

股票代码：002015

股票简称：霞客环保

公告编号:2011-010



江苏霞客环保色纺股份有限公司

(注册地址：江苏省江阴市霞客镇马镇东街7号)

配股说明书

保荐机构(主承销商)



配股说明书公告日期：2011年2月18日

声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺配股说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证配股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对公司所发行证券的价值或者投资人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。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

公司特别提示投资者对下列重大事项给予充分关注，并仔细阅读本配股说明书中有关风险因素的章节。

1、有色聚酯纤维是公司主要产品之一，也是色纺纱线的主要原料。原生和再生有色聚酯纤维的主要生产原料分别是 PTA、MEG 和废弃聚酯。PTA 和 MEG 是重要的石化产品，其价格受原油价格的直接影响，短期波动较大。废弃聚酯瓶片属于废弃回用材料，原油价格变动对其价格的直接影响相对较小，但受到原生聚酯切片价格变动及市场需求变动的的影响。原料价格的大幅波动对公司生产成本控制水平提出了较高的要求，也直接影响公司的经营业绩。

2、公司存货规模较大，截至 2009 年 12 月 31 日，公司的存货账面净额为 48,807.91 万元，较 2008 年增长了 49.18%，且占流动资产和总资产的比例分别达 61.99% 和 33.42%，高于行业平均水平。截至 2010 年 9 月 30 日，公司存货账面净额为 48,564.70 万元，较 2009 年年末减少 243.22 万元，但存货规模仍然较大。

3、截至 2010 年 9 月 30 日，公司资产负债率（合并报表）为 66.74%，资产负债率（母公司）为 62.91%，资产负债率较高。公司流动负债占负债总额的比例 80.17%，其中短期借款 47,446.76 万元，占负债总额的 42.93%。公司短期负债在负债结构中比例较大，存在一定的短期偿债风险。

4、公司控股股东、实际控制人陈建忠持有公司 13.51% 的股份，持股比例较低，公司存在控制权发生变更的风险。

目 录

目 录	4
第一节 释义	6
第二节 本次发行概况	9
一、本次发行的基本情况	9
二、本次发行的有关机构	12
第三节 风险因素	15
一、经营风险	15
二、财务风险	16
三、市场风险	17
四、管理风险	18
五、实际控制人发生变更的风险	19
六、募集资金投资项目的风险	19
第四节 发行人基本情况	20
一、公司股本与股东情况	20
二、公司组织结构及重要权益投资情况	21
三、公司控股股东和实际控制人的情况	25
四、公司的主要业务和主要产品	26
五、行业基本情况	27
六、公司在行业中的竞争地位	54
七、公司主要业务的具体情况	57
八、与业务相关的主要固定资产和无形资产	68
九、特许经营权	78
十、公司自上市以来历次筹资、派现和净资产额变化情况	78
十一、公司及其控股股东、实际控制人所作承诺及其履行情况	78
十二、公司股利分配政策	79
十三、公司现任董事、监事和高级管理人员基本情况	81
第五节 同业竞争与关联交易	86
一、同业竞争情况	86
二、关联方和关联关系	86
三、关联交易情况	88
第六节 财务会计信息	95
一、最近三年的财务报告审计情况	95
二、财务报表	95
三、公司的主要财务指标及非经常性损益表	113
第七节 管理层讨论与分析	117

一、公司财务状况分析	117
二、公司盈利能力分析	138
三、现金流量分析	158
四、重大资本性支出	160
五、会计政策变更、会计估计变更和会计差错变更分析	163
六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项	165
七、未来发展趋势分析	166
第八节 本次募集资金运用	168
一、本次募集资金运用概况	168
二、募集资金投资项目分析	168
三、募集资金投资项目情况	176
第九节 历次募集资金运用	184
一、最近五年内募集资金运用情况	184
二、前次募集资金实际使用情况	184
三、前次募集资金投资项目效益情况	187
四、会计师出具的前次募集资金运用情况的专项审核报告结论	189
第十节 董事及其有关中介机构声明	190
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	190
二、保荐机构（主承销商）声明	191
三、发行人律师声明	192
四、审计机构声明	193
第十一节 备查文件	194
一、查阅网址	194
二、备查文件	194
三、备查文件的查阅时间	194
四、备查文件的查阅地点	194

第一节 释义

在本配股说明书中，除非文义另有所指，下列简称具有以下涵义：

公司、本公司、发行人、 霞客环保	指	江苏霞客环保色纺股份有限公司
公司章程	指	江苏霞客环保色纺股份有限公司章程
滁州霞客	指	滁州霞客环保色纺有限公司
黄冈霞客	指	湖北黄冈霞客环保色纺有限公司
滁州安兴	指	滁州安兴环保彩纤有限公司
淮安霞客	指	淮安市霞客环保色纺有限公司
黄冈长源	指	黄冈长源纺织有限公司
滁州分公司、配置中心	指	江苏霞客环保色纺股份有限公司滁州色彩纺料配置中心
江苏万翔	指	江苏万翔集团公司
新南洋公司	指	江阴市新南洋纺织科技有限公司
中基矿业	指	江阴中基矿业投资有限公司
证监会或中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所、深交所	指	深圳证券交易所
本次发行、本次配股	指	本次向霞客环保全体股东按每 10 股配不超过 3 股的比例配售面值 1.00 元的人民币普通股的行为
A 股	指	每股面值 1.00 元人民币之普通股
元	指	人民币元
保荐机构、主承销商、 国金证券	指	国金证券股份有限公司
会计师、江苏公证	指	江苏公证会计师事务所有限公司（该公司于 2008 年 12 月更名为江苏公证天业会计师事务所有限公司）
发行人律师	指	江苏世纪同仁律师事务所

最近三年及一期、报告期	指	2007年、2008年、2009年、2010年1-9月
聚酯	指	聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET），是生产聚酯纤维、聚酯薄膜、包装容器等的原料
废弃聚酯	指	废弃的聚酯包装瓶、聚酯废丝及废弃的感光材料（X光片、胶片、胶卷等）
再生聚酯	指	废弃聚酯经处理后制成的聚酯
PTA	指	精对苯二甲酸，生产聚酯的主要原料
MEG	指	乙二醇，生产聚酯的原料
色母粒	指	以聚酯为载体，能均匀分布于聚酯熔体中并固化于聚酯纤维内，达到着色效果的色粉材料
化纤	指	化学合成纤维，包括人造纤维和合成纤维
聚酯切片	指	聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET）切片，是聚酯瓶、聚酯薄膜以及聚酯纤维的原料
半消光聚酯切片	指	添加了0.3%左右的TiO ₂ 的纤维级聚酯切片，其反光度较未添加TiO ₂ 的聚酯切片低
聚酯纤维	指	以聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET）的切片或熔体为原料制得的纤维，其商品名为涤纶，是一种重要的化纤产品
原生聚酯纤维	指	原生型涤纶，以聚酯切片或熔体为原料制得的纤维，是用于棉纺、麻纺的重要化纤产品
再生聚酯纤维	指	再生型涤纶，以回收的废弃聚酯材料为原料制得的纤维
差别化纤维	指	在技术上或性能上有较大创新或具有某种特性与常规品种有差别的纤维新品种
差别化率	指	差别化纤维占化学纤维总量的比率
原液着色	指	将有机颜料及部分分散染料与聚酯熔体混合后，在聚酯纤维熔纺法纺丝时同时对纤维上色，纤维的着色以色料镶嵌及熔体混合方式进行

熔体直纺	指	在PTA和MEG聚合熔融状态下直接纺丝的生产工艺，即“一次纺”，在产品成本和质量上优于切片纺
切片纺	指	PTA和MEG聚合后制成聚酯切片，然后再将聚酯切片熔融进行纺丝，即“二次纺”
熔体直纺在线添加	指	在聚酯熔体进入纺丝箱体之前，注入经干燥、熔融、过滤、计量后的改性原料，与聚酯熔体一起经高效静态混合器充分均匀混合后，共同进入纺丝箱体进行纺丝
有色聚酯纤维	指	经过着色的聚酯纤维，也称为“彩纤”
差别化有色聚酯纤维	指	经过化学改性或者物理变形，与常规纤维有不同功能和特点且已着色的聚酯纤维
有色多纤维混纺纱线	指	采用两种或两种以上不同成份的有色纤维为原料生产的色纺纱线
环保彩纤	指	采用熔体直纺在线添加工艺生产的差别化彩纤，因其采用原液着色技术在纺丝过程中通过在线添加色母粒，使得整个工艺过程无污染，因此称为“环保彩纤”。
无染彩棉	指	利用环保彩纤为主体进行配色配棉后生产出来的多种纤维混合产品
无染纱线	指	用无染彩棉纺制的纱线
色纺	指	应用有色纤维生产色纺纱线的生产过程
色纺纱线	指	用有色纤维纺制的纱线
纱锭	指	纺纱机上的滚筒，根据纺纱的需要，可配上不同的粗纱锭或细纱锭，机器上纱锭越多，纺纱的效率就越高，其数量一般用以描述纺纱企业的规模
支数	指	表示纤维或纱线粗细程度的单位，用纤维或纱线在公定回潮率时单位重量所具有的长度表示

第二节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）发行人基本情况

中文名称:	江苏霞客环保色纺股份有限公司
英文名称:	Xiake Color Spinning Co.,Ltd
股票简称:	霞客环保
股票代码:	002015
股票上市地:	深圳证券交易所
法定代表人:	陈建忠
注册资本:	20,108.8 万元
成立日期:	2000 年 12 月 12 日
注册地址:	江苏省江阴市霞客镇马镇东街 7 号
办公地址:	江苏省江阴市霞客镇马镇东街 7 号
邮政编码:	214406
电话:	0510—86520126
传真:	0510—86520112
公司网址:	http://www.xiakehb.com

（二）本次发行的基本情况

1、本次发行核准情况：本次配股方案经公司第四届董事会第一次会议审议通过，并经 2010 年度第二次临时股东大会表决通过。

本次发行已经中国证监会证监许可[2011]184 号文核准。

2、配售股票类型：人民币普通股（A 股）。

3、每股面值：人民币 1.00 元。

4、发行数量：本次配售以刊登配股说明书及发行公告前一交易日总股本

201,088,000 股为基数，每 10 股配售 2 股的比例向全体股东配售，可配售股份总数为 40,217,600 股。

5、发行价格：本次配股价格为 5.88 元/股。

6、预计募集资金量（含发行费用）：236,479,488.00 元人民币。

7、预计募集资金净额：220,764,488.00 元人民币。

8、募集资金专项存储账户：

户名：江苏霞客环保色纺股份有限公司

开户行：江苏银行股份有限公司江阴支行

账号：29110188000033404

9、发行方式：本次发行对无限售条件股股东及有限售条件股股东全部采取网上定价发行方式，通过深交所交易系统进行。

10、发行对象：本次配股股权登记日 2011 年 2 月 22 日在中国证券登记结算有限公司深圳分公司登记在册的公司全体股东。

11、承销方式：本次配股由保荐人（主承销商）国金证券股份有限公司以代销方式承销。

12、承销期：2011 年 2 月 18 日至 2011 年 3 月 3 日。

13、发行费用：本次发行费用包括保荐及承销费用、律师费用、注册会计师费用、路演推介等费用，合计约人民币 1,571.50 万元。

项目	金额（万元）
保荐及承销费用	1,350.00
律师费用	75.00
注册会计师费用	62.00
路演推介及信息披露费用	80.00
证券登记费用	4.50
合计	1,571.50

14、发行日程安排：股权登记日为 2011 年 2 月 22 日（T 日），本次配股的发行计划安排如下：

本次配股发行期间的主要日程和停牌安排如下：

交易日	交易日	配股安排	停牌安排
T-2	2011 年 2 月 18 日	刊登《配股说明书》、《配股说明书摘要》、及《发行公告》	正常交易
T-1	2011 年 2 月 21 日	网上路演	正常交易
T	2011 年 2 月 22 日	股权登记	正常交易
T+1~T+5	2011 年 2 月 23 日至 2011 年 3 月 1 日	配股缴款，刊登《配股提示性公告》	全天停牌
T+6	2011 年 3 月 2 日	验资	全天停牌
T+7	2011 年 3 月 3 日	刊登《配股结果公告》	正常交易

上述日期为交易日。如遇重大突发事件影响本次发行，公司将及时公告，调整发行日程。

15、申请上市的证券交易所：深圳证券交易所。

16、本次发行股份的上市流通：本次发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所申请本次发行股份的上市流通，具体上市时间将另行公告。

（三）主要股东关于全额参与配股的承诺

公司控股股东陈建忠出具了《关于认购江苏霞客环保色纺股份有限公司配股股份的承诺函》：若本次配股申请获得中国证券监督管理委员会核准发行，将全额现金认购可配股份。

公司股东赵方平出具了《关于认购江苏霞客环保色纺股份有限公司配股股份的承诺函》：若本次配股申请获得中国证券监督管理委员会核准发行，将全额现金认购可配股份。

公司股东中基矿业出具了《关于认购江苏霞客环保色纺股份有限公司配股股份的承诺函》：若本次配股申请获得中国证券监督管理委员会核准发行，将全额现金认购可配股份。

二、本次发行的有关机构

（一）发行人

名称：江苏霞客环保色纺股份有限公司

法定代表人：陈建忠

办公地址：江苏省江阴市霞客镇马镇东街7号

联系人：邓鹤庭、陈银凤

电话：0510-86520126

传真：0510-86520112

（二）保荐机构（主承销商）

名称：国金证券股份有限公司

法定代表人：冉云

注册地址：成都市东城根上街95号

办公地址：上海市浦东南路528号上海证券大厦南塔2106室

保荐代表人：巫海彤、吴承达

项目协办人：杨路

项目组成员：王翔、徐海波、程超

电话：021-68826801

传真：021-68826800

（三）发行人律师事务所

名称：江苏世纪同仁律师事务所

负责人：王凡

办公地址：江苏南京北京西路 26 号 4-5 楼

经办律师：许成宝、陈晓玲

电话：025-83302638

传真：025-83329335

（四）审计机构

名称：江苏公证天业会计师事务所有限公司

法定代表人：张彩斌

办公地点：江苏省无锡市梁溪路 3 号

注册会计师：金章罗、王翔

电话：0510-85888988

传真：0510-85885275

（五）申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

办公地址：广东省深圳市深南东路 5045 号

电话：0755-82083333

传真：0755-82083275

（六）收款银行

名称：中国建设银行成都市新华支行

账户名称：国金证券股份有限公司

账号：51001870836050605761

（七）股票登记机构

名称：中国证券登记结算有限公司深圳分公司

办公地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

法定代表人：陈耀先

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

第三节 风险因素

投资者在评价公司此次配股时，除本配股说明书披露的其他内容外，应特别认真考虑下述各项风险因素。

一、经营风险

（一）原料价格波动风险

有色聚酯纤维是公司主要产品之一，也是色纺纱线的主要原料。原生和再生有色聚酯纤维的主要生产原料分别是 PTA、MEG 和废弃聚酯。

PTA 和 MEG 是重要的石化产品，其价格受原油价格的直接影响。2007 年至 2008 年上半年，国际原油期货价格持续上行，至 2008 年 7 月冲高到 140 美元/桶以上，随后短期大幅下挫。2009 年初原油期货价格已下降至 40 美元/桶以下，2009 年底又逐步回升至 70 美元/桶以上。国内 PTA 价格在 2008 年上半年上涨至 9,300 元/吨以上，随后曾一度下挫至 4,750 元/吨附近，目前回升至 8,000 元/吨左右。国内 MEG 价格 2007 年四季度曾维持在 14,000 元/吨以上，2008 年持续下降至 4,000 元/吨左右，2009 年缓慢回升至 7,500 元/吨左右。废弃聚酯瓶片属于废弃回用材料，原油价格变动对其价格的直接影响相对较小，但受到原生聚酯切片价格变动及市场需求变动的的影响，在 2008 年其价格也出现了上涨后快速下跌的情形，目前已有所回升。原材料价格的大幅振荡对公司生产成本控制水平提出了较高的要求，也直接影响公司的经营业绩。

公司将进一步加强对原材料采购及成本管理，改进工艺流程，降低原材料损耗水平，提高原料的利用率；另外，积极调整产品结构，增加“无染彩纤、无染彩棉”，以及“多纤维、多色彩”混纺的“无染彩纱”等高附加值产品，加快产业升级，增强公司应对原材料价格波动的能力。

（二）新技术新产品开发风险

色纺行业产品品种多，需求变化快，紧跟市场潮流。在今后发展中，公司若不能在新技术新产品开发应用上及时跟上市场发展的需求，将会影响公司未来的经营效益和持续发展能力。

公司将逐步提高纱线定制产品的比例，目前定制产品的产量已占总产量的六成；另外，公司采取联合中国流行色协会，开发科学、实用、系统的色彩编码，积极建立彩色纤维的配方标准化体系和档案的方式，在生产、销售、物流等相关软件平台中，根据色纺行业特点和市场需求，推出纺织专用色卡与实用性的色彩标准系统，使公司的产品色彩编号能与国际纺织服装产业类的许多通用的色彩标准相匹配，在方便用户的同时，也能够更好的把握时尚潮流；此外，公司还建立了色彩标准管理平台与服务平台，建立包括国内外客户与潜在客户的信息档案，最大限度地满足不同用户在不同原料与色彩应用上的个性化需求。通过以上措施，提高市场对新产品的认知和接纳程度，降低新技术新产品开发风险。

二、财务风险

（一）存货风险

公司存货规模较大，2009年12月31日，公司存货的账面价值为48,807.91万元，较2008年增长了49.18%，且占流动资产和总资产的比例分别达61.99%和33.42%，高于行业平均水平。在存货的构成中，产成品的账面价值为28,950.10万元，占比59.31%，产成品占比较2008年期末增长11.76%。截至2010年9月30日，公司存货账面净额为48,564.70万元，较2009年年末减少243.22万元，但存货规模仍然较大。

根据色纺行业生产经营的特点，公司需要维持一定比例的存货规模，同时由于公司近两年经营规模扩大，产品种类增加，产业链进一步完善，从而存货规模也相应增加。虽然公司目前的存货规模仍然较大，但基本符合色纺行业的特点及公司经营特点。公司将进一步加强存货管理，降低存货跌价的风险。

（二）短期偿债风险

截至2010年9月30日，公司资产负债率（合并报表）为66.74%，资产负债率（母公司）为62.91%，资产负债率较高。公司流动负债占负债总额的比例80.17%，其中短期借款47,446.76万元，占负债总额的42.93%。公司短期负债在负债结构中比例较大。

目前公司经营状况良好，由于与国内客户采用预收订金、款到发货的方式及现款

提货的方式结算，与国外客户采用信用证与电汇的方式结算，因此，经营性现金流充裕，目前短期偿债风险不大。公司将进一步加强负债管理，改善债务结构，进一步降低短期偿债风险。

三、市场风险

（一）我国纺织行业稳步回升的不确定性

2009年以来，国家围绕“保增长、扩内需、调结构”采取了一系列宏观调控政策，为我国纺织行业提供了较为宽松的国内发展环境，使纺织行业从2008年下半年以来的困境中得到了缓解和恢复，其中，国内销售起到了首要的支撑作用。国家统计局数据显示，2009年我国衣着类消费品零售总额累计增长18.8%，虽然增速比上年有所下降，但整体仍保持了较高水平。不过，出口形势仍不容乐观。国家统计局数据显示，2009年我国纺织纱线、织物及制品出口金额较2008年下降8.4%，服装及衣着类商品出口金额较2008年下降11.00%。

2010年，我国纺织行业面临的国内外经济环境将在2009年复苏的基础上继续改善，但行业整体上继续稳步回升仍然面临一系列不确定因素。首先，随着全球经济的复苏，原油、棉花等大宗商品价格持续高位波动，带动化纤、纺织原料价格上涨，国内劳动力、能源动力等生产要素价格也呈现明显的上升走势，纺织企业的成本压力将明显增加；其次，随着国内通货膨胀预期加强，货币政策向紧缩微调的趋势已经显现，纺织企业的融资难问题可能会更加突出；最后，国际市场需求的恢复整体上将会较缓慢，再加上贸易保护主义抬头以及人民币升值的压力的日益凸显，我国纺织行业的出口增长空间也仍然有限。由于上述一系列不确定性因素的影响，公司面临的市场环境仍不容乐观，这将对公司的经营业绩造成一定不利影响。

公司一方面通过收购上游企业及整合同类企业，进一步完善产业链；另一方面加快提升色纺纱线装备水平及扩大生产能力，加快产业升级，通过内涵及外延式扩张提高盈利能力，从而提高公司抵御外部经营风险的能力。

（二）市场竞争风险

作为纺织行业的新兴分支，色纺行业由于其采用了“先着（染）色、后纺纱”的

新工艺，缩短了后道加工企业的生产流程，降低了生产成本，相对于采用“先纺纱，后染色”的传统工艺，有较强的市场竞争力。色纺纱作为传统染色纱的替代产品，有着较好的市场前景。随着色纺产品需求的增长以及生产技术工艺的日趋成熟，进入本行业的企业也将逐渐增多，尽管公司具有较完整的产业链和因采用“熔体直纺在线添加”技术及“原液着色”技术等而形成的低碳、环保等优势，但公司面临的市场竞争压力也将日趋增大。

公司一是加快由低档产品和单一产品向中高档和多样化产品的转型，以差异化产品为特色，通过开发生产“无染彩纤、无染彩棉”，以及“多纤维、多色彩”混纺的“无染彩纱”，调整产品结构，提高产品质量，提升产品档次；二是设立配置中心，为纺织产业链下游的企业提供“全方位、一条龙、一站式、一体化、保姆式”服务，实现向技术密集型、生产服务型企业转型。目前这些措施已经对公司产品档次、产品盈利能力、品牌以及竞争力的提升发挥积极作用。

四、管理风险

（一）经营规模扩大引致的管理风险

公司目前下属四家分、子公司，均为生产经营性质的公司。这些公司分布于江苏、安徽和湖北省，地域跨度较大，生产经营规模也在逐年扩大，公司管理人员和管理架构如果不能及时适应日益扩大的生产经营规模的需要，将会在一定程度上影响公司的健康发展。

对此，公司将进一步加强管理团队的建设，提高管理水平和管理能力；不断完善和健全公司治理和经营管理机制，形成更科学有效的决策机制；通过健全绩效考核体系，使公司团队能够适应公司规模扩大和发展变化的需要。

（二）人才流失风险

作为色纺行业企业，高素质的人才，特别是彩纤生产、彩纤配色和色纱生产技术人员以及相应的管理人员对公司的未来发展举足轻重。伴随着色纺纱线行业的发展，相关技术和管理人才的竞争也日趋激烈，虽然公司在稳定发展的过程中，已建立了规范的人力资源管理体系。但是，若公司在激励机制的建立、研发经费的落实和研发环

境的营造等方面人力资源机制建设方面不能随着公司的发展而进一步健全和完善，将会影响到技术和管理人才积极性和创造性的发挥，造成人才流失，引进人才不力，从而对公司的生产经营造成不利影响。因此公司面临有效保留和吸引人才的风险。

对此，公司将加大对紧缺人才的引进力度，同时加强对现有员工培训，增强凝聚力稳定公司的员工队伍；完善考核激励机制，推进劳动用工制度的改革，建立与公司经营规模和经营状况相适应的薪酬体系，保障公司健康发展。

五、实际控制人发生变更的风险

公司控股股东、实际控制人陈建忠持有公司 13.51%的股份，持股比例较低，公司存在控制权发生变更的风险。

六、募集资金投资项目的风险

（一）募集资金投资项目的市场风险

为了提升公司生产中高档色纺纱线的生产能力和技术装备水平，公司拟将本次发行募集资金用于滁州霞客的技改扩能。滁州霞客技改扩能完成后将形成 1.76 万吨/年的中高档色纺纱线生产能力，若未来市场形势发生重大不利变化或市场未能有效开拓，将影响募集资金投资项目的收益水平。

目前公司色纺纱线产品市场需求较大，技改扩产完成后，将部分缓解目前产能紧张的状况；另外，公司将进一步加大对技术、品牌的宣传力度，着重开发中高档产品客户群体，并重点开发和维护大客户，以对公司产品销售形成稳定支撑，确保项目效益的实现。

（二）募集资金到位后净资产收益率下降的风险

本次发行募集资金到位后公司的净资产值将较 2010 年 9 月 30 日的 55,083.79 万元有较大幅度的提高。由于募集资金投资项目实施完毕及产生效益需要一定的时间，因此发行完成后预计短时间内公司将面临因净资产增长较快而引发净资产收益率下降的风险。

公司将抓紧募投项目的建设，争取尽早建成投产，早日实现经济效益。

第四节 发行人基本情况

一、公司股本与股东情况

(一) 公司股本结构

截至 2010 年 9 月 30 日，公司总股本为 201,088,000 股，具体股本结构如下：

股份性质	股份数量（股）	所占比例（%）
有限售条件股份	55,162,023	27.43
境内自然人持股	34,162,023	16.99
境内非国有法人持股	21,000,000	10.44
无限售条件股份	145,925,977	72.57
人民币普通股	145,925,977	72.57
合计	201,088,000	100.00

(二) 前十名股东持股情况

截至 2010 年 9 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

单位：股

股东名称	股东性质	持股总数	持股比例（%）	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
陈建忠	境内自然人	27,162,023	13.51	27,162,023	25,162,023
中基矿业	境内非国有法人	21,000,000	10.44	21,000,000	0
赵方平	境内自然人	7,050,000	3.51	7,000,000	0
中信信托有限责任公司一建苏 743	境内非国有法人	3,279,259	1.63	0	0
李蔚	境内自然人	1,450,000	0.72	0	0
郑惠姝	境内自然人	1,300,000	0.65	0	0
中国建设银行—中小板交易型开放式指数基金	境内非国有法人	1,284,774	0.59	0	0
中国建设银行—华夏红利混合型开放式证券投资基金	境内非国有法人	1,183,785	0.46	0	0
吴胜群	境内自然人	919,092	0.43	0	0

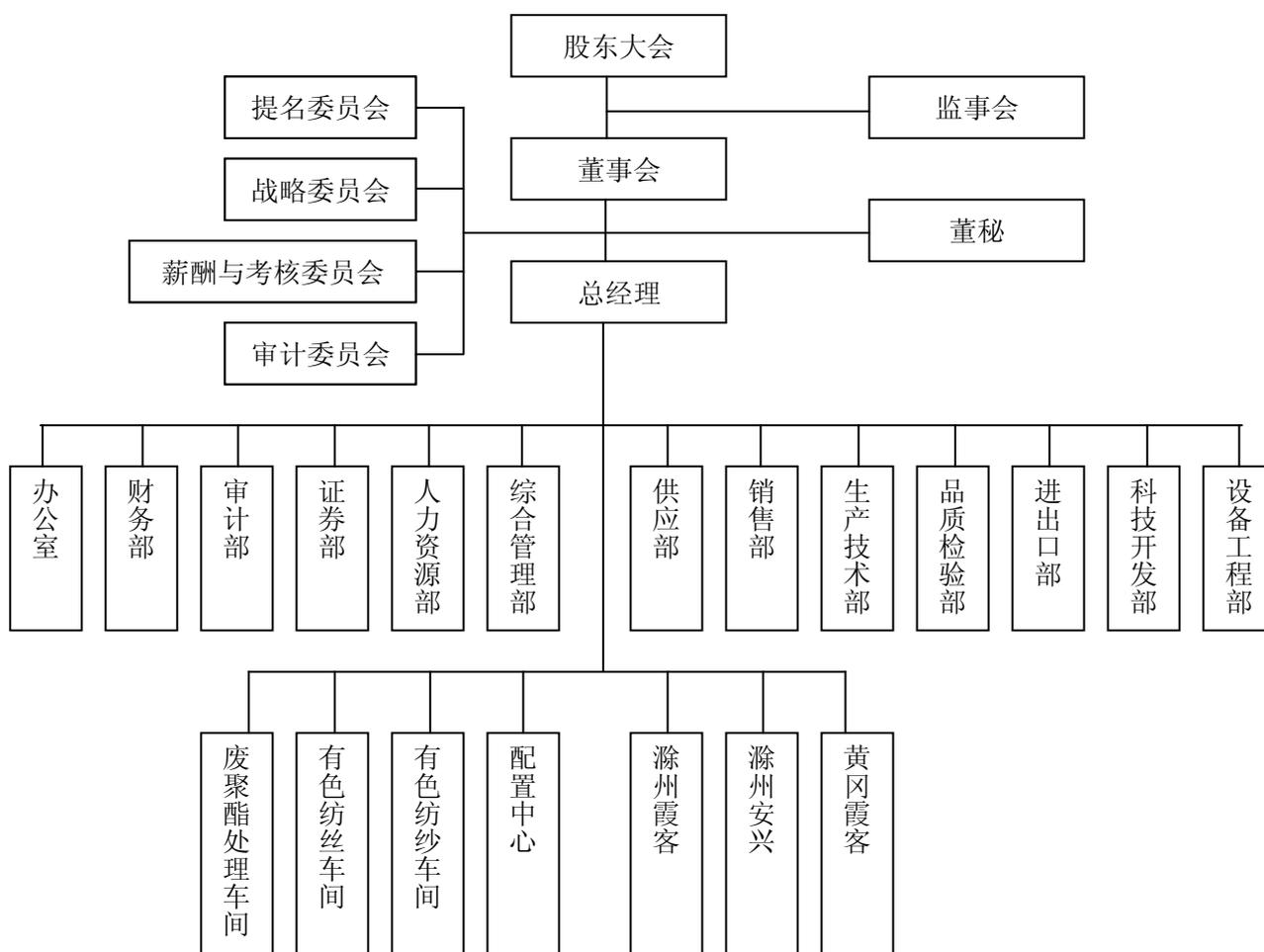
股东名称	股东性质	持股总数	持股比例 (%)	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
天津百利资产管理有限公司	境内非国有法人	868,024	0.64	0	0

根据股权分置改革的承诺,陈建忠持有的有限售条件股份 25,162,023 股可于 2008 年 11 月 15 日解除限售,目前尚未办理解除限售手续。2009 年 12 月 3 日,陈建忠持有的 25,162,023 股在中国证券登记结算公司深圳分公司办理了股权质押登记。

公司 2009 年 8 月非公开发行新股 3,000 万股,陈建忠、中基矿业和赵方平分别认购 200 万股、2,100 万股和 700 万股,并都承诺非公开发行结束之日起 36 个月内不转让其该次认购的股份。该部分有限售条件股份可上市流通日期为 2012 年 8 月 31 日。

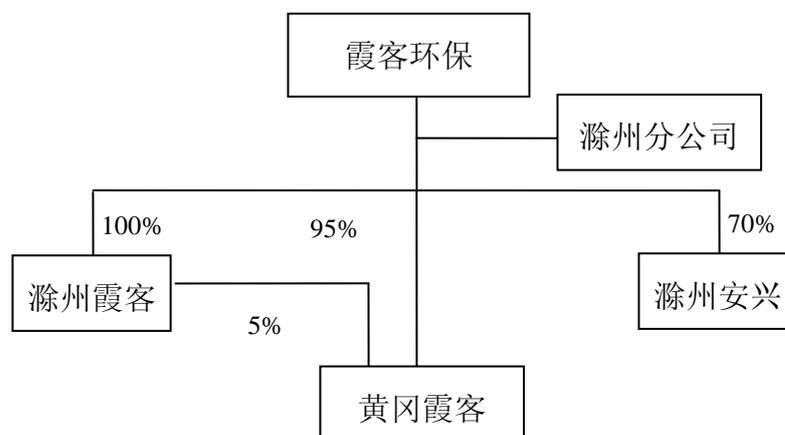
二、公司组织结构及重要权益投资情况

(一) 公司组织结构图



（二）重要权益投资情况

1、截至本配股说明书签署日，公司的分公司及子公司结构如下图：



2、截至本配股说明书签署日，公司的分公司及子公司具体情况如下：

公司名称	成立时间	主要经营地	主要业务	注册资本	实收资本	公司持有的权益比例
滁州霞客	2000.11.17	安徽省 滁州市	功能性纤维、差别型纤维、有色纤维、纱、拼线的生产和销售	4,276 万元	4,276 万元	100%
黄冈霞客	2006.05.31	湖北省 黄冈市	废弃聚酯物的综合处理及其在差别化、纳米功能性纤维的应用，上述产品的生产和销售	8,000 万元	8,000 万元	100%（注1）
滁州安兴	2004.03.15	安徽省 滁州市	聚酯原料、化纤原料、纺织原料的生产和销售	1,500 万美元	1,500 万美元	70%
滁州分公司	2008.8.19	安徽省 滁州市	无染彩色混合多纤维的生产；纺织品销售			

注 1：公司持有黄冈霞客 95% 的股权，滁州霞客持有黄冈霞客 5% 的股权，故公司合计持有黄冈霞客 100% 的股权。

3、公司全资、控股子公司最近一年主要财务数据如下：

单位：万元

公司名称	2009 年 12 月 31 日		2009 年度		审计机构名称
	总资产	净资产	营业收入	净利润	

公司名称	2009年12月31日		2009年度		审计机构名称
	总资产	净资产	营业收入	净利润	
滁州霞客	26,813.50	13,007.20	23,764.43	919.38	江苏公证
黄冈霞客	12,487.13	9,828.27	14,794.36	644.44	江苏公证
滁州安兴	56,700.30	12,613.73	76,507.50	1,313.96	江苏公证

（三）报告期内滁州安兴收购情况

1、收购目的

有色聚酯纤维的质量是提高色纺纱线产品档次和质量的关键因素之一，其强力、强度、细度、长度等指标对纱线的质量及档次有很大影响。收购滁州安兴就是为了解决公司色纺纱线前道原料供应瓶颈问题，使得公司具备从上游纤维行业着手，通过改进纤维的功能、质量、色彩等要素，从而提高色纺纱线产品品质的能力。因此，收购滁州安兴有利于提升公司色纺纱线产品的质量和档次，有利于实现差别化的竞争策略，从而提高综合竞争力和盈利能力，符合公司“自我配套、完善产业链”的发展战略，以及向技术密集型企业转型、生产服务型企业转型的发展战略。

2、收购时滁州安兴的净资产和盈利情况

滁州安兴成立于2004年3月15日，根据江苏公证会计师事务所有限公司出具的“苏公W（2008）A082号”审计报告，截至2007年12月31日，滁州安兴的净资产为97,567,887.07元，2007年公司实现营业收入37,351,930.05元，净利润-2,032,112.93元。

3、资产评估简要情况

江苏中天资产评估事务所有限公司对本次收购的标的——滁州安兴70%股权进行了评估，并出具了《资产评估报告书》（苏中资评报字【2008】第1007号）。根据评估报告，截至2007年12月31日，滁州安兴资产总额为38,477.13万元，负债总额为26,760.35万元，净资产为11,716.78万元，70%的股权对应的净资产额为8,201.75万元。

评估结果如下：

单位：万元

项目		账面价值	调整后账面价值	评估价值	增减值	增值率(%)
流动资产	1	4,409.47	4,409.35	4,550.59	141.24	3.20
长期投资	2	-	-	-	-	
固定资产	3	30,031.18	30,031.18	29,074.15	-957.03	-3.19
其中：在建工程	4	18,192.27	18,192.27	17,551.80	-640.47	-3.52
建筑物	5	2,896.00	1,896.00	1,755.83	-140.17	-7.39
设备	6	8,936.57	9,936.57	9,760.19	-176.38	-1.78
无形资产	7	2,076.61	2,076.61	4,852.39	2,775.78	133.67
其中：土地使用权	8	2,076.61	2,076.61	4,852.39	2,775.78	133.67
其他资产	9	-	-	-	-	
资产总计	10	36,517.26	36,517.14	38,477.13	1,959.99	5.37
流动负债	11	12,105.47	12,105.35	12,105.35	-	-
非流动负债	12	14,655.00	14,655.00	14,655.00	-	-
负债总计	13	26,760.47	26,760.35	26,760.35	-	-
净资产	14	9,756.79	9,756.79	11,716.78	1,959.99	20.09

由上表可见，本次资产评估净资产增值主要原因是土地使用权增值 133.67%，占净资产增值的 141.62%。由于滁州安兴取得土地时，该宗地地形为丘陵和平原混合地块，是未进行土地开发的荒地、毛地，根据政策及当地市场状况进行协议出让，滁州安兴取得该宗地的价格较低，折合单价约为 75 元/平方米。至评估基准日，土地经过近三年的土地开发建设，实现六通一平，因此，根据评估基准日的国家土地政策及相关的市场情况，经评估，土地使用权增值 133.67%。

4、收购价格的确定

本次收购定价以资产评估值为依据，经双方友好协商，确定收购价格为 7,600 万元，较评估值 8,201.75 万元折价 7.34%，比账面价值 6,829.75 万元溢价 11.28%。

5、收购后滁州安兴的盈利状况

公司于 2008 年 5 月完成了对滁州安兴的收购，并于当年纳入公司的合并报表。收购时滁州安兴的产能只有 1.5 万吨/年，收购完成后，公司继续增加对滁州安兴的投入，2008 年底，即收购当年滁州安兴产能达 7.5 万吨/年。随着滁州安兴逐渐达产，2009 年度盈利能力状况得到了显著提升。滁州安兴收购前后的产能变化及经审计的简要盈利状况如下表所示：

项目	收购完成后	收购当年	收购前一年
----	-------	------	-------

	2009 年度	2008 年度	2007 年度
产能 (万吨/年)	7.5	7.5	1.5
营业收入 (万元)	76,507.50	44,402.99	3,735.19
营业利润 (万元)	1,029.12	-580.11	-202.21
利润总额 (万元)	1,265.97	-505.11	-203.21
净利润 (万元)	1,313.96	-505.11	-203.21
	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
总资产 (万元)	56,700.30	44,751.97	36,517.26
净资产 (万元)	12,613.73	9,251.68	9,756.79

6、独立董事意见

独立董事就收购滁州安兴 70%股权事项发表独立意见如下：

“一、决议表决程序：我们认为，董事会有关决议程序是合法的，依据是充分的，符合公司章程的规定，以上股权收购交易尚须提交公司股东大会审议。

二、交易的公平性：公司以上股权收购不存在关联交易和同业竞争情况，收购对象股权的定价主要依据来自具有法定执业资格的审计机构审计报告和评估机构评估报告。审计报告和评估报告具备独立性，其结论具备合理性，保证了交易的公平性。

作为公司的独立董事，我们认为，公司以上收购股权交易事项的决策程序符合公司章程及相关法律法规的规定，交易作价公平合理。以上转让、收购股权的交易有利于增强公司的盈利能力和抗风险能力，有利于公司的稳健经营，符合公司全体股东的利益。”

经过合理核查，保荐机构认为，上述收购事项中的标的资产权属清晰，定价依据合理，并且履行了必要的决策程序，未对发行人的业务、控制权、高管人员、财务状况和经营业绩等方面形成不利影响，也未造成经营性资产的实质性变化。上述收购有利于发行人进一步加强主营业务，增强盈利能力。上述收购不构成关联交易。

三、公司控股股东和实际控制人的情况

陈建忠系公司控股股东和实际控制人。截至 2010 年 9 月 30 日，陈建忠持有

公司股份 27,162,023 股，占公司已发行股份总数的 13.51%，其中 25,162,023 股（占公司已发行股份总数的 12.51%）已质押给江苏银行股份有限公司江阴支行，质押登记日为 2009 年 12 月 3 日。该质押所担保的债权为公司与江苏银行股份有限公司江阴支行于 2009 年 12 月 1 日签订的金额为 10,000 万元的最高额综合授信合同项下自 2009 年 12 月 1 日至 2012 年 12 月 1 日期间公司所欠质权人的全部债务。陈建忠未在其他企业拥有权益。

陈建忠，1960 年 1 月出生，中国国籍，大专学历，经济师；1994 年 12 月至 1996 年 3 月，任江阴市马镇镇工业总公司总经理；1996 年 3 月至 2000 年 11 月，任江苏万翔集团公司董事长；2000 年 12 月至 2005 年 7 月，任公司副董事长；2004 年 3 月至 2007 年 11 月、2010 年 3 月至今，任公司总经理；2005 年 8 月至今，任公司董事长；兼任滁州霞客董事、黄冈霞客董事。

四、公司的主要业务和主要产品

公司以研发、生产和销售聚酯切片、有色聚酯纤维和色纺纱线并形成自我配套产业链的环保型企业。公司以有色聚酯纤维为主要原料生产色纺纱线，并将其作为终端产品投放国内国际市场。

公司的主要产品为色纺纱线；在满足公司色纺纱线生产后，余下的有色聚酯纤维对外销售；另有部分原材料在满足公司生产所需后，制成半消光聚酯切片对外销售。

公司生产的色纺纱线产品包括有色纯涤系列、有色涤棉系列、有色生态系列、有色混纺四大系列，200 多个规格，主要用于生产针织产品、机织产品及家用纺织产品。目前公司以原生色为基础，已开发出 6,000 多种颜色，可满足客户各种不同颜色来样的需求，并能根据市场潮流开发多种颜色的色纺纱线。

公司生产的有色聚酯纤维包括再生有色聚酯纤维和原生有色聚酯纤维两大类。产品规格主要包括 1.4D-4D 的常规产品系列，1.4D-4D 的专纺系列，5D-18D 的粗旦高弹系列以及 5D-18D 的中空纤维、2.5D-15D 的三角异型纤维、2.5D-15D 三叶形系列等，主要用于生产色纺涤纶纱线、混纺色纺纱线、工业用布和无纺布产品，以及用作填充料。

公司生产的半消光聚酯切片主要用于下游纺织厂商以“切片纺”方式生产聚酯纤维。

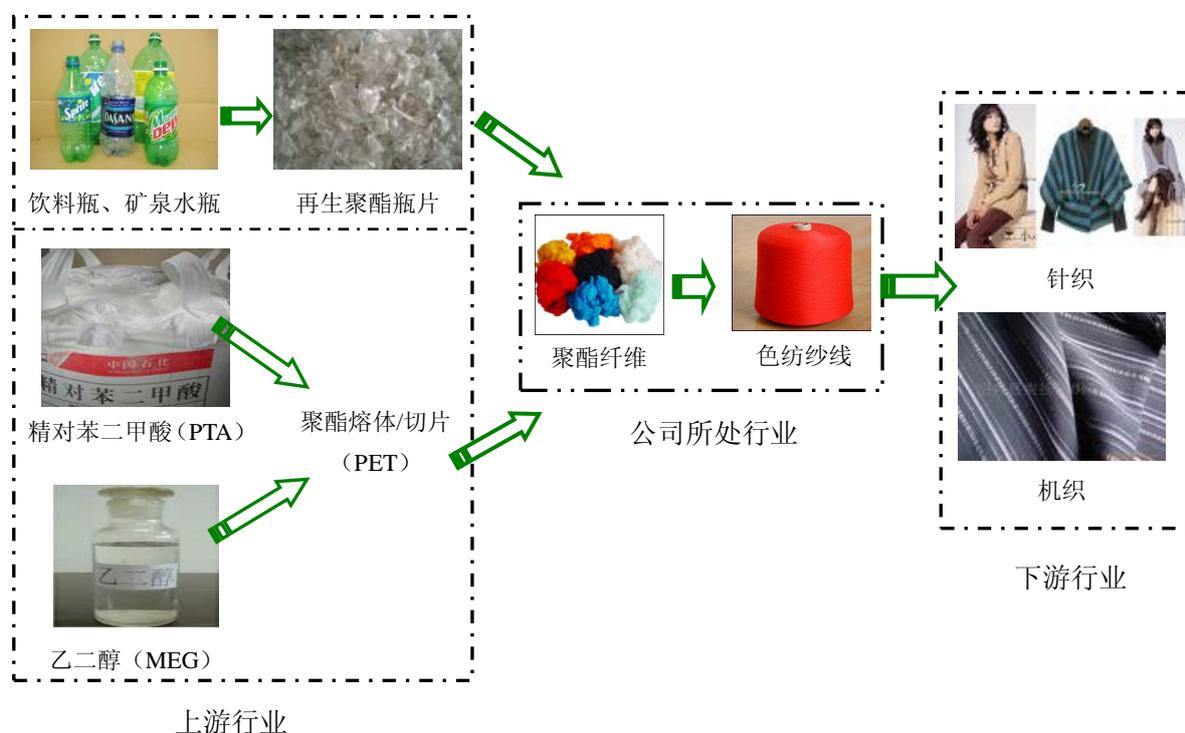
五、行业基本情况

（一）行业情况概述

1、公司所处行业的基本情况

色纺，即用有色纤维纺制纱线，包括纤维着色（染色）和纺纱两个生产环节，与传统的先纺制白坯纱线，然后织造和印染的生产工序相比，色纺是对传统纺织工业业务链条的重新组合，进而构成纺织工业的一个新的细分行业。公司的整体业务即属于色纺行业。

若根据纺织工业内部行业的传统划分方法，公司生产再生有色聚酯纤维和原生有色聚酯纤维的业务属于化纤行业中的聚酯纤维制造业；生产色纺纱线的业务属于纱线行业。公司所处行业的上下游行业具体构成如下图所示：



2、产业政策

公司利用废弃聚酯生产再生有色聚酯纤维，解决了白色污染，是典型的低碳、

环保、循环经济运作模式。公司采用“熔体直纺在线添加”技术及“原液着色”技术生产原生和再生有色聚酯纤维，进而采用有色纤维纺制多色彩、多纤维的色纺纱线，改变了传统的工艺，实现了无排放染色，从源头上解决了纺织行业在印染环节的耗水、耗能和污染问题，实现了传统纺织工业降耗减排的环保创新。公司的具体业务符合国家所倡导的纺织行业发展要提升产业结构、节能减排、环保和可持续发展的方向。

近年来，相关主管部门陆续颁布了一系列关于纺织行业发展的产业政策，具体情况如下：

序号	发布时间	发布单位	法律法规名称	具体内容
1	2000年8月	国家发展计划委员会和国家经济贸易委员会	《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录(2000年修订)》	明确将“废弃物综合利用”列入重点鼓励产业。
2	2004年4月30日	国家发改委、科技部和商务部	《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2004年度)》	该指南指出“新型的差别化、功能化纤维和高档纺织面料是当前化纤生产的重要方向，应采用先进的共聚、共混、复合纺丝及变形加工方法，以改善产品的柔软、透气、吸湿、抗静电、抗皱等性能。”
3	2005年12月	国家发展和改革委员会	《产业结构调整指导目录(2005年本)》	将“各种差别化、功能化化学纤维、高技术纤维生产”列为“鼓励类”项目
4	2006年4月	国家发展和改革委员会会同商务部等十个国务院部门	《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》	指出“开展废旧聚酯及再生纤维的回收开发利用，提高天然及再生资源类纤维使用比重”是未来纺织行业产业结构调整的重点，并将“提高资源利用效率、节能降耗和废旧聚酯及再生纤维的回收开发”纳入纺织行业发展循环经济的重点。
5	2006年6月	国家发展和改革委员会	《中国纺织工业“十一五”发展纲要》	指明了“十一五”期间纺织行业的发展目标和重点任务。发展目标包括：提高行业自主创新能力；优化产业结构；节能降耗、环境保护取得实质性进展等。重点任务包括：“大力发展高性能纤维、差别化纤维、绿色环保纤维等新型纤维”；“推进高档精梳纱线、多种纤维混纺纱线和差别化、功能化化纤混纺、交织织物的生产，加大化纤使用比例”；“推行环保、节能、清洁生产印染加工技术，实现印染行业污染防治从‘末端治理’向‘源头预防’转变”；以及推动中部地区成为承接东部纺织业转移的重点区域。 明确指出“推进高档精梳纱线、多种纤维混纺纱线和差别化、功能化化纤混纺、交织织物的生产，加大化纤使用比例”，发展多纤维混纺纱线成为纱线行业“十一五”期间的重点任务。
6	2007年3月	国家发展和改革委员会	《化纤工业“十一五”发展指导意见》	指出“应用废弃聚酯、废丝生产聚酯短纤再生纺”是推进化纤行业循环经济发展的重要措施；大力发展差别化纤维，特别是聚酯涤纶、锦纶和腈纶多功能和复合型差别化纤维和纺

				织产品一条龙应用开发；实现产业在东、中、西部的梯度转移有利于促进区域布局优化。
7	2009年 4月24日	国务院办公厅	《纺织工业调整和振兴规划》	该规划提出了纺织工业调整 and 振兴的基本原则，并设定了2009年至2011年的五大发展目标。该规划明确将“推广高档精梳纱线、多种纤维混纺纱线和差别化、功能化化纤混纺、交织针织、机织面料的生产工艺；加大高支毛精纺面料、半精纺面料以及真丝、麻类高附加值产品开发力度；大力提高无卷、无接头纱、无梭布、精梳纱产品的比重，形成一批品牌效应好、市场占有率高的优质产品，进一步缩小与世界先进水平的差距”，以及将“加快多功能、差别化纤维的研发和纺织产品一条龙的应用开发，化纤差别化率由目前的36%提高到50%左右”作为该行业调整和振兴的主要任务之一。
8	2009年 3月27日	财政部和国家税务总局	《关于提高轻纺电子信息等商品出口退税率的公告》	将“化纤短纤”和“化纤长丝”的出口退税率提高到16%，色纺纱线的出口退税率从2009年4月1日起上调至16%，并从2009年4月1日起执行。
9	2010年 4月	国家发展改革委、中国人民银行、银监会和证监会	《关于支持循环经济发展的投融资政策措施意见的通知》	提出要充分发挥政府规划、投资、产业和价格政策对社会资金投向循环经济领域的引导作用，明确了信贷支持的重点循环经济项目，包括节能、节水、节材和综合利用、清洁生产、海水淡化和“零”排放等减量化项目；提出要多渠道拓展促进循环经济发展的直接融资途径，鼓励企业将通过股市募集的资金投向循环经济项目。

（二）聚酯纤维行业

1、行业管理体制

聚酯纤维行业是完全竞争性行业，目前该行业的宏观管理职能由国家发展和改革委员会承担，主要负责制订产业政策，指导技术改造。行业的引导和服务职能由中国纺织工业协会下属中国化纤工业协会承担，主要负责行业自律、产业及市场调研、对会员企业提供信息服务以及向政府部门提出产业发展建议与意见等工作。政府部门和行业协会对行业的管理主要限于宏观管理，业务管理和生产经营完全基于市场化的方式。

再生聚酯纤维的主要原料是废弃聚酯，废弃聚酯属于固体废物，其回收利用活动由国家环境保护部主管，并应当遵循有关的环保法律、法规和规范性文件。目前，相关的规则主要有《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》和《废塑料回收与再生利用污染控制技术规范（试行）》等。进口废弃聚酯，还应根据《废物进口环境保护管理暂行规定》（环控[1996]204号）和《限制进口类可用作原料的废物目录》的有关规定，向环保部门申请办理

“限制进口类可用作原料的固体废物进口许可证”。

2、行业发展概况

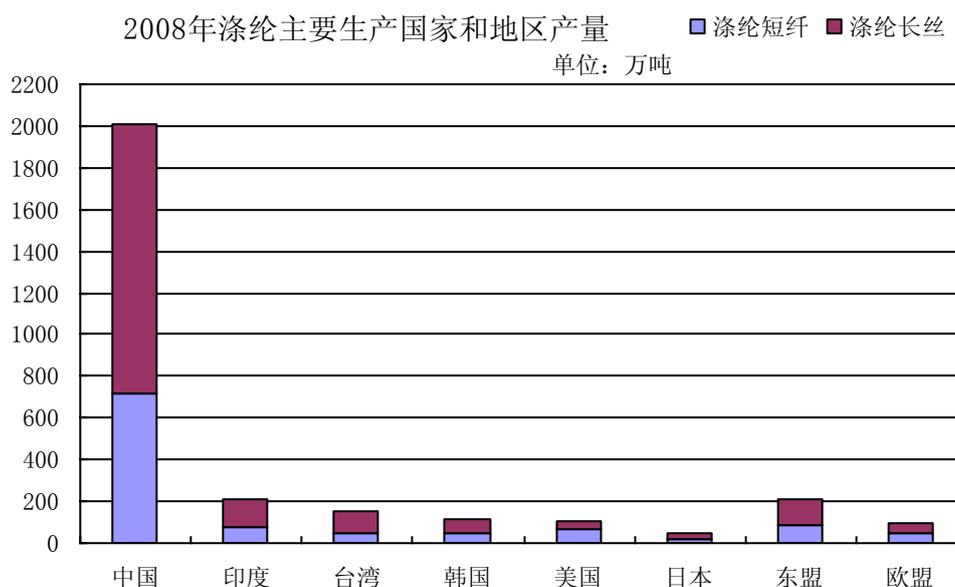
聚酯纤维在二十世纪四十年代问世后，因其优良的性能而获得了迅速发展。根据日本化学纤维协会统计，2008年世界聚酯纤维总产量已达到3,069.50万吨，占到化学纤维总产量的77.51%，占世界纤维总产量的47.15%。聚酯纤维已经远远超过了棉花等天然纤维在纺织中的使用比例，成为世界纺织用纤维主要构成部分，极大地缓解了天然纤维不能满足纺织工业需求的矛盾，并促进了纺织品品质的提升。聚酯纤维行业经历了三次较大的调整，第一次是在上世纪六十年代初，聚酯纤维的原料由煤焦油路线转向石化路线，使原料获得了较大发展，进而推动了聚酯纤维的飞速发展；第二次是在上世纪七十年代末八十年代初，亚洲地区开始大规模生产聚酯纤维，而发达国家则出现了停滞；从上世纪八十年代到现在，聚酯纤维行业正经历着第三次调整，即纤维改性，研制具有良好性能和独特风格的差别化产品。

上世纪七十年代初，随着聚酯纤维和聚酯类包装制品在发达国家的广泛应用，聚酯回收和再加工技术也应运而生，并在美国最早实现了工业化应用。从此，聚酯纤维便划分为原生聚酯纤维和再生聚酯纤维。由于再生聚酯的生产不仅可以解决废弃聚酯造成的环境污染问题，而且可以减少对石油资源的需求和消耗，降低聚酯纤维行业对石油制品的依赖度，具有循环经济的特点，所以日本、美国等发达国家一直致力于提升其生产技术水平。目前，由于品质的提高，再生聚酯纤维已经由原来对原生聚酯纤维的补充地位向部分替代的地位转变。

3、行业竞争格局

(1) 世界聚酯纤维行业的竞争格局

在过去的二十多年间，世界聚酯纤维的竞争格局发生了较大的变化，发展中国家和地区的产能和产量快速增加，而发达国家和地区的产能和产量则逐年下降。根据日本化学纤维协会统计，中国、东盟和印度的聚酯纤维产量位居世界前三位，其产量之和占到了世界总产量的78.79%，而美国、日本和欧盟的产量仅占到7.95%。世界聚酯纤维主要生产国家和地区的产量具体见下图。



2008年，我国聚酯纤维产量为2,004.57万吨，占到世界总产量的65.31%，2009年，我国聚酯纤维产量达到2,204.39万吨，继续保持了世界第一的地位。虽然我国在聚酯纤维的生产方面已经具有了明显的规模优势，但是也面临着产能同质扩张和产品差别化率低的问题。目前我国化纤差别化率为36%，而发达国家已达到50%以上，由此也导致我国每年需要通过进口来弥补国内对差别化产品的需求。占到我国化纤总产量80%左右的聚酯纤维也面临同样的问题。

在通过化学改性或物理变形，改进产品服用性能，从而获得在技术或性能上具有某种特性、与常规品种有差别的纤维新品种方面，日本和美国起步较早，发展也较快，目前居于世界领先地位。差别化纤维技术含量和附加值都较高，已经成为整个化纤行业的一个竞争制高点。我国差别化纤维的自主研发和创新能力与发达国家存在较大差距，这说明我国聚酯纤维在取得规模优势的同时，在技术和产品创新等方面的竞争能力仍有待加强。

(2) 我国聚酯纤维行业的竞争格局

近几年，我国聚酯纤维行业的集中度明显提高。在生产企业方面，仪征化纤和桐昆集团等企业的产能均在60万吨以上；地区集中度更为明显，2009年，我国聚酯纤维产量共计2,204.39万吨，同比增长9.97%。其中仅浙江和江苏两省产量就占全国总产量的85.81%。具体产量数据见下表：

2007-2009 年前 3 名省市产量表

序号	地区	2009 年		2008 年		2007 年	
		产量 (万吨)	占比 (%)	产量 (万吨)	占比 (%)	产量 (万吨)	占比 (%)
1	浙江省	1,103.49	50.06	990.01	49.39	908.22	47.18
2	江苏省	788.17	35.75	710.09	35.42	686.29	35.65
3	福建省	146.46	6.64	128.60	6.42	120.39	6.25
	小计	2,038.12	92.46	1,828.70	91.23	1,714.90	89.08
	总产量	2,204.39	100.00	2,004.57	100.00	1,925.06	100.00

(资料来源: 中国化纤信息网)

再生聚酯纤维产能的区域集中情况也十分明显。根据中国化纤工业协会的统计, 目前我国再生聚酯纤维的总产能约为 550 万吨/年, 其中江苏和浙江两省占全国总产能的 72% 以上, 广东和福建两省占全国总产能的 10%, 其他地区的产能不足全国总产能的 18%。再生聚酯纤维生产企业数量多, 其中规模较小、疏于提升技术水平和产品质量的企业正在逐渐被淘汰。

4、行业壁垒

由于生产装置的国产化, 与上世纪九十年代相比, 原生和再生聚酯纤维常规产品的生产对资金和技术要求已经大大降低, 这也是我国聚酯纤维常规产品产能快速增加, 竞争日趋激烈的一个原因。差别化聚酯纤维产品的生产对工艺技术提出了更高的要求, 行业外企业没有一定的技术基础, 难以开发出适合市场需求的差别化聚酯纤维产品。此外, 聚酯纤维作为纺纱的原料, 与下游纺织企业的联系非常紧密, 为了保证生产工艺的连续性, 纺织企业不会轻易更换原料供应商。因此, 新进入企业开拓市场的难度较大。

5、行业市场供求状况

随着我国国民经济的快速增长, 纺织工业也得到了快速的发展, 聚酯纤维的市场需求也随之增长。2008 年由于受到国际金融危机等因素的影响, 聚酯纤维的需求量增长明显放缓, 较 2007 年仅增长 2.83%, 增幅同比下降 14.12%, 2009 年需求增速已明显回升。近年我国聚酯纤维的产量、进出口量及表观需求量如下表所示:

	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年
--	--------	--------	--------	--------

	万吨	增长率	万吨	增长率	万吨	增长率	万吨
产量	2,204.39	9.97%	2,004.57	4.13%	1,925.06	19.30%	1,613.66
进口量	32.51	2.33%	31.77	-30.05%	45.42	-13.90%	52.75
出口量	104.13	-17.20%	125.76	19.70%	105.06	53.13%	68.61
表观需求量	2,132.77	11.63%	1,910.58	2.42%	1,865.42	16.75%	1,597.80

（资料来源：中国化纤经济信息网、中国化纤信息网）

我国聚酯纤维产量的增长，主要得益于内需的增长。根据国家统计局统计，2000年到2007年，我国城镇居民人均年衣着类消费从500元增加到1,042元，增长108.21%，农村居民人均年衣着消费从96元增加到254元，增长164.58%。我国人口尤其是城镇居民人口的增长和人均年衣着消费能力的不断提升带动了上游化纤行业的快速增长。

与原生聚酯纤维相比，再生聚酯纤维具有明显的成本优势，但是品质不及前者。经过二十余年的发展，我国再生聚酯纤维品质得到了大幅提升，除已有仿原生纤维的产品外，有色、异型等差别化产品的比重也在增加，再生聚酯纤维在服用和家纺领域的应用日益广泛。由于混纺技术的应用，纱线企业可以根据纱线的具体要求，在多种纤维中适当配比再生聚酯纤维，以降低产品成本。这进一步带动了再生聚酯纤维在纺织领域的应用。

6、行业周期性特征和利润波动情况

聚酯纤维行业具有较为明显的周期性，其变动主要受上游PTA、MEG等化工原料价格波动和下游纺织品市场变化的影响。2007年行业毛利率为5.67%，2008年回落至4.38%，2009年回升至5.45%，行业毛利水平徘徊在5%左右，显示出行业整体盈利能力偏弱。差别化化纤产品由于通过对传统产品进行改性使其具有较传统产品更强的产品特性，而表现出明显的价格优势，差别化水平的提高将有助于行业整体利润水平的提高（资料来源：中国化纤信息网）。

7、行业的技术水平

我国聚酯纤维常规产品的生产设备已基本实现了国产化，其技术水平已达到世界平均水平，有些甚至处于国际领先水平。在差别化聚酯纤维的生产技术方面，我国与国际先进水平还有差距，比如改性材料的研制和熔体改性的工艺技术等。

目前，我国的废弃聚酯回收利用主要采用机械回收法，而在日本和欧美，化

学回收工艺路线得到较快的发展。化学回收较机械回收可以得到更为纯净的聚酯原料，进而大大提升最终产品的品质，不过其所需的投资额也较高。

8、行业的上下游行业及其发展状况

(1) 上游行业的发展状况

聚酯纤维行业分为原生聚酯纤维和再生聚酯纤维，其上游行业也相应地分为原生聚酯行业和废弃聚酯回收行业。

① 原生聚酯行业的发展状况

自 2001 年至 2006 年，全球 PET 的产能以年均 9% 左右的速度增长，2006 年产能已达到约 5,982 万吨。2007 年增速有所放缓，较 2006 年仅增长了 4.55%。

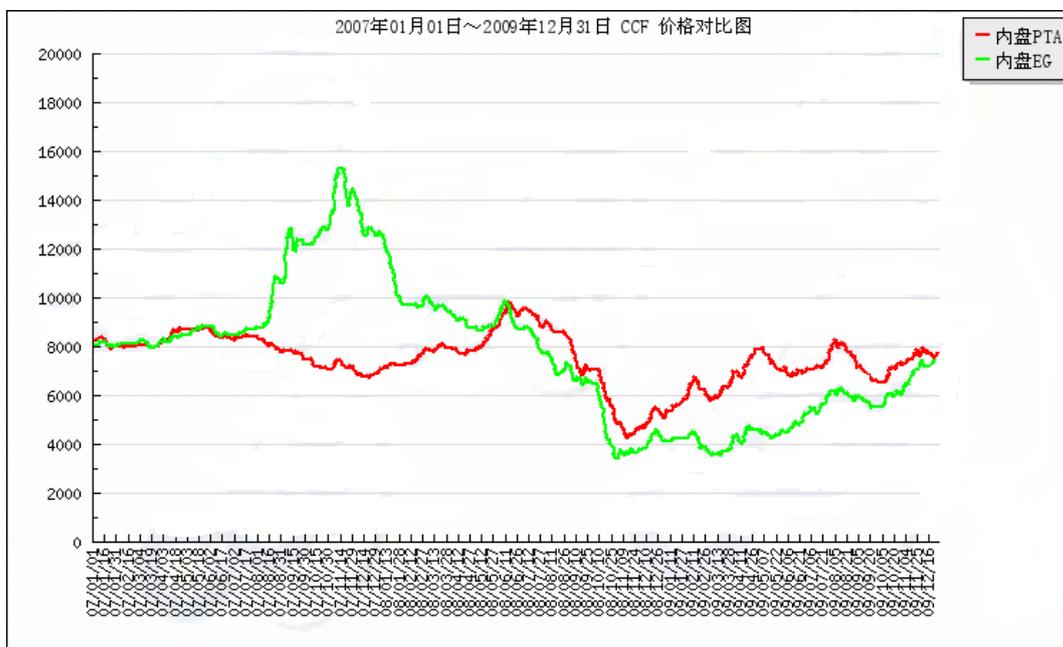
从 2001 年至 2005 年，我国 PET 产能以年均 24% 的增速扩张，远远大于世界增速，至 2005 年底总产能已突破 2,000 万吨，达到 2,072 万吨，占亚洲聚酯产能的一半强，占世界聚酯产能的近 40%，我国已成为世界聚酯生产大国（资料来源：金石期货，《2008 年 8 月 PTA 市场分析报告》）。

PET 可用于生产聚酯纤维、聚酯瓶和薄膜等，其中 70% 以上用于生产聚酯纤维。近几年，随着包装用 PET 需求的增长，用于生产聚酯瓶的 PET 数量在不断增加。PET 生产上述产品的工艺主要分为两种，即以熔体直接生产，以及先制成切片，然后再将切片熔融进行生产。公司生产的半消光聚酯切片即适用于第二种生产工艺。

聚酯切片的生产也具有较高的区域集中度。2009 年全国聚酯产量为 1,152.09 万吨，较 2008 年增加 13.23%，其中仅浙江和江苏两省的产量占比就达 70.16%。2009 年表观需求为 1,109.10 万吨，较 2008 年增长 12.32%。近三年全行业毛利率维持在 8.5% 左右（资料来源：中国化纤信息网）。

PET 的主要原料是 PTA 和 MEG，其中 PTA 占比在 80% 以上。2005 年以来，我国 PTA 产能增速明显加快，进口数量也呈下降趋势，进口依存度已经由 2005 年的 53.46% 下降至 2008 年的 34.89%；MEG 对进口的依赖并没有得到改善，近年来仍维持在 70% 左右，整体而言原料对我国 PET 生产的制约正在逐渐减弱。

PTA 和 MEG 都属于石化产品，近三年其价格随原油价格波动较为剧烈，具体见下图。



（资料来源：中国化纤信息网）

② 废弃聚酯回收行业的发展状况

聚酯产能的快速增长催生了废弃聚酯回收利用技术，也带动了废弃聚酯的回收。目前，可回收利用的废弃聚酯包括聚酯瓶、片材、薄膜及聚酯纤维生产过程中产生的聚酯块料、废丝等，其中以聚酯瓶的回收利用发展最为迅速。

自上世纪 80 年代聚酯被用于制造包装材料开始，包装用途的聚酯产量迅速增加，2008 全球聚酯瓶片年产能已达 1,600 万吨，据预测未来几年其增长速度将维持在 10% 左右。目前，欧美地区人均聚酯瓶消费量约为 20 公斤，与之相比，我国聚酯瓶行业还有很大的发展空间，预计未来几年的增速应在 15% 左右（资料来源：中国化纤信息网）。

世界范围内，废弃聚酯瓶的回收率也在逐年提高。欧盟对包装物的回收有法令要求，其中聚酯瓶的回收也呈稳步增长态势，2007 年回收率已达 40%，比 2006 年增加了 20%，总量达 113 万吨。日本在 2006 财年聚酯瓶回收率达 66.4%，日本聚酯瓶回收协会预测：2014 财年回收率将达到 80% 以上。根据美国国家聚酯容器资源协会的统计，1997 年回收总量约为 31.34 万吨，2006 年回收总量达到

57.7 万吨，回收率也达到 23.5%。

虽然我国政府对废弃聚酯的回收利用还没有任何法令要求，但由于废弃聚酯利用行业发展迅速，为满足其原料需求，废弃聚酯的回收率快速提高，目前我国大中城市的废弃聚酯瓶回收率已在 90% 以上。

（3）下游行业的发展状况

聚酯纤维是纺织的重要原料，在整个纺织工业链条居于上游。其下游依次为纺纱、织造、染整和服装、鞋帽及其他纺织品的制造，其中纺纱为其直接下游生产环节。

纱线行业的发展状况可参见本节“五、行业基本情况（三）色纺纱线行业 2、行业发展概况”的相关内容。

9、行业的发展前景和趋势

（1）行业发展的不利因素

第一，由于聚酯纤维为石油的下游产品，其原料主要为石化产品 PTA，因此其价格主要受石油价格的波动影响。2008 年国际金融危机与世界石化行业景气周期低谷叠加引起的市场疲软导致市场对聚酯纤维的需求减弱，受上述因素影响，2008 年我国聚酯纤维行业受到一定程度的冲击。首先，产量增幅大幅下滑。2007 年我国聚酯纤维的产量为 1,925.06 万吨，较 2006 年增长 19.30%。2008 年我国聚酯纤维的产量为 2,004.57 万吨，较 2007 年仅增长了 4.13%，增幅下降达 15.17%。其次，行业开工率下降。涤纶长丝开工率为 81%，较 2007 年下降 3%；涤纶短纤开工率为 70%，较 2007 年下降 10%。最后，纺织品和服装国际市场需求萎缩，短期内扩大内需难以全面平衡和弥补出口市场的衰退（资料来源：中国化纤经济信息网）。

2009 年随着石油价格的回升，聚酯产品的价格也有不同程度的反弹，同时市场需求也较 2008 年有所回升。上述情况均导致作为下游产品的聚酯纤维受石油价格波动的影响较大。

第二，纤维差别化水平较低。目前，聚酯纤维行业正经历着第三次调整，即

纤维改性，研制具有良好性能和独特风格的差别化产品。我国聚酯纤维的差别率低于发达国家，常规产品产能相对过剩，行业竞争力相对较弱。

（2）行业发展的有利因素

第一，产业政策鼓励产业升级。我国化纤相关产业政策已经明确提出要大力发展差别化纤维，特别是聚酯涤纶、锦纶和腈纶多功能和复合型差别化纤维和纺织产品一条龙应用开发，鼓励差别化产品的研发和生产，推动产业升级。

第二，应对国际金融危机系列政策效果逐渐显现。国家出台的一系列扩内需、保增长、调结构的政策措施将有利于我国聚酯纤维行业稳定发展。2009 年聚酯纤维的产量增长率较 2008 年明显回升，表观需求量也明显增加。

第三，市场波动趋于平稳。2008 年 11 月开始，聚酯纤维的主要原材料价格止跌回升，聚酯纤维的价格也稳步回升，其中原生聚酯纤维价格升幅较再生聚酯更大。

（三）色纺纱线行业

1、行业管理体制

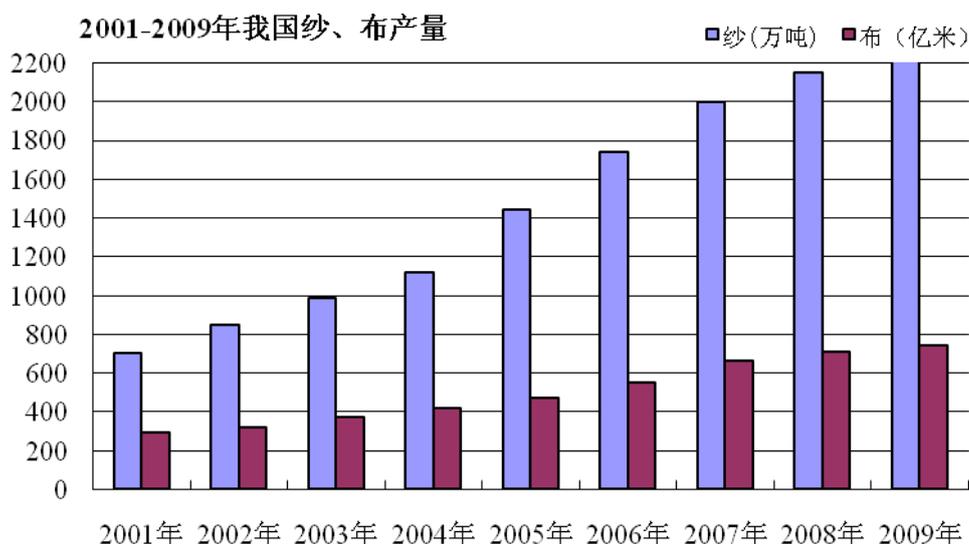
色纺纱线行业是纱线行业的一个新兴分支，整个纱线行业是完全竞争性行业，目前该行业的宏观管理职能由国家发展和改革委员会承担，主要负责制订产业政策，指导技术改造。行业的引导和服务职能由中国纺织工业协会承担，主要负责行业自律、产业及市场调研、对会员企业提供信息服务以及向政府部门提出产业发展建议与意见等工作。政府部门和行业协会对行业的管理主要限于宏观管理，业务管理和生产经营完全基于市场化的方式。

2、行业发展概况

（1）我国纱线整体发展情况

“十五期间”我国纺织工业保持了快速的增长。2005 年，全国规模以上纺织工业企业产品实现纱产量 1,440 万吨，较 2000 年增长 118.2%，年均增长 16.9%。2005 年全国城乡居民人均衣着消费比 2000 年增长了 74.2%，我国人均纤维消费量已从 7.5 公斤增长到 13 公斤。我国纱、布、呢绒、丝织品、服装等产量已经

位居世界第一位（资料来源：《纺织工业“十一五”发展纲要》）。2008年由于受到人民币升值、原材料成本波动，特别是国际金融危机的影响，我国整个纺织行业受到较大的冲击，纱线行业也不例外。预计，未来我国纱线行业的增长速度将有所放缓，行业内部结构将进一步调整优化，多纤维混纺纱线、绿色环保型纱线及差别化、功能型纱线等新型纱线将成为未来纱线的主要发展方向。



（资料来源：国家统计局，国民经济和社会发展统计公报）

（2）色纺纱线概况

色纺纱线起源于十九世纪欧洲，最早应用于毛纺，后来逐步在棉纺、麻纺等行业推广应用。二十世纪中叶，转移至日本、韩国和台湾。到上世纪90年代初期，色纺纱线被引入中国。色纺纱技术附加值高、用途广泛，具有明显的市场竞争优势。

色纺纱线是指用有色纤维纺制的纱线。相对于“先纺纱、后染色”的传统生产工艺，色纺纱线的生产工艺是对传统生产工艺的一次重大变革，对纺纱纤维进行染色较成纱或成布后再染色，可以明显提高染料利用率、降低水资源耗费和污水处理成本，具有突出的“节能降耗减排”优势；同时，将不同颜色的纤维配比组合后纺制的纱线颜色多样而自然，表面感丰富，并能通过配色的调整实现纯色与五彩，立体与朦胧等风格迥异的色彩和色泽效果；另外，色纺纱可以最大程度地控制色差，它的出现打破了行业边界，实现了棉、麻、毛、丝、化纤等多种原料的自由混纺，从而使纱线兼具不同纤维的优点，比如耐磨、挺括、手感柔和、

良好的吸湿性、透气性和功能性等。由于色纺纱产品的环保性、科技性和时尚性，目前，在国外用色纺纱织成的织物已十分流行，色纺纱在针织、机织行业的应用范围日益扩大，用色纺纱线织成的织物需求日益增加，成为纺织行业中一个倍受关注的新兴领域。

根据目前市场上产品的结构，我国色纱产品主要分为两大类：涤及涤混纺色纱和棉及棉混纺色纱。两者主要有两点差异：第一，原料比例不同。前者以涤纶为主，其他纤维为辅；后者则以棉为主，其他种类的纤维为辅；相应地，纱线的主要特性由比例较大的纤维决定。第二，生产工艺不同。前者采用的涤纶纤维可以在纤维生产中即完成着色，故前者的生产工艺为“先着色，后纺纱”；后者采用的棉花除天然彩棉外，目前使用的绝大多数为白棉，故在纺纱前需要对棉花进行染色，即工艺为“先染色，后纺纱”。

（3）我国色纺纱线行业现状

我国色纺纱线行业目前的整体产量还不高，正处于行业上升期的开始。由于色纺纱健康、时尚、环保以及产品高附加值等优势，国内色纺纱行业近几年发展迅速。色纺行业已成为我国纺织业的优化产品结构和实现产业升级的亮点，发展前景看好。我国色纺行业特点如下：

①色纺纱线质量水平和档次不高

与国际同行相比，我国色纺纱的生产和开发主要集中在色棉和色涤的混和上，原料品种都较为单一，质量水平和档次不高，另外色纺纱线的高支高密程度不高，高档纱线进口依赖度较高，在产品的色牢度和色鲜度上也有一定差异。因此，在一定程度上限制了下游的应用范围。

②色纺纱线供需缺口较大

随着人们生活水平的不断提高，纺织品已经不再是单纯的实用消费品，除了基本的御寒遮体等功能外，更多的是要体现时尚、健康、舒适、运动、环保等元素。这就对纺织品的设计和开发提出了更高的要求。由于色纺纱产品的时尚性、环保性和科技性，目前，国际市场色纺纱制品已十分流行，国内市场也在不断扩大，色纺纱的需求量呈逐年上升趋势。据初步测算，目前我国色纺纱线有 300 多

万锭的生产能力，年产 60 多万吨，仅占全国纱总产量的 2% 左右，供应量尚小。随着金融危机影响的逐渐减弱，世界经济的复苏，以及国家刺激政策的利好效应，出口和内需将得到恢复和提高，我国对色纺纱的需求量将进一步增加，将对色纺企业带来更大的机遇和挑战。

③行业集中度较高

目前我国主要的色纺生产企业有华孚色纺、宁波百隆以及本公司，3 家企业拥有的色纺纱锭占全国色纺纱锭的一半以上，色纺纱行业的集中度较明显。

④技术、管理、规模是色纺纱企业的取胜法宝

色纺纱线的生产和研发具有较高的技术含量及管理难度，同时，具有一定的生产规模有利于降低成本，提高抗风险能力，因此，具有技术、管理、规模优势的色纺企业才能在竞争中取胜。

尽管色纺已走过十余年历史，但就一个产业而言，还处于起步阶段。伴随着人们对纺织品色彩要求和环保意识的提高，色纺纱线对染色纱的替代空间将进步增长，未来市场前景较好。

(4) 我国色纺纱线行业未来发展方向及趋势

①发展多纤维、多色彩混纺纱，并通过新工艺提高产品附加值

色彩与时尚是消费者对服装永恒的追求，而多混纺、多色彩混纺产品能够弥补传统面料的不足；另外，多纤维、多色彩混纺产品能够更好地满足市场对中、高档色纺纱的需求，因此，多纤维、多色彩混纺产品是色纺行业未来发展方向之一。

在多纤维混纺、多色彩纤维混纺新型色纺纱的开发上，首先是原料的多样化，可以采用多种纤维混纺，混色原料的组份可有多种，混色纤维的种类可以是长丝、弹性丝、麻、差别化及功能型纤维等；其次是纱线加工的新工艺，主要在色纺纱中引入复合纱加工方法，包括短纤纱与长丝复合的包芯纱、包缠纱，短纤纱与短纤纱、短纤纱与长丝、长丝与长丝通过并捻加工而成的并捻复合纱和利用赛络纺加工的赛络复合纱等，此方法可以发挥多种纤维的各自功能、符合未来的发展趋

势；第三是混色技术上，采用混色新工艺，主要是多色混纺的新技术，它包括通过混色均匀、混色不匀和混色均匀与混色不匀复合等方法加工的多色纺纱。

②定制式生产逐渐成为主流

通过色彩、纤维种类和混纺比例等因素的不同组合，可以实现色纺纱线产品品种的创新从而适应面料企业日益差异化的需求，很大程度地便利了面料企业对纺织品消费需求变动的及时反映。因此，“多品种、多色彩、小批量、快交货”成为色纺纱线突出的生产特点。定制式生产在很大程度上契合了上述特点。随着面料企业对色纺纱线的日益接受，以及对产品差别化要求的日益提高，其对色纺纱线产品的定制要求也会日益提高，定制式生产将逐渐成为色纺纱线行业的主要生产方式。

③色纺企业纷纷扩大产能和提高装备水平以满足市场需求

基于色纺纱线在色彩、环保等方面的优势，色纺纱线对传统染色纱线具有明显替代作用，在针织和色织等下游行业应用日益广泛。未来，随着人们生活水平的提高、服装品位的提升，以及对自然色和绿色纺织品的追求，色纺纱线在纺织面料中的应用比例将会逐渐提高，因此，色纺纱线仍将以较快的速度增长。色纺企业只有迅速提高产能和装备水平，才能提高产品档次和质量，满足市场需求，取得较高的市场份额。另外，规模效应可以降低企业的成本，提高抗风险能力，以及增强色纺企业在跟随时尚和创造色彩方面的自主性和灵活性，有利于企业在未来竞争中取得市场先机。

④上游产业的重要性促使色纺企业延伸产业链

有色纤维不仅是色纺纱线的主要原料，而且是色纺纱线色彩的来源，由此形成了涤及涤混纺色纱和棉及棉混纺色纱的两大类主要色纺产品，以及“先着色，后纺纱”和“先染色，后纺纱”两种生产工艺。可见有色纤维的生产对于色纺纱线的色相、色光、色泽和色牢度的决定作用。向上游延伸，形成包括有色纤维生产和纱线生产的产业链条对色纺企业打造核心竞争力具有重要意义。另外，近年来原材料价格波动幅度大、波动频繁，对色纺企业的生产经营造成一定影响。为了减少原材料价格波动对企业的影响，以及从源头上掌握原材料质量及稳定供

应，也促使了色纺企业整合上游产业，延伸产业链。

⑤纺织行业向上游行业寻求技术突破

在获得有色纤维生产能力的同时，还需要寻求纤维生产和染色、着色技术的突破和有效整合，从上游纤维行业实现有色纤维的色彩、功能性和质量等方面的改进，从而提升纺织产品的质量和性能。在有色聚酯纤维的生产方面，“熔体直纺在线添加技术”实现了聚酯纤维熔体直纺生产工艺和聚酯纤维着色的有效整合，具有成本低、产量高、工艺简单、色差易于控制且织物功能性效果耐久性好的特点；另外，该技术实现了“三废”零排放，从源头上解决了染色污染的问题。

3、行业竞争格局

(1) 行业竞争基本情况

据初步测算，目前我国色纺纱线有 300 多万锭左右的生产能力，年产 60 多万吨，占全国纱总产量的 2% 左右。意大利和韩国在色纺纱线的中高端市场上具有较明显的优势，是我国色纺纱线在国际市场上的主要竞争对手。

我国色纺纱企业目前主要集中在沿海一带，地域分布较为集中。在产能和市场占有率方面也表现出龙头企业主导的格局，市场集中度较高，主要生产企业有华孚色纺、百隆集团以及本公司，其他生产企业还包括华一纺集团等。产品的竞争除价格外，另有产品颜色和交货期，所以品牌（产品、质量、服务）在竞争中的作用也日益突出。

(2) 主要色纺纱生产企业

①华孚色纺

华孚集团成立于 1993 年，以研发、生产和销售高档新型色纺纱线为核心业务，以纤维染整和棉花生产加工为配套业务。目前，华孚已拥有 100 多万枚纱锭，具有年产约 15 万吨色纺纱的产能规模。

②百隆集团

百隆集团有限公司成立于 1989 年，是一家集研发、生产、销售混色花纱于一体的大型专业集团公司。目前，该公司已拥有 100 多万纱锭的生产规模，年产

并销售各类色纺纱近 15 万吨。

华孚色纺、百隆集团、本公司均以色纺纱为自己的主导业务，三家企业的产能占据我国色纺行业的半数以上。华孚色纺和百隆集团以棉及棉混纺色纱为主导产品，本公司以多纤维、多色彩混纺纱为主导产品。华孚色纺、百隆集团主要采用染色棉花为主要原料，需要通过对棉花染色而获得不同色彩的彩色棉，而本公司则以有色聚酯纤维为主要原料，有色聚酯纤维在整个生产过程中无需象棉花染色一样进行染色，而是利用“原液着色”技术生产的有色聚酯纤维与天然纤维及其它化学纤维等多种纤维进行混合配色，从而形成差别化的功能型彩色纤维，省却了染色工序，节能、环保。公司拥有纱锭近 20 万枚，并可年产再生聚酯纤维 2 万吨、原生聚酯纤维 7.5 万吨，是国内多纤维、多色彩混纺纱的龙头企业之一。

公司采用以环保彩纤为主要原料进行配色配棉后生产出来的多种纤维混合产品，即“无染彩棉”，生产的色纺纱具有用染色棉花为原料生产的色纺纱所不具有的优点：

第一，使用简便

纺前着色对纱线纺制无任何特殊要求，采用原有的纺纱设备和生产工艺即可。尤其当涤纶与其他纤维混纺时，使用涤纶有色纤维不仅缩减了染色工序，使不适宜于高温、高压染色条件的纤维与涤纶混纺成为可能，而且便于实现织物预先设计的风格。所以纺前着色在一定程度上还可以说是不需投资的染色厂，是用先进工艺解决染整“瓶颈”的捷径之一。

第二，成本低廉

染色的成本主要包括能源和助剂的消耗。纺前着色缩减了印染设备和多道纤维或织物的染色工序，去掉了染色助剂，把每一个色素分子都结合到目标产物中，从根本上消除了染料的排放，减少了原材料的消耗，避免了环境污染，降低了染色成本，节省了巨额治污费用。

第三，着色质量高

常规染色如前所述，主要是采用分散染料在高温高压条件下进行。但由于纤维的生产和物理化学处理很难保证其内部结构晶区和无定型区的均匀分布，染料

的晶形、分散性能、染色速率等一般也常有差别，所以在染色过程中织物往往容易产生色差、色斑、色花等染色缺陷。纺前着色是在纺丝之前将着色剂熔融后，按恒定比例精确计量，和聚酯熔体均匀混合，然后抽丝，所以纤维染色均匀，无论批量大小，颜色的均匀度均可保持不变，批与批之间也不会出现不能接受的色差。从纺前着色纤维的结构上看，着色剂与聚酯形成表里一致的均匀固体，耐光、耐洗、耐摩擦等项牢度比常规染色棉高。

第四，有利环境保护，有利健康

“原液着色”所用着色剂为色母粒，不含禁用结构和成份，对人体不造成伤害。同时由于纺前着色所用染料能够承受 300℃ 以上的高温，纺丝过程中无任何废气和废水排放，着色剂利用率提高到 100%，因此，以“原液着色”技术生产有色聚酯纤维，进而纺制的纱线可以说是环保型、健康型产品。

此外，以有色聚酯纤维为主要原料生产的色纺纱强度一般优于以染色棉花生产的色纺纱，更能适应下游机织的生产工艺要求。

4、行业壁垒

作为纺纱行业的一个新的分支，色纺纱线的进入壁垒主要体现如下：

（1）技术壁垒

色彩既是色纺纱线的突出特点，也是其生产的要点和难点。要保持同一色号不同批次的纱线的色泽和色光一致，以及可靠的色牢度，其技术难度较大，需要纤维着（染）色、彩纤配色和多纤维混纺技术有效实施和整合。这不仅需要相应的技术装备，而且需要在长期生产实践中累积形成的针对不同种类产品的成熟的工艺技术方案，技术壁垒较高。

（2）管理壁垒

色纺纱线批量小、品种多、变化大，往往一个车间要同时生产多种色纺纱，品种翻改十分频繁，稍有疏忽就会造成批号混杂、异型有色纤维夹入，产生色差等质量问题，故对车间的现场管理，尤其是分批、分色管理提出了更高的要求。因此，色纺纱线对生产现场的管理要求较传统纱线更高，难度也更大。

(3) 人才壁垒

鉴于色纺纱线对生产管理和生产技术的特殊要求，与传统纱线生产企业相比，色纺纱线生产企业对生产管理人员的生产组织管理水平和操作工人的熟练程度有着更高的要求；而色彩开发和配色实施方案方面的专业技术人员的培养和储备则更为关键。

(4) 规模和资金壁垒

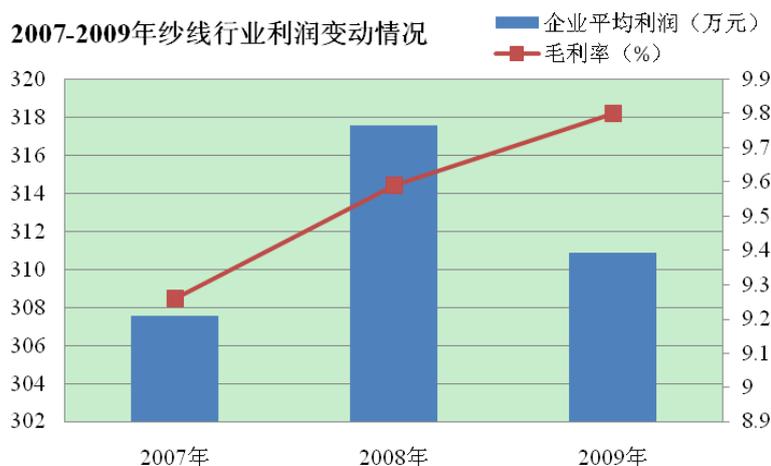
“多品种、多色彩、小批量、快交货”以及由此导致的翻改频繁是色纺纱线的重要生产特点，没有一定规模和经济实力的企业难以满足客户变动较快及多样化的需求，因此，色纺行业的规模和资金壁垒较高。

(5) 消费惯性

纱线的质量对下游企业产品的质量影响很大。不同纱线企业之间，由于生产条件、管理方法等的不同，纱线的质量也有差异，因此，为了保证产品质量的稳定，下游企业往往不会轻易改变选定的纱线供应商，从而形成消费惯性。

5、行业供求状况、行业利润水平变动趋势及原因

色纺纱作为纺织行业一个新的分支，目前产能、产量均较小，市场对于色纺纱，尤其是高档色纺纱的需求很大；另外，由于色纺纱的技术含量较高，因此，同档次的色纺纱线的毛利率比白坯纱线的毛利率高。



(资料来源：中国化纤信息网)

由上图可见，纱线行业毛利率由2007年的9.26%增长至2009年的9.80%。

据统计，2007年至2009年，我国纱线企业平均产值由7,977万元增长至8,058万元，增长1.02%，其中2009年纱线企业平均产值是纺织全行业平均数的1.14倍；企业毛利率上升，但是增长率有所下降，毛利率2008年增幅为3.56%，2009年则降为2.19%。

由于色纺纱线的附加值高于白坯纱线，因此色纺纱线的毛利水平略高于纱线行业平均水平，预计未来行业利润水平仍呈平稳增长趋势。就色纺行业而言，多纤维、多色彩混纺产品能够更有效地发挥色纺纱线的产品优势，差别化水平更高，附加值也更高，其需求及毛利率将高于普通色纺纱线。

6、行业技术水平及技术特点

(1) 行业技术水平

经过十多年的努力与创新，我国色纺纱行业的技术水平得到明显提高。首先，色纺纱线在质量、档次与品种上均有长足的进步。其次，企业大量采用先进的纺纱设备，并且国产设备对进口设备已有较强的替代性，比如，我国清梳联合机的整体技术水平已达到或接近国际先进水平，2007年国产化自动络筒机的市场占有率达到了30%，其质量水平与国际同类水平相当。最后，我国色纺行业的多纤维混纺和多色彩混纺技术发展，已经接近国际先进水平。

另外，纺织行业向上游行业寻求技术突破，纤维着（染）色、差异化和功能性纤维的生产技术工艺也在不断提升。

(2) 行业技术特点

高品质的色纺纱线要求达到混合均匀、色泽鲜艳、色牢度好且纱条粗细均匀、疵点少而小。其应用技术主要是纤维着（染）色技术、彩纤配色技术和多纤维混纺技术。

由于这些技术的应用，色纺纱线的工艺流程也由传统的“先纺纱，后染色”调整为“先着（染）色，后纺纱”。这样就提高了染料利用率，减少了治污费用，并在一定程度上缩短了后道加工企业的生产流程，从而降低了生产成本。其中，“原液着色”技术与纤维染色相比，环保优势更为突出。

①生产色纺纱线的主要技术难点

第一，色纺纱线批量小、品种多、变化大，往往一个车间要同时生产不同混配比的多种色纺纱，翻改品种频繁，如生产管理不善致使批号混杂，就会产生大面积的疵品，故对车间的现场管理，尤其是分批、分色管理提出了更高的要求。

第二，同一色号、不同批次的色纺纱线，在有色原料换批后要保持色泽色光一致，技术难度较大。

②生产色纺纱线的主要技术要点

第一，纤维色彩和质地的控制。纤维是纱线的基础，需要确保其色彩和质地符合彩纤配色和混纺要求，其间应当注意着色、染色对纤维可纺性能的改变。

第二，配色方法要科学。色纺纱是用两种以上有色纤维配比混合纺纱，在同一根纱线上，段与段之间色泽的一致性，取决于纤维混和的均匀性。目前，色纺纱线企业主要通过开清棉工序、并条工序或者两者的结合，来实现各种颜色的纤维的均匀混合。

第三，优化纺纱工艺。鉴于染色会对纤维的强力、弹性、可纺性等造成一定损失，故纺纱时各道工序要按照有色纤维的特性进行设计和调整。本公司的“熔体直纺在线添加”技术是对纤维着色，而非染色，因此，从根本上解决了该技术要点。

7、行业经营模式

多色彩和多纤维使色纺纱线具有突出的差异性，相应地，“多品种、多色彩、小批量、快交货”以及由此导致的翻改频繁便成为色纺纱线的重要生产特点。这种生产特点要求企业一方面应研发尽可能多的配色、配纤方案，为客户提供更多的选择空间，同时也要确保准确快速的生产和交货；另一方面，要对客户的个性化需求做出快速反应，形成技术方案并投入生产。因此，以定制为中心成为色纺纱行业经营模式的重要特点，也是企业形成比较竞争优势的一个重要方面。

色纺纱行业受到上游棉花、聚酯纤维等原材料价格波动的影响，并受制于下游纺织品服装的市场需求变动。因此，色纺企业为了获得稳定的利润空间，逐步

对上游进行整合，延长产业链，如华孚集团在新疆拥有棉田，本公司则拥有 2 万吨再生聚酯纤维和 7.5 万吨原生聚酯纤维生产能力。但对上游的整合不仅需要具有相当的资金实力，更需要熟悉纤维行业、具有一定的技术能力和管理能力，因此，在以多纤维、多色彩混纺为主的色纺企业中，具备产业链整合能力、具有完整产业链的企业不多。

8、行业运行变动特点

色纺纱线行业受原材料产地和服装制品的加工集散地集聚性的影响，其生产和销售呈现出一定区域性的特征。目前我国色纺纱线企业主要集中在沿海一带。由于色纺纱线主要用于服装饰品，其运行没有明显的周期性和季节性差异。

9、行业的上下游情况及其发展状况

(1) 色纺纱线行业与上下游行业的关联性

色纺纱线行业的上游行业是纤维行业，包括天然和化学纤维生产制造行业。纤维是生产纱线的原料，由于客户定制的特点以及配色和混纺技术工艺的要求，与传统白坯纱线相比，色纺纱线对纤维的色彩和质地有更多个性化的要求，其生产技术的有效应用、产品创新及其品质保证对纤维有着更高的依赖性。

同样基于客户定制的特点，色纺行业与下游的机织和针织行业具有较高的关联度。这是下游行业努力在面料材料上寻求创新的现实要求，也反映了纺织产业从上游实现突破，上下游协同提升的发展趋势。

公司生产多纤维、多色彩混纺的色纺纱线，鉴于色纺纱线对纤维的个性化要求，公司在产业链布局上包括了原生和再生有色聚酯纤维的生产。

(2) 上游行业的发展状况及对色纺行业的影响

天然纤维主要有棉、毛、麻和丝等，其中以棉为主。化学纤维又包括人造纤维和合成纤维，其中以合成纤维中的聚酯纤维产量最大。由于受棉花种植用地的限制，我国棉花产量一直难以满足纺织需要。化学纤维的快速发展则在很大程度上解决了纺织用纤维不足的问题，而且随着化纤改性技术的发展和新型功能化纤维的出现，化纤为纺织产品档次提升所创造的空间也越来越大。

近年来上游行业，如棉花、石油价格波动幅度比较大、波动比较频繁，虽然不利于色纺企业的成本控制，但也加剧色纺企业分化，加快了色纺行业的整合，一些只能生产常规产品、没有核心竞争力的企业将被淘汰，这部分市场份额将由优势企业占据，优势企业的市场份额将进一步提高。

(3) 下游行业的发展状况及对色纺行业的影响

色纺纱线行业的下游主要为针织行业，部分用于机织行业，其产品主要为色纺面料。基于色纺纱线的特点，色纺面料也具有色彩丰富、层次感强。随着人们生活水平日渐提高和购买力逐步增强，消费层次也不断提高，色纺面料不仅在服装领域应用广泛，在家用纺织品领域也大有可为。

① 针织行业

随着人们的生活水平和文化品位日益提高，着装理念也在变化，崇尚个性、追求时尚和运动休闲等理念已成趋势。针织服装以其质地柔软、吸湿透气性能好、具有优良的弹性与延伸性等特点迎合了这一趋势，在各种内衣、外衣及服饰等产品领域取得全面快速发展，全行业进入品种开发推动产业升级的重要时期。全国针织服装总产量从2006年92.69亿件增加至2008年113.12亿件，增长了22.04%。其中，广东省、浙江省和山东省产量位居前三名，占到全国产量的54%。2008年，我国针织品及服装出口1,896.24亿美元，较2006年增长35.13%，占当年纺织品及服装出口总金额的35.30%；单位产值增加至34.76元/件，较2006年增长25.13%。

2007-2009年我国针织品行业出口金额

单位：亿美元、%

年度	纺织品 服装	针织品 服装	占比	纺织品	针织品	占比	服装	针织服装	占比
2007	1,756.16	670.66	38.19	605.43	57.35	9.47	1,150.74	613.31	53.30
2008	1,896.24	669.45	35.30	698.34	63.61	9.11	1,197.90	605.83	50.57
2009	1,713.32	601.85	35.13	642.81	64.22	9.99	1,070.51	537.63	50.22

(资料来源：中国化纤信息网)

除了服装，针织类的产业用产品的发展也很迅速，比如环保性能和耐用舒适性都很优良的经编类针织产品，在汽车内饰、家纺产品、运动护具等方面具有

越来越广阔的应用空间。随着国内市场的发展，国内针织品市场将进一步繁荣，内需将继续扩大；国际市场对针织品的需求也将保持平稳增长速度。

由“无染彩棉”生产的彩棉纱，是由有色聚酯短纤维和其它天然纤维（如棉、毛、丝、麻等）混合而成，它既具有天然纤维的吸湿、透气、舒爽、散热等特性，又具有聚酯纤维的伸缩性、弹性及耐用性。由于高支无染彩棉色纺纱针织服装质地柔软、吸湿透气性能好、具有优良的弹性与延伸性，穿着不易变形，恰恰迎合了人们休闲、时尚的服饰需求，现已广泛地应用于针织类服装上。

②机织行业

随着色纺纱线的色彩日益丰富和强力的进一步提高，机织行业越来越多地用色纺纱替代染色纱，尤其随着环保意识的加强，生产染色纱线的污水处理成本的增加，该替代步伐将呈逐步加快趋势。根据色织布专业委员会的数据显示，2006年我国色织布产量为27亿米；2007年为29亿米，用纱量约120万吨，同比增幅7%，色织布出口8.2亿米，同比增长18.45%。当前国内外色织产品较为流行，随着消费层次的提高，服装、饰品和家用纺织品选用色纺面料的比例都会有所上升。

③家用纺织品市场

随着经济快速发展和全球家纺产业转移深化，中国已成为家用纺织品的制造大国和消费大国。按发达国家的消费习惯，服装、家用纺织品、产业用纺织品三类消费各占市场消费总量的1/3，但在我国目前服装类纺织品消费占65%，家用纺织品仅约占23%，且家用纺织品的人均消费占消费性支出还不到1%。纺织工业协会的数据显示，2000-2007年我国的家纺行业以年增长20%以上的速度快速发展，2008年增速虽然有所放缓，但是较2007年仍增长11.5%。尽管我国家纺业近几年发展较快，但根据中国家用纺织品行业协会调查，我国人均纺织品消费仍然低于世界平均水平。同时，我国家用纺织品消费占纺织品消费总体的比例仍然偏小，因此，我国家用纺织品的发展潜力巨大，发展前景广阔。

由于高支“无染彩棉”色纺纱面料质地柔软、吸湿透气性能好、具有优良的弹性与延伸性、不易变形等特性，特别适用于床上用品、窗帘、桌布等家用纺织

品的生产，这又为色纺纱线提供了巨大的发展空间。

综上所述，在拉动内需、消费升级的作用下，我国的针织、机织、家用纺织品市场快速发展。因此，下游巨大的市场需求必然使色纺纱线具有广阔的市场空间。

10、影响行业发展的主要因素

(1) 有利因素

①产业升级带来的发展空间

目前我国纺织行业正处在结构调整和产业升级时期，整个行业需要在技术创新、产品升级和品牌塑造等方面寻求突破。目前，随着纺织染整水平、设计工艺的不断提高与完善，后道环节可为纺织行业创造的提升空间日益有限，而前道环节则成为关键点。为此，“纺织工业十一五发展纲要”指出在纤维方面，要大力发展高性能纤维、差别化纤维、绿色环保纤维等新型纤维；在纺纱方面，要推进高档精梳纱线、多种纤维混纺纱线和差别化、功能化化纤混纺、交织织物的生产，加大化纤使用比例。色纺纱线依托配色和混纺技术，体现了上述发展要求，并以其多色彩、多纤维、手感柔和、表面感丰富和附加功能性强等特点大大超越了白坯纱线和染色纱线，成为在纺织产业链条前道工序提升附加值，实现升级的一大亮点。纱线是纺织的基础，色纺纱线的发展也将促进纺织产业链前后道工序的协同提升。

②环保替代带来的发展空间

节能减排也是我国纺织行业面临的重要任务，为此“纺织工业十一五发展纲要”设定了两个约束性目标：“单位产值的纤维使用量比 2005 年降低 20%，吨纤维耗水量比 2005 年降低 20%”、“单位产值的污水排放量比 2005 年降低 22%”。2009 年 4 月 24 日国务院办公厅公布的《纺织工业调整和振兴规划》设定了节能减排的新目标：“全行业实现单位增加值能耗年均降低 5%、水耗年均降低 7%、废水排放量年均降低 7%”。据国家环保部门统计，印染行业排放印染废水位于全国工业部门排放总量的第五位，约占整个纺织行业废水排放量的 80%，而其能耗占纺织产品链能耗的 30%以上。为了解决印染的污染问题，我国

一直致力于改造印染技术和淘汰落后印染能力。根据《纺织工业调整和振兴规划》，到 2011 年我国将淘汰 75 亿米高能耗、高水耗、技术水平低的印染能力。本公司生产的色纺纱线由于原液着色等技术的应用以及纺前着色和纺间配色的工艺特点，从源头上解决了染色污染的问题，成为染色纱线的环保替代产品。采用原液着色技术生产的涤纶短纤维与成纤染色相比，不仅节能减排，而且节省了治污费用，从而降低了产品成本。在色纺纱线自身成本优势和环保特点的综合带动下，色纺纱线的应用范围正在不断扩大，在针织、色织和家纺等领域得到日益广泛的应用。

此外，国际“绿色贸易”趋势也推动纺织业向绿色、环保方向发展。随着全球环保潮流的兴起，绿色纺织品的消费逐渐地成为一种新的社会消费导向和一种时尚。这种社会导向的出现不仅是社会发展的必然趋势，同时也是包括中国在内的各国纺织工业所面临的新的挑战 and 机遇，色纺纱线的环保特点恰恰符合这一发展趋势。

③政策效果将逐渐显现

2008 年下半年，针对纺织行业面临的困难形势，国务院和有关政府部门相继出台了一系列有针对性的政策措施来确保行业健康发展。四万亿投资项目的相继实施扩大了国内需求；上调纺织品服装出口退税率、暂停加工贸易台账实转等政策在一定程度上缓解了纺织服装出口企业的困难局面；实施适度宽松的货币政策以及取消各项不合理的收费，缓解了纺织企业资金周转上的压力，减轻了企业负担，有利于降低企业财务成本。2009 年 4 月 24 日国务院办公厅公布了《纺织工业调整和振兴规划》明确提出五大产业发展目标，即总量保持稳定增长，到 2011 年，规模以上企业实现工业增加值 12,000 亿元，年均增长 10%；出口总额 2,400 亿美元，年均增长 8%；产业结构明显优化；科技支撑力显著提高；节能减排取得明显成效以及淘汰落后产能取得实质性进展。该规划还提出十项政策措施以保证上述目标的实现：继续提高纺织品服装出口退税率；加大棉花、长丝收购力度；加大技术进步和技术改造投资力度；进一步扩大国内消费；鼓励企业实施兼并重组；加大对纺织企业的金融支持；减轻纺织企业负担；加大对中小纺织企业扶持力度；加强产业政策引导；发挥行业协（商）会作用。该规划的实施将对

我国纺织行业尽快摆脱国际金融危机的不利影响，实现整个产业的提升和进一步发展起到积极的推动作用，色纺纱线行业也将直接受益。

④技术进步推动色纺纱线行业发展

采用先进设备生产“三无一精”（无卷、无梭、无接头、精梳）产品是我国纺纱业当前技术进步和改造的主要方向之一。先进设备的采用将有效提高纱线的品质、档次和附加值，进一步推动色纺纱线对传统纱线的替代进程。差别化、功能性的新型纤维的研发以及既有纤维品种生产技术和工艺的改进，不仅给纱线的生产提供更为多样化的原料，而且使纱线具有更多的差别化和功能性特点，使纱线实现质的飞跃，进而带动面料等下游行业的整体发展。因此，纤维研发和生产的的技术进步将从根本上推动色纺纱线行业的发展。

（2）不利因素

①纺织行业稳步回升的不确定性

受国际金融危机的影响，欧美日纺织品服装零售市场需求萎缩，消费者大幅缩减了在纺织品服装等商品上的开支，而国内消费市场现状短期内难以平衡和弥补出口市场的衰退。2008年，我国纱产量虽然保持了增长，达2,148.90万吨，但增幅下滑至7%；行业毛利率增幅较2007年下降2.88%。2009年随着国内国际经济形势的逐步好转，纺织行业尽管出口较2008年并未有明显好转，但国内消费的增长带动了纱线产量的提高，根据国家统计局的数据，2009年我国纱产量为2,393.50万吨，同比增长了11%（资料来源：2008年和2009年国民经济和社会发展统计公报、中国化纤信息网和工业和信息化部网站）。尽管国内需求起到日益明显的支撑作用，但是国际市场需求的恢复整体上将会较缓慢，从而持续影响我国纺织品的出口。

②国际比较优势逐渐减弱，产业升级改造没有及时完成

近几年，周边国家（越南、印度、巴基斯坦等）纺织产业的崛起，使得我国的纺织行业在国际上的比较优势逐步减弱。在成本优势下降的情况下，我国的纺织行业又未能及时完成由低端向中高端的转型，因此竞争形势更趋激烈。作为纺织行业的子行业，我国色纺行业也面临同样的问题。

③成本压力增加

随着全球经济的复苏，原油、棉花等大宗商品价格持续高位波动，带动化纤等纺织原料价格上涨，国内劳动力、能源动力等生产要素价格也呈现明显的上升趋势，纺织企业的成本压力将明显增加。

六、公司在行业中的竞争地位

（一）主要产品的市场占有率

公司具有废弃聚酯综合处理、原生和再生有色聚酯纤维以及色纺纱线生产的完整产业链，同时拥有原液着色和熔体直纺在线添加技术、彩纤配色和多纤维混纺技术等色纺行业的核心技术，在产业配套和工艺衔接方面居于行业领先地位。

公司在多纤维、多色彩混纺色纱市场优势地位明显。据初步测算，目前我国色纺纱线有 300 多万锭左右的生产能力，公司拥有色纺纱锭近 20 万枚，另有部分常规产品由于产能不足而通过委外加工方式生产，因此，就色纺行业整个市场而言，公司色纺纱的市场占有率约为 6~7% 左右。

（二）公司在行业中的竞争力

1、公司的竞争优势

（1）具有较完整的产业链

色纺纱线是以有色纤维经配色后纺制而成，虽然纱线呈现的最终色彩可以经配色环节而有所调整和改变，但是所使用纤维的色彩不仅是纱线色彩的基础，而且直接影响配色方案和配色效果；另外，不同的纤维配比方案将影响纱线的特性及功能，进而影响面料的特性及功能，因此，纤维尤其是聚酯纤维的质量和性能也是色纺纱线品质、特性及功能的重要基础。

基于纤维对色纺纱线的重要性，在利用废弃聚酯生产再生有色聚酯纤维的基础上，2008 年公司收购滁州安兴从而具备了原生有色聚酯纤维的生产能力。滁州安兴从事有色聚酯纤维的生产，不仅有效地保障了纺料的供应，而且有利于纤维着色和配色生产工艺的衔接协调，保证了公司纱线产品色彩的丰富度和自由度

以及纱线的品质。公司在巩固聚酯纤维产品优势地位的基础上,将进一步加大对色纺纱线产业的升级力度,充分发挥产业链的协同作用。

(2) 低碳、环保优势

公司重要的纺料之一再生有色聚酯纤维是利用废弃聚酯生产,这不仅可以从源头上促进白色污染的整治,而且可以节约资源,具有典型的循环经济的特点。

公司生产工艺流程也具有突出的低碳、环保特点:

第一,低能耗。公司的有色聚酯纤维、色纺纱线生产工艺减少了印染工序,节水、节电、节汽,减少设备投入和用工,缩短工艺流程,降低整个产业链成本。

第二,低污染、零排放。在整个生产过程中,传统纺织产业中污染最为严重的纺织印染生产环节消失了,实现了彩色纤维和色纺纱线生产流程的“零排放”。

公司的生产方式具有节能减排、循环经济的低碳、环保特点,受到国家产业和环保政策的鼓励和支持,也符合国际纺织品“绿色贸易”的发展趋势,有利于产品推广、出口。

(3) 技术优势

公司的核心技术“熔体直纺在线添加”技术、彩纤配色和多纤维混纺技术具有明显的优势。“熔体直纺在线添加”技术与常规纤维染色方法相比具有以下优点:第一,适应性强,即对染料与纤维的结合活性要求不高,并可适用于结晶度高、分子敛聚紧密且缺乏与染料结合的活性因子的纤维;第二,着色性能优良,即着色均匀,色牢度高;第三,染料利用率高,接近100%;第四,低碳、环保;此外,还具有更改色彩更加方便灵活,可连续生产的特点。中国化学纤维工业协会已将该技术生产的原生有色聚酯纤维,即“环保彩纤”,以及以该纤维为主要原料生产的“无染彩棉”和“无染纱线”纳入“十二五”纺织工业原料重点发展方向并将其生产技术工艺纳入《化纤工业“十二五”发展规划》重点推荐技术。

在彩纤配色和多纤维混纺技术方面,公司和中国流行色协会共同开发了色纺纱线的色卡档案、工艺配色技术档案和信息库,自主研发了“多元色配色技术”和“多成分纤维混色混纺技术”,既方便客户选择产品色彩,又便于生产工艺调

整并确保产品品质。

公司在利用废弃聚酯生产再生有色聚酯纤维方面也积累了丰富的技术经验，并参与了“再生涤纶短纤”行业标准的起草和制订工作。

（4）成本优势

公司的成本优势来源于三个方面：第一，公司利用废弃聚酯生产有色纤维，原料成本较低；第二，公司采用“熔体直纺在线添加”技术，与传统的染色方法相比，具有染料利用效率高、工艺环节少、能耗低且无排放等特点，相应地降低了生产成本；第三，“熔体直纺在线添加”技术使“配色”、“配功能”等几道工序合而为一，在一个工序中一次完成，也相应降低了生产成本。

（5）产品特色优势

公司生产的有色聚酯纤维具有多功能和多色彩、有色纱线具有多色彩和多纤维的差别化优势。目前，公司产品具体包括有色竹节纱、有色 AB 纱、有色包芯纱和彩点纱等；公司可以根据客户需要完成涤、棉、竹纤维、绢、羊毛和莫代尔等多种纤维的混纺。特别在颜色上，公司以原生色为基础，开发了 6,000 多种衍生色，备置了 5 大系列色卡，其中麻灰色卡 400 余种，彩色色卡 600 余种，不但能按市场的需求自主开发，而且能按客户要求定制，具有独特的色彩开发优势。

2、公司主要竞争劣势

（1）产业链上下游产能不配套

公司拥有 2 万吨/年的再生有色聚酯纤维生产能力的基础上和 7.5 万吨/年的原生有色聚酯纤维的生产能力，而目前公司色纺纱线仅有近 20 万锭，只能消化部分有色聚酯纤维产能。因此，有色聚酯纤维的产能明显大于色纺纱线的产能，产业链上下游产能不能配套，这在很大程度上限制了公司的产业链优势，影响了公司产业链协同作用发挥。

（2）设备陈旧、老化

滁州霞客是公司色纺纱线的主要生产基地，自成立以来，公司已投入大量资金对生产工艺设备进行技术改造，虽然取得了一定成效，但并不能满足当前纺纱

技术和产品质量的要求。该公司目前还有许多七、八十年代 A 字头以及 90 年代的 FA 系列设备，这些设备故障率高、产量低、能耗高、用工多、产品质量不稳定，严重制约了该公司产能的发挥和产品品质的提高。虽然公司自我配套的有色聚酯纤维品质已经提高，但纺纱设备陈旧、老化，依然影响了色纺纱线品质和档次的提升，从而影响了公司的经营业绩。

(3) 人才储备相对不足

公司总部和各子公司均未设在省会或中心城市，这在一定程度上影响了高学历和高技术人才的引进，从而使公司的管理人才和科研人才储备相对不足，在一定程度上制约了公司的发展。

(4) 资金实力有限

与纺织行业其他上规模的企业相比，公司的生产规模依然偏小；另外，整合上游产业链也需要较多资金投入。虽然公司已于 2004 年上市，包括首发在内已经完成了两次融资，但公司的资金实力依然有限，无法满足生产规模扩张及整合产业链的需要。

七、公司主要业务的具体情况

(一) 营业收入构成

公司最近三年及一期的营业收入构成情况如下表：

项目	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 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 (%)
主营业务收入	96,251.33	91.08	110,982.46	90.82	97,864.12	88.60	68,603.21	90.35
其他业务收入	9,420.90	8.92	11,215.44	9.18	12,593.84	11.40	7,323.54	9.65
合计	105,672.23	100.00	122,197.90	100.00	110,457.96	100.00	75,926.75	100.00

公司最近三年及一期的主营业务收入构成情况如下表：

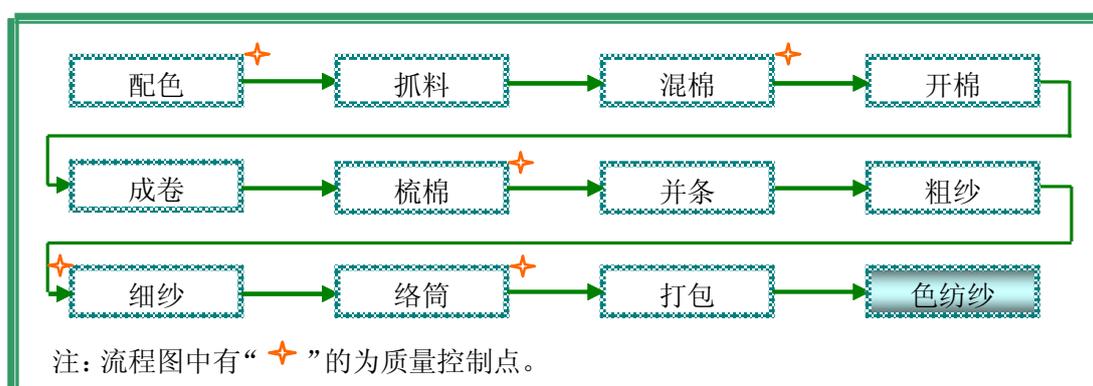
产品	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)

产品	2010年1-9月		2009年度		2008年度		2007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 (%)
色纺纱线	36,659.16	38.09	46,395.51	41.80	66,646.52	68.10	64,174.22	93.54
半消光聚酯切片	33,102.10	34.39	36,335.68	32.74	17,372.33	17.75	-	-
原生有色聚酯纤维	22,351.54	23.22	18,181.53	16.38	8,427.12	8.61	-	-
再生有色聚酯纤维	2,542.06	2.64	9,339.42	8.42	5,418.14	5.54	4,428.99	6.46
其他	1,596.48	1.66	730.31	0.66	-	-	-	-
国内市场	89,347.59	92.83	103,856.99	93.58	85,649.89	87.52	54,638.37	79.64
国际市场	6,903.74	7.17	7,125.47	6.42	12,214.22	12.48	13,964.84	20.36
合计	96,251.33	100.00	110,982.46	100.00	97,864.12	100.00	68,603.21	100.00

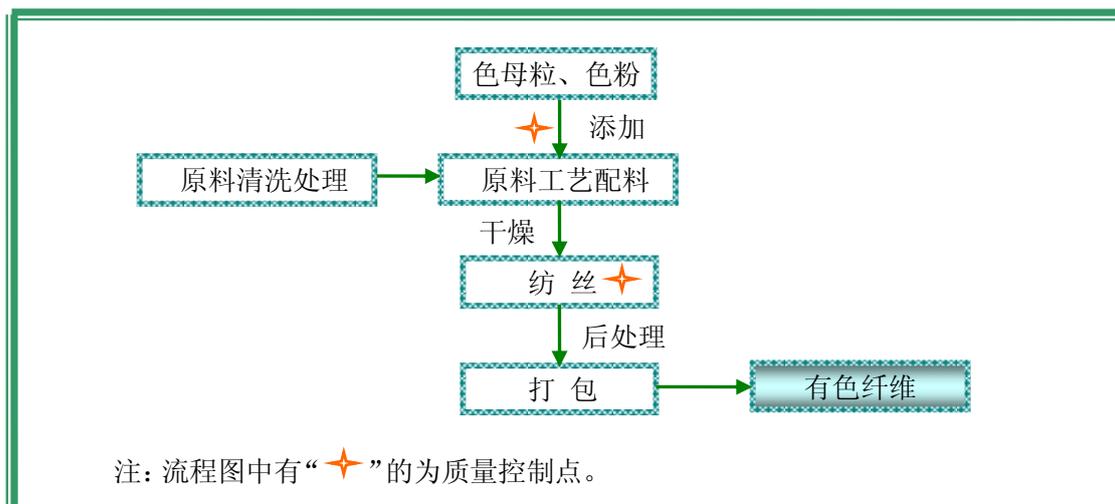
(二) 主要产品的工艺流程

1、色纺纱线工艺流程

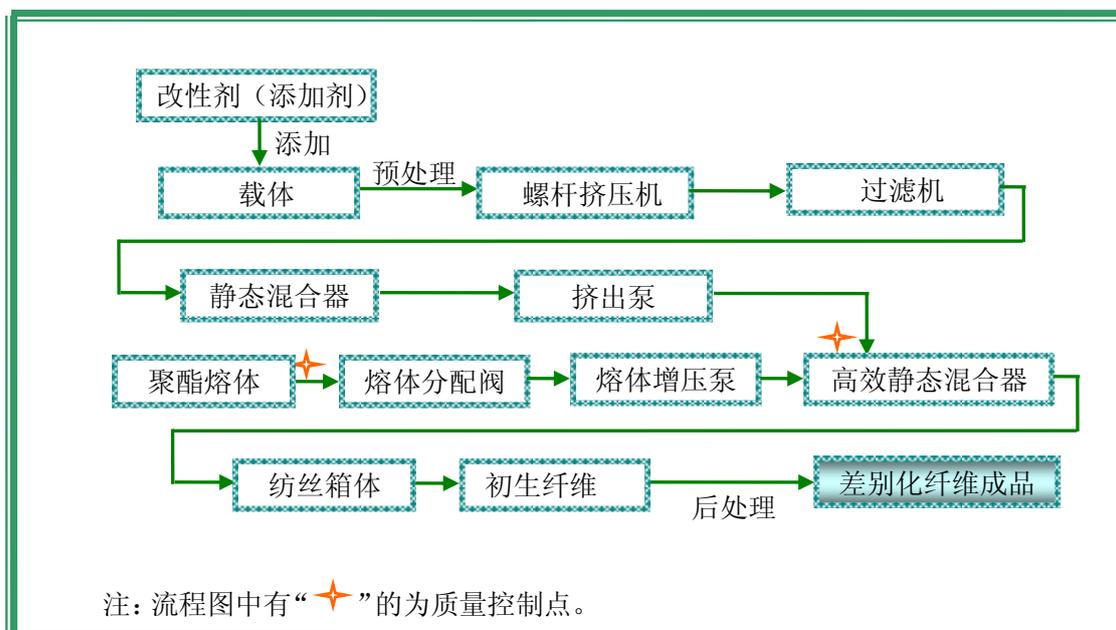
公司四个系列色纺纱线产品的主要工艺流程基本相同，现以有色涤纶纱线系列产品的工艺流程为例，说明如下：



2、再生有色聚酯纤维工艺流程



3、原生有色聚酯纤维工艺流程



（三）主要经营模式

1、生产模式

色纺行业具有“多品种、多色彩、小批量、快交货”的特点，因此，公司色纺纱的生产采取按计划和按定制生产相结合的方式。藏青、大红、咖啡、果绿和米黄色纱线等常规产品，特黑、特白纱线等特色产品，主要根据生产计划进行自主生产。其他类型的纱线产品则根据客户的定制要求，由生产技术部门组织安排生产。具体如下：

(1) 常规产品

常规产品指符合以下 3 个条件的产品：一是有稳定的用户和市场；二是能产生稳定的效益；三是符合原生色（基本色）编号的规定。常规品种是公司实行看板管理的产品，目的是有利于生产调度，稳定客户，降低缺货成本，满足不同客户的需求。

看板管理是公司常规产品生产和库存管理模式，即预先设定常规产品的最高和最低库存量，若实际库存量低于最低数量，则在无定制或特色产品生产计划时，安排生产常规产品并以最高库存量为上限。

(2) 特色产品

特色产品指“特黑、特白”系列产品。公司保有特色产品的基本策略是保证常年生产、常年有货。

(3) 定制产品

定制产品指符合以下 3 个条件的产品：一是属于中高档产品；二是属于多纤维、多色彩混纺产品；三是按数量、品种、客户的特点，预付款不少于 10%~30% 及以上。公司鼓励并积极组织定制产品的生产。

报告期内，常规产品的产量占总产量的比例大幅降低，由 2007 年度的 66.3% 大幅下降至 2009 年度的不到总产量的三成，2010 年前三季度则继续下降至 15.40%；而定制产品的产量占比则由 2007 年度的 23.2% 大幅提高至 2009 年度的 50.1%，2010 年前三季度接近总产量的六成；特色产品的产量占比也逐年提高，由 2007 年度的 10.5% 提高至 2009 年度的 20.4%，2010 年前三季度继续提高至 24.75%。

另外，为了弥补公司产能不足，部分常规产品采取委外加工方式生产。

2、采购模式

公司生产所需原材料主要由公司采购部负责采购。公司销售部根据市场状况和定制情况制定销售计划，生产技术部则根据产品生产要求确定原料种类、质量和数量等要素，两者统筹后交由采购部制定采购计划并予以执行。

公司产品的主要原材料为废弃聚酯、PTA、MEG、以及不能自我配套的化学纤维和天然纤维。废弃聚酯主要通过进口采购，部分直接向废弃聚酯回收企业或产生聚酯废料的企业采购。PTA 和 MEG 主要通过进口采购，部分在国内采购。不能自我配套的化学合成纤维和天然纤维均在国内采购。2008 年 5 月公司收购滁州安兴后，原生有色聚酯纤维主要由滁州安兴提供。公司生产所需的电力和汽直接向当地供应商采购。

3、销售模式

公司销售采用直销模式，直接面向棉纺、针织和机织等最终客户进行销售。公司的销售策略、定价原则和销售区域等销售政策由母公司确定，各子公司的销售由母公司统一安排。公司设立销售部负责国内市场的开发和维护，进出口部负责原料的进口和产品的出口。

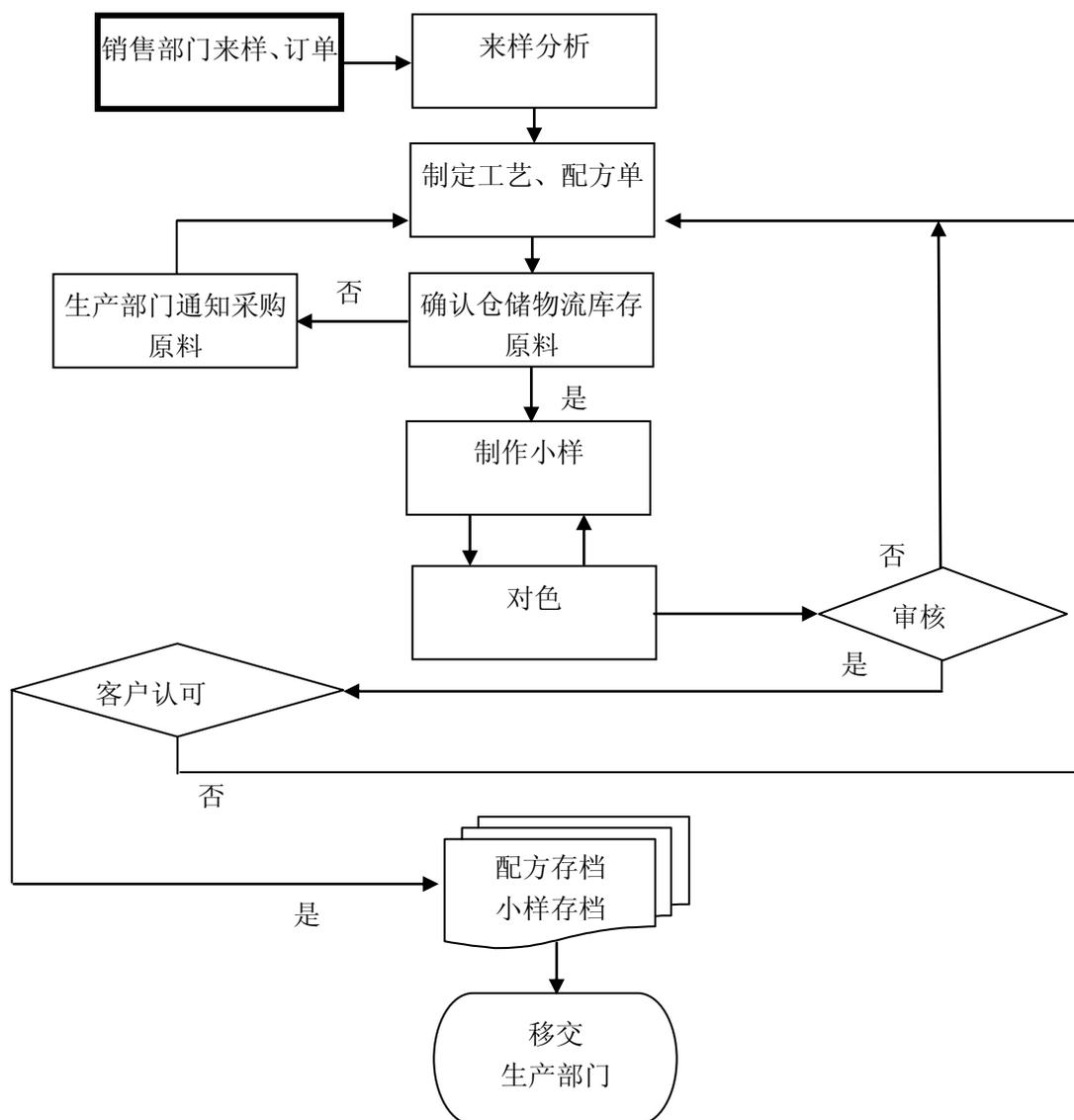
4、结算模式

对于常规及特色产品，公司采取现金或银行承兑汇票提货的结算方式；对于定制产品，公司采取预收 10~30% 及以上货款，余款在提货时结清的方式；只有对部分与公司长期合作、信用优良、盈利水平较好、财务管理制度规范的客户，公司给予最长不超过 6 个月的信用期，采用先发货，每月、每周定期结算货款的方式，而且每隔半年对客户重新进行信用评级，达不到相应信用等级的，取消其赊账的结算方式。

对于国外客户，公司采取信用证与电汇相结合的结算方式。

5、定制产品打样模式

报告期内，公司定制产品逐渐增加。为了适应定制式生产组织管理的需要，控制色差，确保产品质量，公司制定了《打样对色管理规程》，对打样对色的管理流程、操作规程、评定标准和职责考核作出了严格而明确的规定。打样对色的管理流程如下：



6、配置中心“五配”服务模式

随着我国纺织品消费水平的提高，终端市场的需求也日益多样化，从而给整个纺织产业链条提出了更高的快速反应要求。为了适应这一变动趋势，使公司产品更贴近市场，提高与下游客户的“黏度”，提升公司产品的附加值和竞争力，为客户提供“全方位、一条龙、一站式、一体化、保姆式”服务，实现向技术密集型、生产服务型企业转型，公司在整合既有研发、生产和销售等资源的基础上，在2008年8月成立配置中心，实施“五配”服务模式。“五配”指配色、配棉、配功能、配技术和配物流，具体内容如下：

(1) “配色”指在原生色和基本色的基础上，根据客户需要调配颜色；

(2) “配棉”是指根据客户需要，进行多种纤维的混合；

(3) “配功能”指根据客户需要，提供具有较高附加值的无染彩棉和无染彩纱，比如通过在线添加功能母粒，赋予纤维功能性，继而赋予面料全新的功能，如免烫、抗菌、防静电，纸质感等；

(4) “配技术”指与下游纺织企业共同分享技术，共同实现企业无污染，以及无需染色这个目标；

(5) “配物流”指实现物流配送，提供完整的一条龙服务。

“五配”服务模式具有以下特点：首先，可以为下游纺织企业节省备料和生产等环节的时间，有助于下游纺织企业缩短生产周期，提高生产效率，减少采购成本及资金占用；其次，可以满足后道纺织企业的小批量、多品种的需求，几百公斤、甚至几十公斤都可以为客户生产；再次，“配棉”服务解决了客户尾纱积压的问题，可以为客户降低成本；最后，“配色”服务降低了客户在色彩管理、色卡制作等方面的成本和费用。

目前，虽然配置中心的运作还未能完全达到上述效果，但其对公司产品档次、产品盈利能力、品牌以及竞争力的提升已经发挥积极作用。

(四) 主要产品的生产和销售情况

1、主要产品的生产和销售情况

(1) 主要产品的生产和销售情况

报告期内公司主要产品的产能、产量和销售情况如下表所示：

单位：吨、锭

项目	2010年1~9月				2009年			
	色纺 纱线	半消光聚酯 切片	再生聚酯 纤维	原生聚酯 纤维	色纺 纱线	半消光聚 酯切片	再生聚酯 纤维	原生聚酯 纤维
产能 注1	186,600	0	20,000	75,000	198,600	0	20,000	75,000
自产量 注2	15,217.99	0	13,302.43	38,883.98	24,674.74	0	14,735.58	52,111.35
总产量 注3	19,777.55	41,649.00	13,302.43	38,883.98	32,076.64	56,048.09	14,735.58	52,111.35
销量 注4	22,284.86	41,606.34	3,218.51	25,709.65	30,858.88	52,044.35	13,501.97	23,210.90
项目	2008年				2007年			

	色纺 纱线	半消光聚酯 切片	再生聚酯 纤维	原生聚酯 纤维	色纺 纱线	半消光聚 酯切片	再生聚酯 纤维	原生聚酯纤 维
产能 注 1	193,600	0	20,000	75,000	213,840	0	20,000	0
自产量 注 2	26,941.73	0	15,256.92	16,373.43	35,157.79	0	19,581.36	0
总产量 注 3	43,276.91	26,545.20	17,062.87	16,373.43	42,972.40	0	23,584.98	0
销量 注 4	43,620.84	26,261.86	6,099.00	9,322.46	42,289.14	0	5,181.53	

注 1：色纺纱线的产能单位为“锭”，其他数据的单位为“吨”。

注 2：自产产量是指公司以自有产能生产的产品数量。

注 3：总产量是公司自产数量和委外加工量之和。

注 4：再生及原生纤维产品部分用于公司自产色纺纱线，因此销量低于总产量。

2008 年公司色纺纱线产能较 2007 年有所下降是因公司淘汰上海霞客纺织有限公司落后产能所致，2009 年产能增加是滁州霞客新增纱线产能 5,000 锭，2010 年产能下降是因淮安霞客租赁协议到期、已停止生产经营所致。

色纺纱线产量变化除与产能变化有关外，还与纱线支数、翻改次数、委外加工等因素有关。报告期内，公司色纺纱线产品平均支数提高，品种增加，委外加工质量不稳定而减少委外加工数量，导致产量有所下降。

(2) 扣除委外加工后的色纺纱线生产及产销情况

①生产情况

在纱锭数一定的情况下，所生产纱线的支数越高，纱线越细，要求纱锭转速就越慢（轻），产量（吨）则越小，此外，色纺纱线的颜色、翻改次数、纤维种类、混纺纤维的数量等，也是影响实际产量的因素。报告期内，将产能和实际产量按照一定的折合率及影响系数折合成 21 支标准色纱后，公司的标产产能及实际折标产量如下表所示：

项目	2010 年 1~9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
标产产能（吨）	38,626	41,110	40,075	44,265
实际折标产量（吨） ^{注 1}	28,603	40,115	40,194	44,352
产能利用率 ^{注 2}	98.73%	97.58%	100.30%	100.20%

注 1：实际折标产量 = \sum 某号纱折合标准品产量 = \sum 某号纱实际产量 \times 某号纱折合率 \times 影响系数，其中折合率与锭速、效率及捻系数有关，影响系数与支数、颜色、纤维种类、纯纺或混纺、混纺纤维的数量、翻改次数、纱线种类、梳棉设备及工艺等因素有关。

注 2: 2009 年及 2010 年的达产率不足 100%，一方面是由于色纺纱原料调整相应增加了纺纱难度，造成设备的转速调减；另一方面，多纤维混纺技术充分应用后，品种规格增加，增加了生产车间的翻改次数，翻改时，为了防止前次生产产品留下的飞花、短绒等纤维混入后面生产的产品中，需要将生产设备、生产现场清理干净，由此造成的生产空档期使得达产率有所下降。(其中 2010 年产能利用率的计算方法为：(实际折标产量/标产产能)*(12/9))

由上表可见，报告期内公司的产能利用率较高，分别为 100.20%、100.30%、97.58% 及 98.73%，产能利用比较充分。

②产销情况

报告期内，扣除委外加工后的色纺纱线产品实际产销量情况如下表所示：

项目	2010 年 1~9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
产量 (吨) ^注	15,217.99	24,674.74	26,941.73	35,157.79
销量 (吨)	17,920.28	23,737.99	27,154.86	34,598.78
产销率	117.76%	96.20%	100.79%	98.41%

注：此处产量为扣除委外加工后，公司当年（期）各种规格、颜色、品种色纺纱线的总产量。报告期内，由于产品结构调整、淘汰落后产能等原因，公司色纺纱线的产量有所下降。

由上表可见，报告期内公司产销率保持在较高水平，分别为 98.41%、100.79%、96.20% 和 117.76%。2010 年前三季度自产产品销量高于自产产量，主要原因是 2009 年底订单存货增加，并于 2010 年初实现销售，因此销量明显上升。

2、主要消费群体

有色聚酯纤维用于生产色纺纱线、工业用布和无纺布产品。该产品的消费群体是国内外色纺行业和其他纺织企业等。

公司色纺纱线主要用于生产针织产品、机织产品及家用纺织产品。该产品的消费群体是国内外针织企业、机织企业、家纺生产企业及纺织品经销商等。

3、向前五名客户销售情况

报告期内公司向前五名客户合计的销售额占营业收入的比例如下：

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
向前五名客户销售金额合计 (万元)	23,439.12	21,774.24	15,167.96	11,424.93

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
占当期营业收入的比例 (%)	22.18	17.82	13.73	15.05

报告期内，公司对单个客户的销售额均未超过当期营业收入的 50% 或严重依赖少数客户的情况。公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，主要关联方或持有公司 5% 以上股份的股东未在上述前五名客户中拥有权益。

(五) 主要原材料和能源供应情况

报告期内公司向前五名供应商合计采购额占当期采购总额的百分比：

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
向前五名供应商采购金额合计 (万元)	49,154.06	58,410.41	40,511.98	25,296.84
占当期采购总额比例 (%)	66.69	62.31	52.39	59.10

报告期内，公司对单个供应商的采购额均未超过当期采购总额的 50%，不存在依赖少数供应商的情况。公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，主要关联方或持有公司 5% 以上股份的股东未在上述前五名供应商中拥有权益。

(六) 公司的环保情况

公司在生产过程中，无“废水、废气、废渣”排放，不存在污染情况。在废弃聚酯综合利用过程中产生的清洗废水，经污水处理装置净化处理后循环使用。公司在日常的生产经营过程中，严格执行环境保护的有关法律、法规。报告期内，公司没有因环境污染问题受到环保部门的行政处罚。

(七) 研发情况

1、研发机构设置

技术研发管理中心是公司技术研发工作的具体承担部门，其下辖 6 个部门，分别是纱线研发部、面料及制品研发部、材料研发部、技术信息部、色彩研究所、产学研合作部，公司制定了技术研发管理手册，对新产品和新材料开发、产学研项目管理、科技信息管理和产品标准编制备案等做出了明确规定，确保并推动了公司研发活动的顺利开展。

2、报告期内研发情况

报告期内，公司开发新品环保彩纤品种 40 多个，有色纱线品种 250 多个；获省级高新技术产品 1 项，即环保彩纤，省级科技成果 1 项，即熔体直纺在线添加技术；申报国家发明专利 4 项，即改进和熔体直纺在线添加技术生产有色和差别化涤纶短纤维的方法，以及 3 项纤维混配设备及纤维混配方法，实用新型专利两项，即纱线缠绕装置和纤维混配装置；2008 年被中国流行色协会授予“中国流行色应用示范基地”，以及获得中国纺织工业协会颁发的“产品开发贡献奖”，2009 年又被中国纺织工程学会授予“环保色纺技术研发中心”和“改革开放三十年推动纺织产业升级重大技术进步奖”；2009 年 11 月，滁州安兴被安徽省经济和信息化委员会、发展和改革委员会、科技厅、财政厅、国税局、地税局和合肥海关共同评定为“省认定企业技术中心”。

发行人近几年的自行研发的多纤维混纺纱线主要有：彩点纱、夹花彩色纱线、棉/莫代尔混纺色纱、竹纤维/腈/绢/羊毛四合一混纺色纱、有色无捻毛巾用纱、天丝/腈/棉混纺色纱等生产技术。

3、核心技术的保护措施

公司核心技术包括专利及专有技术。公司采取以下措施保护核心技术：

(1) 通过申请专利的方式来保护知识产权，比如熔体直纺在线添加技术及改进的熔体直纺在线添加技术、一色三样有色纺织样板卡、纱线缠绕装置以及纤维混配装置等技术，这些技术具有整体独创性，其中熔体直纺在线添加技术在行业中未广泛应用，属于非公知技术，因此采用申请专利方式保持知识产权；

(2) 公司各种新技术、新产品开发均按课题组管理，通过课题组的方式将一项开发活动拆分为几段，由不同的技术人员分别完成，依靠科技人员集体力量完成，尽量避免核心技术掌握在少数人手中；

(3) 公司制定《知识产权保护管理制度》及《职务专利管理和奖励办法》，明确公司知识产权保护范围、各部门在知识产权保护中的职责、知识产权使用规范及与知识产权相关的奖励和惩罚措施。

(4) 公司与技术人员签订《保密协议》，明确公司与核心技术人员之间的权

利义务，防止核心技术泄密；公司给予技术人员较好的待遇，并制定相应制度对新技术开发人员给予物质奖励，保持技术人员队伍稳定，减少核心技术流出风险。

另外，公司还通过不断地进行技术更新换代，在提高技术门槛的同时，也提高核心技术被模仿和抄袭的难度。

4、未来研发方向

未来几年的技术研发任务是：

- (1) 与上海润河纳米材料有限公司共同开发完成抗菌纤维项目；
- (2) 与浙江理工大学共同开发完成混纤配色和电脑配色技术项目；
- (3) 与上海华明高技术（集团）有限公司（国家超细粉末重点实验室）共同开发完成 PET 钛系催化剂项目；
- (4) 与上海纺织科学院共同开发完成毛纺业涤纶原料项目；
- (5) 向政府或行业协会申报科技项目 2~3 项，申报国家级新产品 1 项，申报市科技成果奖 1 项，申报混纤配色和多纤维混纺方面的专利 2~3 项。

八、与业务相关的主要固定资产和无形资产

（一）主要固定资产情况

1、基本情况

公司主要固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备以及其他设备。截至 2010 年 9 月 30 日，公司主要固定资产基本情况如下：

单位：元

项目	房屋建筑物	机器设备	运输设备及其他	合计
账面原值	243,467,329.14	390,777,333.31	6,505,025.74	640,749,688.19
累计折旧	39,807,019.00	141,959,753.91	4,221,271.70	185,988,044.61
减值准备		110,000.00		110,000.00
账面净值	203,660,310.14	248,707,579.40	2,283,754.04	454,651,643.58

2、主要生产设备情况

公司的主要生产设备包括：再生聚酯生产设备、聚酯纤维纺制设备和色纺纱线纺制设备。截至 2010 年 9 月 30 日，公司主要生产设备情况如下：

(1) 霞客环保主要生产设备情况

设备名称	数量	账面原值（元）	账面净值（元）	成新率（%）
差别化纤维生产流水线	2 条	18,942,324.65	12,914,060.88	68.18
清洗流水线	2 条	28,581,932.20	19,602,849.86	68.58
自动络筒机	5 台	6,990,157.62	3,578,463.14	51.19
细纱机	24 台	3,989,491.67	128,233.66	3.21
清花机	3 套	989,609.54	106,710.22	10.78
梳棉机	52 台	2,382,832.42	121,580.25	5.10

(2) 滁州霞客主要生产设备情况

设备名称	数量	账面原值（元）	账面净值（元）	成新率（%）
清花机	59 套	6,507,002.72	3,528,403.49	54.22
梳棉机	192 台	7,872,010.48	3,437,402.54	43.67
并条机	51 台	3,973,417.07	1,344,190.27	33.83
粗纱机	40 台	5,292,327.57	2,922,910.38	55.23
细纱机	259 台	29,958,619.66	17,355,028.37	57.93
络筒机	56 台	10,619,258.61	5,863,499.49	55.22
自动络筒机	16 台	13,528,483.73	8,362,086.86	61.81

(3) 黄冈霞客主要生产设备情况

设备名称	数量	账面原值（元）	账面净值（元）	成新率（%）
清花机	4 台	1,054,307.00	846,457.72	80.29
梳棉机	52 台	9,826,492.61	6,245,674.78	63.56
清钢联	1 台	440,831.00	292,837.88	66.43
并条机	25 台	2,489,836.73	1,517,559.59	60.95
粗纱机	14 台	3,284,767.85	1,632,079.61	49.69
细纱机	88 台	14,998,121.35	10,529,386.22	70.20
络筒机	13 台	1,016,079.35	559,082.77	55.02
自动络筒机	1 台	1,195,000.00	984,452.38	82.38

(4) 滁州安兴主要生产设备情况

设备名称	数量	账面原值（元）	账面净值（元）	成新率（%）
涤纶纺丝机	5 台	14,763,296.93	10,836,117.04	73.40

设备名称	数量	账面原值（元）	账面净值（元）	成新率（%）
传动组件（含电控）	5 台	13,779,077.15	10,113,709.25	73.40
头道牵伸机	5 台	5,272,606.04	3,870,041.63	73.40
二道牵伸机	5 台	6,003,740.75	4,406,687.43	73.40
三道牵伸机	5 台	11,564,582.60	8,488,291.52	73.40
纺丝设备	4 台	9,900,000.00	6,983,625.00	70.54
色母粒添加系统	5 套	8,514,509.01	6,080,350.16	71.41
涤纶短纤维生产线 配套设备	5 台	8,051,229.06	5,957,579.04	74.00
紧张热定型机	5 台	6,446,639.65	4,731,771.00	73.40
叠丝机	5 台	3,163,563.62	2,322,025.02	73.40
卷曲机	5 台	2,812,056.56	2,064,022.44	73.40
打包机	5 台	11,248,226.24	8,256,089.09	73.40

3、房屋建筑物情况

公司及子公司为产权人的房产具体情况如下表所示：

序号	证书编号	房屋坐落	建筑面积(m ²)	所有权人
1	澄房权字第 0010272 号	江阴市马镇镇东街 39 号	6,049.31	霞客环保
2	房权证澄字第 fmz0010274 号	徐霞客镇马镇东街 7 号	3,330.31	霞客环保
3	澄房权字第 0010275 号	江阴市马镇镇东街 39 号	4,520.14	霞客环保
4	澄房权字第 0010282 号	江阴市马镇镇冶坊桥	1,899.44	霞客环保
5	房权证澄字第 fmz0010283 号	徐霞客镇马镇东街 7 号	2,207.27	霞客环保
6	房权证澄字第 fmz0000267 号	江阴市霞客镇马镇村	4,156.38	霞客环保
7	房权证澄字第 fmz0000447 号	江阴市马镇镇东街 7 号	6,410.87	霞客环保
8	锡房权证前洲字第 09000973 号	无锡市前洲镇邓巷村	7,726.9	霞客环保
9	锡房权证前洲字第 09000974 号	无锡市前洲镇邓巷村	1,053.30	霞客环保
10	房地权滁字第 2005000901 号	滁州市凤阳路东侧	27,430.71	滁州霞客
11	房地权滁字第 2005000902 号	滁州市凤阳路东侧	26,085.72	滁州霞客
12	龙政龙房字第 087013 号	黄冈市龙感湖工业园	10,249.26	黄冈霞客
13	龙政龙房字第 087014 号	黄冈市龙感湖工业园	340.20	黄冈霞客
14	龙政龙房字第 087015 号	黄冈市龙感湖工业园	1086.05	黄冈霞客

序号	证书编号	房屋坐落	建筑面积(m ²)	所有权人
15	龙政龙房字第 087016 号	黄冈市龙感湖工业园	1515.00	黄冈霞客
16	龙政龙房字第 087017 号	黄冈市龙感湖工业园	340.20	黄冈霞客
17	龙政龙房字第 087018 号	黄冈市龙感湖工业园	1263.52	黄冈霞客
18	龙政龙房字第 087019 号	黄冈市龙感湖工业园	336.98	黄冈霞客

(二) 主要无形资产情况

1、基本情况

公司账面记载无形资产情况如下：

单位：万元

类别	2010年9月30日 账面原值	累计摊销额	2010年9月30日 账面净值
土地使用权	14,757.14	1,444.30	13,312.84

2、土地使用权

公司及子公司为产权人的土地具体情况如下表所示：

序号	使用权人	宗地位置	证书编号	土地面积 (m ²)	取得方式	用途	终止日期
1	霞客环保	江阴市马镇镇治坊桥	澄土国用(2001)字第(2001)0008873号	2,595.9	出让	工业	2051年9月13日
2	霞客环保	江阴市马镇镇东街42号	澄土国用(2001)字第(2001)0008619号	4,640.0	出让	工业	2051年8月26日
3	霞客环保	江阴市马镇镇东街	澄土国用(2002)字第0012867号	14,828.8	出让	工业	2051年9月13日
4	霞客环保	江阴市霞客镇马镇村	澄土国用(2003)字第009280号	17,744.7	出让	工业	2053年7月31日
5	霞客环保	江阴市霞客镇马镇村	澄土国用(2004)第009690号	9,317.2	出让	工业	2054年3月23日
6	霞客环保	无锡市前洲镇邓巷村	锡惠国用(2001)字第1056号	7,642.1	出让	工业	2051年11月21日
7	滁州霞客	滁州市清流办八里村山头队	滁国用(2004)第00461号	12,737	出让	工业	2054年4月16日
8	滁州霞客	滁州市东外环路东侧	滁国用(2005)第00245号	134,057	出让	工业	2055年1月5日

序号	使用人	宗地位置	证书编号	土地面积 (m ²)	取得方式	用途	终止日期
9	滁州霞客	滁州市凤阳路东侧	滁国用(2009)第19417号	40,398.38	出让	工业	2051年3月20日
10	滁州霞客	滁州市凤阳路东侧	房地权滁字第2005000902号	38,842	出让	工业	2051年3月20日
11	滁州安兴	滁开发区会风东路与紫薇南路交叉口东南侧	滁国用(2004)第00487号	278,873	出让	工业	2054年6月3日
12	黄冈霞客	黄冈市龙感湖沙湖办事处	龙国用(2007)字第054号	19,961.337	出让	工业	2053年10月31日
13	黄冈霞客	龙感湖管理区	龙国用(2007)字第271号	120,000	出让	工业	2057年11月6日
14	黄冈霞客	龙感湖管理区	龙国用(2007)字第272号	46,666.9	出让	工业	2057年11月6日
15	黄冈霞客	龙感湖管理区	龙国用(2007)字第273号	51,840.26	出让	工业	2057年11月6日

3、商标

公司目前拥有3项注册商标，具体情况如下表所示：

序号	注册商标	注册人	注册号	核定使用商品	有效期
1		霞客环保	1365679	第23类, 纺织纱; 细纱; 丝纱; 长丝; 人造丝; 线; 纱线; 丝线	自2010年2月21日至2020年2月20日
2		霞客环保	3346668	第23类, 纱; 氨纶包芯纱	自2004年4月14日至2014年4月13日
3		霞客环保	3301810	第23类, 纱; 纺织纱; 丝纱; 长丝; 人造丝; 线; 纱线; 丝线; 细纱; 毛线	自2004年2月28日至2014年2月27日

公司拥有2项正在申请注册的商标，情况如下：

序号	名称	申请人	申请号	分类号	申请日期
----	----	-----	-----	-----	------

序号	名称	申请人	申请号	分类号	申请日期
1	 SEEKER 霞客	霞客环保	7002778	22	2008年10月16日
2	 SEEKER 霞客	霞客环保	7002760	23	2008年10月16日

4、专利和专利申请权

(1) 专利权

公司的子公司滁州安兴和滁州霞客共同拥有一项专利权“一色三样有色纺织样板卡”（专利号：ZL200820184938.3），该专利为实用新型。

(2) 公司的子公司滁州安兴拥有三项专利申请权，具体情况如下：

① “熔体直纺在线添加”技术生产有色和差别化涤纶短纤维的方法

该方法是在聚酯熔体进入纺丝箱体之前，注入经干燥、熔融、过滤、计量后的改性原料，与聚酯熔体一起经高效静态混合器充分均匀混合后，共同进入纺丝箱体进行纺丝。其特点是成本低、产量高、工艺简单、色差易于控制且织物功能性效果持久、牢度好。滁州安兴已就该方法提出发明专利申请，申请号为200610096677.5，申请日为2006年10月16日。2009年5月15日专利局就该专利申请出具第一次审查意见通知书，该通知书认为：

“权利要求1所要求保护的技术方案不具备专利法第22条第3款规定的创造性。……该权利要求所要求保护的技术方案与该对比文件所公开的技术内容相比区别在于：(1) 没有指明聚合物材料为聚酯，(2) 对比文件1公开的是长丝生产，而本权利要求是短纤维的生产工艺，(3) 没有公开添加剂的干燥、过滤和计量等步骤。对于区别(1)，可以明显看出，对比文件1是应用于熔融纺丝的工艺，对于聚酯这种传统的熔融纺丝原料毋庸置疑是适合的。对于区别(2)，虽然对比文件1生产的是长丝，然而短纤维的卷曲、松弛等工序属于非常公知的生产方法，对比文件1的下游工序完全可以采用短纤维的生产工艺而无需付出创造性的劳动。对于区别(3)，尽管对比文件1没有公开添加剂的干燥、过滤和计量，但是

添加剂的含水率、杂质含量以及添加量是直接影响可纺性和产品外观的重要因素，不论采取何种方法，必然要对添加剂进行干燥、过滤和计量，因此对比文件 1 实际上只是省略了这些必经步骤的说明。因此，在对比文件 1 的基础上结合上述本领域的公知常识得出该权利要求所要求保护的技术方案，对所属技术领域的技术人员来说是显而易见的，没有产生预料不到的效果，因此该权利要求所要求保护的技术方案不具备突出的实质性特点和显著的进步，不具备创造性。”

滁州安兴于 2009 年 8 月 4 日就专利局的审查意见提交意见陈述书，认为：

“审查意见通知书中认为权利要求 1 相对于对比文件 1 缺乏创造性，申请人对权利要求 1 进行了修改，将“改性原料”修改为“改性原料的母粒”。该修改的支持见说明书第 3 页 3—7 行、实施例 1 和实施例 2、实施例 1 和 2 中所使用的改性原料都是母粒；另外，申请人将“聚酯熔融”修改为“聚酯熔体输送、改性原料的母粒熔融和添加”，其中“聚酯熔体输送”的支持见说明书第 2 页第 1 行，由于“熔体直纺”方案中聚酯本身就是熔体，需要熔融的是“改性原料的母粒”，其支持在说明书第 2 页倒数第 4—1 行（实施例 1 中就是把母粒熔融，经过过滤等处理，“然后通过注入阀加入聚酯熔体主管道”），所以该修改可以从原申请文件中直接毫无疑问地得到，所以符合专利法 33 条的规定，而且修改后更清楚。修改后的权利要求 1 相对于对比文件 1 具有创造性，具体理由如下：

除了审查员所指出的三点区别外，对比文件 1 也没有公开权利要求 1 的以下技术特征。权利要求 1 中限定“一种熔体直纺在线添加技术生产有色和差别化涤纶短纤维的方法”，所谓熔体直纺就是将聚合后获得的聚酯熔体直接进行纺丝，而不需要先将聚酯熔体制成聚酯切片。现有技术中（包括对比文件 1）都是采用的切片法（请参见本申请的背景技术的说明书第 2 页发明内容之前的部分）。对比文件 1 中采用的也是切片法，热塑性材料通过一个加料装置（料斗）3 被加入到由电机 4 驱动的挤出机 1 中。该热塑性材料在挤出机 1 中融化。这里的热塑性材料就是聚酯切片、聚乙烯、聚丙烯颗粒之类的物质（这种技术不是熔体直纺，和本发明的背景技术中的切片法是类似或相同的）。

另外，权利要求 1 中限定“聚酯熔体进入纺丝箱体之前注入经干燥、熔融、过滤、计量后的改性原料的母粒”。所以权利要求 1 中的改性原料是母粒，例如

实施例 1 中的黑色母粒和实施例 2 中的抗菌母粒。而对比文件 1 中采用的就是一般的添加剂（additives，说明书第 3 栏 51 行）而不是母粒。因此，对比文件 1 中的添加剂是不需要干燥、熔融、过滤的，所以对比文件 1 没有披露“聚酯熔体进入纺丝箱体之前注入经干燥、熔融、过滤、计量后的改性原料的母粒”。由于对比文件 1 中采用的就是一般的添加剂（加入量难以精确控制、而且与树脂的结合性差），所以也会存在本发明的背景技术中存在的缺陷，例如生产规模受限、工艺流程长、产品质量难以保证均一等，特别是在产品质量难以保证均一的问题更严重，同一批次的产品前后质量也难以一致（第二挤出机 2 的料斗 6 中的材料的量变化时挤出的量也会变化）。而本发明中采用的母粒由于添加剂已先于树脂（例如聚酯）混合，所以添加剂与聚酯的结合性很好，而且由于母粒是粒料，熔融后流动性好，所以计量容易而且准确，产品的均匀性大大提高（这对纺有色纤维尤为重要）。另外，本发明的方法由于不用再次熔融聚酯切片，所以成本低而且污染小。

另外，审查意见中认为对比文件 1 中没有公开添加剂的干燥、熔融、过滤、计量等步骤的原因在于对比文件 1 省略了这些必经步骤的说明（大概审查员认为对比文件 1 隐含公开这些步骤）。事实上并不是这样的。对比文件 1 中，添加剂的计量步骤应该是有的（可以用第二挤出机的螺杆控制）。但是干燥、熔融、过滤的步骤是没有的，而且也不会有。在该领域中的添加剂大部分都是固态的粉末（和面粉差不多），这样的添加剂一般都是独立小包装，一般不需要干燥，也谈不上熔融（所以请看对比文件 1 的图 1 中挤出机 2 没有画加热的部分，相应的文字中也没有说熔融），由于干净的添加剂没有杂质，所以也不用对添加剂本身的材料过滤。因此，由于对比文件 1 采用的是直接加入添加剂，所以没有公开而且不需要干燥、熔融、过滤的步骤。由于对比文件 1 采用的是与本发明的背景技术中谈到的切片法一类的技术，不可能想到采用本发明中的技术手段。

再者，在对比文件 1 的这种技术中，有些添加剂（例如与树脂不易结合的添加剂）是要在热塑性材料加入加料装置（料斗）3 之前与热塑性材料预先混合的，否则会由于与树脂结合不好而无法纺丝。本发明的方法不存在这个问题。

综上所述，由对比文件 1 的切片法纺丝不可能想到采用熔体直纺的方案，而

且，由于对比文件 1 中直接加入添加剂无法得到“聚酯熔体进入纺丝箱体之前注入经干燥、熔融、过滤、计量后的改性原料的母粒”，更不会采用干燥、熔融、过滤（改性原料的母粒）的步骤。因此，采用对比文件 1 的方法和设备是无法获得和实施权利要求 1 中限定的“熔体直纺在线添加技术生产有色和差别化涤纶短纤维的方法”。因此，修改后的权利要求 1 相对于对比文件 1 具有突出的实质性特点。

根据权利要求 1 的方法，克服了对比文件 1 中的切片法之类的现有技术的生产规模受限、工艺流程长、产品质量难以保证均一等缺陷。所以修改后的权利要求 1 相对于对比文件 1 具有显著的进步，因此修改后的权利要求 1 相对于对比文件 1 具有创造性。”

目前该专利仍处于实质审查阶段。

②纱线缠绕装置

该实用新型提供了一种纱线缠绕装置，其用于将纱线缠绕到对色样板卡上。该专利由滁州安兴和陈建忠共同申请，申请号为 200920270984.X，申请日为 2009 年 12 月 3 日。2010 年 2 月 25 日，陈建忠、滁州安兴和滁州霞客签署“转让证书”，陈建忠和滁州安兴将该实用新型申请权在中华人民共和国的全部权益（包含优先权）无偿转让给滁州安兴及滁州霞客。专利申请人变更手续已于 2010 年 4 月 28 日完成。

③纤维混配装置

该实用新型提供了一种纤维混配装置。该专利由滁州安兴和陈建忠共同申请，申请号为 200920270985.4，申请日为 2009 年 12 月 3 日。2010 年 2 月 25 日，陈建忠、滁州安兴和滁州霞客签署“转让证书”，陈建忠和滁州安兴将该实用新型申请权在中华人民共和国的全部权益（包含优先权）无偿转让给滁州安兴和滁州霞客。专利申请人变更手续已于 2010 年 4 月 28 日完成。

5、专有技术

（1）采用原液着色生产有色聚酯纤维技术

“原液着色”技术具体可分为色母粒混合法和色母粒注射法。其基本原理是在聚酯纤维生产过程中加入色母粒直接喷丝形成有色聚酯纤维。该技术不需要经染色工艺，生产工艺简单、成本低、污染少、产品色差小、色牢度好、不易褪色。其中，色母粒混合法是指在生产过程中将聚酯切片与色母粒混合后喷丝形成有色聚酯纤维。公司采用该方法生产再生有色聚酯纤维。

（2）废弃聚酯回收技术

针对废弃聚酯分子结构严密，耐温等级高，公司参照欧美先进技术，自行研制湿式粉碎和干式粉碎技术，将废弃聚酯分离成大小均匀，切口整齐的颗粒，并运用合适的溶液配置和温控技术，使废弃聚酯获得回收。

（3）再生聚酯切片技术

运用聚酯大分子缩聚及解聚可逆反应原理，通过高温快速醇解、过滤，导入缩聚釜进行缩聚反应，生产出纤维级的再生切片。

（4）再生聚酯熔融纺丝技术

再生聚酯纺丝的技术难点在于原料固态杂质偏多，分子量分布不均率高，切片形态不规则等因素对纺丝生产带来一定的困难，使用该技术后，可使熔体得到充分的混合，提高熔体粘度的均匀度，提高熔体的清洁度，有效地提高熔体的质量。

（5）彩纤配色和多纤维混纺技术

彩纤配色技术就是将不同颜色纤维混合使用搭配，混纺而成的纱线具有新的颜色，目前公司已经成功开发多 6000 多种不同色彩，满足下游色彩多样化的需求；多纤维混纺技术就是将不同种类纤维混合纺织，使各种纤维的性能优势互补，既增加了纤维的可纺性，又提高了纱线的强力和质量品质。

上述专有技术虽然大部分属于公知技术，在行业中应用广泛，但仍具有许多技术诀窍（know how）。公司经过多年的技术摸索和管理积累，在这些方面具有独特的经验，新进入企业或竞争对手若要掌握这些技术，需要花费很长时间进行摸索。因此，这些专有技术虽未申请专利，但被其他企业掌握或模仿的难度也很

大。

九、特许经营权

公司持有无锡市对外贸易经济合作局于 2009 年 9 月 24 日签发的编号 00657648 的对外贸易经营者备案登记证，进出口企业代码 3200142294446。

公司持有国家环境保护总局 2010 年 1 月 1 日签发的中华人民共和国限制进口类可用作原料的固体废物进口许可证，其中一般贸易方式的许可证书编号为 SEPAX2010007361 至 SEPAX2010007367，总量 7,000 吨；加工贸易的许可证书编号为 SEPAX2010007351 至 SEPAX2010007358，总量为 8,000 吨；有效截止日期：2010 年 12 月 31 日；进口商品名称：PET 的废碎料及下脚料；商品编码：3915901000；一般贸易方式和加工贸易方式许可进口量合计 15,000 吨。

十、公司自上市以来历次筹资、派现和净资产额变化情况

公司首次发行上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况如下表：

首发前最近一期末净资产额（万元）	8,839.02		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额（万元）
	2004 年 6 月	首次公开发行	12,261.16
	2009 年 8 月	非公开发行	14,475
	合计		26,736.16
首发后累计派现金额（万元）	2,022.864（含税）		
本次发行前最近一期末净资产额（万元）	49,375.50		

十一、公司及其控股股东、实际控制人所作承诺及其履行情况

（一）避免同业竞争的承诺及履行

鉴于陈建忠为公司控股股东和实际控制人，为了避免同业竞争，在公司首次公开发行时，陈建忠已于 2003 年 2 月 18 日出具了《放弃同业竞争承诺书》，承诺内容如下：

“本人作为股份公司的股东，有义务维护股份公司的正常生产经营，支持股份公司的业务发展，不从事与股份公司有竞争的业务和活动。

本承诺中所表述的从事与股份公司有竞争的业务和活动，是指投资与股份公司生产、销售相同或相似产品的企业，或投资对股份公司现有产品形成竞争的企业。

本承诺的内容对本人的全资、控股和参股企业均具有约束力，本人对下属企业将履行本承诺和进行监督，并行使必要的权力，使下属企业遵守本承诺。”

截至本配股说明书签署日，该承诺得到切实履行，不存在违反承诺的情形。

（二）股权分置改革的承诺及履行

2005年9月9日，遵照《上市公司股权分置改革管理办法》的相关规定，公司非流通股股东陈建忠除做出法定承诺外，并做了额外承诺：其持有非流通股自本次股权分置改革方案实施之日起三十六个月内不通过深交所上市交易或转让。

2005年11月15日，公司股权分置改革方案实施完毕。在上述承诺期间，陈建忠切实履行该承诺，不存在违反承诺的情形。

陈建忠持有的股改限售股份 25,162,023 股于 2008 年 11 月 15 限售期满，截至本配股说明书签署日，该部分股份因质押，尚未办理解除限售手续。

（三）非公开发行业股票的承诺及履行

2009年8月，经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏霞客环保色纺股份有限公司非公开发行业股票的批复》（证监许可[2009]743号）核准，公司非公开发行新股 3,000 万股。陈建忠在参与认购该次非公开发行业股票前承诺其认购的股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让。截至本配股说明书签署日，陈建忠切实履行该承诺，不存在违反承诺的情形。

十二、公司股利分配政策

（一）公司税后利润分配政策

《公司章程》第二百十六条规定：“公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

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

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

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

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

公司持有的本公司股份不参与分配利润。”

《公司章程》第二百十八条规定：“公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。”

《公司章程》第二百十九条规定：“公司实行持续、稳定的利润分配政策，利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

公司采取现金或者股票方式分配股利。最近三年以现金累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

公司可以进行中期现金分红。”

（二）近三年股利分配情况

年度	分配情况
2007 年	以 2007 年 12 月 31 日的股本 10,064 万股为基础，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股，以未分配利润每 10 股派送红股 2 股（含税），同时每 10 股派送现金红利 0.5 元（含税）。
2008 年	以 2008 年 12 月 31 日的股本 17,108.8 万股为基数，向全体股东每 10 股派 0.3 元人民币现金（含税，扣税后，个人股东、投资基金、合格境外机构投资者实际每 10 股派 0.27 元）。
2009 年	未进行利润分配。

（三）本次发行前形成的未分配利润的分配政策

本次配股完成后，公司新老股东共享发行前滚存的未分配利润。

（四）本次股票发行当年的股利分配计划

截至本配股说明书签署日，公司未作本次股票发行当年的股利分配计划。

十三、公司现任董事、监事和高级管理人员基本情况

（一）董事、监事、高级管理人员简介

公司现任董事、监事、高级管理人员的基本情况如下表所示：

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	2010年9月30日持股数（股）	2009年度报酬（万元）	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴
陈建忠	董事长	男	50	2010.3.27-2013.3.18	27,162,023	0	否
	总经理			2010.3.27-2013.3.18			
楚健健	副董事长	男	47	2010.3.27-2013.3.18	0	0	是
徐宁	董事	女	47	2010.3.19-2013.3.18	0	10.5	否
	副总经理			2010.3.27-2010.3.18			
邓鹤庭	董事	男	48	2010.3.19-2013.3.18	0	9	否
	财务总监 代董事会秘书			2010.3.27-2013.3.18			
冯淑君	董事	女	47	2010.3.19-2013.3.18	0	0	否
王东	董事	男	43	2010.3.19-2013.3.18	0	0	是
金炎	独立董事	男	49	2010.3.19-2013.3.18	0	4.8	否
孙银龙	独立董事	男	46	2010.3.19-2013.3.18	0	4.8	否
刘斌	独立董事	男	39	2010.3.19-2013.3.18	0	0	否
梁克兵	监事会主席	男	39	2010.3.27-2013.3.18	0	8.5	否
范明喜	监事	女	44	2010.3.19-2013.3.18	0	5.5	否
朱道武	监事	男	44	2010.3.19-2013.3.18	0	8.5	否
徐建军	副总经理	男	41	2010.3.27-2013.3.18	0	10	否
王琪璐	副总经理	男	47	2010.3.27-2013.3.18	0	12	否
胡庆文	副总经理	男	43	2010.3.27-2013.3.18	0	9.5	否

（二）董事、监事、高级管理人员从业简历

1、董事

陈建忠，1960年1月出生，中国国籍，大专学历，经济师；1994年12月至1996年3月，任江阴市马镇镇工业总公司总经理；1996年3月至2000年11月，任江苏万翔集团公司董事长；2000年12月至2005年7月，任公司副董事长；2004年3月至2007年11月、2010年3月至今，任公司总经理；2005年8月至今，任公司董事长；兼任滁州霞客董事、黄冈霞客董事。

楚健健，1963年8月出生，中国国籍，硕士学历；2006年12月至今，任中基矿业董事长、总经理；2009年11月至今，任公司副董事长。

徐宁，1963年4月出生，中国国籍，大专学历；1998年4月至2000年11月，任原滁州华宇集团并捻分厂厂长；2000年11月至2005年9月，任滁州霞客环保色纺有限公司车间主任、副总经理；2005年9月至2008年5月，任滁州霞客环保色纺有限公司总经理；2007年11月至2010年3月，任公司总经理；2006年1月至今，任公司董事；2010年3月至今，任公司副总经理；兼任滁州霞客董事、黄冈霞客董事。

邓鹤庭，1962年6月出生，中国国籍，大专学历，会计师，1983年至1999年，任江阴市光学仪器厂财务主管；1999年至2000年，江阴星达生物工程有限公司总会计师；2007年11月至2010年3月，任公司董事会秘书；2004年3月至今，任公司董事、财务总监；兼任滁州霞客董事、黄冈霞客董事。2010年11月15日起，由公司董事会指定，代行董事会秘书职责。

冯淑君，1963年1月出生，中国国籍，本科学历，中学高级教师职称，1990年至2008年11月，任江阴市职业高级中学教师；2008年11月至今，任公司董事；兼任滁州霞客董事长。

王东，1967年10月出生，中国国籍，本科学历；2002年12月至2006年12月任江阴中卡新材料有限公司副总经理；2006年12月至今，任内蒙古双利矿业有限公司总经理；2009年3月至今，任中基矿业董事；2009年11月至今，任公司董事。

刘斌，1971年1月出生，中国国籍，本科学历，注册会计师；2004年12月至今，任无锡文德智信联合会计师事务所主任会计师；2010年3月至今，任

公司独立董事。

金炎，1961年4月出生，中国国籍，本科学历，高级律师；1994年10月至今，任江阴市律师事务所律师主任；2007年2月至今，任公司独立董事。

孙银龙，1964年5月出生，中国国籍，硕士学历，研究员；2004年10月至今，任无锡宝诚汽车销售服务有限公司副董事长；2005年至今，任无锡星洲医药有限公司董事长；2009年10月至今，任无锡市宝界工商会所管理有限公司董事长；2007年2月至今，任公司独立董事。

2、监事

梁克兵，1971年5月出生，中国国籍，中专学历，助理会计师；2001年1月至2001年5月，担任滁州霞客财务部主办会计；2001年5月至2001年12月，在霞客环保财务部任职；2002年至2005年，担任江苏万翔集团财务负责人；2006年2月至今，任公司监事会主席，同时兼任公司审计部经理。

范明喜，1966年6月出生，中国国籍，中专学历，助理统计师；2004年2月至今，任公司监事、审计成员，兼任滁州霞客监事、黄冈霞客监事、滁州安兴监事。

朱道武，1966年11月出生，中国国籍，本科学历；2003年至2005年9月，担任滁州霞客综合管理部部长，办公室主任；2005年9月至2008年4月，滁州霞客副总经理；2008年4月至今任公司监事，兼任滁州色彩纺料配置中心负责人。

3、高级管理人员

陈建忠，公司总经理，简历同上。

徐宁，公司副总经理，简历同上。

邓鹤庭，公司财务总监，代董事会秘书，简历同上。

徐建军，1969年10月出生，中国国籍，高中学历；2005年6月至2007年11月，任公司生产部科长、副部长、生产部经理；2007年11月至今，任公司副总经理，兼任滁州霞客董事，未在其他单位任职或兼职。

王琪璐，1963年10月出生，中国国籍，大专学历，工程师；2002年9月至今，任公司副总经理，2004年3月至今，兼任黄冈霞客董事，2007年6月至2008年11月，兼任公司董事，未在其他单位任职或兼职。

胡庆文，1967年7月出生，中国国籍，本科学历，工程师；2001年2月至2006年1月，任滁州霞客业务员，2006年2月至2010年3月，任公司营销部经理；2010年3月至今，任公司副总经理，未在其他单位任职或兼职。

(三) 董事、监事、高级管理人员的兼职情况

现任董事、监事、高级管理人员的兼职情况如下表：

姓名	公司担任职务	公司以外的任职单位	职务
陈建忠	董事长、总经理	滁州霞客环保色纺有限公司	董事
		湖北黄冈霞客环保色纺有限公司	董事
楚健健	副董事长	江阴中基矿业投资有限公司	董事长、总经理
徐宁	董事、副总经理	滁州霞客环保色纺有限公司	董事
		湖北黄冈霞客环保色纺有限公司	董事
邓鹤庭	董事、财务总监 代董事会秘书	滁州霞客环保色纺有限公司	董事
		湖北黄冈霞客环保色纺有限公司	董事
冯淑君	董事	滁州霞客环保色纺有限公司	董事长
王东	董事	江阴中基矿业投资有限公司	董事
		内蒙古双利矿业有限公司	总经理
刘斌	独立董事	无锡文德智信联合会计师事务所	主任会计师
金炎	独立董事	江苏滨江律师事务所	主任
孙银龙	独立董事	无锡星洲医药有限公司	董事长
		无锡宝诚汽车销售服务有限公司	副董事长
		无锡市宝界工商会所管理有限公司	董事长
		无锡市总商会	副会长
梁克兵	监事会主席	无	无
范明喜	监事	滁州霞客环保色纺有限公司	监事
		湖北黄冈霞客环保色纺有限公司	监事
		滁州安兴环保彩纤有限公司	监事
朱道武	监事	无	无
徐建军	副总经理	滁州霞客环保色纺有限公司	董事
王琪璐	副总经理	湖北黄冈霞客环保色纺有限公司	董事
胡庆文	副总经理	无	无

（四）公司对管理层的激励情况

截至本配股书说明书签署日，公司尚未制定管理层股权激励计划。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

（一）公司与控股股东及实际控制人之间不存在同业竞争关系

截至 2010 年 9 月 30 日，陈建忠持有公司股份 27,162,023 股，持股比例为 13.51%，系公司控股股东及实际控制人，未投资其他企业。公司与陈建忠之间不存在同业竞争关系。

（二）避免同业竞争的承诺

为避免同业竞争，在公司首次公开发行股票前，陈建忠于 2003 年 2 月 18 日出具了《放弃同业竞争承诺书》，承诺内容如下：

“本人作为股份公司的股东，有义务维护股份公司的正常生产经营，支持股份公司的业务发展，不从事与股份公司有竞争的业务和活动。

本承诺中所表述的从事与股份公司有竞争的业务和活动，是指投资与股份公司生产、销售相同或相似产品的企业，或投资对股份公司现有产品形成竞争的企业。

本承诺的内容对本人的全资、控股和参股企业均具有约束力，本人对下属企业将履行本承诺和进行监督，并行使必要的权力，使下属企业遵守本承诺。”

（三）独立董事关于同业竞争的意见

公司独立董事发表的意见如下：

“经核查，陈建忠未投资其他企业，与江苏霞客环保色纺股份有限公司之间不存在同业竞争关系，其采取的避免同业竞争的措施切实可行且有效。”

二、关联方和关联关系

（一）存在控制关系的关联方

根据《公司法》、《企业会计准则》和《深圳证券交易所股票上市规则》的相

关规定，截至 2010 年 9 月 30 日，与公司存在控制关系的关联方如下：

1、控股股东和实际控制人

陈建忠，截至 2010 年 9 月 30 日，持有公司股份 27,162,023 股，持股比例为 13.51%，系公司控股股东和实际控制人，目前担任公司的董事长和总经理。

2、公司控制的公司

序号	公司名称	主营业务	持股比例	与公司关系
1	滁州霞客环保色纺有限公司	功能性纤维、差别型纤维、有色纤维、纱的生产和销售	100%	全资子公司
2	滁州安兴环保彩纤有限公司	聚酯原料、化纤原料、纺织原料的生产和销售	70%	控股子公司
3	湖北黄冈霞客环保色纺有限公司	废弃聚酯物的综合处理及其在差别化、纳米功能性纤维的应用，上述产品的生产和销售	100%（注）	控股子公司
4	淮安市霞客环保色纺有限公司	腈纶纱线生产及销售	100%	全资子公司

注：公司直接持有黄冈霞客95%的股权，公司控股子公司滁州霞客持有黄冈霞客5%的股权。公司直接和间接持有黄冈霞客100%股权。

（二）不存在控制关系的关联方

根据《公司法》、《企业会计准则》和《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，截至 2010 年 9 月 30 日，与公司不存在控制关系的关联方如下：

中基矿业，截至 2010 年 9 月 30 日，持有公司股份 2,100 万股，持股比例为 10.44%，系持有公司 5% 以上股份的股东。该公司成立于 2006 年 12 月 6 日，注册资本 20,000 万元，法定代表人为楚健健，住所为江阴市临港新城申港滨江西路 551 号，经营范围为对采矿业的投资；金属及金属矿的销售。

内蒙古双利矿业有限公司，该公司现任总经理王东系公司董事，故该公司为公司关联方。内蒙古双利矿业有限公司成立于 2004 年 3 月 9 日，注册资本为 2,200 万元，法定代表人为陈英祥，住所为乌后旗青山镇西部矿业工业园区，经营范围为探矿、采矿、选矿、冶炼、矿产品、生铁产品的生产、销售、对外贸易。

公司其他关联方包括公司的董事、监事、高级管理人员及其兼任董事、高级

管理人员的其他单位。有关公司董事、监事、高级管理人员的简介及兼职情况参见本配股说明书“第四节发行人基本情况，十三、公司现任董事、监事及高级管理人员基本情况”。

三、关联交易情况

(一) 最近三年及一期的经常性关联交易

根据《公司法》、《企业会计准则》和《深圳证券交易所股票上市规则》对关联方的定义，最近三年及一期，除与子公司的交易事项外，公司与新南洋公司发生经常性采购。

新南洋公司原法定代表人、董事朱涵晓系公司控股股东和实际控制人陈建忠的妻兄，该公司为公司的关联方。该公司注册资本（实收资本）2,500 万元，主要经营化纤的制造、加工和销售业务。2007 年 3 月，朱涵晓辞去该公司董事职务，并不再担任该公司法定代表人。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，自朱涵晓离职一年后，该公司不再构成公司关联方。

最近三年及一期内公司与新南洋公司发生关联交易情况如下表：

期间	交易内容	交易金额 (万元)	交易价格 确定方法	占主营业 业务成本 的比重	占年度同 类型交易 的比重	期末应付 账款余额 (万元)
2007年度	采购有色聚酯纤维	929.20	市场化	1.60%	5.27%	22.73
2008年一 季度	采购有色聚酯纤维	168.72	市场化	0.19%	1.12%	—

2007 年 4 月，深交所因 2004-2006 年公司与新南洋公司发生的原材料采购和委托加工关联交易未及时履行必要的决策程序和信息披露义务而给予公司和时任公司董事长兼总经理陈建忠给予公开谴责处分。

就该事项，公司采取了积极的整改措施，及时补充履行了关联交易决策程序并进行了披露。公司与新南洋公司关联交易活动遵循商业原则，交易价格由交易双方按照公平、合理的原则协商确定，没有影响公司的独立性和经济利益，没有损害中小股东的利益。

（二）最近三年及一期的偶发性关联交易

除向全资及控股子公司担保事项外，报告期内公司其他偶发性关联交易如下：

（1）2007年6月，陈建忠、朱涵琴与上海浦东发展银行江阴支行签署了《短期贷款最高额保证合同》，为公司在2007年6月至2008年6月期间与贷款人签署的一系列贷款合同最高余额不超过400万美元的贷款提供保证担保。

（2）2008年11月17日，陈建忠与江苏银行江阴支行签署了《质押担保合同》，将持有的公司6,290,505股股份质押给江苏银行江阴支行，为公司2008年11月17日向江苏银行江阴支行申请的1,000万元银行借款提供质押担保。

（3）2009年3月26日，公司分别与陈建忠和赵方平签订了附条件生效的股份认购合同。合同约定两人参与认购公司2009年非公开发行股票，认购数量分别为200万股和700万股。其中，陈建忠是公司控股股东和实际控制人，构成公司关联方。赵方平原系持有公司5%以上股份的股东，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，在签订该认购合同时其仍视为公司关联方。经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏霞客环保色纺股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2009]743号）核准，公司于2009年8月完成了非公开发行股票事宜。

（4）2009年4月20日，陈建忠与江苏银行江阴支行签署了《质押担保合同》，将持有的公司18,871,518股股份质押给江苏银行江阴支行，为公司2009年4月20日向江苏银行江阴支行申请的3,000万元银行借款提供质押担保。

（5）陈建忠将所持公司股份25,162,023股（占公司已发行股份的12.51%）质押给江苏银行股份有限公司江阴支行，质押登记日为2009年12月3日。该质押所担保的债权为公司与江苏银行股份有限公司江阴支行于2009年12月1日签订的金额为10,000万元的最高额综合授信合同项下自2009年12月1日至2012年12月1日期间公司所欠质权人的全部债务。

（6）2010年2月24日，陈建忠与滁州安兴签署转让证书，陈建忠将其拥有的发明专利“改进的熔体直纺在线添加技术生产有色和差别化涤纶纤维的方

法”（专利号：200810021200.X）的申请权无偿转让给滁州安兴。

（7）2010年2月25日，陈建忠与滁州安兴、滁州霞客签署转让合同，陈建忠将其拥有的实用新型专利“一色三样有色纺织样板卡”（专利号：ZL200820184938.3）无偿转让给滁州安兴和滁州霞客。根据《江苏霞客环保色纺股份有限公司关联交易决策制度》第十二条，由于该专利权的转让行为属无偿转让，公司与关联人陈建忠先生达成的该关联交易总额低于30万元，因此公司无需履行关联交易决策程序及信息披露程序。

（8）2010年2月25日，陈建忠、滁州安兴和滁州霞客签署“转让证书”，陈建忠和滁州安兴将“纱线缠绕装置”实用新型申请权（专利申请号：200920270984.X）在中华人民共和国的全部权益（包含优先权）无偿转让给滁州安兴及滁州霞客。

（9）2010年2月25日，陈建忠、滁州安兴和滁州霞客签署“转让证书”，陈建忠和滁州安兴将“纤维混配装置”实用新型申请权（专利申请号：200920270985.4）在中华人民共和国的全部权益（包含优先权）无偿转让给滁州安兴和滁州霞客。

上述专利（专利申请权）系陈建忠先生为执行公司任务，利用公司的资金、技术等物质技术条件完成的，为陈建忠先生的职务发明创造。因此，在陈建忠先生完成职务发明创造后，申请专利的权利应属于霞客环保，申请被批准后，霞客环保应为专利权人。然而，在申请专利的过程中，公司经办人员由于对相关法律法规不熟，将陈建忠先生完成的职务发明创造以其名义申请了专利，从而使陈建忠先生成为上述专利（专利申请权）的权利人。在发现该错误后，公司立即进行了纠正，与陈建忠先生签署了专利权（专利申请权）转让协议，将权利人变更为公司，并将变更申请提交给国家知识产权局。目前，上述专利的权利人已变更完毕。

经过合理核查，保荐机构认为，按照《中华人民共和国专利法》第六条第一款的规定：“职务发明创造申请专利的权利属于该单位；申请被批准后，该单位为专利权人。”因此，“改进的熔体直纺在线添加技术生产有色和差别化涤纶纤维的方法”发明专利申请权、“纱线缠绕装置”实用新型申请权、“纤维混配装置”

实用新型申请权以及实用新型专利“一色三样有色纺织样板卡”专利权（专利申请权）应归属于霞客环保。上述专利（专利申请权）转让的关联交易事项符合法律法规规定。

发行人对上述专利（专利申请权）申请中的不规范行为予以了及时纠正，保荐机构在中华人民共和国国家知识产权局的网站上对上述专利（专利申请权）的转让情况进行了核查，上述专利（专利申请权）的转让已经于 2010 年 4 月完成。且在上述专利（专利申请权）转让的关联交易发生之前，发行人使用上述职务发明创造不存在取得陈建忠先生许可使用的问题。因此，发行人的独立运营能力未受影响。

另，根据发行人的关联交易决策制度，由于实用新型专利“一色三样有色纺织样板卡”转让的关联交易总额低于 30 万元，因此发行人无需履行关联交易决策程序。同时，根据深圳证券交易所股票上市规则 10.2.3，上市公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元人民币以上的关联交易，应当及时披露。而陈建忠先生转让给滁州安兴和滁州霞客的实用新型专利“一色三样有色纺织样板卡”（专利号：ZL200820184938.3）并没有计入无形资产，没有可辨认资产价值，因此该关联交易无需履行信息披露程序。

（三） 关联交易的定价原则

公司的关联交易活动遵循商业原则，交易价格由交易双方按照公平、合理的原则协商确定。

（四） 减少和规范关联交易的措施

为了规范可能发生的关联交易，公司在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》的文件中对关联交易的原则、关联交易决策权限及回避制度作出了明确规定。

1、《公司章程》中的相关规定

第八十一条规定：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

第九十八条规定：公司对关联交易实行逐级审批制度：

（一）公司与关联自然人发生的单笔或者连续 12 个月内累计金额在 30 万元以上的关联交易、与关联法人发生的单笔或者连续 12 个月内累计总额在 300 万元（不含 300 万元）至 3,000 万元（含 3,000 万元）之间且占公司最近一期经审计净资产值 0.5% 至 5% 之间的关联交易，由公司董事会审议批准。

（二）公司与关联人发生的单笔或者连续 12 个月内累计金额高于 3,000 万元（不含 3,000 万元）且占公司最近一期经审计净资产值 5% 以上的关联交易，由董事会提交股东大会审议通过后实施。

第九十九条规定：董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决。关联董事回避后董事会不足法定人数时，应当由全体董事（含关联董事）就将该等交易提交公司股东大会审议等程序性问题作出决议，由股东大会对该等交易作出相关决议。

第一百条规定：股东大会审议关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决权总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况，如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有关部门的同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议公告中作出详细说明。

第一百零二条规定：公司与关联方之间的关联交易应当签订书面协议，协议的签订应当遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，协议内容应明确、具体。公司应将该协议的订立、变更、终止及履行情况等事项按照有关规定予以披露。

第一百零三条规定：公司应采取有效措施防止关联人以垄断采购和销售业务渠道等方式干预公司的经营，损害公司利益。关联交易活动应遵循商业原则，关联交易的价格原则上应不偏离市场独立第三方的价格或收费的标准。公司应对关联交易的定价依据予以充分披露。

第一百零四条规定：公司应采取有效措施防止股东及其关联方以各种形式占用或转移公司的资金、资产及其他资源。公司不得为股东及其关联方提供担保。

2、《股东大会议事规则》中的相关规定

第四十条规定：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

3、《董事会议事规则》中的相关规定

第二十八条规定：重大关联交易议案应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，经全体独立董事的二分之一以上同意，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

第三十三条规定：董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

4、《关联交易决策制度》中的相关规定

《关联交易决策制度》对关联交易的内容、遵循的原则、决策程序和关联交易的执行作了详细规定，其中决策程序部分规则如下。

第二十条规定：公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议。

第二十七条规定：关联股东在股东大会审议有关关联交易事项时，应当主动向股东大会说明情况，并明确表示不参与投票表决。

第二十八条规定：对于股东没有主动说明关联关系并回避、或董事会在公告中未注明的关联交易，其他股东可以要求其说明情况并要求其回避。

若股东对董事会的审查表示不同意见或该股东坚持要求参与投票表决的，由出席股东大会的所有其他股东表决是否构成关联交易和应否回避，表决前，其他股东有权要求该股东对有关情况作出说明。

对上述事项进行表决时，采用举手表决方式，由有表决权股东所持表决权二分之一以上表决通过。

第三十一条规定：股东大会就关联交易进行表决时，涉及关联交易的各股东，应当回避表决，由出席股东大会的其他股东对有关关联交易事项进行审议表决，且上述关联股东所持表决权不计入出席股东大会会有表决权的股份总数。

该表决结果与股东大会通过的其他决议具有同等法律效力。

（五）公司独立董事对关联交易的意见

公司独立董事认为：公司上市以来发生的关联交易遵循了市场定价的原则，是公司正常生产经营活动所需要的，有利于公司业务的正常开展，不存在损害中小股东利益的情况；针对与江阴市新南洋纺织科技有限公司发生的关联交易事项未履行有关披露和决策程序问题，公司及时补充履行了相关关联交易的披露和决策程序，并采取积极的整改措施，加强了关联方甄别和有关关联交易制度执行情况的自我检查工作。通过这些整改措施，公司能够确保切实遵守和执行有关法律、法规和规范性文件以及公司制度中的相关规则。

第六节 财务会计信息

一、最近三年的财务报告审计情况

公司 2007 年度、2008 年度和 2009 年度财务报告均已经江苏公证天业会计师事务所有限公司审计，审计意见类型全部为标准无保留意见；公司 2010 年三季度财务报告未经审计。

二、财务报表

2007 年 1 月 1 日，公司开始执行新会计准则。公司 2007 年度、2008 年度、2009 年度及 2010 年三季度财务报告均按新会计准则编制。

（一）报告期内公司财务报表

合并资产负债表

单位：元

资产	2010.9.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：				
货币资金	343,253,629.44	180,866,953.96	164,152,289.73	136,284,253.52
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	39,631,505.38	37,185,552.88	41,018,805.85	32,430,744.50
应收账款	47,534,824.20	33,719,340.47	26,316,903.53	52,296,558.83
预付款项	53,598,844.10	46,945,670.97	46,825,867.43	55,914,470.70
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	231,020.31	299,760.90	11,682,066.54	58,072.11
买入返售金融资产	-	-	-	-
存货	485,646,955.34	488,079,144.75	327,172,829.87	226,740,682.48
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	94,824.01	208,531.69	184,085.33	42,056.68
流动资产合计	969,991,602.78	787,304,955.62	617,352,848.28	503,766,838.82
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	-	-	-	-

资产	2010.9.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
长期股权投资	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	454,651,643.57	480,435,747.28	485,498,962.10	198,615,707.90
在建工程	90,738,950.92	49,645,360.60	54,860,333.89	16,839,126.23
工程物资	174,604.07	192,128.00	238,102.89	900.00
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	133,128,360.55	136,006,098.30	139,050,001.36	93,714,992.31
开发支出	-	-	-	-
商誉	2,486,242.61	2,486,242.61	2,486,242.61	2,486,242.61
长期待摊费用	-	-	-	31,878.77
递延所得税资产	4,806,238.43	4,462,725.69	1,684,298.44	787,692.47
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	685,988,040.15	673,230,302.48	683,819,941.29	312,478,540.29
资产总计	1,655,979,642.93	1,460,535,258.10	1,301,172,789.57	816,245,379.11

合并资产负债表（续）

单位：元

负债及股东权益	2010.9.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动负债:				
短期借款	474,467,580.70	370,910,065.01	388,803,571.01	303,695,880.90
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	192,000,000.00	102,000,000.00	126,329,000.00	100,000,000.00
应付账款	166,801,476.30	181,321,569.88	231,890,548.26	47,926,755.80
预收款项	42,952,887.01	59,385,018.78	12,878,651.61	9,222,898.51
应付职工薪酬	2,654,541.13	7,110,863.89	5,022,083.00	5,152,544.76
应交税费	809,823.25	4,415,188.67	-5,329,753.81	7,420,538.43
应付利息	-	-	-	-
应付股利	-	-	388,511.69	-
其他应付款	1,815,222.99	2,406,952.30	1,001,014.44	2,140,251.89
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	4,517,528.81	5,239,884.70	2,159,986.80	683,230.72
流动负债合计	886,019,060.19	732,789,543.23	763,143,613.00	476,242,101.01
非流动负债:				
长期借款	196,000,000.00	171,000,000.00	144,000,000.00	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
其他长期负债	-	-	-	-
递延所得税负债	586,697.89	640,034.06	711,148.96	-
其他非流动负债	22,535,987.96	15,482,714.18	17,275,237.99	6,500,000.00
非流动负债合计	219,122,685.85	187,122,748.24	161,986,386.95	6,500,000.00
负债合计	1,105,141,746.04	919,912,291.47	925,129,999.95	482,742,101.01
所有者权益（或股东权益）:				
实收资本（或股本）	201,088,000.00	201,088,000.00	171,088,000.00	100,640,000.00
资本公积	130,125,955.70	130,125,955.70	15,375,955.70	65,695,955.70
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	16,201,191.14	16,201,191.14	15,952,173.29	15,667,720.39
未分配利润	157,088,264.72	140,160,283.86	130,520,438.63	141,884,862.65
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司的所有者权益合计	504,503,411.56	487,575,430.70	332,936,567.62	323,888,538.74
少数股东权益	46,334,485.33	53,047,535.93	43,106,222.00	9,614,739.36
所有者权益合计	550,837,896.89	540,622,966.63	376,042,789.62	333,503,278.10
负债和所有者权益合计	1,655,979,642.93	1,460,535,258.10	1,301,172,789.57	816,245,379.11

母公司资产负债表

单位：元

资产	2010.9.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：				
货币资金	235,901,936.32	159,910,937.18	111,528,756.81	105,128,412.63
交易性金融资产	-	-	-	--
应收票据	36,076,700.00	34,621,972.08	35,508,646.71	32,102,620.50
应收账款	37,577,897.43	19,997,875.31	17,076,765.02	46,203,728.79
预付款项	298,822,144.99	213,409,347.43	73,228,235.10	51,193,892.19
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	5,000,000.00	-
其他应收款	131,740.70	137,017.18	229,578.94	19,992.11
买入返售金融资产	-	-	-	-
存货	135,981,035.86	169,724,295.10	169,618,289.63	133,911,731.42
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	6,830.96	83,703.11	109,460.28	-
流动资产合计	744,498,286.26	597,885,147.39	412,299,732.49	368,560,377.64
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	230,856,900.00	231,478,700.00	217,142,000.00	172,542,000.00
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	88,373,114.95	91,675,689.39	95,003,761.31	100,296,037.10
在建工程	4,126,811.54	1,193,289.09	-	-
工程物资	-	-	-	900.00
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	9,355,956.98	9,522,087.98	9,743,595.98	9,965,216.27
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	2,382,190.25	2,095,266.93	586,188.86	615,700.48
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	335,094,973.72	335,965,033.39	322,475,546.15	283,419,853.85
资产总计	1,079,593,259.98	933,850,180.78	734,775,278.64	651,980,231.49

母公司资产负债表（续）

单位：元

负债及股东权益	2010.9.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动负债：				
短期借款	366,467,580.70	280,910,065.01	273,803,571.01	225,695,880.90
交易性金融负债		-	-	-
应付票据	160,000,000.00	90,000,000.00	90,000,000.00	100,000,000.00
应付账款	138,417,649.81	124,473,931.95	118,226,508.06	34,756,519.29
预收款项	10,494,653.99	39,180,640.14	6,547,736.46	3,055,658.00
应付职工薪酬	581,355.86	1,365,997.84	2,025,275.43	3,800,438.85
应交税费	-965,640.40	-449,278.59	-8,007,820.50	-39,279.72
应付利息		-	-	-
应付股利		-	-	-
其他应付款	1,081,166.58	1,087,863.70	377,950.19	30,820,892.82
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	3,055,383.97	3,908,293.10	536,928.87	437,521.24
流动负债合计	679,132,150.51	540,477,513.15	483,510,149.52	398,527,631.38
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
其他长期负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-	-
负债合计	679,132,150.51	540,477,513.15	483,510,149.52	398,527,631.38
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	201,088,000.00	201,088,000.00	171,088,000.00	100,640,000.00
资本公积	116,721,133.52	116,721,133.52	1,971,133.52	52,291,133.52
减：库存股			-	-
盈余公积	16,201,191.14	16,201,191.14	15,952,173.29	15,667,720.39
未分配利润	66,450,784.81	59,362,342.97	62,253,822.31	84,853,746.20
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司的所有者权益合计	400,461,109.47	393,372,667.63	251,265,129.12	253,452,600.11
少数股东权益			-	-
所有者权益合计	400,461,109.47	393,372,667.63	251,265,129.12	253,452,600.11
负债和所有者权益合计	1,079,593,259.98	933,850,180.78	734,775,278.64	651,980,231.49

合并利润表

单位：元

项目	2010年1~9月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业收入	1,056,722,285.91	1,221,979,002.45	1,104,579,561.41	759,267,533.99
减：营业成本	976,286,236.38	1,107,487,466.02	1,009,283,117.86	650,635,467.65
营业税金及附加	3,096,678.93	3,465,187.58	3,341,652.96	4,333,705.98
销售费用	10,353,353.00	20,131,637.78	24,096,551.31	19,772,455.88
管理费用	20,780,756.31	27,793,847.07	22,727,731.83	12,108,385.56
财务费用	24,987,497.43	38,961,689.65	29,870,321.97	19,840,562.81
资产减值损失	673,897.61	9,369,260.83	3,355,167.61	514,146.04
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	913,500.00	-	494,829.95	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		-	-	-
二、营业利润（损失以“-”号填列）	21,457,366.25	14,769,913.52	12,399,847.82	52,062,810.07
加：营业外收入	4,196,078.33	6,218,240.98	8,704,333.05	12,984,246.99
减：营业外支出	10,013.44	-	275,271.64	287,397.88
其中：非流动资产处置损失		-	-	5,397.88
三、利润总额（损失以“-”号填列）	25,643,431.14	20,988,154.50	20,828,909.23	64,759,659.18
减：所得税费用	5,669,773.75	1,392,614.10	6,271,497.07	19,469,810.17
四、净利润（损失以“-”号填列）	19,973,657.39	19,595,540.40	14,557,412.16	45,289,849.01
其中：合并方在合并前实现的净利润	-	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	16,927,980.86	15,021,503.09	14,080,028.88	43,757,284.61
少数股东损益	3,045,676.53	4,574,037.31	477,383.28	1,532,564.40
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.08	0.08	0.08	0.26
（二）稀释每股收益	0.08	0.08	0.08	0.26
六、其他综合收益	-	-	-	13.75
七、综合收益总额	19,973,657.39	19,595,540.40	14,557,412.16	45,289,862.76
归属于母公司所有者的综合收益总额	16,927,980.86	15,021,503.09	14,080,028.88	43,757,298.36
归属于少数股东的综合收益总额	3,045,676.53	4,574,037.310	477,383.280	1,532,564.40

母公司利润表

单位：元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业收入	838,560,996.82	1,044,268,156.16	784,137,870.57	588,848,536.46
减：营业成本	813,553,119.10	1,005,978,228.05	737,108,173.25	524,092,459.34
营业税金及附加	1,800,409.70	2,206,127.27	1,830,978.90	2,734,258.97
销售费用	5,111,073.40	13,218,364.01	19,921,709.46	17,626,993.21
管理费用	7,710,544.85	10,550,065.44	9,034,652.50	5,996,903.24
财务费用	13,614,611.05	18,762,008.49	18,555,978.11	12,342,827.82
资产减值损失	912,733.88	2,925,154.25	-345,278.25	510,344.58
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	10,913,500.00	10,000,000.00	5,000,000.00	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润（损失以“-”号填列）	6,772,004.84	628,208.65	3,031,656.60	25,544,749.30
加：营业外收入	29,527.11	360,438.25	180,390.23	25.88
减：营业外支出	-	-	100,000.00	285,397.88
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
三、利润总额（损失以“-”号填列）	6,801,531.95	988,646.90	3,112,046.83	25,259,377.30
减：所得税费用	-286,909.89	-1,501,531.62	267,517.82	8,718,173.84
四、净利润（损失以“-”号填列）	7,088,441.84	2,490,178.52	2,844,529.01	16,541,203.46
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.04	0.01	0.02	0.10
（二）稀释每股收益	0.04	0.01	0.02	0.10

合并现金流量表

单位：元

项 目	2010年1~9月	2009年度	2008年度	2007年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,240,565,190.94	1,457,777,043.74	1,387,425,952.66	816,966,600.53
收到的税费返还	548,824.47	2,535,002.99	2,180,915.12	-
收到的其它与经营活动有关的现金	11,789,334.58	6,063,194.96	8,383,543.81	14,300,673.71
经营活动现金流入小计	1,252,903,349.99	1,466,375,241.69	1,397,990,411.59	831,267,274.24
购买商品、接受劳务支付的现金	1,079,649,082.27	1,433,268,856.32	1,129,307,180.76	674,652,013.24
支付给职工以及为职工支付的现金	51,713,098.14	57,867,578.38	57,031,514.49	55,330,422.86
支付的各项税费	21,725,308.54	26,727,714.45	44,809,282.32	44,185,359.32
支付的其它与经营活动有关的现金	18,834,248.93	28,389,136.59	29,006,690.70	23,213,403.43
经营活动现金流出小计	1,171,921,737.88	1,546,253,285.74	1,260,154,668.27	797,381,198.85
经营活动产生的现金流量净额	80,981,612.11	-79,878,044.05	137,835,743.32	33,886,075.39
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所产生的现金	10,000,000.00	-	1,400,000.00	-
取得投资收益所收到的现金	913,500.00	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其它长期资产而收回的现金净额	-	1,000,000.00	-	4,805,000.00
收到的其它与投资活动有关的现金	-	11,425,237.99	8,432,656.29	6,500,000.00
投资活动现金流入小计	10,913,500.00	12,425,237.99	9,832,656.29	11,305,000.00
购建固定资产、无形资产和其它长期资产所支付的现金	41,723,412.87	33,817,394.38	90,174,991.47	100,807,873.53
投资所支付的现金	-	-	76,000,000.00	-
支付其它与投资活动有关的现金	-	-	798,945.17	-
投资活动现金流出小计	41,723,412.87	33,817,394.38	166,973,936.64	100,807,873.53
投资活动产生的现金流量净额	-30,809,912.87	-21,392,156.39	-157,141,280.35	-89,502,873.53
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	-	150,894,300.00	-	600,000.00
借款所收到的现金	455,973,906.03	541,779,998.50	561,333,636.12	436,415,917.84
收到的其它与筹资活动有关的现金	23,979,000.00	33,820,990.57	5,055,274.26	10,043,971.01
筹资活动现金流入小计	479,952,906.03	726,495,289.07	566,388,910.38	447,059,888.85
偿还债务所支付的现金	327,416,390.34	532,673,504.50	478,225,946.01	391,239,869.93
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	25,321,539.45	42,015,929.33	39,157,316.87	19,421,841.33
支付的其它与筹资活动有关的现金	111,686,004.13	-	42,497,542.00	-
筹资活动现金流出小计	464,423,933.92	574,689,433.83	559,880,804.88	410,661,711.26
筹资活动产生的现金流量净额	15,528,972.11	151,805,855.24	6,508,105.50	36,398,177.59
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	65,700,671.35	50,535,654.80	-12,797,431.53	-19,218,620.55
加：期初现金及现金等价物余额	119,828,240.16	69,292,585.36	82,090,016.89	101,308,637.44
六、期末现金及现金等价物余额	185,528,911.51	119,828,240.16	69,292,585.36	82,090,016.89

母公司现金流量表

单位：元

项 目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	906,679,666.02	1,242,074,442.97	932,942,274.90	620,975,704.79
收到的税费返还	548,824.47	2,535,002.99	2,180,915.12	-
收到的其它与经营活动有关的现金	655,009.60	1,351,834.98	2,209,588.47	1,496,572.48
经营活动现金流入小计	907,883,500.09	1,245,961,280.94	937,332,778.49	622,472,277.27
购买商品、接受劳务支付的现金	916,511,964.63	1,286,980,907.38	815,406,563.33	582,819,285.76
支付给职工以及为职工支付的现金	11,761,678.38	13,312,536.26	14,181,292.25	18,647,065.35
支付的各项税费	5,937,172.62	4,714,905.57	16,125,507.03	20,266,387.46
支付的其它与经营活动有关的现金	9,016,668.93	18,533,375.93	22,348,558.63	19,806,760.81
经营活动现金流出小计	943,227,484.56	1,323,541,725.14	868,061,921.24	641,539,499.38
经营活动产生的现金流量净额	-35,343,984.47	-77,580,444.20	69,270,857.25	-19,067,222.11
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所产生的现金	10,000,000.00	-	1,400,000.00	-
取得投资收益所收到的现金	913,500.00	15,000,000.00	-	-
处置固定资产、无形资产和其它长期资产而收回的现金净额		1,000,000.00	1,196,143.80	2,755,000.00
收到的其它与投资活动有关的现金		-	-	-
投资活动现金流入小计	10,913,500.00	16,000,000.00	2,596,143.80	2,755,000.00
购建固定资产、无形资产和其它长期资产所支付的现金	7,650,668.31	4,858,856.35	13,607,057.63	7,775,907.94
投资所支付的现金	9,378,200.00	14,336,700.00	76,000,000.00	24,400,000.00
支付其它与投资活动有关的现金		-	-	-
投资活动现金流出小计	17,028,868.31	19,195,556.35	89,607,057.63	32,175,907.94
投资活动产生的现金流量净额	-6,115,368.31	-3,195,556.35	-87,010,913.83	-29,420,907.94
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金		144,750,000.00	-	-
借款所收到的现金	278,600,041.03	421,779,998.50	426,333,636.12	363,415,917.84
收到的其它与筹资活动有关的现金		1,010,516.07	5,055,274.26	10,043,971.01
筹资活动现金流入小计	278,600,041.03	567,540,514.57	431,388,910.38	373,459,888.85
偿还债务所支付的现金	193,042,525.34	414,673,504.50	378,225,946.01	332,746,343.76
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	14,223,435.40	22,698,313.08	23,967,400.46	13,883,357.05
支付的其它与筹资活动有关的现金	46,116,271.63	-	-	-
筹资活动现金流出小计	253,382,232.37	437,371,817.58	402,193,346.47	346,629,700.81
筹资活动产生的现金流量净额	25,217,808.66	130,168,696.99	29,195,563.91	26,830,188.04
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-16,241,544.12	49,392,696.44	11,455,507.33	-21,657,942.01
加：期初现金及现金等价物余额	111,782,490.88	62,389,794.44	50,934,287.11	72,592,229.12
六、期末现金及现金等价物余额	95,540,946.76	111,782,490.88	62,389,794.44	50,934,287.11

2010年1-9月合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	201,088,000.00	130,125,955.70	16,201,191.14	140,160,283.86	53,047,535.93	540,622,966.63
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本期期初余额	201,088,000.00	130,125,955.70	16,201,191.14	140,160,283.86	53,047,535.93	540,622,966.63
三、本期增减变动金额				16,927,980.86	-6,713,050.60	10,214,930.26
（一）净利润				16,927,980.86	3,045,676.53	19,973,657.39
（二）其他综合收益						
上述（一）和（二）小计				16,927,980.86	3,045,676.53	19,973,657.39
（三）所有者投入和减少资本					-9,758,727.13	-9,758,727.13
1.所有者投入资本						
2.股份支付计入所有者权益的金额						
3.其他					-9,758,727.13	-9,758,727.13
（四）利润分配						
1.提取盈余公积						
2.对所有者（或股东）的分配						
3.其他						
（五）所有者权益内部结转						
1.资本公积转增						
2.盈余公积转增						
3.盈余公积补亏						
4.其他						
四、本期期末余额	201,088,000.00	130,125,955.70	16,201,191.14	157,088,264.72	46,334,485.33	550,837,896.89

2010年1-9月母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	201,088,000.00	116,721,133.52	16,201,191.14	59,362,342.97	393,372,667.63
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本期期初余额	201,088,000.00	116,721,133.52	16,201,191.14	59,362,342.97	393,372,667.63
三、本期增减变动金额				7,088,441.84	7,088,441.84
（一）净利润				7,088,441.84	7,088,441.84
（二）其他综合收益					
上述（一）和（二）小计				7,088,441.84	7,088,441.84
（三）所有者投入和减少资本					
1.所有者投入资本					
2.股份支付计入所有者权益的金额					
3.其他					
（四）利润分配					
1.提取盈余公积					
2.对所有者（或股东）的分配					
3.其他					
（五）所有者权益内部结转					
1.资本公积转增					
2.盈余公积转增					
3.盈余公积补亏					
4.其他					
四、本期期末余额	201,088,000.00	116,721,133.52	16,201,191.14	66,450,784.81	400,461,109.47

2009 年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	171,088,000.00	15,375,955.70	15,952,173.29	130,520,438.63	43,106,222.00	376,042,789.62
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年初余额	171,088,000.00	15,375,955.70	15,952,173.29	130,520,438.63	43,106,222.00	376,042,789.62
三、本年增减变动金额	30,000,000.00	114,750,000.00	249,017.85	9,639,845.23	9,941,313.93	164,580,177.01
（一）净利润				15,021,503.09	4,574,037.31	19,595,540.40
（二）其他综合收益						
上述（一）和（二）小计				15,021,503.09	4,574,037.31	19,595,540.40
（三）所有者投入和减少资本	30,000,000.00	114,750,000.00			6,144,300.00	150,894,300.00
1.所有者投入资本	30,000,000.00	114,750,000.00			6,144,300.00	150,894,300.00
2.股份支付计入所有者权益的金额						
3.其他						
（四）利润分配			249,017.85	-5,381,657.86	-777,023.38	-5,909,663.39
1.提取盈余公积			249,017.85	-249,017.85		
2.对所有者（或股东）的分配				-5,132,640.01	-777,023.38	-5,909,663.39
3.其他						
（五）所有者权益内部结转						
1.资本公积转增						
2.盈余公积转增						
3.盈余公积补亏						
4.其他						
四、本年年末余额	201,088,000.00	130,125,955.70	16,201,191.14	140,160,283.86	53,047,535.93	540,622,966.63

2009年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	171,088,000.00	1,971,133.52	15,952,173.29	62,253,822.31	251,265,129.12
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年年初余额	171,088,000.00	1,971,133.52	15,952,173.29	62,253,822.31	251,265,129.12
三、本年增减变动金额	30,000,000.00	114,750,000.00	249,017.85	-2,891,479.34	142,107,538.51
（一）净利润				2,490,178.52	2,490,178.52
（二）其他综合收益					
上述（一）和（二）小计				2,490,178.52	2,490,178.52
（三）所有者投入和减少资本	30,000,000.00	114,750,000.00			144,750,000.00
1.所有者投入资本	30,000,000.00	114,750,000.00			144,750,000.00
2.股份支付计入所有者权益的金额					
3.其他					
（四）利润分配			249,017.85	-5,381,657.86	-5,132,640.01
1.提取盈余公积			249,017.85	-249,017.85	
2.对所有者（或股东）的分配				-5,132,640.01	-5,132,640.01
3.其他					
（五）所有者权益内部结转					
1.资本公积转增					
2.盈余公积转增					
3.盈余公积补亏					
4.其他					
四、本年年末余额	201,088,000.00	116,721,133.52	16,201,191.14	59,362,342.97	393,372,667.63

2008 年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	100,640,000.00	65,695,955.70	15,667,720.39	141,884,862.65	9,614,739.36	333,503,278.10
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年初余额	100,640,000.00	65,695,955.70	15,667,720.39	141,884,862.65	9,614,739.36	333,503,278.10
三、本期增减变动金额	70,448,000.00	-50,320,000.00	284,452.90	-11,364,424.02	33,491,482.64	42,539,511.52
（一）净利润				14,080,028.88	477,383.28	14,557,412.16
（二）其他综合收益						
上述（一）和（二）小计				14,080,028.88	477,383.28	14,557,412.16
（三）所有者投入和减少资本					33,014,099.36	33,014,099.36
1.所有者投入资本					33,014,099.36	
2.股份支付计入所有者权益的金额						
3.其他						
（四）利润分配	20,128,000.00		284,452.90	-25,444,452.90		-5,032,000.00
1.提取盈余公积			284,452.90	-284,452.90		
2.对所有者（或股东）的分配	20,128,000.00			-25,160,000.00		-5,032,000.00
3.其他						
（五）所有者权益内部结转	50,320,000.00	-50,320,000.00				
1.资本公积转增	50,320,000.00	-50,320,000.00				
2.盈余公积转增						
3.盈余公积补亏						
4.其他						
四、本期期末余额	171,088,000.00	15,375,955.70	15,952,173.29	130,520,438.63	43,106,222.00	376,042,789.62

2008年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	100,640,000.00	52,291,133.52	15,667,720.39	84,853,746.20	253,452,600.11
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年年初余额	100,640,000.00	52,291,133.52	15,667,720.39	84,853,746.20	253,452,600.11
三、本期增减变动金额	70,448,000.00	-50,320,000.00	284,452.90	-22,599,923.89	-2,187,470.99
（一）净利润				2,844,529.01	2,844,529.01
（二）其他综合收益					
上述（一）和（二）小计				2,844,529.01	2,844,529.01
（三）所有者投入和减少资本					
1.所有者投入资本					
2.股份支付计入所有者权益的金额					
3.其他					
（四）利润分配	20,128,000.00		284,452.90	-25,444,452.90	-5,032,000.00
1.提取盈余公积			284,452.90	-284,452.90	
2.对所有者（或股东）的分配	20,128,000.00			-25,160,000.00	-5,032,000.00
3.其他					
（五）所有者权益内部结转	50,320,000.00	-50,320,000.00			
1.资本公积转增	50,320,000.00	-50,320,000.00			
2.盈余公积转增					
3.盈余公积补亏					
4.其他					
四、本期期末余额	171,088,000.00	1,971,133.52	15,952,173.29	62,253,822.31	251,265,129.12

2007 年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	100,640,000.00	65,558,455.70	20,982,214.60	91,039,819.83	7,474,261.33	285,694,751.46
加：会计政策变更			-6,968,614.55	8,741,878.55	7,913.63	1,781,177.63
前期差错更正						
二、本年初余额	100,640,000.00	65,558,455.70	14,013,600.05	99,781,698.38	7,482,174.96	287,475,929.09
三、本年增减变动金额		137,500.00	1,654,120.34	42,103,164.27	2,132,564.40	46,027,349.01
（一）净利润				43,757,284.61	1,532,564.40	45,289,849.01
（二）其他综合收益		137,500.00				137,500.00
上述（一）和（二）小计		137,500.00		43,757,284.61	1,532,564.40	45,427,349.01
（三）所有者投入和减少资本					600,000.00	600,000.00
1.所有者投入资本					600,000.00	600,000.00
2.股份支付计入所有者权益的金额						
3.其他						
（四）利润分配			1,654,120.34	-1,654,120.34		
1.提取盈余公积			1,654,120.34	-1,654,120.34		
2.对所有者（或股东）的分配						
3.其他						
（五）所有者权益内部结转						
1.资本公积转增						
2.盈余公积转增						
3.盈余公积补亏						
4.其他						
四、本年年末余额	100,640,000.00	65,695,955.70	15,667,720.39	141,884,862.65	9,614,739.36	333,503,278.10

2007年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	100,640,000.00	65,558,455.70	17,018,777.18	97,013,257.25	280,230,490.13
加：会计政策变更		-13,404,822.18	-3,005,177.13	-27,046,594.17	-43,456,593.48
前期差错更正					
二、本年年初余额	100,640,000.00	52,153,633.52	14,013,600.05	69,966,663.08	236,773,896.65
三、本年增减变动金额		137,500.00	1,654,120.34	14,887,083.12	16,678,703.46
（一）净利润				16,541,203.46	16,541,203.46
（二）其他综合收益		137,500.00			137,500.00
上述（一）和（二）小计		137,500.00		16,541,203.46	16,678,703.46
（三）所有者投入和减少资本					
1.所有者投入资本					
2.股份支付计入所有者权益的金额					
3.其他					
（四）利润分配			1,654,120.34	-1,654,120.34	
1.提取盈余公积			1,654,120.34	-1,654,120.34	
2.对所有者（或股东）的分配					
3.其他					
（五）所有者权益内部结转					
1.资本公积转增					
2.盈余公积转增					
3.盈余公积补亏					
4.其他					
四、本年年末余额	100,640,000.00	52,291,133.52	15,667,720.39	84,853,746.20	253,452,600.11

（二）合并范围的主要变化情况

1、2007 年度合并范围的变化情况

2007 年期初，公司下设四个控股子公司，分别是：滁州霞客、黄冈霞客、贵阳霞客和淮安霞客；黄冈霞客有一个全资控股子公司——黄冈长源。2007 年 12 月 31 日，公司下设六个控股子公司，合并报表范围变更情况如下：

（1）黄冈长源于本年被黄冈霞客吸收合并，黄冈长源因此注销，不再纳入合并范围；

（2）投资新设成立了上海霞客纺织有限公司，公司持股 70%；

（3）投资新设成立了无锡霞客环保色纺有限公司，公司持股 70%。

2、2008 年度合并范围的变化情况

2008 年 12 月 31 日，公司下设四个控股子公司，合并报表范围变更情况如下：

（1）公司将贵阳霞客环保色纺有限公司注销，不再纳入合并范围；

（2）公司将上海霞客纺织有限公司的股权转让，不再纳入合并范围；

（3）公司无锡霞客环保色纺有限公司的股权转让，不再纳入合并范围；

（4）公司于该期间收购滁州安兴环保彩纤有限公司，公司持股 70%。

3、2009 年度合并范围的变化情况

2009 年 12 月 31 日，公司下设四个控股子公司，合并报表范围与 2008 年末一致。

4、2010 年前三季度合并范围的变化情况

2010 年 9 月 30 日，公司下设三个控股子公司，合并报表范围变更情况如下：

公司将淮安市霞客环保色纺有限公司转让，不再纳入合并范围。

三、公司的主要财务指标及非经常性损益表

(一) 主要财务指标

1、每股收益

单元：元

项目		2010年1~9月	2009年度	2008年度	2007年度
基本每股收益		0.08	0.08	0.08	0.26
稀释每股收益		0.08	0.08	0.08	0.26
扣除非经常性损益的	基本每股收益	0.07	0.06	0.04	0.19
	稀释每股收益	0.07	0.06	0.04	0.19

其中：

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_0 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通股股东的净利润； S 为发行在外的普通股加权平均数； S_0 为期初股份总数； S_1 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； S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； S_j 为报告期因回购等减少股份数； S_k 为报告期缩股数； M_0 为报告期月份数； M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数； M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

稀释每股收益= $P_1 \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中， P_1 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。 S_0 为期初股份总数， S_1 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， S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数， S_j 为报告期因回购或缩股等减少股份数， S_k 为报告期缩股数， M_0 为报告期月份数， M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数， M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

2、净资产收益率

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
归属于母公司普通股股东的净资产（元）	504,503,411.56	487,575,430.70	332,936,567.62	323,888,538.74

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
归属于母公司普通股股东的净利润（元）	16,927,980.86	15,021,503.09	14,080,028.88	43,757,284.61
全面摊薄净资产收益率（%）	3.36	3.08	4.23	13.51
加权平均净资产收益率（%）	3.41	3.90	4.29	14.49
非经常性损益净额（元）	3,393,319.53	4,207,644.78	7,745,921.77	11,347,060.33
归属于母公司净利润的非经常性损益净额（元）	2,876,171.89	3,758,048.37	7,266,114.62	10,445,650.19
归属于母公司普通股股东的扣除非经常性损益净额后的净利润（元）	14,051,808.97	11,263,454.72	6,813,914.26	33,311,634.42
扣除非经常性损益净额后的全面摊薄净资产收益率（%）	2.79	2.31	2.05	10.28
扣除非经常性损益净额后的加权平均净资产收益率（%）	2.83	2.92	2.08	11.03

其中：

$$\text{加权平均净资产收益率} = P_0 \div (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中： P_0 为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； E_0 为归属于公司普通股股东的期初净资产； E_i 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； E_j 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； M_0 为报告期月份数； M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数； M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数； E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动； M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

3、其他主要财务指标

项目	2010.9.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率	1.09	1.07	0.81	1.06
速动比率	0.55	0.41	0.38	0.58
资产负债率（母公司）（%）	62.91	57.88	65.80	61.12
	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
应收账款周转率	34.68	40.71	28.10	16.12
存货周转率	2.67	2.72	3.64	3.03
每股经营活动现金流量（元）	0.40	-0.40	0.81	0.34
每股净现金流量（元）	0.33	0.25	-0.07	-0.19
研发费用占营业收入的比重（%）	1.20	4.07	4.01	4.02

指标计算方法：

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（母公司）=（母公司负债总额÷母公司资产总额）×100%
- 4、应收账款周转率=营业收入÷[(期初应收账款+期末应收账款)÷2]
- 5、存货周转率=营业成本÷[(期初存货+期末存货)÷2]
- 6、每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额÷期末股本总额
- 7、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末股本总额
- 8、研发费用占营业收入的比重=研发费用÷营业收入

（二）非经常性损益明细表

单位：元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
（一）非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分；		353,366.25	-	-
（二）越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免；		-	-	-
（三）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；	2,663,960.00	3,967,542.02	4,865,900.00	12,927,000.00
（四）计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费；		-	-	-
（五）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；		-	2,844,595.82	-
（六）非货币性资产交换损益；		-	-	-
（七）委托他人投资或管理资产的损益；		-	-	-
（八）因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备；		-	-	-
（九）债务重组损益；		-	-	-
（十）企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等；		-	-	-
（十一）交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益；		-	-	-
（十二）同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益；		-	-	-
（十三）与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益；		-	-	-

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
(十四) 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;				-
(十五) 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回;				-
(十六) 对外委托贷款取得的损益;				-
(十七) 采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益;				-
(十八) 根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响;				-
(十九) 受托经营取得的托管费收入;				-
(二十) 除上述各项之外的其他营业外收入和支出;	1,532,118.33	754,808.90	718,565.59	-230,150.89
(二十一) 其他符合非经常性损益定义的损益项目。			494,829.95	4,239,170.74
税前非经常性损益合计	4,196,078.33	5,075,717.17	8,923,891.36	16,936,019.85
减: 非经常性损益对所得税费用的影响金额	802,758.81	868,072.39	1,177,969.59	5,588,959.52
非经常性损益净额	3,393,319.53	4,207,644.78	7,745,921.77	11,347,060.33
其中: 归属于少数股东损益的非经常性净损益	517,147.63	449,596.41	479,807.15	901,410.14
归属于母公司净利润的非经常性损益	2,876,171.89	3,758,048.37	7,266,114.62	10,445,650.19

第七节 管理层讨论与分析

一、公司财务状况分析

(一) 资产结构及资产质量分析

1、总资产分析

报告期内，公司各类资产金额及占总资产的比例如下：

项目	2010年9月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	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	96,999.16	58.58	78,730.50	53.91	61,735.29	47.45	50,376.68	61.72
非流动资产	68,598.80	41.12	67,323.03	46.09	68,381.99	52.55	31,247.85	38.28
资产总计	165,597.96	100.00	146,053.53	100.00	130,117.28	100.00	81,624.53	100.00

2008年末，公司资产规模和资产结构都有一定变化。2008年末，公司总资产较2007年末增加48,492.75万元，增幅为59.41%；公司非流动资产占总资产比重由38.28%上升到52.55%。资产规模增长和资产结构变化主要归因于公司的战略收购行为。为了提高产品档次，以及秉承“自我配套、完善产业链”的发展战略，公司于2008年5月收购滁州安兴70%股权，该公司资产规模较大，2008年末，总资产为44,751.97万元，非流动资产为32,471.95万元。

2009年末，公司总资产较2008年末增加15,936.25万元，增幅为12.25%，主要系2009年公司非公开发行股票获取14,475万元资金，流动资产有所增长。

2010年三季度末，总资产比上年末增加19,544.43万元，增幅为13.38%，主要是公司增加了银行借款用以补充营运资金，流动资产进一步增长，占总资产的比重由2009年末的53.91%上升为58.58%。

2、流动资产分析

公司流动资产构成中，货币资金和存货所占比重较大，报告期内上述两项流动资产合计占流动资产的比重分别为72.06%、79.59%、84.96%和85.46%。

项目	2010年9月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	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	34,325.36	35.39	18,086.70	22.97	16,415.23	26.59	13,628.42	27.05
应收票据	3,963.15	4.09	3,718.56	4.72	4,101.88	6.64	3,243.07	6.44
应收账款	4,753.48	4.90	3,371.93	4.28	2,631.69	4.26	5,229.66	10.38
预付款项	5,359.88	5.52	4,694.57	5.96	4,682.59	7.58	5,591.45	11.10
其他应收款	23.10	0.02	29.98	0.04	1,168.21	1.89	5.81	0.01
存货	48,564.70	50.07	48,807.91	61.99	32,717.28	53.00	22,674.07	45.01
其他流动资产	9.48	0.01	20.85	0.03	18.41	0.03	4.21	0.01
流动资产总计	96,999.16	100.00	78,730.50	100.00	61,735.28	100.00	50,376.68	100.00

2008年末，流动资产较2007年年末增加11,358.60万元，增幅为22.55%；2009年末，流动资产较2008年年末增加16,995.21万元，增幅为27.53%；到2010年三季度末，流动资产较2009年年末增加18,268.66万元，增幅为23.20%。

(1) 货币资金

报告期内，公司货币资金明细情况如下表：

项目	2010年9月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
现金	113.57	0.33	51.32	0.28	29.95	0.18	25.3	0.19
银行存款	18,439.32	53.72	11,931.51	65.97	6,899.31	42.03	8,183.70	60.05
其他货币资金	15,772.47	45.95	6,103.87	33.75	9,485.97	57.79	5,419.42	39.77
合计	34,325.36	100.00	18,086.70	100.00	16,415.23	100.00	13,628.42	100.00

报告期内，其他货币资金占货币资金总额的比率为39.77%、57.79%、33.75%和45.95%。其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金及信用证保证金。

2008年末，货币资金余额较2007年年末增加2,786.81万元，增幅为20.45%，增长幅度与流动资产增长幅度基本一致。本期应收账款下降较多，销售资金回笼情况较好。

2009年末，货币资金比2008年年末增加1,671.47万元，系2009年公司非公

开发行股票获取 14,475 万元的资金，按计划已偿还银行贷款 11,500 万元，年末剩余款项 2,975 万元仍在募集资金专用账户中。

2010 年三季度末，货币资金余额比上年末增加 16,238.67 万元，主要系经营规模不断扩大后，公司增加银行短期借款融资，以补充营运资金等。

货币资金期末余额中无抵押、冻结等对变现有限制和存放在境外或有潜在回收风险的款项。

(2) 应收票据

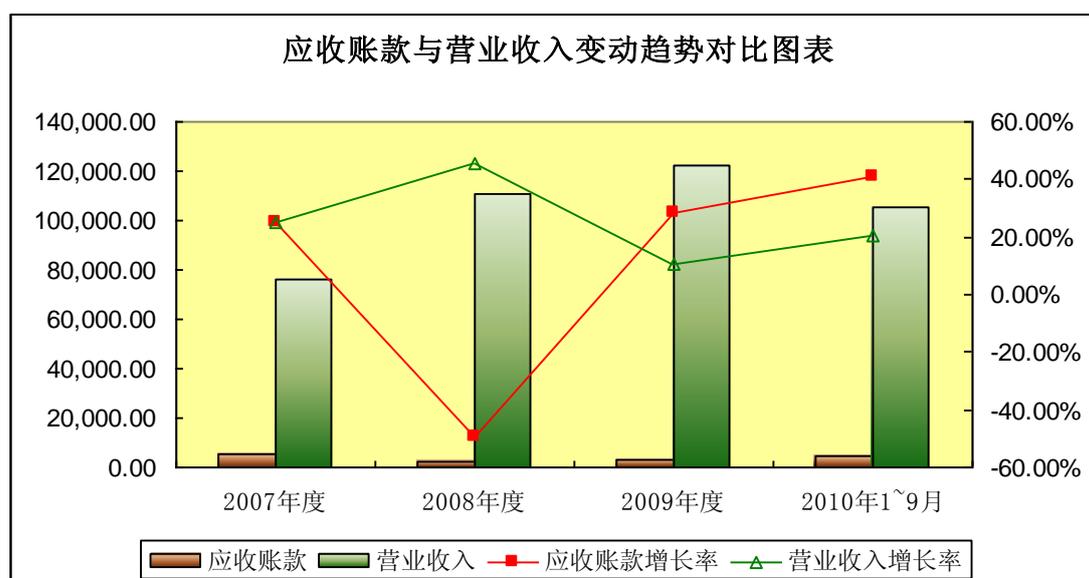
公司应收票据为销售对象出具的银行承兑汇票，2010 年三季度末应收票据余额为 3,963.15 万元，比 2009 年末增加了 6.58%，主要原因是公司 2010 年销售中，以银行承兑汇票方式回收货款的比重上升。

期末无抵押、冻结等对变现存在重大限制的票据。

(3) 应收账款

① 公司应收账款规模及变动情况

报告期内，公司应收账款和营业收入的变动趋势如下图所示：



报告期内，应收账款占营业收入比重较低，在营业收入逐年增长的背景下，公司应收账款保持稳定。

2008年末,公司应收账款余额较2007年末减少2,721.99万元,增长率为负,主要原因是当年公司为应对经济危机而加强货款回笼。受到经济景气度下降的影响,公司为了控制风险,控制对客户的赊销额度,调整了对客户的信用等级评定,并对国内部分客户由月度赊销改为现款交易;公司对于国外销售部分的回款方式也加强管理,常用的信用证支付方式使用减少,转变为客户先行支付部分预付款后开始生产,到产品生产完毕后要求对方电汇全部余款后再将产品装船运送给客户。

随着宏观经济有所好转,以及公司产品质量和档次的提高,2009年以来公司对瑞安光裕等重点客户的销售增加;此外,收购滁州安兴后,半消光切片及原生纤维的销售也有显著增加,因此,2009年末应收账款余额有所增加。

2010年前三个季度,出口同比增长40.04%至人民币6,903.74万元,因此到2010年三季度末,应收账款余额增加至4,753.48万元。但应收账款余额占当期营业收入的比例也仅为4.50%,应收账款余额较低,不存在明显的经营风险或影响公司持续盈利能力的情形。

② 公司应收账款账龄分析

报告期内,公司应收账款的账龄情况和坏账准备计提情况如下表所示:

单位:元

2010.9.30				
账龄	金额	比例(%)	坏账准备	应收账款净额
一年以内	48,390,341.26	96.59	2,419,517.06	45,970,824.20
一至二年	1,700,000.00	3.39	136,000.00	1,564,000.00
二至三年	-	-	-	-
三年以上	10,135.32	0.02	10,135.32	-
合计	50,100,476.58	100.00	2,565,652.38	47,534,824.20
2009.12.31				
账龄	金额	比例(%)	坏账准备	应收账款净额
一年以内	35,130,908.58	98.63	1,756,545.43	33,374,363.15
一至二年	374,975.35	1.05	29,998.03	344,977.32
二至三年	-	-	-	-
三年以上	112,590.00	0.32	112,590.00	-
合计	35,618,473.93	100.00	1,899,133.46	33,719,340.47
2008.12.31				

账龄	金额	比例 (%)	坏账准备	应收账款净额
一年以内	26,170,600.58	93.92	1,308,530.00	24,862,070.58
一至二年	1,581,340.16	5.68	126,507.21	1,454,832.95
二至三年	-	-	-	-
三年以上	112,590.00	0.40	112,590.00	-
合计	27,864,530.74	100.00	1,547,627.21	26,316,903.53

2007.12.31

账龄	金额	比例 (%)	坏账准备	应收账款净额
一年以内	54,239,601.30	98.47	2,712,360.06	51,527,241.24
一至二年	732,191.40	1.33	58,575.31	673,616.09
二至三年	112,590.00	0.20	16,888.50	95,701.50
合计	55,084,382.70	100.00	2,787,823.87	52,296,558.83

对于单项金额重大（50万元以上）的应收账款，本公司单独进行减值测试，因无客观证据表明其已发生减值，公司按账龄分析法计提坏账准备。应收账款各账龄段坏账准备计提的比例为，一年以内 5%，一年至两年 8%，二年至三年 15%，三年以上 100%。公司应收账款坏账准备计提充分，90%以上应收账款的账龄在一年以内，不存在发生重大坏账损失的风险。

③ 公司应收账款明细分析

2010年9月30日，公司应收账款前五名明细情况如下：

单位：万元

单位名称	金额	款项性质	年限	占应收账款总额的比例 (%)
HAL TEX YARN,INC	9,145,076.77	应收销货款	一年以内	18.25%
SUPER EAGLE INVESTMENTS LIMITED	7,337,275.69	应收销货款	一年以内	14.65%
瑞安光裕针织有限公司	3,208,984.73	应收销货款	一年以内	6.41%
浙江威娜针织有限公司	2,200,000.00	应收销货款	一年以内	4.39%
浙江宝娜斯袜业有限公司	1,193,172.14	应收销货款	一年以内	2.38%

上述 5 名欠款单位合计欠款占公司当期期末应收账款余额的 46.08%，公司欠款单位相对分散，对于部分信誉较好的长期客户，公司给予一定期限的商业信用，最长不超过六个月。从账龄分析来看，除少量应收款账龄较长，公司按规定计提坏账准备之外，大部分应收款项尚在信用期内，没有显著的逾期风险。

(4) 预付款项

报告期内，预付款项的情况如下表所示：

账龄	2010年9月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
一年以内	4,987.26	93.05	3,171.74	67.56	4,490.58	95.90	4,843.03	86.61
一至二年	257.55	4.81	1,405.89	29.95	179.43	3.83	742.83	13.29
二至三年	103.38	1.92	104.36	2.22	7.46	0.16	3.81	0.07
三年以上	11.69	0.22	12.58	0.27	5.13	0.11	1.78	0.03
合计	5,359.88	100.00	4,694.57	100.00	4,682.59	100.00	5,591.45	100.00

2008年末公司预付款项较2007年末减少908.86万元。2008年末预付款项构成为预付购货款2,566.24万元，预付土地款1,250万元，预付进口关税455.94万元，预付委托加工费350.26万元，预付设备款60.15万元。

2009年末，公司预付款项金额较2008年末变化不大。

2010年三季度末，预付款项余额比上年末增长665.31万元，增幅为14.17%。2010年三季度末大额预付款项情况如下：

单位：万元

单位名称	金额	款项性质	年限	占预付款项总额的比例(%)
江阴市国土资源局	1,954.98	预付土地款	1年以内	36.47%
浙江华瑞集团有限公司	932.11	预付原料款	1年以内	17.39%
东方希望集团有限公司	767.77	预付原料款	1年以内	14.32%
邵阳纺织机械有限责任公司	746.78	预付设备款	1年以内	13.93%
徐州立达棉业有限公司	476.75	预付原料款	1年以内	8.89%

2010年三季度末预付款项中前五名欠款单位所欠款项总额为4,878.37万元，占期末预付款项的比例为91.02%。公司拟购置一宗位于江阴市徐霞客镇马镇北环路，面积为83.3亩的国有出让工业用地使用权，现预付江阴市国土资源局土地款及相关税费1,954.98万元。其余主要为公司预付的采购货款、工程款等。

(5) 其他应收款

2008年末，公司其他应收款余额较2007年末增加1,163.99万元，主要系根

据皖发改外资准字（2007）59号、119号文，并经安徽省滁州国税局批准，拟退还的滁州安兴国产设备替代进口设备增值税1,142.52万元。该笔退税已由国家金库滁州市中心库于2009年1月划至滁州安兴账户。

2009年末及2010年第三季度末的其他应收款中，无持有公司5%（含5%）以上股份股东单位的欠款，无应收其他关联方欠款。

（6）存货

① 存货余额较大原因分析

报告期内，公司各期末存货余额如下表所示：

项目	2010年9月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	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	16,631.83	33.63	11,914.18	23.96	14,790.01	44.45	10,491.71	46.17
在产品	1,006.54	2.04	902.21	1.81	962.52	2.89	892.09	3.93
产成品	20,955.32	42.38	29,862.10	60.06	16,113.95	48.43	11,099.39	48.85
委托加工物资	10,858.00	21.96	7,041.42	14.16	1,407.81	4.23	239.88	1.06
账面余额	49,451.70	100.00	49,719.91	100.00	33,274.29	100.00	22,723.07	100.00
存货跌价准备	887.00	1.79	912.00	1.83	557.00	1.67	49.00	0.22
账面价值	48,564.70	98.19	48,807.91	98.17	32,717.28	98.33	22,674.07	99.78

2007年末、2008年末、2009年末和2010年第三季度末，公司存货账面余额分别为22,723.07万元、33,274.29万元、49,719.91万元和49,451.70万元，占流动资产的比重分别为45.01%、53.00%、61.99%和50.07%，存货余额较大。

公司存货余额较大与色纺行业的特点及公司的经营模式密切相关：

A、色纺企业存货余额较大是行业普遍特点

一方面，色纺企业开发、生产的纱线品种很多，远多于传统的白坯纱企业开发、生产的纱线品种；而公司生产的色纺纱线主要为多纤维、多色彩混纺产品，纱线品种就更加丰富，仅就色彩划分就有6,000多种，因此，品种众多造成公司存货余额较大。

另一方面，由于色纺行业具有“交货快”的经营特点，为了更好地满足客户

需求，降低缺货成本，色纺企业均需要保持一定库存；而公司对常规产品和特色产品中的 20 多个品种保持适量库存，即按照“主要经营模式”中述及的“看板管理”模式，每个品种的存货量不低于最低库存量，对应的存货金额约为 100 多万元，20 多个品种合计存货余额达几千万元，因此，造成整体存货余额较大。

目前色纺行业两家上市公司——华孚色纺及本公司，存货占流动资产的比重及存货周转率列示如下：

项目		2010.9.30	2009.12.31	2009.6.30
存货占流动资产比重	华孚色纺	50.10%	47.44%	39.27%
	本公司	50.07%	61.99%	60.69%
存货周转率	华孚色纺	2.90	2.28	2.47
	本公司	2.67	2.72	2.89

注：以上数据来源为上市公司的定期报告。

可见，华孚色纺存货占流动资产的比重也较大，分别为 39.27%、47.44% 及 50.10%；另外，华孚色纺的存货周转率也较低，分别为 2.47、2.28、及 2.90。因此，色纺企业存货余额较大是行业普遍特点。

B、公司“自我配套”的经营模式及经营规模增加也造成存货余额较大

这几年来，公司秉承“自我配套”的经营策略，不断延伸及完善产业链，从原来拥有再生有色聚酯纤维生产能力，到 2008 年 5 月收购滁州安兴后拥有原生有色聚酯纤维生产能力，公司在自我配套色纺纱线前道原料有色聚酯纤维方面的能力越来越强，相比收购前，有色聚酯纤维的质量及产能均有明显提高，由此也增加了相应的有色聚酯纤维产成品和在产品存货；另外，生产再生有色聚酯纤维的原料废弃聚酯瓶片、生产原生有色聚酯纤维的原料 PTA、MEG 和天然纤维等均为外购，均需增加相应存货储备；再有，近几年公司营业规模不断增加，存货规模亦随之增加。因此，随着产业链的不断延伸和完善，以及经营规模不断增加，公司存货金额将越来越大。

② 存货构成变动原因分析

存货中的原材料、产成品及委托加工物资占存货余额的 95% 以上，是存货的主要内容。

与 2007 年末及 2008 年末原材料余额比重相比，2009 年末原材料余额比重明显下降，主要是外购的有色聚酯纤维余额下降所致，而外购的有色聚酯纤维余额下降与公司收购滁州安兴后有色聚酯纤维自我配套能力大大提高有关。2010 年 3 季度末，原材料余额比重有所上升，主要原因是本年度棉花、化纤原料的价格上涨，同时公司增加了原材料的储备以降低原材料价格波动风险，使得库存原材料存货余额增加。

2007 年末、2008 年末产成品余额比重保持在 48-49%左右，2009 年末产成品余额比重升高至 60.06%，主要原因一方面是品种增加导致色纺纱线产成品余额增加，另一方面是 2009 年底订单较多，公司必须按照订单将客户订制的各种品种的色纺纱线生产完毕、配齐后才能一起发货，导致色纺纱线余额及自我配套的有色聚酯纤维余额均较高，2010 年初，订单货物已陆续发出并实现销售。到了 2010 年第三季度末，由于本年度市场对公司产品的需求持续增大，公司的销售收入稳步增长，产成品的周转速度也明显加快，使得产成品余额比重下降至 42.38%。

委托加工物资余额比重逐期升高，主要是 PTA 和 MEG 余额增加所致。PTA 和 MEG 是生产原生有色聚酯纤维的原材料，随着滁州安兴原生有色聚酯纤维产量增长，PTA 和 MEG 的需求量也逐渐增加。

③ 存货余额变动原因分析

报告期内，公司存货余额分品种变动情况如下：

项目	分类	2010 年 9 月 30 日			2009 年度			2008 年度			2007 年度
		金额 (万元)	增长 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)	增长 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)	增长 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)
原材料	有色聚酯纤维	9,112.92	2,013.36	28.36	7,099.56	-4,300.38	-37.72	11,399.94	3,753.75	49.09	7,646.19
	废塑料	4,967.74	1,489.43	42.82	3,478.31	1,521.37	77.74	1,956.94	-186.76	-8.71	2,143.70
	其他	2,551.17	1,214.87	90.91	1,336.30	-96.83	-6.76	1,433.13	731.31	104.20	701.82
	小计	16,631.83	4,717.65	39.60	11,914.18	-2,875.83	-19.44	14,790.01	4,298.30	40.97	10,491.71
产成品	色纺纱线	11,783.65	-2,563.90	-17.87	14,347.55	4,227.37	41.77	10,120.18	-398.14	-3.79	10,518.32
	再生有色聚酯纤维	238.62	-2,349.25	-90.78	2,587.87	606.27	30.59	1,981.60	1,400.54	241.03	581.06
	原生有色聚酯纤维	7,288.95	-1,941.23	-21.03	9,230.18	5,218.01	130.05	4,012.17	4,012.17	-	-

	半消光聚酯切片	1,644.10	-2,052.40	-55.52	3,696.50	3,696.50	-	-	-	-	-
	小计	20,955.32	-8,906.78	-29.83	29,862.10	13,748.15	85.32	16,113.95	5,014.56	45.18	11,099.39
委托加工物资	PTA	9,561.98	4,464.61	87.59	5,097.37	4,527.02	793.73	570.35	570.35	-	-
	MEG	550.93	-1,332.34	-70.75	1,883.27	1,720.16	1,054.60	163.11	163.11	-	-
	其他	745.09	684.31	1,125.88	60.78	-613.57	-90.99	674.35	434.46	181.12	239.88
	小计	10,858.00	3,816.58	54.20	7,041.42	5,633.61	400.17	1,407.81	1,167.92	486.88	239.88
在产品		1,006.54	104.33	11.56	902.21	-60.31	-6.27	962.52	70.43	7.89	892.09
合计		49,451.70	-268.21	-0.54	49,719.91	16,445.62	49.42	33,274.29	10,551.22	46.43	22,723.07

报告期内，在产品余额变动不大，其他项目余额变动原因如下：

A、2008 年度变动分析

2008 年末，存货余额较 2007 年末增加 10,551.21 万元，收购滁州安兴是存货余额增长的主要原因。存货余额变动原因如下：

原材料余额增加 4,298.30 万元，主要为外购的有色聚酯纤维增加 3,753.75 万元；

产成品余额增加 5,014.56 万元，主要是收购滁州安兴后增加原生有色聚酯纤维 4,012.17 万元；

委托加工物资余额增加 1,167.92 万元，主要是收购滁州安兴后增加 PTA 和 MEG 共计 733.46 万元。

B、2009 年度变动分析

2009 年末，存货余额较 2008 年末增加 16,445.62 万元，变动原因如下：

原材料余额减少 2,875.83 万元，主要原因是外购的有色聚酯纤维减少 4,300.38 万元。公司收购滁州安兴后，有色聚酯纤维的配套能力大大增强，自产的原生有色聚酯纤维大量替代外购的有色聚酯纤维，因此，外购的有色聚酯纤维大幅减少。整体来说，存货中的有色聚酯纤维余额，即外购的有色聚酯纤维余额加上自产的有色聚酯纤维余额变动并不大，2008 年末及 2009 年末有色聚酯纤维余额分别为 1.74 亿元及 1.89 亿元。

产成品余额增加 13,748.15 万元，主要原因是色纺纱线、原生有色聚酯纤维

和半消光聚酯切片余额增加，其中：

色纺纱线余额增加 4,227.38 万元。公司对特殊色种的产品采取订单加工模式，余额中有订单的库存为 7,229.11 万元，比 2008 年末余额中有订单的库存 4,607.75 万元增加 2,621.36 万元；另外，随着纺织行业的复苏，公司彩纱的品种增加了 200 多种，公司为了抓住市场机遇，降低缺货成本，相应地增加了色纺纱线库存；

原生有色聚酯纤维余额增加 5,218.01 万元，主要是经过公司的后续投入及整合，滁州安兴产能逐渐达产，原生有色聚酯纤维产量上升明显所致，2008 年原生有色聚酯纤维产量为 16,373.43 吨，2009 年产量增加至 52,111.35 吨，增加了 2.2 倍；

半消光聚酯切片余额增加 3,696.50 万元，主要原因是 2008 年末受到金融危机影响，PTA 价格暴跌，为规避价格波动风险，公司于 2008 年底停止生产半消光聚酯切片，余额为零，2009 年半消光聚酯切片恢复正常生产，年末存货余额为 3,696.50 万元。

委托加工物资余额增加 5,633.61 万元，主要原因是 PTA 增加 4,527.02 万元及 MEG 增加 1,720.16 万元。随着原生有色聚酯纤维产量的增加，对 PTA 及 MEG 的需求也随之增加。

C、2010 年三季度变动分析

2010 年第三季度末，存货余额较 2009 年末下降 268.21 万元，主要原因是产成品余额减少 8,906.78 万元。随着公司产品结构的升级以及行业景气度的稳步回升，市场对公司产品的需求持续增大，除再生有色聚酯纤维主要用于自用而减少对外销售之外，公司各类产品的销售同比去年都有了显著增加，而销售的稳定增长使得产成品周转加快，因此到三季度末，公司色纺纱线、原生有色聚酯纤维、半消光聚酯切片及再生有色聚酯纤维产品的余额比年初分别下降了 2,563.90 万元、1,941.23 万元、2,052.40 万元及 2,349.25 万元。

④ 存货跌价准备及库龄分析

公司存货跌价准备计提依据为：按期末账面实存的存货，采用单项比较法对

期末存货的成本与可变现净值进行比较，按可变现净值低于成本的差额计提。可变现净值确定的依据为：在日常活动中，存货的估计售价减去至完工估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

报告期内，公司依照上述原则对存货进行减值测试，主要对产成品计提存货跌价准备。2008年末及2009年末，对产成品分别计提存货跌价准备557万元及912万元，主要是2008年以来，原材料价格，尤其PTA和MEG价格波动幅度较大，不仅增加了公司控制成本的难度，对聚酯纤维及色纺纱线成本的影响也较大，因此，公司在2008年末及2009年末按单项比较法对产成品的成本与可变现净值进行比较，按可变现净值低于成本的差额计提了相应的存货跌价准备。

报告期内公司存货库龄及存货跌价准备计提情况如下：

库龄	2010年9月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
一年以内	48,402.26	97.88	48,512.70	97.57	32,598.49	97.97	22,401.77	98.59
一至二年	742.51	1.50	728.44	1.47	261.00	0.78	126.52	0.56
二至三年	142.36	0.29	284.60	0.57	236.41	0.71	57.42	0.25
三年以上	164.57	0.33	194.18	0.39	178.38	0.54	137.35	0.60
账面余额	49,451.70	100.00	49,719.91	100.00	33,274.28	100.00	22,723.06	100.00
存货跌价准备	887.00	1.79	912.00	1.83	557.00	1.67	49.00	0.22
账面价值	48,564.70	98.19	48,807.91	98.17	32,717.28	98.33	22,674.07	99.78

报告期内，公司98%以上存货的库龄在一年以内，不存在明显的滞销及周转等问题。

经过合理核查，保荐机构认为，报告期内发行人存货余额较大符合色纺行业的特点，并与发行人“自我配套，完善产业链”的经营模式有关；存货主要由原材料、产成品和委托加工物资构成，其比重变动与公司收购滁州安兴后有色聚酯纤维自我配套能力增强及有色聚酯纤维产量增加等原因有关，变动原因合理；存货余额增长主要原因为发行人收购滁州安兴原生聚酯纤维及经营规模增加，以及报告期内色纺纱线产品种类增加；与同行业上市公司相比，发行人的存货规模在合理范围之内，不存在明显的经营风险；发行人存货跌价准备计提方法合理，提取数额充分，不存在明显的滞销及周转等问题。

3、非流动资产分析

公司非流动资产构成中，固定资产和无形资产所占比重较大，2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年第三季度末，上述两项资产合计占非流动资产的比重分别为 93.55%、91.33%、91.56%和 85.69%。

项目	2010 年 9 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	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	0.2	0.00	0.20	0.00	0.20	0.00	0.20	0.00
固定资产	45,465.16	66.28	48,043.57	71.36	48,549.90	71.00	19,861.57	63.56
在建工程	9,073.90	13.23	4,964.54	7.37	5,486.03	8.02	1,683.91	5.39
工程物资	17.46	0.03	19.21	0.03	23.81	0.03	0.09	0.00
无形资产	13,312.84	19.41	13,600.61	20.20	13,905.00	20.33	9,371.50	29.99
商誉	248.62	0.36	248.62	0.37	248.62	0.36	248.62	0.80
递延所得税资产	480.62	0.70	446.27	0.67	168.43	0.25	78.77	0.26
非流动资产总计	68,598.80	100.00	67,323.03	100.00	68,381.99	100.00	31,247.85	100.00

(1) 固定资产

报告期内，公司固定资产账面值分别为 19,861.57 万元、48,549.90 万元、48,043.57 万元和 45,465.16 万元，占总资产的比重分别为 24.33%、37.31%、32.89%和 27.46%。

报告期内，公司固定资产构成情况如下：

单位：元

2010 年 9 月 30 日

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具及其他设备	合计
账面原值	243,467,329.14	390,777,333.31	6,505,025.74	640,749,688.19
累计折旧	39,807,019.00	141,959,753.91	4,221,271.70	185,988,044.61
固定资产减值准备		110,000.00		110,000.00
账面价值	203,660,310.14	248,707,579.40	2,283,754.04	454,651,643.58
成新率 (%)	83.65	63.64	35.11	70.96

2009 年 12 月 31 日

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具及其他设备	合计
账面原值	243,130,755.89	388,780,247.19	6,461,538.56	638,372,541.64

累计折旧	32,232,205.81	121,769,938.03	3,824,650.52	157,826,794.36
固定资产减值准备	-	110,000.00	-	110,000.00
账面价值	210,898,550.08	266,900,309.16	2,636,888.04	480,435,747.28
成新率(%)	86.74	68.65	40.81	75.26

2008年12月31日

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具及其他设备	合计
账面原值	221,635,430.63	379,753,277.81	8,518,376.98	609,907,085.42
累计折旧	25,166,642.24	94,247,425.55	4,884,055.53	124,298,123.32
固定资产减值准备	-	110,000.00	-	110,000.00
账面价值	196,468,788.39	285,395,852.26	3,634,321.45	485,498,962.10
成新率(%)	88.65	75.15	42.66	79.60

2007年12月31日

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具及其他设备	合计
账面原值	81,370,264.51	198,164,725.64	7,766,637.12	287,301,627.27
累计折旧	19,521,099.46	65,178,211.51	3,876,608.40	88,575,919.37
固定资产减值准备	-	110,000.00	-	110,000.00
账面价值	61,849,165.05	132,876,514.13	3,890,028.72	198,615,707.90
成新率(%)	76.01	67.05	50.09	69.13

2008年末，固定资产原值较2007年末增长32,260.55万元，同比增长112.29%，其中由滁州霞客与黄冈霞客的技改项目陆续投入使用转入固定资产6,040.57万元，收购滁州安兴导致固定资产原值增加24,959.72万元。

2009年末，固定资产原值较2008年末增长2,846.55万元，主要为滁州安兴彩纤项目、滁州霞客技改项目和黄冈霞客技改项目由在建工程转入2,852.92万元。

2010年三季度末，固定资产原值较2009年末增加237.71万元，主要为生产经营需要新增的机器设备等的增加。

公司固定资产采用直线法计提折旧，残值率为原值的5%，折旧年限及年折旧率如下：

固定资产类别	折旧年限	年折旧率
房屋及建筑物	20~35年	2.71%~4.75%

机器设备	10~14年	6.78%~9.50%
运输设备及其他	5~10年	9.50%~19.0%

(2) 在建工程

2007年末、2008年末、2009年末和2010年第三季度末，公司在建工程余额分别为1,683.91万元、5,486.03万元、4,964.54万元和9,073.90万元，占总资产的比重分别为2.06%、4.22%、3.40%和5.48%。2007年末，在建工程为滁州霞客和黄冈霞客的技改项目；2008年末，在建工程余额主要为滁州安兴在建环保彩纤项目；2009年末，在建工程余额主要为滁州安兴在建环保彩纤项目；2010年前三季度，公司下属子公司滁州霞客、黄冈霞客分别实施了技改，滁州安兴投资建设了环保彩纤工程，使得在建工程余额增加了4,109.36万元。

(3) 无形资产

公司的无形资产全部为工业用地的土地使用权。报告期内，公司无形资产账面价值分别为9,371.50万元、13,905.00万元、13,600.61万元和13,312.84万元。其中，2008年末公司无形资产较2007年末增长48.38%，增长幅度较大，增加的无形资产为收购的滁州安兴账面土地使用权的价值。2009年度及以后期间，公司未获取新的土地使用权。

(二) 负债结构分析

报告期内，公司负债结构如下：

项目	2010年9月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	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	88,601.91	80.17	73,278.95	79.66	76,314.36	82.49	47,624.21	98.65
短期借款	47,446.76	42.93	37,091.01	40.32	38,880.36	42.03	30,369.59	62.91
应付票据	19,200.00	17.37	10,200.00	11.09	12,632.90	13.66	10,000.00	20.71
应付账款	16,680.15	15.09	18,132.16	19.71	23,189.05	25.07	4,792.68	9.93
预收款项	4,295.29	3.89	5,938.50	6.46	1,287.87	1.39	922.29	1.91
应付职工薪酬	265.45	0.24	711.09	0.77	502.21	0.54	515.25	1.07
应交税费	80.98	0.07	441.52	0.48	-532.98	-0.58	742.05	1.54
应付股利	-	-	-	-	38.85	0.04	-	-
其他应付款	181.52	0.16	240.70	0.26	100.10	0.11	214.03	0.44

项目	2010年9月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
其他流动负债	451.75	0.41	523.99	0.57	216.00	0.23	68.32	0.14
非流动负债	21,912.27	19.83	18,712.27	20.34	16,198.64	17.51	650.00	1.35
长期借款	19,600.00	17.74	17,100.00	18.59	14,400.00	15.57	0.00	0.00
递延所得税负债	58.67	0.05	64.00	0.07	71.11	0.08	0.00	0.00
其他非流动负债	2,253.60	2.04	1,548.27	1.68	1,727.52	1.87	650.00	1.35
负债总计	110,514.17	100.00	91,991.23	100.00	92,513.00	100.00	48,274.21	100.00

由上表可见，报告期内公司负债总额呈上升趋势，母公司报表口径的资产负债率分别为 61.12%、65.80%、57.88%和 62.91%，2009 年末由于当年完成定向增发，并将所募资金归还部分银行贷款，资产负债率有所下降。但 2010 年三季度末由于新增银行贷款等原因，资产负债率又有所上升。可见，为了筹集技改扩能及整合产业链所需资金，公司已经充分利用了财务杠杆。今年公司拟进行配股，利用资本市场平台募集资金，为实现公司的发展战略奠定一定的资金基础。

公司负债以流动负债为主，2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年第三季度末，流动负债占负债总额的比例分别为 98.65%、82.46%、79.66%和 80.17%。

2008 年末，公司负债总额较 2007 年末增加 44,238.79 万元，其中 2008 年收购的滁州安兴期末负债总额为 35,500.29 万元，另公司短期借款增加 8,510.77 万元。公司负债结构在 2008 年度发生了一定变化，收购滁州安兴后公司合并报表增加一笔长期抵押贷款 1.44 亿元，流动负债占总负债比例下降到 82.49%。

2009 年末，公司负债总额较 2008 年末略有下降，债务结构较上年末有所变化，公司流动负债减少 3,035.41 万元，长期借款增加 2,700 万，公司短期偿债压力有所缓解。

2010 年第三季度末，公司负债总额比 2009 年末增加了 18,522.95 万元，主要是公司在 2010 年度继续扩大生产经营规模，增加了银行借款用于采购原材料等以满足日常运营需要，因此期末的短期借款及应付款项都有所增加。

1、短期借款

报告期内，短期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2010年9月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
抵押借款	700.00	1,200.00	7,740.00	3,260.00
保证借款	46,746.76	35,891.00	31,140.36	27,109.59
合计	47,446.76	37,091.00	38,880.36	30,369.59

2007年期末，公司短期借款较期初增加 4,766.96 万元，主要是公司营业规模扩大，流动资金需求增大，相应增加了银行借款。2007年期末保证借款中滁州霞客 3,540 万元和黄冈霞客 1,000 万元由母公司提供担保。

2008年期末，公司短期借款较期初增加 8,510.77 万元，增加 28.03%，主要是公司生产规模扩大，流动资金需求增加，相应增加了银行借款。

2009年期末，公司短期借款较期初减少 1,789.35 万元，减少 4.60%，变化不大。

2010年三季度末，公司短期借款较年初增加 10,355.76 万元，增加 27.92%，主要是增加了向江苏银行的短期借款，用以补充营运资金。

2、应付票据

报告期内，应付票据的构成情况如下：

单位：万元

项目	2010年9月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
银行承兑汇票	19,200.00	10,200.00	11,632.90	10,000.00
商业承兑汇票	-	-	1,000.00	-
合计	13,200.00	10,200.00	12,632.90	10,000.00

2010年第三季度末，公司应付票据的余额增加了 9,000 万元，主要是生产经营需要，年内原材料采购增大，票据支付货款增加。公司应付票据的期限基本为六个月，期末应付票据中无欠持有公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位款项。

3、应付账款

报告期内，应付账款的构成情况如下：

库龄	2010年9月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
----	------------	-------------	-------------	-------------

	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
一年以内	14,288.36	85.66	15,244.57	84.07	21,763.74	93.86	4,493.47	93.76
一至二年	2,185.44	13.10	2,648.52	14.61	1,269.56	5.47	140.95	2.94
二至三年	104.82	0.63	115.50	0.64	103.69	0.45	59.89	1.25
三年以上	101.53	0.61	123.57	0.68	52.06	0.22	98.37	2.05
合计	16,680.15	100.00	18,132.16	100.00	23,189.05	100.00	4,792.68	100.00

2008 年末应付账款较 2007 年期末增加 18,396.38 万元，增加 383.84%，主要系公司 2008 年 5 月收购的滁州安兴期末应付账款有 13,255.26 万元。

2009 年末应付账款较 2008 年期末减少 5,056.90 万元，系原材料采购开具信用证到期支付造成。

2010 年三季度末的应付账款余额比年初减少了 1,452.01 万元，系原材料采购应付票据支付增加的缘故。

期末应付账款主要为原材料采购应付款，账龄超过一年的应付账款为尚未结算的工程款。

报告期内，80%以上应付账款账龄在一年以内。期末应付账款中无欠持有公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位款项。

4、预收账款

报告期内，预收账款的构成情况如下：

预收款类别	2010 年 9 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
色纺纱线	1,863.41	43.38	1,151.59	19.39	937.35	72.78	922.29	100.00
半消光切片	1,161.06	27.03	3,706.82	62.42	0.32	0.02		
有色纤维	1,270.82	29.59	1,080.10	18.19	350.19	27.19		
合计	4,295.29	100.00	5,938.50	100.00	1,287.87	100.00	922.29	100.00

对于色纺纱线的定制产品，公司一般采用预付 10~30% 货款、提货时结清余款的现金结算方式。随着定制业务规模扩大，预收账款的余额呈上升趋势。报告期内定制产品、特色产品及常规产品的销售额占总销售额的比例如下：

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
定制产品占比	59.85%	49.64%	44.18%	23.20%
特色产品占比	24.75%	21.81%	16.82%	10.50%
常规产品占比	15.40%	28.56%	39.00%	66.30%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

由上表可见，公司色纺纱线定制产品的销售额占总销售额的比例由2007年度的23.20%大幅提高至2009年度的49.64%，2010年前三季度甚至接近总销售额的六成；而常规产品的销售额占比则逐年下降，由2007年度的66.30%大幅下降至2009年度的不到总销售额的三成，今年前三季度则继续下降至只剩下15.40%；特色产品的销售额占比则由2007年度的10.50%逐步提高至2009年度的21.81%，2010年前三季度继续提高至24.75%。

对于半消光聚酯切片产品及有色纤维产品，公司也采取预收货款的方式销售，随着公司业务规模的扩大，预收账款的规模也由不同程度的上升。

（三）偿债能力分析

报告期内，反映公司偿债能力相关主要财务指标如下：

项目	2010年9月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
资产负债率（母公司、%）	62.91	57.88	65.80	61.12
流动比率	1.09	1.07	0.81	1.06
速动比率	0.55	0.41	0.38	0.58
利息保障倍数	2.01	1.63	1.67	4.33

指标计算方法：

资产负债率=（负债总额÷资产总额）×100%

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=（流动资产－存货）÷流动负债

利息保障倍数=息税前利润÷利息支出

自2007年以来，公司首发募投项目基本投产，业务规模快速扩张，采购活动中商业信用规模增长较快，公司以银行贷款补充流动资金的规模也有所增长；2007年度和2008年度，公司投资规模较大，作为投资主体的母公司投资活动产生的现金流量净额分别为-29,420,907.94元和-87,010,913.83元，导致公司营运资

金较为紧张，以银行贷款补充流动资金的规模相应扩大；经营规模和投资规模的增长导致公司资金需求增大，债务渠道融资增加，资产负债率（母公司）有所上升。2009年度，公司通过向特定投资者发行股票募集资金14,475万元，部分缓解公司资金压力，资产负债率（母公司）较2008年末有所下降。2010年前三季度由于经营需要，公司通过增加银行借款来弥补资金缺口，因此资产负债率有所上升。

2008年度，公司流动比率和速动比率略有下降，主要原因是公司短期贷款、应付账款增长较快，且以银行存款支付固定资产投入的金额较大；2009年度，公司流动比率和速动比率略有上升，主要原因是公司通过发行股票募集资金增加流动资金。2010年前三季度，随着公司稳步发展，营运资本显著规模扩大，而存货规模保持稳定，因此速动比率有所上升。

2008年度，公司资产规模和经营规模增长较快，负债水平也随之增长；2006年至2008年中期我国处于加息周期，银行贷款利率的不断上升，同时公司债务规模也在扩大，利息费用支出相应增加，而2008年原材料价格波动使公司盈利水平下滑，这些因素共同导致利息保障倍数的下降，并略低于同行业上市公司同期水平，短期偿债风险较过去有所增大。2009年度，利息费用增长快于盈利增长，导致利息保障倍数略有下滑。但到2010年，尽管利息支出仍呈上升趋势，随着经营状况的好转及成本控制的加强，公司盈利能力有效提高，因此2010年前三季度利息保障倍数比2009年度上升了23.31%，偿债能力明显增强。

2009年度，部分纺织行业上市公司的偿债能力指标如下：

公司简称	资产负债率 (母公司、%)	流动比率	速动比率	利息保障倍数
新野纺织	57.74	1.03	0.64	1.58
华润锦华	51.47	0.66	0.33	3.24
华孚色纺	67.96	0.97	0.51	3.95
华西村	51.97	1.11	0.56	3.23
平均值	57.29	0.94	0.51	3.00
中值	54.86	1.00	0.54	3.24
霞客环保	57.88	1.07	0.41	1.63

注：以上数据来源为WIND资讯；在计算平均值、中值时未计入霞客环保数据。

华孚色纺由于 2008 年进行过并购重组，2009 年末母公司的资产负债率为 18.11%，不能反映华孚色纺真实的资本结构，故用合并报表资产负债率代替。

公司资产负债率处于行业平均水平，2009 年度公司通过非公开发行的方式进行的增资使公司的资产负债率有了明显改善。

公司流动比率好于行业平均水平，速动比率低于行业平均水平，主要由于公司存货余额较大所致。今年前三季度，流动比率及速动比率均比 2009 年度有所提高。

公司利息保障倍数在 2009 年度低于行业平均水平，系公司近年来主要利用财务杠杆来满足生产规模扩大及产业链整合的资金需求，财务费用增长快于盈利增长所致。2010 年前三季度，公司利息保障倍数已有明显提高，偿债能力显著增强。

（四）资产管理能力分析

报告期内，公司存货周转率、应收账款周转率如下表所示：

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
存货周转率	2.67	2.72	3.64	3.03
应收账款周转率	34.68	40.71	28.10	16.12

指标计算方法：

$$\text{存货周转率} = \text{营业成本} \div [(\text{期初存货} + \text{期末存货}) \div 2]$$

$$\text{应收账款周转率} = \text{营业收入} \div [(\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款}) \div 2]$$

报告期前期，公司生产方式由计划生产转变为部分定制生产，减少了原材料的储备；公司根据市场的变化对常规品种及特色产品库存进行调整，使其保持合理的库存量。

2008 年度，公司收购的滁州安兴的存货周转率达到 11.37，高于公司原有业务，从而拉动了公司的整体存货周转率；2009 年度，公司由于年末订单增加及备货原因，存货增长较大，导致存货周转率有所下滑。2010 年前三季度，尽管由于色纺纱线等市场需求旺盛，发行人存货中产成品余额大幅下降，但由于原材料价格上涨，发行人原料储备增加明显，因此存货周转率又略有下降。

报告期内，公司销售回款控制较好，应收账款保持在较低水平，随着公司营业收入的持续增长，应收账款周转率也持续优化。

2009 年度，部分纺织行业上市公司的资产管理能力指标如下：

公司简称	存货周转率	应收账款周转率
新野纺织	3.78	11.36
华孚色纺	2.28	16.00
华润锦华	4.07	14.35
华芳纺织	4.03	60.92
平均值	3.54	25.66
中值	3.91	15.18
震客环保	2.72	40.71

注：以上数据来源为 WIND 资讯；在计算平均值、中值时未计入震客环保数据。

公司存货周转率较低主要与公司的经营模式有关。为适应色纺纱线的行业特点和满足客户需求，公司采取了“小批量、多品种、色种全”的产品经营模式，并以“规模大、品质优、色种全”的产品优势扩大市场，这些都要求公司对各品种产品均要保持一定的存货；公司产业链较长也导致原材料库存较大，上述原因导致公司存货金额较大，存货周转率较低。公司 97% 以上的存货库龄在一年以内，其中 95% 以上色纺纱线存货库龄在一年以内，公司不存在原材料和产成品大量积压的情况。

公司应收账款周转率高于行业平均水平，公司一贯保持较好的应收账款管理，为了应对经济不景气的影响，采取了减少赊账销售及加强应收账款催收等措施。2010 年第三季度末，公司应收账款中账龄在 1 年以内的比例为 96.59%，无法收回的风险较低。

二、公司盈利能力分析

（一）营业收入分析

报告期内，公司营业收入情况如下表：

项目	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额

	(万元)	(%)	(万元)	(%)	(万元)	(%)	(万元)
主营业务收入	96,251.33	18.51	110,982.46	13.40	97,864.12	42.65	68,603.21
其他业务收入	9,420.90	47.90	11,215.44	-10.95	12,593.84	71.96	7,323.54
合计	105,672.23	20.64	122,197.90	10.63	110,457.96	45.48	75,926.75

由上表可见，主营业务收入是公司收入的主要来源。报告期内，公司主营业务收入持续增长，其主要原因是公司于 2008 年 5 月收购滁州安兴，公司营业规模扩大。2008 年度，滁州安兴有半年业绩计入合并报表；2009 年度，滁州安兴全年业绩计入合并报表。2010 年前三季度，公司的经营收入继续稳步回升，比上年同期增长 20.64%。

其他业务收入主要为 PTA 及 MEG 的材料销售收入。

1、分产品主营业务收入构成

报告期内，公司主营业务收入分产品列示如下：

项目	2010 年 1-9 月			2009 年度			2008 年度			2007 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	增幅 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	增幅 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	增幅 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
色纺纱线	36,659.16	38.09	5.14	46,395.51	41.80	-30.39	66,646.52	68.10	3.85	64,174.22	93.54
半消光聚酯切片	33,102.10	34.39	29.84	36,335.68	32.74	109.16	17,372.33	17.75	-	-	-
原生有色聚酯纤维	22,351.54	23.22	83.39	18,181.53	16.38	115.75	8,427.12	8.61	-	-	-
再生有色聚酯纤维	2,542.06	2.64	-67.55	9,339.42	8.42	72.37	5,418.14	5.54	22.33	4,428.99	6.46
其他	1,596.48	1.66	90.79	730.31	0.66	-	-	-	-	-	-
合计	96,251.33	100.00	18.51	110,982.46	100.00	13.40	97,864.12	100.00	42.65	68,603.21	100.00

报告期内，主营业务收入结构有所变化，主要原因是收购滁州安兴，增加了原生有色聚酯纤维和半消光聚酯切片这两类产品所致。主营业务收入持续增长，原因如下：

(1) 2008 年度，主营业务收入同比增加 29,260.91 万元，增幅 42.65%，主要是原生有色聚酯纤维和半消光聚酯切片的销售收入增长，这两类产品由滁州安兴生产，而滁州安兴于 2008 年 6 月纳入合并报表；色纺纱线和再生有色聚酯纤维的销售收入略有增长，同比分别增加了 2,472.30 万元和 989.15 万元，增幅为 3.85% 和 22.33%。

(2) 2009 年度，主营业务收入同比增加 13,118.34 万元，增幅 13.40%，主

要是滁州安兴的业绩全年计入合并报表,导致其主要产品原生有色聚酯纤维和半消光聚酯切片在主营业务收入中的比重较 2008 年度有所增长,分别达到了 16.38%和 32.74%,收入也有所增长,分别为 9,754.41 万元和 18,963.35 万元,增幅分别为 115.75%和 109.16%。随着滁州安兴原生有色聚酯纤维的产量逐渐增加,以及今年拟投资的年产 3 万吨差别化涤纶短纤维项目达产,聚酯切片的销售收入将逐渐减少,原生有色聚酯纤维的销售收入将逐渐增加。

2009 年度,公司色纺纱线营业收入较 2008 年度减少 20,251.01 万元,减少 30.39%,主要原因是当年色纺纱线销量下降,由 2008 年度的 43,620.84 吨下降至 2009 年度的 30,858.88 吨,减少 12,761.96 吨,减幅 29.26%。而销量下降与公司牺牲产量保证质量及产品转型、提升档次的策略有关。为了提高色纺纱线产品质量,公司重新遴选加工企业,取消了与部分加工质量不稳定的企业合作,导致产量下降;另外,为了能更好的满足市场日益增长的对中、高档产品的需求,以及适应色纺行业“多品种、多色彩、小批量、快交货”的特点,公司这几年一直在加快低档产品和单一产品的转型,提升产品档次,并逐步向定制化生产转型,而产能与纱线支数、翻改次数、颜色、纤维种类、混纺纤维的数量等因素有关,因此公司这种生产模式及产品策略也影响了实际产量。上述因素造成公司色纺纱线产量由 2008 年度的 43,276.91 下降至 2009 年度的 32,076.64 万吨,减少 11,200.27 万吨,减幅 25.88%。

(3)2010 年前三季度,主营业务收入同比增加 15,031.30 万元,增幅 18.51%,主要原因是半消光聚酯切片及原生有色聚酯纤维销售收入上升较快,同比增长分别达到 7,608.52 万元和 10,163.77 万元,二者占主营业务收入的比例也增加了 11.22%。而原生有色聚酯纤维收入增长主要是原生有色聚酯纤维的产量有所提高,以及销售渠道得到进一步开拓,使得原生有色聚酯纤维的销量上升,相应的作为伴生产品的半消光聚酯切片的产销量也同比上升;另外,半消光聚酯切片和原生有色聚酯纤维 2010 年前三季度的平均售价分别为 7,956.02 元/吨和 8,693.83 元/吨,而 2009 年平均售价仅为 6,981.68 元/吨和 7,833.19 元/吨,比上一年提高超过 10%,因此总体销售金额显著增加。

2010 年前三季度,色纺纱线销售收入比去年同期增长了 5.14%,主要原因是

该类产品平均售价上升，由 2009 年度的 15,034.74 元增加到 16,450.25 元。

但是，要从根本上保障色纺纱线的营业收入，必须对现有生产设备进行技改，并增加新设备以提高产能。因此，公司拟通过本次配股进行技改扩产，以满足色纺纱线的生产需要。

2、分地区主营业务收入构成

地区	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 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 (%)
华东地区	73,799.67	76.67	87,136.84	78.51	71,358.77	72.92	43,561.63	63.50
华北地区	1,339.27	1.39	3,004.60	2.71	730.17	0.75	376.58	0.55
华南地区	11,047.75	11.48	7,113.78	6.41	11,536.13	11.79	9,050.18	13.19
华中地区	1,233.79	1.28	5,962.96	5.37	750.69	0.77	1,006.87	1.47
西南地区	711.53	0.74	165.09	0.15	93.12	0.10	164.04	0.24
东北地区	1,215.58	1.26	473.72	0.43	1,181.02	1.21	479.08	0.70
国内市场合计	89,347.59	92.83	103,856.99	93.58	85,649.89	87.52	54,638.37	79.64
国际市场	6,903.74	7.17	7,125.47	6.42	12,214.22	12.48	13,964.84	20.36
合 计	96,251.33	100.00	110,982.46	100.00	97,864.12	100.00	68,603.21	100.00

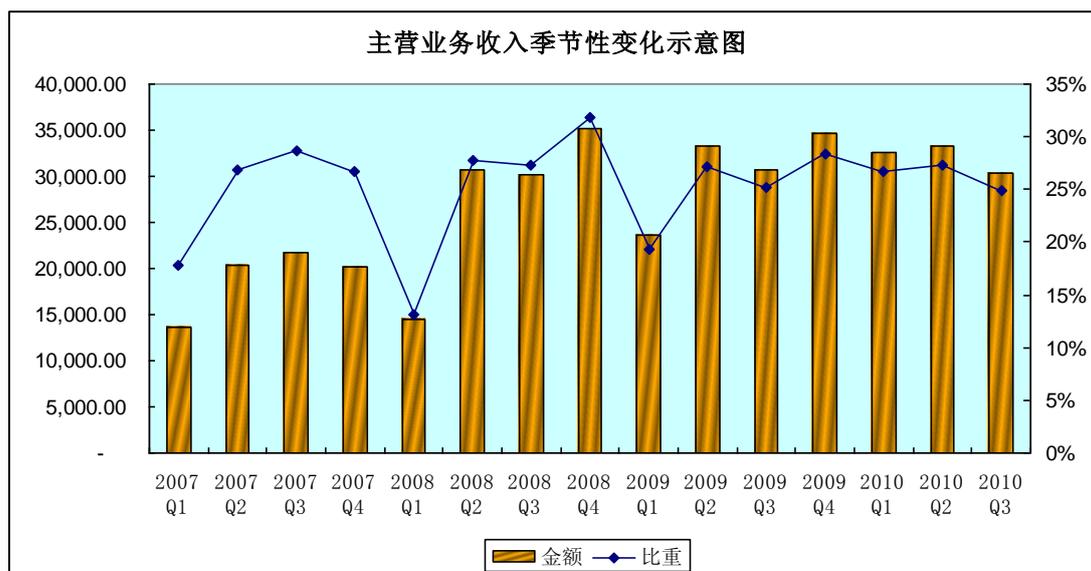
报告期内，公司产品销售以国内市场为主，且国内销售的比例逐年上升，到目前已经超过了 90%；销售区域以华东、华南地区为主，这与华东、华南地区是国内纺织业的重要基地有关。国外销售的部分主要是进料加工的再生有色聚酯纤维和色纺纱线及其制品。

2009 年度华南地区销售收入占比有所下降，主要原因是以往年度华南地区的销售以常规产品为主，而公司在 2009 年减少了对华南地区的常规产品销售；2010 年前三季度华南地区销售收入占比有所回升，主要是增加了定制产品的销售所致。

2008 年度、2009 年度国际市场销售有所下降，但 2010 年前三季度国际市场销售同比有所回升，销售收入同比增加 1,973.77 万元，增长 40.04%。公司 2010 年度将国际市场列为重点开拓的市场之一，国际市场销售显著增长。

3、主营业务收入季节性分析

公司主营业务收入的季节性分布如下图所示：



注：这里2010年各季度销售占比计算，选取的是2009年的主营业务收入作为分母

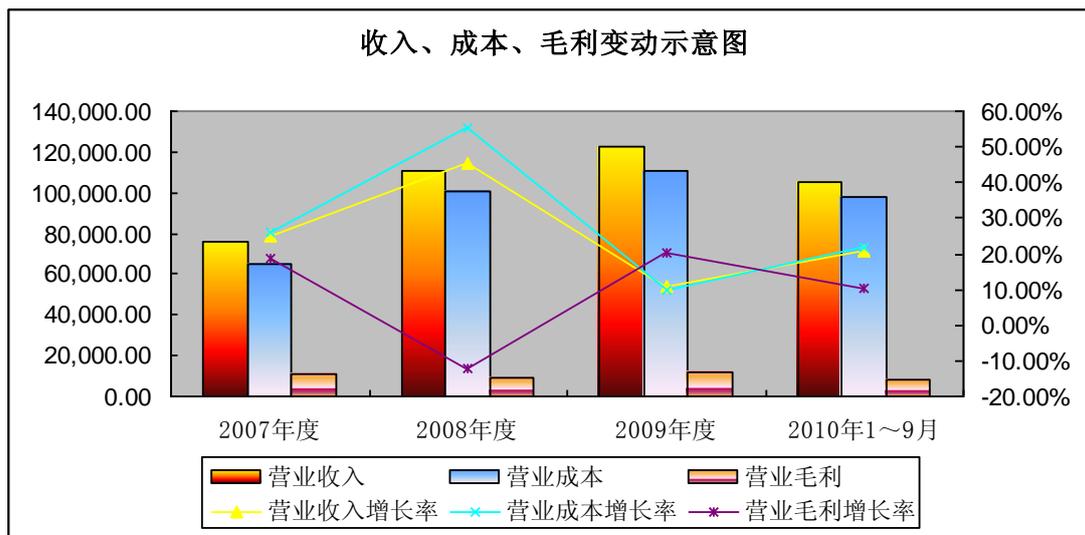
从各季度销售占主营业务的比重来看，一季度由于春节长假的影响，公司该季度的销售占全年比重较其他季度略低；经过第二季度的恢复性增长后，下半年销售较为稳定。总体看来，公司产品销售不存在较大的季节性差异。

（二）营业毛利及毛利率分析

1、营业毛利总体变动趋势

报告期内，公司营业利润、营业收入均保持增长，营业毛利 2008 年度较 2007 年度略有下降，2009 年度与 2007 年度基本持平，2010 年前三季度同比增长 10.17%。报告期内公司营业收入、营业成本、营业毛利及其变动情况如下图所示：

（金额单位：万元）



2、分产品毛利变动情况

报告期内，公司各产品毛利情况如下表所示：

项目	2010年1-9月			2009年度			2008年度			2007年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	增幅 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	增幅 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	增幅 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
色纺纱线	5,613.04	70.28	9.76	7,387.33	67.75	-4.86	7,764.53	88.68	-24.05	10,222.88	95.53
半消光聚酯切片	832.36	10.42	-3.32	2,257.46	20.70	2369.87	91.40	1.04	-	-	-
原生有色聚酯纤维	1,284.56	16.08	97.05	739.74	6.78	29.09	573.04	6.54	-	-	-
再生有色聚酯纤维	158.46	1.98	-68.47	424.05	3.89	29.81	326.66	3.73	-31.68	478.11	4.47
其他	98.61	1.23	-14.52	95.54	0.88	-	-	-	-	-	-
合计	7,987.02	100.00	10.25	10,904.12	100.00	24.54	8,755.63	100.00	-18.18	10,700.99	100.00

报告期内，色纺纱线是公司毛利主要来源。但由于2008年5月收购滁州安兴，从2009年开始，毛利结构发生了一些变化，原生有色聚酯纤维毛利等产品占比逐渐提高。

报告期内毛利波动的原因如下：

(1) 2008年毛利下滑

2008年主营业务毛利同比减少1,945.36万元，降幅为18.18%，主要是色纺纱线毛利下降所致，而色纺纱线毛利下降主要与成本上升有关。

(2) 2009年毛利增长

2009 年度，公司主营业务毛利比 2008 年增加 2,148.49 万元，增长主要来源于半消光聚酯切片，该产品毛利较去年增加 2,166.06 万元，主要是产品产量提升和价格上涨。PTA 和 MEG 价格经历 2008 年下半年的急速下跌后于 2009 年开始稳步爬升，公司半消光聚酯切片月度平均销售价格也由一月份的 5,213.99 元/吨上涨至年底 7,864.46 元/吨，月度毛利率水平保持在 5%至 8%的区间。

2009 年，色纺纱线销量同比下降 29.26%的情况下，仍实现毛利 7,387.33 万元，同比仅下降 4.86%，低于收入及销量降幅，说明公司通过调整产品结构，提升产品竞争力，提高产品档次，从而提高产品售价的策略已初见成效。

(3) 2010 年前三季度毛利同比增长

2010 年前三季度，公司主营业务毛利同比增加 742.42 万元，增长 10.25%，一方面得益于公司产品售价明显提高，另一方面，半消光聚酯切片和原生有色聚酯纤维等产品的销量也同比增加。

2010 年前三季度，公司牺牲产量保证质量及产品转型、提升档次的策略继续发挥作用，在销量同比下降 5.33%、收入同比增加仅 5.14%的情况下，色纺纱线毛利仍有所增长，同比增加了 499.31 万元，增幅为 9.76%。

3、毛利结构变动分析

报告期内，公司毛利结构有所变化，主要与公司淘汰落后产能、取消部分委外加工点，以及收购滁州安兴后上下游产能不配套、产品结构变化有关：

(1) 淘汰落后产能、取消部分委外加工点

为了保证质量及提升档次，报告期内公司陆续淘汰了部分落后产能；此外，公司重新遴选加工企业，取消了与部分加工质量不稳定的企业合作。由此造成色纺纱线产能下降，从而影响色纺纱线的销售收入及毛利，导致色纺纱线收入及毛利比重有所下降。

(2) 上下游产能不配套、产品结构变化

秉承“自我配套、完善产业链”的发展战略，解决色纺纱线前道原料供应瓶颈问题，以及提升色纺纱线产品档次和竞争力，公司于 2008 年 5 月收购滁州安兴。

收购完成后，公司增加了原生有色聚酯纤维的生产能力，加上原有的再生有色聚酯纤维的生产能力，公司有色聚酯纤维的生产能力较大，但公司色纺纱线产能有限，只能消化一部分有色聚酯纤维，其余的有色聚酯纤维只能对外出售，且随着滁州安兴逐渐达产，聚酯纤维的销量也越来越大，因此有色聚酯纤维收入及毛利增加，其收入及毛利比重也逐步增加，导致色纺纱线收入及毛利比重下降。

另外，收购完成后，公司产品结构发生变化，还增加了半消光聚酯切片，也导致色纺纱线收入及毛利比重下降。

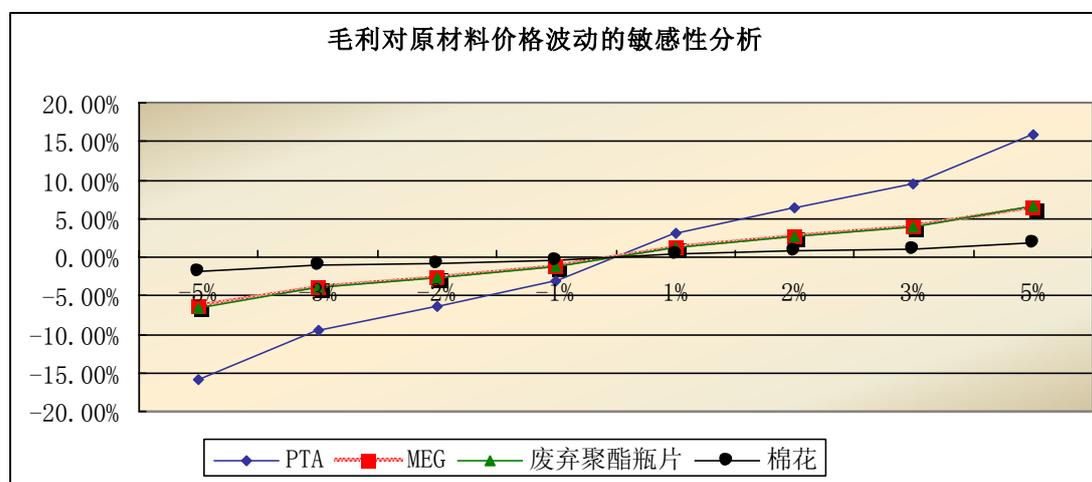
由于公司采取牺牲产量保证质量及产品转型、提升档次的策略，色纺纱线收入及毛利有所波动，但长期来看，该策略将对提高公司竞争实力及整体盈利能力产生深远影响。下一步，公司拟通过本次融资进行技改扩产，提升装备档次，提高色纺纱线产量，逐步实现与有色聚酯纤维产能配套，以更好地实现产业链的优势及协同效应，从而解决目前的色纺纱线产能瓶颈。

4、敏感性分析

(1) 主要原材料价格对成本的影响分析

公司产品成本由直接材料、直接人工和制造费用构成，其中原材料是公司产品成本的主要组成部分，原材料的价格波动将直接影响公司产品成本，从而对公司的利润产生较大的影响。

本公司的主要原材料包括废弃聚酯瓶片、PTA、MEG 以及棉花等。以 2009 年为例，主要原料价格变动对毛利的影响如下：



从上表中可以看出，由于公司产品结构的升级，作为原生有色纤维主要原料的 PTA 用量大幅增加，因此公司毛利对该原料价格变动较为敏感。而由于公司采用无需染色的有色聚酯纤维做主要原料生产色纺纱，因此公司的毛利对棉花的价格变动不敏感。

(2) 主要产品售价变动对公司利润总额的影响分析

假设报告期内其他影响因素不变化，聚酯切片、有色纤维、色纺纱线的售价平均上升或下降 10%，公司营业毛利的变动幅度如下表：

项目	2010 年 1~9 月 ±10%	2009 年度 ±10%	2008 年度 ±10%	2007 年度 ±10%
色纺纱线	±45.58%	±40.52%	±69.94%	±59.07%
半消光聚酯切片	±41.15%	±31.74%	±18.23%	-
原生有色聚酯纤维	±27.79%	±15.88%	±8.84%	-
再生有色聚酯纤维	±3.16%	±8.16%	±5.69%	±4.08%

相对于原材料的价格波动而言，产品销售价格的变动对公司的毛利影响更为明显。从表中可以看出，由于色纺纱线是公司产品产业链的终端，是公司营业毛利的主要来源，因此公司营业毛利对色纺纱线的价格变动最为敏感，色纺纱线价格的变动也对公司盈利能力和经营业绩影响较大。

5、公司应对市场竞争和保持持续盈利能力所采取的措施

报告期内，公司面临着原材料价格波动及后金融危机时代激烈的市场竞争等对公司的持续盈利能力的多重影响。为此，公司应对的主要措施如下：

(1) 积极调整产品结构，加快产业升级

在行业整体经营状况受到经济景气度影响的情况下，行业整合将加快，规模小、竞争实力不强的企业将被淘汰，将更加有利于规模大、竞争力强的企业进行产业整合。公司一方面通过收购上游企业整合同类企业，进一步完善产业链；另一方面，公司在报告期内稳步加大对市场前景广阔、需求旺盛的高品质色纺纱线的投入，加快低档产品和单一产品向中高档和多样化产品的转型，通过开发生产“无染彩纤、无染彩棉”，以及“多纤维、多色彩”混纺的“无染彩纱”等高附加值产品，调整产品结构，提高产品质量，提升产品档次，加快产业升级，进一

步加快实现从劳动密集型企业向技术密集型企业战略转型，从生产密集型企业向生产服务型企业的战略转型的发展战略，从而提高抵御外部经营风险的能力。

(2) 加强对原材料采购及成本管理，降低价格波动风险

公司设有专人负责 PTA、MEG、棉花等大宗商品的现货价格及期货价格的收集，每天进行比较分析其未来价格走势，并提交给采购部门负责人，以安排集中采购，一方面可以降低缺货成本，另外一方面，大批量采购也使得公司享受到了原材料批量采购的折扣，有效降低了产品成本。此外，公司充分利用在色纺纱线行业积累的技术优势，积极探索并改进生产工艺，加强了“熔体直纺在线添加”、纺纱等工艺质量控制关键点的管理，降低原材料损耗水平，提高原料的利用率。

(3) 加快对现有色纺纱线生产设备的技改及扩产步伐

加快对现有色纺纱线生产设备的技改扩产步伐，提高纺纱装备水平及生产能力，将主要纺料——有色聚酯纤维品质的提升更好地传导至最终产品，以便完成对色纺纱线产业链的有效整合，从而增强公司的盈利能力。作为国内多纤维、多色彩混纺色纱市场的龙头企业，公司在致力于打造色纺纱线“超市”、最大限度满足客户的差异化、个性化需求的同时，不断地对色纺纱线生产体系进行整合，并取得了初步成效。在国家政策的支持鼓励和资本市场对资源的有效配置下，公司将通过内涵及外延式扩张提高盈利能力。

(4) 为客户提供“保姆式”服务以提升公司竞争力

2008年8月，公司设立配置中心，配置中心采取“配色、配棉、配功能、配技术、配物流”的“五配”服务模式，实现向技术密集型、生产服务型企业转型。

配置中心的运作是典型的定制式运作，符合色纺行业“多品种、多色彩、小批量、快交货”的特点，为纺织产业链下游的企业提供“全方位、一条龙、一站式、一体化、保姆式”服务，符合未来发展趋势。目前已经对公司产品档次、产品盈利能力、品牌以及竞争力的提升发挥积极作用。

6、毛利率及变化情况

(1) 毛利率波动情况

报告期内公司的毛利率情况如下表所示：

项目	2010年1~9月	2009年度	2008年度	2007年度
色纺纱线	15.31%	15.92%	11.65%	15.93%
半消光聚酯切片	2.51%	6.21%	0.53%	-
原生有色聚酯纤维	5.75%	4.07%	6.80%	-
再生有色聚酯纤维	6.23%	4.54%	6.03%	10.80%
综合毛利率(主营)	8.30%	9.83%	8.95%	15.60%

2008年度色纺纱线毛利率下滑主要是受金融危机及原材料大幅波动影响所致。此外，2007年度、2009年度及2010年前三季度色纺纱线毛利率均保持平稳，分别为15.93%、15.92%及15.31%，并未明显下滑。

2008年度原材料价格波动较大，不仅增加了公司控制成本的难度，对色纺纱线成本的影响也较大，再加上上游价格的波动传导到下游需要经过一段时间，也就是纱线市场对原材料价格波动的反应比较慢，因此，公司对色纺纱线的价格调整相对比较滞后，导致2008年度色纺纱线毛利率下降。

综合毛利率下滑除了受色纺纱线毛利率下滑影响外，还受收购滁州安兴后产品结构变化影响。但综合毛利率一直保持平稳，2008年度、2009年度及2010年前三季度综合毛利率分别为8.95%、9.83%及8.30%。

由上述分析可见，公司综合毛利率主要受色纺纱线毛利率变动及毛利结构变化影响。

公司主要产品的毛利率及其变动受价格和成本影响的因素分析见下表：

项目		色纺纱线	半消光 聚酯切片	原生有色 聚酯纤维	再生有色 聚酯纤维
2010年1~9月	价格因素	7.24%	11.49%	9.50%	11.86%
	成本因素	-7.85%	-15.18%	-7.82%	-10.17%
	毛利率变动	-0.61%	-3.70%	1.68%	1.69%
2009年度	价格因素	-1.43%	5.22%	-14.35%	-26.72%
	成本因素	5.70%	0.46%	11.62%	25.23%
	毛利率变动	4.27%	5.68%	-2.73%	-1.49%
2008年度	价格因素	0.57%	-	-	3.37%
	成本因素	-4.85%	-	-	-8.14%

	毛利率变动	-4.28%	-	-	-4.77%
2007 年度	价格因素	0.66%	-	-	-1.57%
	成本因素	-1.17%	-	-	2.21%
	毛利率变动	-0.51%	-	-	0.64%

由上表可见，半消光聚酯切片和有色聚酯纤维产品由于处于产业链上游，受原材料价格波动的影响比较大，而色纺纱线处于产业链下游，受原材料价格波动的影响相对较小。

(2) 公司销售毛利率与同行业上市公司的比较

① 纱线产品毛利率的比较

最近三年，上市公司的纱线产品毛利率的情况如下：

公司简称及代码	2009 年度	2008 年度	2007 年度
华茂股份	10.03%	10.03%	11.98%
新野纺织	8.50%	12.99%	20.48%
华芳纺织	3.90%	2.71%	6.95%
华润锦华	7.62%	8.82%	11.14%
华孚色纺	18.95%	18.65%	-
平均	9.80%	10.64%	10.11%
中值	8.50%	10.03%	11.56%
霞客环保	15.92%	11.65%	15.93%

注：以上数据均来自各上市公司公开资料，在计算平均值、中值时未计入霞客环保数据。

除华孚色纺外，上述各上市公司的纱线以白坯棉纱为主，毛利率较低，且基本呈下降趋势。华孚色纺毛利率相对较高，主要原因是其纺纱规模显著大于本公司，而规模越大越有利于发挥纺纱企业的成本优势。而且，本公司的纺纱设备较为陈旧，影响了产成品质量的稳定性，也影响了毛利率。本次配股资金到位后，随着募集资金投资技改项目的实施并投产，将有效促进公司产品毛利率的提升。

② 聚酯纤维产品毛利率的比较

最近三年，上市公司的聚酯纤维产品毛利率的情况如下：

公司简称及代码	2009 年度	2008 年度	2007 年度
华西村	4.00%	5.16%	5.99%
S 仪化	10.80%	0.10%	5.30%
中纺投资	17.31%	10.04%	7.32%

公司简称及代码		2009 年度	2008 年度	2007 年度
春晖股份		-3.54%	-8.07%	3.77%
平均		7.14%	1.81%	5.60%
中值		7.40%	0.99%	5.55%
霞客环保	原生	4.07%	6.80%	—
	再生	4.54%	6.03%	10.80%

注：以上数据均来自各上市公司公开资料。在计算平均值、中值时未计入霞客环保数据。

2007 年和 2008 年，公司有色聚酯纤维毛利率均好于行业平均水平。2009 年，公司有色聚酯纤维毛利率低于行业平均水平。报告期内，各公司都开发附加值较高的产品，并压缩传统产品，中纺投资开发了复合纤维材料、高强 PE 纤维产品等等，S 仪化则是开发了中空纤维等差别化纤维产品，都获得了较好的毛利率水平。公司对外销售一般是普通的常规本白和全黑的常规品种，且产能未完全发挥，因而毛利率水平较上述公司产品有一定差距。

③ 公司综合毛利率的比较

报告期前三年内，同行业上市公司综合毛利率情况如下：

公司简称及代码	2009 年度	2008 年度	2007 年度
华茂股份	8.72%	7.97%	13.35%
新野纺织	8.24%	12.46%	17.38%
华芳纺织	2.06%	4.82%	6.79%
华润锦华	12.56%	12.77%	13.58%
华孚色纺	18.36%	15.50%	-
平均值	9.99%	10.70%	12.78%
中值	8.72%	12.46%	13.47%
霞客环保	9.37%	8.63%	14.31%

注：以上数据均来自各上市公司公开资料，在计算平均值、中值时未计入霞客环保数据。

华茂股份、新野纺织和华芳纺织以棉纱、棉布为主要产品，报告期内，棉纺织行业景气度不断下滑，因此，毛利率比较低且呈下降趋势；华润锦华除了白坯棉纱以外，锦纶丝的营业收入占了 50%，该产品的毛利水平较高，使得华润锦华的综合收益率得到提升。

报告期内，公司综合毛利率略低于行业平均水平，主要系公司纤维类产品及半消光聚酯切片的毛利率不高，影响了公司的综合毛利率水平。

（三）利润的主要来源分析

1、利润来源构成

报告期内，公司利润总额的构成如下表所示：

项目	2010年1-9月		2009年度		2008年度		2007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 (%)
营业毛利	8,043.60	313.67	11,449.16	545.51	9,529.65	457.52	10,863.21	167.74
营业税金及附加	309.67	12.08	346.52	16.51	334.17	16.04	433.37	6.69
期间费用	5,612.16	218.85	8,688.72	413.98	7,669.46	368.21	5,172.14	79.87
资产减值损失	67.39	2.63	936.93	44.64	335.52	16.11	51.41	0.79
投资收益	91.35	3.56	-	-	49.48	2.38	-	-
营业利润	2,145.74	83.68	1,476.99	70.37	1,239.98	59.53	5,206.28	80.39
营业外收支净额	418.61	16.32	621.82	29.63	842.91	40.47	1,269.69	19.61
利润总额	2,564.34	100.00	2,098.81	100.00	2,082.89	100.00	6,475.97	100.00

注：表中“比例”一栏为该项金额占当年（期）利润总额之比

由上表及之前的分析可见，公司的利润主要来源于主营业务收入。

2、影响公司盈利能力连续性、稳定性的主要因素分析

影响公司盈利能力连续性、稳定性的因素主要有产能、产品结构、原材料价格波动以及期间费用等。

（1）产能因素

产能不足问题长期困扰公司，部分常规色纺纱线产品只能以委托加工方式生产；另外，公司还存在上、下游产业链产能不配套的情况，使得公司无法充分发挥产业链协同作用。因此，色纺纱线产能的不足是影响公司盈利能力的主要原因之一。

报告期内，公司色纺纱线自产及委外加工情况如下表所示：

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
产能（锭）	186,600	198,600	193,600	213,840
总产量（吨）	19,777.55	32,076.64	43,276.91	42,972.40
其中：自产数量（吨）	15,217.99	24,674.74	26,941.73	35,157.79
自产数量占比（%）	76.95	76.92	62.25	81.81

委托加工数量（吨）	4,559.56	7,401.90	16,335.18	7,814.61
委托加工数量占比（%）	23.05	23.08	37.75	18.19
产能利用率（%）	98.73%	97.58%	100.30%	100.20%
委托加工金额（万元）	5,590.94	8,399.07	21,271.79	8,087.47
委外加工毛利率	14.68%	15.75%	11.12%	15.46%
自产产品毛利率	16.15%	15.97%	11.95%	16.03%

由上表可见，报告期内公司产能利用率一直保持较高水平，分别为 100.20%、100.30%、97.58%及 98.73%，产能利用比较充分。由于公司仍然无法满足市场需求，因此，只能寻求委外加工以解决产能不足问题。报告期内，公司委外加工数量有所变化，2008 年度委外加工数量占总产量比例高于 2007 年度委外加工数量比例，主要原因是 2008 年度淘汰 2 万多锭落后产能，为了弥补淘汰部分的产能，公司增加了委外加工的数量；2009 年度及 2010 年前三季度委外加工数量比例有所下降，主要原因是公司为了提高色纺纱线产品质量，重新遴选加工企业，取消了与部分加工质量不稳定的企业合作。公司这种牺牲产量保证质量的做法以及产品策略调整虽然影响产量，造成 2009 年度色纺纱线销量及营业收入同比下降明显，下降幅度分别为 29.26%及 30.39%，但由于质量提高，色纺纱线的营业毛利同比下降幅度却不大，仅下降 4.86%。2010 年前三季度，公司牺牲产量保证质量及产品转型、提升档次的策略继续发挥作用，在销量同比下降 5.33%、营业收入同比增加仅 5.14%的情况下，色纺纱线毛利同比仍有明显增长，增加了 499.31 万元，增幅为 9.76%。

委外加工毛利率低于自产毛利率，主要与委外加工产品品种与自产品种有所差异有关。公司委托加工业务均由独立第三方进行，不存在关联交易的情形。

经过合理核查，保荐机构认为，报告期内发行人产能利用充分，委外加工弥补了自身产能不足；委外加工毛利率较低，主要与委外加工产品品种与自产品种有所差异有关；委外加工业务均由独立第三方进行，不存在关联交易情况。因此，报告期内发行人的委托加工业务是按照自身需求和正常市场价格进行的。

（2）产品结构因素

以前年度中，公司的色纺纱线以低档产品为主，主要生产织袜用纱和针织内衣用纱。报告期内，公司逐渐调整产品档次，转向以多纤维、多色彩混纺纱为主，提升了公司的盈利能力。因此，产品结构的升级有助于增强公司的盈利能力的连

续性、稳定性。

（3）原材料价格波动因素

报告期内，公司产品的成本中主要原材料的采购成本比重较大，公司的营业毛利对 PTA、MEG、废弃聚酯瓶片等原材料的价格波动较为敏感，因此原材料价格的波动对公司盈利能力的稳定性有较大影响。

（4）期间费用因素

报告期内，公司的管理费用和财务费用增长较快，主要是规模扩大，以及银行贷款增加所致。因此，控制期间费用对保证公司盈利能力的持续性和稳定性的有着重要意义。

经过合理核查，保荐机构认为：

1、受金融危机及原材料大幅波动影响，2008 年度公司色纺纱线毛利率出现下滑，此外，2007 年度、2009 年度及 2010 年前三季度色纺纱线毛利率均保持平稳，并未明显下滑；综合毛利率下滑除了受色纺纱线毛利率下滑影响外，还受收购滁州安兴后产品结构变化影响，但 2008 年度、2009 年度及 2010 年前三季度也一直保持平稳。色纺纱线收入及毛利比重下降、其他产品收入及毛利比重上升，主要是淘汰落后产能、取消部分委外加工点，以及收购滁州安兴后上下游产能不配套、产品结构发生变化所致，因此，公司的收入及毛利结构变化具有合理性；

2、报告期内发行人产能利用充分，但受产能较小及生产设备陈旧、落后的限制，以及取消部分委外加工点，色纺纱线产量有所下降，从而导致 2009 年度销售收入下滑，但毛利下降幅度并不大，2010 年前三季度，在产能减少的情况下，色纺纱线的毛利仍有增长，可见，公司牺牲产量保证质量及产品转型、提升档次的策略正在发挥作用，长期来看，该策略将对提高公司竞争实力及整体盈利能力产生深远影响；

3、由于毛利下滑，以及收购滁州安兴、经营规模扩大、银行借贷资金增加等原因造成的期间费用显著上升，致使 2008 年度公司利润总额下滑，净利润也随之下滑；自 2009 年度起，随着毛利回升，公司利润总额及净利润也随之回升，本次募投项目达产后，由于色纺纱线产能增加，以及劳动效率提高、规模效应体

现，公司经营效应将进一步增长。

综上所述，发行人利用本次募集资金技改扩产色纺纱线是必要的。

（四）利润表变动分析

报告期内，公司利润表各项变动情况如下表所示：

项目	2010年1~9月		2009年度		2008年度		2007年度
	金额 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)	增幅 (%)	金额 (万元)
营业收入	105,672.23	20.64	122,197.90	10.63	110,457.96	45.48	75,926.75
减：营业成本	97,628.62	21.60	110,748.75	9.73	100,928.31	55.12	65,063.55
营业税金及附加	309.67	45.24	346.52	3.70	334.17	-22.89	433.37
销售费用	1,035.34	-4.83	2,013.16	-16.45	2,409.66	21.87	1,977.25
管理费用	2,078.08	14.38	2,779.38	22.29	2,272.77	87.70	1,210.84
财务费用	2,498.75	-4.08	3,896.17	30.44	2,987.03	50.55	1,984.06
资产减值损失	67.39	-22.74	936.93	179.25	335.52	552.63	51.41
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	-
投资收益	91.35	-	-	-100.00	49.48	-	-
营业利润	2,145.74	43.96	1,476.99	19.11	1,239.98	-76.18	5,206.28
加：营业外收入	419.61	-3.86	621.82	-28.56	870.43	-32.96	1,298.42
减：营业外支出	1.00	-	-	-100.00	27.53	-4.22	28.74
利润总额	2,564.34	33.07	2,098.82	0.76	2,082.89	-67.84	6,475.97
减：所得税费用	566.98	97.65	139.26	-77.79	627.15	-67.79	1,946.98
净利润	1,997.37	21.78	1,959.55	34.61	1,455.74	-67.86	4,528.98

报告期前期，公司的利润总额出现了明显下滑，主要是毛利下降及期间费用上升所致，而期间费用上升主要由收购滁州安兴、经营规模扩大、银行借贷资金增加等原因造成。自2009年度起，随着行业景气度回升，以及公司产品结构的调整升级，整体盈利能力有所恢复，且收购的滁州安兴生产经营逐步走入正轨，也为公司利润总额回升做出了积极贡献。相应地，公司2009年度净利润同比增长了34.61%，2010年前三季度净利润同比增长了21.78%。本次募投项目达产后，由于色纺纱线产能增加，以及劳动效率提高、规模效应体现，公司经营效应将进一步增长。

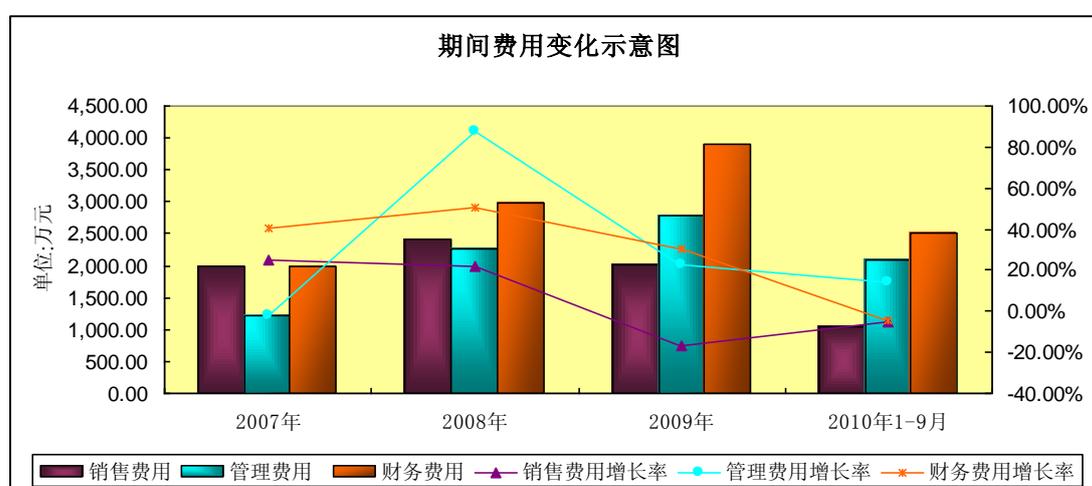
1、营业收入、营业成本、营业税金及附加变动分析

由于滁州安兴的收购，公司营业收入及营业成本规模自 2008 年度开始显著增大，具体变动参见本节“二、公司盈利能力分析（一）营业收入及毛利分析”。

营业税金及附加主要为公司缴纳的城市维护建设税以及教育费附加，以及公司在江阴市按营业收入的 0.1%-0.2% 缴纳的地方基金。

2、期间费用分析

公司的期间费用中，财务费用占比最高且逐年上升。报告期内，公司期间费用的情况如下图所示：



（1）销售费用

2008 年度销售费用较 2007 年度增长 21.87%，公司销售费用增长的主要是运输费和出口商品营业费用（出口商品的运费、保险费、佣金等）所致。

2009 年度销售费用较 2008 年度下降 16.45%，系由于公司出口业务量较 2008 年度减少 5,088.75 万元导致出口商品营业费用减少所致。

2010 年前三个季度，销售费用比上年同期下降了 4.83%，主要是由于今年公司出口费用下降明显。公司以往年度产品出口多采用 CIF 方式结算，2010 年度改为 FOB 条件，因此出口费用显著下降。

（2）管理费用

2008 年度，公司管理费用较上年增长 87.70%，主要为收购滁州安兴及劳动力成本上升导致工资福利及社会保险金较上年增加；收购滁州安兴后固定资产和

无形资产有所增长，本期无形资产待摊费用及固定资产折旧相应增加。

2009 年度，公司管理费用较上年增长 22.29%，主要为收购滁州安兴所致，其中税金增加 168.17 万元，折旧费增加 138.99 万元。

2010 年前三季度，公司管理费用比上年同期增长了 14.38%，主要是工资、福利基数等调高，人工成本上升所致。

（3）财务费用

2008 年度财务费用较 2007 年度增长 50.55%，2009 年度财务费用较 2008 年度增长 30.44%。主要原因是：公司资产规模不断扩张和经营规模不断扩大，公司银行借款年度平均占用款逐年增长致使相应的借款利息支出增加。

2009 年度，进口汇兑损益增加 178.78 万元，票据贴现利息增加 143.41 万元、银行手续费增加 260.39 万元、利息支出增加 201.66 万元。

2010 年前三季度，公司财务费用比上年同期下降了 4.08%，主要是公司向国外采购 PTA 等原料的规模较大，而人民币汇率在 2010 年度持续升值，因此产生了明显的汇兑收益。

3、资产减值损失分析

报告期内，公司资产减值损失主要为应收账款、其他应收款的坏账准备，以及存货跌价准备。2008 年度及 2009 年度资产减值损失大幅上升，主要原因是存货跌价准备增加较多。关于存货跌价准备的分析详见本节“一、公司财务状况分析（一）资产结构及资产质量分析 2、流动资产分析（6）存货”。

4、营业外利润分析

公司的营业外利润主要是营业外收入。报告期内，公司的营业外收入分别为 1,298.42 万元、870.43 万元、621.82 万元和 419.61 万元，主要是公司收到的政府补助。

2007 年度，公司收到政府补助共计 1,292.70 万元，其中：2007 年 10 月 12 日，滁州霞客收到滁州市琅琊区政府通知，因公司在第四届亚洲色彩论坛上被中国纺织协会授予“中国环保型色彩应用示范基地”，同时为表彰公司对滁州经济

发展作出的贡献和在环保生产方面做出的努力，奖励滁州霞客科技研发经费 1,000 万元。

2008 年度，公司收到各地方财政补助合计 486.59 万元，其中，65 万元来源于 2007 年度滁州霞客收到的当地政府固定资产技术改造补贴 650 万元，公司依据会计准则分期进入损益；2007 年 4 月，滁州安兴与安徽省科技厅、滁州市科学技术局签订相关合同，由安徽省科技厅对滁州安兴的熔体直纺在线添加技术生产有色装差别化涤纶纤维技术资助科研经费 100 万元，截止 2008 年 12 月 31 日，滁州安兴收到资助经费 75 万元，并由安徽省科技厅出具项目验收报告；338.24 万元系滁州霞客收到的政府补助款；8.35 万元系公司上海分公司（现已注销）收到的上海崇明县政府补助。

2009 年度，公司收到各地方财政补助合计 396.75 万元。65 万元来源于 2007 年度滁州霞客收到的当地政府固定资产技术改造补贴 650 万元，公司依据会计准则分期进入损益；2009 年度滁州霞客根据劳社办字[2009]003 号文件、劳社明电[2009]2 号文收到企业补助款 18.59 万元；另外 114.25 万元来源于 2008 年滁州安兴根据皖发改外资准字（2007）59 号、119 号并经安徽省滁州国税局批准而收到的国产设备返回增值税 1,142.52 万元，公司分期摊销进入损益，2009 年度对于损益的影响为 114.25 万元；滁州安兴 2009 年度收到当地政府的补助款 98.95 万元；黄冈霞客根据龙政办发[2007]10 号、38 号文，2009 年度收到企业补助款 99.96 万元。

2010 年上半年，公司收到财政补助合计 266.40 万元，其中，子公司滁州霞客收到当地政府的企业所得税税收补贴款 155.21 万元，其他为按规定分摊计入的政府补助收入。

（五）非经常性损益分析

报告期内的非经常性损益情况如下表所示：

单位：元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
（一）非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分；		353,366.25	-	-
（三）计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营	2,663,960.00	3,967,542.02	4,865,900.00	12,927,000.00

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；				
（五）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；			2,844,595.82	-
（二十）除上述各项之外的其他营业外收入和支出；	1,532,118.33	754,808.90	718,565.59	-230,150.89
（二十一）其他符合非经常性损益定义的损益项目。			494,829.95	4,239,170.74
税前非经常性损益合计	4,196,078.33	5,075,717.17	8,923,891.36	16,936,019.85
减：非经常性损益对所得税费用的影响金额	802,758.81	868,072.39	1,177,969.59	5,588,959.52
非经常性损益净额	3,393,319.53	4,207,644.78	7,745,921.77	11,347,060.33
其中：归属于少数股东损益的非经常性净损益	517,147.63	449,596.41	479,807.15	901,410.14
归属于母公司净利润的非经常性损益	2,876,171.89	3,758,048.37	7,266,114.62	10,445,650.19

非经常性损益主要为公司取得的政府补助，其明细情况参见本节“二、公司盈利能力分析之（三）利润表变动分析 4、营业外利润分析”的相关内容。

2008 年度，公司收购滁州安兴 70% 股权投资成本小于取得投资时应享有滁州安兴可辨认净资产公允价值产生的收益 284.46 万元。

2009 年度，非流动资产处置损益为 353,366.25 元，主要是公司于出售了无锡霞客和上海霞客的资产，所发生的固定资产处置损益。

2007 年度、2008 年度、2009 年度和 2010 年前三季度，公司的非经常性损益占同期归属于母公司净利润的比例分别为 23.87%、51.60%、25.02% 和 16.99%。2008 年度，受原材料价格波动影响，公司的盈利水平有一定幅度的下滑，导致非经常性损益在归属于母公司所有者的净利润中占比较大，随着经济逐渐复苏，公司盈利水平显著回升，非经常性损益的比例也随之下降。

三、现金流量分析

报告期内公司现金流量表主要项目如下表所示：

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量				
现金流入	125,290.33	146,637.52	139,799.04	83,126.73
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	124,056.52	145,777.70	138,742.60	81,696.66
现金流出	117,192.17	154,625.33	126,015.47	79,738.12
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	107,964.91	143,326.89	112,930.72	67,465.20

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	8,098.16	-7,987.80	13,783.57	3,388.61
投资活动产生的现金流量				
现金流入	1,091.35	1,242.52	983.27	1,130.50
其中：收回投资收到的现金	1,000.00			
取得投资收益所收到的现金	91.35	--	--	
现金流出	4,172.34	3,381.74	16,697.39	10,080.79
其中：购置固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,172.34	3,381.74	9,017.50	10,080.79
投资支付的现金		-	7,600.00	-
投资活动产生的现金流量净额	-3,080.99	-2,139.22	-15,714.13	-8,950.29
筹资活动产生的现金流量				
现金流入	47,995.29	72,649.53	56,638.89	44,705.99
其中：取得借款所收到的现金	45,597.39	54,178.00	56,133.36	43,641.59
现金流出	46,442.39	57,468.94	55,988.08	41,066.17
其中：偿还债务所支付的现金	32,741.64	53,267.35	47,822.59	39,123.99
筹资活动产生的现金流量净额	1,552.90	15,180.59	650.81	3,639.82
现金及现金等价物净增加额	6,570.07	5,053.57	-1,279.74	-1,921.86

（一）经营活动现金流

2008年度和2009年度，公司经营活动产生的现金流量净额较2007年度出现一定幅度的波动。2008年5月，公司收购滁州安兴70%股权，主要原料PTA和MEG均从国外进口，需要开具大量的信用证。2008年末，信用证未到期导致公司经营性应付项目增加，从而减少现金流出7,478.43万元，致使2008年公司经营活动产生的现金流量净额大幅增长；2009年末，信用证到期致使公司经营性应付项目减少，从而增加现金流出5,146.35万元；存货增长也是公司2009年末经营活动产生的现金流量净额为负的原因。2010年前三季度，随着市场需求的稳步增长，公司销售商品收到款项增加，经营性现金流上升到8,098.16万元。

报告期内各期，公司销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的金额接近，说明公司业务的现金回收情况良好。

报告期内各期，公司销售商品、提供劳务收到的现金与购买商品、接受劳务支付的现金相互匹配，两者比例分别为1.21、1.23和1.01和1.15，基本保持稳定。

（二）投资活动现金流

2007 年度，公司投资活动现金流出 10,080.79 万元，主要项目有滁州霞客再生聚酯差别化纤维高档色纺纱线扩能项目，投资支付现金 4,619.97 万元；黄冈霞客技改项目及购买工业用地，投入资金 4,691.88 万元；公司其他技改项目，投入资金 768.94 万元。

2008 年度，公司投资活动现金流出 16,697.39 万元，主要项目有公司收购滁州安兴，投入资金 7,600 万元；滁州安兴在收购后本年度继续投入 4,584.70 万元；滁州霞客再生聚酯差别化纤维高档色纺纱线扩能项目，投入资金 3,952.80 万元；黄冈霞客技改项目，投入资金 403.86 万元；公司其他技改项目，投入资金 156.03 万元。

2009 年度及 2010 年前三季度，公司投资活动现金流出分别为 3,381.74 万元及 4,172.34 万元，主要用于滁州霞客技改、黄冈霞客技改和滁州安兴技改以及在建仓库。

（三）筹资活动现金流

除 2009 年度非公开发行股票募集资金外，公司筹资活动现金流入主要为借款增加，而现金流出主要为偿还到期债务。报告期内，公司筹资活动净现金流均为正值，说明公司债务增加，对资金的需求较大。

四、重大资本性支出

（一）募集资金投资

报告期内募集资金投资情况参阅本招股意向书第九节“历次募集资金运用”部分。

（二）2007 年重大资本性支出

1、滁州霞客扩能项目

公司于 2007 年 6 月 21 日召开 2007 年第一次临时股东大会审议通过《滁州霞客公司关于再生聚酯差别化色纺纱线扩能项目》议案，滁州霞客拟在滁州城东

工业园区建设再生聚酯差别化色纺纱线扩能项目。项目总投资 8,890 万元人民币，项目分步实施，资金由公司自筹，项目建成后将形成年产 6,700 吨再生聚酯差别化色纺纱线的生产能力。

目前，该项目已建成并形成生产能力。

2、对黄冈霞客增资

2007 年 3 月，公司以货币向黄冈霞客增资 1,000 万元；2007 年 7 月，公司以货币 1,300 万元，滁州霞客以货币 200 万元，增资黄冈霞客。上述两次增资经黄冈齐安联合会计师事务所出具的《验资报告》（冈齐会师验字[2007]023 号）和《验资报告》（冈齐会师验字[2007]099 号）验证。截至 2007 年 7 月 24 日，黄冈霞客注册资本及实收资本为 8,000 万元。

3、购置国有出让工业用地

2007 年 11 月 14 日，黄冈霞客与湖北省黄冈市龙感湖国土资源分局签订《土地使用权出让协议》，购买龙感湖滨湖村一块土地的使用权，面积 218,507.16 平方米，土地出让价为 3,277.60 万元，黄冈霞客已支付全部价款，并取得相关国有土地使用权证。

（三）2008 年重大资本性支出

1、购置国有出让工业用地

经 2008 年 1 月 5 日召开的第三届董事会第十三次会议审议通过，公司拟购置一宗位于江阴市徐霞客镇马镇北环路，面积为 83.3 亩的国有出让工业用地使用权，购置金额约 1,600 万元，公司董事会授权总经理在董事会确定的范围内负责具体办理上述土地购置相关事宜。

2008 年 1 月，公司与江阴市霞客镇投资有限公司签署《土地转让书》受让该宗土地的使用权，并已按该协议预付了 1,257.55 万元土地转让款及相关税费。该协议签署时，该宗土地权属性质为镇属集体土地，转让方同意在该宗土地使用权性质变更为国有工业用地并获得国有土地使用权证后，立即将土地使用权过户至公司名下，或以合法的方式直接变更至公司名下。

由于土地使用权性质至今尚未完成变更，2010年3月10日，公司与土地转让方签署了《补充协议》，转让方同意公司自2008年1月起无偿使用该宗土地，直至该宗土地变更为国有工业用地并过户至公司名下。

截至本报告出具日，该宗土地使用权性质已经变更为国有工业用地，公司业已向江阴市国土资源局预付了土地出让款，该土地使用权证书的相关手续正在办理过程中。

2、收购滁州安兴环保彩纤有限公司 70%股权

为了提升纱线产品品质，提高生产技术水平，扩大有色聚酯纤维的生产能力，公司于2008年5月收购滁州安兴70%的股权。

滁州安兴成立于2004年3月15日，注册资本1,200万美元，住所为滁州市经济技术开发区，系经原滁州市对外贸易经济合作局外经贸外经字[2004]第12号文件批准设立的中外合资经营企业，主要业务为采用“熔体直纺在线添加技术”生产有色和差别化原生涤纶短纤维，技术水平先进，产品强度高、疵点少、色泽好。

经2008年2月26日召开的公司第三届董事会第十四次会议和2008年3月15日召开的公司2008年第一次临时股东大会审议通过，公司以截至2007年12月31日，滁州安兴经评估的净资产11,716.78万元，70%的股权对应的净资产额8,201.75万元为基础（由江苏中天资产评估事务所有限公司进行评估，评估报告书编号为苏中资评报字[2008]第1007号），协商确定以7,600万元受让江苏万翔持有滁州安兴的70%股权。转让后，江苏万翔不再持有滁州安兴的股权。滁州市商务局于2008年5月9日签发《关于同意滁州安兴环保彩纤有限公司股权变更的批复》（滁商审字[2008]082号），批准该次转让。2008年5月16日，工商变更登记手续办理完毕。2008年6月24日，全部转让款支付完毕。

（四）2009年重大资本性支出

2009年10月23日公司召开了第三届董事会第三十一次会议，同意公司以现金方式出资人民币1,433.67万元（以人民币与美元汇率1:6.827折算为210万美元）对滁州安兴增加注册资本。公司与安进集团有限公司于2009年11月6

日在滁州签订了《滁州安兴环保彩纤有限公司增资协议》。本次增资由滁州安兴全体股东（本公司和安进集团有限公司）进行等比例增资，即增资后各股东持有公司股权比例与增资前各股东公司股权比例相同。其中，公司以现金 210 万美元或等值人民币投入滁州安兴，作为对滁州安兴的增资。安进集团有限公司以现金 90 万美元投入滁州安兴，作为对滁州安兴的增资。增资完成后，滁州安兴注册资本由 1200 万美元增至 1,500 万美元。增资事项于 2009 年 11 月 13 日获得了滁州市商务局的批复，并于 2009 年 12 月 15 日完成了工商变更登记手续。

（五）2010 年前三季度重大资本性支出

公司于 2010 年 4 月 21 日召开第四届董事会第二次会议，审议通过了《滁州安兴环保彩纤有限公司关于年产 3 万吨差别化涤纶短纤维项目的议案》，拟在滁州市经济技术开发区滁州安兴原有厂区内扩建年产 3 万吨差别化涤纶短纤维项目。该项目总投资 4,173 万元人民币，项目分步实施，资金由公司自筹，具体由滁州安兴负责拟定方案并实施。该项目的建设期约为一年，目前，该项目配套公用工程设施已建成。2010 年前三季度，公司还分别投资了 1,820.82 万元、862.59 万元，用于子公司滁州霞客、黄冈霞客的技改项目。

发行人拟购置一宗位于江阴市徐霞客镇马镇北环路，面积为 83.3 亩的国有出让工业用地使用权，现已预付江阴市国土资源局土地款及相关税费 1,954.98 万元。截至本配股说明书签署日，相关土地出让手续尚在办理中。

五、会计政策变更、会计估计变更和会计差错变更分析

（一）报告期内会计政策变更、会计估计变更和会计差错更正等情况

根据财政部 2006 年 2 月 15 日发布的财会[2006]3 号文关于《关于印发〈企业会计准则第 1 号——存货〉等 38 项具体准则的通知》的规定，公司于 2007 年 1 月 1 日起全面执行新企业会计准则。

除上述因会计准则变化导致的会计政策变更外，报告期内，公司不存在其他会计政策变更、会计估计变更和会计差错更正等情况。

（二）执行新会计准则后，公司可能发生的会计政策、会计估计变更及其

对公司财务状况和经营成果的影响情况：

1、关于 2007 年 1 月 1 日新准则首次执行日现行会计准则和新准则股东权益差异的分析。根据财政部 2006 年 2 月 15 日发布的[2006]3 号《关于印发《企业会计准则第一号——存货》等 38 项具体准则的通知》，公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新《企业会计准则》，并对 2006 年度财务报表进行了追溯调整。公司目前依据财政部新会计准则规定，已经认定 2007 年 1 月 1 日首次执行现行会计准则和新准则的差异情况如下：

(1) 根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》及《企业会计准则第 18 号——所得税》的规定，公司资产、负债账面价值与计税基础存在差异的应确认为递延所得税资产或递延所得税负债。2006 年 12 月 31 日，公司因计提各项资产减值准备等影响因素，运用新会计政策追溯调整的会计政策变更累计影响数 878,569.53 元，确认递延所得税资产的累积影响数为 878,569.53 元。

由于上述会计政策变更，调增 2007 年期初的留存收益 870,655.90 元，其中：调增未分配利润 783,590.31 元，调增盈余公积 87,065.59 元；调增少数股东权益 7,913.63 元。

(2) 根据财政部《企业会计准则解释第 1 号》的相关规定，对首次执行日以前已经持有的对子公司长期股权投资，在首次执行日进行追溯调整，视同该子公司自最初即采用成本法进行核算，相应转回原已摊销的股权投资差额 902,608.10 元，调增 2007 年期初的留存收益 902,608.10 元，其中：调增未分配利润 812,347.29 元，调增盈余公积 90,260.81 元。

2、执行新会计准则后可能发生的会计政策、会计估计变更及其对公司的财务状况和经营成果的影响情况：

(1) 根据《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》的规定，公司将原会计政策下对子公司采用权益法核算变更为采用成本法核算，此变更对母公司当期损益有一定影响。

(2) 根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》的规定，公司按原政策计入资本公积和专项应付款的政府补助，将变更区分为与资产相关的政府补助和与

收益相关的政府补助后，将与收益有关的政府补助直接计入当期损益；将与资产有关的政府补助计入递延收益并分期计入收益，将影响公司的利润和股东权益。

(3) 根据《企业会计准则第 9 号——职工薪酬》的规定，公司将现行制度下的福利费按应付工资的 14% 列支变更为按实际发生额进行列支，将影响公司的利润和股东权益。

(4) 根据《企业会计准则第 17 号——借款费用》的规定，对符合资本化条件的一般借款所发生的利息费用予以资本化，将影响公司的利润和股东权益。

(5) 根据《企业会计准则第 2 号——无形资产》的规定，对于研究开发项目开发阶段的支出，在满足条件可以资本化确认时确认为无形资产，将影响公司的利润和股东权益。

(6) 根据《企业会计准则第 18 号——所得税》的规定，公司将现行采用的应付税款法变更为资产负债表债务法，会影响公司的所得税费用，将影响公司的利润和股东权益。

(7) 根据《企业会计准则第 11 号——股份支付》的规定，对于公司以后可能实施股权激励计划，将影响公司的利润和股东权益。

上述差异影响事项可能因财政部对新会计准则的进一步解释而进行调整。

六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

报告期内公司无重大诉讼事项。

截止配股说明书签署日，公司对下属控股子公司担保额度合计为 34,500 万元，具体情况见下表：

被担保对象	提供担保额度 (万元)	担保余额 (万元)	担保类型
滁州霞客	5,500.00	5,000.00	流动资金借款担保
黄冈霞客	2,000.00	2,000.00	流动资金借款担保
滁州安兴	27,000.00	23,715.16	信用证保函、银行承兑汇票及 长期借款担保
合计	34,500.00	30,715.16	

除上述担保外，公司无其它对外担保事项。

截止本配股说明书签署日，公司无重大或有事项和重大期后事项。

七、未来发展趋势分析

公司的发展目标是以差别化产品为特色，加快由低档产品和单一产品向中高档和多样化产品的转型，通过开发生产“无染彩纤、无染彩棉”，以及“多纤维、多色彩”混纺的“无染彩纱”，调整产品结构，提高产品质量，提升产品档次，进一步加快实现从劳动密集型企业向技术密集型企业的战略转型，从生产密集型企业向生产服务型企业的战略转型。

围绕这一发展目标，报告期内公司主要做了以下四項工作：

一是于 2008 年 5 月收购滁州安兴，使得公司具备原生聚酯纤维的生产能力，进一步完善产业链，为提高色纺纱线品质和档次打好纺料基础。

有色原生聚酯纤维是色纺纱线的主要纺料之一，其强力、强度、细度、长度等纤维的质量对纱线的质量及档次有很大影响。收购滁州安兴使公司可以更好地把握有色原生聚酯纤维的色彩和质量，保证了有色原生聚酯纤维的供应，缩短了有色原生聚酯纤维的供应周期，降低了成本；同时进一步完善了产业链，提高了上、下游产业的协同效应，使公司从上游环节改变有色聚酯纤维的功能从而提高色纺纱线的附加值成为可能。

二是调整产品结构，提高定制产品的产量，从而逐步提高产品档次，提高色纺纱线的盈利能力。

报告期内，定制产品的产量由 9,668 吨提高至 2009 年的 16,070 吨，产量增加了 6,402 吨，增长了 66.21%，产品结构的调整使色纺纱线的盈利能力有所提高，虽然 2009 年色纺纱线销量下降 29.26%，但色纺纱线毛利只是略微减少了 4.86%。

三是 2008 年 8 月成立配置中心，从而使公司逐步向技术密集型、生产服务型方向转型。

配置中心在整合公司既有研发、生产和销售等资源的基础上，采取“配色、

配棉、配功能、配技术、配物流”的运营模式，为客户提供“全方位、一条龙、一站式、一体化、保姆式”服务，即有效整合公司各类产品和技术，并与客户需求配对，为客户的备料、生产、色彩管理和尾纱处理等需求提供完整的解决方案，从而实现向技术密集型、生产服务型的转型。

目前，虽然配置中心的运作还未能完全达到上述效果，但其对公司产品档次、产品盈利能力、品牌以及竞争力的提升已经发挥积极作用。

四是今年滁州安兴拟扩建年产3万吨差别化涤纶短纤维项目，以适应“多品种、多色彩、小批量、快交货”的定制生产模式。

目前滁州安兴单条生产线生产能力为1.5万吨/年，由于产能较大，生产小批量品种时容易造成浪费，生产周期也比较长；而新项目的单条生产线产能为1万吨/年，能够更好地适应下游色纺纱线定制化生产的特点。

2008年原材料价格上涨及金融危机对公司经营业绩造成较大的影响，但通过一年多的调整和努力，以及宏观经济环境的逐步复苏，这些影响正在慢慢消除，上述几项主要工作对公司盈利能力的提升正在发挥积极作用。随着公司与色纺行业“多品种、多色彩、小批量、快交货”特点相适应的定制化运营、管理模式逐渐成熟，以及定制产品逐步增加，色纺纱线的毛利率将逐步提高，从而带动公司毛利增长以及利润增长，提高公司的经营效率及资金使用效率。

第八节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

（一）预计募集资金数额

公司第四届董事会第一次会议以及 2010 年第二次临时股东大会审议通过了《关于公司 2010 年度配股方案的议案》，拟以本次配股股权登记日收市后公司总股本为基数，按照每 10 股不超过 3 股的比例向全体股东配售人民币普通股（A 股）股票，拟募集资金约 23,667.40 万元。

（二）募集资金投向概况

本次募集资金投资项目概况如下：

项目名称	投资金额（万元）	建设周期	项目备案情况
滁州霞客环保色纺有限公司采用先进纺纱设备生产环保无染彩棉纱项目	23,667.40	2 年	安徽省技术改造项目备案证（2009033 号）

（三）实际募集资金超出投资项目资金需求或不足时的安排

本次配股募集资金到位后，若实际募集资金净额少于上述项目实际投入资金总额，不足部分由公司自筹解决。若本次配股的实际募集资金有剩余，剩余部分将用于补充公司日常生产经营所需的流动资金。

二、募集资金投资项目分析

（一）项目产品基本情况

本项目为技改扩能项目，拟对滁州霞客既有生产能力中的 10 万纱锭进行技术改造，并新建 6 万锭色纺纱生产线。项目建成达产后，预计可年产 1.76 万吨色纺纱线。初步确定的产品方案如下表，实际生产中可根据市场需求的变化，对具体品种、规格进行调整。

产品名称	规格	年产量（吨）
60 ^S 无染彩棉无接头纱	T/C 50/50	3,650
40 ^S 无染彩棉无接头纱	T/C 70/30	5,450
32 ^S 无染彩棉无接头纱	T/C 65/35	8,500
合计		1,7600

（二）项目背景

根据《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》（发改运行[2006]762号）、《中国纺织工业“十一五”发展纲要》（发改工业[2006]1072号）和《化纤工业“十一五”发展指导意见》（发改工业[2007]595号）以及《纺织工业调整和振兴规划》等产业政策文件内容，我国纺织行业主要有以下四个发展方向和重点工作内容。公司实施本项目系以公司实际经营需要和国家及地区产业政策和发展规划为根据的。

第一，推行环保、节能、清洁生产技术，推动行业循环经济的发展。

纺织工业是我国国民经济的传统支柱产业和重要的民生产业，也是国际竞争优势明显的产业，在繁荣市场、扩大出口、吸纳就业、增加农民收入、促进城镇化发展等方面发挥着重要作用。但目前我国纺织工业的资源耗费较高，其能耗、水耗、废水排放量分别占全国工业总能耗、总水耗、总废水排放量的4.3%、8.5%和10%，全行业的节能减排任务艰巨。

色纺纱线采用“先着（染）色、后纺纱”的生产工艺，较传统本色纱线的生产工艺具有节能降耗的优点，而公司通过采用“原液着色”技术生产有色聚酯纤维并以其为主要原料，通过配色和混纺生产色纺纱线，实现了“先着色、后纺纱”，进一步降低了污染排放。此外，公司还综合利用废弃聚酯生产有色聚酯纤维，具有典型的循环经济的特点。

第二，大力发展高性能纤维、差别化纤维、绿色环保纤维等新型纤维，推进高档精梳纱线、多种纤维混纺纱线和差别化、功能化化纤混纺、交织织物的生产，加大化纤使用比例。

公司色纺纱线系以有色聚酯纤维为主要原料，根据客户要求配以其他颜色和种类的纤维生产的多纤维混纺纱线。2008年以前，公司主要以通过综合利用废

弃聚酯生产的再生有色聚酯纤维为原料，2008 年公司收购滁州安兴，从而引入了“熔体直纺在线添加技术”，不仅使公司具备了原生有色聚酯纤维的生产能力，进一步保障了公司化纤原料的供应，而且提高了公司有色聚酯纤维生产技术装备水平，有利于公司进一步推进有色聚酯纤维的差别化和功能化。

第三，推动中部地区成为承接东部纺织业转移的重点区域，实现产业在东、中、西部的梯度转移。

根据我国纺织工业优化区域布局的工作任务，东部沿海纺织工业发达地区将充分利用技术、资金、研发、品牌、营销渠道的优势，跟踪国际最新技术和产品，重点发展技术含量高、附加值高、资源消耗低的纺织行业和产品；同时，鼓励中西部地区发挥资源优势，积极承接产业转移，发展纺织服装加工基地，形成东中西部优势互补的区域布局，并在 2011 年实现中西部纺织工业产值所占比重提高到 20%左右。

2010 年 1 月获国务院批准的《皖江城市带承接产业转移示范区规划》明确将皖江城市带承接产业转移示范区定位为合作发展的先行区、科学发展的试验区、中部地区崛起的重要增长极；依托皖江城市带的综合成本优势，积极承接和发展纺织服装、建材化工等劳动密集型产业，构建包括装备制造、原材料产业、轻纺业等六大产业在内的现代产业体系。该规划还明确将从投资、财税、金融、土地和对外开放等方面加大政策支持力度，围绕承接产业转移，推进安徽交通、能源、水利、信息等方面的基础设施建设。

本项目选址在安徽省滁州市，是皖江城市带“两翼”之一，符合国家及地方关于产业转移的有关政策导向。

第四，进一步淘汰落后产能并取得实质性进展。

大力推进技术进步和产业升级，淘汰落后设备，一直是我国纺织工业发展的一项重要任务，根据《中国纺织工业“十一五”发展纲要》，到“十一五”末，棉纺织 90 年代及国际水平的设备比重要达到 65%。《安徽省纺织工业调整和振兴规划》（皖政[2009]55 号）明确要加快淘汰落后产能，其中棉纺行业重点淘汰建国前生产的以及所有“1”字头型号纺纱和织造设备，A512 型、A513 型系列细

纱机。本项目系采用先进设备对滁州霞客既有产能进行技术改造并新建部分产能，将有效提升滁州霞客的技术装备水平。

（三）项目实施的必要性

1、扩大色纺纱线的产能有利于发挥产业链的协同效应

目前公司拥有再生有色聚酯纤维生产能力 2 万吨/年，2008 年 5 月收购滁州安兴后又新增原生有色聚酯纤维生产能力 7.5 万吨/年，但公司现有色纺纱线生产能力只能消化自产有色聚酯纤维一半左右的产量，因此，色纺纱线的产能远小于有色聚酯纤维的产能，如果不能尽早扩产，产业链的协同效应将不能得到有效发挥。

2、本次技改扩能后将提高产品品质及档次，有利于提升公司品牌形象

滁州霞客是公司色纺纱线的主要生产基地，自成立以来，公司每年均投入大量资金对生产工艺设备进行技术改造，虽然取得了一定成效，但并不能满足当前纺纱技术和产品质量的要求。该公司目前还有许多七、八十年代 A 字头以及 90 年代的 FA 系列设备，这些设备故障率高、产量低、能耗高、用工多、产品质量不稳定，严重制约了该公司产能的发挥和产品品质的提高；而委外加工的方式难以有效解决这一问题。虽然公司自我配套的有色聚酯纤维品质有所提高，但纺纱设备陈旧、老化，影响了色纺纱线品质和档次的提升，从而影响了公司的经营业绩。因此，公司亟需技改扩能，使生产设备的性能与高品质、高档次的色纺纱线生产相适应，从而推动公司品牌形象的进一步提升。

3、公司生产的色纺纱线供不应求，也需要尽快扩大产能改善供求状况

公司生产的色纺纱线，尤其是高档纱线供不应求，每天三个班轮流生产仍然满足不了市场需求。为了改善供求状况，提高公司供货能力，公司必须尽快扩大产能；同时，由于色纺纱线的需求具有“多品种、多色彩、小批量、快交货”的特点，扩大产能也有利于公司快速交货，满足客户需求。

4、本次募投项目是实现公司发展目标的重要举措之一

公司的发展目标是调整产品结构，提高产品质量，提升产品档次，进一步加

快实现从劳动密集型企业向技术密集型企业战略转型，从生产密集型企业向生产服务型企业的战略转型。为了实现上述目标公司需要在研发、生产、营销和品牌塑造等方面采取综合配套措施。而本次募投项目的实施将使公司产能、设备装备水平等生产方面得到提升和改善，从而上承研发，下引营销，为公司达成业务发展目标的事项提供有力支撑。

5、股权方式融资是公司目前最恰当的融资方式

2009年末，母公司报表口径的资产负债率为57.88%，合并报表口径的资产负债率为62.98%；2010年第三季度末，母公司报表口径的资产负债率为62.91%，合并报表口径的资产负债率为66.74%，可见，虽然公司2009年以定向增发方式募集资金14,475万元（净额），并归还了部分银行贷款，但公司的资产负债率仍然处于较高水平，如果继续以债权方式融资，将进一步提高资产负债率，从而加大财务风险，因此，目前公司宜以股权方式进行融资。

其次，虽然到2010年第三季度末公司货币资金余额为34,325.36万元，比上年末增加了89.78%，但在货币资金的构成中，其他货币资金，即银行承兑汇票保证金及信用证保证金达到11,559.99万元，公司实际可支配的货币资金为22,765.37万元，如果公司将货币资金全部投入本次募投项目，不仅不能满足本次技改扩产项目的需求，而且将导致公司流动资金匮乏，影响日常生产经营。

再有，2010年第三季度末公司应收账款余额增加到了4,753.48万元，其增加原因主要是出口增长所致，今年前三季度国际市场销售同比显著增长，增幅达40.04%。国际市场是公司2010年度重点开拓的市场之一，而公司针对国际市场客户采取信用证与电汇相结合的结算方式，随着国际市场收入的增长，应收账款也将有所增长。因此，公司也不可能通过控制及回收应收账款，筹措本次技改扩产项目所需资金。

最后，从存货规模来看，公司存货规模符合行业特点及公司经营模式特点（存货分析详见“第七节 管理层讨论与分析”之“一、公司财务状况分析（一）资产结构及资产质量分析 2、流动资产分析（6）存货”），存货规模合理，因此，虽然2010年第三季度末存货余额达48,564.70万元，占用较多资金，但若以回笼资金为目的而强行降低存货规模，势必影响公司把握市场机会，从而影响盈利能力。

因此，通过上述分析可得，目前公司最恰当的融资方式是股权融资。

综合上述必要性分析，经过合理核查，保荐机构认为，发行人色纺纱线生产设备陈旧、老化，生产规模较小，产品供不应求，无法发挥产业链的协同效应，因此，实施本次技改扩产项目是必要的；另外，发行人已经充分利用债权融资发挥财务杠杆作用，若进一步提高资产负债率将可能导致财务状况恶化，因此，通过股权融资募集本次技改扩产项目的资金是发行人目前最恰当的融资方式。

（四）项目实施的可行性

1、色纺纱线市场容量较大

“十五期间”我国纺织工业保持了快速稳定的增长。2005年，全国规模以上纺织工业企业产品销售收入、纤维加工量、化学纤维产量和纱产量较2000年增幅都在100%左右。2005年全国城乡居民人均衣着消费比2000年增长了74.2%，我国人均纤维消费量已从7.5公斤增长到13公斤。我国化纤、纱、布、呢绒、丝织品、服装等产量已经位居世界第一位。

《纺织工业“十一五”发展纲要》预测到2010年我国纤维加工总量将达到3,600万吨，年均增长6%，人均纤维消费量也将提高到18公斤，年均增长6.7%，与此同时家用纺织品的消费需求也将随着我国城镇化水平的不断提高而扩大。2009年，我国纱产量达2,393.5万吨，同比增长12.7%，布产量达740亿米，同比增长4.2%，纱线行业呈现了稳健增长态势。

在我国纱线行业稳健增长的大背景下，色纺纱线作为一个新兴分支也将获得良好的增长空间，并将在产业升级和环保替代两大趋势的推动下，加速其对传统白坯、染色纱线的替代进程。

目前我国纺织行业正处在结构调整和产业升级时期，而随着纺织染整水平、设计工艺的不断提高与完善，后道环节可为纺织行业创造的提升空间日益有限，相应地前道环节则成为新突破的关键点。色纺纱线依托配色和混纺技术，体现了上述发展要求，并以其多色彩、多纤维、手感柔和、表面感丰富和附加功能性强等白坯纱线所不具有的特点，成为在纺织产业链条前道工序提升附加值，实现升级的一大亮点。纱线是纺织的基础，色纺纱线的发展也将促进纺织产业链前后道

工序的协同提升。

降耗减排也是我国纺织行业面临的重要任务，根据《纺织工业调整和振兴规划》，纺织全行业实现单位增加值能耗年均降低 5%、水耗年均降低 7%、废水排放量年均降低 7%；到 2011 年我国将淘汰 75 亿米高能耗、高水耗、技术水平低的印染能力。色纺纱线由于原液着色等技术的应用以及纺前着色和纺间配色的工艺特点，从源头上解决了染色污染的问题，成为白坯、染色纱线的环保替代产品。在色纺纱线自身成本优势和环保特征的综合带动下，色纺纱线的应用范围正在不断扩大，除了色织行业外，近几年在快速发展的针织行业也得到了日益广泛的应用。

色纺就一个产业而言，尚处于起步阶段，伴随着人们对纺织品色彩要求和环保意识的提高，色纺纱线对染色纱的替代空间将进一步增长。有专家认为，如果下游用纱企业更进一步认识到色纺纱产品的比较优势，并逐渐形成色纺、色织、布染色三分天下的局面，那么，色纺纱产业发展前途将十分广阔。

2、项目产品具有较强的竞争优势

（1）环保优势

本项目以“熔体直纺在线添加”及“原液着色”技术生产的有色聚酯纤维为主要原料，根据功能性和服用性等要求，配以棉花等其他纤维，通过配色和混纺工艺生产色纺纱线，不仅生产过程无生产废水的排放，而且使后道省却了染色环节，从源头上解决了纺织产品生产加工产业链中对环境污染最严重的“染色污染”，实现了传统纺织产品的环保创新。

（2）成本优势

与传统染色工艺相比，以“熔体直纺在线添加”及“原液着色”技术生产的有色聚酯纤维为主要原料生产色纺纱线在节能降耗的同时，还免去了企业的治污费用，从而使整个产业链的成本降低。

（3）产品工艺技术特点突出

本项目充分利用公司既有的彩纤配色技术和多纤维混纺技术进行生产，充分

发挥色纺纱线在色彩和混纺上的优势；在纱线支数上较公司既有产品也有显著提高，产品档次也将进一步提升。

此外，通过淘汰落后的生产设备，引进先进机型将使色纺纱线产品的条干、毛羽指数、断裂强度等质量指标得到显著提升，从而进一步提高产品质量和档次。

下面以公司现有产品 C/T32S 针织纱和 C/T40S 针织纱为例，比较技术改造前后产品的质量指标：

项 目	C/T32S 针织纱		C/T40S 针织纱	
	改造前	改造后	改造前	改造后
条干 CV (%)	16.27	14.27	17.07	15.20
毛羽指数	4.61	4.22	4.40	4.09
断裂强度 (N/ tex)	16.9	17.8	17.0	18.0
百米干重量 (g)	2.5	1.6	2.4	1.6
十万里纱疵 (个)	14.0	5.0	16.0	6.0

注：CV 是指变异系数，又称标准差率，是衡量各观测值变异程度的一个统计量。

条干 CV 是指纱线主体的粗细、重量均匀度。

毛羽指数是指在纱线 1cm 测量范围内伸出纱体外的纤维长度,以毫米计算的累计长度。

断裂强度是指每特克斯所能承受的最大拉伸外力。单位为 N/tex。

百米干重量是指 100m 纱线的干燥重量。

通过以上比较可以看出，技术改造后产品各质量指标都有了明显的提升，能够满足中高端市场对产品质量的要求。

3、项目实施主体具备相应的实施能力

本项目实施主体滁州霞客目前拥有 11 万锭的纱线生产能力，系公司色纺纱线的主要生产基地，集中了公司色纺纱线主要的研发、生产和管理人才，为本项目的顺利实施提供了可靠保证。

4、公司具备消化本次募投新增产能的能力

经过多年的发展，公司已经形成了较完善的营销网络、销售市场和较为稳定的客户群体，色纺纱线产品供不应求，技改扩产完成后，公司的色纺纱锭由近 20 万枚增加至近 26 万枚，产能增加 30%，将部分缓解目前产能紧张的状况；另

外，公司将进一步加大对技术、品牌的宣传力度，着重开发中高档产品客户群体，并重点开发和维护大客户，以对公司产品销售形成稳定支撑，确保项目效益的实现，具体措施如下：

(1) 缩短生产周期，提高供货速度，改善目前的供货状况，使现有客户增加订单；

(2) 2008年5月收购滁州安兴后，原生彩纤的质量得到保障，公司相继开发了多种多纤维和多颜色混纺产品，提升了纱线产品档次，从织袜用纱和针织内衣用纱向毛衫用纱、半精纺用纱、T恤用纱、羊绒用纱、毛纺用纱、高速缝纫线用纱、高档无缝内衣用纱、高档家纺用纱等中、高端市场，客户群体也由针织型用纱企业向薄衣用纱企业扩展。募投项目投产后，公司将加大上述中、高端市场的开发力度，实施锁定目标客户，“重点攻关、重点突破”的营销政策；

(3) 加大与国内外知名的服装、内衣等纺织品企业的战略合作，为这些知名企业提供专用的色纺纱线，以扩大公司纱线产品的知名度，从而提高纱线的销量；

(4) 加大浙江桐乡、东莞大朗等专业市场的客户开发力度，并与对方建立战略合作联盟，为他们做好配套服务；

(5) 举办各种营销活动，如环保彩纤产品应用设计大赛，以及聘请专业设计师有针对性地根据不同的色纺纱线的特征设计时尚、健康、舒适、环保的面料、服装等，加大产品推广力度。

(五) 项目预计经济效益

项目建成达产后，预计将实现年营业收入 45,121 万元，年税后利润 4,031.9 万元，所得税后投资内部收益率为 15.36%，投资回收期（所得税后）为 7 年。

三、募集资金投资项目情况

(一) 投资概算

项目总投资为 23,667.40 万元，其中建设投资 23,073.60 万元，铺底流动资金

593.80 万元，具体如下表：

项目	金额（万元）	其中，外币金额（万美元）
工程费用	20,650.90	592.00
其中：建筑工程费	2,916.00	-
设备购置费	17,047.00	592.00
安装工程费	687.90	-
工程建设其他费用	825.90	-
预备费用	1,596.80	-
建设投资	23,073.60	592.00

按照《投资项目可行性研究指南》（计办投资（2002）15号）的规定，将建设投资的估算分为工程费用、工程建设其他费用和预备费用三个部分分别估算。工程费用又分为建筑工程费、设备购置费和安装工程费三部分，共计 20,650.90 万元，具体内容及测算依据如下：

1、预备费用

本募集资金投资项目中的预备费用指基本预备费，是为弥补项目规划中不可预见、漏项及施工期可能由于灾祸而必须预留的费用。预备费用按照工程费用与工程建设其他费用之和的 8% 计算，其中外币部分按照 5% 计算，按照汇率 1 美元兑换 6.83 人民币计算，公式如下：

$$\text{预备费用} = (20,650.90 - 592.00 \times 6.83 + 825.90) \times 0.08 + 592.00 \times 6.83 \times 0.05 = 1,596.80 \text{（万元）}$$

2、其他费用

工程建设其他费用明细如下表所示：

序号	项目	金额（万元）	依据
1	国内勘察设计费	80	市场价
2	建设单位管理费	258.1	工程费用的 1.25%
3	工程监理费	206.5	工程费用的 1.00%
4	招标代理及标底编制费	41.3	工程费用的 0.20%
5	前期工作费、咨询费	20	预估
6	生产准备费	85	估算
7	国内配套建安工程保险费	47.3	工程人员社会保障费及财产保险费等

8	引进设备材料其他工程和费用	33.7	海关商检费 及保险费
9	城市基础设施配套费	54	地方政府规定
合计	工程建设其他费用	825.9	-

3、铺底流动资金

可行性研究报告采用分项详细估算法计算项目流动资金需求量。如下表所示：

序号	项目	金额（万元）	依据
1	流动资产需用额	7,650.3	
1.1	应收账款	3,064.2	
1.2	存货	4,045.2	
1.3	现金	540.9	
2	流动负债需用额	2,290.9	
2.1	应付账款	2,290.9	
3	流动资金需求	5,359.4	3=1-2
4	原有流动资金	3,380.2	项目原有流动资金
5	新增流动资金需求	1,979.2	5=3-4
6	新增铺底流动资金	593.8	6=5*30%

经过合理核查，保荐机构认为本次募集资金投资项目预算中的预备费用、其他费用以及铺底流动资金计算准确、依据充分，符合该项目的实际投资需求。

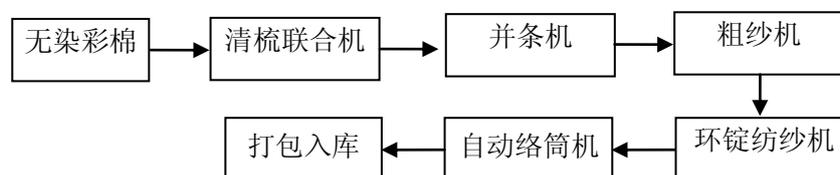
（二）产品生产方案

1、色纺纱产品的质量标准

序号	标准编号	标准名称
1	GB/T 398-1993	棉本色纱线
2	GB 1103-1999	棉花细绒棉
3	GB/T 9996—2001	棉及化纤纯纺混纺纱线外观质量黑板检验方法
4	FZ/T 01012-1991	棉花品种纺纱试验方法及对棉纤维品质和减少品质的评价
5	FZ/T 10007-1993	棉及化纤纯纺、混纺本色纱线检验规则
6	FZ/T 10008-1996	棉及化纤纯纺、混纺本色纱线标志与包装
7	FZ/T 10014-1999	棉及化纤纯纺混纺纱线交付验收抽样方案
8	FZ/T 10016-1999	本色纱线生产评等检验抽样方案
9	GB/T 9997-1988	化学纤维单纤维断裂强力和断裂伸长的测定
10	FZ/T12014-2006	针织用棉色纺纱
11	FZ/T12016-2006	涤与棉混纺色纺纱

2、工艺流程

本项目采用环锭纺工艺生产色纺纱线，具体工艺流程如下：



3、主要设备的选择和技术含量

在保证产品档次与质量的前提下，本项目综合考虑技术先进、性能可靠、自动化程度较高、操作维修方便以及项目投资的经济合理性等因素，选择国产或进口设备，具体情况如下：

(1) 技术改造部分

技术改造部分淘汰设备情况如下：

设备名称	购买金额 (元)	累计折旧 (元)	购买 时间	剩余使 用年限	目前 使用 状态
清花机 A076C	582,304.00	421,311.66	1997	2	在用
清花机 A076E	230,864.00	196,036.87	1996	1	在用
梳棉机 A186D	3,920,000.00	3,915,890.00	1986	0	在用
梳棉机 FA212F	1,514,000.00	1,472,548.93	1990	0	在用
并条机 A272F	2,529,230.00	2,504,940.00	1986	0	在用
并条机 FA302	812,830.00	790,151.94	1988	0	在用
并条机 FA315、317	924,470.00	852,428.69	1996	1	在用
粗纱机 A454	2,569,240.00	2,542,795.32	1983	0	在用
粗纱机 A454	2,569,240.00	2,542,795.32	1983	0	在用
细纱机 FA507	7,145,350.00	7,006,950.00	1988	0	在用
细纱机 A515	1,582,060.00	1,534,650.66	1986	0	在用
细纱机 FA503C	972,370.00	911,224.85	1989	0	在用
细纱机 A513C	8,335,660.00	8,252,930.00	1993	0	在用
络筒机 GA013-1005	1,844,435.00	1,682,918.81	1996	1	在用
络筒机 1332MD	2,571,838.00	2,563,328.00	1989	0	在用
合计	36,357,731.00	35,198,380.83			

由上表可见，滁州霞客现有 10 万纱锭生产能力中，部分设备过于陈旧，已

超过使用年限但仍在使用的，部分设备虽未超过使用年限，但装备水平落后，故障率高、产量低、能耗高、用工多、产品质量不稳定。上述因素均影响了产品品质和档次的提升。因此，发行人拟通过本次募集资金对该部分设备技改，并将该设备以出售和报废等方式清理淘汰，以适应高档色纺纱线产品的生产需求。

技术改造部分更新设备情况如下：

序号	设备名称	数量（台）	备注
1	清钢联	4	国产
2	并条机	10	国产
3	粗纱机	20	国产
4	细纱机	220	国产
5	自动络筒机	14	进口

（2）新增产能部分

序号	设备名称	数量（台）	备注
1	清钢联	3	国产
2	并条机	6	国产
3	粗纱机	12	国产
4	细纱机	120	国产
5	自动络筒机	18	进口

（三）主要原材料及动力的供应情况

本项目的原料为再生有色聚酯纤维、原生有色聚酯纤维、棉花等多种人造及天然纤维进行混合配色而成的纤维束。原生有色聚酯纤维和大部分再生有色聚酯纤维由公司供应，其他材料均从国内采购，国内市场供应充足。

本项目供电电源引自公司 35KV 变电站，生产用水由滁州市市政管网供给，给水管网环状布置已经安装到滁州霞客，能够满足正常生产需要。

（四）投资项目的竣工时间及销售规划

该项目建设投资周期为 2 年。色纺纱线的销售将依托公司既有的销售渠道展开，并主要采用向生产企业直接销售的方式。

（五）项目的环保措施

本项目设计和施工将按照“三同时”及清除污染、保护环境、综合利用、化

害为利的原则进行，使生产中产生的“三废”达到国家规定的排放标准。

1、废水、废气、废渣和噪声治理

(1) 废水治理

本项目产生污水主要是生产车间排放的生活污水，技术改造车间排水量约为42m³/d，新建车间排水量约为25m³/d。生活污水经化粪池处理后排入厂区污水管网，同厂区其余生活污水送至滁州市污水处理厂。雨水及空调水等清洁废水直接排入厂区雨水管网。滁州市污水处理厂处理规模能接纳本项目的水质、水量的要求。

(2) 废气治理

本项目产生的废气主要是清花、梳棉、细纱等工段产生的带有一定量粉尘的空气。对有废棉尘散发的工段，设有专门的中央集尘机组进行粉尘收集处理。落棉经处理后，可直接回用的直接喂往开棉机；不能直接回用的废棉经打包机打包压紧成块后出售。所有经除尘室处理的可再利用的回花送入开清棉车间，不能回用的杂质、短绒、粉尘打包入库或出售。

经过处理后的空气完全满足环保要求，排放的空气不会对周围环境产生影响。

(3) 废料治理

本项目废料主要包括生产过程中有一定量的废棉、废纱、原棉打捆用的铁丝以及生活垃圾等。对于废棉、废纱以及原棉打捆用的铁丝均集中回收，由公司统一处理；生活垃圾则可列为城市垃圾，由有关部门统一进行处理。

(4) 噪声治理

本项目的噪声污染主要来自部分纺纱设备、空压机及风机等设备产生的机械噪声。针对这一污染，将主要采取对于大功率设备的噪声在设备的基座上加装柔性振动垫，对高噪声设备车间安装隔音门、隔音窗等措施以确保噪声达标。

2、环境影响评价

该项目的环境影响报告表已经滁州市环境保护局环评[2010]65号文件批复，同意该项目在滁州市滁州霞客现有厂区内进行建设。

（六）项目选址及土地情况

本项目选址于安徽省滁州市凤阳路东侧滁州霞客现有厂区内，南距南京 50 公里，西距合肥 110 公里。京沪铁路、南洛高速、合宁高速、104 和 312 国道穿越市区，交通便捷。

本项目用地 37 亩，滁州霞客已经以出让方式取得项目用地的土地使用权，土地证书编号为：滁国用（2009）第 19417 号和滁国用（2004）第 00461 号。

（七）项目组织方式及实施进展情况

1、项目组织方式

本项目采用由公司向滁州霞客增资，然后由滁州霞客具体实施的方式进行。

2、项目实施进展情况

项目已经完成分析论证、立项审批等手续，亦经公司 2010 年第二次临时股东大会审议通过，项目用地也已取得，本次募集资金到位后即可实施。项目实施计划进度如下：

10 万锭改造项目实施进度表

序号	内容	时间											
		1-2	3-4	5-6	7-8	9-10	11-12	13-14	15-16	17-18	19-20	21-22	23-24
1	项目立项审批	■											
2	落实资金		■	■									
3	土建工程						■						
4	设备调研订货			■	■	■							
5	职工培训								■				

6	设备安装 装调试												
7	试运行、 竣工验收												

6 万锭新建项目实施进度表

序号	内容	时间											
		1-2	3-4	5-6	7-8	9-10	11-12	13-14	15-16	17-18	19-20	21-22	23-24
1	项目立 项审批	■											
2	落实 资金		■	■									
3	土建 工程				■	■	■	■	■	■			
4	设备 调研 订货			■	■	■							
5	职工 培训									■			
6	设备安 装调试									■	■	■	
7	试运行、 竣工验 收												■

第九节 历次募集资金运用

一、最近五年内募集资金运用情况

最近五年内公司共募集资金 1 次，即于 2009 年非公开发行人民币普通股 3,000 万股，募集资金净额为 14,475 万元。

二、前次募集资金实际使用情况

（一）前次募集资金基本情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2009]743 号文核准，本公司于 2009 年 8 月非公开发行 3,000 万股新股，每股面值 1.00 元，发行价格为 5.12 元/股，募集资金总额 15,360 万元，扣除发行费用 885 万元，募集资金净额 14,475 万元。该次非公开发行募集资金已于 2009 年 8 月 20 日全部到位，并经江苏公证出具《验资报告》（苏公 W[2009]B067 号）验证。

（二）实际使用情况

前次募集资金实际使用情况如下表：

单位：万元

投资项目	承诺投资情况		实际使用情况			实际投资与承诺投资的差异额
	承诺投资金额	预计完成时间	投资额	完成程度	完成时间	
偿还银行贷款	15,500.00	2010 年 2 月	15,500.00	100%	2010 年 2 月	0.00

截至 2010 年 2 月 12 日，投资总额为 15,500 万元，公司前次募集资金已全部投入完毕。

（三）实际使用情况及计划使用情况的比较

2009 年 8 月 20 日前次募集资金到位后的实际偿还情况与 2009 年度非公开发行股票申请文件中披露的还贷计划比较如下：

序号	申报文件披露的还款计划			实际还款情况			
	贷款银行	贷款本金余额	到期日	实际归还日期	实际归还金额	其中：募集资金还款	自有资金还款
1	交通银行股份有限公司无锡分行	1,000.00	2009.7.5	2009.6.3 还 300 万元 2009.7.2 还 700 万元	1,000.00	1,000.00	-
2	浙商银行股份有限公司	2,000.00	2009.8.12	2009.8.12	2,000.00	2,000.00	-
3	中国工商银行股份有限公司无锡分行	1,000.00	2009.8.14	2009.8.14	1,000.00	1,000.00	-
4	中国建设银行股份有限公司江阴市支行	1,000.00	2009.9.21	2009.9.21	1,000.00	1,000.00	-
5	广东发展银行无锡分行	500.00	2009.10.6	2009.9.30	500.00	500.00	-
6	兴业银行股份有限公司无锡分行	1,000.00	2009.10.14	2009.10.14	1,000.00	1,000.00	-
7	中国农业银行股份有限公司江阴市支行	1,000.00	2009.10.22	2009.9.16	1,000.00	1,000.00	-
8	招商银行股份有限公司无锡分行	1,000.00	2009.11.4	2009.11.4	1,000.00	1,000.00	-
9	江苏银行股份有限公司江阴支行	1,000.00	2009.11.17	2009.11.17	1,000.00	1,000.00	-
10	江苏银行股份有限公司江阴支行	1,000.00	2009.12.17	2009.12.7	1,000.00	1,000.00	-
11	交通银行股份有限公司无锡分行	1,000.00	2009.12.19	2009.12.21	1,000.00	1,000.00	-
12	兴业银行股份有限公司无锡分行	1,000.00	2010.1.4	2010.1.4	1,000.00	1,000.00	-
13	兴业银行股份有限公司无锡分行	1,000.00	2010.1.5	2010.1.5	1,000.00	1,000.00	-
14	中国建设银行股份有限公司江阴市支行	1,000.00	2010.2.12	2010.2.12	1,000.00	975.00	25.00
15	中国建设银行股份有限公司江阴市支行	1,000.00	2010.2.12	2010.2.12	1,000.00	-	1,000.00
合计		15,500.00			15,500.00	14,475.00	1,025.00

在前次募集资金申请审核过程中，由于前 3 笔贷款共计 4,000 万元已经到期，因此，在募集资金到位以前，发行人按照有关借款协议的约定，以自有资金按期偿还了银行借款，募集资金到位后，发行人按照申报文件披露的募集资金还款计划，以募集资金置换先期投入的自有资金，由于无法预计募集资金到位时间，因此发行人未能在前次申请文件中披露该置换事项。募集资金到位、实际发生置换事项后，发行人履行了必要的程序，并进行了披露。

第 5 笔贷款因为“十一”长假的因素，故提前还款；第 7 笔贷款因为农行对发行人重新授信，该行要求发行人提前还贷；第 10 笔贷款因为江苏银行江阴支行在 2009 年年末需调整信贷额度，因此要求公司提前还贷；第 14 笔贷款以募集资金还款 975 万元，其余 25 万元以自有资金还款；由于募集资金已经使用完毕，因此，原还款计划中的第 15 笔贷款全部以自有资金还款。

前次募集资金到位后，发行人没有立即偿还，而是等到贷款到期日前后偿还，因为前次融资时没有取得贷款银行的提前还款同意函。发行人按照借款合同约定的还款时间归还贷款，与前次募投承诺进度相符，募集资金到位后不存在闲置情况，与前次申请文件中关于偿还贷款的急迫性不相矛盾。

经过合理核查，发行人会计师及保荐机构认为，发行人偿还银行贷款进度与承诺相符，不存在闲置情况，与前次申请文件中关于偿还贷款的急迫性不存在矛盾，不存在违规使用募集资金的情况；另外，发行人通过前次募集资金有效提高了融资能力，缓解了偿债压力，有利于日常生产经营及投资的实施，募集资金使用效果良好。

(三) 前次募集资金投资项目调整和变更使用情况

1、前次募集资金使用变更情况

公司不存在前次募集资金投资项目变更的情况。

2、前次募集资金投资项目对外转让或置换情况

公司不存在前次募集资金投资项目对外转让或置换情况。

3、闲置募集资金使用情况

公司不存在使用闲置募集资金的情况。

4、以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目自筹资金情况

根据公司第三届董事会第三十次会议和第三届监事会第十二次会议审议决议,公司以 4,000 万元募集资金置换预先已经投入的募集资金投资项目自筹资金,并于 2009 年 9 月 11 日完成该次置换。该次置换对应的银行贷款如下:

序号	贷款银行	还款本金金额 (万元)	还款日期
1	交通银行股份有限公司无锡分行	1,000.00	2009 年 6 月 3 日偿还 300 万元 2009 年 7 月 2 日偿还 700 万元
2	浙商银行股份有限公司	2,000.00	2009 年 8 月 12 日一次性偿还
3	中国工商银行股份有限公司无锡分行	1,000.00	2009 年 8 月 14 日一次性偿还
合计		4,000.00	—

三、前次募集资金投资项目效益情况

通过 2009 年度非公开发行股票,发行人实际募集资金净额为 14,475 万元。由于生产经营及项目投资的需要,发行人按照募集资金使用计划归还了银行贷款。前次募集资金一方面降低了公司的偿债风险,另一方面也通过股权融资代替债权融资,间接为公司节省了财务费用。

前次募集资金 14,475 万元于 2009 年 8 月 20 日汇入发行人的募集资金专户,按照前次募集还款计划中各银行借款的利率计算,2009 年度公司节省财务费用共计 165.61 万元,占当年合并报表利润总额的 7.89%;2010 年前三季度节省财务费用 659.00 万元,占当期合并报表利润总额的 25.70%。具体见下表:

1、2009 年度财务费用节省情况

序号	贷款银行	贷款本金	利息测算 期限 ^注	年利率	至期末利息测算 金额 ^注
1	交通银行股份有 限公司无锡分行	10,000,000.00	2009.8.20 -2009.12.31	5.8320%	209,312.88
2	浙商银行股份有 限公司	20,000,000.00	2009.8.20 -2009.12.31	5.5890%	401,183.01
3	中国工商银行股 份有限公司无锡 分行	10,000,000.00	2009.8.20 -2009.12.31	7.2765%	261,156.58
4	中国建设银行股 份有限公司江阴 市支行	10,000,000.00	2009.9.21 -2009.12.31	7.5600%	207,123.29

5	广东发展银行无锡分行	5,000,000.00	2009.10.6 -2009.12.31	7.9200%	92,219.18
6	兴业银行股份有限公司无锡分行	10,000,000.00	2009.10.14 -2009.12.31	6.9300%	146,194.52
7	中国农业银行股份有限公司江阴市支行	10,000,000.00	2009.10.22 -2009.12.31	5.8410%	110,418.90
8	招商银行股份有限公司无锡分行	10,000,000.00	2009.11.4 -2009.12.31	7.3260%	114,406.03
9	江苏银行股份有限公司江阴支行	10,000,000.00	2009.11.17 -2009.12.31	5.8590%	70,629.04
10	江苏银行股份有限公司江阴支行	10,000,000.00	2009.12.17 -2009.12.31	5.8590%	22,472.88
11	交通银行股份有限公司无锡分行	10,000,000.00	2009.12.19 -2009.12.31	6.3720%	20,949.04
	小计	115,000,000.00			1,656,065.34

2、2010年前三季度财务费用节省情况

序号	贷款银行	贷款本金	利息测算 期限注	年利率	至期末利息测算 金额注
1	交通银行股份有限公司无锡分行	10,000,000.00	2010.1.1 -2010.9.30	5.8320%	431,408.22
2	浙商银行股份有限公司	20,000,000.00	2010.1.1 -2010.9.30	5.5890%	826,865.75
3	中国工商银行股份有限公司无锡分行	10,000,000.00	2010.1.1 -2010.9.30	7.2765%	538,261.64
4	中国建设银行股份有限公司江阴市支行	10,000,000.00	2010.1.1 -2010.9.30	7.5600%	559,232.88
5	广东发展银行无锡分行	5,000,000.00	2010.1.1 -2010.9.30	7.9200%	292,931.51
6	兴业银行股份有限公司无锡分行	10,000,000.00	2010.1.1 -2010.9.30	6.9300%	512,630.14
7	中国农业银行股份有限公司江阴市支行	10,000,000.00	2010.1.1 -2010.9.30	5.8410%	432,073.97
8	招商银行股份有限公司无锡分行	10,000,000.00	2010.1.1 -2010.9.30	7.3260%	541,923.29
9	江苏银行股份有限公司江阴支行	10,000,000.00	2010.1.1 -2010.9.30	5.8590%	433,405.48
10	江苏银行股份有限公司江阴支行	10,000,000.00	2010.1.1 -2010.9.30	5.8590%	433,405.48

11	交通银行股份有限公司无锡分行	10,000,000.00	2010.1.1 -2010.9.30	6.3720%	471,353.42
12	兴业银行股份有限公司无锡分行	10,000,000.00	2010.1.4 -2010.9.30	5.3100%	388,430.14
13	兴业银行股份有限公司无锡分行	10,000,000.00	2010.1.5 -2010.9.30	5.3100%	386,975.34
14	中国建设银行股份有限公司江阴市支行	9,750,000.00	2010.2.12 -2010.9.30	5.5755%	341,060.21
	小计	144,750,000.00			6,589,957.47

注：以上利息测算期限为假设发行人未通过前次募集资金归还相关借款，以自有资金归还后续借至会计期末的期限；至期末利息测算金额为假设借款续借后至会计期末应发生的利息支出。

由于公司前次非公开发行股票所得资金全部用于偿还银行贷款，以节省财务费用，未承诺实现效益，不存在实现的直接或者间接效益与承诺效益不符的情形。

四、会计师出具的前次募集资金运用情况的专项审核报告结论

江苏公证出具了苏公 W [2010] E1124 号专项审核报告，报告结论如下：

“我们认为，贵公司的《前次募集资金使用情况报告》已经按照中国证券监督管理委员会《关于前次募集资金使用情况报告的规定》编制，在所有重大方面如实反映了贵公司前次募集资金的使用情况。”

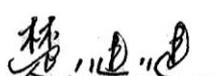
第十节 董事及其有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本配股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

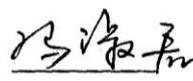
全体董事：

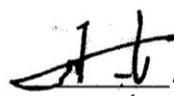

陈建忠

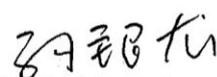

楚健健


徐宁

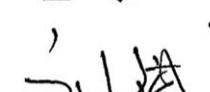

邓鹤庭


冯淑君


王东


孙银龙


金炎


刘斌

全体监事：

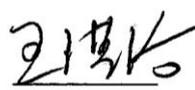

梁克兵


范明喜


朱道武

其他高级管理人员：


徐建军


王琪瑢


胡庆文

江苏霞客环保色纺股份有限公司

2011年 1月 11日

二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对配股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性

二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对配股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。

项目协办人：_____

杨路

保荐代表人：_____

巫海彤

吴承达

法定代表人：_____

冉云

国金证券股份有限公司

年 月 日

三、发行人律师声明

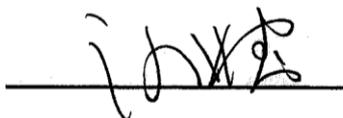
本所及签字的律师已阅读配股说明书及其摘要，确认配股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在配股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认配股说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人（签名）：

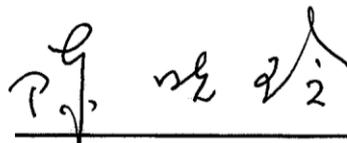


王 凡

经办律师（签名）：



许 成 宝



陈 晓 玲



二〇一八年一月一日

四、审计机构声明

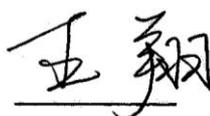
本所及签字注册会计师已阅读配股说明书及其摘要，确认配股说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在配股说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认配股说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：



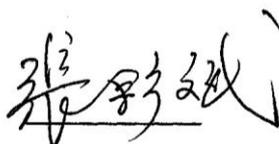
金章罗

经办注册会计师：



王翔

会计师事务所负责人：



张彩斌

江苏公证天业会计师事务所有限公司



2011年 1月 11日

第十一节 备查文件

一、查阅网址

(一) 深圳证券交易所网站: <http://www.szse.cn>

(二) 公司网站: <http://www.xiakehb.com>

二、备查文件

投资者可查阅与本次发行有关的所有正式文件, 具体包括:

(一) 发行人最近三年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告;

(二) 保荐机构出具的发行保荐书;

(三) 保荐机构出具的发行保荐工作报告

(四) 法律意见书和律师工作报告;

(五) 会计师事务所关于前次募集资金使用情况的专项报告;

(六) 中国证监会核准本次发行的文件。

三、备查文件的查阅时间

发行期间内每周一至周五上午 9:00—11:00, 下午 2:00—5:00。

四、备查文件的查阅地点

(一) 江苏霞客环保色纺股份有限公司

办公地址: 江苏省江阴市徐霞客镇马镇东街 7 号

联系人: 邓鹤庭、陈银凤

电话: 0510—86520126

传真: 0510—86520112

(二) 国金证券股份有限公司

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦南塔 2106 室

联系人：杨路、王翔、徐海波、程超

电话：021-68826801

传真：021-68826800