行人履行《募集说明书》与《债券受托管理协议》约定的义务；

(3) 知悉与监督发行人与本期债券有关的情况；

(4) 按《债券受托管理协议》的约定，监督债券受托管理人的有关行为；

(5) 享有《债券持有人会议规则》约定的各项权利；

(6) 享有法律法规规定的和《债券受托管理协议》约定的其他权利。

### 2、债券持有人的义务：

(1) 履行《募集说明书》约定的各项义务；

(2) 在实现权利时，应遵守有关的规定或约定，履行相应的义务；

(3) 按照规定转让其持有的债券；

(4) 履行法律法规规定的和《债券受托管理协议》约定的其他义务。

3、债券持有人行使《募集说明书》与《债券受托管理协议》约定的权利时，应将其持有债券的情况及时书面告知债券受托管理人并提供有关债券登记凭证及身份证明。在此之前，债券受托管理人对其不承担义务。

## (三) 债券受托管理人的权利和义务

### 1、债券受托管理人的权利：

(1) 有权要求发行人按照法律法规的规定、《募集说明书》及《债券受托管

理协议》的约定，披露与本期债券有关的资料、信息或文件；

(2) 发行人未遵守有关法律法規的规定，或未遵守《募集说明书》及《债券受托管理协议》的约定，或未能及时偿付本期债券的本息，或出现其他可能影响债券持有人重大利益的情形时，有权督促、提醒发行人，并及时书面告知债券持有人；

(3) 有权依《债券受托管理协议》的约定，在债券到期及应支付时，无须债券持有人另行同意而采取其认为适宜的方式或法律程序，要求发行人偿付债券本金及利息、费用；

(4) 有权依《债券受托管理协议》的约定参加、召集、主持债券持有人会议；

(5) 要求发行人按约定支付债券受托管理费用，要求债券持有人支付债券受托管理事务中产生的其他必要费用；

(6) 在法律法規规定的，或《募集说明书》与《债券受托管理协议》约定的范围内，债券受托管理人行使权利，无须另行取得债券持有人或债券持有人会议的授权。

(7) 债券受托管理人可以聘请律师事务所、会计师事务所、信用评级机构、资产评估机构等专业机构协助其履行职务。债券受托管理人聘请专业机构所产生的费用，由发行人承担。债券受托管理人在聘请专业机构 15 日前应通知发行人，由发行人与专业机构签署相关协议。

(8) 享有法律法規规定的、《募集说明书》与《债券受托管理协议》约定的或债券持有人会议授予的其他权利。

## 2、债券受托管理人的义务：

(1) 按照《募集说明书》与《债券受托管理协议》的约定，及时、有效地履行有关通知债券持有人的义务，确保全体债券持有人获得与其债权利益相关的真实、准确及完整的信息或资料，保存与本期债券有关的资料供债券持有人查阅；

(2) 出现可能影响债券持有人重大权益的事项时，召集债券持有人会议；

(3) 指定具备相应的知识和能力的专人执行债券受托管理事务；

(4) 发行人未能及时偿付本期发行债券本息、或出现其他可能影响债券持有人重大利益的情形时，及时书面督促、提醒发行人，并告知债券持有人；

(5) 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；

(6) 发行人不能偿还债务时，受托参与整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

(7) 按约定代为接收、代为送达发行人与债券持有人或债券持有人会议之间的、有关本期债券的通知、往来文书等；

(8) 在债券赎回或债券到期时，代理偿付债券的本息；

(9) 在本期债券存续期内勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判及诉讼或仲裁事务；

(10) 按《募集说明书》及《债券受托管理协议》约定向债券持有人提供债券受托管理事务报告；

(11) 履行法律法规规定的和《债券受托管理协议》约定的其他义务。

#### **(四) 债券受托管理报告**

1、债券受托管理人应于每年年报公布后的一个月内根据跟踪所了解的情况以及发行人所提供的文件/信息通过深圳证券交易所网站向债券持有人提供债券受托管理报告。

#### 2、债券受托管理人报告的内容

(1) 发行人的基本情况；

(2) 本期债券募集资金的使用情况；

(3) 债券持有人会议召开情况；

(4) 债券受托管理人认为需要披露的其他重大信息。

3、债券受托管理报告置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅，或登陆深圳证券交易所网站查阅。

#### （五）债券受托管理期限

1、债券受托管理期限自《债券受托管理协议》生效之日起至本期债券清偿之日止，《债券受托管理协议》第 7.2 条约定的情形除外。

2、《债券受托管理协议》第 7.2 条约定，在下列情况下，债券受托管理终止：

- （1）本期债券未能完成发行；
- （2）发行人未能依《债券受托管理协议》约定支付债券受托管理报酬；
- （3）经债券持有人会议决议更换债券受托管理人；

（4）出现相关法律法规规定及《债券受托管理协议》约定的债券受托管理人无法履行债券受托管理义务的其他情况。

3、如发生经债券持有人会议决议更换债券受托管理人的情形，债券受托管理人应妥善办理债券受托管理事务的交接手续，除非债券持有人会议另有决议，在新的债券受托管理人到任前，债券受托管理人应本着保护债券持有人利益的原则，继续履行债券受托管理职责。

#### （六）债券受托管理报酬

1、根据履行本协议约定的债券受托管理职责与义务所需花费的财力与其他成本，发行人应按《债券受托管理协议》约定向债券受托管理人支付的债券受托管理报酬人民币 80 万元整。

2、债券受托管理人处理本期债券受托管理事务发生的费用由发行人承担，债券受托管理人先行承担的，发行人应于 3 个工作日内汇入债券受托管理人指定账户。

#### （七）债券受托管理人的变更

1、债券受托管理人出现以下任一情形的，不再承担债券受托管理职责：

- （1）债券受托管理人解散、依法被撤销、破产或由接管人接管资产的；

(2) 债券主管机关认为债券受托管理人不能继续履行职责的；

(3) 债券受托管理人丧失债券受托管理资格或能力的；

(4) 债券受托管理人不履行或不充分履行职责，对发行人、债券持有人造成损失的，发行人、代表未清偿本期债券面值总额十分之一以上的债券持有人有权要求更换债券受托管理人，并提名新任债券受托管理人；

债券受托管理人发生上述第(1)条至第(3)条所述情形的，债券受托管理人应在3个工作日内通知发行人和债券持有人，发行人和代表未清偿本期债券面值总额十分之一以上的债券持有人有权提名新任债券受托管理人；

2、无论因何种原因变更债券受托管理人，均须召开债券持有人会议，经全体债券持有人所持表决权的三分之二以上同意，确定新任债券受托管理人，并形成债券持有人会议决议方可更换。新任债券受托管理人应具有相关法律法规规定的债券受托管理资格和能力。发行人应自债券持有人会议决议之日起2个工作日内将债券受托管理人变更事宜进行公告。

3、债券受托管理人根据本协议的约定变更后，本协议对新任债券受托管理人同样有效。发行人与新任债券受托管理人应签署《债券受托管理协议确认书》，对发行人和新任债券受托管理人遵守本协议的事宜予以确认。

#### **(八) 违约责任**

由于发行人或债券受托管理人一方的过错不履行本协议的约定，或者履行本协议不充分、不及时或不完整，而造成另一方无法达到本协议约定的目的，或者给其他方造成损失的，守约方有权向违约方追索其所遭受的损失（包括直接经济损失、相应利息及因追索该损失所发生的诉讼费、律师费及其它索赔费用）；如各方均有过错，根据实际情况，由各方分别承担各自应负的违约责任。

## 第七节 发行人基本情况

### 一、发行人概况

**中文名称：**江苏联发纺织股份有限公司  
**英文名称：**Jiangsu lianfa textile Co., Ltd.  
**证券代码：**002394  
**注册资本：**21,580 万元  
**法定代表人：**薛庆龙  
**成立日期：**公司前身成立于 2002 年 11 月 11 日（2008 年 1 月 23 日整体变更为江苏联发纺织股份有限公司）  
**住所：**江苏省海安县城东镇恒联路 88 号  
**邮政编码：**226600  
**董事会秘书：**王一欣  
**电话：**（0513）88869069  
**传真：**（0513）88869069  
**公司网址：**<http://www.lianfa.cn>  
**电子信箱：**[panzg@gl.lianfa.cn](mailto:panzg@gl.lianfa.cn)  
**经营范围：**生产销售色织布、服装、纺织品；自有厂房、设备租赁。

公司是一家专业化生产销售色织布、服装、纺织品的外向型棉纺企业，是集纺纱、染色、织造、整理、制衣、热电、贸易于一体的大型企业。公司主要生产 40-200S 纯棉、莱卡、天丝、麻类等十大系列 1,500 多种色织布，近万个花色。公司产品销往全国 20 多个省市，出口美国、欧盟、日本、东南亚、香港等 30 多个国家和地区，是 POLO、PVH（PHILLIPS VAN HEUSEN）、Mexx、GAP、H&M、SUNWEI1、THREADTEX、SEIDENSTICKER 等国际大型贸易或服装品牌公司的重要供应商。截至 2011 年末，公司拥有色织布生产能力 10,000 万米/年，印染布产能 1,800 万米/年，衬衣生产能力 830 万件/年，棉纱生产能力 7,800 吨/年，污水处理能力 20,000 吨/天，供电能力 30,000 kw/h，供应蒸汽 110 吨/小时。目前，公司利用资源整合已逐步形成上下游一体化的产业布局，形成了棉花纺纱—色织布生产—

成衣缝制一体化的产业链，形成了一定的规模和成本优势。

## 二、发行人设立、上市、重大资产重组及股本变化情况

### （一）发行人设立、上市及历次股本变化情况

#### 1、历史沿革

江苏联发纺织股份有限公司前身系南通港联纺织有限公司，是经江苏省人民政府以商外资苏府资字（2002）40780号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》批准，由江苏联发集团股份有限公司和联邦国际纺织有限公司（香港）共同出资组建的中外合资经营有限公司（港资）。公司于2002年11月11日取得江苏省南通市工商行政管理局核发的注册号为企合苏通总字第003909号企业法人营业执照。

公司注册资本250万美元，其中联发集团以实物出资130万美元，持股比例为52%；联邦国际以货币资金出资120万美元，持股比例为48%。

2003年6月，联邦国际以货币资金向公司增资40万美元，公司注册资本增加至290万美元。2003年12月，联发集团以实物出资向公司增资73万美元，公司注册资本增加至363万美元，其中联发集团共出资203万美元，持股比例为55.92%；联邦国际共出资160万美元，持股比例为44.08%。

2007年4月，公司以可分配利润人民币3,206.08万元折合转增资本408.30万美元，其中联发集团以未分配利润1,784.08万元折合出资228.30万美元，联邦国际以未分配利润1,422万元折合成出资180万美元。转增后，公司注册资本增加至771.30万美元。

2007年8月，公司注册资本从771.30万美元（折合人民币6,208.12万元）增加到8,090万元人民币，所增资本由联发集团以其在公司的应收未收股利转增903.8829万元，上海港鸿投资有限公司以现金投入2,000万元，认缴出资978万元。增资后股权结构为：联发集团出资4,364.47万元，占注册资本的53.95%；联邦国际出资2,747.53万元，占注册资本的33.96%；港鸿投资出资978万元，占注册资本的12.09%。

#### 2、改制情况

2007年11月9日，公司董事会通过决议，同意公司整体变更为外商投资股份有限公司，各方股东作为发起人，以拥有的公司截至2007年9月30日止的净资产份额作为出资，折合股本总额8,090万元，共同设立江苏联发纺织股份有限公司。2007年12月24日，中华人民共和国商务部以商资批[2007]2120号文批准公司改制为外商投资股份有限公司。2008年1月3日，公司取得中华人民共和国商务部颁发的商外资资审A字[2007]0307号中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书。

2008年1月23日，公司在江苏省南通市工商行政管理局换领了注册号为320600400006064号企业法人营业执照，注册资本8,090万元人民币，其中联发集团出资人民币4,364.47万元，占股本的53.95%；联邦国际出资人民币2,747.53万元，占股本的33.96%；港鸿投资出资人民币978万元，占股本的12.09%。

### 3、首次公开发行

根据公司2008年年度股东大会决议及中国证券监督管理委员会证监许可[2010]372号文“关于核准江苏联发纺织股份有限公司首次公开发行股票批复”，公司于2010年4月14日首次公开发行人民币普通股（A股）2,700万股，每股面值1元，每股发行价格为45.00元，募集资金已于2010年4月19日到位，业经天健正信会计师事务所有限公司以天健正信验（2010）综字第010047号验资报告验证。发行后公司股本总额增加到10,790万股。2010年4月23日，公司在深圳证券交易所挂牌上市交易，股票简称“联发股份”，证券代码“002394”。

2010年6月4日，江苏省商务厅以苏商资[2010]520号文批准公司本次注册资本变更。2010年6月8日，公司取得了江苏省人民政府颁发的商外资苏府资字[2010]86478号中华人民共和国外商投资企业批准证书。

2010年7月22日，公司在江苏省南通市工商行政管理局换领了编号为320600400006064号的企业法人营业执照。公司注册资本10,790万元，其中：联发集团持有股份人民币4,364.47万元，占股本的40.45%；联邦国际持有股份人民币2,747.53万元，占股本的25.47%；港鸿投资持有股份人民币978万元，占股本的9.06%；社会公众股持有股份人民币2,700万元，占股本的25.02%。

### 4、资本公积转增股本



2011年5月，公司以股本10,790万股为基数，向全体股东以资本公积金每10股转10股，共计转增10,790万股，每股1元，转增后公司股本为21,580万元。上述增资业经天健正信会计师事务所有限公司以天健正信验（2011）综字第010060号验资报告审验。

2011年7月25日，公司在江苏省南通市工商行政管理局换领了编号为320600400006064号的企业法人营业执照。截至2012年6月30日，公司注册资本21,580万元，其中：联发集团持有限售股人民币8,728.94万元，占40.45%；社会公众流通股份人民币12,851.06万元，占59.55%。

## （二）重大资产重组

公司自设立起至本募集说明书签署之日止，未发生导致公司主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产购买、出售、置换情况。

## 三、本次发行前股本总额及前10名股东持股情况

截至2012年6月30日，股本总额及股本结构如下表所示：

股票类别	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份	87,289,400	40.45
其中：其他内资持股	87,289,400	40.45
二、无限售条件流通股份	128,510,600	59.55
其中：人民币普通股	128,510,600	59.55
三、股份合计	215,800,000	100.00

截至2012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	股东性质	持股比例（%）	持股总数（股）	持有有限售条件股份数量（股）	质押或冻结的股份数量（股）
江苏联发集团股份有限公司	境内一般法人	40.45	87,289,400	87,289,400	30,000,000
联邦国际纺织有限公司	境外法人	25.46	54,950,600		22,000,000
上海港鸿投资有限公司	境内一般法人	6.05	13,060,000		
红塔证券—华夏—红塔登峰1号集合资产管理计划	其他	0.51	1,108,177		
山西证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	其他	0.40	870,000		
邱绍池	其他	0.20	429,719		
中国农业银行—中海分红增利混合型证券投资基金	其他	0.19	412,953		

国泰君安证券股份有限公司 客户信用交易担保证券账户	其他	0.13	275,561		
兴业国际信托有限公司—兴 业泉州<2007-13号>资金信 托	其他	0.12	258,584		
中国工商银行—申万菱信量 化小盘股票型证券投资基金	其他	0.11	234,575		
合计		73.62	158,889,569	87,289,400	52,000,000

说明：

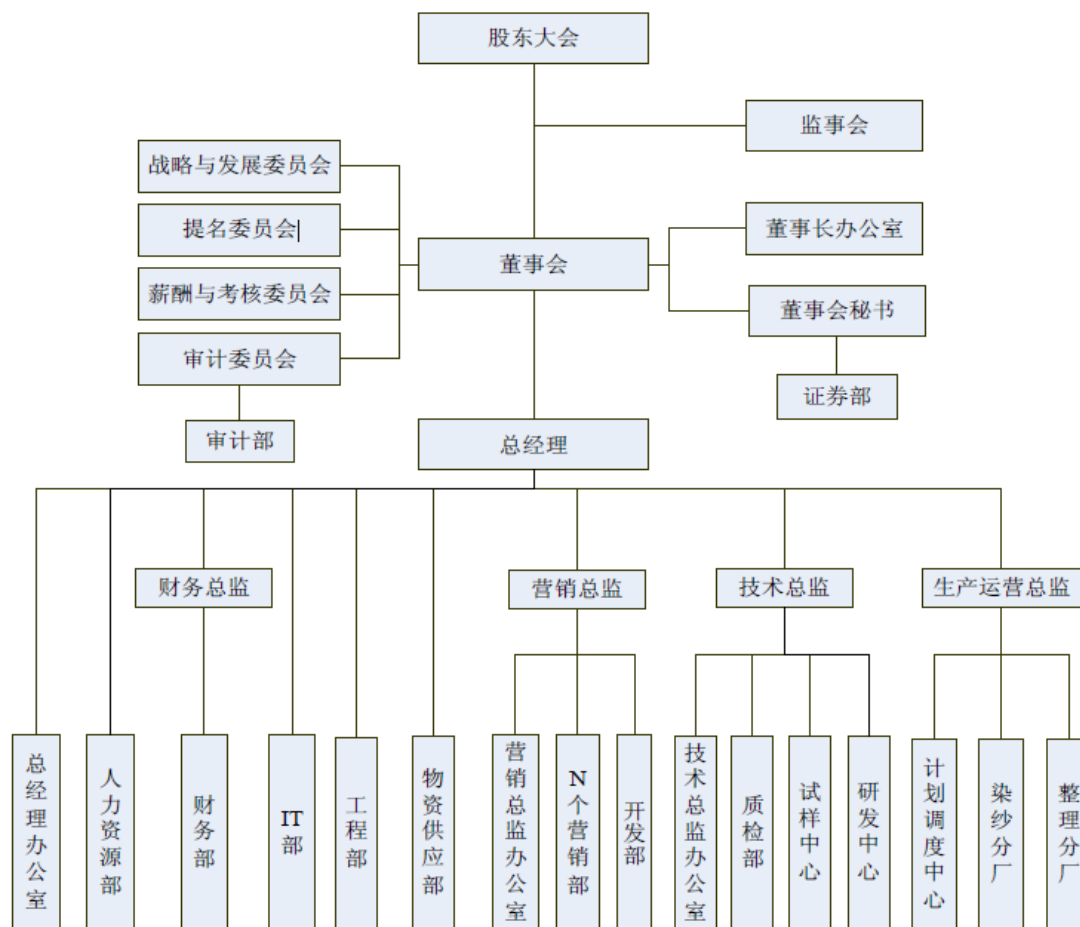
(1) 江苏联发纺织集团股份有限公司将持有的本公司限售流通股 30,000,000 股（占公司总股本的 13.9%）质押给江西国际信托股份有限公司并签订了《质押合同》，质押期限自 2011 年 9 月 7 日起至联发集团办理解除质押登记手续之日止。

(2) 联邦国际纺织有限公司将持有的本公司流通股 22,000,000 股（占公司总股本的 10.19%）质押给山东省国际信托有限公司，质押期限自 2011 年 6 月 27 日起至联邦国际办理解除质押登记手续之日止。

#### 四、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况

##### （一）公司组织结构图

截至 2012 年 6 月 30 日，公司组织结构图如下：



(二) 发行人对其他企业的重要权益投资情况

截至 2012 年 6 月 30 日，发行人纳入合并范围内的子公司基本情况如下：

序号	公司名称	注册地点	成立时间	注册资本	拥有权益	主营范围
1	海安联发棉纺有限公司	江苏海安县	2005 年 8 月	27,946 万元	100.00%	棉纺(棉、麻、天丝、大豆纤维、竹纤维及人造纤维)生产、销售；棉花收购、销售
2	江苏占姆士纺织有限公司	江苏海安县	2008 年 12 月	11,060 万元	100.00%	服装、饰品、皮具、纺织品销售；经营各类商品及技术的进出口业务
3	联发纺织(香港)有限公司	香港	2011 年 1 月	20 万美元	100.00%	纺织品、服装销售
4	联发纺织(欧洲)有限公司	意大利	2011 年 6 月	13 万美元	70.00%	纺织品服装涉及研发，市场开拓销售
5	联发纺织有限公司	美国纽约曼哈顿	2011 年 9 月	10 万美元	100.00%	纺织品、服装销售；纺织品、服装涉及研发
6	南通联发制衣有限公司	江苏海安县	2004 年 5 月	43.75 万美元	75.00%	生产销售服装、床上用品及纺织品

7	淮安市联发纺织有限公司	江苏涟水县	2004年8月	60.42万美元	74.00%	生产高档色织布、销售公司产品
8	海安县联发制衣有限公司	江苏海安县	2007年9月	9,195万元	100%	服装生产销售、床上用品及纺织品、服装辅料销售
9	南通联发热电有限公司	江苏海安县	2005年4月	300万美元	60.00%	生产销售电力（园区自用）、蒸汽、压缩空气、污水处理
10	南通联发印染有限公司	江苏海安县	2004年6月	5,000万元	100.00%	印染布生产、销售；纺织原料；装饰材料、百货、五金、家用电器销售
11	阿克苏联发纺织有限公司	新疆阿克苏	2011年1月	13400万元	海安棉纺持股100%	棉纺（棉、麻、天丝、大豆纤维、竹纤维及人造纤维）生产、销售
12	阿克苏联发棉业有限公司	新疆阿克苏	2011年3月	3000万元	海安棉纺持股100%	棉籽收购、加工、销售；皮棉、棉籽购销；棉短绒加工、销售。
13	上海豪恩服饰有限公司	上海奉贤区	2009年6月	1,650万元	占姆士纺织持股100%	服装服饰、鞋帽、皮革制品、针纺织品、箱包
14	深圳占姆士服饰有限公司	广东深圳市	2011年6月	900万元	占姆士纺织持股93.33%	服饰、饰品、皮具、鞋类、纺织品的销售
15	南通占姆士服饰有限公司	江苏南通市	2010年9月	108万元	占姆士纺织持股100%	服饰、服装纺织品的销售
16	成都占姆士服饰有限公司	四川成都市	2011年8月	1000万元	占姆士纺织持股100%	销售：纺织、服饰及日用品。
17	江苏苏中占姆士服饰有限公司	江苏海安县	2011年8月	500万元	占姆士纺织持股90%	服饰、饰品、皮具、鞋类、纺织品销售
18	淮安市联发制衣有限公司	江苏涟水县	2010年1月	100万元	海安制衣持股100%	服装生产销售
19	宿迁联发制衣有限公司	江苏宿迁市	2010年7月	600万元	海安制衣持股100%	服装生产销售
20	泗阳联发霞飞制衣有限公司	江苏泗阳县	2011年10月	200万元	海安制衣持股100%	服装生产销售
21	广州占姆服饰有限公司	广东广州市	2011年12月	50万元	深圳占姆士持股100%	服装、工艺美术品、服饰、皮具、鞋、纺织品的销售。
22	金诚制衣有限公司	柬埔寨王国干拉省大金欧市	2008年8月8日	100万美元	海安制衣持股68%	服装设计、生产加工、进出口贸易

截至2012年6月30日，海安联发棉纺有限公司总资产52,485.76万元，净资产33,383.42万元，2012年上半年实现净利润-314.46万元（上述数据未经审计）。截至2011年12月31日，海安联发棉纺有限公司总资产46,479.85万元，

净资产 33,426.83 万元，2011 年实现净利润 1,797.33 万元（上述数据已经大华会计师事务所审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，江苏占姆士纺织有限公司总资产 19,648.49 万元，净资产 14,880.31 万元，2012 年上半年实现净利润 345.32 万元（上述数据未经审计）。截至 2011 年 12 月 31 日，江苏占姆士纺织有限公司总资产 16,561.66 万元，净资产 13,987.44 万元，2011 年实现净利润 1,526.78 万元（上述数据已经大华会计师事务所审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，南通联发制衣有限公司总资产 5,045.62 万元，净资产 4,586.27 万元，2012 年上半年实现净利润 697.05 万元（上述数据未经审计）。截至 2011 年 12 月 31 日，南通联发制衣有限公司总资产 4,422.09 万元，净资产 13,987.44 万元，2011 年共实现净利润 900.12 万元（上述数据已经大华会计师事务所审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，淮安市联发纺织有限公司总资产 3,622.94 万元，净资产 2,886.15 万元，2012 年上半年实现净利润 168.33 万元（上述数据未经审计）。截至 2011 年 12 月 31 日，淮安市联发纺织有限公司总资产 3,662.63 万元，净资产 2,697.82 万元，2011 年实现净利润 577.80 万元（上述数据已经大华会计师事务所审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，海安县联发制衣有限公司总资产 19,697.58 万元，净资产 9,593.42 万元，2012 年上半年实现净利润 1,517.58 万元（上述数据未经审计）。截至 2011 年 12 月 31 日，海安县联发制衣有限公司总资产 16,621.93 万元，净资产 12,547.33 万元，2011 年实现净利润 2,136.60 万元（上述数据已经大华会计师事务所审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，南通联发热电有限公司总资产 21,379.23 万元，净资产 10,442.64 万元，2012 年上半年实现净利润 779.35 万元（上述数据未经审计）。截至 2011 年 12 月 31 日，南通联发热电有限公司总资产 22,574.03 万元，净资产 9,663.29 万元，2011 年实现净利润 1,505.23 万元（上述数据已经大华会计师事务所审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，南通联发印染有限公司总资产 13,199.14 万元，净资产 5,191.97 万元，2012 年上半年实现净利润 83.32 万元（上述数据未经审计）。截至 2011 年 12 月 31 日，南通联发印染有限公司总资产 11,239.17 万元，净资

产 5,108.65 万元，2011 年实现净利润 597.57 万元（上述数据已经大华会计师事务所审计）。

## 五、控股股东及实际控制人基本情况

### （一）公司控股股东基本情况

公司名称：江苏联发集团股份有限公司

住所：江苏省海安县海安镇中坝路 131 号

注册资本（实收资本）：4,200 万元人民币

法定代表人：孔祥军

成立日期：1994 年 6 月 30 日

公司类型：股份有限公司

经营范围：实业投资，投资管理，纺织、计算机、机械技术咨询及相关服务，纺织品生产、销售，纺织原料、建筑材料、装饰材料、普通机械、百货、五金、家用电器、染料、化工原料的销售，电力生产，蒸汽供应，厂房、设备租赁，自营和代理各类商品及技术的进出口业务。

截至本募集说明书签署之日，江苏联发集团股份有限公司（以下简称“联发集团”）持有公司股份共计 87,289,400 股，占股份总数的 40.45%，为公司控股股东。其中 30,000,000 股处于质押状态，占公司总股本的 13.9%。

截至 2011 年 12 月 31 日，联发集团总资产 43,313.51 万元，净资产 15,954.60 万元，2011 年度实现净利润 3,468.38 万元（上述数据已经海安中信会计师事务所有限公司审计）。

截至 2012 年 6 月 30 日，联发集团总资产 47,093.62 万元，净资产 20,556.73 万元，2012 年上半年实现净利润 11.98 万元（上述数据未经审计）。

### （二）控股股东的对外投资情况

截至 2012 年 6 月 30 日，除持有发行人股权外，联发股份集团的其他权益性投资情况如下：

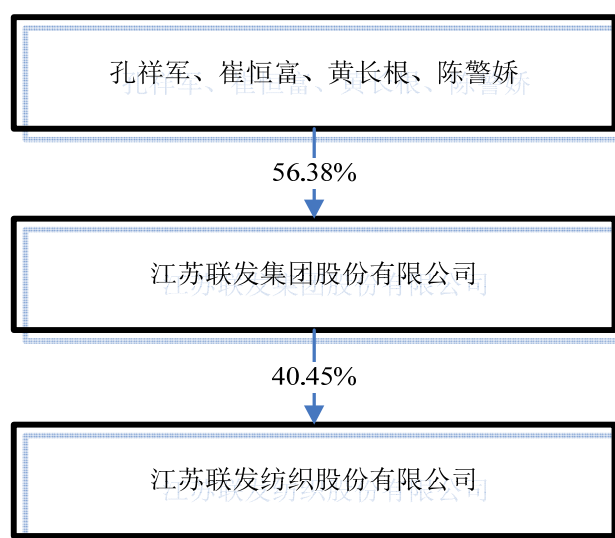
序号	企业名称	持股比例	注册资本（万元）	经营范围
1	江苏联发创业投资有限公司	99%	10,000	创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。
2	海安联发职业培训学校	100%	20	纺纱、织布、染整、服装初中级培训
3	海安县联发粮油印染机械有限公司	100%	306.6	粮油机械、纺织机械、印染机械、饲料机械、食品机械、石油机械、环保机械、烟草机械及配件生产、销售、安装；厂房租赁等

### （三）公司实际控制人情况介绍

公司实际控制人为共同控制人孔祥军先生、崔恒富先生、陈警娇女士、黄长根先生。孔祥军先生、崔恒富先生、陈警娇女士、黄长根先生合计持有联发集团56.38%的股权，通过控制联发集团间接持有公司股权；目前，孔祥军先生是公司董事，崔恒富先生是公司董事，陈警娇女士是公司财务总监，黄长根先生是公司副董事长，能够共同控制本公司。

共同控制人基本情况参见本募集说明书第七节第六条关于董事、监事、高级管理人员的介绍。

### （四）发行人、发行人控股股东及实际控制人的股权关系



## 六、董事、监事、高级管理人员

### (一) 董事、监事、高级管理人员基本情况

截至2012年6月30日，公司董事、监事、高级管理人员的基本情况如下：

姓名	职务	性别	年龄	任期起始止日期	2012年6月30日持有本公司股数(股)	2011年税前报酬总额(万元)
薛庆龙	董事长/总经理	男	48	2011年01月26日至 2014年01月25日	0	138.74
黄长根	副董事长	男	46	2011年01月26日至 2014年01月25日	0	147.67
孔祥军	董事	男	57	2011年01月26日至 2014年01月25日	0	0.00
崔恒富	董事	男	52	2011年01月26日至 2014年01月25日	0	108.00
于拥军	董事/营销总监	男	44	2011年01月26日至 2014年01月25日	0	131.64
聂成文	董事	男	38	2011年01月26日至 2014年01月25日	0	0.50
徐文英	独立董事	男	61	2011年01月26日至 2014年01月25日	0	6.00
赵曙明	独立董事	男	60	2011年01月26日至 2014年01月25日	0	6.00
李心合	独立董事	男	49	2011年01月26日至 2014年01月25日	0	6.00
王一欣	副总经理/董秘	男	57	2011年02月21日至 2014年02月20日	0	36.04
于银军	生产运营总监	男	41	2011年02月21日至 2014年02月20日	0	25.58
陈警娇	财务总监	女	54	2011年02月21日至 2014年02月20日	0	48.04
唐文君	技术总监	女	44	2011年02月21日至 2014年02月20日	0	21.72
吴景辉	监事会主席	男	33	2011年01月26日至 2014年01月25日	0	21.67
彭清	监事	男	47	2011年01月26日至 2014年01月25日	0	53.37
唐存才	职工监事	男	25	2011年09月29日至 2014年01月25日	0	2.88



## （二）董事、监事、高级管理人员主要工作经历及其他单位的任职或兼职情况

### 1、董事

薛庆龙先生，中国国籍，48岁，中共党员，大学学历，学士学位，高级经济师。历任江苏联发集团股份有限公司技术科长，江苏联发集团股份有限公司董事，江苏联发进出口有限公司总经理。现任江苏联发纺织股份有限公司董事长、总经理，江苏联发集团股份有限公司董事，南通联发制衣有限公司、海安县联发制衣有限公司和宿迁联发制衣有限公司董事长、总经理，江苏联发创业投资有限公司、泗阳联发霞飞制衣有限公司和金诚制衣有限公司董事长。

黄长根先生，中国国籍，46岁，中共党员，大学学历，工商管理硕士学位，高级工程师，高级经济师。历任海安县丝绸印染厂炼染车间技术员、海安县丝绸印染厂设备能源科科长、海安县裕华丝绸织造厂厂长、江苏联发集团股份有限公司总工程师办公室副主任、涟水县联发色织有限公司副总经理、江苏联发集团股份有限公司总裁助理、董事，南通港联纺织有限公司董事长、总经理。现任江苏联发纺织股份有限公司副董事长，江苏联发集团股份有限公司董事，南通联发印染有限公司董事长、总经理，淮安市联发纺织有限公司董事长。

孔祥军先生，中国国籍，57岁，中共党员，高中学历，高级经济师。历任海安县染织厂计划经营供销副科长、科长，海安县纺织品批发部经理，海安染织厂副厂长、厂长、江苏联发色织股份有限公司董事长、总经理，江苏联发集团股份有限公司董事局主席、总裁，江苏联发纺织股份有限公司董事长，江苏联发进出口有限公司董事长。现任江苏联发集团股份有限公司董事长，江苏联发纺织股份有限公司董事。

崔恒富先生，中国国籍，52岁，中共党员，大专学历，高级经济师。历任海安县染织厂染色分厂厂长，联发染整厂厂长，江苏联发集团股份有限公司董事，南通联发热电有限公司总经理，淮安市联发纺织有限公司董事长，海安联发棉纺有限公司总经理。现任江苏联发纺织股份有限公司董事，江苏联发集团股份有限公司董事，海安联发棉纺有限公司、阿克苏联发纺织有限公司、阿克苏联发棉业有限公司和南通联发热电有限公司董事长。

于拥军先生，中国国籍，44岁，中共党员，大学学历，工商管理硕士学位，

高级经济师。曾任海安县染织厂生产办公室机械工艺员、生产调度，江苏联发集团股份有限公司织造分厂厂长，江苏联发集团股份有限公司联发色织厂计划主任，江苏联发集团股份有限公司计划调度中心主任、生产办公室主任，江苏联发进出口有限公司副总经理，江苏联发进出口有限公司总经理。现任江苏联发纺织股份有限公司董事、营销总监，江苏联发集团股份有限公司董事，江苏占姆士纺织有限公司董事长、总经理，上海豪恩服饰有限公司、南通占姆士服饰有限公司、深圳占姆士服饰有限公司、广州占姆服饰有限公司、联发纺织（香港）有限公司、联发纺织（欧洲）有限公司和联发纺织有限公司董事长。

聂成文先生，中国国籍，38岁，大学学历，工商管理硕士学位。历任福州天力投资顾问有限公司研究员，四川嘉陵冶化股份有限公司投资部经理，四川天合资产管理有限公司投资部经理，上海富得世纪投资有限公司董事会秘书，现任江苏联发纺织股份有限公司董事，上海承功信息技术服务有限公司副总经理，上海旗音软件科技有限公司董事长。

徐文英先生，中国国籍，61岁，大学学历，教授级工程师，享受国务院政府特殊津贴专家，国家注册咨询工程师。现任中国纺织工业协会副会长，长期从事纺织工业技术改造管理、纺织工程咨询及棉纺织、色织行业管理工作。历任内蒙古化学纤维厂车间主任、技术科长、副厂长、总工程师，中国纺织工业部计划司技术改造处副处长、中国棉纺织行业协会名誉会长，中国色织行业协会理事长，纺织企业技术进步咨询中心主任。现任中国纺织工业协会副会长，中国长丝织造协会会长，江苏联发纺织股份有限公司独立董事，同时担任魏桥纺织股份有限公司、经纬纺织机械股份有限公司和华孚色纺股份有限公司独立董事。

赵曙明先生，中国国籍，60岁，博士学位、南京大学商学院名誉院长教授、博士生导师，教育部工商管理类学科专业教育指导委员会副主任委员、江苏省人力资源学会会长及江苏省工业经济联合会、江苏省企业管理协会企业家协会副会长，美国密苏里大学商学院兼职教授。历任南京大学外文系助教、讲师、校长助理、商学院院长，美国加州克莱蒙特六所大学校长联合会助理、惠特澳斯学院、俄克拉荷马市大学商学院、加拿大多伦多大学、约克大学管理学院等多所大学客座教授、美国南加州大学马歇尔商学院、克莱蒙特研究生大学兼职教授、澳门科技大学研究生院院长、中国管理研究国际学会主席。现任江苏联发纺织股份有限

公司独立董事，同时担任大全新能源有限公司（纽交所上市）、无锡小天鹅股份有限公司和安徽恒源煤电股份有限公司独立董事。

李心合先生，中国国籍，49岁，管理学博士，会计学博士后，南京大学会计学系教授、博士研究生导师。曾在徐州财经学校、苏州大学财经学院任教；现任南京大学会计与财务研究院副院长、商学院会计学系副主任、本公司独立董事。兼任民建江苏省委会副主委、江苏省政协常委、财政部内部控制咨询专家、中国财务学会共同主席、中国会计学会财务管理专业委员会副主任、江苏省注册会计师协会副会长，以及南京新街口百货商店股份有限公司和江苏丰东热技术股份有限公司独立董事。

## 2、监事

吴景辉先生，中国国籍，33岁，管理学学士，管理咨询师，江苏省企业管理咨询协会委员。曾在金肯学院任教，历任南京同浩管理咨询有限公司培训部经理、高级合伙人，南京东方智业管理顾问有限公司项目经理，南通联发制衣有限公司副总经理。现任江苏联发纺织股份有限公司监事会主席。

彭清先生，中国国籍，47岁，大学学历，学士学位，经济师。历任江苏联发集团股份有限公司业务管理员，江苏联发进出口有限公司天津办事处负责人，江苏联发纺织股份有限公司业务八部经理。现任公司监事、国内贸易部经理。

唐存才，中国国籍，25岁，无境外居留权，本科学历。现任公司监事、江苏联发纺织股份有限公司整理分厂技术科副科长。

## 3、高级管理人员

薛庆龙先生，现任公司总经理，工作经历详见董事介绍。

王一欣先生，董事会秘书、副总经理，中国国籍，57岁，中共党员，大专学历，高级经济师。历任海安县染织厂车间核算员、政工科科员、团委书记、党办主任，江苏联发集团股份有限公司党总支副书记、监事、工会联合会主席，现任江苏联发集团股份有限公司董事，江苏联发纺织股份有限公司董事会秘书。

于拥军先生，营销总监，主要工作经历见董事介绍。

于银军先生，生产运营总监，中国国籍，41岁，中共党员，大专学历，助理工程师，历任南通港联纺织有限公司整理分厂调度员、副厂长、厂长，南城色织厂厂长，淮安市涟水联发纺织有限公司副总经理，南通联发制衣有限公司厂长，

南通港联纺织有限公司总经理助理，整理分厂厂长，现任江苏联发集团股份有限公司监事，江苏联发纺织股份有限公司副总经理。

陈警娇女士，中国国籍，54岁，中国党员，高中学历，高级经济师。历任海安县针织厂财务科长、副厂长，海安县染织厂总帐会计、财务科长，江苏联发集团股份有限公司董事，现任江苏联发集团股份有限公司董事，江苏联发纺织股份有限公司财务总监。

唐文君女士，技术总监，中国国籍，44岁，中共党员，大专学历，工程师，高级经济师。历任海安染织厂生产技术科工艺员、副科长，江苏联发集团股份有限公司计划调度中心副主任、色织厂副厂长，江苏联发进出口有限公司副总经理，南通港联纺织有限公司总工程师、计划部长，江苏联发纺织股份有限公司总工程师，江苏省纺织工程学会常务理事，现任中国色织行业协会专业技术委员会副主任。

### （三）董事、监事和高级管理人员年度报酬情况

公司按照《公司章程》及《公司董事、监事、高级管理人员薪酬管理办法》规定确定董事、监事和高级管理人员的报酬。在公司任职的董事、监事、高级管理人员按其职务根据公司现行的薪酬制度、参考经营业绩和个人绩效领取报酬。以上人员除独立董事和聂成文以董事身份领取报酬外，董事孔祥军不在公司领取报酬，其他董监高人员是以其在公司或下属子公司管理职务和工作岗位领取工资性收入报酬。独立董事按公司章程或受股东大会、董事会委托行使职权时所需的合理费用由公司承担。

## 七、公司主营业务

### （一）公司主营业务情况

发行人的经营范围：生产销售色织布、服装、纺织品；自有厂房、设备租赁。

发行人的主营业务以纯棉色织布的生产、销售为主；其次是棉纱和特种纤维、衬衫的生产、销售。公司的主要产品属于棉纺织行业中的色织布子行业。

2012年1-6月，2011年度、2010年度和2009年度，公司合并财务报表营业收入分别为121,382.78万元、275,122.98万元、222,875.27万元和

152,876.53 万元。报告期内，从收入结构来看，色织布和衬衣的销售收入占到了主营业务收入的 90%左右；从销售区域来看，公司的产品主要销往美国和欧洲地区，外销比例达到了主营业务收入的 65%左右。

主营业务分产品销售情况表

产品分类	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
色织布	85,181.57	70.18	209,513.61	76.15	172,210.36	77.27	117,803.29	77.06
印染布	9,652.86	7.95	21,581.26	7.84	6,942.93	3.12	-	-
衬衣	16,865.94	13.89	31,667.03	11.51	32,315.24	14.50	24,847.42	16.25
棉纱	2,904.18	2.39	3,471.86	1.26	6,021.13	2.70	6,452.82	4.22
电、汽、污水处理、压缩空气	1,480.84	1.22	2,183.64	0.79	1,737.43	0.78	1,458.05	0.95
其他业务	5,297.40	4.36	6,705.60	2.44	3,648.18	1.64	2,314.95	1.51
合计	121,382.78	100.00	275,122.98	100.00	222,875.27	100.00	152,876.53	100.00

主营业务分地区销售情况表

地区名称	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
国内	43,043.20	35.37	91,852.76	33.39	79,560.51	35.70	42,772.11	27.98
国外	78,654.59	64.63	183,270.23	66.61	143,314.76	64.30	110,104.41	72.02
其中：日本	7,811.25	6.42	15,700.77	5.71	10,388.98	4.66	6,702.56	4.38
欧洲	27,974.90	22.99	59,715.73	21.71	52,363.02	23.49	46,826.49	30.63
美国	30,604.63	25.15	73,111.65	26.57	62,162.50	27.89	36,525.62	23.89
其他	12,263.81	10.08	34,742.07	12.63	18,400.26	8.26	20,049.75	13.11
合计	121,382.78	100.00	275,122.98	100.00	222,875.27	100.00	152,876.53	100.00

## (二) 公司主要产品或服务的用途

公司的主要产品是 40S 以上的中高档色织面料，占全部色织面料的 90%以上，包括中高纱支及具有免烫、三防、去污、抗菌、抗紫外线、防远红外线、吸湿排汗等生态、环保功能的各类色织面料。同时兼营中高档系列衬衫、棉纱、特种纤维。

公司生产的棉纱主要供应公司织造色织布用，也可以作为针织、机织、牛仔、

装饰等织物的原材料；色织布系列产品主要用于生产衬衫，也可以作为其他服装、装饰面料的原材料；衬衫是人类重要的衣着类消费品。

公司主要产品的生产工艺流程如下：

### 1、色织布生产工艺流程

公司主要产品为色织布，产品的具体工艺流程如下：接单（审单）→制作工艺计划→购原纱（检OK）→染 纱（松筒、筒染、轴染）（色OK）→前织（倒筒、整经、浆缸）（出轴）→织造→后整理→成品验收定等→卷筒成件→入库（查货OK）→入库待出货。主要工艺介绍如下：

#### (1) 染纱

染纱工艺流程图

经轴染色：



筒子染色：



#### (2) 前织

前织工艺流程图



#### (3) 织造

织造工艺流程图



(4) 整理

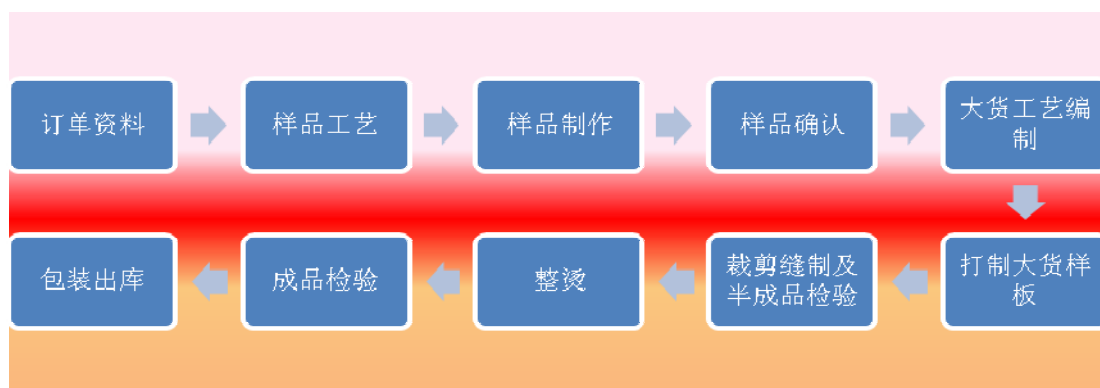
整理工艺流程图



2、衬衫生产工艺流程

整个流程可以概括为制版、裁剪、缝制等主要过程。

衬衫工艺流程图



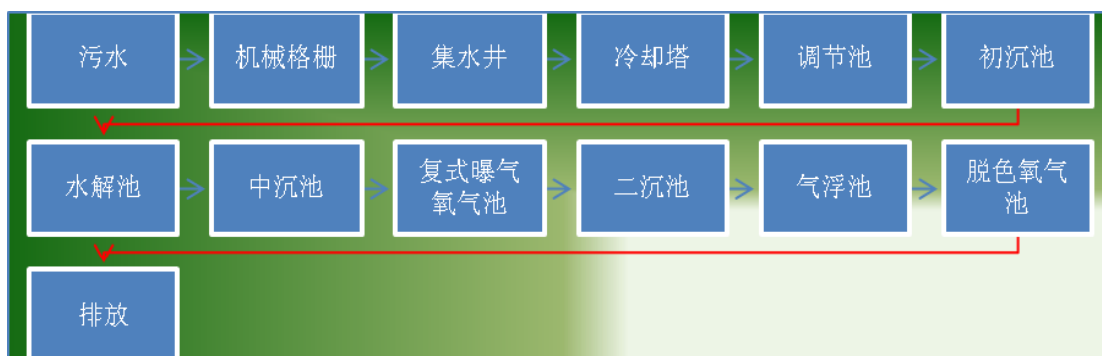
3、棉纱生产工艺流程

棉纱生产工艺流程图



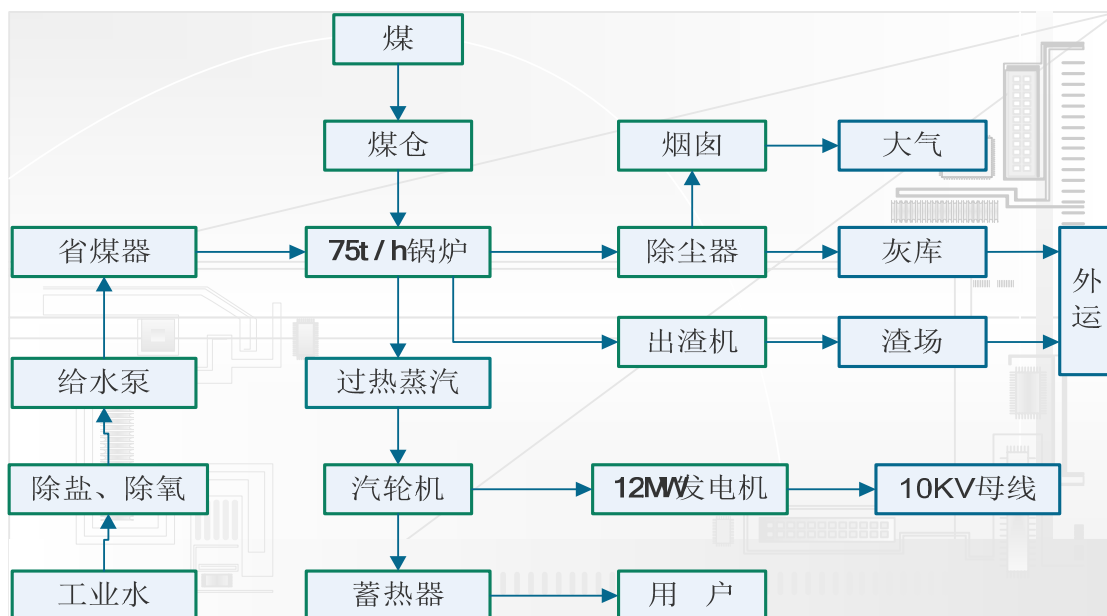
4、污水处理工艺流程

污水处理工艺流程图



### 5、蒸汽生产工艺流程

蒸汽生产工艺流程图



### (三) 公司所处的行业

公司所处行业属于棉纺织业，是国民经济发展的主要支柱产业之一。棉纺织业作为纺织工业中基础最好的传统产业之一，长期以来在满足人民的衣着消费、扩大社会就业、积累建设资金、配套相关产业等方面发挥着重要作用。棉纺织行业的发展对促进国民经济发展、提高人民生活水平、保障社会就业、增加农民收入、全面建设小康和谐社会具有十分重要的意义。

#### 1、棉纺织行业发展现状

根据中国棉纺织行业协会提供的信息，2011 年我国棉纺织行业在“十二五”开局中取得了较好成绩，面对原料价格波动、生产成本增加、人民币汇率变



化、国际竞争激烈化的复杂环境，企业积极调整结构，通过产业升级、产品创新提高劳动生产率，保持了行业整体竞争力。

(1) 生产总量稳步增长、增速放缓，产成品库存增速加大

2011年，我国棉纺织行业规模以上企业实现工业总产值累计1.57万亿元，同比增长30%，增速较2009年提高20个百分点、较2010年基本持平。行业劳动生产率(按工业总产值计算)达到61万元/人。

2011年，我国3988户规模以上纺纱企业累计纱产量2894万吨，同比增长12.43%，较上年增速下降1.3个百分点；3627户规模以上织造企业累计完成布产量620亿米，同比增长11.61%，较上年增速下降7.8个百分点。从绝对数量上看，纱、布产量从3月起均呈稳中有升的走势；全年纱产量高出上年，布产量低于上年，由于本年起规模以上企业的划分标准由原来年销售收入500万元以上调整为2000万元以上，说明纺纱企业的集中度要高于织造企业。从同比增速上看，纱产量逐月累计同比增速在5月份达到全年最低值后稳中有升，布产量逐月累计同比增速呈现前高后低态势。四季度以来，纱产量增速小幅上扬，布产量稳中有降；全年布产量增速不及纱产量，进一步显示出下游市场需求的疲软和产品结构的调整。

2011年，棉纺织行业规模以上企业产成品库存自3月份起呈现上升趋势，全年累计同比增长27.5%。

(2) 出口额增速明显放缓，内需拉动显现成效

2011年，我国棉纺织品和服装累计出口875.6亿美元，同比增长13.38%，其中棉制纺织品、棉制服装分别累计出口金额为263.0亿美元和612.6亿美元，同比增长15.4%和12.5%，均较上年放缓约10个百分点。棉制纺织品中重要产品棉织物全年累计出口数量76.4亿米，同比减少3.03%；出口金额131.6亿美元，同比增长21.8%；出口单价1.72美元/米，同比增长25.6%。

在国际需求乏力的情况下，外贸型企业转战内销市场，“扩内需”效果进一步显现。2011年棉纺织行业规模以上企业内销产值1.44万亿，占销售产值的比重为92.9%，较上一年提高0.7个百分点。部分内销型企业从长远战略上立足于

国内市场，利用销售渠道的优势逐步加强自身的品牌建设。

### (3) 行业利润率增速趋缓，亏损面、亏损金额同比增加

2011年，棉纺织行业规模以上企业利润率增速趋缓，全年利润率为5.56%，比2009年和2010年分别提高1.5和0.5个百分点。棉纺织规模以上企业亏损面为10%左右，比2009年减少4个百分点、比2010年增加2个百分点，亏损额累计同比增速高达125%。

### (4) 实际投资额较高增长，产业转移成效显现

2011年，棉纺织行业实际完成投资额累计1678亿元，同比增长39.89%；逐月累计投资额同比增速上半年增长至46%，下半年呈现下降趋势，累计下降近6个百分点。新开工项目数累计3096个，同比增长1.01%，基本与2010年同期持平。东、中、西部地区实际完成投资额分别为960亿元、580亿元和138亿元，同比增长分别为29%、56%和53%；考虑2011年统计口径变化的影响，其中东部占全国棉纺织行业实际完成投资额的比重较2010年减少5个百分点，中部和西部则分别增加4和1个百分点。

## 2、色织布行业发展状况

### (1) 色织布简介

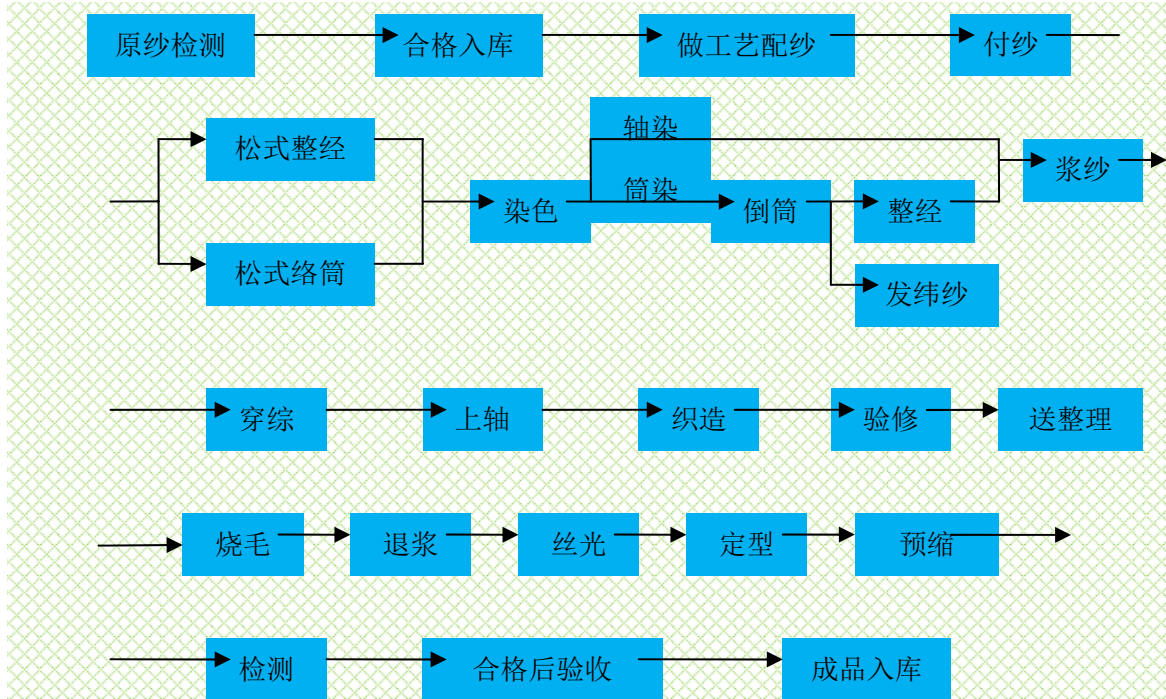
纺织行业按业务链的先后顺序可以分为三块业务：纤维原料生产、面料生产、成衣加工制作。色织子行业所从事的业务为面料的生产与销售。色织布是由漂白纱、染色纱或原纱借助织物组织变化织成，工序特点是对纱线先染色再织布。色织产品通过先染色后织造的工艺过程，具有印染产品无可比拟的特点，色织产品的技术附加值高、用途广泛，具有明显的市场竞争优势。

色织布品种规格较多，依照不同标准可分为不同类别。按主要用途和生产工艺可分为衣用色织布、牛仔布和家纺色织布；按材质可分为纯棉色织布、混纺色织布；按品质可分为高支色织布、中高支色织布、低支色织布。发行人主要生产中高支以上档次的纯棉色织布，以衣用色织布为主，产品档次在行业中处于领先地位。

### (2) 色织子行业的工艺流程

色织产品生产涉及的专业面较广，是采用多种设备的深加工行业。整个流程可以概括为纱线染色——织造前准备——织造——织物后处理等主要过程。

色织布生产工艺流程图



### (3) 色织子行业的生产特点

色织产品的生产突出特点是小批量、多品种。通过不同原料、纱支、颜色的纱线结合各种不同的织物组织和排列组合，开发出千姿百态、风格各异的色织产品。由于消费者对产品质量、风格、花色品种的要求不同，色织产品生产又具有生产流程长、管理难度大的特点。作为棉纱和纺织服装中间环节的面料生产，对企业技术、管理水平及创新能力的要求越来越高。

### (4) 我国色织子行业存在的问题

目前，我国色织行业主要产能以中低档产品为主，产品结构不合理、产品附加值低、花色品种少、出口价格低，竞争能力主要体现在低成本，利润空间较小。多年来我国出口的色织产品大多数是接单生产模式，自己设计、开发的产品数量较少，而且中、高档色织产品单一，产品雷同，同行之间竞争激烈，严重影响了附加值的提升。

### (5) 我国色织行业的发展方向

#### ① 产业结构调整成为行业发展的主要动力

进入二十一世纪以来，随着全球经济的快速发展，人们的消费观念也发生了很大变化，追求时尚、功能化和环保成为消费的主流，追求高档消费的队伍在不断扩大。色织产品需求正朝着原料多样化、品种系列化、产品高档化、功能多样化的方向发展，多种原料混和、交织，“绿色”、保健和功能化的高端色织产品成为消费者的最爱。行业产品结构正在从低端产品向中高端产品快速发展，色织布竞争力正由规模优势向品质提升转变。

## ② 消费升级、绿色纺织成为行业发展的主要方向

目前，国际纺织业“绿色化”已经成为一种趋势，绿色生产和绿色消费的浪潮正风起云涌地改变着世界纺织品生产过程和人们的消费观念。进入 20 世纪 90 年代以来，出于环境保护、人类健康和贸易保护的需要，天然绿色、环保、保健类纺织品成为纺织品市场的“新宠”，也成为打破西方“绿色”壁垒和提高产品市场竞争力的有效手段。从市场的消费趋向看，高支、功能化的色织面料需求比例在逐步上升，只有做到多花色、多品种、多功能、档次高、交货快的企业才能在市场竞争中取得优势。色织行业正逐步转向以质量、环保、品牌和服务取胜的模式，消费升级、绿色纺织正成为行业发展的主要方向。

## （四）公司行业地位

根据中国棉纺织行业协会统计，在 2011 年全国色织行业主要经济效益指标排名中，公司出口交货值（出口创汇）排名第三、主营业务收入排名第四、人均利税排名第四、劳动生产率排名第六。公司是江苏省规模最大、业绩最好的色织企业，是江苏省一类工业产品出口企业。

### 2011 年色织布行业主要经济效益指标排名

排名	出口交货值	排名	主营业务收入
1	鲁泰集团	1	鲁泰集团
2	溢达中国控股有限公司	2	临清三和纺织集团有 公司
3	<b>江苏联发纺织股份有限公司</b>	3	溢达中国控股有限公司
4	临清三和纺织集团有限公司	4	<b>江苏联发纺织股份有限公司</b>
5	嵊州盛泰色织科技有限公司	5	绍兴国周控股集团有限公司
6	张家港市金陵纺织有限公司	6	嵊州盛泰色织科技有限公司
7	天津田歌纺织有限公司	7	江阴福斯特纺织有限公司
8	常州市武进马杭色织布有限公司	8	张家港市金陵纺织有限公司

9	常州强声纺织有限公司	9	浙江新乐纺织化纤有限公司
10	江阴福斯特纺织有限公司	10	常州市武进马杭色织布有限公司
排名	人均利税	排名	劳动生产率
1	绍兴国周控股集团有限公司	1	嵊州盛泰色织科技有限公司
2	浙江新乐纺织化纤有限公司	2	常州强声纺织有限公司
3	张家港市金陵纺织有限公司	3	江阴福斯特纺织有限公司
4	<b>江苏联发纺织股份有限公司</b>	4	绍兴国周控股集团有限公司
5	常州强声纺织有限公司	5	浙江新乐纺织化纤有限公司
6	嵊州盛泰色织科技有限公司	6	<b>江苏联发纺织股份有限公司</b>
7	江苏顺远纺织科技有限公司	7	临清三和纺织集团有限公司
8	鲁泰集团	8	鲁泰集团
9	临清三和纺织集团有限公司	9	常州市武进马杭色织布有限公司
10	江阴福斯特纺织有限公司	10	张家港市金陵纺织有限公司

数据来源：中国棉纺织行业协会

### （五）公司主要竞争优势

根据中国棉纺织工业协会的统计显示，公司的技术水平、生产能力、销售收入、利税总额、出口交货值等指标连续多年来位居全国同行业前列，已经在技术、产品、市场、管理等方面形成了独特的竞争优势。

#### 1、先进的生产装备优势

公司自设立以来，始终坚持高起点、高质量、面向高端市场的原则，绝大部分设备都是同行业内使用的先进设备，70%以上的关键生产设备从日本、意大利、德国、瑞士、香港等纺织技术发达的国家和地区引进，在国内同行业中处于领先地位。其中：公司配有浆纱机9台、意大利SMOET剑杆布机60台、意大利来纳多剑杆布机68台、必佳乐喷气布机112台、剑杆布机104台、日本丰田喷气布机528台（其中72台车速为1,000转/分的日本丰田喷气织机）、8台大提花喷气布机、配套德国凯撒空压机17台；公司的后整理设备有退浆机、丝光机，立信门富士公司的定型机，德国门富士公司的预缩机，意大利的斯博维图磨毛机和意大利克劳斯特的碳素磨毛机、台湾的宇邦轧光机、日本液氨整理线一条；公司的染色设备有意大利的科吉松式络筒机、瑞士SSM松式络筒机和紧式倒筒机、瑞士的贝宁格整经机，香港立信的经轴染色机、筒染机和射频烘干机；公司的监测仪器有乌斯特条杆仪、美国Atlas-Ci3000日晒牢度实验机、英国Hounsfield-H10k-S双臂万能材料试验机、瑞典WASCATOR FOM71CLS缩水率实验机等。外观质量检验采用美国

四分制标准，内在质量检测采用AATCC、ASTM、JIS和ISO标准，实验室通过了ITS和部分客户的认证，为中国合格评定国家认可委员会实验室（CNAS）。

这些先进的进口设备使公司完全实现了机电一体化，最大程度地简化了操作程序，使公司能够生产高档次、高附加值、系列化、功能化的高端产品，大大提高了生产效率。

## 2、领先的技术优势

公司技术领先，具有较强的研发能力。2010年，公司在新产品研发、人才引进、新成果转化、企业管理方面成果显著。“可见光催化空气净化柔性织物”被列为国家火炬计划、“棉真丝XLA交织织物产业化开发”被列为国家星火计划，“纺织面料的一种防污、防水、免烫后整理”获江苏省专利实施计划支持。公司聘请东华大学博士生导师、中国工程院周勤之院士获江苏省科技厅批准建设“江苏省企业院士工作站”、获江苏省人社厅批准建设“江苏省博士后科研工作站”，引进李毓陵博士获得“江苏省高层次创新创业人才计划”支持。公司获得授权专利6个、软件著作权6个；“转基因上浆色织布”被认定为江苏省自主创新产品、“纯天然无莱卡弹力织物”荣获江苏省新产品奖；“双钱”牌纯棉色织布获南通市出口名牌称号。通过实施卓越绩效管理和精益生产，公司荣获南通市市长质量奖。2011年，公司在新产品研发、新技术推广、新成果转化等方面持续推进，取得了显著效果。2011年公司通过了江苏省工程技术研究中心验收，“纯天然无莱卡弹力织物”被列为国家火炬计划，“CVC真丝交织织物产业化开发”被列为国家星火计划，“纯棉超高支高密弹力色织面料”和“可见光催化空气净化柔性织物”获批为江苏省高新技术产品，“纺织面料的一种防污、防水、免烫后整理方法”获得江苏省专利项目金奖。公司“柔性可见光材料研发”通过中国纺织行业协会科技成果鉴定，达到国际先进水平。公司先后获得“国家火炬计划重点高新技术企业”、“功能性色织面料自主创新试点”、“江苏省知识产权管理示范先进企业”、“江苏省两化融合示范企业”、“江苏省十一五技术改造先进企业”等荣誉称号。公司产品品牌被评为“中国棉纺行业最具影响力品牌”，同时被列为“2011-2013年江苏省重点培育的国际知名品牌”。

## 3、优化的产业链优势

公司近年来，为应对不断增长的订单需求，降低对外协产能的依赖程度，提高在国内外色织布市场的份额，公司对产能进行持续的扩建。截至2011年末，公司拥有色织布生产能力10,000万米/年，印染布产能1,800万米/年，衬衣生产能力830万件/年，棉纱生产能力7,800吨/年，污水处理能力20,000吨/天，供电能力30,000 kw/h，供应蒸汽110吨/小时。目前，公司利用资源整合已逐步形成上下游一体化的产业布局，形成了棉花纺纱—色织布生产—成衣缝制一体化的产业链，形成了一定的规模和成本优势，扩大了盈利空间，提升了抗风险能力。

此外，公司生产环节从纺纱、染纱、织布、后整理、制衣全部在一个厂区内，有效降低了物流成本。公司产业链相互形成互补，能够适应消费市场的变化及产品结构的变化。公司产品结构及工序是：先购进棉花，经纺纱工序根据需要生产出纯棉纱，由公司加工成各种中高档色织面料。色织面料大部分出口，一部分经缝纫工序加工成衬衫。衬衣绝大部分出口。公司实现了从纺纱、织布到制衣出口一条龙生产，具有高度的纵向一体化。公司根据客户订单确定缝纫用布品种，根据缝纫用布品种确定织布品种，根据织布品种确定纺纱品种，根据纺纱品种确定棉花配棉，充分实现了资源的整合，提高了生产的快速反应能力，缩短了产品生产周期。

#### 4、成熟的管理优势

公司高级管理人员从事纺织行业30多年，积累了丰富的生产和管理经验，造就了一支素质过硬的员工队伍，培养了一批学有专长、务实进取、具有现代企业经营理念的管理人才。管理组织架构在咨询公司配合下实现了管理流程再造，完善了内部控制制度。特别是公司上市后，进一步完善了现代企业制度，企业运作更加规范，激励机制更加有效，管理层具有很强的凝聚力、号召力和战斗力，为公司的快速发展和壮大奠定了坚实的基础。公司注重不断进行管理体制的探索和创新，投资1,000多万元引进了以色列待特克斯软件公司的专门软件，实施ERP系统管理，全面进行了管理信息化建设。公司通过了ISO9001质量管理体系、ISO14001环境管理体系、AAA标准化良好行为体系、OHSAS18001:1999职业健康安全管理体系、欧洲环保纺织品OEKO-TEX Standard100标准认证，管理体系健全，质量标准较高。公司以先进的信息技术为手段，通过对公司资源、供应链、客户

关系等进行信息化管理，优化公司的人力、物力、财力和信息资源，全流程降低经营成本。公司在各部门建立了岗位责任考核办法，明确管理人员的责任，有效调动了其积极性。

#### 5、稳定的销售客户优势

公司经过多年发展，培养出了长期、稳定的客户群和客户美誉度。在产品销售上，公司瞄准国际市场，准确定位，与全球客商结为合作伙伴，形成品牌商、贸易商及服装加工商为主体的国际贸易网络。公司产品主要销往美国、欧盟、日本、东南亚、香港等30多个国家和地区，是POLO、PVH（PHILLIPS VAN HEUSEN）、Mexx、GAP、H&M、SUNWEI1、THREADTEX、SEIDENSTICKER等国际大型贸易或服装品牌公司的重要供应商，并形成多年的合作关系。

该等知名客户选择供应商的标准普遍要求较高，需对目标供应商的研发能力、采购管理、生产管理、质量管理、物流管理、客户服务等多方面进行严格考察，并加以严格认证，供应商一旦选定，则将与其维持长期的合作关系。



## 第八节 财务会计信息

以下信息主要摘自本公司财务报告，本节的财务数据及有关分析说明反映了本公司最近三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量情况。本节中2012年1-6月数据来自本公司未经审计的2012年1-6月财务报表，2011年、2010年和2009年数据来自本公司经审计的财务报告。

投资者如需了解本公司的详细财务状况，请参阅本公司2009年、2010年和2011年经审计的财务报告及2012年1-6月未经审计的财务报表，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。

### 一、最近三年财务报告审计情况

本公司2009年度、2010年度和2011年度经审计的财务报告及2012年1-6月的未经审计财务报表已按照企业会计准则的规定进行编制。其中，2009年度和2010年度的财务报告由天健正信会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（天健正信审（2010）GF字第010034号和天健正信审（2011）GF字第010072号）。2011年度的财务报告由大华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（大华审字[2012]4124号）。

公司于2011年11月22日接到天健正信签发的《关于变更审计机构的函》和大华会计师事务所有限公司签发的《关于变更审计机构的函》，天健正信因进行分立重组，其分立的相关部门和分所和立信大华会计师事务所有限公司签订了《协议书》，天健正信的分立部门和相关分所加入立信大华，相关业务转入立信大华，此外，立信大华更名为大华会计师事务所有限公司。鉴于此，公司董事会审计委员会提议将本公司聘请的财务报表审计机构由天健正信变更为大华会计师事务所有限公司。2011年12月21日，公司2011年第三次临时股东大会审议通过了《关于变更公司2011年度财务审计机构的议案》。

2012年6月，因业务发展需要，天健正信与京都天华会计师事务所合并，合并后天健正信会计师事务所有限公司更名为致同会计师事务所（特殊普通合伙）。

### 二、最近三年及一期财务报表

## (一) 合并财务报表

## 最近三年及一期合并资产负债表

单位：元

项目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产：				
货币资金	699,133,316.22	650,559,386.69	882,832,045.55	145,789,945.87
交易性金融资产			3,798,528.50	
应收票据	25,512,162.75	7,191,381.72	1,750,000.00	300,000.00
应收账款	249,146,364.43	227,614,433.33	188,729,778.93	171,215,324.30
预付款项	71,928,109.32	81,548,248.57	21,006,736.45	15,734,021.91
应收利息				
应收股利				
其他应收款	8,783,838.55	14,242,989.02	29,535,528.74	5,299,664.10
存货	477,957,981.35	441,918,433.56	409,288,798.49	169,138,517.55
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
<b>流动资产合计</b>	<b>1,532,461,772.62</b>	<b>1,423,074,872.89</b>	<b>1,536,941,416.66</b>	<b>507,477,473.73</b>
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	2,500,000.00			
投资性房地产	14,803,611.46	2,628,036.39		
固定资产	1,032,262,918.39	1,006,173,551.17	877,843,926.30	748,213,370.34
在建工程	126,609,719.38	154,561,140.75	57,603,913.94	3,494,595.46
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	54,372,117.87	53,829,618.22	47,907,182.32	30,130,705.13
开发支出				
商誉				

长期待摊费用	7,675,245.39	4,760,931.34	965,207.97	315,055.60
递延所得税资产	8,533,287.28	8,424,179.72	6,707,241.10	2,224,496.68
其他非流动资产				
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,246,756,899.77</b>	<b>1,230,377,457.59</b>	<b>991,027,471.63</b>	<b>784,378,223.21</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,779,218,672.39</b>	<b>2,653,452,330.48</b>	<b>2,527,968,888.29</b>	<b>1,291,855,696.94</b>
流动负债:				
短期借款	259,938,700.00	240,092,800.00	181,502,000.00	236,312,670.00
交易性金融负债				
应付票据		9,300,000.00	19,000,000.00	32,652,500.00
应付账款	243,335,006.43	199,250,928.70	244,594,709.28	189,643,546.22
预收款项	39,758,574.13	33,483,928.63	43,267,884.59	16,928,878.55
应付职工薪酬	40,809,046.98	41,873,323.89	35,636,411.43	29,340,713.42
应交税费	-14,057,859.07	-30,815,166.35	2,511,063.43	4,403,593.52
应付利息	418,204.33	356,492.22	440,564.36	774,464.56
应付股利				
其他应付款	14,912,489.40	7,847,466.20	4,389,696.75	4,505,506.02
一年内到期的非流动负债		5,000,000.00	65,000,000.00	50,000,000.00
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>585,114,162.20</b>	<b>506,389,773.29</b>	<b>596,342,329.84</b>	<b>564,561,872.29</b>
非流动负债:				
长期借款	1,681,818.00	1,850,000.00	21,850,000.00	162,850,000.00
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,681,818.00</b>	<b>1,850,000.00</b>	<b>21,850,000.00</b>	<b>162,850,000.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>586,795,980.20</b>	<b>508,239,773.29</b>	<b>618,192,329.84</b>	<b>727,411,872.29</b>
股东权益:				
股本	215,800,000.00	215,800,000.00	107,900,000.00	80,900,000.00
资本公积	1,186,439,478.68	1,186,439,478.68	1,294,339,478.68	157,879,499.75
减:库存股				

盈余公积	63,648,015.12	63,648,015.12	39,037,359.71	23,737,274.58
未分配利润	662,639,007.04	621,574,810.23	414,425,360.26	257,296,089.08
外币报表折算差额	-78,174.70	-56,047.28		
归属于母公司股东权益合计	2,128,448,326.14	2,087,406,256.75	1,855,702,198.65	519,812,863.41
少数股东权益	63,974,366.05	57,806,300.44	54,074,359.80	44,630,961.24
<b>股东权益合计</b>	<b>2,192,422,692.19</b>	<b>2,145,212,557.19</b>	<b>1,909,776,558.45</b>	<b>564,443,824.65</b>
<b>负债及股东权益总计</b>	<b>2,779,218,672.39</b>	<b>2,653,452,330.48</b>	<b>2,527,968,888.29</b>	<b>1,291,855,696.94</b>

## 最近三年及一期合并利润表

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>1,213,827,783.04</b>	<b>2,751,229,849.55</b>	<b>2,228,752,655.87</b>	<b>1,528,765,287.05</b>
减：营业成本	966,112,430.05	2,140,494,804.09	1,766,656,178.73	1,180,525,011.34
营业税金及附加	12,854,440.39	20,330,488.86	6,121,417.96	4,722,871.63
销售费用	66,517,721.20	96,389,120.52	74,343,851.85	55,421,570.37
管理费用	47,679,246.13	81,349,084.86	73,821,761.82	44,696,244.47
财务费用	541,133	15,869,720.89	29,963,347.06	24,034,323.25
资产减值损失	429,606.34	862,459.75	1,591,958.71	147,866.20
加：公允价值变动收益		3,047,914.00	-3,047,914.00	
投资收益		-4,263,065.07	10,081,275.58	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
<b>二、营业利润</b>	<b>119,693,205.93</b>	<b>394,719,019.51</b>	<b>283,287,501.32</b>	<b>219,217,399.79</b>
加：营业外收入	3,550,567.59	19,252,233.79	14,062,112.44	10,391,736.31
减：营业外支出	948,112.29	5,139,157.66	2,530,943.30	380,985.28
其中：非流动资产处置损失	216,822.54	1,807,671.9	99,108.15	124,531.47
<b>三、利润总额</b>	<b>122,295,661.23</b>	<b>408,832,095.64</b>	<b>294,818,670.46</b>	<b>229,228,150.82</b>
减：所得税费用	34,327,129.29	102,282,238.38	70,848,422.95	49,104,835.58
<b>四、净利润</b>	<b>87,968,531.94</b>	<b>306,549,857.26</b>	<b>223,970,247.51</b>	<b>180,123,315.24</b>
归属于母公司股东的净利润	82,931,071.36	296,500,105.38	204,799,356.31	161,134,856.75

少数股东损益	5,037,460.58	10,049,751.88	19,170,891.20	18,988,458.49
<b>五、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益	0.38	1.37	1.04	1.00
（二）稀释每股收益	0.38	1.37	1.04	1.00
<b>六、其他综合收益</b>	<b>-36,043.99</b>	<b>-58,469.19</b>		
<b>七、综合收益总额</b>	<b>87,932,487.95</b>	<b>306,491,388.07</b>	<b>223,970,247.51</b>	<b>180,123,315.24</b>
归属于母公司股东的综合收益总额	82,908,943.95	296,444,058.10	204,799,356.31	161,134,856.75
归属于少数股东的综合收益总额	5,023,544	10,047,329.97	19,170,891.20	18,988,458.49

最近三年及一期合并现金流量表

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,242,267,393.95	2,820,770,687.89	2,290,428,229.07	1,670,618,524.48
收到的税费返还	83,173,878.04	193,989,952.78	166,308,172.80	105,050,232.11
收到其他与经营活动有关的现金	19,446,252.79	26,040,277.75	21,265,609.57	11,809,219.24
经营活动现金流入小计	1,344,887,524.78	3,040,800,918.42	2,478,002,011.44	1,787,477,975.83
购买商品、接受劳务支付的现金	942,150,328.03	2,106,965,734.47	1,884,690,059.60	1,264,352,390.75
支付给职工以及为职工支付的现金	169,028,116.54	268,184,169.35	226,731,872.89	164,801,469.62
支付的各项税费	58,344,739.15	181,154,075.16	114,219,424.54	55,609,823.74
支付其他与经营活动有关的现金	54,244,991.30	134,865,684.94	103,731,688.32	72,564,489.86
经营活动现金流出小计	1,223,768,175.02	2,691,169,663.92	2,329,373,045.35	1,557,328,173.97
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>121,119,349.76</b>	<b>349,631,254.50</b>	<b>148,628,966.09</b>	<b>230,149,801.86</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到			14,160,000.00	

的现金				
取得投资收益收到的现金		2,701,737.95	486,521.21	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	82,329,655.70	13,666,575.49	3,323,876.00	200,859.04
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				
投资活动现金流入小计	82,329,655.70	16,368,313.44	17,970,397.21	200,859.04
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	120,599,436.40	489,983,840.10	331,591,300.05	168,718,218.76
投资支付的现金	2,500,000.00		21,290,000.00	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				13,019,418.82
支付其他与投资活动有关的现金				1,231,301.86
投资活动现金流出小计	123,099,436.40	489,983,840.10	352,881,300.05	182,968,939.44
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-40,769,780.70</b>	<b>-473,615,526.66</b>	<b>-334,910,902.84</b>	<b>-182,768,080.40</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金		1,348,157.00	1,167,050,000.00	150,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		1,348,157.00		150,000.00
取得借款收到的现金	229,438,700.00	422,146,600.00	384,053,600.00	470,058,570.00
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	32,519,961.67			
筹资活动现	261,958,661.67	423,494,757.00	1,551,103,600.00	470,208,570.00

金流入小计				
偿还债务支付的现金	214,760,982	443,555,800.00	564,864,270.00	472,591,900.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	50,682,483.41	88,417,385.47	60,334,979.12	23,985,109.27
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		7,663,546.33	7,538,191.31	
支付其他与筹资活动有关的现金	32,783.43	32,519,961.67	2,817,165.00	300,000.00
筹资活动现金流出小计	265,476,248.84	564,493,147.14	628,016,414.12	496,877,009.27
筹资活动产生的现金流量净额	-3,517,587.17	-140,998,390.14	923,087,185.88	-26,668,439.27
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	4,261,909.31	190,041.77	236,850.55	416,722.67
五、现金及现金等价物净增加额	81,093,891.20	-264,792,620.53	737,042,099.68	21,130,004.86
加：期初现金及现金等价物余额	618,039,425.02	882,832,045.55	145,789,945.87	124,659,941.01
六、期末现金及现金等价物余额	699,133,316.22	618,039,425.02	882,832,045.55	145,789,945.87

## (二) 母公司财务报表

### 最近三年及一期母公司资产负债表

单位：元

项目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产：				
货币资金	516,743,318.58	398,627,545.55	482,206,412.32	85,235,759.89
交易性金融资产				
应收票据	13,314,579.35	3,349,424.57		
应收账款	226,823,420.84	211,270,985.92	173,745,012.99	151,538,484.59
预付款项	46,164,107.44	46,421,520.38	16,777,412.76	5,358,435.16
应收利息				
应收股利	39,756,675.54	1,632,151.40		
其他应收款	50,948,127.49	5,907,417.36	14,568,806.69	2,898,950.00

存货	228,213,531.76	233,381,676.27	272,175,450.32	107,060,132.02
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
<b>流动资产合计</b>	<b>1,121,963,761.00</b>	<b>900,590,721.45</b>	<b>959,473,095.08</b>	<b>352,091,761.66</b>
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	565,420,641.07	552,800,641.07	550,281,128.07	109,221,128.07
投资性房地产	14,803,611.46	2,628,036.39		
固定资产	497,233,673.78	570,796,156.20	504,438,364.36	399,756,950.96
在建工程	6,984,796.73	29,824,841.53	22,541,293.69	985,143.40
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	12,708,321.76	12,378,247.07	10,353,118.63	3,998,139.03
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	724,381.84	771,565.23	591,304.63	351,520.60
其他非流动资产				
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,097,875,426.64</b>	<b>1,169,199,487.49</b>	<b>1,088,205,209.38</b>	<b>514,312,882.06</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,219,839,187.64</b>	<b>2,069,790,208.94</b>	<b>2,047,678,304.46</b>	<b>866,404,643.72</b>
流动负债：				
短期借款	50,000,000.00		30,000,000.00	96,600,000.00
交易性金融负债				
应付票据				21,652,500.00
应付账款	134,916,168.69	127,275,080.90	204,953,589.73	150,392,947.53
预收款项	30,318,631.70	16,425,178.10	25,874,470.29	13,437,786.17
应付职工薪酬	18,397,767.11	22,580,022.49	20,097,708.74	17,030,508.52
应交税费	3,061,559.52	-15,994,028.79	5,064,920.25	8,689,613.09



应付利息	87,638.89		93,744.45	330,149.36
应付股利				
其他应付款	6,239,141.00	2,387,318.29	843,787.11	470,006.41
一年内到期的非流动负债			25,000,000.00	25,000,000.00
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>243,020,906.91</b>	<b>152,673,570.99</b>	<b>311,928,220.57</b>	<b>333,603,511.08</b>
非流动负债：				
长期借款				80,000,000.00
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
<b>非流动负债合计</b>				<b>80,000,000.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>243,020,906.91</b>	<b>152,673,570.99</b>	<b>311,928,220.57</b>	<b>413,603,511.08</b>
股东权益：				
股本	215,800,000.00	215,800,000.00	107,900,000.00	80,900,000.00
资本公积	1,185,243,564.82	1,185,243,564.82	1,293,143,564.82	157,825,464.82
减：库存股				
盈余公积	63,648,015.12	63,648,015.12	39,037,359.71	23,737,274.58
未分配利润	512,126,700.79	452,425,058.01	295,669,159.36	190,338,393.24
<b>股东权益合计</b>	<b>1,976,818,280.73</b>	<b>1,917,116,637.95</b>	<b>1,735,750,083.89</b>	<b>452,801,132.64</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>2,219,839,187.64</b>	<b>2,069,790,208.94</b>	<b>2,047,678,304.46</b>	<b>866,404,643.72</b>

最近三年及一期母公司利润表

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业总收入	978,382,256.80	2,396,864,701.87	1,905,953,045.83	1,301,680,937.22
减：营业成本	838,781,507.36	1,990,291,066.95	1,607,554,323.03	1,064,106,510.91
加 营业税金及附加	7,412,907.01	12,579,811.59	2,219,371.05	2,488,845.60
销售费用	33,450,083.34	54,638,342.17	51,306,610.36	42,998,801.46

管理费用	22,884,052.41	42,013,251.68	45,551,286.28	26,711,485.69
财务费用	-6,226,112.97	426,775.66	16,076,692.96	12,283,082.11
资产减值损失	-188,733.54	721,042.40	959,136.18	8,955.68
加：公允价值变动收益				
投资收益	39,756,675.54	23,752,074.30	10,919,292.02	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益				
<b>二、营业利润</b>	<b>122,025,228.73</b>	<b>319,946,485.72</b>	<b>193,204,917.99</b>	<b>153,083,255.77</b>
加：营业外收入	1,959,272.49	3,018,112.50	8,592,917.51	5,010,980.86
减：营业外支出		2,066,298.47	458,517.60	333,200.07
其中：非流动资产处置损失		1,805,531.58	48,746.76	86,469.10
<b>三、利润总额</b>	<b>123,984,501.22</b>	<b>320,898,299.75</b>	<b>201,339,317.90</b>	<b>157,761,036.56</b>
减：所得税费用	21,122,858.44	74,791,745.69	48,338,466.65	38,855,317.31
<b>四、净利润</b>	<b>102,861,642.78</b>	<b>246,106,554.06</b>	<b>153,000,851.25</b>	<b>118,905,719.25</b>
<b>五、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益	0.48	1.14	1.55	1.47
（二）稀释每股收益	0.48	1.14	1.55	1.47
<b>六、其他综合收益</b>				
<b>七、综合收益总额</b>	<b>102,861,642.78</b>	<b>246,106,554.06</b>	<b>153,000,851.25</b>	<b>118,905,719.25</b>

## 最近三年及一期母公司现金流量表

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	995,004,268.08	2,337,496,934.97	1,925,613,378.88	1,336,643,566.73
收到的税费返还	64,428,839.48	155,874,840.67	138,002,471.80	82,572,387.42
收到其他与经营活动有关的现金	11,169,590.67	8,934,373.34	13,261,817.39	6,568,425.60
经营活动现金流入小计	1,070,602,698.23	2,502,306,148.98	2,076,877,668.07	1,425,784,379.75

购买商品、接受劳务支付的现金	815,176,631.24	1,912,848,591.41	1,764,403,634.04	1,112,777,856.74
支付给职工以及为职工支付的现金	87,308,229.77	148,116,458.06	131,697,300.17	104,735,290.59
支付的各项税费	24,638,736.30	108,315,926.10	62,487,054.60	28,209,717.68
支付其他与经营活动有关的现金	79,522,089.72	76,356,066.96	75,994,896.20	55,463,341.98
经营活动现金流出小计	1,006,645,687.03	2,245,637,042.53	2,034,582,885.01	1,301,186,206.99
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>63,957,011.20</b>	<b>256,669,106.45</b>	<b>42,294,783.06</b>	<b>124,598,172.76</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金	1,632,151.40	22,119,922.90	10,919,292.01	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	83,203,257	22,713,727.00	348,396.00	604,690.37
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				
投资活动现金流入小计	84,835,408.40	44,833,649.90	11,267,688.01	604,690.37
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	28,793,065.56	261,353,123.82	192,610,245.97	67,475,242.73
投资支付的现金	12,620,000	2,519,513.00	441,060,000.00	30,090,760.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	41,413,065.56	263,872,636.82	633,670,245.97	97,566,002.73
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>43,422,342.84</b>	<b>-219,038,986.92</b>	<b>-622,402,557.96</b>	<b>-96,961,312.36</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				

吸收投资收到的现金			1,167,050,000.00	
取得借款收到的现金	50,000,000.00	20,000,000.00	101,000,000.00	250,600,000.00
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	7,000,000.00			
筹资活动现金流入小计	57,000,000.00	20,000,000.00	1,268,050,000.00	250,600,000.00
偿还债务支付的现金		75,000,000.00	247,600,000.00	258,100,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	43,519,758.34	66,326,523.56	40,663,033.16	11,520,627.16
支付其他与筹资活动有关的现金	32,783.43	7,000,000.00	2,817,165.00	300,000.00
筹资活动现金流出小计	43,552,541.77	148,326,523.56	291,080,198.16	269,920,627.16
筹资活动产生的现金流量净额	13,447,458.23	-128,326,523.56	976,969,801.84	-19,320,627.16
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	4,288,960.76	117,537.26	108,625.49	352,366.53
五、现金及现金等价物净增加额	125,115,773.03	-90,578,866.77	396,970,652.43	8,668,599.77
加：期初现金及现金等价物余额	391,627,545.55	482,206,412.32	85,235,759.89	76,567,160.12
六、期末现金及现金等价物余额	516,743,318.58	391,627,545.55	482,206,412.32	85,235,759.89

### 三、最近三年及一期合并报表范围的变化

#### (一) 2012年1-6月合并报表范围的变化

2012年1-6月合并报表新增合并子公司金诚制衣有限公司，合并原因为2012年4月海安制衣收购自然人苏文杰持有的金诚制衣有限公司68%的股权；此外，2012年3月，公司二级子公司南通银仕服饰有限公司变更名称为南通占姆士服饰有限公司。

#### (二) 2011年合并报表范围的变化

序号	增加公司	变更原因
1	联发纺织（香港）有限公司	2011年1月新设
2	联发纺织（欧洲）有限公司	2011年6月新设
3	联发纺织有限公司	2011年9月新设
4	阿克苏联发纺织有限公司	2011年1月新设
5	阿克苏联发棉业有限公司	2011年3月新设
6	深圳占姆士服饰有限公司	2011年6月新设
7	成都占姆士服饰有限公司	2011年8月新设
8	江苏苏中占姆士服饰有限公司	2011年8月新设
9	泗阳联发霞飞制衣有限公司	2011年11月新设
10	广州占姆服饰有限公司	2011年12月新设

### （三）2010年合并报表范围的变化

序号	增加公司	变更原因
1	南通银仕服饰有限公司	2010年9月新设
2	淮安市联发制衣有限公司	2010年1月新设
3	宿迁联发制衣有限公司	2010年7月新设
序号	减少公司	变更原因
1	广州军悦纺织品有限公司	2009年注销

### （四）2009年合并报表范围的变化

序号	增加公司	变更原因
1	上海豪恩服饰有限公司	2009年6月新设
2	南通联发印染有限公司	2009年5月，联发集团将所持南通印染100%股权转让予联发股份
3	广州军悦纺织品有限公司	2009年6月新设，2009年11月注销

## 四、最近三年及一期主要财务指标

### （一）主要财务指标

#### 1、合并报表财务指标

财务指标	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
资产负债率（%）	21.11	19.15	24.45	56.31
流动比率	2.62	2.81	2.58	0.90
速动比率	1.80	1.94	1.89	0.60
每股净资产（元）	9.86	9.67	17.20	6.43
财务指标	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度

应收账款周转率（次）	5.09	13.22	12.38	10.32
存货周转率（次）	2.10	5.03	6.11	8.99
利息保障倍数（倍）	-	24.93	15.24	10.61
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.56	1.62	1.38	2.84
每股净现金流量（元/股）	0.38	-1.23	6.83	0.26

## 2、母公司报表财务指标

财务指标	2012年 6月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
资产负债率（%）	10.95	7.38	15.23	47.74
流动比率	4.62	5.90	3.08	1.06
速动比率	3.68	4.37	2.20	0.73
每股净资产（元）	9.16	8.88	16.09	5.60
财务指标	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率（次）	4.47	12.45	11.72	9.86
存货周转率（次）	3.63	7.87	8.48	12.83
利息保障倍数（倍）	-	240.46	25.99	14.84
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.30	1.19	0.39	1.54
每股净现金流量（元/股）	0.58	-0.42	3.68	0.11

上述财务指标计算方法如下：

- （1）资产负债率=负债总额/资产总额；
- （2）流动比率=流动资产/流动负债；
- （3）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- （4）每股净资产=期末归属于母公司股东的股东权益/期末普通股股份总数；
- （5）应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；
- （6）存货周转率=营业成本/存货平均余额；
- （7）利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用；
- （8）每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/年度末普通股股份总数；

(9) 每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额 / 年度末普通股股份总数。

## (二) 最近三年及一期净资产收益率和每股收益

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)的规定,本公司最近三年及一期净资产收益率和每股收益如下(合并报表数据):

### 1、净资产收益率

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
加权平均净资产收益率(%)	3.91	15.00	11.04	33.97
扣除非经常性损益后加权平均的净资产收益率(%)	3.82	14.57	10.35	32.49

### 2、每股收益

单位:元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
按照归属于公司普通股股东的净利润计算的基本每股收益	0.38	1.37	1.04	1.00
按照扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算的基本每股收益	0.38	1.33	0.97	0.95
按照归属于公司普通股股东的净利润计算的稀释每股收益	0.38	1.37	1.04	1.00
按照扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算的稀释每股收益	0.38	1.33	0.97	0.95

上述财务指标的计算方法如下:

1、基本每股收益可参照如下公式计算:

$$\text{基本每股收益} = P_0 \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中: P<sub>0</sub>为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普

普通股股东的净利润；S为发行在外的普通股加权平均数；S0为期初股份总数；S1为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj为报告期因回购等减少股份数；Sk为报告期缩股数；M0为报告期月份数；Mi为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

2、稀释每股收益可参照如下公式计算：

稀释每股收益= $P1 / (S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，P1为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

3、加权平均净资产收益率的计算公式如下：

加权平均净资产收益率= $P0 / (E0 + NP \div 2 + Ei \times Mi \div M0 - Ej \times Mj \div M0 \pm Ek \times Mk \div M0)$

其中：P0分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP为归属于公司普通股股东的净利润；E0为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0为报告期月份数；Mi为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

### （三）最近三年及一期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，公司最近三年及一期非经常性损益明细如下表所示：

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
非流动资产处置损益	1,528,400.11	197,015.16	59,305.10	-107,346.36
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	1,516,241.00	9,826,391.59	13,579,621.00	9,884,152.00
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				168,303.97
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		-1,215,151.07	7,033,361.58	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-442,185.81	4,089,669.38	-2,107,756.96	65,641.42
少数股东权益影响额	-60,653.89	-1,176,548.78	-1,131,695.05	-906,034.35
所得税影响额	-650,613.83	-3,224,481.27	-4,641,132.68	-2,062,133.68
合计	1,891,187.58	8,496,895.01	12,791,702.99	7,042,583.00

## 五、管理层讨论与分析

公司各项业务依托下属全资及控股子公司开展，合并口径的财务数据相对母公司口径应能够更加充分的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，本公司管理层以合并财务报表的数据为基础对财务状况、现金流量、偿债能力和盈利能力进行讨论与分析，同时结合母公司财务报表进行简明的财务分析。

## (一) 以合并报表口径分析

## 1、资产构成分析

本公司最近三年及一期主要资产情况如下表所示：

项目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
流动资产	153,246.18	55.14	142,307.49	53.63	153,694.14	60.80	50,747.75	39.28
非流动资产	124,675.69	44.86	123,037.75	46.37	99,102.75	39.20	78,437.82	60.72
合计	277,921.87	100.00	265,345.23	100.00	252,796.89	100.00	129,185.57	100.00

截至2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末，公司资产总额分别为277,921.87万元、265,345.23万元、252,796.89万元、129,185.57万元。公司自2010年4月上市以来，随着募投项目的快速推进，资产规模呈现迅速扩张，2009-2011年总资产年复合增长率为38.16%。2010年公司完成首次公开发行导致货币资金大幅增加，2010年以来公司资产构成以流动资产为主。

## (1) 流动资产分析

项目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
货币资金	69,913.33	45.62	65,055.94	45.72	88,283.20	57.44	14,578.99	28.73
交易性金融资产	-	-	-	-	379.85	0.25	-	-
应收票据	2,551.22	1.66	719.14	0.51	175.00	0.11	30.00	0.06
应收账款	24,914.64	16.26	22,761.44	15.99	18,872.98	12.28	17,121.53	33.74
预付款项	7,192.81	4.69	8,154.82	5.73	2,100.67	1.37	1,573.40	3.10
其他应收款	878.38	0.57	1,424.30	1.00	2,953.55	1.92	529.97	1.04
存货	47,795.80	31.19	44,191.84	31.05	40,928.88	26.63	16,913.85	33.33
流动资产合计	153,246.18	100.00	142,307.49	100.00	153,694.14	100.00	50,747.75	100.00

公司流动资产结构相对稳定，主要由货币资金、应收账款和存货构成，2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末三项合计占比分别是93.07%、92.76%、96.35%和95.80%。

## ① 货币资金

截至 2012 年 6 月末、2011 年末、2010 年末和 2009 年末，公司货币资金分别为 69,913.33 万元、65,055.94 万元、88,283.20 万元、14,578.99 万元。货币资金 2010 年末帐面余额较 2009 年末账面余额增加 505.55%，主要是公司 2010 年取得的发行股票募集资金尚有 31,438.64 万元未投入项目使用，及 2010 年经营活动产生的现金流量较上年增加较多等原因综合影响所致。2011 年公司支付了大量资金用于募集资金投资项目，导致 2011 年度货币资金较上年减少 26.31%。

### ② 交易性金融资产

2010 年末，公司交易性金融资产为 379.85 万元，系海安棉纺公司为套期保值而购买的棉花期货，由于非高度有效套保故列入交易性金融资产。2011 年末，海安棉纺公司将上年所持棉花期货合约平仓，该项目年末余额为 0。

### ③ 应收票据

公司的供销结算环节主要以现金收付为主，收取的票据总量整体较小，主要来自于长期合作的客户。公司收取票据后不贴现，通常直接背书给供应商或外协单位。截至 2012 年 6 月末、2011 年末、2010 年末和 2009 年末，公司应收票据分别为 2,551.22 万元、719.14 万元、175.00 万元、30.00 万元，较期初增长 254.76%、310.94%和 483.33%，主要原因是近年来公司采用银行承兑汇票结算较多所致。

### ④ 应收账款

公司应收账款主要是应收销货款，绝大部分账龄在 1 年以内，客户主要为国际大型服装厂商，信用度较高，且相对分散，公司面临的坏账损失风险较小。截至 2012 年 6 月末、2011 年末、2010 年末和 2009 年末，公司应收账款分别为 24,914.64 万元、22,761.44 万元、18,872.98 万元、17,121.53 万元。2011 年末应收账款比 2010 年末增加 3,888.46 万元，增幅为 20.60%，主要原因是 2011 年产品销售收入同比增长 23.44%，导致应收账款相对增加。应收账款 2012 年 6 月末账面余额比 2011 年末增加 2,153.20 万元，增加 9.46%，主要原因是 2012 年上半年由于外销需求减弱，营业收入比上年同期下降 9.56%，应收账款增长放缓。

2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末公司应收账款分别占各期末流动资产的比例为16.26%、15.99%、12.28%和33.74%。由于2010年公司取得公开发行股票募集资金，导致流动资产大幅增加，应收账款占流动资产比例降低，应收账款变动合理。2010年末至2012年6月末，应收账款占流动资产的比例相对平稳，账龄以一年以内为主。

发行人应收账款坏账准备按照类别划分计提及核算方法如下：

#### A、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款

公司将单项应收账款200万元以上（含200万元），确定为单项金额重大的应收账款。

在资产负债表日，公司对单项金额重大的应收账款单独进行减值测试，经测试发生了减值的，按其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确定减值损失，计提坏账准备；对单项测试未减值的应收账款，汇同单项金额非重大的应收账款，按类似的信用风险特征划分为若干组合，再按这些应收账款组合在资产负债表日余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。

#### B、按组合计提坏账准备的应收账款

公司将应收账款划分为国内销售和国外销售两个组合，均采用账龄分析法计提坏账准备，计提比例如下：

账龄	坏账准备计提比例(%)
外销	
信用期内	0%
逾期3个月内	50%
逾期3个月以上	100%
内销	
一年以内	5%
一至二年	30%
二至三年	50%
三年以上	100%

注：外销业务的信用期是由公司业务部在承接订单时与客户洽谈商定的结果。公司出口销售主要采用信用证方式结算，销售信用期通常在90-120天不等，回收期较短，客户主要为国际大型服装厂商，信用度较高，违约可能性很小。在内部控制上，公司业务部对货款回笼有相应的管理制度。公司在信用期内应收账款不计提坏账准备符合审慎性原则。

## C、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款

单项金额不重大的应收账款，如存在确凿证据表明存在可收回金额，按账面价值与可收回金额之间的差额单独计提坏账准备。

公司最近三年应收账款账面余额按账龄分析列示如下：

账龄	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额(万元)	比例 (%)	金额(万元)	比例 (%)	金额(万元)	比例 (%)	金额(万元)	比例 (%)
外销：								
信用期内	17,384.78	68.63	16,642.34	71.91	13,504.46	70.43	14,018.64	81.13
逾期								
3个月内	202.87	0.80	122.31	0.53	28.91	0.15	14.19	0.08
逾期								
3个月以上	27.10	0.11	0.00	0.00	0.41	0.00	0.00	0.00
内销：								
一年以内	7,690.99	30.36	6,373.53	27.54	5,625.89	29.34	3,241.39	18.76
一至二年	25.53	0.10	4.10	0.02	12.72	0.07	4.21	0.02
二至三年	0.18	0.00	0.00	0.00	1.13	0.01	1.79	0.01
三年以上	0.00	0.00	0.00	0.00	1.76	0.01	0.00	0.00
合计	25,331.45	100.00	23,142.28	100.00	19,175.28	100.00	17,280.22	100.00

在报告期内，公司对外销客户的应收账款几乎全部处于信用期内，对内销客户的应收账款账龄超过一年的比例很小，体现了公司良好的回款能力，应收账款的质量很高。

## ⑤ 预付款项

公司的预付款项大部分为预付设备采购款，部分进口设备采购周期较长，但一般不超过1年。截至2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末，公司预付款项分别为7,192.81万元、8,154.82万元、2,100.67万元、1,573.40万元。预付款项2011年末账面余额比2010年末增加6,054.15万元，增加288.20%，主要原因是本期公司及阿克苏纺织预付工程设备款较多所致。

## ⑥ 其他应收款

公司其他应收款主要核算员工备用金及押金、应收出口退税款以及期货保证金等。其他应收款占公司流动资产的比例不大，2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末其他应收款净额占流动资产的比例分别为0.57%、1.00%、1.92%

和 1.04%。从账龄上看，其他应收款账龄大部分在 1 年以内。

### ⑦ 存货

公司存货主要包括原材料、在产品、库存商品、委托加工物资和周转材料。公司采用“以销定产”的方式进行采购和生产，因此其存货规模随着业务规模的扩张而增长。截至2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末，公司存货分别为47,795.80万元、44,191.84万元、40,928.88万元和16,913.85万元，占各期末流动资产的比例分别为31.19%、31.05%、26.63%和33.33%。2010年以来，公司的存货均维持在较大规模。2010年末存货账面余额比2009年末增加24,015.03万元，增长141.98%，主要原因一方面在于公司销售业务增长带动存货规模上升，另一方面是在于棉花价格上涨，2010年棉花价格经历了较大幅度的波动，中国棉花价格指数CC Index 328由2010年初的近15,000元/吨单边上涨至2011年3月31,000元/吨以上，涨幅超过100%，为满足公司正常生产需要所采购的棉花入库价格较高，因此公司2010年存货规模增长较快。相较于公司的营业成本，公司的存货周转速度维持在3-6个月左右。

本公司最近三年及一期的存货情况如下表所示：

存货种类	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
原材料	18,860.95	41.60	17,112.82	38.72	17,554.80	42.89	6,733.82	39.81
在产品	9,155.68	22.36	8,996.86	20.36	11,232.66	27.44	4,987.91	29.49
库存商品	18,972.20	34.56	17,013.24	38.50	11,486.24	28.06	4,440.27	26.25
委托加工物资	77.77	1.27	976.25	2.21	586.33	1.43	721.34	4.26
周转材料	729.20	0.20	92.67	0.21	68.85	0.17	30.51	0.18
<b>合计</b>	<b>47,795.80</b>	<b>100.00</b>	<b>44,191.84</b>	<b>100.00</b>	<b>40,928.88</b>	<b>100.00</b>	<b>16,913.85</b>	<b>100.00</b>

### (2) 非流动资产分析

公司非流动资产结构稳定，主要由固定资产、在建工程 and 无形资产构成。为了提高生产规模和产品档次，公司近年来投资建设了高档织物面料织染及后整理加工技术改造项目、高档色织面料技术改造项目和阿克苏纺织新建 20 万锭高档棉纱生产线等重大项目，因此，固定资产和在建工程增加较多，所占比重较大。

项目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
长期股权投资	250.00	0.20	-	-	-	-	-	-
投资性房地产	1,480.36	1.19	262.80	0.21	-	-	-	-
固定资产	103,226.29	82.80	100,617.36	81.78	87,784.39	88.58	74,821.34	95.39
在建工程	12,660.97	10.16	15,456.11	12.56	5,760.39	5.81	349.46	0.45
无形资产	5,437.21	4.36	5,382.96	4.38	4,790.72	4.83	3,013.07	3.84
长期待摊费用	767.52	0.62	476.09	0.39	96.52	0.10	31.51	0.04
递延所得税资产	853.33	0.68	842.42	0.68	670.72	0.68	222.45	0.28
<b>非流动资产合计</b>	<b>124,675.69</b>	<b>100.00</b>	<b>123,037.75</b>	<b>100.00</b>	<b>99,102.75</b>	<b>100.00</b>	<b>78,437.82</b>	<b>100.00</b>

### ① 长期股权投资

长期股权投资系公司 2012 年投资设立南通杉杉创业投资中心,投资额为 250 万元,持股比例为 5.88%。

### ② 投资性房地产

2011 年,公司新建厂房并对外租赁,用于外协厂商为公司部分工序配套加工。截至 2012 年 6 月末和 2011 年末,公司投资性房地产为 1,480.36 万元和 262.80 万元。2012 年 6 月末投资性房地产较年初增加 463.30%,主要是本期联发工业园对外出租的房屋增加所致。

### ③ 固定资产

公司固定资产主要构成为房屋及建筑物、机器设备、运输工具、电子设备和 其他设备等,均为公司生产所必备的资产。截至 2012 年 6 月末、2011 年末、2010 年末和 2009 年末,公司固定资产占非流动资产比重分别为 82.80%、81.78%、88.58%、95.39%。公司为提升行业地位、产品升级和扩大产能,加大厂房、高新设备投入,导致固定资产占非流动资产比例较高,与公司的发展战略相适应,也符合行业升级换代的发展趋势。

2011 年末固定资产净值 100,617.36 万元,比 2010 年末增加了 12,832.97 万元,增加的主要原因是高档织物面料织染及后整理加工技术改造项目、南通热

电热电三期、南通热电污水二期等完工转为固定资产核算。

2010 年末固定资产净值 87,784.39 万元，比 2009 年末增加了 12,963.05 万元，增加的主要原因是高档特种天然纤维纱线生产线技术改造项目完工，将其转为固定资产核算。

#### ④ 在建工程

截至 2012 年 6 月末、2011 年末、2010 年末和 2009 年末，公司在建工程分别为 12,660.97 万元、15,456.11 万元、5,760.39 万元和 349.46 万元，占非流动资产的比例分别为 10.16%、12.56%、5.81%、0.45%。由于公司 2010 年首次公开发行股票募集了大量资金，并陆续用于募投项目的实施，导致在建工程大幅增加。

#### ⑤ 无形资产

无形资产主要是公司取得的土地使用权、软件、商标和专利技术。

2011 年末无形资产净值较 2010 年末增加 592.24 万元，主要原因是公司新增土地使用权以及新纳入合并范围的阿克苏纺织和阿克苏棉业的土地使用权。

2010 年末无形资产净值较 2009 年末增加 1,777.65 万元，增加 59%，主要是公司及子公司新增土地所致。

#### ⑥ 长期待摊费用

长期待摊费用主要是公司及各所属子公司的装修费。2011 年和 2010 年长期待摊费用分别同比增长 206.36%和 393.25%，主要是宿迁制衣厂厂房装修、占姆士公司下属专卖店装修费增加所致。

#### ⑦ 递延所得税资产

2012 年 6 月末公司递延所得税资产为 853.33 万元。公司递延所得税资产主要是内部销售未实现利润增加导致递延所得税资产增加。公司主要产品市场需求较好，在未来很可能获得足够的应纳税所得额用于抵扣递延所得税资产的收益。因此，本公司递延所得税资产从整体上看不存在不能转销的风险。



## 2、负债构成分析

本公司最近三年及一期主要负债情况如下表所示：

项目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
短期借款	25,993.87	44.30	24,009.28	47.24	18,150.20	29.36	23,631.27	32.49
应付票据	-	-	930.00	1.83	1,900.00	3.07	3,265.25	4.49
应付账款	24,333.50	41.47	19,925.09	39.20	24,459.47	39.57	18,964.35	26.07
预收款项	3,975.86	6.78	3,348.39	6.59	4,326.79	7.00	1,692.89	2.33
应付职工薪酬	4,080.90	6.95	4,187.33	8.24	3,563.64	5.76	2,934.07	4.03
应交税费	-1,405.79	-2.40	-3,081.52	-6.06	251.11	0.41	440.36	0.61
应付利息	41.82	0.07	35.65	0.07	44.06	0.07	77.45	0.11
其他应付款	1,491.25	2.54	784.75	1.54	438.97	0.71	450.55	0.62
一年内到期的非流动负债	-	-	500.00	0.98	6,500.00	10.51	5,000.00	6.87
<b>流动负债合计</b>	<b>58,511.42</b>	<b>99.71</b>	<b>50,638.98</b>	<b>99.64</b>	<b>59,634.23</b>	<b>96.47</b>	<b>56,456.19</b>	<b>77.61</b>
长期借款	168.18	0.29	185.00	0.36	2,185.00	3.53	16,285.00	22.39
<b>非流动负债合计</b>	<b>168.18</b>	<b>0.29</b>	<b>185.00</b>	<b>0.36</b>	<b>2,185.00</b>	<b>3.53</b>	<b>16,285.00</b>	<b>22.39</b>
<b>负债合计</b>	<b>58,679.60</b>	<b>100.00</b>	<b>50,823.98</b>	<b>100.00</b>	<b>61,819.23</b>	<b>100.00</b>	<b>72,741.19</b>	<b>100.00</b>

截至2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末，公司的负债总额分别为58,679.60万元、50,823.98万元、61,819.23万元、72,741.19万元，资产负债率分别为21.11%、19.15%、24.45%和56.31%。近年来，公司主要通过上市募集的资金来支持其产能扩大所形成大规模的资本性支出，并替换了往年的部分银行借款，因此其债务融资规模呈下降态势。权益资本的大幅增长和负债规模的减少使得公司的资产负债率大幅下降，负债经营程度很低。

### (1) 流动负债分析

项目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
短期借款	25,993.87	44.43	24,009.28	47.41	18,150.20	30.44	23,631.27	41.86
应付票据	-	-	930.00	1.84	1,900.00	3.19	3,265.25	5.78
应付账款	24,333.50	41.59	19,925.09	39.35	24,459.47	41.02	18,964.35	33.59
预收款项	3,975.86	6.80	3,348.39	6.61	4,326.79	7.26	1,692.89	3.00
应付职工薪酬	4,080.90	6.97	4,187.33	8.27	3,563.64	5.98	2,934.07	5.20

应交税费	-1,405.79	-2.40	-3,081.52	-6.09	251.11	0.42	440.36	0.78
应付利息	41.82	0.07	35.65	0.07	44.06	0.07	77.45	0.14
其他应付款	1,491.25	2.55	784.75	1.55	438.97	0.74	450.55	0.80
一年内到期的非流动负债	-	-	500.00	0.99	6,500.00	10.90	5,000.00	8.86
<b>流动负债合计</b>	<b>58,511.42</b>	<b>100.00</b>	<b>50,638.98</b>	<b>100.00</b>	<b>59,634.23</b>	<b>100.00</b>	<b>56,456.19</b>	<b>100.00</b>

截至2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末，公司的流动负债总额分别为58,511.42万元、50,638.98万元、59,634.23万元、56,456.19万元，占总负债的比重分别为99.71%、99.64%、96.47%和77.61%。从负债结构来看，流动负债占比较大，主要是由于公司近年来融资渠道以股权融资为主，2010年来没有新增的长期借款，往年的非流动负债逐渐向流动负债转化。流动负债主要用于补充流动资金，债务期限与融资用途较为匹配，流动性风险可控。

#### ① 短期借款

截至2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末，公司短期借款占流动负债的比例分别为44.43%、47.41%、30.44%和41.86%。最近三年及一期内，公司短期借款余额较大，主要原因为：一是公司需要采购大量的原材料，流动资金占用较大，从而对短期借款的依赖性较强；二是由于采取银行综合授信的借款方式，短期借款较好操作。

#### ② 应付票据

最近三年及一期内，公司的应付票据占流动负债比例呈现下降趋势，主要原因是以前年度开具的应付票据到期，同时公司逐年减少票据结算所致。2012年6月末应付票据账面余额为0，主要是本期应付票据已支付所致。

#### ③ 应付账款

截至2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末，公司应付账款占流动负债的比例分别为41.59%、39.35%、41.02%、33.59%。2012年6月末应付账款较年初增加4,408.41万元，增长22.12%，主要是公司技术改造项目的实施导致应付工程款增加。

#### ④ 预收款项

截至 2012 年 6 月末、2011 年末、2010 年末和 2009 年末，公司的预收账款占流动负债比例分别为 6.80%、6.61%、7.26%、3.00%。2010 年预收账款同比增长 155.59%，主要是公司预收客户货款增加所致。

#### ⑤ 应付职工薪酬

截至 2012 年 6 月末、2011 年末、2010 年末和 2009 年末，公司的应付职工薪酬分别为 4,080.90 万元、4,187.33 万元、3,563.64 万元、2,934.07 万元，由于公司规模扩大和劳动力成本的上升，造成近三年应付职工薪酬持续增长。

#### ⑥ 应交税费

截至 2012 年 6 月末、2011 年末、2010 年末和 2009 年末，公司的应交税费分别为 -1,405.79 万元、-3,081.52 万元、251.11 万元、440.36 万元。2011 年末应交税费期末账面余额比 2010 年末减少 3,332.63 万元，主要原因是公司 2011 年购入设备抵扣进项税较多所致。2012 年 6 月末应交税费较年初减少 54.38%，主要是本期留抵增值税减少所致。

#### ⑦ 应付利息

最近三年及一期内公司应付利息主要为应付未付的银行借款利息，波动的原因是银行借款余额的变化。

#### ⑧ 其他应付款

最近三年及一期内公司其他应付款主要内容是应付的工程及租赁设备保证金等。2011 年末其他应付款期末账面余额比 2010 年末增加 78.77%，主要原因是 2011 年公司及子公司新建工程相应增加工程及租赁设备保证金所致。2012 年 6 月末，其他应付款较 2011 年末增长 90.03%，增长速度较快，主要原因是本期公司将技术成熟、劳动密集和产品附加值较低的织造工序进行有组织的转移形成的一批以织造为主的专业化加工企业群体向公司缴纳的保证金、阿克苏纺织新建 20 万锭高档棉纱生产线工程保证金及占姆士公司门店房租及管理费代扣款项增加所致。

#### ⑨ 一年内到期的非流动负债

最近三年及一期内，一年内到期的非流动负债科目为一年内到期的长期银行借款。2012年6月末，一年内到期的非流动负债较年初减少100%，主要是本期归还了贷款所致。

## (2) 非流动负债分析

项 目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
长期借款	168.18	100.00	185.00	100.00	2,185.00	100.00	16,285.00	100.00
非流动负债合计	168.18	100.00	185.00	100.00	2,185.00	100.00	16,285.00	100.00

截至2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末，本公司非流动负债分别为168.18万元、185.00万元、2,185.00万元、16,285.00万元，非流动负债占总负债的比重分别为0.29%、0.36%、3.53%和22.39%，非流动负债占公司总负债的比重较低。公司非流动负债全部由长期借款构成，2010年上市前，公司主要依靠银行筹集长期发展资金，上市后公司偿还了大部分长期借款，导致长期借款余额大幅减少。

## 3、现金流量分析

公司最近三年及一期现金流量主要情况如下表所示：

项目(单位:万元)	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动现金流量净额	12,111.93	34,963.13	14,862.90	23,014.98
投资活动现金流量净额	-4,076.98	-47,361.55	-33,491.09	-18,276.81
筹资活动现金流量净额	-351.76	-14,099.84	92,308.72	-2,666.84
现金及现金等价物增加净额	8,109.39	-26,479.26	73,704.21	2,113.00

### (1) 经营活动产生的现金流量分析

2012年1-6月、2011年度、2010年度和2009年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为12,111.93万元、34,963.13万元、14,862.90万元、23,014.98万元。

公司经营活动现金流入主要来源于本公司的主营业务，2012年1-6月、2011年度、2010年度和2009年度，公司销售商品、提供劳务收到的现金占经营活动

现金流入的比重分别为 92.37%、92.76%、92.43%和 93.46%。本公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金和支付的各项税费等。

公司近年来经营活动产生的现金流量净额波动较大,2010年经营活动产生的现金流量净额同比减少35.42%,主要原因是棉花、棉纱价格大幅提高,公司加大了主要原材料的储备。2011年随着棉价的回调,公司采购现金支付比例有所下降,再加上相关期间费用支出控制能力的增强,2011年经营活动产生的现金流量净额同比增加135.24%,显示了公司良好的获取现金能力。2012年上半年经营活动产生的现金流量净额为12,111.93万元,较去年同期的18,050.71万元减少32.90%,主要原因是2012年上半年外部需求减弱导致销售收入下降,以及本期设备购买金额减少,留抵的进项税相应减少,导致收到的税费返还减少。整体来看,公司经营现金流虽有所波动,但每年能够保持一定的现金净流入。

公司 2012 年上半年与 2011 年上半年经营活动产生的现金流量情况如下:

项目(单位:万元)	2012年1-6月	2011年1-6月	同比增减
销售商品、提供劳务收到的现金	124,226.74	137,881.18	-9.90%
收到的税费返还	8,317.39	12,443.45	-33.16%
收到其他与经营活动有关的现金	1,944.63	1,152.66	68.71%
经营活动现金流入小计	134,488.75	151,477.28	-11.22%
购买商品、接受劳务支付的现金	94,215.03	107,692.72	-12.51%
支付给职工以及为职工支付的现金	16,902.81	14,348.66	17.80%
支付的各项税费	5,834.47	6,737.72	-13.41%
支付其他与经营活动有关的现金	5,424.50	4,647.46	16.72%
经营活动现金流出小计	122,376.82	133,426.57	-8.28%
经营活动产生的现金流量净额	12,111.93	18,050.71	-32.90%

## (2) 投资活动产生的现金流量分析

2012年1-6月、2011年度、2010年度和2009年度,公司投资活动产生的现金流量净额分别为-4,076.98万元、-47,361.55万元、-33,491.09万元、-18,276.81万元。

公司投资活动产生的现金流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和投资支付的现金。公司每年投资环节的支出规模较大，尤其是新增产能的投入量大。随着公司 2010 年首次公开发行股票募集资金投资项目的陆续实施，公司加大了固定资产的投资，投资活动产生的现金净流出逐年增加。从长期来看，尽管公司近三年的资本性支出较大，但作为生产型企业，产能扩张及技术更新等投资性现金支出对提升公司核心竞争力起到关键作用。

### (3) 筹资活动产生的现金流量分析

2012 年 1-6 月、2011 年度、2010 年度和 2009 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-351.76 万元、-14,099.84 万元、92,308.72 万元、-2,666.84 万元。

公司近三年筹资活动产生的现金流量净额波动较大，2010 年筹资活动产生的现金流量净额较 2009 年大幅增长，主要原因是 2010 年 4 月公司首次公开发行股票募集资金到位所致。2011 年筹资活动产生的现金流量净额比上年减少 115.27%，主要原因是公司归还了银行借款，分配股利较多所致。2012 年上半年筹资活动产生的现金流量净额较 2011 年上半年 5,526.87 万元下降了 106.36%，主要原因是本期短期借款增加，以及前期信用证保证金返还导致收到的其他与筹资活动有关的现金增加。

## 4、偿债能力分析

### (1) 主要偿债指标分析

公司最近三年及一期主要偿债指标如下表所示：

财务指标	2012-6-30	2011-11-31	2010-12-31	2009-12-31
流动比率	2.62	2.81	2.58	0.90
速动比率	1.80	1.94	1.89	0.60
资产负债率	21.11%	19.15%	24.45%	56.31%
息税折旧摊销前利润（万元）	-	53,876.68	40,782.55	32,599.19
利息保障倍数	-	24.93	15.24	10.61

注：息税折旧摊销前利润=净利润+所得税+利息+折旧+摊销

公司与同行业上市公司短期偿债能力相关指标比较情况如下表所示：

单位名称	2012年3月31日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
常山股份	1.17	0.84	0.98	0.62	1.02	0.70	1.09	0.75
鲁泰A	1.48	0.57	1.48	0.72	1.37	0.67	1.15	0.54
华润锦华	0.95	0.54	0.92	0.54	0.94	0.49	0.66	0.33
华茂股份	0.64	0.50	0.79	0.55	0.89	0.50	0.66	0.41
ST迈亚	0.63	0.11	0.58	0.09	0.41	0.09	0.15	0.06
华孚色纺	1.24	0.62	1.38	0.73	1.32	0.79	1.00	0.52
ST德棉	0.59	0.37	0.52	0.31	0.57	0.31	0.52	0.29
孚日股份	0.74	0.30	0.70	0.23	0.67	0.27	0.63	0.27
新野纺织	1.03	0.67	1.03	0.69	1.23	0.97	1.03	0.64
维科精华	0.94	0.65	0.94	0.66	0.94	0.49	0.97	0.43
华升股份	1.73	0.85	1.72	0.78	1.89	0.99	2.16	1.18
华芳纺织	0.63	0.29	0.62	0.29	0.97	0.54	0.72	0.35
凤竹纺织	0.96	0.59	0.98	0.56	1.14	0.71	0.92	0.61
黑牡丹	2.14	1.25	2.13	1.14	1.78	0.93	2.43	0.93
<b>平均值</b>	<b>1.06</b>	<b>0.58</b>	<b>1.06</b>	<b>0.57</b>	<b>1.08</b>	<b>0.60</b>	<b>1.01</b>	<b>0.52</b>
<b>公司</b>	<b>2.80</b>	<b>1.89</b>	<b>2.81</b>	<b>1.94</b>	<b>2.58</b>	<b>1.89</b>	<b>0.90</b>	<b>0.60</b>

数据来源：wind 资讯

截至2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末，公司的流动比率分别为2.62、2.81、2.58和0.90，速动比率分别为1.80、1.94、1.89、0.60。2010年公司公开发行股票后，资产流动性大幅增强，公司短期偿债能力指标明显趋于好转，且均好于同行业的平均值，体现了公司良好的短期偿债能力。

截至2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末，公司资产负债率分别为21.11%、19.15%、24.45%和56.31%。2010年公司股票公开发行后，公司资产负债率大幅下降，较大程度上增强了公司的偿债能力，降低了财务风险，优化了资本结构，为公司的持续、快速发展奠定了良好基础。

从利息保障倍数来看，发行人2011年度、2010年度、2009年度和利息保障倍数分别为24.93倍、15.24倍和10.61倍。公司的息税前利润完全可以保证公司的利息费用支出。

总体而言，公司近几年财务状况良好，资产负债率等指标均处于较好水平。最近三年公司利息保障倍数较高，贷款利息的偿还有可靠保障，公司整体偿债能力较强。

## (2) 资信状况分析

### ①主要贷款银行的授信情况

公司资信状况良好，与国内主要金融机构一直保持良好的合作关系，间接融资能力较强。截至 2012 年 6 月末，公司获得银行授信总额为 9.50 亿元，其中未使用的授信总额为 5.19 亿元，未来尚有较大的融资空间。

### ②债务履约记录

截至 2012 年 6 月末，公司全部未偿人民币及外币贷款均为正常，无贷款逾期、欠息等情况。

### ③从资本市场直接融资能力分析

除生产经营之外，作为上市公司，本公司经营稳定、业绩良好。公司的直接融资渠道均较为畅通。公司 2010 年通过首次公开发行股票共筹资 121,500 万元。必要时，公司可以通过直接融资手段在资本市场筹集资金以满足公司资金需要，这也为公司按期偿还本期债券提供有力支持。

## 5、盈利能力分析

公司近年来通过产能扩建，经营规模快速扩大，2012 年 1-6 月、2011 年度、2010 年度和 2009 年度，营业收入分别为 121,382.78 万元、275,122.98 万元、222,875.27 万元和 152,876.53 万元，2009 年-2011 年营业收入保持增长态势；归属于母公司股东的净利润分别为 8,293.11 万元、29,650.01 万元、20,479.94 万元和 16,113.49 万元。然而，近年来原材料价格的波动、市场的需求不足削弱了公司产能扩张产生的规模效益，2012 年上半年公司实现毛利 2.48 亿元，较上年同期下降 6.91%；公司的综合毛利率由 2009 年的 22.78%波动下降至 2012 年上半年的 20.41%。

公司最近三年及一期主要经营情况如下：

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度		2010 年度		2009 年度
	金额 (万元)	金额	增幅 (%)	金额 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)
营业收入	121,382.78	275,122.98	23.44	222,875.27	45.79	152,876.53
营业成本	96,611.24	214,049.48	21.16	176,665.62	49.65	118,052.50



营业毛利	24,771.54	61,073.50	32.17	46,209.65	32.69	34,824.03
毛利率	20.41%	22.20%	7.07	20.73%	-8.98	22.78%
期间费用	11,473.81	19,360.79	8.69	17,812.90	43.48	12,415.21
营业利润	11,969.32	39,471.90	39.34	28,328.75	29.23	21,921.74
利润总额	12,229.57	40,883.21	38.67	29,481.87	28.61	22,922.82
归属母公司股东净利润	8,293.11	29,650.01	44.78	20,479.94	27.10	16,113.49

注：营业毛利=营业收入-营业成本

毛利率=营业毛利/营业收入

期间费用=销售费用+管理费用+财务费用

### (1) 主营业务收入分析

公司最近三年及一期主营业务收入情况如下表所示：

营业收入	2012年1-6月	2011年度		2010年度		2009年度
	金额(万元)	金额(万元)	增幅(%)	金额(万元)	增幅(%)	金额(万元)
主营业务：						
色织布	85,181.57	209,513.61	21.66	172,210.36	46.18	117,803.29
印染布	9,652.86	21,581.26	210.84	6,942.93	-	-
衬衣	16,865.94	31,667.03	-2.01	32,315.24	30.05	24,847.42
棉纱	2,904.18	3,471.86	-42.34	6,021.13	-6.69	6,452.82
电、汽、污水处理、压缩空气	1,480.84	2,183.64	25.68	1,737.43	19.16	1,458.05
其他业务	5,297.40	6,705.60	83.81	3,648.18	57.59	2,314.95
合计	121,382.78	275,122.98	23.44	222,875.27	45.79	152,876.53

公司主营业务突出，布料、衬衣和棉纱的生产和销售一直是公司主要收入和利润来源，占比保持在95%以上。近年来，公司对产能进行了持续的扩建，目前已逐步形成上下游一体化的产业布局，形成了棉花纺纱—色织布生产—成衣缝制一体化的产业链，形成了一定的规模和成本优势，扩大了盈利空间，提升了抗风险能力。

色织布是公司的核心产品，最近三年及一期，公司色织布销售收入占营业收入的比重保持在70%左右。公司近年来不断通过新建生产线方式扩大产能，色织布产能由2009年的6,600万米/年上升到2011年的10,000万米/年，因此近年来色织布的销售收入增幅明显，2010年度和2011年分别同比增长46.18%和21.66%。

2010年以前公司的印染布产销量较小，但近年来，公司计划利用色织布成熟的销售渠道资源，实现印染布的自产自销，从而拓展收入来源、提高利润水平。从2010年下半年开始，公司5,000万米/年的印染布生产线全面投产，实现了对公司原有收入和利润的有效补充。2011年度公司印染布销售收入从2010年度的0.69亿元增长至2011年度的2.16亿元，增幅达210.84%，成为了公司新的利润增长点。

由于公司生产的纯棉色织布是制作中高档正装衬衣的主要原材料，因此公司利用有效资源，形成了自身的衬衣产能，并逐步扩大，公司衬衣生产能力由2009年的600万件/年，增至2011年的830万件/年。2011年衬衣销售收入同比下降2.01%，主要原因是欧洲债务危机的爆发对实体经济造成的冲击，使得欧洲市场需求疲软，导致衬衣销售收入减少。

棉纱是色织布及衬衣的主要加工原材料材料，棉纱成本约占色织布成本的60%以上。公司近年来，为了保证色织布的稳定供应，降低外购棉纱的成本，陆续扩建了其自有的棉纱生产线，2009-2011年，公司棉纱产能分别为6,440吨/年、7,200吨/年和7,800吨/年，每年的产能利用率均保持在90%以上。但公司的棉纱的生产能力仍显不足，2009-2011年，公司外购棉纱比重为62.11%、67.10%和63.79%。公司自产和外购的棉纱主要用于公司色织布的加工制造，直接对外销售的棉纱比重很小。

## (2) 营业毛利及毛利率分析

公司最近三年及一期营业毛利情况如下表所示：

项 目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
主营业务：								
色织布	17,729.17	71.57	47,705.16	78.11	35,841.72	77.56	26,816.18	77.00
印染布	1,485.86	6.00	3,542.80	5.80	282.13	0.61	-	-
衬衣	4,725.99	19.08	9,165.83	15.01	8,811.38	19.07	6,659.58	19.12
棉纱	259.45	1.05	187.23	0.31	516.38	1.12	470.53	1.35
电、汽、污水处理、压缩空气	261.01	1.05	387.29	0.63	434.07	0.94	451.41	1.30
其他业务	310.06	1.25	85.19	0.14	323.96	0.70	426.33	1.22

合计	24,771.54	100.00	61,073.50	100.00	46,209.65	100.00	34,824.03	100.00
----	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------

公司产品毛利率情况表

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
主营业务:				
色织布	20.81%	22.77%	20.81%	22.76%
印染布	15.39%	16.42%	4.06%	-
衬衣	28.02%	28.94%	27.27%	26.80%
棉纱	8.93%	5.39%	8.58%	7.29%
电、汽、污水处理、压缩空气	17.63%	17.74%	24.98%	30.96%
其他业务	5.85%	1.27%	8.88%	18.42%
<b>综合毛利率</b>	<b>20.41%</b>	<b>22.20%</b>	<b>20.73%</b>	<b>22.78%</b>

公司与同行业上市公司毛利率比较情况表

单位名称	2012年一季度	2011年度	2010年度	2009年度
常山股份	4.98	5.43	8.46	5.04
鲁泰A	24.21	31.15	32.53	30.58
华润锦华	13.82	17.75	17.97	12.56
华茂股份	-3.95	9.24	15.96	8.72
ST迈亚	1.29	3.46	-0.24	-53.86
华孚色纺	16.58	19.85	19.72	18.05
ST德棉	4.24	-1.07	6.41	0.36
孚日股份	16.37	17.26	18.70	17.93
新野纺织	9.64	10.99	12.43	8.87
维科精华	9.14	18.26	12.08	8.85
华升股份	5.30	8.25	6.39	6.25
华芳纺织	6.24	-4.25	13.39	2.06
凤竹纺织	-2.14	5.77	16.44	12.72
黑牡丹	27.70	20.54	18.39	25.20
平均值	9.53	11.62	14.19	7.38
<b>公司</b>	<b>19.03</b>	<b>22.20</b>	<b>20.73</b>	<b>22.78</b>

数据来源：wind 资讯

2012年1-6月、2011年度、2010年度和2009年度，公司营业毛利分别为24,771.54万元、61,073.50万元、46,209.65万元和34,824.03万元。2009-2011年公司营业毛利持续增长，年均增长超过30%。2012年以来，由于棉价下跌，公司产品价格提价受限，同时国际金融危机的深化造成市场需求不足，公司产能扩张产生的规模效益被削弱，导致2012年上半年营业毛利较上年同期下降6.91%。

报告期内公司营业毛利主要来源于色织布和衬衣。2012年1-6月、2011年、2010年、2009年公司色织布毛利占营业毛利的比重分别达到71.57%、78.11%、77.56%和77.00%，衬衣毛利占营业毛利的比重为19.08%、15.01%、19.07%和19.12%。2010年下半年印染布生产线全面投产后，印染布自2011年以来也成为公司的主要利润来源之一，2011年和2012年上半年印染布毛利占营业毛利的比重分别达到了5.80%和6.00%。

2012年1-6月、2011年度、2010年度和2009年度，公司综合毛利率分别为20.41%、22.20%、20.73%和22.78%，综合毛利率相对稳定。2011年度，随着募投项目的投入，公司自产比例逐渐提高，色织布毛利率同比上升1.96%；印染布进入正常的生产经营轨道，毛利率水平提升较大。同时，2011年棉价从高位回落，公司产成品价格下降滞后于原料成本下降，因此2011年全年综合毛利率相对较高。2012年上半年综合毛利率为20.41%，比2011年上半年的综合毛利率19.83%上升0.58%，主要原因是毛利率较高的衬衫销售增加，面料及衬衣产能增加，自产比例提高，毛利率相应增加。

与同行业的上市公司相比，公司具有较为完整的产业链结构，因此公司的毛利率显著高于行业平均值，位于行业前列，体现了公司较好的盈利水平。

### (3) 期间费用分析

公司最近三年及一期期间费用情况如下表所示：

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
销售费用	6,651.77	5.48	9,638.91	3.50	7,434.39	3.34	5,542.16	3.63
管理费用	4,767.92	3.93	8,134.91	2.96	7,382.18	3.31	4,469.62	2.92
财务费用	54.11	0.04	1,586.97	0.58	2,996.33	1.34	2,403.43	1.57
合计	11,473.81	9.45	19,360.79	7.04	17,812.90	7.99	12,415.21	8.12
营业收入	121,382.78	-	275,122.98	-	222,875.27	-	152,876.53	-

注：上表比例为三项费用分别占营业收入的比重

随着公司业务规模的扩大，公司加大了营销力度和内销市场渠道建设的投入，最近三年及一期内销售费用和管理费用趋于上升。公司上市后债务规模有所

减小，财务费用一直控制在较低水平，2011年和2012年上半年财务费用占营业收入的比重分别仅为0.58%和0.04%，其主要原因在于公司加强了汇兑损失的控制，同时归还了部分银行贷款，导致财务费用明显减少。总体而言，最近三年及一期内，尽管期间费用绝对额有所增长，但期间费用占营业收入的比重不高，显示公司控制费用能力较强。

#### (4) 净利润分析

公司最近三年及一期净利润情况如下表所示：

项目(万元)	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
营业毛利	24,771.54	61,073.50	46,209.65	34,824.03
资产减值损失	42.96	86.25	159.20	14.79
公允价值变动损益	-	304.79	-304.79	-
投资收益	-	-426.31	1,008.13	-
营业外收入	355.06	1,925.22	1,406.21	1,039.17
营业外支出	94.81	513.92	253.09	38.10
利润总额	12,229.57	40,883.21	29,481.87	22,922.82
所得税费用	3,432.71	10,228.22	7,084.84	4,910.48
归属于母公司股东的净利润	8,293.11	29,650.01	20,479.94	16,113.49
净利润率	6.83%	10.78%	9.19%	10.54%

注：净利润率=归属于母公司股东的净利润/营业收入

公司的利润总额主要来自于主营业务利润，投资收益和营业外收入等非持续性收入对公司利润的影响较小。

公司最近三年及一期营业外收入情况如下表所示：

项目	2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
非流动资产处置利得	174.52	49.15	200.47	10.41	15.84	1.13	1.72	0.17
政府补助	151.62	42.70	982.64	51.04	1,357.96	96.57	988.42	95.12
罚款收入	0.00	0.00	623.37	32.38	0.18	0.01	1.29	0.12
合并收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16.83	1.62
其他	28.91	8.14	118.75	6.17	32.23	2.29	30.92	2.98
合计	355.06	100.00	1,925.22	100.00	1,406.21	100.00	1,039.17	100.00

公司营业外收入主要来源为政府补助，根据国家政策享有，2012年1-6月、2011年度、2010年度和2009年度政府补助占营业外收入比例分别为42.70%、51.04%、96.57%和95.12%。2011年罚款收入占比较大是由于收到了客户合同违约的违约金。

随着近年来公司募投项目陆续投产，经营规模迅速扩大，2011年公司的利润总额和净利润分别为4.09亿元和3.06亿元，较上年增长38.67%和36.87%。尽管公司的主业利润的绝对值保持较快增长，但2010年来，公司的资产获利能力因当年上市后大规模募集资金而明显摊薄，2011年公司的总资产回报率和净资产收益率分别为16.39%和15.12%，较往年明显下降。

2012年上半年公司实现利润总额12,229.57万元，与上年同期相比下降20.33%，净利润8,796.85万元，同比下降24.42%。2012年以来国际市场需求持续萎缩，作为外向型企业，公司的利润水平较上年同期有所下降，而公司内销市场渠道铺设尚不成熟，预计短期内公司的资产获利水平仍将持续下滑。

## （二）以母公司报表口径分析

### 1、资产构成分析

母公司最近三年及一期主要资产情况如下表所示：

项目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
流动资产	112,196.38	50.54	90,059.07	43.51	95,947.31	46.86	35,209.18	40.64
非流动资产	109,787.54	49.46	116,919.95	56.49	108,820.52	53.14	51,431.29	59.36
合计	221,983.92	100.00	206,979.02	100.00	204,767.83	100.00	86,640.46	100.00

截至2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末，母公司的总资产分别为221,983.92万元、206,979.02万元、204,767.83万元、86,640.46万元。母公司资产规模持续稳定增长，主要是由于公司业务规模的持续扩大，以及2010年公司成功完成了首次公开发行，从A股市场募集了大量资金。

#### （1）流动资产分析

母公司最近三年及一期流动资产情况如下：

项目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
货币资金	51,674.33	46.06	39,862.75	44.26	48,220.64	50.26	8,523.58	24.21
应收票据	1,331.46	1.19	334.94	0.37	0.00	-	0.00	0.00
应收账款	22,682.34	20.22	21,127.10	23.46	17,374.50	18.11	15,153.85	43.04
预付账款	4,616.41	4.11	4,642.15	5.15	1,677.74	1.75	535.84	1.52
应收股利	3,975.67	3.54	163.22	0.18	-	-	-	-
其他应收款	5,094.81	4.54	590.74	0.66	1,456.88	1.52	289.90	0.82
存货	22,821.35	20.34	23,338.17	25.91	27,217.55	28.37	10,706.01	30.41
<b>流动资产合计</b>	<b>112,196.38</b>	<b>100.00</b>	<b>90,059.07</b>	<b>100.00</b>	<b>95,947.31</b>	<b>100.00</b>	<b>35,209.18</b>	<b>100.00</b>

截至2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末，母公司流动资产分别为112,196.38万元、90,059.07万元、95,947.31万元和35,209.18万元，占总资产的比例分别为50.54%、43.51%、46.86%和40.64%。母公司的流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成。其中，货币资金2012年增加较快的主要原因是公司增加了短期借款，获取了现金，2010年大幅增加的主要原因是公司成功上市募得大量资金。公司应收账款主要是应收销货款，绝大部分账龄在1年以内，应收账款质量较高。近年来公司存货规模较大，主要是随着公司产能的扩大，以及为减少棉花价格波动的影响，公司增加了相应的存货储备。

## (2) 非流动资产分析

母公司最近三年及一期非流动资产情况如下表所示：

项目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
长期股权投资	56,542.06	51.50	55,280.06	47.28	55,028.11	50.57	10,922.11	21.24
投资性房地产	1,480.36	1.35	262.80	0.22	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	49,723.37	45.29	57,079.62	48.82	50,443.84	46.36	39,975.70	77.73
在建工程	698.48	0.64	2,982.48	2.55	2,254.13	2.07	98.51	0.19

无形资产	1,270.83	1.16	1,237.82	1.06	1,035.31	0.95	399.81	0.78
递延所得税资产	72.44	0.07	77.16	0.07	59.13	0.05	35.15	0.07
<b>非流动资产合计</b>	<b>109,787.54</b>	<b>100.00</b>	<b>116,919.95</b>	<b>100.00</b>	<b>108,820.52</b>	<b>100.00</b>	<b>51,431.29</b>	<b>100.00</b>

母公司的非流动资产主要由长期股权投资与固定资产组成。母公司持有的长期股权主要是持有的从事与公司主营业务相关的全资子公司。截至2012年6月30日，母公司长期股权投资的帐面价值达56,542.06万元，占公司非流动资产的51.50%；固定资产净值为49,723.37万元，占公司非流动资产的45.29%。固定资产在总资产中所占比重较高，原因在于公司是一家纺织类公司，主要业务为色织布的生产和销售，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。

## 2、负债构成分析

母公司最近三年及一期主要负债情况如下表所示：

项目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
流动负债	24,302.09	100.00	15,267.36	100.00	31,192.82	100.00	33,360.35	80.66
非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,000.00	19.34
<b>负债总额</b>	<b>24,302.09</b>	<b>100.00</b>	<b>15,267.36</b>	<b>100.00</b>	<b>31,192.82</b>	<b>100.00</b>	<b>41,360.35</b>	<b>100.00</b>

从债务结构来看，母公司的负债主要以流动负债为主。截至2012年6月末、2011年末、2010年末和2009年末，母公司的流动负债分别为24,302.16万元、15,267.36万元、31,192.82万元和33,360.35万元。在总负债中的所占的比重分别为100%、100%、100%和81%，近年来较为稳定。

### (1) 流动负债分析

母公司最近三年及一期流动负债情况如下表所示：

项目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
短期借款	5,000.00	20.57	-	-	3,000.00	9.62	9,660.00	28.96
应付票据	-	-	-	-	-	-	2,165.25	6.49
应付账款	13,491.62	55.52	12,727.51	83.36	20,495.36	65.71	15,039.29	45.08



预收款项	3,031.86	12.48	1,642.52	10.76	2,587.45	8.30	1,343.78	4.03
应付职工薪酬	1,839.78	7.57	2,258.00	14.79	2,009.77	6.44	1,703.05	5.11
应交税费	306.16	1.26	-1,599.40	-10.48	506.49	1.62	868.96	2.60
应付利息	8.76	0.04	-	-	9.37	0.03	33.01	0.10
其他应付款	623.91	2.57	238.73	1.56	84.38	0.27	47.00	0.14
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	2,500.00	8.01	2,500.00	7.49
<b>流动负债合计</b>	<b>24,302.09</b>	<b>100.00</b>	<b>15,267.36</b>	<b>100.00</b>	<b>31,192.82</b>	<b>100.00</b>	<b>33,360.35</b>	<b>100.00</b>

母公司流动负债主要由短期借款、应付账款和预收款项组成。应付账款 2011 年末较上年有所下降,主要原因是 2011 年内支付前期原材料和工程款较多所致。最近三年及一期,公司预收款项余额占流动负债的比例有所上升,主要原因是公司经营规模的扩大导致在采购和销售环节取得的商业信用能维持在较大规模,一定程度上节省了公司的外部融资成本。由于劳动力成本的上升,应付职工薪酬余额略有上升。自 2010 年上市以来,公司偿还了大部分借款,短期借款和一年内到期的非流动负债余额均较低。

## (2) 非流动负债分析

项 目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
长期借款	-	-	-	-	-	-	8,000.00	100.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,000.00</b>	<b>100.00</b>

公司非流动负债以银行长期借款为主,公司 2010 年成功完成了首次公开发行,偿还了全部长期借款,导致公司长期债务融资规模急剧下降。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。

## 3、现金流量分析

母公司最近三年及一期现金流量主要情况如下表所示:

项目(单位:万元)	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动现金流量净额	6,395.70	25,666.91	4,229.48	12,459.82
投资活动现金流量净额	4,342.23	-21,903.90	-62,240.26	-9,696.13

筹资活动现金流量净额	1,344.75	-12,832.65	97,696.98	-1,932.06
现金及现金等价物增加净额	12,511.58	-9,057.89	39,697.07	866.86

### (1) 经营活动产生的现金流量分析

2012 年上半年、2011 年度、2010 年度和 2009 年度，母公司经营活动产生的现金流量净额分别为 6,395.70 万元、25,666.91 万元、4,229.48 万元、12,459.82 万元，最近三年整体呈波动上升态势。2010 年尽管保持了较好的销售回款能力，但因当年棉价的大幅增长，导致净流入量较上年减少 66.06%；2011 年随着棉价的回调，公司采购现金支付比例有所下降，再加上相关期间费用支出控制能力的增强，在销售现金回款有所减弱的同时，保持了经营性净现金流的提高。

### (2) 投资活动产生的现金流量分析

2012 年上半年、2011 年度、2010 年度和 2009 年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 4,342.23 万元、-21,903.90 万元、-62,240.26 万元、-9,696.13 万元。近三年以来，母公司固定资产投资需求一直较大，并且加大了对子公司的投资力度，特别是 2010 年度完成首次公开发行后，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。公司近三年及一期投资活动现金流量均为负，主要是因为公司按照色织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。2012 年上半年公司因为处置固定资产收到了现金，对外投资相对放缓，导致投资活动产生的现金流量净额为正。

### (3) 筹资活动产生的现金流量分析

公司经营环节的资金无法满足投资环节的资金需要，近年主要通过上市在资本市场筹集的资金进行固定投资，再辅之以短期银行借款以补充不断增长的营业资金需要。2012 年上半年、2011 年度、2010 年度和 2009 年度，母公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 1,344.75 万元，-12,832.65 万元，97,696.98 万元，-1,932.06 万元。2009-2011 年三年间，公司筹资性现金累计净流入达 8.29

亿元。

#### 4、偿债能力分析

母公司最近三年及一期主要偿债指标如下表所示：

财务指标	2012-6-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
资产负债率	10.95%	7.38%	15.23%	47.74%
流动比率	4.62	5.90	3.08	1.06
速动比率	3.68	4.37	2.20	0.73

公司自 2010 年上市以来，营运资金一直较为充裕，资产流动性大幅增强，截至 2012 年 6 月末，母公司流动比率和速动比率分别为 4.62 和 3.68，均维持在较高的水平，短期偿债能力较强。最近三年及一期，母公司资产负债率呈现下降趋势，公司主要通过上市募集的资金进行产能扩建，债务融资比例大幅下降，截至 2012 年 6 月末，母公司资产负债率为 10.95%，财务安全性较高。

#### 5、盈利能力分析

母公司最近三年及一期主要经营情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度		2010 年度		2009 年度
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
营业收入	97,838.23	239,686.47	25.76%	190,595.30	46.42%	130,168.09
营业成本	83,878.15	199,029.11	23.81%	160,755.43	51.07%	106,410.65
营业毛利	13,960.07	40,657.36	36.25%	29,839.87	25.60%	23,757.44
毛利率	14.27%	16.96%	8.35%	15.66%	-14.22%	18.25%
期间费用	5,010.80	9,707.84	-14.04%	11,293.46	37.74%	8,199.34
营业利润	12,202.52	31,994.65	65.60%	19,320.49	26.21%	15,308.33
投资收益	3,975.67	2,375.21	117.52%	1,091.93	-	0
利润总额	12,398.45	32,089.83	59.38%	20,133.93	27.62%	15,776.10
归属母公司股东净利润	10,286.16	24,610.66	60.85%	15,300.09	28.67%	11,890.57

注：营业毛利=营业收入-营业成本

毛利率=营业毛利/营业收入

期间费用=销售费用+管理费用+财务费用

2012年1-6月、2011年度、2010年度和2009年度，母公司的营业收入分别为97,838.23万元，239,686.47万元、190,595.30万元和130,168.09万元，归属于母公司股东净利润分别为10,286.16万元，24,610.66万元、15,300.09万元和11,890.57万元，营业收入和净利润均保持增长态势。2012年上半年受欧债危机影响，外销需求减弱，公司毛利率略有下降至14.27%。自上市以来，公司期间费用控制能力较强，2011年期间费用较上年下降14.04%。公司发展势头良好，拥有较强的盈利能力。

## 六、未来业务目标

公司未来发展目标是“做世界一流的色织布面料供应商”和“创国内一流的衬衫品牌”。

“做世界一流色织面料供应商”，是抓住世界纺织产业转移的机会，承接发达国家纺织业生产制造转移的市场空间，以及全球市场中棉纺织消费需求的持续增长，继续发挥公司现有年轻团队、市场营销、生产规模、技术研发等优势，在色织面料生产领域恪守专业之道，保持产能适度扩张，精耕细作，由生产制造走向设计创造，把公司建成为拥有完整的产业链并具有国际竞争力的现代化的集团企业，为世界一流品牌商提供高品质的面料。

“创国内一流的衬衫服装品牌”，是继续加大主业投资的同时，利用良好盈利积累能力和资本市场平台，加快自主品牌建设步伐，积极推动产品营销向品牌营销跨越，实现公司从OEM模式向OBM模式（自主品牌企业）转变，全面提升产品设计、研发及物流、终端销售产业链能力，创立国内一流的衬衫服装品牌。

具体实施五大发展战略：

### （一）生产管理模式再造战略

公司在现有管理基础上，实施“联邦自治、分层管理”管理模式，防范并彻底解决“机构臃肿、反应迟钝、信息传导不畅、效率降低、控制不到位”等大企业可能存在的各种病症。根据对计划编排、工艺指令和生产流程等信息流和物流进行重新梳理，对各管理流程及其价值创造进行反复分析，减少不增值的活动，使管理控制更简洁，提高运行效率，使得生产流程快捷、畅通、简洁，以达到公司对成本控制、产品数量、质量环境、计划完成率、全员劳动生产率等方面的全

面提升，保持并巩固“多品种、小批量、快交货”的生产反应能力。

## （二）科技创新战略

公司将以科技和技术创新作为竞争、发展的核心，坚持“新品研发领先一步”的科技发展战略，继续追踪国际纺织新技术，逐步加大研发投入和新产品开发力度，提高公司的产品开发与技术创新能力。公司在追求规模增长的同时，致力于提高产品的技术含量和附加值，进一步增强公司的核心竞争力，做大做强公司主业。衬衫加工制造方面积极引进高档吊挂流水生产线设备，运用服装计算机辅助设计系统和服装计算机数字控制自动裁剪系统，在最短时间内设计出新颖的、流行的、多品种的服装款式，提高服装生产自动化程度、提高劳动生产率、提高产品质量，走“精益化、专业化”之路，增强产品的市场竞争力。

## （三）产业链完善战略

公司将继续强化主业高档色织面料和高档衬衫的生产，瞄准世界最先进的设备和工艺技术，对产业链上下游不断地进行技术改造，保证上游产品的配套能力及纱线质量，提高下游产品的品质和档次，为生产高档面料奠定良好的基础；同时引进高端设计人才，进行专业化生产，为世界一流品牌商提供高档衬衫，同时为自主衬衫品牌提供资源保障。

## （四）市场与品牌营销战略

公司在巩固和扩大欧美等国际市场的同时，加大其他市场特别是国内市场的开拓力度，实现国外、国内两个市场相互促进，形成以欧洲市场、美国市场、日本市场、国内市场和其他市场为主体的五大市场格局。公司要面向全球市场，通过与国外百货公司合作，在国外设立终端销售公司；在国内通过开设自己的形象店等方式，建立和完善营销渠道，降低对单一市场的依赖和人民币汇率升值的风险。同时，公司将进一步推进联发面料、“占姆士”衬衫的品牌战略，导入 CIS 形象识别系统，邀请国内外知名形象策划公司进行形象设计，通过广告宣传、品牌发布等多种形式，向国内外客户发布联发面料、“占姆士”衬衫品牌信息，全力打造知名品牌形象，提升公司品牌价值，形成品牌优势，力争实现市场与品牌的良性互动。

## （五）人才发展战略

人力资源是企业的一种战略性资源，其支撑着企业的整体发展战略。公司应

继续坚持以人为本，倡导建立学习型企业。进一步加大人才引进力度，包括资本运作、服装设计、品牌规划等高层次人才，建立“能者上，庸者下，平者让”的用人模式，壮大公司的人才优势。同时，公司应通过建立定期培训制度，与东华大学等知名院校建立合作培养机制等方式，建立管理、技术人员后备梯队，多种形式培养提升员工素质，为产业扩张提供训练有素的管理技术人才。

## 七、本次发行后公司资产负债结构变化

本期债券发行后将引起发行人资产负债结构的变化。下表模拟了发行人的资产负债结构在以下假设的基础上产生的变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为2012年6月30日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用，本期债券募集资金净额为8亿元；
- 3、假设本期债券募集资金总额8亿元计入2012年6月30日的资产负债表；
- 4、本期债券募集资金全部用于补充发行人流动资金；
- 5、本期债券在2012年6月30日完成发行并且清算结束。

基于上述假设，公司合并报表资产负债结构的变化如下表所示：

单位：万元

项 目	2012年6月30日 (原报表)	2012年6月30日 (模拟报表)	模拟变动额
流动资产	153,246.18	233,246.18	80,000.00
非流动资产	124,675.69	124,675.69	-
资产总计	277,921.87	357,921.87	80,000.00
流动负债	58,511.42	58,511.42	-
非流动负债	168.1818	80,168.18	80,000.00
负债合计	58,679.60	138,679.60	80,000.00
资产负债率	21.11%	38.75%	17.63%
流动比率(倍)	2.62	3.99	1.37

基于上述假设，公司母公司报表资产负债结构的变化如下表所示：

单位：万元

项 目	2012年6月30日 (原报表)	2012年6月30日 (模拟报表)	模拟变动额
流动资产	112,196.38	192,196.38	80,000.00
非流动资产	109,787.54	109,787.54	-

资产总计	221,983.92	301,983.92	80,000.00
流动负债	24,302.09	24,302.09	-
非流动负债	-	80,000.00	80,000.00
负债合计	24,302.09	104,302.09	80,000.00
资产负债率	10.95%	34.54%	23.59%
流动比率（倍）	4.62	7.91	3.29

## 第九节 本次募集资金运用

### 一、公司债券募集资金数额

根据《公司债券发行试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司第二届董事会第十次会议审议通过，并经2012年第一次临时股东大会审议通过，公司向中国证监会申请发行不超过8亿元的公司债券。

### 二、本次募集资金运用计划

经公司第二届董事会第十次会议审议通过，并经2012年第一次临时股东大会审议通过：本次发行公司债券募集资金拟用于补充公司流动资金。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。补充流动资金的必要性在于：

公司主要产品外销比例较高，欧债危机的持续升级对国际市场需求产生了一定影响，国际市场消费信心和购买力减弱，公司需要储备充足的流动资金应对市场环境的变化，以应对可能发生的资金周转效率下降，抵御市场风险。同时，公司致力于打造自有服装品牌，随着行业的发展和公司已建成项目产能的逐步释放，公司在日常购销方面的配套流动资金需求增加较大，为了从中长期做好资金收支规划，应对原料、产品市场波动和宏观经济变化带来的影响，适应业务发展，实现长远发展战略，公司需要进一步补充长期营运资金。

### 三、募集资金运用对发行人财务状况的影响

本次发行公司债券募集资金运用对本公司财务状况和经营成果将产生如下影响：

#### （一）有利于优化公司的债务结构，提高资产的流动性

以2012年6月30日财务数据为基准，并假设不发生其他重大资产、负债和权益变化的情况下，按募集资金用途使用本次所募资金后，发行人合并报表的资产负债率水平将由本次发行前的21.11%上升至38.75%。非流动负债占总负债的比例由本次债券发行前的0.29%增加至57.81%，流动负债占负债总额的比例由99.71%



降低至42.19%，流动比率由本次债券发行前的2.62提高至3.99。长期债务融资比例有较大幅度的提高，公司流动资产对于流动负债的覆盖能力大大提升，短期偿债能力得到进一步增强。长期债权融资比例提高，将改善发行人的债务结构，同时，资金来源与运用期限更加匹配，财务风险进一步降低。

## **（二）有利于拓宽公司融资渠道，降低融资成本**

公司目前主要通过短期债务融资，随着国家宏观经济调控、信贷政策的调整，未来公司短期债务融资成本存在一定的不确定性。公司通过发行本期债券，将拓宽融资渠道，分散现有融资结构单一的风险。本期公司债券作为中长期固定利率融资工具，具有一定的成本优势，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。

## 第十节 其他重要事项

### 一、公司最近一期末的对外担保情况

#### (一) 公司对外担保情况

截至2012年6月30日，公司不存在为全资子公司、控股子公司以外的其他机构提供担保的情况。

截至2012年6月30日，公司对全资子公司和控股子公司的担保金额合计为17,693.87万元，约占2012年6月30日公司合并口径净资产的8.31%。具体情况如下表：

序号	担保人	被担保方	担保金额 (万元)	担保期限
1	联发股份	南通热电	543.87	2012年02月17日至2012年08月10日
2	联发股份	南通热电	1,000.00	2012年02月13日至2013年02月02日
3	联发股份	南通热电	1,000.00	2012年04月17日至2013年02月02日
4	联发股份	南通热电	1,000.00	2012年01月16日至2012年07月15日
5	联发股份	南通热电	500.00	2012年06月07日至2012年12月06日
6	联发股份	南通热电	1,000.00	2012年01月16日至2013年01月15日
7	联发股份	南通热电	1,000.00	2012年05月10日至2013年05月09日
8	联发股份	海安棉纺	1,500.00	2011年07月21日至2012年07月18日
9	联发股份	海安棉纺	1,000.00	2012年06月08日至2012年12月06日
10	联发股份	海安棉纺	1,000.00	2012年04月13日至2013年04月04日
11	联发股份	海安棉纺	1,000.00	2012年05月04日至2013年04月04日
12	联发股份	海安棉纺	1,900.00	2011年09月08日至2012年09月04日
13	联发股份	海安棉纺	1,800.00	2012年01月04日至2012年09月12日
14	联发股份	海安棉纺	1,000.00	2012年02月16日至2013年02月15日
15	联发股份	南通印染	400.00	2011年10月14日至2012年09月25日
16	联发股份	南通印染	650.00	2011年10月11日至2012年10月10日
17	联发股份	南通印染	700.00	2011年10月18日至2012年10月16日
18	联发股份	南通印染	700.00	2012年05月15日至2012年11月14日
<b>合计</b>			<b>17,693.87</b>	

#### (二) 公司子公司对外担保情况

截至2012年6月30日，公司全资和控股子公司不存在为公司以外的其他机构提供担保的情况。

### 二、未决诉讼或仲裁

截至2012年6月30日，发行人无对其财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

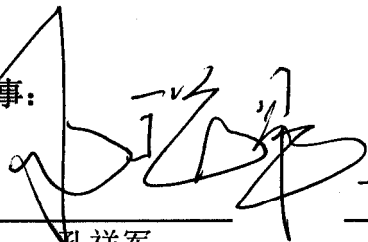
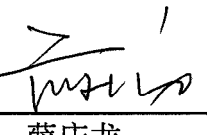
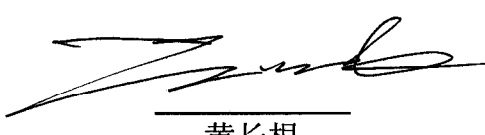
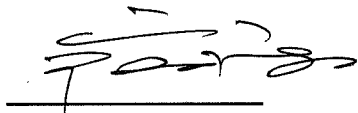
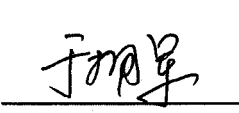
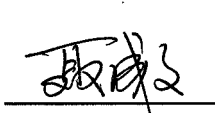
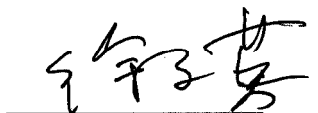

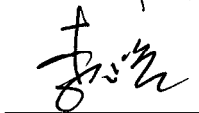
---

## 第十一节 董事及有关中介机构声明

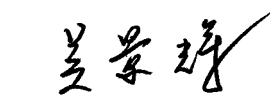
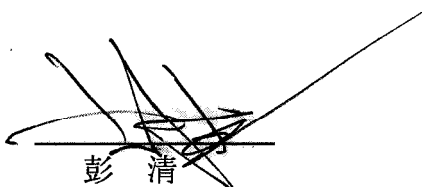
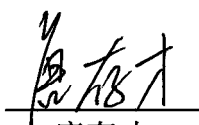
### 发行人全体董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理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。

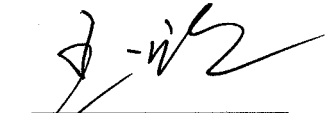
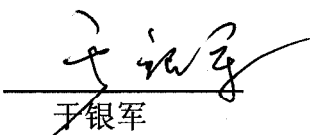
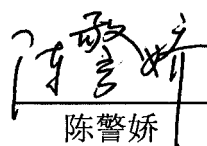

全体董事：

 孔祥军	 薛庆龙	 黄长根
 崔恒富	 于拥军	 聂成文
 徐文英	 赵曙明	 李心合

全体监事：

 吴景辉	 彭清	 唐存才
--	--	--

其他高级管理人员：

 王一欣	 于银军	 陈警娇
 唐文君		

江苏联发纺织股份有限公司（盖章）



## 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。

项目主办人：

林祥

林祥

孟冬

孟冬

法定代表人

陆涛

陆涛

金元证券股份有限公司（盖章）



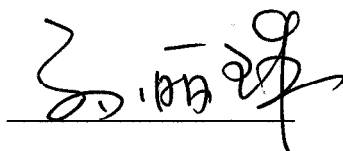
## 发行人律师声明

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。本所及签字律师对发行人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：（签字）

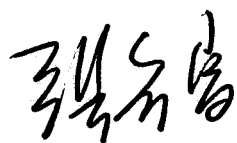


赵 辉



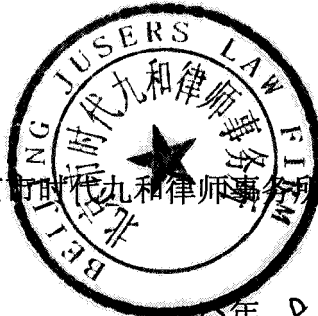
孙丽珠

律师事务所负责人：（签字）



张启富

北京市时代九和律师事务所（盖章）

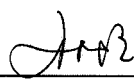


2012年8月29日

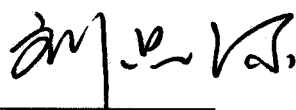
## 评级机构声明

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发行人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。

经办的评级人员：

  
郑舟  
姚煜

评级机构负责人：

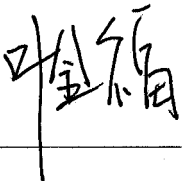



  
刘思源

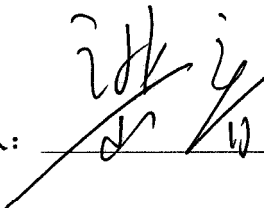

2012年8月29日



### 承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字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所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书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： 叶金福   滕忠诚  

会计师事务所负责人： 梁春  

 大华会计师事务所有限公司（盖章）  
2017年8月29日

## 第十二节 备查文件

本募集说明书的备查文件如下：

- 一、江苏联发纺织股份有限公司公开发行公司债券募集说明书摘要；
- 二、江苏联发纺织股份有限公司最近三年的财务报告及审计报告，2012 年上半年的财务报告；
- 三、金元证券股份有限公司关于江苏联发纺织股份有限公司公开发行公司债券的发行保荐书；
- 四、关于江苏联发纺织股份有限公司公开发行公司债券的法律意见书；
- 五、2012 年江苏联发纺织股份有限公司公司债券信用评级报告；
- 六、2012 年江苏联发纺织股份有限公司公司债券受托管理协议；
- 七、2012 年江苏联发纺织股份有限公司公司债券债券持有人会议规则；
- 八、中国证监会核准本次发行的文件。

投资者可以在本期债券发行期限内，投资者可至发行人及保荐人（主承销商）处查阅本募集说明书全文及上述备查文件：

### 一、江苏联发纺织股份有限公司

地址：江苏省海安县城东镇恒联路 88 号

联系人：王一欣、潘志刚

电话：0513-88869069

传真：0513-88869069

### 二、金元证券股份有限公司

地址：深圳市深南大道 4001 号时代金融大厦 17 层

联系人：郑金波

电话：0755-83025500

传真：0755-83025687