

浙江阮仕珍珠股份有限公司

ZHEJIANG RUAN'S PEARL CO., LTD.

(浙江省诸暨市山下湖工业园区)



首次公开发行股票招股说明书 (申报稿)

保荐人（主承销商）



第一创业证券有限责任公司

FIRST CAPITAL SECURITIES CO., LTD.

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25、26层

声 明

本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书全文作为做出投资决定的依据。

发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A股）
发行股数	2,000万股
每股面值	人民币1.00元
每股发行价格	人民币 元
预计发行日期	____年____月____日
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	8,000万股
本次发行前股东对所持股份的流通限制的承诺	（1）公司股东阮仕集团、复达生物承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前所持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的该部分股份。（2）公司股东香港意和、长实经贸承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前所持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的该部分股份。
保荐人（主承销商）	第一创业证券有限责任公司
招股说明书签署日期	2009年__12__月__24__日

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

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

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

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

重大事项提示

一、本次发行前公司总股本为 6,000 万股，本次拟发行 2,000 万股，发行后总股本 8,000 万股。上述股份全部为流通股。（1）公司股东阮仕集团、复达生物承诺，自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前所持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的该部分股份。（2）公司股东香港意和、长实经贸承诺，自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前所持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的该部分股份。

二、根据公司 2009 年度第四次临时股东大会决议，公司首次公开发行股票完成前滚存的净利润（包含公司历年尚未分配的滚存利润）由股票发行后的新老股东按持股比例共同享有。

三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险：

（一）客户相对集中的风险

发行人主要客户是从事批发业务的珠宝商和珍珠精加工企业，并且主要集中在香港地区，这也是国内珍珠生产企业的共同特点。2006 年、2007 年、2008 年及 2009 年 1-6 月，发行人对前 5 名客户的销售收入占同期营业收入总额的比例分别为 78.77%、64.16%、36.76%和 40.35%，对第一大客户的销售收入占同期营业收入总额的比例分别为 69.26%、44.45%、11.49%和 11.00%。

发行人通过多年经营和客户对公司产品的认可，与主要客户建立了长期稳定的合作关系，主要客户相对集中。随着发行人业务规模的不断扩大，以及 2007 年 7 月设立香港子公司，进一步面向国际客户，减少了销售过程的中间环节，降低了对香港珠宝代理商的依存度，使客户集中度呈现出明显的下降趋势，报告期内前 5 大客户也发生了一定变化。但主要客户的需求结构与需求数量的变动仍有可能给发行人生产经营带来一定风险，从而影响发行人的销售收入及利润。

（二）偿债风险

2006 年、2007 年、2008 年末及 2009 年 6 月末，发行人母公司口径的资产负债率分别为 67.70%、62.46%、58.02%和 56.26%，合并报表口径的资产负债率

分别为 67.70%、62.58%、58.81%和 56.66%。

发行人资产负债率水平偏高的原因主要有两个方面：第一，由于原料珍珠的生产周期长，育珠蚌从插种养殖到剖蚌取珠一般需要 3 年以上的时间，导致发行人存货资金占用时间较长，降低了资产的流动性和周转率，导致发行人资产负债率偏高。第二，珍珠加工企业的原料供应商主要是珍珠养殖农户，发行人对原料珍珠的采购一般集中在下半年，按照行业惯例，农户要求采购后立即付款，甚至预付货款，从而导致发行人年末资金集中支付的压力很大，而存货数量又决定了次年的可销售产品。目前发行人融资渠道除了留存收益，主要依靠银行借款，由此导致发行人资产负债率偏高。

发行人近三年及一期末合并报表的债务结构如下：

项 目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动负债（万元）	31,916.47	31,027.02	28,708.75	24,106.51
非流动负债（万元）	2,000.00	2,888.50	3,798.39	2,000.00
流动负债占负债总额的比例（%）	94.10	91.48	88.32	92.34

发行人资产负债率偏高并且负债以流动负债为主，因此存在一定的偿债风险。如果发行人本次发行上市募集资金成功，将有利于降低发行人资产负债率和偿债风险。

（三）经营活动现金流量波动较大的风险

发行人近三年及一期经营活动产生的现金流量净额出现较大波动，且与同期净利润出现较为明显的背离，其中 2007 年经营活动产生的现金流量净额为负，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	1,115.26	7,054.31	-16,849.57	6,072.04
净利润	2,199.71	4,789.12	7,278.00	2,727.38

发行人经营活动现金流量的波动主要与行业特点有关。淡水珍珠育珠蚌生长周期长，且生产周期受农历季节性因素影响。在公司经营活动中，当年采购活动

的资金流出主要表现为存货储备，一部分存货在次年即作为产品销售，一部分存货受生长周期影响在未来年份作为产品销售。在企业经营规模不断扩大情况下，销售活动现金流入受到上一年存货储备量的约束，因此每年必需保留足够存货储备；其次是每年珍珠最佳采收期是从农历 8 月到农历次年 1 月，采收高峰出现在农历新年前后，珍珠采购需要预付或货到付款，而珍珠成品的销售每年各月间较为均匀，销售时往往给予客户 3-6 个月的信用期限。因此珍珠最佳采收期是公司现金流大量流出的时间，而销售现金的回款又受到信用期影响而滞后。因此对发行人这样快速成长的珍珠加工企业来说，经营活动产生的现金流量净额出现负值是正常现象。2006 年经营活动现金流量为正值，其原因是 2006 年的农历除夕时间较晚（2007 年 2 月 17 日），采珠高峰出现在 2007 年 2 月，因此，2006 年公司采购珍珠现金流出较少，并导致 2007 年珍珠采购支出较多。2008 年经营活动现金流量净额为 7,054.31 万元，其主要原因是 2008 年金融危机对我国淡水珍珠出口影响较大，广大珍珠养殖户为将珍珠统货售出，向原珠收购商提供宽松的信用期和信用额度，导致 2008 年公司采珠高峰期采购活动支付的现金较少；同时，公司加强对应收账款的催收与管理，销售货款回笼情况良好。以上两个因素共同导致公司经营活动现金流量净额为正。

发行人要进一步加快发展，合理安排存货储备和管理。如果未来几年持续出现经营活动现金流量为负的状况，将给发行人带来较大的资金压力，并可能对发行人的持续发展带来不利影响。

（四）高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目风险

该项目为发行人本次发行募集资金投资项目之一，通过该项目的实施，可以进一步提高发行人珍珠养殖技术，既为发行人珍珠精深加工提供充足的原料，扩大生产规模，提高经济效益，又从源头优化原料珍珠的质量，充分发挥资源控制优势，有助于提高发行人自主定价权与市场占有率，最终提高发行人的综合竞争力。

该项目在实施过程中可能面临以下风险：一是洪涝风险，一旦长江流域遭受长期特大暴雨，造成外洪内涝，可能导致育珠蚌死亡；二是病疫灾害风险，如果发生水质污染或病疫流行，可能导致珍珠蚌、鱼类、水禽各种疫病流行；三是灾

害天气风险，如果出现类似 2008 年春节前后的持续雨雪冰冻灾害天气，可能导致育珠蚌冻伤甚至冻死。2008 年春节前后，我国南方部分地区遭遇了百年一遇的冰冻灾害天气，由于我国淡水珍珠养殖的大规模养殖始于 20 世纪 80 年代，珍珠养殖业对如此严重的冰雪灾害天气缺乏经验和准备，导致育珠蚌的大量冻伤冻死，其中湖南、江苏、安徽、浙江等地近 10 万亩珍珠养殖面积受灾，直接导致我国珍珠减产约 100 吨。上述风险的发生对于育珠蚌的成活率会带来不利影响，进而对发行人生产经营产生不利影响。

据水利部门预测，本项目所在地岳阳市濠河湖区经过多年综合治理，防洪保安大堤可抵御 50 年至 100 年一遇的特大洪涝灾害。

由于濠河湖区生态环境好，水源清新，水质优良，加上综合养殖形成生物链良性循环，病疫灾害发生的可能性很小。同时，经过近 40 年的发展，我国淡水珍珠养殖业的蚌病控制技术已经取得很大突破，发行人经过多年的研究和养殖，在蚌病的快速诊断和防治技术方面已经积累了丰富的经验。

针对冰冻灾害天气，珍珠养殖过程中可采取如下应对措施：① 调整水下吊养育珠蚌的入水深度。在正常气候条件下，育珠蚌吊养在水面下 25—30 厘米的深度。由于不同水深对应着不同的水温，在冰冻灾害天气的情况下，将吊养的育珠蚌降到水面 60 厘米以下，可避免育珠蚌冻伤冻死；② 针对短期的冰冻天气，可以在水面加膜，减少气温对水温的影响；③ 针对较长期的冰冻天气，可在养殖区域搭建简易避害大棚框架，当冰冻天气来临时，提前搭建好大棚，将育珠蚌集中到大棚内，使育珠蚌安全度过冰冻天气。

（五）所得税税率变化的风险

发行人作为一家生产性外商投资企业，符合“对生产性外商投资企业，经营期在十年以上的，从开始获利的年度起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税”之规定。经主管税务部门审核批准，自 2002 年度公司进入获利年度起，2002、2003 年免征企业所得税和地方所得税，2004-2006 年减半征收企业所得税并免征地方所得税，按 16.5% 的税率计缴。

依据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法实施细则》第七十五条“外商投资举办的产品出口企业，在依照税法规定免征、减征企业所得税期

满后，凡当年出口产品产值达到当年企业产品产值百分之七十以上的，可以按照税法规定的税率减半征收企业所得税”的规定，发行人 2007 年享受上述减半征收企业所得税的优惠政策。根据诸暨市对外经济贸易合作局诸外经贸[2008]35 号文件《关于公布 2007 年度外商投资产品出口企业确认和考核结果的通报》，2007 年度发行人出口产品产值均超过当年企业产品产值的 70%以上，按 16.5%的税率计缴所得税。

全国人民代表大会于 2007 年 3 月 16 日通过了《中华人民共和国企业所得税法》（以下简称新所得税法），新所得税法自 2008 年 1 月 1 日起施行。公司适用的企业所得税率自 2008 年 1 月 1 日起调整为 25%。根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局联合发布的浙科发高[2008]250 号文件，发行人被认定为 2008 年第一批高新技术企业；根据浙江省国家税务局发布的《浙江省国家税务局关于高新技术企业所得税税收优惠政策的通知》（浙国税所[2008]21 号），发行人享受企业所得税减按 15%的税率征收的政策优惠，适用期限为 2008 年、2009 年、2010 年三个年度。

报告期内，发行人所得税的免税情况见下表：

年度	免税金额(万元)	占利润总额的比例（%）
2006 年度	450.81	14.18
2007 年度	1,299.43	14.70
2008 年度	577.64	10.22
2009 年 1-6 月	194.11	8.35

报告期内，所得税优惠对发行人经营成果有一定影响，但免税金额占利润总额的比例呈明显的下降趋势，不存在严重依赖税收优惠政策的情形。如果 2010 年上述税收优惠期结束后，发行人不再享受所得税优惠，将在一定程度上影响发行人的净利润。但随着业务规模扩张、抗风险能力增强，发行人有能力应对所得税率变化的风险。

（六）受国外金融危机影响的风险

2008 年国外金融危机造成国际金融市场急剧动荡，世界经济增长明显放缓，外部经济环境的变化对我国企业出口造成了一定影响。

我国淡水珍珠产业以出口为主，金融危机及当前世界宏观经济形势对我国淡水珍珠产业造成了一定的影响。鉴于诸暨市在我国淡水珍珠行业的核心地位，诸暨市的珍珠出口情况在很大程度上反映了我国淡水珍珠出口所受到的影响。根据诸暨市对外贸易经济合作局的统计，2008 年度诸暨市淡水珍珠出口额为 20,542 万美元，同比增长 6.31%，增幅比 2007 年回落 50.27 个百分点。可见，金融危机及当前世界宏观经济形势对我国淡水珍珠出口影响较为明显。

考虑到金融危机对我国实体经济和企业出口的影响可能进一步扩大，发行人未来拟采取以下应对措施：调整出口结构，加大对美国、日本和欧盟等发达国家以外的国际市场（中东、印度、俄罗斯等）的开拓力度；调整内外销结构，加大对国内市场的开拓力度；调整产品结构，加快推出以特种珍珠为代表的特色产品，提高高端产品的比例；主动压缩出口产品珍珠串及散珠的利润空间，以带动产品出口收入持续回升。

请投资者仔细阅读“风险因素”章节全文，并特别关注上述风险描述。

目 录

第一节	释 义	13
第二节	概览	17
一、	发行人简介	17
二、	发行人控股股东及实际控制人简介	21
三、	发行人财务状况	22
四、	本次发行情况	24
五、	募集资金用途	24
第三节	发行概况	26
一、	本次发行基本情况	26
二、	本次发行有关当事人	27
三、	与本次发行上市有关的重要日期	30
第四节	风险因素	31
一、	市场风险	31
二、	财务风险	32
三、	管理风险	36
四、	实际控制人控制风险	37
五、	政策风险	37
六、	核心技术失密风险	39
七、	汇率风险	40
八、	募集资金投资项目风险	41
九、	受国外金融危机影响的风险	42
十、	股市风险	43
第五节	发行人基本情况	44
一、	发行人基本信息	44
二、	发行人历史沿革及改制重组情况	44
三、	发行人股本的形成及变化和重大资产重组情况	48
四、	发行人历次验资情况	53
五、	发行人的组织结构	54
六、	发行人子公司、分公司情况	58
七、	发起人、持有发行人 5%以上股份主要股东及实际控制人的基本情况	65

八、 发行人股本情况	73
九、 发行人内部职工股及其它形式股份的情况	74
十、 发行人员工及其社会保障情况	74
十一、 持有 5%以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况	76
第六节 业务和技术	77
一、 发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况	77
二、 发行人所处行业的基本情况	77
三、 发行人的行业竞争地位	103
四、 发行人主营业务情况	110
五、 与发行人主营业务相关的资产状况	131
六、 发行人拥有的特许经营权	137
七、 发行人生产技术、研发情况及技术创新机制	137
八、 发行人境外生产经营状况	143
九、 发行人主要产品和服务的质量控制情况	145
第七节 同业竞争和关联交易	148
一、 同业竞争	148
二、 关联方、关联关系	150
三、 报告期内关联交易情况	151
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	162
一、 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介	162
二、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持股情况	165
三、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外投资情况	166
四、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况	166
五、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况	167
六、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员互相之间亲属关系	167
七、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与发行人签订协议和作出的承诺	168
八、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员任职资格情况	168
九、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近三年变动情况	169
第九节 公司治理	172
一、 公司治理的制度建设及运行情况	172
二、 报告期内发行人的合法运作情况	188

三、 发行人报告期内资金被占用和对外担保情况	189
四、 发行人内部控制制度情况	190
第十节 财务会计信息	195
一、 财务报表的编制基础及审计意见	195
二、 发行人近三年财务报表	196
三、 主要会计政策和会计估计	205
四、 主要税种、税率及享受的税收优惠政策	218
五、 分部信息	220
六、 非经常性损益	221
七、 主要资产	222
八、 主要债项	224
九、 股东权益情况	228
十、 现金流量情况	232
十一、 财务报表附注中的重要事项	232
十二、 近三年的主要财务指标	237
十三、 资产评估情况	239
十四、 历次验资情况	239
十五、 2006 年度备考利润表	240
第十一节 管理层讨论与分析	243
一、 报告期财务状况分析	243
二、 盈利能力分析	261
三、 现金流量分析	301
四、 未来资本性支出分析	306
五、 公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析	306
第十二节 业务发展目标	309
一、 发展计划	309
二、 发展计划与公司现有业务的关系	312
三、 实现上述经营发展目标所依赖的假设	312
四、 实现上述发展规划公司面临的主要困难	313
五、 本次募集资金的运用对实现上述目标的作用	313
第十三节 募集资金运用	315

一、 募集资金总额及募集资金投入项目概况	315
二、 募集资金投资项目的具体情况	317
三、 募集资金运用对财务状况及经营成果的影响	360
第十四节 股利分配政策	362
一、 公司的股利分配政策	362
二、 发行人最近三年股利分配情况	363
三、 本次发行后的股利分配计划	363
四、 本次发行前滚存利润的分配政策	363
第十五节 其他重要事项	364
一、 发行人信息披露和投资者关系的相关组织安排	364
二、 重大商务合同	365
三、 对外担保	369
四、 诉讼或仲裁事项	369
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	370
一、 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	370
二、 保荐人（主承销商）声明	372
三、 发行人律师声明	373
四、 审计机构声明	374
五、 资产评估机构声明	375
六、 验资机构声明	376
第十七节 备查文件	379

第一节 释 义

本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称、名称或术语具有如下涵义：

普通术语

阮仕珍珠/本公司/公司/ 发行人/	指浙江阮仕珍珠股份有限公司
阮仕有限	指发行人前身浙江阮仕珍珠首饰有限公司
中富珍珠	指浙江中富珍珠首饰有限公司
阮仕集团	指阮仕集团有限公司
富源珍珠	指阮仕集团前身诸暨市富源珍珠首饰有限公司
中联国际	指日本有限会社 C.LINK INTERNATIONAL LTD.（中联国际有限公司）
长实经贸	指诸暨市长实经贸有限公司
香港意和	指香港意和有限公司
复达生物	指诸暨市复达生物工程有限公司
知力研究所	指诸暨市知力珍珠研究所有限公司
阮仕房产	指浙江阮仕房地产开发有限公司
雅仕娱乐	指浙江诸暨雅仕文化娱乐有限公司
阮仕生物	指诸暨市阮仕生物科技有限公司
阮仕科创	指诸暨市阮仕农业科技创新服务有限公司
阮仕香港/香港子公司	指阮仕珍珠（香港）有限公司
《公司法》	指《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指《首次公开发行股票并上市管理办法》
董事会	指阮仕珍珠董事会
监事会	指阮仕珍珠监事会
高级管理人员	指阮仕珍珠的高级管理人员

公司章程	指《浙江阮仕珍珠股份有限公司章程》
保荐人/主承销商/第一创业	指第一创业证券有限责任公司
发行人律师/律师	指国浩律师集团（杭州）事务所
浙江天健、会计师	指天健会计师事务所有限公司
中宝协	指中国珠宝玉石首饰行业协会
商务部	指中华人民共和国商务部
深交所	指深圳证券交易所
证监会	指中国证券监督管理委员会
本次发行	指本次公开发行的面值为 1.00 元的 2000 万股人民币普通股的行为
A 股/股票	指境内上市的每股面值 1.00 元的人民币普通股股票
报告期/近三年及一期	指 2006 年 1 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日

专业术语

淡水珍珠	由三角蚌、褶纹冠蚌等淡水贝类产出的珍珠
海水珍珠	由合浦母贝、白蝶贝、黑蝶贝、企鹅珍珠贝和鲍等海洋贝类产出的珍珠
南洋珠	由白蝶贝等大珠母贝所培育的珍珠，以白色为主；产于印度尼西亚、波斯湾、南太平洋和澳洲
大溪地黑珍珠	产于南太平洋波利尼西亚环礁及珊瑚岛的大溪地岛，以黑色为主的海水珍珠
宝石级珍珠	参照《养殖珍珠分级国家标准》，光泽级别和光洁度级别均在 B 级以上的珍珠，系发行人根据自身经营特点划分的等级
珠宝级珍珠	即除宝石级珍珠以外的《养殖珍珠分级国家标准》中的“珠

	宝级珍珠”，指光泽级别不低于 C 级，且光洁度级别在珍珠直径不小于 9mm 时不小于 D 级，直径小于 9mm 时不小于 C 级，且珠层厚度（有核养殖珍珠）不小于 D 级的珍珠
工艺品级珍珠	即《养殖珍珠分级国家标准》中所规定的“工艺品级珍珠”，即达不到“珠宝级”养殖珍珠质量因素最低级别要求的珍珠
常规珍珠，常规珠，常规圆珠	即通常采用的采用三角帆蚌进行常规无核模式培育的珍珠
异形珍珠	指形状不规则或规则但不是圆形的形态各异的珍珠
硕核珍珠、硕核淡水珍珠	指珠核大于 9mm 的淡水有核珍珠
宝石级硕核淡水珍珠 (New IKecho pearl)	是发行人特有、硕核淡水珍珠中的优质品，具有颗粒大、珠层厚、色泽丰富并伴有晕彩、锐光强等特点
高亮泽珍珠	指采用发行人的“固液双相吸附氧化漂白增光工艺技术”生产的各项质量指标达国标规定 B 级标准以上的淡水珍珠，被列入《国家高新技术产品出口目录》
珍珠串	将打孔后的珍珠进行匹配后达到珍珠项链标准串成的未上项链扣的半成品珍珠串
散珠	指经表面优化处理后未打孔或未穿链的珍珠
特种珍珠	指常规无核珍珠以外的珍珠，包括硕核珍珠、大颗粒无核异形、象形珍珠等
珍珠首饰	用珠宝级珍珠以上品质珍珠并辅以其他辅料经专业设计后组装而成的首饰，包括珍珠项链和镶嵌类珍珠首饰
统珠、统货、原珠	指从珍珠蚌中取出后洗净但未经等级分选整理的珍珠集合，经发行人质量价格标准委员会制定，将统货分为 3 个等级，即珠宝级珍珠比例在 25%以上的称一级统货，比例介于 15-25%的称为二级统货，小于 15%的称为三级统货。

育珠蚌，插种育珠蚌， 未插种育珠蚌	指长成可以用于培育珍珠的蚌贝。插种育珠蚌即已实施了育珠手术的蚌贝；未插种育珠蚌即未完成育珠手术的育珠蚌
珠核	用蚌壳磨成的各种形状的核，插植于育珠蚌后可形成有核珍珠
插核	即将珠核植入育珠蚌体内进行有核育珠的植核过程
三龄蚌，四龄蚌	即蚌生长的年龄表述法，三龄蚌即为繁殖年计起第三年的蚌，依此类推
扁形核，圆形核	用贝蚌壳磨成扁形的珠核叫扁形核（如纽扣状），磨成正圆的核为圆形核
活蚌取珠	在保证育珠蚌成活的情况下，将育珠蚌开口，用工具取出珍珠囊中的珍珠的过程
象形珠	是异形珍珠中的特殊情况，即形似各种特殊形状（如纽扣状、十字架等）的珍珠
再生珠	是指珍珠采收时进行活蚌取珠后再把育珠蚌继续放养，待其伤口愈合后珍珠囊继续分泌珍珠质而形成的珍珠
小片	在育珠蚌进行无核养殖施术中，利用健康蚌贝切开展出的外套膜制作而成的各种大小的小片，一般为细小的细胞组群
插片手术	在育珠蚌外套膜内插入小片的手术过程
点位	是珍珠大小的俗称，表示珍珠的直径，以 mm 为单位，7-8 点珍珠即表示 7-8mm 直径的珍珠
幼蚌	指当年繁育未能进行育珠手术的小蚌
成品珠蚌，成品蚌	指已育成珍珠可以剖蚌取珠的育珠蚌

第二节 概览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

一、 发行人简介

（一） 发行人基本情况

发行人系 2003 年 12 月 10 日经商务部商资二批[2003]1152 号《商务部关于同意设立浙江阮仕珍珠股份有限公司的批复》批准，由浙江阮仕珍珠首饰有限公司整体变更设立的外商投资股份有限公司，基本情况如下：

公司名称： 浙江阮仕珍珠股份有限公司

法定代表人： 阮铁军

注册资本： 6,000 万元

成立日期： 2003 年 12 月 29 日

公司住所： 浙江省诸暨市山下湖工业园区

经营范围： 珍珠的养殖、加工；珍珠饰品、珍珠工艺品、美容与护肤品研发、生产、加工；护肤（珍珠粉）类化妆品的生产；贵金属饰品、珠宝首饰品的设计、生产、加工；水产品的开发、养殖、加工；珍珠养殖技术的研发；技术研究、技术培训、咨询服务；销售公司上述自产产品；经营进出口业务（不含进口分销业务）；珍珠粉系列硬胶囊类保健食品的生产（不含销售）

（二） 发行人业务及经营概况

发行人是集淡水珍珠养殖、收购、加工、销售、科研为一体的国家级高新技术企业、农业产业化国家重点龙头企业，主营业务包括淡水珍珠的养殖、收购、加工、销售；珍珠首饰的设计生产及销售；珍珠养殖加工技术的研发。

中国淡水珍珠产量占全世界总产量的 95%以上，在国际市场占有举足轻重的地位。发行人是中国淡水珍珠行业的龙头企业， 2006、2008 年发行人珍珠产品出口额居全国第二，2007 年以 3,569.24 万美元的出口额位居全国第一。

作为国家科技部认定的珍珠行业首家国家火炬计划重点高新技术企业、农业部认定的农业产业化国家重点龙头企业，发行人一直非常重视对技术研发的投入和自主创新能力的提高。发行人首创的“固液双相吸附氧化漂白增光技术及其应用研究成果”（浙江省科学技术二等奖）和“酶促法珍珠优化工艺技术”等科研成果奠定了公司在珍珠加工工艺技术方面的领先水平；“珍珠蚌酶生物复合营养饲料”、“珍珠养殖模式优化研究”、“硕核淡水珍珠的培育技术”等技术和产品的成功开发极大地提升了珍珠养殖业的科技水平，填补了多项业内空白。目前，珍珠养殖和加工技术方面，公司拥有实用新型专利 1 项（珍珠的漂白增光加工装置），发明专利 1 项（珍珠酶促漂白工艺），正在申请“大核淡水珠的培育方法”、“珍珠增光工艺”等发明专利 4 项（已由专利行政部门受理）。

发行人始终坚持产品高端化、差异化、品牌化的发展路线。2001 年“阮仕”品牌获得了“中国珠宝首饰业驰名品牌”称号，发行人是我国珍珠行业中第一家导入 VI 识别系统进行品牌运作的公司；2005 年“阮仕”品牌荣获“中国名牌”称号；2006 年“阮仕”品牌被认定为“浙江省著名商标”；2009 年 4 月，“阮仕”被认定为“中国驰名商标”。

发行人凭借良好的产品质量和多年的市场开拓，与香港 70%以上珍珠贸易商和欧美、印度、俄罗斯等地许多客户建立了良好的合作关系，其中包括 Schoeffel GmbH（德国斯切菲尔珍珠公司）、Gloy Buchel & cie.SA.（瑞士高利珍珠公司）、Tiffany（美国蒂凡尼珠宝公司）、Lucky pearls（美国力奇珍珠公司）等国际知名的珠宝商。发行人利用自有的“硕核淡水珍珠培育技术”和“固液双相吸附氧化漂白增光技术”生产出的高亮泽硕核淡水珍珠为发行人的特有产品，高亮泽硕核淡水珍珠的英文名（**New Ikecho Pearl**）已被欧美珠宝商广泛认可，在国际市场上已成为发行人的代名词。

发行人具有较强的珍珠首饰设计能力，拥有一批高素质的珍珠首饰设计师，并多次在设计大赛中获得优异成绩。2005 年发行人荣获“CCTV2005 首饰设计大赛金奖”，2007 年 11 月荣获“先锋奖”珠宝设计大赛金奖，2007 年 12 月获“第五届国际大溪地珍珠首饰设计比赛”亚太地区一等奖。发行人目前已拥有项链、手链、胸针、耳环、耳坠、首饰套件等外观设计专利 18 项，并正在申请另外 5 项珍珠首饰的外观设计专利（已由专利行政部门受理）。发行人与日本等地的国际

著名设计师建立了良好的合作关系，能够及时把握国际珍珠首饰的流行趋势和市场需求的变化情况。

发行人目前已形成“龙头企业+基地+养殖户”的发展模式，通过提供技术指导和服务的方式，发行人与淡水珍珠养殖基地和养殖户建立了长期稳定的合作关系。发行人通过建立供应商信息管理系统，掌握了大量的优质原珠供应渠道，保证了优质原珠资源的收购，从源头上为发行人实现产品高端化、差异化、品牌化发展战略奠定了坚实的基础。

报告期内发行人业务迅速增长，营业收入从 2006 年的 17,450.42 万元增长到 2008 年的 35,091.93 万元，增长 101.10%；净利润从 2006 年的 2,727.38 万元增长到 2008 年的 4,789.12 万元，增长 75.59%。2009 年 1-6 月公司营业收入为 21,800.56 万元，净利润为 2,199.71 万元。

（三） 发行人获得的主要资质和荣誉

荣誉及资质名称	授予方	证书编号/批准文号	授予时间
农业产业化国家重点龙头企业	农业部	农经发[2008]3 号	2008-08
高新技术企业	浙江省科学技术厅	浙科发高[2008]250 号	2008-10
中国驰名商标	国家工商行政管理总局商标局		2009-04
重点高新技术企业证书	科学技术部火炬高技术产业开发中心	国科火字[2006]67 号 No:QF20060097	2006-06
高新技术企业认定证书	浙江省科学技术厅	0233006B0934	2007-11
“高亮泽珍珠”在东北亚高新技术博览会中国星火计划成果中被评为项目优秀奖	中华人民共和国星火计划办公室		2005-09
“珍珠漂白增光和染色技术及其应用研究”在第三届中国-东盟博览会获优秀参展项目奖	科技部星火计划办公室		2006-11
浙江省绿色企业	浙江省经贸委 浙江省环保局		
浙江省清洁生产阶段性成果企业奖	浙江省经济贸易委员会 浙江省环境保护局		2006-07
浙江省著名商标（Ruan's）	浙江省工商行政管理局		2007-02
中国名牌产品证书	国家质量监督检验检疫总局	05-018-02-106	2005-09
阮仕（珍珠）企业商号为浙江省知名商号	浙江省工商行政管理局		2005-09

阮仕品牌被评为“中国珠宝首饰业驰名品牌”	中国珠宝玉石首饰行业协会		2007-09
中国淡水珍珠标准样品研制单位	中国珠宝玉石首饰行业协会		
中国珠宝玉石首饰行业协会副会长单位	中国珠宝玉石首饰行业协会	NO.10258	2006-02
AAA 级守合同重信用单位	浙江省工商行政管理局		2004-02
绍兴市对外贸易诚信企业	绍兴市人民政府		2006-08
2007 年度绍兴市十佳农业龙头企业	绍兴市人民政府		2008-02
2007 年度外商投资明星企业	诸暨市人民政府		2008-02
2007 年度出口创汇优秀企业	诸暨市人民政府		2008-02
2007 浙江省服务业百强企业	浙江省企业联合会 浙江省企业家协会		2007-06

（四） 发行人的业务发展前景、竞争优势和发展目标

珍珠首饰具有非常广阔的市场前景：

■ 国际市场

珍珠素有“珠宝皇后”之称，珍珠首饰是一种古老的国际性商品，在国际上始终有着稳固的市场。目前主要的珍珠首饰消费国包括美国、日本、欧盟、香港、加拿大等发达国家和地区以及印度、沙特阿拉伯等南亚、中东国家。美国是近年来最大的珍珠首饰消费国，印度和中东国家则是传统的珍珠首饰消费国。

■ 国内市场

珍珠是我国传统的珠宝饰品，在我国历史上有着悠久的珍珠消费文化。随着我国经济的持续快速发展、城市化率的迅速提高、居民可支配收入的不断增加、消费升级的不断深化以及珍珠产业的大规模发展，珍珠首饰已经成为人们追求美好生活、表达珍贵情感的重要消费品，包括珍珠首饰在内的珠宝首饰正在成为继住房、汽车之后的又一个消费热点。

2008 年 11 月 5 日，国务院常务会议通过了关于进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施，到 2010 年底我国将投资 4 万亿元人民币用于扩大内需，同时各地方政府也相继出台了一系列扩大内需的政策。2009 年 12 月，中央经济工作会议指出，当前我国经济发展要更加注重提高经济增长质量和效益，更加注重推

动经济发展方式转变和经济结构调整，必须坚持扩大内需和稳定外需协调发展，更加自觉、更加主动地坚持扩大国内需求特别是消费需求的方针，实现内需和外需有效互补，要扩大居民消费需求，增强消费对经济增长的拉动作用，要适应群众生活多样性、个性化的需要，引导消费结构升级。

随着 20 世纪 80 年代生育高峰时期出生的人口相继进入婚龄阶段以及 2010 年上海世博会等大型国际活动的举办，十三亿人口的国内市场将成为一个有巨大发展潜力的珍珠首饰消费市场，珍珠首饰作为消费升级产品必将回归我国传统珠宝消费的重要地位，并有望发展成为我国主流的珠宝首饰。

发行人经过多年的发展和积累，已形成以下主要竞争优势：

- 长期积累的自有技术，强大的研发创新能力；
- 与珍珠养殖基地和养殖户建立了长期稳定的合作关系，掌握了大量的优质原珠供应渠道；
- 已经具有了较高的市场占有率，拥有国际一流的客户资源；
- 以高亮泽硕核珍珠为代表的产品差异化优势；
- 阮仕珍珠品牌已经成为国内一线品牌和出口名牌。
- 公司拥有丰富的珍珠首饰设计经验及大量珍珠首饰外观设计专利。

发行人将充分发挥自身的竞争优势，抓住市场机遇，力争发展成为中国最大的优质珍珠供应商和国内一流的珍珠首饰品牌运营商。

二、 发行人控股股东及实际控制人简介

本次发行前，发行人的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	阮仕集团有限公司	3,900	65.00
2	香港意和有限公司	1,500	25.00
3	诸暨市复达生物工程有限公司	420	7.00
4	诸暨市长实经贸有限公司	180	3.00
	合计	6,000	100.00

发行人控股股东阮仕集团有限公司成立于 1997 年 1 月 29 日，经营范围：农

副产品加工销售；水产品养殖、销售；实业投资；服装，纺织制成品，机械设备，钢结构的生产销售；机械设备租赁；经济信息咨询；从事货物及技术的进出口业务。阮仕集团有限公司的具体情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发起人、持有发行人 5%以上股份主要股东及实际控制人的基本情况”相关内容。

阮铁军先生持有阮仕集团有限公司 66.67%的股权，为发行人的实际控制人。阮铁军先生现任发行人董事长兼总经理，其详细简历请参见本招股说明书“第八节 董事监事高级管理人员与核心技术人员”相关内容。

三、 发行人财务状况

本节财务数据摘自天健会计师事务所有限公司出具的浙天会审（2009）3558号《审计报告》，发行人主要财务数据和指标如下：

（一） 主要财务数据

1、 合并资产负债表数据

单位：元

项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
总资产	598,624,158.29	576,651,081.89	519,438,638.77	385,606,889.16
流动资产	533,061,397.77	508,548,906.03	453,754,377.12	314,871,595.62
非流动资产	65,562,760.52	68,102,175.86	65,684,261.65	70,735,293.54
负债总计	339,164,671.10	339,155,215.12	325,071,460.51	261,065,086.97
流动负债	319,164,671.10	310,270,235.12	287,087,540.51	241,065,086.97
非流动负债	20,000,000.00	28,884,980.00	37,983,920.00	20,000,000.00
股东权益合计	259,459,487.19	237,495,866.77	194,367,178.26	124,541,802.19
归属于母公司股东的权益合计	259,459,487.19	237,495,866.77	194,367,178.26	124,541,802.19

2、 合并利润表数据

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业总收入	218,005,637.88	350,919,280.53	334,722,530.71	174,504,152.81
营业利润	22,907,236.86	55,315,536.28	86,520,818.81	30,806,562.77
利润总额	23,243,088.89	56,529,078.77	88,373,128.32	31,781,925.21
净利润	21,997,089.55	47,891,168.10	72,780,014.41	27,273,776.60
归属母公司股东的净利润	21,997,089.55	47,891,168.10	72,780,014.41	27,273,776.60
基本每股收益	0.37	0.80	1.21	0.45

稀释每股收益	0.37	0.80	1.21	0.45

3、合并现金流量表数据

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
经营活动产生的现金流量净额	11,152,554.27	70,543,083.60	-168,495,744.08	60,720,383.06
投资活动产生的现金流量净额	-810,138.59	-17,540,662.34	160,831,284.44	-138,358,077.20
筹资活动产生的现金流量净额	41,089,399.44	-47,619,668.43	28,101,894.05	70,161,033.50
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-475,113.29	-3,078,428.60	-6,101,361.31	-1,382,694.39
现金及现金等价物净增加额	50,956,701.83	2,304,324.23	14,336,073.10	-8,859,355.03
期末现金及现金等价物余额	76,776,196.92	25,819,495.09	23,515,170.86	9,179,097.76

（二）主要财务指标

财务指标	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
流动比率	1.67	1.64	1.58	1.31
速动比率	0.75	0.51	0.66	0.83
资产负债率（%）（母公司）	56.26	58.02	62.46	67.70
应收账款周转率（次）	2.72	3.94	3.94	3.35
存货周转率（次）	0.49	0.73	1.15	0.81
息税折旧摊销前利润（万元）	3,337.11	7,854.21	10,223.97	4,409.20
利息保障倍数（倍）	3.95	4.26	10.19	5.14
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例（%）	-	-	-	-
加权平均净资产收益率（%）	8.85	22.18	45.50	24.66
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	8.66	21.41	40.06	21.60
全面摊薄净资产收益率（%）	8.48	20.17	37.44	21.90
扣除非经常性损益后的全面摊薄净资产收益率（%）	8.29	19.46	32.96	19.18
每股净资产（元）	4.32	3.96	3.24	2.08
基本每股收益（元）	0.37	0.80	1.21	0.45
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元）	0.36	0.77	1.07	0.40
每股净现金流量（元）	0.85	0.04	0.24	-0.15
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.19	1.18	-2.81	1.01

四、 本次发行情况

股票种类：人民币普通股（A 股）

股票面值：人民币 1.00 元

发行价格：通过向询价对象初步询价结果确定发行价格

发行数量：2,000 万股

发行方式：采用网下向询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合的方式

发行前每股净资产：4.32 元（按照 2009 年 6 月 30 日经审计的归属于母公司股东的权益除以本次发行前总股本计算）

发行后每股净资产：**元（按照**年**月**日经审计的归属于母公司股东的权益加上本次发行筹资净额之和除以本次发行后总股本计算）

发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

承销方式：余额包销

五、 募集资金用途

经发行人 2008 年 5 月 25 日召开的 2007 年度股东大会审议通过，本次发行募集资金拟投入下列项目：

序号	项目名称	总投资额(万元)	项目备案文号
1	高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目	21,809	岳发改投核[2008]08 号
2	高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目	15,561	诸发改外[2008]90 号
3	品牌营销网络建设项目	5,420	诸发改外[2008]91 号
合计	——	42,790	——

上述项目按照轻重缓急的顺序排列。若本次实际募集资金小于上述项目投资资金需求，缺口部分由发行人自筹解决；若实际募集资金大于上述项目投资资金需求，则用于补充流动资金。

基于高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目建设需要，考虑到公司上市和募集资金到位时间的不确定性，公司在募集资金到位前，已使用自筹资金投入。根据发行人与资产出售方阮仲陆、叶伟星、沈建华及章日康四人分别签订的《珍珠蚌收

购协议》、《珍珠蚌收购协议之补充协议》，发行人已于 2009 年 6 月 30 日前向资产出售方支付了四期珍珠蚌采购款总计 8,400 万元。2009 年下半年，鉴于本项目拟收购的部分生物资产已处于成熟期，或需进一步加工，经发行人 2009 年 8 月 21 日召开的第二届董事会第十四次会议和 2009 年 9 月 6 日召开的 2009 年第 3 次临时股东大会审议通过，发行人拟在募集资金到位前，全面履行《珍珠蚌收购协议》，用自筹资金继续支付剩余的 7,678.78 万元珍珠蚌收购款，取得珍珠蚌之所有权并完成交割手续，待募集资金到位后以募集资金置换发行人用自筹资金支付的珍珠蚌收购款项共计 16,078.78 万元，并执行本项目的其他建设内容。为加强对珍珠蚌收购支出的监督管理，发行人对珍珠蚌收购款实行专户专用。截至本招股说明书签署日，发行人已向资产出售方阮仲陆、叶伟星、沈建华及章日康四人累计支付了珍珠蚌收购款 12,240 万元，已取得珍珠蚌之所有权并已完成交割手续。本次募集资金投入的其他项目仍按原计划实施。

上述项目的详细情况请参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”有关内容。

第三节 发行概况

一、本次发行基本情况

（一）本次发行的一般情况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数	2,000 万股
占发行后总股本的比例	25%
每股发行价格	通过向询价对象初步询价结果确定发行价格
市盈率	**倍（计算口径：_____）
市净率	**倍（计算口径：_____）
发行后每股收益	**元（按**年度扣除非经常性损益前后净利润的孰低额和发行后总股本全面摊薄计算）
发行前每股净资产	4.32 元（（按照 2009 年 6 月 30 日经审计的归属于母公司股东的权益除以本次发行前总股本计算）
发行后每股净资产	**元（按照**年**月**日经审计的归属于母公司股东的权益加上本次发行筹资净额之和除以本次发行后总股本计算）
发行方式	采用网下向询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式	余额包销方式
预计募集资金总额	预计可募集资金**万元
预计募集资金净额	扣除发行费用后，预计募集资金净额为**万元

拟上市地点

深圳证券交易所

（二） 发行费用概算

1、承销及保荐费用：	**万元；
2、审计费用：	**万元；
3、律师费用：	**万元；
4、评估费用：	**万元；
5、发行手续费用：	**万元；
6、宣传推介费用：	**万元

二、 本次发行有关当事人

1、发行人

中文名称	浙江阮仕珍珠股份有限公司
英文名称	ZHEJIANG RUAN'S PEARL CO.,LTD
法定代表人	阮铁军
住所	浙江省诸暨市山下湖工业园区
联系电话	0575—87680266
传真	0575—87681798
联系人	王伟忠、边锦
网址	www.ruans.com
电子邮箱地址	info@ruans.com

2、保荐人（主承销商）

名称	第一创业证券有限责任公司

法定代表人	刘学民
住所	深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 B 座 25、26 层
联系电话	0755—25832512
传真	0755—25831724
保荐代表人	黄德华、徐雅珍
项目协办人	胡文博
项目组成员	刘华、吕盛楠、李红霞、陈功银

3、律师事务所

名称	国浩律师集团（杭州）事务所
负责人	吕秉虹
住所	浙江杭州杨公堤 15 号国浩律师楼
联系电话	0571—85775888
传真	0571—85775643
经办律师	张立民、俞婷婷

4、会计师事务所

名称	天健会计师事务所有限公司
法定代表人	胡少先
住所	杭州市西溪路 128 号新湖商务大厦 6-10 层
联系电话	0571—88215872
传真	0571—88216870
经办注册会计师	王国海、张小利

5、资产评估机构

名称	北京中企华资产评估有限责任公司
法定代表人	孙月焕
住所	北京市东城区青龙胡同 35 号
联系电话	010-65881818
传真	010-65882651
经办注册资产评估师	张丽哲 蒋镇叶

6、股票登记机构

名称	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
住所	深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼
联系电话	0755—25938000
传真	0755—25988122

7、收款银行

名称	中国工商银行深圳市分行福田支行
户名	第一创业证券有限责任公司
账号	

8、申请上市证券交易所

名称	深圳证券交易所
住所	深圳市深南东路 5045 号
联系电话	0755-82083333
传真	0755-82083164

本公司与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

三、与本次发行上市有关的重要日期

询价推介日期 []年[]月[]日-[]年[]月[]日

定价公告刊登日期 []年[]月[]日

申购日期和缴款日期 []年[]月[]日

预计股票上市日期 []年[]月[]日

第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发售的股票时，除本招股说明书提供的其它资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险因素根据可能影响投资者决策的程度大小排序，该排序并不表示风险因素依次发生。

一、 市场风险

（一） 依赖国际市场的风险

世界珍珠及珍珠饰品的消费大国主要为发达国家和地区，如美国、日本、英国、加拿大、瑞士、德国、香港等。2006 年世界珍珠产品市场规模约 60 亿美元。香港是全球珍珠产品最主要的集散地，我国大部分珍珠产品通过香港销往欧美、日本等国。

目前世界珍珠市场的格局决定了发行人珍珠产品的销售以出口为主，2006 年、2007 年、2008 年及 2009 年 1-6 月，发行人在中国大陆以外地区的销售比例分别为 94.47%、95.36%、87.47%和 89.34%。发行人的产品销售受国际市场影响较大，而影响国际市场的因素错综复杂，如消费偏好、需求结构、产业转移、贸易政策和汇率政策等，这些因素都有可能对发行人产品销售产生影响，因此发行人存在一定的国际市场风险。

珍珠是我国传统的珠宝饰品，在我国历史上有着悠久的珍珠消费文化。目前我国珍珠产品市场规模约 5 亿美元，随着我国国民经济的持续快速发展和居民消费水平的不断提高，十三亿人口的国内市场将成为一个有巨大发展潜力的珍珠首饰及其配件的消费市场。国内市场的兴起将有望降低发行人对国际市场的依赖程度。

2007 年以来，随着我国居民消费升级的不断深化和国内市场的快速发展，发行人内销收入迅速增长，2006 年、2007 年、2008 年及 2009 年 1-6 月发行人内销收入分别为 883.14 万元、1,513.22 万元、4,106.54 万元和 2,202.80 万元，2007 年内销收入较 2006 年增长 71.35%，2008 年内销收入较 2007 年增长 171.38%，2009 年 1-6 月实现的内销收入占 2008 年全年的 53.64%。

2001 年发行人在诸暨市珍珠市场设立了行业内第一家高品位自营专卖店，

该自营店近三年及一期的销售额如下：

年度	销售额（万元）
2006 年度	875.56
2007 年度	1,429.43
2008 年度	2,999.88
2009 年 1-6 月	1,794.85

通过本次募集资金拟投资项目中的高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目、品牌营销网络建设项目的实施，发行人将进一步加大国内市场的开拓力度。

（二） 客户相对集中的风险

发行人主要客户是从事批发业务的珠宝商和珍珠精加工企业，并且主要集中在香港地区，这也是国内珍珠生产企业的共同特点。2006 年、2007 年、2008 年及 2009 年 1-6 月，发行人对前 5 名客户的销售收入占同期营业收入总额的比例分别为 78.77%、64.16%、36.76%和 40.35%，对第一大客户的销售收入占同期营业收入总额的比例分别为 69.26%、44.45%、11.49%和 11.00%。

发行人通过多年经营和客户对本公司产品的认可，与主要客户建立了长期稳定的合作关系，主要客户相对集中。随着发行人业务规模的不断扩大，以及 2007 年 7 月设立香港子公司，进一步面向国际客户，减少了销售过程的中间环节，降低了对香港珠宝代理商的依存度，使客户集中度呈现明显的下降趋势，报告期内前 5 大客户也发生了一定变化。但主要客户的需求结构与需求数量的变动仍有可能给发行人生产经营带来一定风险，从而影响发行人的销售收入及利润。

二、 财务风险

（一） 偿债风险

2006 年、2007 年、2008 年末及 2009 年 6 月末，发行人母公司口径的资产负债率分别为 67.70%、62.46%、58.02%和 56.26%，合并报表口径的资产负债率分别为 67.70%、62.58%、58.81%和 56.66%。

发行人资产负债率水平偏高的原因主要有两个方面：第一，由于原料珍珠的生产周期长，育珠蚌从插种养殖到剖蚌取珠一般需要 3 年以上的时间，导致发行

人存货资金占用时间较长，降低了资产的流动性和周转率，导致发行人资产负债率偏高。第二，珍珠加工企业的原料供应商主要是珍珠养殖农户，发行人对原料珍珠的采购一般集中在下半年，按照行业惯例，农户要求采购后立即付款，甚至预付货款，从而导致发行人年末资金集中支付的压力很大，而存货数量又决定了次年的可销售产品。目前发行人融资渠道除了留存收益，主要依靠银行借款，由此导致发行人资产负债率偏高。

发行人近三年及一期末合并报表的债务结构如下：

项 目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动负债（万元）	31,916.47	31,027.02	28,708.75	24,106.51
非流动负债（万元）	2,000.00	2,888.50	3,798.39	2,000.00
流动负债占负债总额的比例（%）	94.10	91.48	88.32	92.34

发行人资产负债率偏高并且负债以流动负债为主，因此存在一定的偿债风险。如果发行人本次发行上市募集资金成功，将有利于降低发行人资产负债率和偿债风险。

（二）经营活动现金流量波动较大的风险

发行人近三年及一期经营活动产生的现金流量净额出现较大波动，且与同期净利润出现较为明显的背离，其中 2007 年经营活动产生的现金流量净额为负，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	1,115.26	7,054.31	-16,849.57	6,072.04
净利润	2,199.71	4,789.12	7,278.00	2,727.38

发行人经营活动现金流量的波动主要与行业特点有关。淡水珍珠育珠蚌生长周期长，且生产周期受农历季节性因素影响。在公司经营活动中，当年采购活动的资金流出主要表现为存货储备，一部分存货在次年即作为产品销售，一部分存货受生长周期影响在未来年份作为产品销售。在企业经营规模不断扩大情况下，销售活动现金流入受到上一年存货储备量的约束，因此每年必需保留足够存货储备；其次是每年珍珠最佳采收期是从农历 8 月到农历次年 1 月，采收高峰出现在

农历新年前后，珍珠采购需要预付或货到付款，而珍珠成品的销售每年各月间较为均匀，销售时往往给予客户 3-6 个月的信用期限。因此珍珠最佳采收期是公司现金流大量流出的时间，而销售现金的回款又受到信用期影响而滞后。因此对发行人这样快速成长的珍珠加工企业来说，经营活动产生的现金流量净额出现负值是正常现象。2006 年经营活动现金流量为正值，其原因是 2006 年的农历除夕时间较晚（2007 年 2 月 17 日），采珠高峰出现在 2007 年 2 月，因此，2006 年公司采购珍珠现金流出较少，并导致 2007 年珍珠采购支出较多。2008 年经营活动现金流量净额为 7,054.31 万元，其主要原因是 2008 年金融危机对我国淡水珍珠出口影响较大，珍珠养殖户为将原珠售出，向收购商提供宽松的信用期和信用额度，导致 2008 年公司采珠高峰期采购活动支付的现金较少；同时，公司加强对应收账款的催收与管理，销售货款回笼情况良好。以上两个因素共同导致公司经营活动现金流量净额为正。

发行人要进一步加快发展，合理安排存货储备和管理。如果未来几年持续出现经营活动现金流量为负的状况，将给发行人带来较大的资金压力，并可能对发行人的持续发展带来不利影响。

（三） 存货增长较快的风险

发行人 2006 年、2007 年、2008 年末及 2009 年 6 月末的存货余额分别为 11,595.72 万元、26,491.92 万元、35,021.16 万元和 29,267.11 万元，占总资产的比例分别为 30.07%、51.00%、60.73%和 48.89%。

2007 年以来存货余额增长较快，主要系发行人为提高市场占有率，扩大生产经营规模而相应增加存货储备所致。2007 年存货的增长主要体现为原材料和在产品的增加，上述两项合计较 2006 年末增加 10,158.42 万元；2008 年末存货增长主要体现为在产品、库存商品和消耗性生物资产的增加，上述三项合计较 2007 年末增加 7,859.14 万元。

发行人作为国内珍珠养殖加工业的龙头企业，为抓住国内居民消费升级、国内外市场需求快速增长的良好机遇，必须保留相当数量的存货储备，故随着生产规模的扩大，发行人存货规模也会相应增大，若不加强管理，则可能存在资产流动性降低的风险。

（四）净资产收益率下降的风险

发行人 2006 年、2007 年、2008 年及 2009 年 1-6 月归属于母公司普通股股东加权平均的净资产收益率分别为 24.66%、45.50%、22.18%和 8.85%。其中，2007 年公司的净资产收益率处于较高水平。从净利润绝对额来看，2006 年、2007 年、2008 年及 2009 年 1-6 月发行人的净利润分别为 2,727.38 万元、7,278.00 万元、4,789.12 万元和 2,199.71 万元。2007 年净利润处于较高水平，较 2006 年增加 4,550.62 万元，同比增长 1.67 倍。2007 年净利润增长最主要因素来自公司经营规模的快速扩张，主营业务利润的增长，除此之外，还来自其他非持续性的盈利因素，包括部分重大非经常性损益项目和其他应收帐款的坏账准备转回额，合计影响数为 1,404.23 万元，扣除上述因素影响后，公司净利润降低为 5,873.77 万元。2008 年度，上述两项非持续性重大盈利因素合计影响数已降至 272.50 万元。可见，一旦以后年度上述非持续性盈利因素不再发生，公司净利润将会减少，从而净资产收益率亦将有所降低。

此外，若本次发行成功，发行人净资产将大幅增长，而此次募集资金拟投资的项目投资额较大，有一定的建设期，故短期内发行人净资产收益率存在下降的风险。但随着募集资金投资项目效益的逐步发挥，发行人的核心竞争力和盈利能力都将得到提升；同时，发行人将在项目建设期内进一步优化现有产品结构，增加高附加值产品的销售来降低项目建设期内净资产收益率下降的风险。

（五）应收账款较大的风险

随着发行人业务规模的不断扩大和销售收入的不断增加，应收账款也有所增长，2006 年、2007 年、2008 年末及 2009 年 6 月末发行人应收账款账面余额分别为 6,107.16 万元、10,473.73 万元、7,020.04 万元和 8,196.28 万元。

如果出现应收账款不能按期或无法回收而发生坏账的情况，将对发行人业绩和生产经营产生不利影响。发行人制定了严格的应收账款管理政策，对应收账款进行严格的过程控制。从账龄结构分析，发行人的应收账款账龄都在两年以内，一年以内的应收账款占比较高且相对稳定（报告期内其平均值为 97.73%），报告期内未发生坏账损失，因此发生坏账损失的风险较低。

（六）非经营性因素影响业绩波动的风险

2006 年、2007 年、2008 年及 2009 年 1-6 月发行人净利润分别为 2,727.38 万元、7,278.00 万元、4,789.12 万元和 2,199.71 万元。2007 年净利润较 2006 年增长 4,550.62 万元，增幅为 166.85%；2008 年净利润较 2007 年下降了 2,488.88 万元，降幅为 34.20%。2009 年 1-6 月发行人实现的净利润占 2008 年全年的 45.93%。报告期内发行人业绩呈现出一定的波动性。

发行人 2007 年净利润较高，主要原因有两个方面：首先是经营性因素的影响，发行人 2007 年营业收入较 2006 年增长 91.81%，主营业务销售迅速增长，同时期间费用控制较好，导致营业利润大幅增长；其次是非经营性因素的影响，发行人 2007 年转回坏账准备 464.83 万元，2007 年非经常性损益为 870.98 万元，导致发行人净利润出现较大增长。由此可见，报告期内发行人经营业绩的波动在一定程度上受到非经营性因素的影响。

报告期内非经常性损益对发行人净利润的影响情况如下（单位：万元）：

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
非经常性损益（税后）	47.52	166.44	870.98	338.44
净利润	2,199.71	4,789.12	7,278.00	2,727.38
所占比例(%)	2.16	3.48	11.97	12.41

从上表数据可见，2008 年以来非经营性因素对发行人业绩波动的影响已经大为减弱。

三、 管理风险

（一） 企业规模扩大带来的管理风险

近年来，由于业务发展情况良好，发行人一直保持了较快的增长速度。营业收入从 2006 年的 17,450.42 万元增长到 2008 年的 35,091.93 万元，净利润从 2006 年的 2,727.38 万元增长到 2008 年的 4,789.12 万元。

尽管发行人已积累了丰富的企业管理经验，建立了较为完善的法人治理结构、质量管理体系，生产经营能保持有序运行，但如果本次发行成功，随着募集资金的到位和投资项目的实施，发行人资产、业务和人员都将进一步扩张，企业规模和管理工作的复杂程度都将显著增加，发行人在战略规划、制度建设、机构

设置、运营管理、资金管理和内部控制等方面将面临更大的挑战，存在现有管理体系不能完全适应未来快速扩张的可能性，从而给发行人正常的经营管理带来风险。

（二） 人力资源管理的风险

人才是公司发展的根本保障，人才队伍的建设对公司的发展至关重要，发行人十分重视人才的引进和培养。随着业务规模的快速发展和募集资金投资项目的实施，发行人急需引进更多的珍珠养殖人才、珍珠首饰的设计加工人才、境内外市场开拓和营销人才、珍珠产品综合开发人才以及中高级管理人才等。随着行业竞争的日趋激烈，对上述人才的争夺也变得更为激烈，发行人将面临吸引、保留和发展核心技术人员、市场营销人员和管理人员的风险。

四、 实际控制人控制风险

本次发行前，控股股东阮仕集团持有发行人 3,900 万股，占发行前总股本的 65%；实际控制人阮铁军先生持有阮仕集团 66.67%的股权，阮铁军先生的母亲何妙姐持有阮仕集团 33.33%的股权；阮铁军先生的姐姐阮美华持有发行人第 3 大股东（持有发行人 7%股份）复达生物 85.5%的股权。

本次发行后，阮仕集团持股比例变为 48.75%，处于相对控股地位。阮铁军先生及其近亲属有能力通过阮仕集团及复达生物，以投票表决的方式对发行人的重大经营决策施加影响或者实施其他控制，因此发行人存在实际控制人控制的风险。

发行人已经建立了较完善的法人治理结构和内部控制制度，在组织和制度上对控股股东的行为进行了规范，以保护中小股东的利益。目前发行人董事会成员共 9 人，拥有 4 名独立董事，独立董事人数超过 1/3，建立了较完善的决策监督和制衡机制。

五、 政策风险

（一） 出口退税率调整的风险

由于发行人产品销售以出口为主，出口退税率的调整对发行人净利润有较大影响。根据中华人民共和国财政部、税务总局于2007年6月19日发布的《财政部

国家税务总局关于调低部分商品出口退税率的通知》的相关规定，自2007年7月1日起发行人出口产品的出口退税率由原先的13%下调至5%。

假设发行人自2006年1月1日起开始执行5%的出口退税率，不考虑其他因素，对发行人2006年、2007年净利润的影响如下：

项 目	2007年度	2006年度
实际净利润（万元）	7,278.00	2,727.38
按5%出口退税率模拟的净利润（万元）	6,338.70	1,504.10
模拟净利润下降幅度（%）	12.91	44.85

注：由于发行人2007年下半年已实际执行5%的出口退税率，因此2007年模拟净利润下降幅度较小。

上表数据显示，出口退税率的下调对发行人盈利能力虽有一定的负面影响，但其影响度呈明显的下降趋势。出口退税政策的调整有利于加快我国珍珠产业全面升级，改变目前珍珠企业以出口珍珠原料为主的经营模式和以价格竞争为主的低水平竞争格局，有利于掌握先进的珍珠养殖加工技术的企业长期稳定发展。

2007年以来，随着我国居民消费升级的不断深化和国内市场的快速发展，发行人内销收入迅速增长，2006年、2007年、2008年及2009年1-6月发行人内销收入分别为883.14万元、1,513.22万元、4,106.54万元和2,202.80万元。发行人本次募集资金拟投资项目中的高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目、品牌营销网络建设项目主要面向国内市场，基本不受出口退税率调整的影响。

（二） 所得税税率变化的风险

发行人作为一家生产性外商投资企业，符合“对生产性外商投资企业，经营期在十年以上的，从开始获利的年度起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税”之规定。经主管税务部门审核批准，自2002年度公司进入获利年度起，2002、2003年免征企业所得税和地方所得税，2004-2006年减半征收企业所得税并免征地方所得税，按16.5%的税率计缴。

依据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法实施细则》第七十五条“外商投资举办的产品出口企业，在依照税法规定免征、减征企业所得税期满后，凡当年出口产品产值达到当年企业产品产值百分之七十以上的，可以按照

税法规定的税率减半征收企业所得税”的规定，发行人 2007 年享受上述减半征收企业所得税的优惠政策。根据诸暨市对外经济贸易合作局诸外经贸[2008]35 号文件《关于公布 2007 年度外商投资产品出口企业确认和考核结果的通报》，2007 年度发行人出口产品产值均超过当年企业产品产值的 70%以上，按 16.5%的税率计缴所得税。

全国人民代表大会于 2007 年 3 月 16 日通过了《中华人民共和国企业所得税法》（以下简称新所得税法），新所得税法自 2008 年 1 月 1 日起施行。公司适用的企业所得税率自 2008 年 1 月 1 日起调整为 25%。根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局联合发布的浙科发高[2008]250 号文件，发行人被认定为 2008 年第一批高新技术企业；根据浙江省国家税务局发布的《浙江省国家税务局关于高新技术企业所得税税收优惠政策的通知》（浙国税所[2008]21 号），发行人享受企业所得税减按 15%的税率征收的政策优惠，适用期限为 2008 年、2009 年、2010 年三个年度。

报告期内，发行人所得税的免税情况见下表：

年度	免税金额(万元)	占利润总额的比例（%）
2006 年度	450.81	14.18
2007 年度	1,299.43	14.70
2008 年度	577.64	10.22
2009 年 1-6 月	194.11	8.35

报告期内，所得税优惠对发行人经营成果有较大影响，但免税金额占利润总额的比例呈明显的下降趋势，不存在严重依赖税收优惠政策的情形。如果 2010 年上述税收优惠期结束后，发行人不再享受所得税优惠，将在一定程度上影响发行人的净利润。但随着业务规模扩张、抗风险能力增强，发行人有能力应对所得税率变化的风险。

六、核心技术失密风险

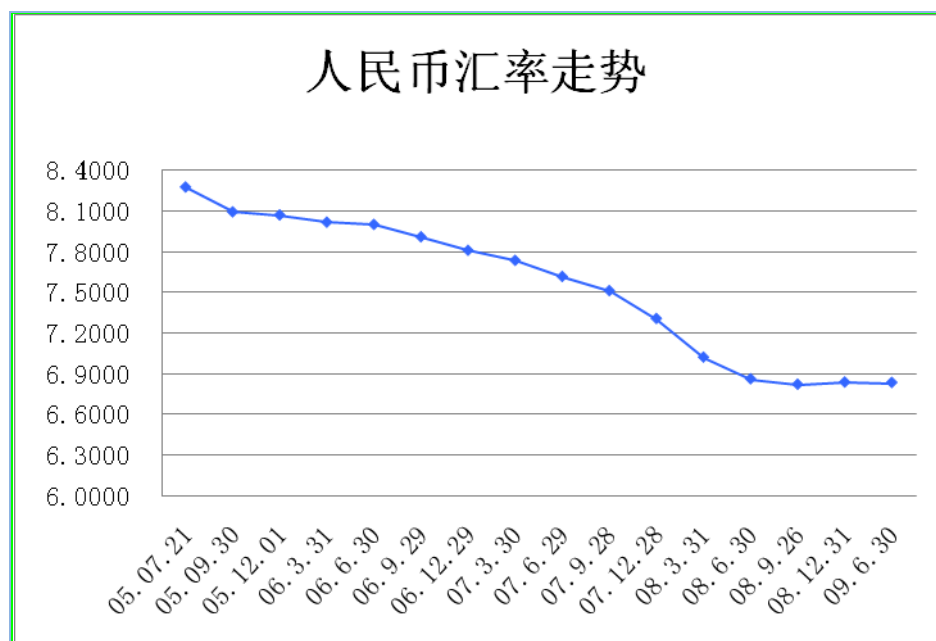
作为我国珍珠养殖加工行业的龙头企业和国家科技部认定的珍珠行业首家国家火炬计划重点高新技术企业，发行人一直非常重视技术研发的投入和自主创新能力的提高，凭借多年的实践，积累了丰富的珍珠养殖加工的经验，掌握了珍

珠养殖过程的各种关键技术以及大量先进的珍珠加工技术，包括硕核淡水珍珠的培育技术、珍珠蚌酶生物复合营养饵料、珍珠蚌标准化养殖模式、游离细胞植入法培育有核珍珠技术、珍珠固液双相吸附氧化漂白增光技术、碱性磷酸酶对提高珍珠色泽和表面光洁度的应用技术、珍珠酶促漂白工艺、珍珠酶促增光工艺、珠宝级珍珠增光漂白改善工艺技术、珍珠表面优化工艺等一系列核心技术和工艺，奠定了发行人在珍珠养殖和加工工艺技术方面的领先水平。

发行人的产品生产和技术创新依赖于在长期生产过程中积累起来的核心技术及掌握管理这些技术的科研人员、技术人员和关键管理人员。核心技术的泄密、核心技术人员和关键管理人员的流失将会对发行人的正常生产和持续发展造成负面影响。

七、 汇率风险

自2005年7月21日国家调整人民币汇率形成机制，实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度以来，人民币对美元汇率持续升值。



数据来源：国家外汇管理局

由于发行人产品主要销往国际市场，人民币汇率波动对发行人经营带来了一

定程度的不确定风险。人民币汇率波动对发行人的影响主要表现在：一是汇兑损失，2006年、2007年、2008年及2009年1-6月发行人汇兑损失分别为200.91万元、380.89万元、21.89万元和38.72万元。二是影响出口产品的价格竞争力，人民币的升值缩小了国外客户的利润空间，使发行人的出口产品与其它出口国的同类产品相比价格竞争力有所削弱。

如本节“五、政策风险”部分所述，随着消费升级的不断深化和国内市场的快速发展，2007年以来发行人内销收入迅速增加。发行人将通过本次募集资金投资项目的实施，加强国内市场开拓，降低出口依存度和汇率波动的影响度。

八、 募集资金投资项目风险

（一） 高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目风险

通过高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地的建设，可以进一步提升发行人珍珠养殖技术优势，既为发行人珍珠精深加工提供充足的原料，扩大生产规模，提高经济效益，又从源头优化原料珍珠的质量，充分发挥资源控制优势，有助于提高发行人自主定价权与市场占有率，最终提高发行人的综合竞争力。

该项目在实施过程中可能面临以下风险：一是洪涝风险，一旦长江流域遭受长期特大暴雨，造成外洪内涝，可能导致育珠蚌死亡；二是病疫灾害风险，如果发生水质污染或病疫流行，可能导致珍珠蚌、鱼类、水禽各种疫病流行；三是灾害天气风险，如果出现类似2008年春节前后的持续雨雪冰冻灾害天气，可能导致育珠蚌冻伤甚至冻死。2008年春节前后，我国南方部分地区遭遇了百年一遇的冰冻灾害天气，由于我国淡水珍珠养殖的大规模养殖始于20世纪80年代，珍珠养殖业对如此严重的冰雪灾害天气缺乏经验和准备，导致育珠蚌的大量冻伤冻死，其中湖南、江苏、安徽、浙江等地近10万亩珍珠养殖面积受灾，直接导致我国珍珠减产约100吨。上述风险的发生对于育珠蚌的成活率会带来不利影响，进而对发行人生产经营产生不利影响。

据水利部门预测，本项目所在地岳阳市濠河湖区经过多年综合治理，防洪保安大堤可抵御50年至100年一遇的特大洪涝灾害。

由于濠河湖区生态环境好，水源清新，水质优良，加上综合养殖形成生物链良性循环，病疫灾害发生的可能性很小。同时，经过近40年的发展，我国淡水

珍珠养殖业的蚌病控制技术已经取得很大突破，发行人经过多年的研究和养殖，在蚌病的快速诊断和防治技术方面已经积累了丰富的经验。

针对冰冻灾害天气，珍珠养殖过程中可采取如下应对措施：① 调整水下吊养育珠蚌的入水深度。在正常气候条件下，育珠蚌吊养在水面下 25—30 厘米的深度。由于不同水深对应着不同的水温，在冰冻灾害天气的情况下，将吊养的育珠蚌降到水面 60 厘米以下，可避免育珠蚌冻伤冻死；② 针对短期的冰冻天气，可以在水面加膜，减少气温对水温的影响；③ 针对较长期的冰冻天气，可在养殖区域搭建简易避害大棚框架，当冰冻天气来临时，提前搭建好大棚，将育珠蚌集中到大棚内，使育珠蚌安全度过冰冻天气。

（二） 高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目风险

高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目建成后，将形成年生产珍珠首饰配件 30 万件、珍珠首饰 15 万件的生产能力。与发行人目前同类产品的生产能力相比，该项目完成后产能将迅速扩张。

高端珍珠首饰在欧美、日本等发达国家已经具备良好的市场基础，但在国内市场，消费者对高端珍珠首饰的认识程度仍处于逐步深化的阶段，国内市场潜在需求的释放需要有一定的过程。

发行人已经积累了丰富的首饰设计经验，拥有一批高素质的珍珠首饰设计师，并多次在设计大赛中获得优异成绩，已拥有项链、手链、胸针、耳环、耳坠、首饰套件等外观设计专利 18 项，并正在申请另外 5 项珍珠首饰的外观设计专利（已由专利行政部门受理）。尽管发行人对高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目的市场前景进行了充分的调研和论证，但未来市场对高端珍珠首饰及其配件的接受、消化程度存在一定的不确定性，可能影响该项目预期效益的实现。

九、 受国外金融危机影响的风险

2008 年国外金融危机造成国际金融市场急剧动荡，世界经济增长明显放缓，外部经济环境的变化对我国企业出口造成了一定影响。

我国淡水珍珠产业以出口为主，金融危机及当前世界宏观经济形势对我国淡水珍珠产业造成了一定的影响。鉴于诸暨市在我国淡水珍珠行业的核心地位，诸

暨市的珍珠出口情况在很大程度上反映了我国淡水珍珠出口所受到的影响。根据诸暨市对外贸易经济合作局的统计，2008 年度诸暨市淡水珍珠出口额为 20,542 万美元，同比增长 6.31%，增幅比 2007 年回落 50.27 个百分点。可见，金融危机及当前世界宏观经济形势对我国淡水珍珠出口影响较为明显。

考虑到金融危机对我国实体经济和企业出口的影响可能进一步扩大，发行人未来拟采取以下应对措施：调整产品结构，加快推出以特种珍珠为代表的特色产品，提高高端产品的比例；主动压缩出口产品珍珠串及散珠的利润空间，以带动产品出口收入持续回升；调整出口结构，加大对美国、日本和欧盟等发达国家以外的国际市场（中东、印度、俄罗斯等）的开拓力度；调整内外销结构，加大对国内市场的开拓力度。

十、 股市风险

股票价格不仅受公司财务状况、经营业绩和发展前景的影响，而且受股票供需关系、国家政治经济政策、行业产业政策、宏观经济状况、投资者的心理预期以及其他不可预料因素的影响。发行人提醒投资者应当充分认识股票市场的风险，在投资本公司股票时，应综合考虑影响股票价格的各种因素，以避免造成损失。

第五节 发行人基本情况

一、 发行人基本信息

1、 发行人名称（中文）：浙江阮仕珍珠股份有限公司

发行人名称（英文）：ZHEJIANG RUAN'S PEARL CO., LTD.

2、 法定代表人：阮铁军

3、 注册资本：6,000 万元人民币

实收资本：6,000 万元人民币

4、 成立日期：2003 年 12 月 29 日

5、 住所：浙江省诸暨市山下湖工业园区 邮编：311804

6、 联系电话：0575-87686662

7、 传真：0575-87681978

8、 公司网址：www.ruans.com

9、 电子信箱：info@ruans.com

10、经营范围：珍珠的养殖、加工；珍珠饰品、珍珠工艺品、美容与护肤品研发、生产、加工；护肤（珍珠粉）类化妆品的生产；贵金属饰品、珠宝首饰品的设计、生产、加工；水产品的开发、养殖、加工；珍珠养殖技术的研发；技术研究、技术培训、咨询服务；销售公司上述自产产品；经营进出口业务（不含进口分销业务）；珍珠粉系列硬胶囊类保健食品的生产（不含销售）。

二、 发行人历史沿革及改制重组情况

（一） 设立方式

发行人系 2003 年 12 月 10 日经商务部商资二批[2003]1152 号《商务部关于同意设立浙江阮仕珍珠股份有限公司的批复》批准，由浙江阮仕珍珠首饰有限公司（以下简称“阮仕有限”）整体变更设立的外商投资股份有限公司。

根据浙江天健出具的浙天会审[2003]第 882 号《审计报告》，阮仕有

限以经审计的 2003 年 10 月 31 日的净资产 6,000 万元按 1: 1 比例折股，整体变更为股份有限公司。2003 年 12 月 26 日，浙江天健出具了《验资报告》（浙天会验[2003]第 126 号），对此次变更设立的出资情况进行了验证。

2003 年 12 月 29 日，发行人在国家工商行政管理总局完成公司设立登记，领取了注册号为企股国字第 001040 号的《企业法人营业执照》，注册资本为 6,000 万元人民币。

（二） 发起人

公司由阮仕有限整体变更设立，原有限公司的股东即为公司的发起人，发起人及股本结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	诸暨市富源珍珠首饰有限公司	3,600	60.00
2	香港意和有限公司	1,500	25.00
3	诸暨市复达生物工程有限公司	420	7.00
4	诸暨市知力珍珠研究所有限公司	300	5.00
5	诸暨市长实经贸有限公司	180	3.00
	合计	6,000	100.00

注：诸暨市富源珍珠首饰有限公司现已更名为阮仕集团有限公司。

（三） 在发行人改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人设立前，主要发起人诸暨市富源珍珠首饰有限公司（以下简称“富源珍珠”）所拥有的资产主要为阮仕有限 60%的股权。富源珍珠为投资控股公司，本身未从事具体业务。

发行人成立后，富源珍珠拥有的主要资产和实际从事的主要业务均未发生变化。富源珍珠拥有的主要资产为发行人 60%的股权，本身未从事具体业务。

富源珍珠于 2008 年 1 月更名为阮仕集团有限公司。截至本招股说明书签署日，阮仕集团除持有发行人股权外，还持有浙江阮仕房地产开发有限公司 100%的股权、诸暨市阮仕生物科技有限公司 100%的股权、诸暨市阮仕农业科技创新服务有限公司 100%的股权。上述公司的基本情况请参见本节“七、发起人、持有

发行人 5%以上股份主要股东及实际控制人的基本情况”之“（三）发行人控股股东和实际控制人控制的其他企业情况”。

（四） 发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人系整体变更设立的股份有限公司，承继了阮仕有限的全部资产和业务。2003 年 12 月发行人成立时，主要资产为用于生产加工珍珠的机器设备、土地、厂房、交通工具及存货、应收账款等。根据浙江天健出具的浙天会审（2003）第 882 号《审计报告》，发行人设立时的主要资产负债如下：

项目	金额（万元）
资产总额	22,674.44
流动资产	20,345.08
固定资产	2,329.36
负债总额	16,674.44
流动负债	16,594.44
长期负债	80.00
股东权益	6,000.00

发行人设立时继承了阮仕有限的全部业务，主要从事淡水珍珠的养殖、收购、加工、销售；珍珠首饰的设计生产及销售；珍珠养殖加工技术的研发。

（五） 改制设立前后发行人的业务流程变化及联系

发行人系有限公司整体变更设立，改制前后发行人业务流程没有发生变化。发行人目前的业务流程参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务情况”。

（六） 发行人成立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

发行人自成立以来，与主要发起人不从事相同或相似的业务，在生产经营方面不存在依赖主要发起人的情形，与主要发起人之间未发生经常性关联交易。

（七） 发起人出资资产的产权变更手续办理情况

发行人系阮仕有限整体变更设立，原阮仕有限的全部资产负债由发行人承继，各项资产的产权变更手续在发行人成立后已办理完成，不存在权属纠纷。

（八） 发行人独立运行情况

发行人由阮仕有限整体变更设立，未进行资产和业务的剥离，在资产、人员、财务、机构、业务方面独立于股东及其他关联方，拥有独立的生产、供应、销售系统，具有完整的业务体系和面向市场独立经营的能力，具体情况如下：

1、 资产独立完整

发行人拥有生产经营所需的完整的生产经营性资产，没有产权争议。发行人拥有与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原材料采购和产品销售系统。

发行人资产与股东资产严格分开，不存在股东及其他关联方侵占发行人资产的情况。

2、 人员独立

发行人董事、监事、高级管理人员均严格按照《公司法》和《公司章程》的相关规定选举和任命，不存在控股股东干预公司董事会和股东大会做出人事任免决定的情况。

公司总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人等高级管理人员及核心技术人员均专职在公司工作并领取薪酬，未在持有本公司 5%以上股权的股东单位及其下属企业担任除董事、监事以外的任何职务，也未在与公司业务相同或相近的任何其他企业任职。发行人财务人员没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职的情况。发行人建立了独立的劳动、人事、工资管理体系，拥有独立运行的人力资源部，对公司员工按照有关规定和制度实施管理。发行人的人事、工资管理与股东单位完全分离。

3、 财务独立

发行人设有独立的财务部，配备了专职财务人员，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度等内控制度。发行人独立做出经营和财务决策，不存在股东干预公司投资和资金使用安排的情况。

发行人独立开设银行账户，完成了国税、地税等登记手续，依法独立纳税：

（1）公司基本账户开户行为中国农业银行诸暨市支行山下湖分理处，账号为 531001040000222；公司不存在与股东共用银行账户或将资金存入股东账户的情况。

（2）公司在浙江省国家税务局、浙江省地方税务局办理了税务登记，税务登记证号为浙税联字 330681719597020 号。

4、机构独立

公司根据生产经营的需要设置了完整的内部组织机构，各部门职责明确，组织结构健全。公司各职能部门独立运作，与控股股东及其控制的其他企业完全分开。公司拥有独立的经营和办公场所，不存在与控股股东及其控制的其他企业混合经营、合署办公的情况。公司具有独立设立、调整各职能部门的权力，不存在控股股东任何形式的干预，各职能部门与控股股东不存在上下级关系。

5、业务独立

公司与控股股东在业务上相互独立，不存在生产经营性的关联交易。公司拥有独立、完整的科研、生产、采购、销售体系，生产经营所需的技术为公司合法、独立拥有，没有产权争议。公司独立对外签订所有合同，具有独立做出生产经营决策的能力，独立从事生产经营活动，公司所有业务环节均不存在依赖控股股东的情况。

三、 发行人股本的形成及变化和重大资产重组情况

（一） 发行人的股本形成及变化

1、 1999 年 12 月浙江中富珍珠首饰有限公司设立

阮仕有限的前身为浙江中富珍珠首饰有限公司（以下简称“中富珍珠”），系经浙江省诸暨市对外贸易经济合作局《关于同意中外合资浙江中富珍珠首饰有限公司合同、章程的批复》（诸经贸（1999）67 号）批准，由富源珍珠与日本有限会社 C.LINK INTERNATIONAL LTD.（中联国际有限公司）（以下简称“中联国际”）共同投资组建的中外合资经营企业。根据前述诸经贸（1999）67 号文的批复，中富珍珠注册资本为 1,680 万元，其中富源珍珠以厂房 200 万元、交通工具 200 万元及人民币 860 万元投入，占注册资本的 75%；中联国际以现汇出资折

合人民币 420 万元，占注册资本的 25%。

1999 年 12 月 9 日，中富珍珠取得了浙江省人民政府核发的外经贸浙府资字[1999]9683 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

1999 年 12 月 23 日，中富珍珠在国家工商行政管理局登记设立，并取得该局核发的注册号为企合浙绍总字第 001525 号《企业法人营业执照》。

中富珍珠设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	诸暨市富源珍珠首饰有限公司	1,260	75.00
2	中联国际有限公司	420	25.00
	合计	1,680	100.00

根据诸暨天阳会计师事务所出具的诸天阳所验[2000]第 166 号《验资报告》，截至 2000 年 6 月 23 日，中富珍珠已收到股东出资 1,680 万元，其中富源珍珠以货币资金出资 1,260 万元，中联国际以货币资金出资 420 万。

富源珍珠以货币资金 1,260 万元出资，与前述诸经贸（1999）67 号文批准的出资方式不符。诸暨市对外贸易经济合作局已于 2008 年 4 月 8 日出具书面说明，确认“富源珍珠变更出资方式，当时未经本局审批，现本局对当时富源珍珠出资方式变更的事实予以确认，富源珍珠以货币资金投入 1,260 万元设立阮仕有限系合法、有效”。

对此问题，发行人律师发表意见如下：

“上述实际出资方式与经批准的出资方式不符的情况不影响中富珍珠设立的合法性及有效性，对阮仕珍珠本次公开发行股票与上市不造成实质性法律障碍，中富珍珠的设立合法、有效。”

富源珍珠原拟用以出资的厂房位于诸暨市山下湖镇枫江路 79 号（即阮仕集团现注册地址），现为阮仕集团办公用房及职工宿舍；富源珍珠原拟用以出资的交通工具后来仍由阮仕集团使用，目前已经报废。

2、2001 年变更公司名称

2001 年 7 月 18 日，中富珍珠召开董事会，同意公司名称变更为浙江阮仕珍

珠首饰有限公司。

2001 年 8 月 2 日，经诸暨市对外贸易经济合作局《关于同意浙江中富珍珠首饰有限公司变更公司名称、增加投资总额、经营范围并相应修改公司章程的批复》（诸经贸（2001）66 号）批准，中富珍珠名称变更为浙江阮仕珍珠首饰有限公司。

2001 年 8 月 3 日，阮仕有限就该次变更在绍兴市工商行政管理局办理了变更登记。

3、2003 年 10 月股权转让

2003 年 10 月 12 日，中联国际与香港意和有限公司（以下简称“香港意和”）签订《出资转让协议》，约定中联国际将其持有的阮仕有限 25%的股权转让给香港意和，转让价格为 420 万元。

2003 年 10 月 13 日，阮仕有限召开董事会并作出决议：同意中联国际将其持有的 25%的股权转让给香港意和；同意就上述变更相应修改公司章程和合资合同。富源珍珠就该次股权转让放弃优先购买权。

2003 年 10 月 20 日，诸暨市对外贸易经济合作局出具了诸外经贸[2003]201 号《关于同意浙江阮仕珍珠首饰有限公司转让股权并相应修改合同、章程的批复》，批准了阮仕有限的外方股东中联国际将所持 25%股权转让给香港意和；同日，阮仕有限取得浙江省人民政府核发的批准号为外经贸浙府资绍字[1999]00658 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2003 年 10 月 22 日，阮仕有限就本次变更在绍兴市工商行政管理局办理了变更登记。

本次股权转让后，公司股权结构变为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	诸暨市富源珍珠首饰有限公司	1,260	75.00
2	香港意和有限公司	420	25.00
	合计	1,680	100.00

4、2003 年 10 月增加注册资本，新增三名股东

2003 年 10 月 29 日，阮仕有限召开董事会并做出决议：同意阮仕有限的注册资本由 1,680 万元变更为 2,500 万元；新增注册资本由新老股东认缴，其中富源珍珠以现金出资 676.80 万元，认缴新增的 240 万元注册资本；香港意和以现金出资 578.10 万元，认缴新增的 205 万元注册资本；诸暨市复达生物工程有限公司（以下简称“复达生物”）以现金出资 493.50 万元，认缴新增的 175 万元注册资本；诸暨市知力珍珠研究所有限公司（以下简称“知力研究所”）以现金出资 352.50 万元，认缴新增的 125 万元注册资本；诸暨市长实经贸有限公司（以下简称“长实经贸”）以现金出资 211.50 万元，认缴新增的 75 万元注册资本。资本溢价 1,492.40 万元计入资本公积。

2003 年 10 月 30 日，诸暨市对外贸易经济合作局以诸外经贸[2003]205 号《关于同意浙江阮仕珍珠首饰有限公司增资、吸纳新股东并相应修改合同、章程的批复》，批准阮仕有限该次增资、吸收新股东事宜。

2003 年 10 月 31 日，绍兴兴业会计师事务所有限公司对本次增资出具了绍兴业会验字（2003）第 748 号《验资报告》。同日，阮仕有限在绍兴市工商行政管理局办理了工商变更登记。

本次增资后，阮仕有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	诸暨市富源珍珠首饰有限公司	1,500	60.00
2	香港意和有限公司	625	25.00
3	诸暨市复达生物工程有限公司	175	7.00
4	诸暨市知力珍珠研究所有限公司	125	5.00
5	诸暨市长实经贸有限公司	75	3.00
	合计	2,500	100.00

5、2003 年 12 月整体变更为股份有限公司

2003 年 11 月 12 日，阮仕有限召开董事会，决定将阮仕有限整体变更为股份有限公司。

2003 年 12 月 10 日，经商务部商资二批[2003]1152 号《商务部关于同意设立浙江阮仕珍珠股份有限公司的批复》，阮仕有限以经审计的 2003 年 10 月 31

日的账面净资产 6,000 万元按 1: 1 比例折股，整体变更为浙江阮仕珍珠股份有限公司。2003 年 12 月 15 日，发行人取得商务部颁发的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（外经贸资审 A 字[2003]0119 号）。

2003 年 12 月 26 日，浙江天健出具了浙天会验[2003]第 126 号《验资报告》，对此次整体变更的出资情况进行了验证。

2003 年 12 月 29 日，发行人在国家工商行政管理总局注册登记，领取了注册号为企股国字第 001040 号的《企业法人营业执照》。

发行人设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	诸暨市富源珍珠首饰有限公司	3,600	60.00
2	香港意和有限公司	1,500	25.00
3	诸暨市复达生物工程有限公司	420	7.00
4	诸暨市知力珍珠研究所有限公司	300	5.00
5	诸暨市长实经贸有限公司	180	3.00
	合计	6,000	100.00

注：诸暨市富源珍珠首饰有限公司后更名为阮仕集团有限公司。

6、2008 年 3 月股权转让

2008 年 1 月 18 日，知力研究所与阮仕集团签订《转让协议书》，将其持有的阮仕珍珠 5%的股份以 300 万元的价格转让给阮仕集团。同日，发行人召开股东大会，同意股东知力研究所将其持有的发行人股份转让给阮仕集团，其他股东放弃优先购买权。

2008 年 3 月 12 日，浙江省对外贸易经济合作厅以《浙江省对外贸易经济合作厅关于浙江阮仕珍珠股份有限公司股权转让及变更股东名称的批复》（浙外经贸资函[2008]124 号）批准了本次股权转让。

2008 年 3 月 24 日，发行人就本次变更于浙江省工商行政管理局办理了变更登记。

本次股权转让后，发行人的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	出资比例（%）
1	阮仕集团有限公司	3,900	65.00
2	香港意和有限公司	1,500	25.00
3	诸暨市复达生物工程有限公司	420	7.00
4	诸暨市长实经贸有限公司	180	3.00
	合计	6,000	100.00

（二） 发行人设立以来重大资产重组情况

发行人设立以来，未发生重大资产重组。

四、 发行人历次验资情况

发行人及前身中富珍珠、阮仕有限的历次验资情况如下：

验资日期	验资目的	验资机构	验资报告
2000年6月26日	中富珍珠设立	诸暨天阳会计师事务所	诸天阳所验[2000]第166号
2003年10月31日	阮仕有限增资	绍兴兴业会计师事务所有限公司	绍兴业会验字[2003]第748号
2003年12月26日	发行人设立	浙江天健会计师事务所有限公司	浙天会验[2003]第126号

1、 中富珍珠设立的验资情况

2000年6月26日，诸暨天阳会计师事务所对中富珍珠的设立出具了《验资报告》（诸天阳所验[2000]第166号），出资情况如下：

序号	出资方/股东	出资额（万元）	占注册资本比例（%）	出资方式
1	诸暨市富源珍珠首饰有限公司	1,260	75	货币资金
2	日本中联国际有限公司	420	25	货币资金
	合计	1,680	100	

2、 阮仕有限增资的验资情况

2003年10月31日，绍兴兴业会计师事务所有限公司对阮仕有限增加注册资本出具了《验资报告》（绍兴业会验字（2003）第748号），出资情况如下：

序号	出资方	新增出资额（万元）	累计出资额（万元）	出资方式
1	诸暨市富源珍珠首饰有限公司	240	1,500	货币资金

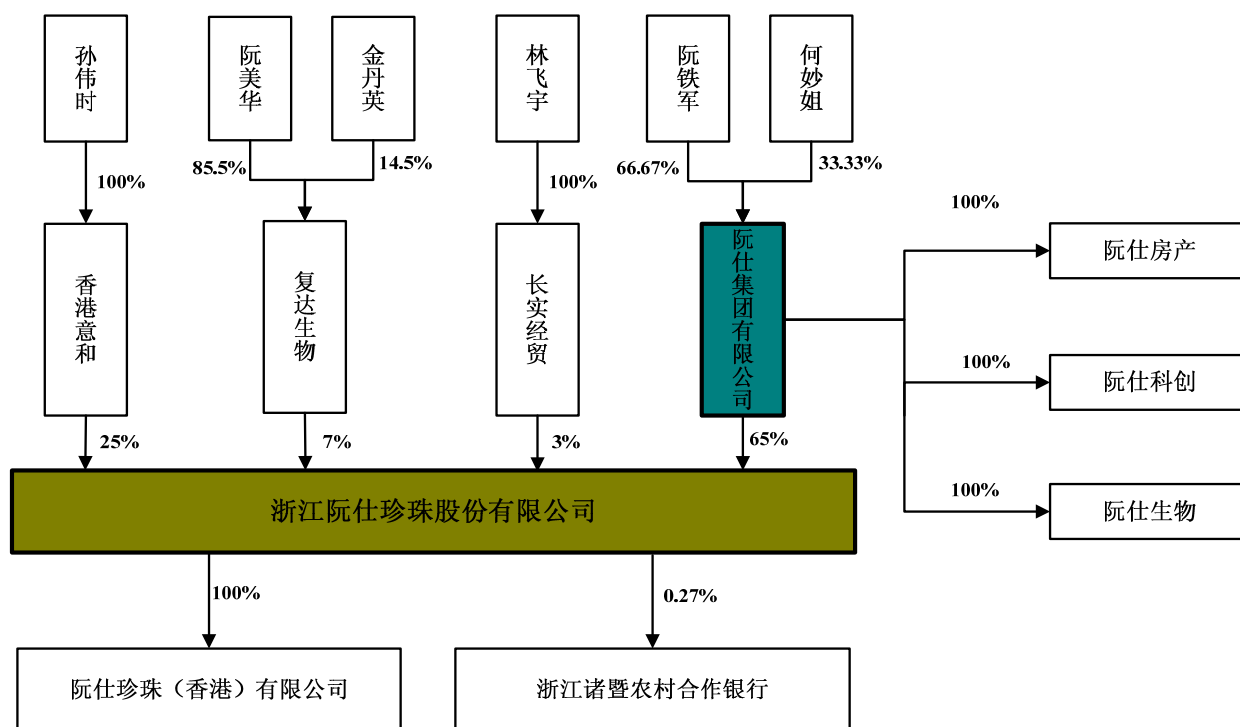
2	香港意和有限公司	205	625	货币资金
3	诸暨市复达生物工程有限公司	175	175	货币资金
4	诸暨市知力珍珠研究所有限公司	125	125	货币资金
5	诸暨市长实经贸有限公司	75	75	货币资金
合计		820	2,500	

3、发行人整体变更设立的验资情况

2003年12月26日，浙江天健对阮仕有限整体变更为浙江阮仕珍珠股份有限公司出具了《验资报告》（浙天会验[2003]第126号）。

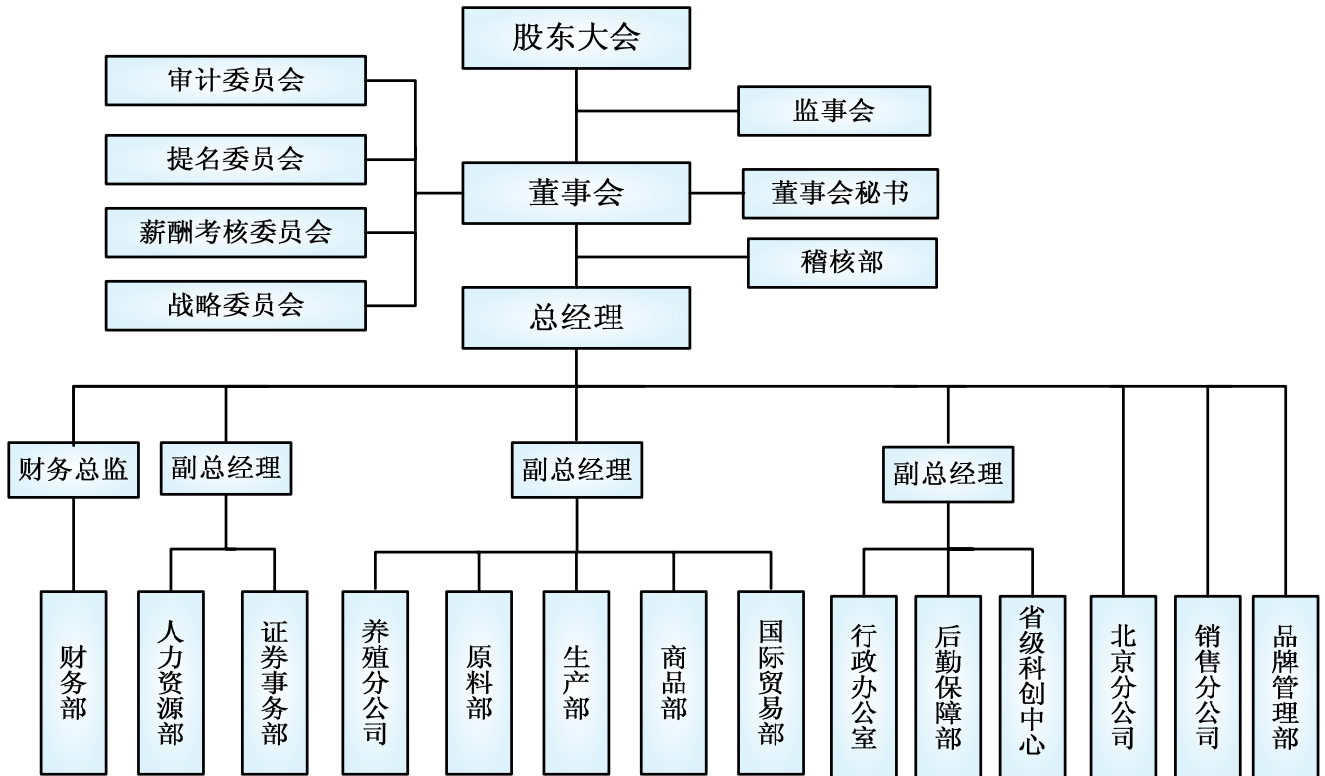
五、发行人的组织结构

（一）发行人的股权结构图



【注】何妙姐为阮铁军的母亲，阮美华为阮铁军的姐姐。

（二）发行人的内部组织结构图



（三） 发行人内部组织机构设置及运行情况

1、 稽核部

稽核部负责公司审计制度的拟定和执行；负责实施内部审计；负责对公司各部门和人员的经济问题进行财务检查，并提出检查报告书和处理意见；负责配合外部审计部门和审计机构的审计工作；负责对财务部日常业务进行财务监督。

2、 财务部

财务部受财务总监领导，直接向财务总监报告工作。财务部主要职能包括：拟定并执行公司各项财务管理制度；负责会计核算及报表编制，定期进行财务报表的分析；资金配置与调度，现金的存、取、转、结等日常管理；实施成本控制与管理；公司生产经营状况预测，公司经营目标的提出、修改和制定，公司经营预算的编制，公司生产经营计划的制定、分解和执行监督。

3、 人力资源部

公司人力资源部的主要职责是：制定人力资源规划，并经批准后实施；组织拟定公司机构人员编制，并经批准后实施该编制；人力资源管理制度制定、修

订、更正和废止；执行经批准的人力资源管理制度；人事档案管理；任免迁调管理；薪酬管理；考评奖惩管理；教育培训管理。

4、 证券事务部

证券事务部主要负责投资管理、股权融资与投资、项目分析与资本运作等工作；协调中介机构关系，履行公司上市后的相关职责；在董事会秘书的领导下筹备股东大会、董事会、监事会，准备会议材料；负责公司投资者关系管理以及对外信息的披露工作。

5、 原料部

原料部负责根据市场与生产需求，制定收购计划，经批准后组织收购实施；负责做好原珠市场供求信息调查；负责供应商信息收集，等级评价和供应商信息库的建立，供应商关系保持等工作；参与公司质量标准体系、价格标准体系和生产计划的制定工作；负责与商品部、加工厂、销售部门之间协调开展工作；负责收购结算，收购原料珠库存的仓管、统计、物流工作；负责原料珠销售工作，包括销售和策略计划的制订、组织货物发运、货款催收、存量控制、客户管理和客户档案建设等。

6、 生产部

生产部负责工厂布置，生产线布置，工艺流程设计与改善；负责各生产环节操作规范的制定与检查，实施标准生产作业方法；负责组织生产计划的制定，并经批准后实施；负责生产任务的调配，订单的审核，登记和分发；负责制定并实施生产日程计划，受理、分析生产报表；负责生产预算的控制与管理，生产效率的管理与改善；负责制造成本的控制，生产现场管理；负责产品质量控制和质量自检；负责安全生产检查与处理；负责在线生产的库存、物流、统计等工作。

7、 商品部

商品部负责公司的质量标准、价格标准的制订实施工作，完成商品的整理，确保物流的畅通。负责做好原料收购部门、加工厂、销售部门之间的协调工作，确保产、供、销信息链的畅通；负责公司产品质量标准体系和价格标准体系的制定、执行和监督实施；负责根据订单和销售部门的需求及时组织商品发货，做好

物流运输管理并进行跟踪；负责根据市场需求，协助原料部的收购工作；负责各部门的产成品库存调查，产成品出入库办理，出入库记账核算，负责产品的盘存，盘存报表及核算；负责异地库存管理。

8、国际贸易部

国际贸易部负责公司的外销工作。负责拟定销售计划和策略计划；负责销售客户选择、研究、建立详细的客户档案、客户信用分析与调查；负责依据客户订单、下单、跟单及质量管理控制；负责组织与客户之间的物流管理，售后服务；负责组织货款的及时催收；负责产成品存量控制，提高存货周转速度；负责销售人员营销技能培训；负责销售管理；负责收集市场信息，及时反馈给商品部。

9、行政办公室

行政办公室负责各职能部门的关系协调；负责公司各类档案的整理、归档、保管、借阅等；负责公司会议组织工作；负责公司公共关系维护和改善工作；沟通内外联系和上下联系。

10、后勤保障部

后勤保障部负责环境保护与职业健康安全体系运行和认证；负责固定资产管理与实物核算；负责厂区、宿舍财产及员工安全的保障；负责宿舍、水电及伙食供应管理；负责安全保卫管理，消防管理；负责灾害及其他突发事件处理。

11、省级科创中心

省级科创中心是公司“诸暨珍珠业省级科技创新服务中心”的简称，负责公司科研体系建设、科研规划及科研经费管理，负责参与制定并具体实施公司的科技创新战略。省级科创中心下设珍珠养殖技术研究和示范基地、珍珠加工及综合利用实验室、首饰设计工作室等机构，负责相应的科技研发及服务 work。其中珍珠养殖技术研究和示范基地主要负责联合上海水产大学、浙江大学等科研院校进行水化学、水质检测分析和各类珍珠养殖技术研发试验工作；珍珠加工及综合利用实验室主要负责珍珠表面优化工艺改进、珍珠加工技术及操作提升以及珍珠成分、结构、性能等研究，并负责科研成果在实际生产中的应用；首饰设计工作室主要负责公司珍珠首饰的设计、主题产品的研发等。

12、品牌管理部

品牌管理部全面负责公司品牌建设，制定品牌发展战略规划，编制品牌推广计划并组织实施；负责品牌资源的管理和开发，品牌形象的建设；负责传播媒介的选择、评估、合作以及关系的维护；负责建立和维护公司的公关资源，组织实施重大公关推广活动。

养殖分公司和销售分公司的职能介绍参见本节之“六、发行人子公司、分公司情况”的相关内容。

六、 发行人子公司、分公司情况

（一） 发行人子公司情况

截至本招股说明书签署日，发行人拥有控股子公司及参股公司各一家，具体情况如下：

1、 控股子公司——阮仕珍珠（香港）有限公司

（1）阮仕香港的基本资料

公司名称	阮仕珍珠（香港）有限公司
公司注册号	1150871
公司登记号	38212687-000-07-07-2
设立时间	2007 年 7 月 19 日
注册地址	FLAT/RM B,10/F,CHINA INSURANCE BUILDING, 48,CAMERON ROAD,TSIMSHATSUI KL
注册资本	980 万美元
经营范围	珍珠首饰设计、品牌推广、贸易
执行董事	何建良

（2）阮仕珍珠（香港）有限公司的设立

为进一步巩固和拓展公司的外销渠道，推广公司品牌在香港和欧美客户中的影响，实现公司的国际化发展战略，阮仕珍珠于 2007 年 7 月 19 日在香港注册成立了全资子公司——阮仕珍珠（香港）有限公司，香港特别行政区公司注册处签发了注册号为 1150871 号《公司注册证书》，香港特别行政区政府商业登记署签发了登记号为 38212687-000-07-07-2 号《商业登记证》。

发行人投资设立阮仕香港业经国家外汇管理局诸暨市支局 2007 年 5 月 30 日下发的《关于浙江阮仕珍珠股份有限公司境外投资外汇资金来源审查的批复》（诸外管[2007]18 号）及浙江省对外贸易经济合作厅 2007 年 6 月 15 日下发的《浙江对外贸易经济合作厅关于设立阮仕珍珠（香港）有限公司的批复》（浙外经贸经函[2007]127 号）的核准，并获得国家外汇管理局诸暨市分局 2007 年 8 月 20 日核发的《浙江省境外投资外汇登记证》和商务部 2008 年 1 月 30 日核发的批准号为[2008]商合境外投资证字第 00306 号的《中国企业境外投资批准证书》。

（3）发行人设立阮仕香港的原因

① 设立阮仕香港有利于进一步开拓国际市场

香港是世界最大的珠宝交易集散地之一，是世界珍珠贸易的中心。公司自 2002 年成为国内第一家自营出口珍珠加工企业开始，每年自营出口额稳步增长，位居行业前茅，通过多年的努力，已经在香港形成了一大批稳定的贸易合作伙伴，并通过香港每年三次国际珠宝展的窗口，争取到了许多来自欧美等珍珠消费大国的重要客户。通过设立阮仕香港，公司可以直接将竞争平台、贸易窗口和信息中心转移到香港，便于和香港珠宝商公平竞争，获得更广泛、更直接的市场客户信息，为进一步开拓国际市场奠定坚实的基础和提供良好的平台。

② 建立与国际接轨的信息中心

发行人在实施国际化发展战略过程中，迫切需要对国际流行款式、国际顶尖的设计和制作工艺，以及与国际接轨的企业管理模式和包装、定价、推广等诸方面的信息进行收集，使发行人更好的与国际市场接轨。

③ 设立阮仕香港有利于提升公司品牌和形象

通过设立阮仕香港，在香港建立属于自己的营销窗口，既为客户提供了方便，让国际客户更广泛、更深入、更便捷地了解公司和公司产品，也为公司提供了更大的营销平台，让更多的客户以更直接的方式与公司进行对接，以便公司更好地为国际客户服务，有利于扩大公司在国际珍珠市场的知名度和影响力。

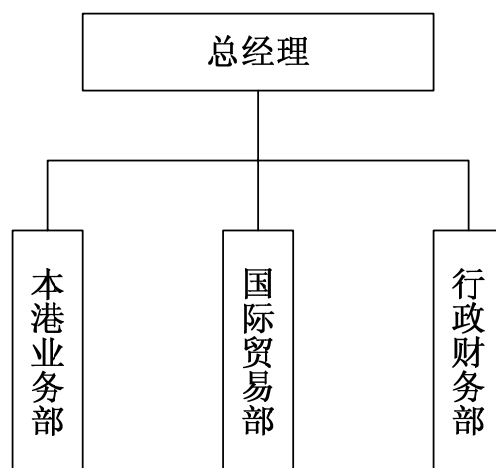
④ 建立高起点的国际营销人才培养基地

要提升公司发展的国际竞争力，人才的培养是根本。通过设立阮仕香港，能

进一步培养和吸纳熟悉国际市场的更高层次的专业人才。

（4）阮仕香港的机构设置

阮仕香港现有员工 11 人。具体机构设置及职能如下：



本港业务部：本部门主要负责与香港本地 70 多家珍珠专营贸易公司建立和保持稳定的供需合作关系，为客户提供优质、快捷、高效的服务，打造阮仕珍珠“高品质珍珠供应商”的品牌形象，保持公司产品在香港珍珠市场的份额持续增长。

国际贸易部：主要负责开发欧盟、美国、日本等发达地区的珠宝贸易商，以优质的产品和服务形成阮仕珍珠在国际市场中的“高品质珍珠供应商”形象，在国际范围内推广阮仕珍珠品牌，扩大公司产品在国际市场的份额。

行政财务部：本部门负责阮仕香港内部保障服务、监督管理和财务核算。

（5）阮仕香港的财务情况

经浙江天健审计，阮仕香港 2007 年、2008 年及 2009 年 1-6 月的财务报表如下：

① 资产负债表

单位：元

项 目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	9,817,067.30	3,424,580.25	1,030,081.00

应收票据	263,799.55	115,402.22	
应收账款	44,351,883.93	39,092,702.37	48,047,892.64
预付款项		14,549,850.35	
其他应收款	577,999.24	526,586.94	24,640.84
存货	30,498,046.60	33,017,127.56	40,208,466.37
流动资产合计	85,508,796.62	90,726,249.69	89,311,080.85
固定资产	62,511.58	71,635.29	52,513.76
递延所得税资产	425,443.78	349,574.21	442,773.33
非流动资产合计	487,955.36	421,209.50	495,287.09
资产总计	85,996,751.98	91,147,459.19	89,806,367.94
负债和股东权益			
应付账款	5,344,965.80	11,590,462.62	14,244,852.00
预收款项		1,902.20	
应付职工薪酬			11,455.67
应交税费	2,610,426.81	2,369,615.67	977,895.38
其他应付款			458,700.73
流动负债合计	7,955,392.61	13,961,980.49	15,692,903.78
负债合计	7,955,392.61	13,961,980.49	15,692,903.78
股东权益：			
股本	74,323,472.50	74,323,472.50	74,323,472.50
未分配利润	11,341,526.43	10,452,176.63	2,617,682.50
外币报表折算差额	-7,623,639.56	-7,590,170.43	-2,827,690.84
股东权益合计	78,041,359.37	77,185,478.70	74,113,464.16
负债和股东权益总计	85,996,751.98	91,147,459.19	89,806,367.94

② 利润表

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	92,725,835.22	201,410,071.98	118,173,182.85
减：营业成本	89,459,195.27	188,308,298.97	110,950,929.19
营业税金及附加			
销售费用	1,558,702.18	3,580,103.66	1,255,785.33

管理费用	22,042.75		
财务费用	171,803.53	614,049.24	283,530.44
资产减值损失	459,815.57	-411,501.78	2,530,133.34
加：公允价值变动收益			
投资收益（损失以“-”号填列）			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,054,275.92	9,319,121.89	3,152,804.55
加：营业外收入	15.45	291.65	
减：营业外支出			
其中：非流动资产处置净损失			
三、利润总额	1,054,291.37	9,319,413.54	3,152,804.55
减：所得税费用	164,941.57	1,484,919.41	535,122.05
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	889,349.80	7,834,494.13	2,617,682.50

③ 现金流量表

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	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	86,718,676.97	210,115,510.60	67,596,453.76
收到其他与经营活动有关的现金	157.25	11,967.07	17,852.01
经营活动现金流入小计	86,718,834.22	210,127,477.67	67,614,305.77
购买商品、接受劳务支付的现金	78,669,229.91	202,873,901.29	137,202,819.49
支付给职工以及为职工支付的现金	555,896.38	1,169,521.57	73,950.56
支付的各项税费			
支付其他与经营活动有关的现金	1,094,454.93	3,443,813.52	798,078.16
经营活动现金流出小计	80,319,581.22	207,487,236.38	138,074,848.21
经营活动产生的现金流量净额	6,399,253.00	2,640,241.29	-70,460,542.44
二、投资活动产生的现金流量：			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		34,067.26	57,287.73
投资活动现金流出小计		34,067.26	57,287.73
投资活动产生的现金流量净额		-34,067.26	-57,287.73
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			74,323,472.50

筹资活动现金流入小计			74,323,472.50
筹资活动产生的现金流量净额			74,323,472.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-6,765.95	-211,674.78	-2,775,561.33
五、现金及现金等价物净增加额	6,392,487.05	2,394,499.25	1,030,081.00
加：期初现金及现金等价物余额	3,424,580.25	1,030,081.00	
六、期末现金及现金等价物余额	9,817,067.30	3,424,580.25	1,030,081.00

④阮仕香港自 2007 年成立以来的营业收入、净利润与发行人同期合并报表相应科目的对比情况如下表：

单位：元

项 目		2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度
阮仕珍珠（合并报表）	营业收入	218,005,637.88	350,919,280.53	334,722,530.71
	净利润	21,997,089.55	47,891,168.10	72,780,014.41
阮仕香港	营业收入	92,725,835.22	201,410,071.98	118,173,182.85
	净利润	889,349.80	7,834,494.13	2,617,682.50

注：由于阮仕香港 2007 年 7 月成立，表中阮仕香港 2007 年度的数据实际上只有半年。

⑤ 阮仕香港利润分配情况

2009 年 11 月 6 日，经阮仕香港董事会决议，阮仕香港对股东进行现金分红，共计 8,306,441.00 港元，该笔款项已于 2009 年 11 月 9 日汇入发行人在中国农业银行诸暨市支行开立的经常项目外汇账户，并已办理完毕结汇手续。

2、参股公司——浙江诸暨农村合作银行

本公司持有浙江诸暨农村合作银行 130 万股，占其股权比例为 0.27%。

浙江诸暨农村合作银行前身为浙江省诸暨市农村信用合作社联合社，成立于 1989 年 7 月 10 日，2005 年 1 月经中国银行业监督管理委员会《中国银行业监督管理委员会关于浙江诸暨农村合作银行开业的批复》（银监复[2005]4 号）批准，改制为股份合作制的农村合作银行，领有注册号为 3306811000804 的《企业法人营业执照》，法定代表人为冯华良，公司住所为诸暨市暨阳街道大桥东路 2 号。2008 年 4 月经过增资扩股，股本总额变为 47,757.87 万股。

浙江诸暨农村合作银行最近一年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度
总资产	16,334,876,988.24	13,437,668,050.19
净资产	1,052,755,386.49	1,025,213,173.42
净利润	40,122,187.36	93,555,349.72

注：上表数据未经审计。

（二） 发行人分公司情况

1、 养殖分公司

名称：	浙江阮仕珍珠股份有限公司养殖分公司
成立时间：	2008年3月19日
营业场所：	诸暨市山下湖镇工业园区
经营范围：	珍珠的养殖，销售自产产品
负责人：	楼小浩

养殖分公司负责公司养殖基地的生产管理工作；负责公司养殖基地的生物资产和其它物资的收购工作；全面协助研究部门进行养殖技术研究、特种珍珠开发等工作；负责公司的养殖技术、河蚌的繁殖技术的具体实施；负责养殖基地与当地居民、政府的协调工作；负责公司养殖基地的人员管理工作。

2、 销售分公司

名称：	浙江阮仕珍珠股份有限公司销售分公司
成立时间：	2008年3月19日
营业场所：	诸暨市山下湖镇工业园区
经营范围：	销售总公司生产的珍珠、珍珠饰品、珍珠工艺品、贵金属饰品、珠宝首饰品、美容护肤品，经营进出口业务（不含进口分销业务）
负责人：	王燕

销售分公司全面负责公司对国内的销售。负责公司促销方案的总体设计并组织实施，评估实施效果；负责公司 CIS 建设；负责定期进行市场调查和研究，追踪消费者消费动向，制定针对性的营销策略；负责公司客户资源的管理和开发，提升客户价值；负责参与公司商品策划会议讨论，根据品牌管理部和商品部提出的商品计划，制定商品供应计划并组织实施；负责组织进行商品设计和开发计划；

负责组织进行商品设计成果评估；其他相关职责。

3、北京崇文分公司

名称：	浙江阮仕珍珠股份有限公司北京崇文分公司
成立时间：	2009年9月30日
营业场所：	北京市崇文区天坛东路46号迤北桥北红桥市场内负一层
经营范围：	销售总公司生产的珠宝首饰、化妆品
负责人：	王伟忠

北京崇文分公司主要负责发行人在北京地区的零售市场开拓，专卖店和专柜的日常管理。

七、 发起人、持有发行人 5%以上股份主要股东及实际控制人的基本情况

（一） 发起人、持有发行人 5%以上股份主要股东的基本情况

公司设立时的发起人为富源珍珠（现已更名为阮仕集团）、香港意和、复达生物、知力研究所和长实经贸。2008 年 3 月知力研究所将其持有的发行人股份转让给阮仕集团，目前不再持有发行人股份。

截至本招股说明书签署日，持有发行人 5%以上股份的股东为：阮仕集团、香港意和、复达生物。

1、阮仕集团

（1）阮仕集团基本情况

公司名称：	阮仕集团有限公司
注册号：	330681000014961
成立时间：	1997年1月29日
注册资本：	12,000万元
实收资本：	12,000万元
法定代表人：	阮铁军
注册地：	诸暨市山下湖镇枫江路79号
股东构成：	阮铁军持股66.67%；何妙姐持股33.33%

经营范围：	农副产品加工销售；水产品养殖、销售；实业投资；服装，纺织制成品，机械设备，钢结构的生产销售；机械设备租赁；经济信息咨询；从事货物及技术的进出口业务。			
主要财务数据	时间	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
	2009年1-6月	180,146.66	46,584.38	8,324.69
	2008年度	176,113.49	37,353.33	5,669.41

注：上表中 2008 年度财务数据经审计，2009 年 1-6 月财务数据未经审计。

（2）阮仕集团的历史沿革及其股本演变

① 1997 年 1 月富源珍珠设立

1997 年 1 月 29 日，阮铁军及其母亲何妙姐共同投资设立了富源珍珠，注册资本为 58 万元，股权结构为：阮铁军现金出资 34.8 万元，占注册资本的 60%；何妙姐现金出资 23.2 万元，占注册资本的 40%。

1997 年 1 月 23 日，诸暨会计师事务所对富源珍珠的设立出具了《验资报告》（诸会师验内（97）字第 4 号）。1997 年 1 月 29 日，富源珍珠在诸暨市工商行政管理局注册登记成立，并取得注册号为 25615202—4 号《企业法人营业执照》。

② 1999 年 12 月增资

1999 年 12 月 8 日，富源珍珠召开股东会，同意将注册资本由 58 万元增至 808 万元，新增的 750 万元由阮铁军、何妙姐按原出资比例认缴。

1999 年 12 月 14 日，诸暨会计师事务所出具了《验资报告》（诸会师验内（99）字第 308 号），截至 1999 年 12 月 14 日，富源珍珠实收注册资本为 808 万元，其中阮铁军新增出资 450 万元（以现金出资 100 万元，以房屋出资 200 万元、以轿车出资 150 万元，房屋及轿车价值为评估值）；何妙姐以现金新增出资 300 万元。

1999 年 12 月 15 日，富源珍珠就该次增资在诸暨市工商行政管理局办理了变更登记。

阮铁军用于增资的房产于出资时尚未取得房屋所有权证，属于注册资本不到位的情形。2003 年 10 月 10 日，阮铁军以现金方式补足上述房屋及车辆的出资。2008 年 5 月 30 日，绍兴兴业会计师事务所有限公司出具的绍兴业会审

[2008]439 号《审计报告》确认，阮铁军以现金方式补足出资。曾经存在的注册资本不到位之情形已经消除。

③ 2003 年 10 月增资

2003 年 10 月 9 日，富源珍珠召开股东会，同意将公司注册资本由 808 万元增至 1 亿元，新增注册资本由阮铁军、何妙姐按原出资比例认缴。

2003 年 10 月 10 日，绍兴兴业会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（绍兴业会验字（2003）第 708 号），截至 2003 年 10 月 10 日，富源珍珠实收注册资本 1 亿元，其中，阮铁军以现金新增出资 5,515.20 万元，何妙姐以现金新增出资 3,676.80 万元。

2003 年 10 月 10 日，富源珍珠就该次变更在诸暨市工商行政管理局办理了变更登记。

④ 2004 年 2 月变更企业名称

2004 年 2 月 18 日，富源珍珠召开股东会，同意将公司名称变更为“浙江阮仕集团有限公司”。2004 年 2 月 27 日，富源珍珠在诸暨市工商行政管理局办理了变更登记。

⑤ 2005 年 3 月股权转让

2005 年 3 月 25 日，阮铁军与戚鸟定、何伟永、何贡伟签订了《股权转让协议》，约定阮铁军将其持有浙江阮仕集团的 150 万元出资额进行转让，其中 50 万元出资额转让给戚鸟定，50 万元出资额转让给何伟永，50 万元出资额转让给何贡伟；转让价格按出资原值 1:1 计。同日，浙江阮仕集团召开股东会，同意了该项股权转让，股东何妙姐放弃优先购买权。

2005 年 3 月，浙江阮仕集团就该次股权转让在诸暨市工商行政管理局办理了变更登记。

⑥ 2005 年 12 月增资

2005 年 12 月 15 日，浙江阮仕集团召开股东会，同意增加注册资本至 12,000 万元；新增注册资本由阮铁军、戚鸟定、何伟永、何贡伟分别认缴 875 万元、375 万元、375 万元、375 万元，其中阮铁军、戚鸟定、何伟永、何贡伟四人以共同

拥有的房屋作价 1,500 万投入，阮铁军另以货币投入 500 万元。其中，用于出资的房屋为阮铁军、戚鸟定、何伟永、何贡伟共同所有，各享有 25% 的产权。根据诸暨市正大房地产评估事务所于 2005 年 4 月 5 日出具的《诸暨市房地产成交价格申报表》，该房屋的评估价为 1,503.2 万元。

2005 年 12 月 26 日，绍兴兴业会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（绍兴业会验字[2005]777 号），截至 2005 年 12 月 26 日，浙江阮仕集团实收注册资本 12,000 万元。

2005 年 12 月 26 日，浙江阮仕集团就本次增资在诸暨市工商行政管理局办理了变更登记。

⑦ 2006 年 1 月股权转让

2006 年 1 月 8 日，戚鸟定、何伟永、何贡伟和阮铁军签订了《股权转让协议》，约定戚鸟定、何伟永、何贡伟将其持有的浙江阮仕集团总计 1,275 万元出资额转让给阮铁军，转让价格按出资原值 1: 1 计。同日，浙江阮仕集团召开股东会并通过决议：同意该项股权转让；股东何妙姐放弃优先购买权。

2006 年 1 月 17 日，浙江阮仕集团就本次变更于诸暨市工商行政管理局办理了变更登记。

⑧ 2008 年 1 月变更公司名称

2007 年 12 月 28 日，浙江阮仕集团召开股东会，同意变更公司名称为阮仕集团有限公司。2008 年 1 月 29 日，浙江阮仕集团在诸暨市工商行政管理局办理了变更登记，并换领注册号为 330681000014961 号《企业法人营业执照》。

（3）自发行人 1999 年成立以来阮仕集团的业务演变情况

阮仕集团主要进行对外投资活动，本身未从事任何具体业务。1999 年发行人成立后，阮仕集团拥有的主要资产为发行人 60% 的股权。

2003 年 10 月，阮仕集团出资 270 万元设立了控股子公司浙江诸暨雅仕文化娱乐有限公司，阮仕集团持股 90%，该公司已于 2008 年 7 月 22 日注销；

2004 年 2 月，阮仕集团出资 3,000 万元设立了全资子公司浙江阮仕房地产开发有限公司，主要从事房地产开发业务；

2007年5月，阮仕集团出资1,000万元设立了全资子公司诸暨市阮仕生物科技有限公司，主要从事生物制品技术的研究、开发；

2007年5月，阮仕集团出资200万元设立了全资子公司诸暨市阮仕农业科技创新服务有限公司，主要从事农业技术的研究、开发、技术转让、技术咨询。

2、香港意和

公司名称：	香港意和有限公司			
公司注册号：	857333			
公司登记号：	33845021-000-08-07-2			
成立时间：	2003年8月13日			
注册资本：	100万港元			
执行董事：	孙伟时			
注册地：	FLAT/RM 1207,12/F KAI TAK COMMERCIAL BUILDING,317-319 DES VOEUX ROAD, CENTRAL SHEUNG WAN, HK			
股东构成：	孙伟时持股100%			
经营范围：	投资与贸易			
主要财务数据	时间	总资产（万港元）	净资产（万港元）	净利润（万港元）
	2009年1-6月	954.95	-1,202.67	-113.49
	2008年度	955.33	-1,089.19	-173.21

注：以上财务数据未经审计。

3、复达生物

公司名称：	诸暨市复达生物工程有限公司			
注册号：	33068100005198			
成立时间：	2003年10月29日			
注册资本：	1,000万元			
实收资本：	1,000万元			
法定代表人：	阮美华			
注册地：	诸暨市山下湖镇工业园区			
股东构成：	阮美华持股85.5%；金丹英持股14.5%			
经营范围：	环保机械及生物制品的研究开发			
主要财务数据	时间	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
	2009年1-6月	991.98	991.98	-3.22

	2008年度	995.20	995.20	-0.19

注：以上财务数据未经审计。

4、知力研究所

公司名称：	诸暨市知力珍珠研究所有限公司			
注册号：	3306812006458			
成立时间：	2002年6月6日			
注册资本：	500万元			
实收资本：	500万元			
法定代表人：	朱玉玲			
注册地：	暨阳街道下坊门新村1号18单元401室			
股东构成：	何妙姐持股90%；邱沛刚持股10%			
经营范围：	珍珠养殖技术，加工技术研究开发、技术咨询服务、珍珠养殖、加工、销售（以上经营范围需专项审批的除外）			
主要财务数据	时间	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
	2009年1-6月	3,359.57	485.44	-2.06
	2008年度	3,268.54	487.51	-0.12

注：以上财务数据未经审计。

5、长实经贸

公司名称：	诸暨市长实经贸有限公司			
注册号：	330681000012735			
成立时间：	2002年1月30日			
注册资本：	500万元			
实收资本：	500万元			
法定代表人：	陈江			
注册地：	诸暨市山下湖工业园区			
股东构成：	林飞宇持股100%			
经营范围：	销售：工艺品、服装、纺织品及袜子、化妆品			
主要财务数据	时间	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
	2009年1-6月	28,347.40	881.40	567.36
	2008年度	27,388.75	314.05	2,520.61

注：以上财务数据未经审计。

（二） 发行人的实际控制人情况

发行人的实际控制人为阮铁军先生，中国国籍，身份证号码为：330625197205095970，无境外永久居留权。截至本招股说明书签署日，阮铁军先生持有阮仕集团 66.67%的股权，其具体情况参见“第八节 公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员”。

（三） 发行人控股股东和实际控制人控制的其他企业情况

除发行人外，控股股东阮仕集团控制的其他企业为：浙江阮仕房地产开发有限公司、诸暨市阮仕生物科技有限公司、诸暨市阮仕农业科技创新服务有限公司。

实际控制人阮铁军先生除持有阮仕集团 66.67%的股权外，无其他对外投资。

1、 浙江阮仕房地产开发有限公司

公司名称：	浙江阮仕房地产开发有限公司			
注册号：	330681000009133			
成立时间：	2004年2月17日			
注册资本：	5,000万元			
实收资本：	5,000万元			
法定代表人：	何所畏			
注册地：	诸暨市山下湖工业园区			
股东构成：	阮仕集团持股100%			
经营范围：	房地产开发经营（凭有效资质证书经营）			
主要财务数据	时间	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
	2009年1-6月	74,518.74	29,363.32	6,709.80
	2008年度	55,506.63	15,653.52	2,666.92

注：2009 年 1-6 月财务数据未经审计。

阮仕房产为阮仕集团的全资子公司，发行人董事何所畏兼任该公司执行董事兼经理，发行人董事何建良兼任该公司监事。

2、 诸暨市阮仕生物科技有限公司

公司名称：	诸暨市阮仕生物科技有限公司
注册号：	330681000015235

成立时间：	2007年5月23日			
注册资本：	1,000万元			
实收资本：	1,000万元			
法定代表人：	楼柯英			
注册地：	诸暨市山下湖工业园区			
股东构成：	阮仕集团持股100%			
经营范围：	生物制品技术的研究、开发（法律法规禁止、限制的除外）			
主要财务数据	时间	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
	2009年1-6月	1,000	1,000	0.00
	2008年度	1,000	1,000	0.00

注：以上财务数据未经审计；阮仕生物没有经营，所以净利润为零。

阮仕生物为阮仕集团的全资子公司，楼柯英（阮铁军的配偶）担任该公司执行董事兼经理。

3、诸暨市阮仕农业科技创新服务有限公司

公司名称：	诸暨市阮仕农业科技创新服务有限公司			
注册号：	330681000015243			
成立时间：	2007年5月23日			
注册资本：	200万元			
实收资本：	200万元			
法定代表人：	楼柯英			
注册地：	诸暨市山下湖工业园区			
股东构成：	阮仕集团持股100%			
经营范围：	农业技术的研究、开发、技术转让、技术咨询			
主要财务数据	时间	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
	2009年1-6月	199.35	199.35	0.33
	2008年度	199.02	199.02	-0.70

注：以上财务数据未经审计。

阮仕科创为阮仕集团的全资子公司，楼柯英担任该公司执行董事兼经理。

（四）发行人股东持有股份的质押或其他有争议情况

截至本招股说明书签署日，发行人股东所持有的股份不存在质押及其他有争

议的情况。

八、 发行人股本情况

（一） 本次发行前后公司的股本情况

本次发行前，发行人总股本为 6,000 万股，本次拟发行 2000 万股，占发行后总股本的 25%。本次发行前后的股本结构如下：

股东	本次发行前		本次发行后	
	持股数（万股）	持股比例（%）	持股数（万股）	持股比例（%）
阮仕集团	3,900	65.00	3,900	48.75
香港意和	1,500	25.00	1,500	18.75
复达生物	420	7.00	420	5.25
长实经贸	180	3.00	180	2.25
社会公众股	-	-	2,000	25.00
合计	6,000	100.00	8,000	100.00

（二） 前十名股东

本次发行前，发行人前十名股东及持股情况如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	阮仕集团	3,900	65.00
2	香港意和	1,500	25.00
3	复达生物	420	7.00
4	长实经贸	180	3.00
	合计	6,000	100.00

（三） 前十名自然人股东及其在发行人处任职情况

本次发行前，发行人无自然人股东。

（四） 发行人外资股份的确认依据

发行人系经中华人民共和国商务部商资二批[2003]1152 号《商务部关于同意设立浙江阮仕珍珠股份有限公司的批复》批准，由阮仕有限整体变更设立的外商投资股份有限公司，现持有浙江省人民政府颁发的《中华人民共和国台港澳侨投

资企业批准证书》（商外资浙府资字[2003]01148 号）。

根据上述文件，香港意和持有的 1,500 万股确认为外资法人股。

（五） 股东中的战略投资者持股及其简况

发行人股东中无战略投资者。

（六） 本次发行前各股东间的关联关系

阮仕集团的控股股东阮铁军先生与复达生物的控股股东阮美华女士为姐弟关系；阮仕集团的股东何妙姐女士与复达生物的控股股东阮美华女士为母女关系，除此之外，本次发行前各股东间不存在其他关联关系。

（七） 本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

根据《公司法》、《证券法》和相关法律法规的规定，发行人全体股东出具了《股份流通限制和自愿锁定股份的承诺函》。

1、控股股东阮仕集团、股东复达生物承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前所持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的该部分股份；

2、股东香港意和、长实经贸承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前所持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的该部分股份。

九、 发行人内部职工股及其它形式股份的情况

发行人没有发行过内部职工股，也不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过 200 人的情况。

十、 发行人员工及其社会保障情况

（一） 员工情况

截至 2009 年 6 月 30 日，发行人共有员工 386 人，具体情况如下：

1、 专业结构

类别	人数（人）	所占比例（%）

生产人员	183	47.40
技术人员	29	7.50
营销人员	78	20.20
管理人员	79	20.50
其他人员	17	4.40
合计	386	100.00

2、受教育程度

学历	人数（人）	所占比例（%）
硕士及以上	3	0.80
本科	41	10.60
大中专	91	23.60
高中及以下	251	65.00
合计	386	100.00

3、年龄分布

类别	人数（人）	所占比例（%）
30 岁以下	235	60.90
31—40 岁	105	27.20
41—50 岁	41	10.60
51 岁以上	5	1.30
合计	386	100.00

（二） 社会保障情况

发行人实行劳动合同制，员工按照与发行人签订的劳动合同承担义务和享受权利。依照《中华人民共和国劳动法》的相关规定和当地政府关于建立、完善社会保障制度等配套文件的要求，结合发行人实际情况，发行人为签订劳动合同的员工按时缴纳养老、医疗、失业、工伤和生育等社会保险金，切实保障员工的合法福利待遇。

诸暨市劳动和社会保障局于 2009 年 7 月 20 日出具证明：“浙江阮仕珍珠股份有限公司拥有在册员工 386 人，全部与公司签订劳动合同，并在本局备案，至今未发现任何违反劳动方面的法律法规而被处罚的情形。公司参加了职工的养

老、医疗、失业、工伤、生育保险，积极按期足额履行缴纳基本保险费的义务。”

十一、 持有 5%以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

1、持有发行人 5%以上股份的股东阮仕集团、香港意和、复达生物出具了《股份流通限制和自愿锁定股份的承诺》。（参见本节之“八、（七）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”）

2、持有发行人 5%以上股份的股东阮仕集团、香港意和、复达生物出具了《避免同业竞争承诺书》。（参见第七节之“一、同业竞争”的相关部分）

3、发行人控股股东阮仕集团于 2008 年 4 月 1 日向发行人作出如下承诺：“本公司及本公司下属子公司曾与浙江阮仕珍珠股份有限公司发生过资金往来行为。本公司承诺，作为浙江阮仕珍珠股份有限公司控股股东，本公司及其下属子公司将严格遵守浙江阮仕珍珠股份有限公司《公司章程》及《关联交易管理制度》、《独立董事工作制度》等制度，并承诺自本承诺函签署之日起不再与浙江阮仕珍珠股份有限公司发生任何违反上市公司相关规定的资金往来”。

第六节 业务和技术

一、 发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

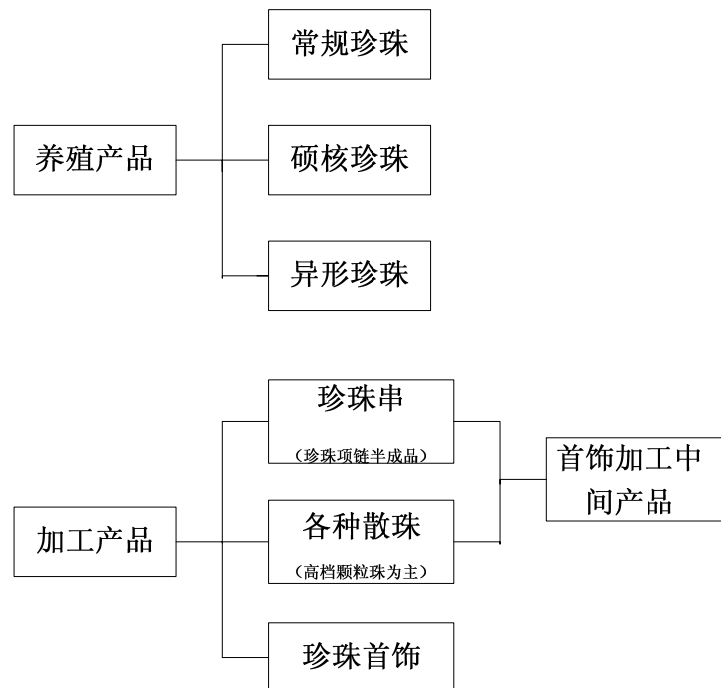
1、 发行人的主营业务及其变化情况

发行人是一家集淡水珍珠养殖、收购、加工、销售、科研于一体的国家级高新技术企业。主营业务包括淡水珍珠的养殖、收购、加工、销售；珍珠首饰的设计生产及销售；珍珠养殖加工技术的研发。发行人珍珠产品的销售以珍珠串和散珠的出口贸易和珍珠首饰的零售为主。

发行人所处行业为珍珠行业，自设立以来主营业务未发生重大变化。

2、 发行人的主要产品

发行人主要产品可分为两大类：珍珠养殖产品和珍珠加工产品。



珍珠养殖产品主要为公司自用，经清洗和等级分选后，将符合公司质量要求和客户需求的原料进入加工程序，其余原料直接销售给周边企业和客户。

二、 发行人所处行业的基本情况

（一） 珍珠行业概况

1、珍珠养殖行业概况

（1）世界珍珠养殖业的发展状况

珍珠按产出水域可分为海水珠和淡水珠两大类，世界海水珍珠主要分日本东珠、中国南珠和法属波利尼西亚为主的大溪地黑珍珠，以及澳大利亚、印度尼西亚、菲律宾、缅甸等地养殖的南洋珠。淡水珍珠 95%以上产于中国。

世界养殖珍珠产地分布图



（资料来源：中宝协《中国珍珠产业现状与发展对策》）

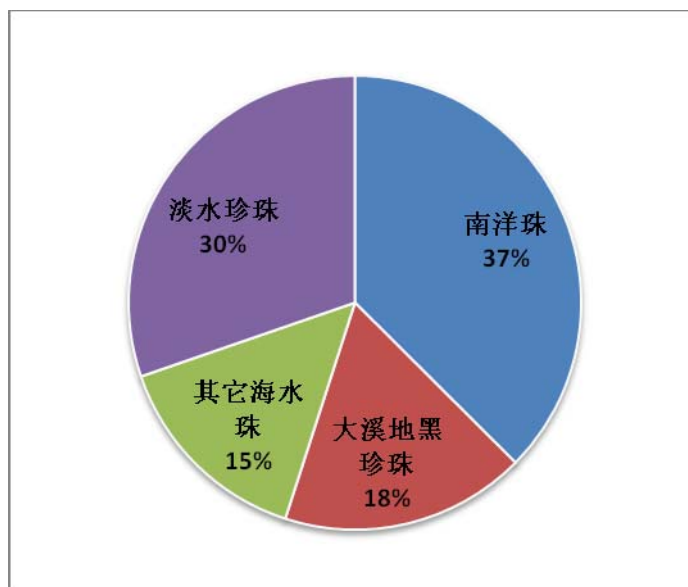
2007 年世界珍珠养殖业的产量与产值

珍珠种类	产地	产量（吨）	产值（万美元）
南洋珠	澳大利亚	3.44	14,500
	印度尼西亚	4.7	9,870
	菲律宾	1.56	2,820
	缅甸及其他	0.5	1,270
	小计	10.2	28,460
大溪地黑珍珠	法属波利尼西亚	7.8	13,300
其它海水珠	日本	16	9,600
	中国	5	1,600

	小计	21	11,200
淡水珍珠	中国	1,600	23,000
	合计	1,639	75,960

数据来源：香港【亚洲珠宝】。

2007 年世界各类珍珠的产值比例



从以上的数据可以看出，淡水珍珠在整个世界珍珠市场占据近 1/3 的产值，在珍珠产业中占有重要的地位。

（2）中国淡水珍珠养殖业的发展状况

我国人工养殖淡水珍珠始于 20 世纪 60 年代初期，主要经历了四个发展阶段：

① 从 20 世纪 60 年代到 80 年代初，是淡水珍珠养殖从萌芽到初步发展的试验、摸索阶段。在此期间珍珠行业的发展得到国家的重视，淡水珍珠养殖实验获得成功，养殖出优质的淡水无核珍珠。60 年代末与 70 年代初，江苏苏州和浙江德清、萧山、山下湖等地以村镇为主体，进行了有组织的淡水珍珠养殖。

② 从 20 世纪 80 年代初到 90 年代初，在“改革开放、发展经济”的政策指引下，江浙一带养殖淡水珍珠的热情骤然高涨，养殖规模发展迅猛，年产量急剧增加，但珍珠养殖大多采取家庭联产承包形式的小规模养殖，缺乏企业化、规模化养殖。

③ 从 20 世纪 90 年代初到 21 世纪初，是我国淡水珍珠养殖的企业化发展阶段，1992 年国家取消珍珠统一经营制度和珍珠出口许可制度后，大批珍珠企业涌现，实现了珠

农个体经营向现代化企业运作的转变，珍珠企业开始重视提高产品质量，引进、研发珍珠加工技术，开拓国内外市场，建立营销网络，打造产品品牌，为参与国际竞争奠定了坚实基础。④ 进入 21 世纪后，中国淡水珍珠开始进入产业化发展阶段，从原来的珍珠养殖和原珠批发扩展到珍珠首饰加工、珍珠粉开发、终端产品开拓，珍珠养殖、加工技术不断提高，产品设计、研发和品牌推广力度不断加大，产业链不断延伸和升级，在世界珍珠产业中开始发挥举足轻重的作用。¹

目前中国淡水珍珠产量已占全世界总产量的 95%以上。中国淡水珍珠养殖主要分布在长江中下游的浙江、江苏、安徽、湖北、湖南、江西等地。

2、珍珠首饰行业概况

珍珠首饰行业是珠宝首饰行业的子行业。珠宝首饰行业是一个传统而古老的行业，具有经营周期长、资金占用大、生产加工精细、技术工艺密集、产品利润较高的特点。就消费方面而言，珠宝首饰既能美化生活又具有保值功能，深受消费者喜爱，对于繁荣市场、拉动内需、引导消费、促进经济发展都有相当大的促进作用；就生产方面而言，珠宝首饰的生产具有占用资源少、污染少、运量小的特点，而且还是一种产品附加值很高的劳动密集型工业，因此，珠宝首饰行业能有效地带动周边地区经济的发展，对缓解城市就业压力能起到积极的作用。

当今世界珠宝贸易以每年 8-10%的速度增长。20 世纪 50 年代末年贸易总额为 2 亿美元，70 年代末为 250 亿美元，80 年代末为 720 亿美元，至 90 年代末已近 2000 亿美元。

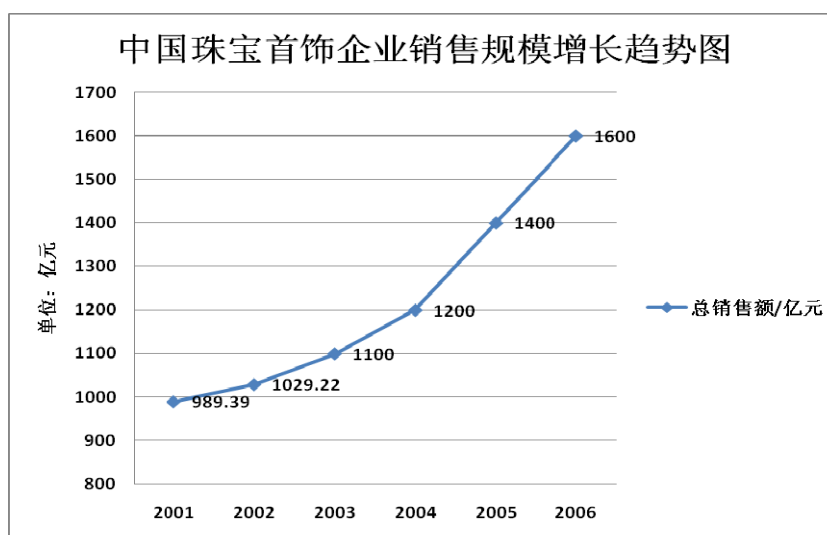
世界珠宝的消费大国主要为发达国家与地区，如美国、日本、英国、加拿大、瑞士、德国、香港等。美国珍珠首饰的销售额已近 20 亿美元，并一直保持着 16%-20%的年增长率。在 2005 美国珠宝商夏季展览会（Jewelers of America Summer Show 2005）上，珍珠与钻石、有色宝石一起，成为最受瞩目、交易量最大的三种珠宝。据国际会计事务所兼顾问公司毕马威的报告，2007 年全球珠宝市场价值为 1300 亿美元，预计 2010 年将达到 1850 亿美元，到 2015 年将达到

¹资料来源：中宝协调研报告

2300 亿美元。根据毕马威的预测,2008 年中国和印度的珠宝市场将占全球的 8.9% 和 8.3%, 超过日本（8.3%）和意大利（5%）。

中国珠宝首饰行业虽然起步较晚,但是发展迅速。自 20 世纪 80 年代中期开始起步以来,中国珠宝首饰业实现了突飞猛进的发展。尤其是从 2001 年以来,中国珠宝首饰业以 15%左右的年增长率快速增长,出口增幅更是连续几年超过 20%。2006 年,中国珠宝首饰销售总额达 1,600 亿元人民币,是 1980 年的 800 倍,出口总额也达到创纪录的 68.7 亿美元,出口对象主要是香港、日本、美国和欧盟等发达国家和地区。珠宝及其相关产业从业人员也从 20 世纪 80 年代的 2 万人发展到现在的 300 多万人。中国珠宝产业的发展对促进经济发展、就业增长起到了重要的作用。

2001-2006 年中国珠宝首饰销售情况



数据来源：中宝协

2008 年,在金融危机的影响下,国内金银珠宝的消费仍然同比增长 38.60%,保持了较好的增长趋势。出口市场方面,2008 年我国珠宝产品出口金额 83.41 亿美元,同比增长 3.94%,增速较 2007 年的 16.81%明显下降²,体现了金融危机对行业的负面影响。以美国为例,其本土市场受经济疲软拖累,影响消费者购买欲望,对中、低端首饰市场的影响尤为明显,但是高端珠宝市场的销售情况却保持

² 数据来源：中宝协

强劲³。

我国正向世界珠宝首饰加工及消费中心迈进。近几年来，随着大型设备的引进，大批熟练工人的成长，加工能力突飞猛进，加工工艺已达到或超越国际标准。预计到 2010 年，我国将成为全球的珠宝首饰饰品生产中心，贸易中心，珠宝首饰行业市场总规模将达到 2000 亿元。⁴

3、浙江诸暨在中国淡水珍珠产业链中的地位与作用

诸暨市自 20 世纪 60 年代末开始养殖珍珠，经过 40 年的发展，已初步形成了以养殖基地为基础，加工企业为骨干，专业市场为龙头，社会化服务相配套的养殖、加工、销售一条龙产业化经营格局，基本确立了世界淡水珍珠养殖中心、贸易中心和研发中心的地位。1996 年，发行人所在的诸暨市山下湖镇被国务院发展研究中心命名为“中国珍珠之乡”。

诸暨市在全国淡水珍珠产业的发展中具有不可替代的重要作用，主要表现在以下几个方面：

一是淡水珍珠养殖的核心作用。2007 年诸暨淡水珍珠养殖业的年产量已达到世界淡水珍珠总产量的 75%，全国总产量的 80%。⁵目前诸暨珍珠养殖业已实现了三个转变：在养殖方式上由幼蚌放养向成蚌再养转变；在养殖技术上由粗放型向标准化、科学化转变；在养殖规模上由“面广量小”的千家万户分散养殖向经营户集中连片规模养殖转变。诸暨淡水珍珠养殖业凭借多年的养殖实践经验、全面的养殖技术优势、雄厚的资金实力和持续发展的企业战略，不断改良珠蚌种质，提高养殖成活率，提升珍珠质量，解决了淡水珍珠产业发展的源头问题。

二是淡水珍珠产业聚集的辐射作用。根据商务部统计，2006 年全国前十大珍珠出口企业中，诸暨市珍珠企业占据 8 席，产业集群优势非常明显。诸暨市山下湖镇的珍珠产品加工园区是国家发改委和国土资源部批准的省级开发区，也是

³ 资料来源《亚洲珠宝》，2008 年第 10 期

⁴数据来源：中宝协 2008 年“中国珍珠产业发展趋势”新闻发布会资料

⁵资料来源：诸暨市人民政府《诸暨珍珠产业十年发展总结与 2008——2018 年发展规划》

浙江省 22 个循环经济试点园区之一，吸引了众多外地珍珠和珠宝制造企业入园，催生了珍珠与贵金属及玉石制品的整合，聚集了一大批与珍珠或珍珠产业相关的企业及服务机构，并带动了周边大量中小珍珠企业的健康、快速发展。位于诸暨市山下湖镇的华东国际珠宝城是目前全国规模最大、设施齐全的专业化的珍珠交易市场。市场交易的商品主要是淡水珍珠，包括原珠、珍珠首饰、珍珠工艺品、珍珠美容保健四大类 1000 多个品种。

三是淡水珍珠产业升级的带动作用。诸暨珍珠企业凭借雄厚的资金实力和持续发展的企业战略，在我国淡水珍珠产业升级的过程中发挥了重要的作用。在珍珠加工方面，注重高档珍珠的处理以及中低档珍珠的精深加工，通过引进、研发珍珠的漂白、增光等珍珠加工技术，解决了珍珠加工中的瓶颈技术问题；在低档珍珠的开发和利用方面，与国内一些高等院校合作，开发出具有较好吸收性的纳米级珍珠粉，为大量低档珍珠找到了出路。随着淡水珍珠产业链的不断延伸，诸暨市部分珍珠龙头企业日益重视品牌化经营和高端产品的开发。目前诸暨市珍珠行业共有中国名牌 3 个（“阮仕”、“千足”、“佳丽”）、中国珠宝首饰业驰名品牌 5 个（“阮仕”、“千足”、“佳丽”、“天使之泪”、“三水”）、省级名牌产品 4 个（“阮仕”、“千足”、“佳丽”、“天使之泪”）、省级著名商标 4 个（“阮仕”、“千足”、“佳丽”、“天使之泪”）。⁶

（二）行业管理情况

1、行业主管部门和监管体制

我国珍珠养殖业的主管部门为国家农业部渔业局养殖处。该部门负责研究提出水产养殖业发展规划和政策、法规建议，并组织实施；指导水域滩涂养殖规划的制定、实施和管理，组织养殖证制度建设；负责水产苗种进口审批及引进种的生物安全评价工作，组织拟定全国水产苗种体系规划、管理规章及相关标准，指导国家级水产原良种场的建设和管理；研究提出水产养殖用药允许使用目录、禁用清单建议；负责水产养殖中兽药使用监督和违法用药的查处；参与起草有关水产养殖用药的法律法规、专门性管理规定及技术性规范；对兽药典委员会和兽

⁶资料来源：诸暨市人民政府《诸暨珍珠产业十年发展总结与 2008——2018 年发展规划》

药残留专家委员会、兽药审评委员会的水产养殖用药方面的专家人选提出建议；参与水产养殖用药临床试验的管理；组织开展水生动植物防疫工作，指导水产养殖病害测报工作。

我国珍珠加工、首饰制造及销售的主管部门为国土资源部珠宝玉石首饰管理中心。国土资源部珠宝玉石首饰管理中心的主要职责是：进行珠宝玉石首饰相关政策调研，拟定全国珠宝玉石首饰行业行政管理法规、相关政策及技术标准；负责珠宝玉石首饰质量监督检验、仲裁检验、进出口商品检验；承担各种珠宝玉石首饰的委托检验；进行与珠宝首饰业相关的各种技术培训；组织珠宝首饰、工艺品的评估工作；收集与发布国内外珠宝玉石首饰信息；实施执（职）业资格考核和技能鉴定；开展国内外珠宝科学技术研究、学术交流，面向公众普及珠宝文化。近二十年来，中心组织编写制定了多项珠宝玉石方面的国家标准、行业标准以及相关法规，成为我国珠宝玉石首饰生产、销售、市场监督和评估的技术规范。

我国珍珠加工、首饰制造及销售的行业自律组织为中国珠宝玉石首饰行业协会，成立于 1991 年，是经国家民政部批准成立的全国性珠宝玉石首饰行业协会。协会办事机构设有秘书处，同时根据专业分工下设 8 个分会和 8 个专业委员会，其中包括珍珠分会。协会通过主办《中国宝石》、《中国珠宝玉石首饰行业协会通讯》等报刊杂志，及主办“中国珠宝玉石首饰行业协会”网站、“中国珠宝玉石首饰行业”网站等为广大会员企业提供各种资讯性信息服务。协会通过开展“中国珠宝首饰业驰名品牌”和“中国珠宝玉石首饰行业放心示范店”活动，促进了内地珠宝玉石首饰行业规范有序发展。协会通过每年组织北京、上海、深圳三大国际珠宝展览，为企业开拓市场创造条件。同时，协会积极帮助企业开拓国际市场，组团参加国际展会，并与国际同业组织和机构建立了广泛的联络与合作。

2、行业主要法律法规及政策

近年来，我国对珍珠养殖加工行业的规范不断健全和完善，逐步建立了多层次的法律法规体系。同时，国家陆续出台了多项扶持珍珠行业的产业政策，为珍珠行业的发展带来了宽松的环境。

（1）法律法规和行业规范

法律法规	发布年度
中华人民共和国农业法	1993
中华人民共和国渔业法	1986 年颁布，2000 年修订
中华人民共和国渔业法实施细则	1987
水产养殖质量安全管理规定	2003
水产苗种管理办法	2001
中华人民共和国农产品质量法	2006
中华人民共和国水污染防治法	1984 年颁布，1996 年修订
各相关省份渔业条例	根据渔业法颁布和修订
养殖珍珠分级国家标准	2001
浙黄铂金和珠宝玉石饰品“三包”暂行办法	2007
展会知识产权保护办法	2006

（2）产业政策

产业政策	发布年度
关于切实加强农业基础建设进一步促进农业发展农民增收的若干意见	2007
农业部关于贯彻落实中央推进社会主义新农村建设战略部署的实施意见	2006
农业部关于实施“九大行动”的意见	2006
关于推进社会主义新农村建设的若干意见	2005
中共中央国务院关于促进农民增收收入若干政策意见	2004
关于促进农产品加工业发展的意见	2003
农业部关于农业结构调整的分区指导意见	2002
浙江省农业厅关于推进品牌农业建设的意见	2007

（三）珍珠行业的竞争情况和行业内主要企业

1、珍珠养殖行业的竞争情况

（1）中国淡水珍珠占据国际垄断地位

我国淡水珍珠养殖在世界上具有垄断性的优势，在国际市场具有举足轻重的地位。目前我国淡水珍珠产量占全世界总产量的 95%以上，2005-2008 年我国淡水珍珠产量分别为 1,510 吨、1,530 吨、1,600 吨和 1400 吨。浙江诸暨在我国淡水珍珠养殖业中具有非常明显的竞争优势（参见本节“二、发行人所处行业的基

本情况”之“3、浙江诸暨在中国淡水珍珠产业链中的地位与作用”部分）。

（2）行业内无序竞争比较明显

我国淡水珍珠养殖早期主要是以家庭为单位的小规模养殖，20 世纪 90 年代个体私营企业迅速壮大，淡水珍珠养殖逐步发展为大规模科学化养殖基地、大型养殖户与小规模家庭式养殖并存的格局。2003 年我国淡水珍珠养殖从业人员已达到 30 万人，大多数从业人员是当地农户。近年来随着我国淡水珍珠养殖规模急剧扩大，价格出现了较大的波动，业内争资源、争资金、争市场的无序竞争情况比较严重。

（3）产品以出口为主，中低档珍珠价格竞争激烈

由于国家鼓励出口的政策导向，我国淡水珍珠的销售以出口为主。近年来我国淡水珍珠产量稳步上升，其中中低档珍珠由于产品的同质化和可替代性，价格竞争激烈。

2、珍珠首饰行业的竞争情况

（1）行业内生产企业众多，低附加值产品竞争激烈

我国淡水珍珠加工企业主要集中在浙江省诸暨市，诸暨目前拥有各类珍珠首饰加工企业 300 多家，但大多数企业规模较小，年销售额超过亿元的大型企业仅有 6 家。许多企业由于加工设计的条件和能力落后，珍珠首饰设计理念比较传统，设计样式单调，大多停留在“串珠成链”和中低档首饰的初加工层次上，导致初级珍珠加工“量大面广”的竞争格局，且大多数企业只是把经过初加工的珍珠产品供应给香港、日本等地的珠宝商，低附加值产品的竞争激烈。

（2）市场向拥有技术、品牌和渠道优势的企业集中

2007 年以来，随着珍珠产品出口退税率的下调和人民币汇率的不断上升，低附加值的珍珠首饰产品的利润空间变得越来越小。与此同时，国内珍珠首饰消费市场正在悄然兴起，越来越多的国内外珍珠首饰企业开始加大对国内市场的营销和推广力度。在国内市场的竞争中，那些拥有优质原珠收购渠道、先进的珍珠首饰加工技术和设计理念、广为人知的品牌和完善的销售网络的企业，将获得强

大的竞争优势，市场将向这些优势企业集中。

3、珍珠行业的主要企业

（1）国外主要的珍珠企业

序号	名称	基本情况介绍	备注
1	MIKIMOTO 御木本珍珠 (日本)	始于 1893 年，总部位于东京，创始人作为“日本的珍珠之父”御木本幸吉，经营范围：各种类型的珍珠首饰、化妆品、餐饮等。	世界顶尖的珍珠首饰品牌。销售网络覆盖 12 个国家和地区，共有 42 家销售店铺。
2	GOLAY (瑞士)	始于 1887 年，总部在瑞士洛桑，经营范围涵盖各式养殖珍珠及首饰，其他宝石首饰。	全球超过 1,000 个销售点。
3	PASPALEY (澳大利亚)	始于 1950 年，运作南洋珍珠的领军公司，总部在悉尼，经营范围跨多个行业：养殖海水珍珠、房地产、畜牧业等。	为诸如 Tiffany、Cartier 等顶级珠宝公司提供南洋珍珠。营销网络遍布全球，主要的交易中心在香港和东京。
4	TASAKI 田崎珍珠 (日本)	始于 1954 年，总部在日本神户，经营范围：AKOYA、南洋珠、淡水珍珠首饰和钻石、彩宝首饰。	在全球分布有 8 家分公司，共计 78 家零售店面；在中国有 37 家零售店，大陆有 29 家，分布在 11 个城市。
5	Mastoloni (美国)	始于 1920 年，总部在美国纽约，是北美养殖珍珠行业的领军企业，主要经营淡水、海水珠的养殖、珠宝首饰的设计和加工。	营销网络主要分布在北美。
6	Autore (澳大利亚)	始于 1991 年，目前是世界最大的南洋珠及首饰分销商之一，2006 年销售额占全澳洲南洋珠的 30%，全球的 18%。	全球 10 个办事处，26 个销售点，同时还代理了澳洲西部 7 大南洋珠养殖场，印度尼西亚 2 大南洋珠养殖场。
7	Jewelmer (菲律宾)	始于 1985 年，目前是菲律宾最大的南洋珍珠养殖贸易公司，经营高品质的南洋珍珠首饰。	在东南亚共有 8 家销售店面，贸易遍布全球。
8	Honora (美国)	始于 1940 年，主要经营淡水珍珠和南洋珍珠首饰。	销售网点主要分布在美国。
9	Tara&sons (美国)	始于 1974 年，主要经营南洋珠和大溪地珍珠首饰的设计、加工、销售。	营销网点主要分布在美国。

（2）除发行人外的国内主要珍珠企业

序号	名称	情况简介
1	浙江山下湖珍珠集团股份有限公司	成立于 2003 年，位于浙江诸暨市山下湖珍珠工业园区，主营业务为淡水珍珠的养殖与加工，主要产品为珍珠串、散珠等珍珠产品以及珍珠首饰、珍珠工艺品等珍珠饰品，产品以外销为主，主要销售地为中国香港，主要品牌为“千足”，2007 年在深交所中小板上市。 公司网址：www.shanxiahupearl.cn。
2	浙江东方神州珠宝有限公司	位于浙江诸暨市山下湖珍珠工业园区，主营业务为珍珠的加工和销售，是目前国内淡水珍珠加工产量和销量较大的企业之一。

3	浙江佳丽珍珠首饰有限公司	成立于 1996 年，位于浙江诸暨市山下湖珍珠工业园区，主营业务为珍珠的加工和销售，是目前国内淡水珍珠加工产量和销量较大的企业之一，主要品牌为“佳丽”。 公司网址： http://www.gracepearl.com 。
4	湖南洞庭水殖珍珠有限公司	成立于 2005 年，位于湖南常德市，公司主营业务为良种珍珠蚌繁育、超大型无核珍珠养殖，以及珍珠保健品、珍珠化妆品、珍珠饰品、珍珠工艺品的加工销售，是上市公司洞庭水殖股份有限公司控股子公司。 公司网址： www.dtpearl.com 。
5	浙江欧诗曼集团有限公司	成立于 1994 年，位于浙江省德清县莫干山经济技术开发区，主营业务为珍珠系列产品（化妆品、首饰、保健品）。 公司网址： www.osmun.com.cn
6	周大福珠宝金行有限公司	成立于 1929 年，位于中国香港，主营业务为纯金首饰、钻石、宝石、玉器、珍珠饰品等，其销售网络遍布香港、澳门、中国 大陆 100 多个城市，共逾 600 多个销售网点。公司网址： www.ctf.com.cn 。
7	周生生珠宝金行有限公司	成立于 1934 年，位于中国香港，主营业务为珠宝首饰零售，销售网络遍及中国大陆、香港、澳门及台湾，拥有一百多间分店，为香港上市公司周生生集团国际有限公司的附属企业。 公司网址： www.chowsangsang.com 。
8	民生国际有限公司	成立于 1980 年，位于中国香港，主营业务为珍珠、珠宝首饰采购、加工、镶嵌、设计、生产及出口批发，是香港首家上市的珍珠企业。 公司网址： www.man-sang.com
9	芳华珠宝有限责任公司	成立于二十世纪九十年代，主营业务为淡水珠、海水珠、南洋珠等组成的中档珍珠饰品，并兼营各种宝石。现有北京和上海两家分公司。 公司网址： www.fanghua.com

注：上表中前 5 家主要为珍珠养殖加工企业，后 4 家主要为首饰销售企业

（四）进入本行业的主要障碍

1、淡水珍珠养殖的水域条件、经验和技术要求高。养殖淡水珍珠对水域条件的要求非常高，比如水深必须在1.5米-3米，水质酸碱度在PH7-7.5之间，以适宜育珠蚌的生长和珍珠质的分泌；全年水温在15度-30度，养殖水域底部应无水生维管束植物；在水体中要有多种无机盐（这些盐类对育珠蚌的生长和珍珠形成有直接影响）；水中饵料生物要充沛，要有一定数量的浮游植物和浮游动物；水域的透明度要求在30-50厘米左右；通风良好，保持适宜的光照；养殖水域应远离工业污染源。全国适宜淡水珍珠养殖的区域较为有限。此外，养殖过程中的技术、管理、饵料的制作、采珠时机的把握等都非常关键，需要长期的技术研发和经验积累。

2、原珠收购渠道壁垒。淡水珍珠产量虽然很大，但适用于珍珠首饰加工的优质原珠占总产量的比例很低，其中珠宝级珍珠仅占总产量的 5-15%。大型珍珠企业凭借与珍珠养殖基地和养殖户长期建立的合作关系，在很大程度上控制了优

质原珠资源，使后来的竞争者难以获得大量的优质原珠。

3、技术壁垒。高端珍珠首饰产品的生产具有生产加工精细、技术工艺密集、劳动力密集的特点，珍珠加工过程中对漂白增光等表面处理技术的要求很高，同时要求有大量经验丰富的熟练工人，没有雄厚的研发力量和长期生产经验的积累，难以介入高端珍珠首饰产品的生产。

4、品牌壁垒。珍珠首饰属于中高档消费品，其消费群体具有较高的品牌忠诚度，品牌对消费者的消费选择具有强大的影响力。品牌的建设不是一朝一夕能够完成，需要长期的积累，因此进入珍珠首饰业存在品牌障碍。

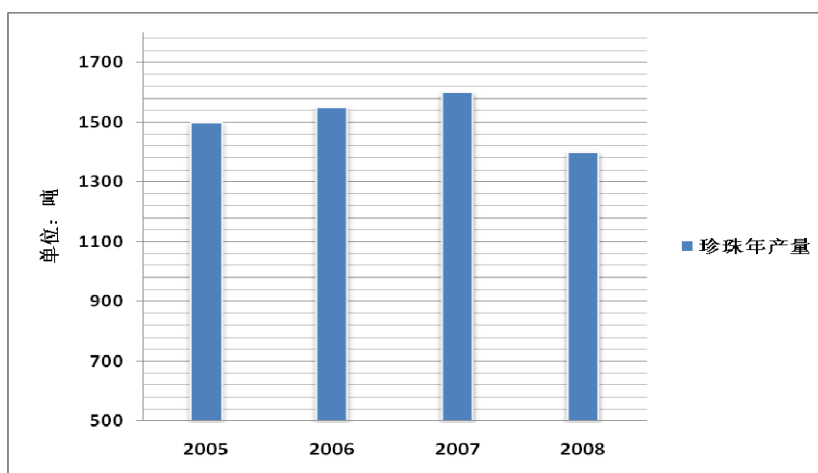
（五） 市场供求状况及变动情况

1、 市场供给及其变动情况

（1） 淡水珍珠的供给及其变动情况

目前我国淡水珍珠产量占全世界总产量的 95%以上，2005-2008 年我国淡水珍珠产量分别为 1,510 吨、1,530 吨、1,600 吨和 1400 吨，产量基本保持稳定，市场供应略大于需求，价格有所波动，但总体是小幅下降。价格下降的主要是中低档珍珠，而高质量的珍珠，特别是直径 8 毫米以上、瑕疵少、光泽好、圆度高的珍珠，在总产量中所占比例较低，市场供不应求，价格始终保持上升趋势。⁷

2005-2008 年我国珍珠年产量变化图



⁷资料来源：中宝协调研报告

2007 年以来，为控制粗放型珍珠养殖对水面造成的污染，引导珍珠养殖业走上科学规范的可持续发展道路，湖北、安徽等部分地区的政府部门相继出台了禁养限养珍珠的政策，这将导致我国淡水珍珠养殖面积出现政策性缩减，淡水珍珠产量的下降将不可避免。这一政策将改变我国淡水珍珠养殖业长期以来依靠外延式增长的粗放型生产模式，促使珍珠养殖业由以量取胜转变为以质取胜，淘汰低档次珍珠的产能，提高优质珍珠的供应量，有利于下游珍珠首饰行业的发展。

2008 年春节前后，我国南方地区出现了大范围的雨雪冰冻灾害天气，给我我国淡水珍珠养殖重点地区湖南、江西等地的珍珠养殖业造成了巨大的损失，连续的雨雪天气加上冰冻，使这些地区养殖的珍珠蚌大量冻伤甚至死亡，这次冰雪灾害天气将使我国淡水珍珠的产量近期内急速下降，在一定程度上改变市场供求关系。据有关部门统计，这次灾害天气中受灾的养殖面积近 10 万亩，将直接导致我国淡水珍珠减产约 100 吨。⁸

受以上因素的影响，预计未来相当长时期内淡水珍珠尤其是优质原珠还将处于供不应求的状况。

（2）珍珠首饰的供给及其变动情况

我国珠宝首饰业作为一个独立的产业起步于 20 世纪 80 年代，到 90 年代末才逐渐形成规模。但由于起步较晚，目前我国的珠宝首饰行业面临着较多问题，具有发展历史短、沉淀少、企业散、规模小等特点，突出表现在珠宝首饰设计能力相对薄弱，大多数珠宝首饰企业均没有独立的设计开发能力，未形成自己独特的设计理念、风格和产品。

近年来，我国珍珠首饰加工业取得了长足进步，香港几乎 100% 的镶嵌珍珠首饰是在国内加工。但由于发展历史较短，我国的珍珠首饰产业集中度不高，许多珍珠首饰生产企业加工设计的条件和能力滞后，还停留在“串珠成链”的初加工层次上，产品品种单一，即便有珍珠首饰设计，其设计理念也比较传统、式样单调、未充分挖掘珍珠的内涵，把握不住当前珠宝玉石首饰流行的趋势。这些都导致了我国珍珠首饰行业缺少较有实力的品牌，缺乏高附加值的产品。

⁸资料来源：中宝协调研报告

与上述情况形成鲜明对比的是，日本、欧美、香港等地每年从中国进口大量价格低廉的淡水珍珠原珠或珍珠串等半成品，凭借先进的加工技术和设计理念，生产出高附加值的珍珠首饰后进入终端市场销售，价格提升数倍甚至数十倍。



资料来源：中宝协

尽管中国珍珠首饰行业目前整体水平还比较落后，但发展速度很快，加工技术不断提高。2007 年以来我国出口退税率的下调和部分地区禁养限养淡水珍珠政策的出台，必将加快我国珍珠产业升级的步伐，促使珍珠首饰加工企业提高产品的工艺技术和设计水平，加强品牌和营销网络的建设，提升产品附加值，可以预见，未来国产高档珍珠首饰的供应将会不断增加。

2、淡水珍珠的需求及其变动情况

（1）淡水珍珠的市场需求及其变动情况

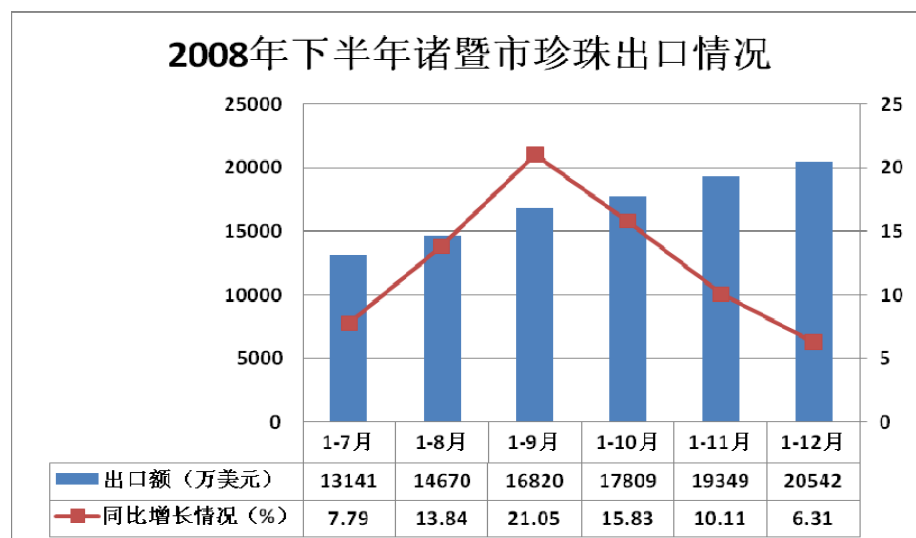
由于全世界海水珍珠产量有限，且近年来工业生产对海水珍珠养殖水面的污

染导致海水珍珠养殖时间缩短，珍珠层厚度越来越薄，品质下滑。海水珍珠产量的低迷状况在未来相当长时期内难以改观，其产品已无法满足国际市场的需求。因此，国际珠宝商正以同质量的淡水珍珠来满足市场。随着淡水珍珠养殖水平的不断提升，淡水珍珠越来越受到世界范围的消费者青睐和经销商的重视。“大、圆、亮、艳”的珠宝级淡水珍珠在世界珍珠产业中的地位持续攀升。

据中宝协的预测，国际市场对珠宝级珍珠的需求量大约是 500 吨，其中海水珍珠的年需求量大约 100 吨，淡水珍珠的年需求量大约 400 吨。就目前中国、日本、波利尼西亚等国珍珠养殖状况而言，无论是淡水珍珠还是海水珍珠，珠宝级珍珠供应都存在一定的缺口。

随着珍珠首饰消费市场不断发展，珍珠品质需求不断提升，在海水珍珠的养殖状况较难改观的情况下，未来国际国内市场对高品质淡水珍珠需求量持续上升。

2008 年第四季度以来，国外金融危机对宏观经济的负面影响的进一步扩大，海外市场对淡水珍珠的需求有所下降。以日本为例，其珍珠进口在 2008 年 12 月出现了 29% 的下滑⁹；作为全球淡水珍珠主要出口地，诸暨市的淡水珍珠出口也受到了较大影响，从另一个侧面反映出国际市场需求的变化，2008 年下半年诸暨市淡水珍珠出口情况如下图：



⁹ 数据来源：中国珠宝玉石首饰行业网

数据来源：诸暨市对外贸易经济合作局《诸暨市外向型经济信息》

从细分市场来看，中高档珍珠价格相对平稳，而低档珍珠的生产者所受影响较大。2009 年以来，新品和高档珍珠的市场需求持续改善。在 2009 年 2 月举行的迪拜珍珠拍卖会上，宝石级的顶级珍珠成交额逾 100 万美元，再次证明了优质、稀有的珍珠仍然不乏需求。买家对于素质一般的珍珠购买意欲审慎，但对于稀有的宝石级珍珠的购买态度积极。¹⁰

（2）珍珠首饰的市场需求及其变动情况

◆ 国际市场需求及其变动情况

珍珠素有“珠宝皇后”之称，珍珠首饰是一种古老的国际性商品，始终有着稳固的市场。目前主要的珍珠首饰消费国包括美国、日本、欧盟、香港、加拿大等发达国家和地区以及印度、沙特阿拉伯等东南亚、中东国家。美国是最大的珍珠首饰消费国，印度和中东国家则是传统的珍珠首饰消费国。

近年来，美国市场对各类珍珠首饰的需求空前旺盛，带动当地珍珠供应商销售额强劲增长，美国许多珠宝公司非常看好珍珠销售，对珍珠首饰越来越重视。美国珍珠首饰市场需求增长的主要原因为：① 针对消费者的珍珠推广活动大幅增加，珍珠首饰越来越多地出现在高级时装舞台，珠宝商赞助名人佩戴珍珠首饰的推广活动也日益增加，使许多消费者将珍珠首饰视为高级的时尚饰品；② 珠宝商将推广重点放在情感和价值上，珍珠代表各种各样的情感，给人清新、感性、时尚的感觉，珍珠的形象已彻底革新；③ 针对年青人的设计增加，价格也比较适宜；④ 珍珠首饰越来越受婚嫁市场欢迎；⑤ 珍珠首饰消费群体日益扩大，镶嵌珍珠的男士首饰品增加。¹¹

在传统珍珠首饰消费国印度，人们自古就喜爱珍珠。印度妇女十分喜爱珍珠首饰，富裕家庭的妇女一般都会购买高档次的珍珠首饰。在印度市场，珍珠直径为 4-5 mm 的圆形、椭圆形珍珠项链、手链销量最大。利用中国淡水珍珠制成的首饰在印度十分畅销。

¹⁰ 资料来源《亚洲珠宝》，2009 年第 5 期

¹¹ 资料来源：《中国淡水珍珠》2008.4

◆ 国内市场需求及其变动情况

珍珠是我国传统的珠宝饰品，在我国历史上有着悠久的珍珠消费文化。我国珍珠文化内涵丰富，底蕴深厚。随着我国经济的持续快速发展、人民生活水平的不断提高以及珍珠产业的大规模发展，珍珠首饰已经成为人们追求美好生活、表达珍贵情感的重要消费品，包括珍珠首饰在内的珠宝首饰正在成为继住房、汽车之后的又一个消费热点。

1992 年我国取消珍珠统一经营制度后，国内珍珠首饰市场需求增长迅速，但与黄金、钻石相比，珍珠首饰尚未成为主流的珠宝首饰。其主要原因是：1992 年国家取消珍珠出口许可制度，催生了大批珍珠出口企业；2003 年我国又开始实施对珍珠出口退税的政策，对珍珠出口起到了积极的促进作用。国家政策导向导致我国珍珠企业长期以来以出口为主，对国内市场重视不足，珍珠首饰在国内市场宣传推广不足，导致国内消费者对珍珠首饰缺乏深入的认识。

在出口退税率下调和人民币汇率不断升值的背景下，越来越多的珍珠首饰企业开始认识到了国内市场的重要性，纷纷加大了对品牌宣传和营销网络的投入。目前我国珍珠首饰行业已有“阮仕”、“千足”、“佳丽”3 个品牌跻身“中国名牌”的行列。随着我国珠宝首饰市场需求的快速增长，国外珠宝商不再仅仅把中国当作淡水珍珠的原料来源地，而是把中国视为有巨大潜力的珍珠首饰消费市场。近年来日本的 MIKIMOTO（御木本珍珠）、TASAKI（田崎珍珠）、瑞士的 GOLAY（高利集团）等国际顶级品牌以及香港民生国际、周大福、周生生、六福、谢瑞麟等珠宝商都纷纷加大了对中国珍珠首饰市场的开拓。我国消费者对珍珠首饰及其品牌的认知正在不断深化。

据初步统计，2007 年全国珍珠首饰零售总额大约有 30 亿元。按照我国经济发展趋势和珠宝首饰行业发展态势，预计 2010 年我国珠宝首饰年销售总额将超过 2000 亿元，如果珍珠首饰所占市场份额能够达到 5%，即可达到 100 亿元的市场规模。¹²

2008 年 11 月 5 日，国务院常务会议通过了关于当前进一步扩大内需、促进

¹²数据来源：中宝协 2008 年“中国珍珠产业发展趋势”新闻发布会资料

经济增长的十项措施，到 2010 年底我国将投资 4 万亿元人民币用于扩大内需，同时各地方政府也相继出台了一系列扩大内需的政策。2009 年 12 月，中央经济工作会议指出，当前我国经济发展要更加注重提高经济增长质量和效益，更加注重推动经济发展方式转变和经济结构调整，必须坚持扩大内需和稳定外需协调发展，更加自觉、更加主动地坚持扩大国内需求特别是消费需求的方针，实现内需和外需有效互补，要扩大居民消费需求，增强消费对经济增长的拉动作用，要适应群众生活多样性、个性化的需要，引导消费结构升级。随着 20 世纪 80 年代生育高峰时期出生的人口相继进入婚龄阶段以及 2010 年上海世博会等大型国际活动的举办，十三亿人口的国内市场将成为一个有巨大发展潜力的珍珠首饰消费市场，珍珠首饰必将回归我国传统珠宝消费的重要地位，有望发展成为我国主流的珠宝首饰。

（六） 行业利润水平的变动趋势及原因

由于我国能够生产高技术含量、高附加值产品的珍珠企业较少，市场竞争主要集中在低档产品的竞争，以 2007 年为例，根据海关统计数据，占我国珍珠出口主要品种的已加工养殖珍珠，出口均价为每公斤 357.99 美元，在近 150 家珍珠出口企业中，出口均价大于每公斤 500 美元的淡水珍珠经营企业不足 10 家。行业利润的差异较大。中低档珍珠生产企业产品相互之间的替代性很强，价格是其主要的竞争手段。因此，在激烈的价格竞争中，生产中低档产品企业的利润空间越来越小。反之，进行差异化生产，提高产品档次，生产高附加值产品的企业则可以避开单纯的价格竞争，获得较高的利润。同时，随着我国经济的发展，居民消费升级不断深化，消费需求快速增长，国内市场对高档珍珠和珍珠首饰的需求也进一步增强。因此，未来拥有技术、品牌、资金、渠道优势的珍珠企业可以获得较高的行业利润，企业之间的分化将越来越明显。

（七） 影响行业发展的有利和不利因素

1、 有利因素

（1） 产业政策的大力支持

淡水珍珠养殖业属于大农业范畴，珍珠首饰加工业属于农产品加工范畴。

2004-2007 年我国相继出台了《关于促进农民增加收入若干政策意见》、《关

于进一步加强农村工作提高农业综合生产能力若干政策的意见》、《关于推进社会主义新农村建设的若干意见》和《关于积极发展现代农业扎实推进社会主义新农村建设的若干意见》四个中央一号文件，鼓励扶持农副产品加工产业发展的重要政策文件，从上市融资、信贷、财政、税收、投资等多方面为我国农副产品加工企业提供了良好的政策保障。

2002 年 11 月，国务院办公厅印发了《关于促进农产品加工业发展的意见》，提出包括加大国家投入力度、给予相关的金融支持、落实税收支持政策等大力发展农产品加工业的基本思路和具体措施。2006 年 1 月，农业部下发的《农业部关于实施“九大行动”的意见》也提出：“对农业产业化龙头企业，在财政、税收和金融等各方面给与重点扶持。加强对企业的引导和监督，完善产业化经营利益联结机制，强化龙头企业的责任，发挥龙头企业的带动作用。”

（2）产业集聚带来的区位优势

目前，中国淡水珍珠产业已经形成了以诸暨市为中心的产业集群。位于诸暨市山下湖镇的“浙江诸暨珍珠产业加工园区”是经国家发改委和国土资源部审核通过的省级开发区，是浙江省 22 个循环经济试点园区之一。园区道路、给排水、绿化、通讯、电力等配套设施建设已基本完善，周边大大小小的珍珠企业依托工业园区和华东国际珠宝城，形成了全国最大的淡水珍珠产业基地。2007 年诸暨市拥有各类珍珠首饰加工企业 300 多家，其中年销售额超过 5,000 万元的珍珠企业 20 家，超过亿元企业 6 家。

产业集聚本身可以带来外部经济，包括：①众多珍珠企业分享着公共基础设施和专业技术劳动力资源，大大节约了生产成本，促进了企业之间的分工和生产灵活性；②由于产业集聚，形成了山下湖镇在珍珠产业方面的区位优势，吸引了大量新的客户和生产者前来，有利于技术创新和吸引外资。

（3）产业链不断延伸与升级、产业技术持续进步

中国珍珠产业已经从一个只有养殖和原珠交易的产业，发展成为一个养殖、原珠优化、首饰品加工、珍珠保健品和化妆品生产、珍珠制品批发与零售不断延伸的产业链。贝蚌种质优化、贝蚌水体环境优化、珍珠培育技术、原珠表面处理技术、珍珠首饰品设计包装、珍珠保健品和化妆品开发、产品品牌塑造等等研发

性工作，大大地促进了产业链的升级。同时国内的一些珍珠企业凭借多年的实践，积累了丰富的珍珠养殖和加工的实践经验，具备了养殖和生产全过程的各种技术：改良珠蚌种质，提高养殖成活率，提高珍珠质量，解决珍珠产业发展的源头问题；注重高档珍珠的处理以及中低档珍珠的精细加工，研发珍珠的漂白、增光等珍珠加工技术，解决珍珠加工中的瓶颈技术问题；在低档珍珠的开发和利用方面，与国内一些高等院校合作，开发出具有较好吸收性的纳米级珍珠粉，为大量低档珍珠找到了出路。

（4）中国经济快速增长，市场需求将不断扩大

改革开放以来，中国经济一直处于持续、快速发展时期，特别是近 2004 年以来国民经济持续高速增长，经济的高速增长和良好的发展前景使得居民消费信心大大增强。

2006 年中国珠宝首饰销售总额达 1,600 亿元，是 1980 年的 80 倍；2008 年中国珠宝首饰销售总额已达到 1,900 亿元。根据中宝协预计，未来几年内，中国珠宝首饰产业年增长率将达到 15% 左右，到 2010 年我国内地珠宝首饰年销售额将突破 2000 亿元，届时中国将成为全球新兴的珠宝首饰加工和消费中心。与此同时，素有“珠宝皇后”之称的珍珠首饰，近年来逐渐开始升温。在国际市场上，美国、日本等主要珍珠首饰消费大国需求量持续上升，而具有深厚珍珠文化底蕴的中国，尚未真正启动，珍珠消费市场有望活跃起来。

另外，全国每年有近 1000 万对新人喜结良缘，因结婚产生的消费高达 2500 亿元，特别是上世纪 80 年代生育高峰出生的人口将于 2007 年至 2012 年左右进入婚龄阶段，婚庆市场的珍珠首饰消费前景乐观。

（5）行业自律不断加强，市场竞争机制不断完善

我国政府一直在努力培育和规范珠宝玉石首饰市场，相继制定了一系列标准和规定，如《珠宝宝石名称》、《珠宝玉石鉴定》、《钻石分级》、《珍珠分级》及《金银饰品标识管理规定》、《首饰贵金属纯度的规定及命名方法》等。行业协会以及各级地方政府也都出台了许多规章制度、管理办法及相关标准等，这些为规范市场和参与国际竞争奠定了良好的基础。2003 年 2 月中宝协公布了《珠宝玉石首饰行业自律公约》，有利于培育公平、公正、诚实、守信的市场环境。

与此同时，中宝协通过开展“中国珠宝首饰业驰名品牌”和“中国珠宝玉石首饰行业放心示范店”活动，促进了内地珠宝玉石首饰行业规范有序发展。同时配合中国名牌战略推进委员会积极开展“中国名牌”推荐评选活动，极大地促进了内地珠宝玉石首饰品牌的建设与发展。

2、不利因素

（1）珍珠养殖加工技术和品牌建设亟待提高

受珍珠养殖从业人员素质的限制和业内无序竞争的影响，许多养殖户往往急功近利，忽视技术研发和科学养殖，只顾数量不顾质量，造成了整个淡水珍珠产业的量大质低。目前淡水珍珠中真正能做珠宝级的珍珠只有 5-15%，中高档珍珠首饰所需优质原料的供给不足。在珍珠首饰加工领域，许多珍珠首饰加工厂家加工设计条件和能力滞后，设计理念比较传统，加工质量粗糙，样式单调，大多只限于“串珠”，产品单一。国内珍珠首饰缺乏能与国际竞争对手相抗衡的品牌，目前仅有“阮仕”、“千足”、“佳丽”3 个品牌获得了“中国名牌”称号。

（2）税负不尽合理，影响珍珠产业的发展

随着国家对农业税、特产税的逐步取消，珍珠养殖环节的政策逐步宽松，但珍珠加工企业的税负除了增值税、企业所得税等税种外，在国内销售环节还须交纳消费税，税负为销售额的 10%。由于税负偏高，致使许多珍珠加工企业缺乏开拓国内市场的积极性，不愿进行珍珠深加工和研究开发，以大量出口原料为主，直接影响了整个珍珠产业链的升级步伐。

（八）行业技术状况

1、淡水珍珠养殖的技术状况

经过近 40 年的发展，中国淡水珍珠养殖技术不断提高，从蚌种的改良、育珠场地和水域环境的选择到幼蚌培育、手术工艺以及整个放养管理过程，科技含量不断增加，主要技术进步表现为：

（1）育珠蚌的人工育苗技术的突破，幼蚌培育技术的不断进步

育珠蚌种质资源是提高珍珠质量，降低珠蚌死亡率的基础。但是目前国内主要淡水育珠蚌（三角帆蚌）的种质退化现象十分严重。淡水育珠蚌经过多次留种、

近亲繁殖，育珠生产中一龄蚌成熟怀卵的现象已十分突出，这是造成淡水珍珠质量低劣的一个主要原因。

淡水珍珠蚌全人工繁殖试验的实质性突破，为淡水珍珠地理种群杂交、良种提纯复壮、种间远缘杂交、多倍体育种等遗传育种操作提供可能实现的手段，将结束几十年来淡水珍珠蚌的人工采苗历史，从而提高珍珠产品质量，提升我国珍珠产品国际竞争力。在此基础上，建立工厂化育苗基地，为淡水珍珠养殖提供充足优质、高产的育珠蚌。

（2）人工育珠手术工艺在操作技术上有了很大的革新

人工育珠手术工艺中，制片技术从通片法进步到撕膜法，撕膜法制片工艺是目前最先进的方法，适合于规模化育珠生产的作业要求，该工艺可以使制取的外套膜自制小片更厚，容易与育珠蚌组织结合、存活，圆珠率较高。新撕膜法手术工艺采用药棉辅助操作，是对传统制片工艺的重大革新，并容易与系统化消毒方法相配套，大大提高了育珠生产中的存活率和珍珠质量。将人工制备的珠核和细胞小片插入蚌体后形成的珍珠称为有核珍珠。有核珍珠产品价值高，可育出大型珍珠。相比之下，有核珍珠插植技术的难度要比无核珍珠插植技术难度大，存在死亡率高，吐核率高等问题，因此尚未在全行业普及，但是一批具有较高研发水平的企业已经具备了丰富的有核珠养殖经验，从扁形核的插种到圆形核的插种以及活蚌取珠等手术操作都已比较成熟，从而保证了常规圆珠、象形珠、再生珠、有核淡水珠、大型异形有核珠等养殖生产，使养殖产品走向多样化、高端化。

（3）蚌病控制技术已经突破

从 1975 年首次发现淡水珍珠蚌病病例至今，蚌病的研究仅 30 余年历史。近 10 年来对多种致病菌做了分离、鉴定，以及药敏实验；对寄生虫、敌害生物的生活史等基础研究还在继续深入，这对蚌病防治研究和生产应用具有重大的理论和现实意义。

（4）育珠蚌养殖技术有了一定提高，珍珠蚌育珠模式进一步优化

培育浮游生物，肥水养殖育珠蚌的技术借鉴了“施肥养鱼”的池塘养殖技术模式。在生产管理上，改穿孔吊养方式为“网袋、网夹”的笼养方式。在大规模生产中，网箱培养手术蚌技术的改革进步，使当年育苗、当年手术育珠成为可能，缩

短了珍珠育成周期。养殖设备，专业肥饵、水质调控措施等方面研究都有所进展，养殖年限基本达到 4-5 年，甚至可达到 7-8 年。

目前珍珠养殖已基本建立起标准化流程，包括养殖环境评价、种蚌繁殖、插种插核操作规范、吊养放养管理标准等各个环节，建立了混养模式、投饲（饵）方式、水质测控等体系和方法，从而降低养殖成本，减少蚌病发生，控制养殖污染，降低养殖风险并提高珍珠品质和优质珍珠的出珠率。

未来淡水珍珠养殖技术领域需重点研究与开发的方向主要有：① 新的育珠蚌引种、驯化研究；② 三角帆蚌的种质与品种研究；③ 育珠蚌成珠质量及机理研究；④ 育珠水域生物修复与环境保护研究；⑤ 特种珍珠的开发研究。

2、珍珠加工的技术状况

（1）珍珠表面处理技术

在保证珍珠不受损伤前提下，将原料珍珠进行增光处理，使其光亮通透，呈现珠光宝气，以及将影响珍珠美观的一些颜色处理成白色的过程是珍珠加工过程中最核心最关键的技术，直接影响珍珠的价值品位，所以一直是国内外珍珠界非常关注而不断研究改进的课题。目前珍珠表面处理技术还在不断地研究和改进，除用化学方法外，还有光照、加热等物理方法以及用微生物法、酶促法等生化手段的漂白增光研究。

2001 年，发行人利用自主研发首创的“固液双相吸附氧化漂白增光技术”生产出“高亮泽珍珠”后，大大提升了我国珍珠加工的科技水平和产品质量。经过几年的发展，国内珍珠界在加工技术研究过程中，亦同时对珍珠的成因、固有理化特征及晶体结构、成分和生化特性等基础理论进行了研究积累，有力地支撑和指导工艺技术及配方的研制。

目前珍珠表面处理技术存在的主要问题是：限于技术来源不同，自主研发水平及加工技术水平参差不齐。低温条件下用温和的理化环境对珍珠进行表面优化处理，使之漂白时间短，光泽强，颜色统一，表皮不受损伤并具有保存时间长等特性是珍珠加工技术一直研究攻克的方向。

（2）珠宝首饰的设计和加工技术

中国珠宝首饰加工业通过近几年的迅猛发展，大量引进了西方的加工工艺和首饰潮流，形成了具有鲜明的中国特色的发展特点：①珠宝加工业主要集中在经济发达城市和沿海开发城市，对新工艺、新技术接受速度快，加工工艺水平基本适应消费水平的发展；②随着首饰加工类型分工越来越细，加工企业集中资金和技术从事优势项目生产，首饰加工的专业化程度不断提高，推动了加工工艺和加工技术的发展，特别是 2006，2007 年度，随着设备的引进，熟练工人的成长，加工能力和加工工艺已达到或超越国际水平。

（九） 行业经营特点

1、 行业特有的经营模式

由于淡水珍珠从开始养殖到剖蚌取珠一般需要三年以上的時間，优质原珠的养殖甚至需要五年以上。因此，大型珍珠企业普遍采用“公司+基地+养殖户”的经营模式，即以大型珍珠企业为龙头，在辐射范围内通过收购合同或市场影响力带动区域性养殖基地的发展，并带动珍珠养殖户加入产业链条。一方面解决了大规模生产所需的珍珠原料，并有效降低了珍珠首饰生产成本；另一方面通过对养殖户的养殖过程进行技术指导，引导养殖户进行规范养殖、生态养殖、科学养殖，提高了养殖户的经济效益。

该模式中的大型珍珠企业居主导地位，基地一般由大型珍珠企业与当地有一定实力的养殖大户（个人或合伙投资）组成，主要负责带动农户养殖珍珠，并提供稚、幼蚌或养殖技术服务。这种模式重视产业链内部分工，易形成良好的利益协同关系，且大型珍珠首饰加工企业不需向养殖环节过多投入，而专注于核心竞争力（珍珠养殖和加工技术、珍珠首饰产品开发设计、销售网络和品牌建设）的培育。目前，包括本公司在内的大型珍珠首饰加工企业主要采取这种经营模式。

发行人珍珠养殖以高端珍珠和特种珍珠为主，重在珍珠养殖技术的研发和创新，并通过提供技术指导和服务的方式，联结具有优质水面的养殖基地 23 万亩，已形成“龙头+基地+珠农”的发展模式。

2、 行业的周期性

随着我国国民经济的持续快速发展和居民消费升级的不断深化，国内珍珠首饰的市场需求正处于快速增长的时期，珍珠首饰行业将保持长时期的景气周期。

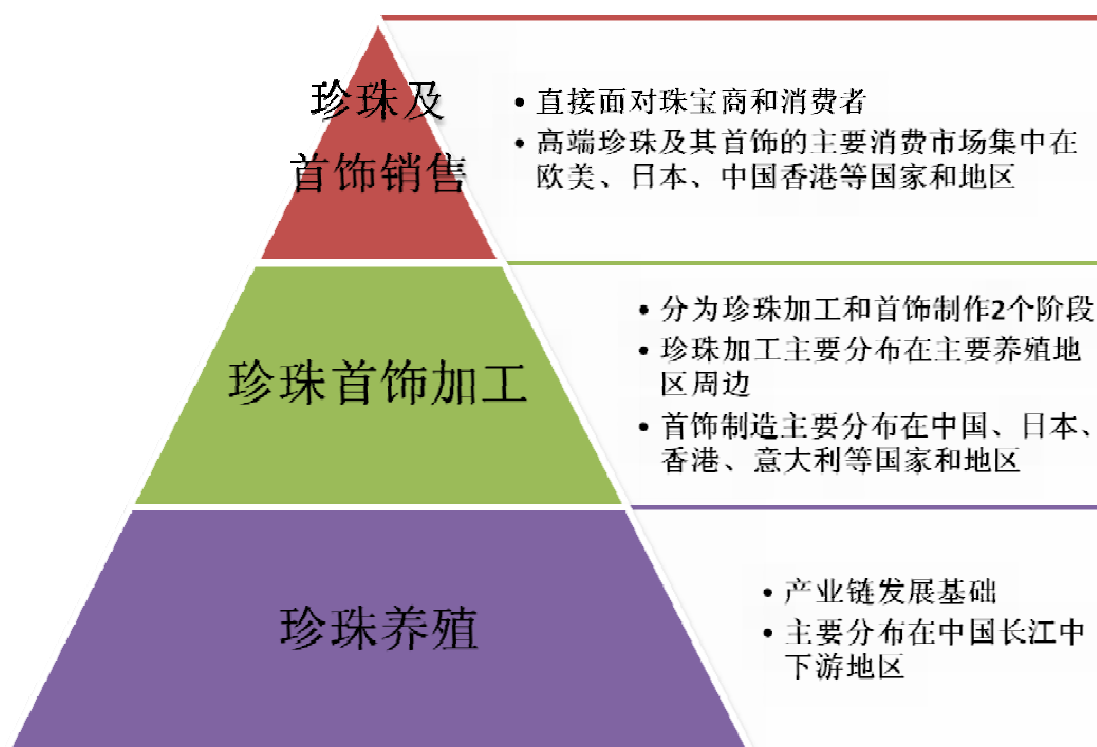
3、行业的区域性

淡水珍珠行业具有非常明显的区域性特征。从淡水珍珠的养殖看，由于淡水珍珠养殖对水域条件要求非常高，中国淡水珍珠养殖主要分布在长江中下游的浙江、江苏、安徽、湖北、湖南、江西等地；在淡水珍珠加工和贸易方面，则集中在浙江诸暨。具体情况请参见本节“一、发行人所处行业的基本情况”之“（一）珍珠行业概况”相关内容。

4、行业的季节性

从育珠蚌的生长规律看，在高温季节，珍珠质沉淀快，质地松，珍珠表面经常蒙上一层白色的物质（霰石结晶溶解物），光泽暗淡，因此高温季节一般不适宜采收珍珠；在冬季或低温条件下，珍珠贝分泌珍珠质速度减慢，珍珠质表层比较细致、光滑，光泽较好。因此，最佳采珠期为晚秋到早春，即每年的农历8月到农历次年1月。珍珠首饰加工企业对原料珍珠的采购一般集中在下半年进行。

（十） 发行人所处行业和上下游行业之间的关系



珍珠养殖业是整个珍珠产业链发展的基础，无明显的上游行业，其发展主要依赖于国家产业政策的指引和行业自身的技术进步；

珍珠首饰加工作为养殖业的下游，其原料供给的数量和质量受到养殖业发展的制约；珍珠首饰作为高档消费品，其加工、销售主要受各地消费文化和习俗、居民可支配收入变化、居民消费升级、宏观经济景气度等因素的影响。

（十一）产品出口地相关贸易政策

目前我国淡水珍珠的主要出口地为香港，香港一向采取自由贸易政策，因此基本没有贸易壁垒。货物进出香港均无须缴付关税。进口签证和出口签证的手续简单，大部分产品均无须申领许可证便可进口和出口。遇有要求签证或申报情况，也只是为了按照不同的国际承诺履行应尽的义务，或是出于保障公众健康安全或保安的理由。政府对企业经营进出口贸易没有限制，任何企业只要依法注册登记，即可从事进出口贸易。进出口报关手续十分简便，企业可在商品进出口后 14 天内报关。

香港特别行政区政府工业贸易署负责处理香港的对外贸易关系、签发产地来源证，以及为纺织品、战略物品和储备商品签发进口证和出口证。

三、发行人的行业竞争地位

（一）发行人的市场地位

1、发行人已经具有了较高的市场占有率

国家海关总署数据显示，发行人是中国最大的珍珠出口贸易企业之一，已经成为中国珍珠龙头企业，从细分市场来看，珍珠首饰行业中，发行人一直排在行业前三名，在珍珠及首饰加工生产和品牌影响力方面优势显著。

从出口市场来看，发行人 2006 年出口额为 1,893.36 万美元，行业排名第二；2007 年出口总额为 3,569.24 万美元，行业排名第一；2008 年出口额为 3,500.24 万美元，行业排名第二。

2006-2008 年我国主要淡水珍珠企业出口情况

企业名称	年度出口额（万美元）		
	2006 年	2007 年	2008 年
浙江阮仕珍珠股份有限公司	1,893.36	3,569.24	3,500.24

浙江山下湖珍珠集团股份有限公司 (诸暨英发行珍珠有限公司合并计算) [注]	2,562.62	3,145.51	3,739.25
浙江东方神州珠宝有限公司	931.27	1,183.08	720.98
诸暨市联兴珍珠养殖有限公司	759.62	1,046.12	466.16
浙江佳丽珍珠首饰有限公司	556.37	819.78	980.96

注：诸暨英发行珍珠有限公司为浙江山下湖珍珠集团股份有限公司的控股子公司，因此合并计算。

资料来源：诸暨市对外贸易经济合作局《诸暨市外向型经济信息》。

2、阮仕珍珠品牌已经上升为国内一线品牌和出口名牌

经过多年的积累，“阮仕（Ruan’S）”品牌已经具有了较高的知名度和美誉度。2001 年“阮仕”品牌获得了“中国珠宝首饰业驰名品牌”称号；2005 年获得“中国名牌”称号；2006 年获得“浙江省著名商标”称号；2009 年 4 月，“阮仕（Ruan’S）”被认定为中国驰名商标。近年来，发行人产品的市场占有率特别是高端珍珠首饰的市场占有率持续提高，充分体现了客户与消费者对发行人产品和品牌的认知度，发行人产品定价时已经具备了品牌溢价能力。目前国际市场上有行业知名度和影响力的珍珠及珠宝公司都已经与发行人建立了直接和间接业务关系。

3、发行人已经开始具备较强的成本转嫁能力和议价能力

发行人作为淡水珍珠行业龙头企业，具有较强的议价能力和成本转嫁能力。其中高亮泽硕核淡水珍珠为发行人特有产品，受到市场大力追捧，发行人不仅具有很强的议价能力，且能保持较高的溢价空间。由于发行人以高端产品为主的市场定位，相应的对高档原料需求量较大，采购额较高，在供应商中有较高的信用度，同时又具有收购规模优势，发行人在采购环节的定价和议价往往就是行业采购行情的风向标。为进一步密切与优质供应商的联系，发行人在原有的联结基地及珠农的基础上，强化了对上游众多优质供应商的技术服务，建立了稳定的合作关系。

2007 年国家调低了珍珠产品的出口退税率，导致出口利润受到影响，同时，人民币升值亦增大了汇损风险。为此，2007 年下半年起，发行人经与重点客户协商，提高出口价格，由双方共同分担因出口退税率降低导致的损失，同时，发行人采取缩短信用期，以人民币结算等办法有效控制汇率风险。

4、发行人已经具备强大的国际市场竞争力

自 2001 年发行人实现中国珍珠加工企业自营出口零的突破以来，发行人产品出口高速增长，出口（直接和通过香港间接出口）已经涉及 50 多个国家和地区，其中主要出口地区为日本、美国、欧盟等发达国家和地区。2006 年发行人出口产品 1,893.36 万美元，2007 年在出口退税率下调的情况下，发行人出口额仍达到 3,569.24 万美元，外销收入在主营业务收入中的比例超过 90%，较 2006 年增长 88.5%。

为更广泛地接纳国际客户，更优质高效地服务香港和国际客户，发行人已于 2007 年斥资 980 万美元，在香港设立全资子公司，通过近一年的实际运行，该公司在国际市场的拓展，客户管理和服务以及实际经营业绩等方面都已表现出了强有力的优势和实力。香港子公司成立后在较短的时间内，已经与香港 70%以上珍珠贸易商建立了供销关系，与 35%以上珍珠贸易商建立了稳定的供销合作关系，并与许多欧美、印度、俄罗斯的国际客户建立了供销合作关系。

（二） 发行人市场占有率

2006~2008 年发行人产品出口情况及市场占有率

年度	出口额（万美元）	占全国同行业出口额比例（%）	出口额排名
2008 年	3379.05	13.84	2
2007 年	3,569.24	14.40	1
2006 年	1,893.36	13.15	2

资料来源：国家海关统计数据

由上表统计数据可以看出，发行人产品的市场占有率呈稳定的态势。经过多年的努力，发行人已经成为中国珍珠行业中的龙头企业。近年来，发行人综合实力排名稳居行业前茅。

目前，在发展策略上，发行人已基本放弃低端珍珠产品的市场开拓，利用现有的技术、设计、品牌和渠道优势，着力打造高品质珍珠的国际营销网络以及国际标准的珍珠首饰品牌终端销售网络，以保证高端珍珠及首饰的市场份额呈上升趋势，实现产品差异化和较高的经营利润，实现“做中国最大的优质珍珠供应商

和国内一流的珍珠首饰品牌运营商”的战略目标。

（三） 发行人的竞争优势

1、 原珠收购渠道优势

发行人目前已形成“龙头+基地+珠农”的发展模式，通过提供技术指导和服务的方式，发行人与养殖基地和养殖户建立了长期稳定的合作关系。发行人通过建立供应商管理信息系统，掌握了大量的优质原珠供应渠道，保证了优质原珠的收购，从源头上为发行人实施品牌化、差异化、高端化战略奠定了坚实的基础。

2、 市场和客户资源优势

发行人市场份额长期以来名列前茅，凭借多年的积累、良好的产品质量和服务，发行人已经与香港 70%以上珍珠贸易商建立了合作关系。2007 年子公司阮仕香港设立后，发行人进一步巩固了在香港市场的销售网络，并与欧美、印度、俄罗斯等地许多客户建立了直接的合作关系，包括德国的斯切菲尔珍珠公司（Schoeffel Gmbh），瑞士的高利珍珠公司，美国蒂凡尼珠宝，美国力奇珍珠公司，土耳其 UGUR INCI 珍珠公司，澳大利亚珍珠公司，德国拉西曼珍珠公司等，发行人已经拥有国际一流的客户资源。

3、 产品差异化优势

2005 年发行人启动了高亮泽硕核淡水珍珠的市场推广计划，以实现产品的差异化，增强产品定价权。发行人多形式多渠道进行市场拓展，通过 JCK（美国）、Basel（瑞士）和香港等国际珠宝展进行专题活动，借助亚洲珠宝、展会会刊及网络、电视等媒体新闻和媒体广告，联合优质客户资源包括日本、欧美等地高端珠宝运营商，逐步打开市场并形成特有的销售网络，为高亮泽硕核淡水珍珠有节制的市场放量奠定了坚实的基础。高亮泽硕核淡水珍珠的英文名（**New Ikecho Pearl**）已被欧美珠宝商广泛认可，在国际市场上已成为发行人的代名词。

4、 技术优势

作为国家科技部认定的珍珠行业首家国家火炬计划重点高新技术企业、农业部认定的农业产业化国家重点龙头企业以及浙江省科学技术厅认定的高新技术企业，发行人一直非常重视对技术研发的投入和自主创新能力的提高。2002 年

浙江省科技厅将“诸暨珍珠业省级科技创新服务中心”设立在本公司。几年来，发行人已突破了养殖和加工技术的多项难点，并通过引进人才，联合高校和科研院所等方式形成了专业稳定的科研队伍。

发行人首创的“固液双相吸附氧化漂白增光技术及其应用研究成果”（浙江省科学技术二等奖）和“酶促法珍珠优化工艺技术”等科研成果奠定了发行人在珍珠加工工艺技术方面的领先水平；“珍珠蚌酶生物复合营养饲料”、“珍珠养殖模式优化研究”、“硕核淡水珍珠的培育技术”等技术和产品的成功开发极大地提升了珍珠养殖业的科技水平，填补了多项业内空白。目前，在珍珠养殖和加工技术方面，发行人拥有实用新型专利 1 项（珍珠的漂白增光加工装置），发明专利 1 项（珍珠酶促漂白工艺），正在申请“大核淡水珠的培育方法”、“珍珠增光工艺”等发明专利 4 项（已由专利行政部门受理）。

作为珍珠行业龙头企业，发行人很早就开始参与或主持制定行业标准，2003 年发行人制定了《养殖珍珠首饰标准》（Q/RS001-2003），是国内第一个珍珠首饰企业标准。此外，发行人还参与制定了 GB/T18781-2002（养殖珍珠分级标准），2009 年 3 月，发行人参与研制的《中国淡水珍珠标准样品》已获批准，进入正式使用阶段。

5、品牌优势

发行人拥有的“阮仕”品牌在行业内已经具有了很高的知名度。2001 年“阮仕”品牌获得了“中国珠宝首饰业驰名品牌”称号，并是行业中第一家导入 VI 识别系统进行品牌运作的公司；2005 年“阮仕”品牌荣获“中国名牌”称号；2006 年“阮仕”品牌被认定为“浙江省著名商标”；2009 年 4 月，“阮仕”品牌荣获“中国驰名商标”。

随着子公司阮仕香港的设立和国际市场的不断开拓，发行人正在增加“Ruan'S”商标的国际注册范围，发行人目前已有两项商标在香港注册。（请参见本节“五、与发行人主营业务相关的资产状况”相关内容）

6、管理和人才优势

发行人中高层管理人员大都具有长期从事珍珠养殖、加工和销售的经验，对珍珠行业的发展趋势具有良好的专业判断能力。经过多年的发展，发行人逐步建立起包括养殖管理、原辅材料采购、生产组织、质量管理和控制、成本控制、产

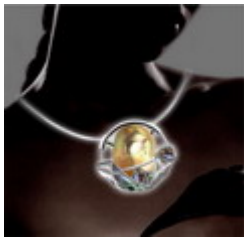
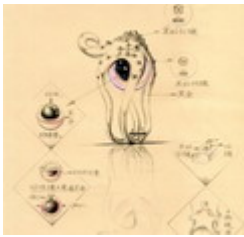
品销售、品牌运作、科技开发等方面行之有效的管理体系和标准，从战略到组织到流程，清晰、明确、有效。

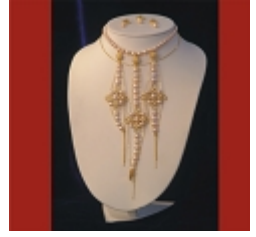
发行人拥有一批长期从事珍珠养殖加工技术研发的人才队伍，以及高素质的珍珠首饰设计人才，为发行人快速发展提供了人才保证。

7、设计优势

发行人具有较强的珍珠首饰设计能力。从 2001 年开始，发行人就已经进行珍珠成品首饰设计，成立设计部门，培养设计人才，并引入先进的计算机设计系统。发行人现已培养了一批高素质的珍珠成品首饰设计师，并多次在设计大赛中获得优异成绩。2005 年发行人荣获“CCTV2005 首饰设计大赛金奖”，2007 年 11 月荣获“先锋奖”珠宝设计大赛金奖，2007 年 12 月获“第五届国际大溪地珍珠首饰设计比赛”亚太地区一等奖，具体情况见下表：

阮仕珍珠首饰获奖情况表

获奖作品图片			
作品名称	涅槃	孕	花间小调
获奖情况	第四届中国淡水珍珠首饰设计大赛最具商业价值奖	第四届中国淡水珍珠首饰设计大赛入围奖	第四届中国淡水珍珠首饰设计大赛入围奖
			
人鱼公主	尼罗河的回望	出水芙蓉	玛雅的舞裙
第五届国际大溪地珍珠首饰设计比赛亚太区一等奖	第五届国际大溪地珍珠首饰设计比赛亚太区入围奖	首届先锋奖国际设计创意大赛珍珠组金奖	第三届中国淡水珍珠首饰设计大赛成品组一等奖

			
生机 第三届中国淡水珍珠 首饰设计大赛图稿组 三等奖	释放 第三届中国淡水珍珠 首饰设计大赛成品组 优秀奖	源 时尚中国 2005CCTV 首饰设计大赛珍珠组 金奖	绚丽 第二届中国淡水珍珠 首饰设计大赛二等奖
			
缠 第二届中国淡水珍珠 首饰设计大赛优秀奖	结 第二届中国淡水珍珠 首饰设计大赛二等奖	光辉岁月 首届中国淡水珍珠首 饰界工艺品设计大赛 二等奖	竹韵 首届中国淡水珍珠首 饰界工艺品设计大赛 优秀奖

为有效保护首饰设计的知识产权，发行人已拥有项链、手链、胸针、耳环、耳坠、首饰套件等外观设计专利 18 项，并正在申请另外 5 项珍珠首饰的外观设计专利（已由专利部门受理）。与此同时，发行人积极与国外著名设计师进行交流合作，与日本等地的国际著名设计师建立了良好的合作关系，有利于发行人及时把握珍珠首饰的流行趋势和市场需求的变动情况。

（四） 竞争劣势

1、 融资渠道单一导致的资金瓶颈

发行人各项业务目前正处于快速发展的重要阶段，对资金的需求日益增加，但发行人尚未进入资本市场，主要依靠银行间接融资，融资渠道单一，目前发行人资产负债率已处于较高的水平，继续增加债务融资的空间较为有限，缺乏持续的资金支持束缚了发行人更快的发展。

如果本次公开发行募集资金成功，将解决制约发行人快速发展的资金瓶颈，迅速做大做强主业，实现规模效益，为投资者带来良好回报。

2、与国际竞争对手相比在品牌和营销网络方面仍存在差距

尽管发行人与国内同行业相比具有明显的竞争优势，但与国际竞争对手相比，由于国内珠宝首饰行业起步较晚、人才储备不足，在营销网络和品牌建设方面与国际顶级品牌相比仍有一定的差距。

发行人本次公开发行募集的部分资金拟投入品牌营销网络建设项目，该项目的实施将极大地弥补发行人在品牌和营销网络方面的不足。

四、 发行人主营业务情况

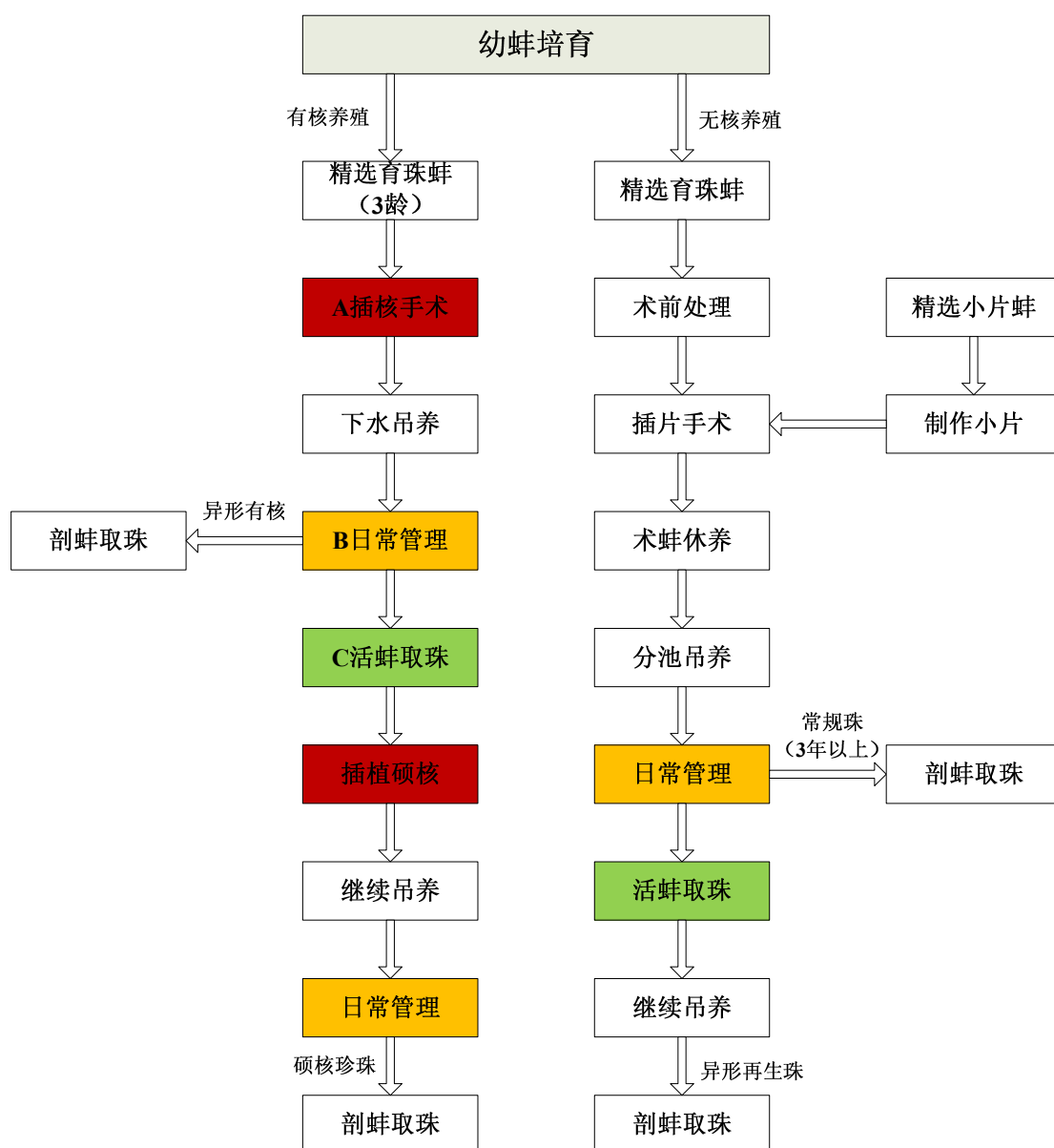
（一） 主要产品介绍

产品名称	产品简介	产品图示	客户群体
珍珠串及散珠	原珠经过加工后未制作成首饰，以串链或者未串链裸珠体现的珍珠集合，是珍珠首饰生产的主要原材料		珠宝批发商，珠宝加工商
特种珍珠	指常规无核珍珠以外的高品质珍珠，包括硕核珍珠、大颗粒无核异形，象形珍珠等。具有形态个异，光泽强，珠层厚，色彩丰富等极具个性化的特点，是首饰生产的顶级原材料		珠宝批发商，珠宝加工商

珍珠首饰	用珠宝级珍珠以上品质珍珠并辅以其他辅料经专业设计后组装而成的首饰，具有装饰性和收藏价值		终端消费者

（二） 主要产品的生产流程

1、 养殖流程



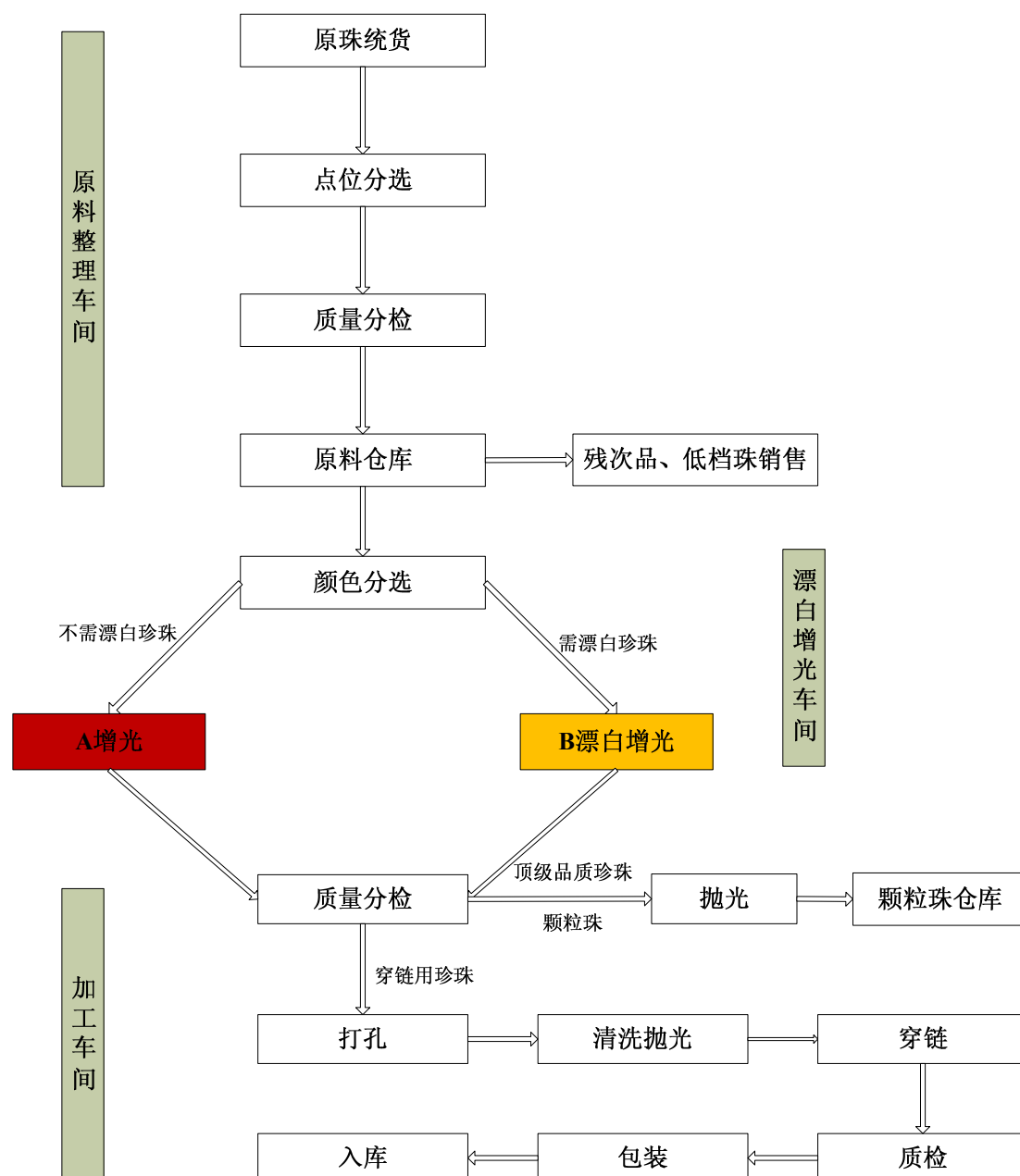
A.插核手术和插植硕核：发行人的插核手术区别于一般插核技术的特征在于插核分两次进行，第一次培育具有增殖能力的细胞组织小片或者生物细胞，将其粘着于珠核上，然后将此珠核送入育珠的外套膜或内脏囊中的核位上，养殖 1-2 年，进行活蚌取珠；第二次将 11mm 以上的珠核，插入第一次培育珍珠形成的珍珠囊中，养护 1-2 年。该技术具有操作简单，成活率高，成珠直径大，珠层厚的特点。

B.日常管理：系育珠蚌吊养后的日常投饵，水质监测和调控，育珠蚌生长情况检查维护等工作。三分技术，七分管理，日常管理水平直接影响到蚌病防治和育珠质量。发行人通过“育珠蚌标准化养殖模式”研究，建立了一整套科学生产管

理的标准，保证了符合用于加工“高亮泽珍珠”要求的原料珍珠质量。

C.活蚌取珠：用开壳器从育珠蚌的腹后段插入，慢慢撑开并加塞固定，使其双壳不能闭合，用拨鳃棒（板）把斧足拨向暂不取珠的一侧，用弯针将珍珠固定后用手术刀在珍珠囊上划一伤口，轻推珍珠将其从珍珠囊中取出。

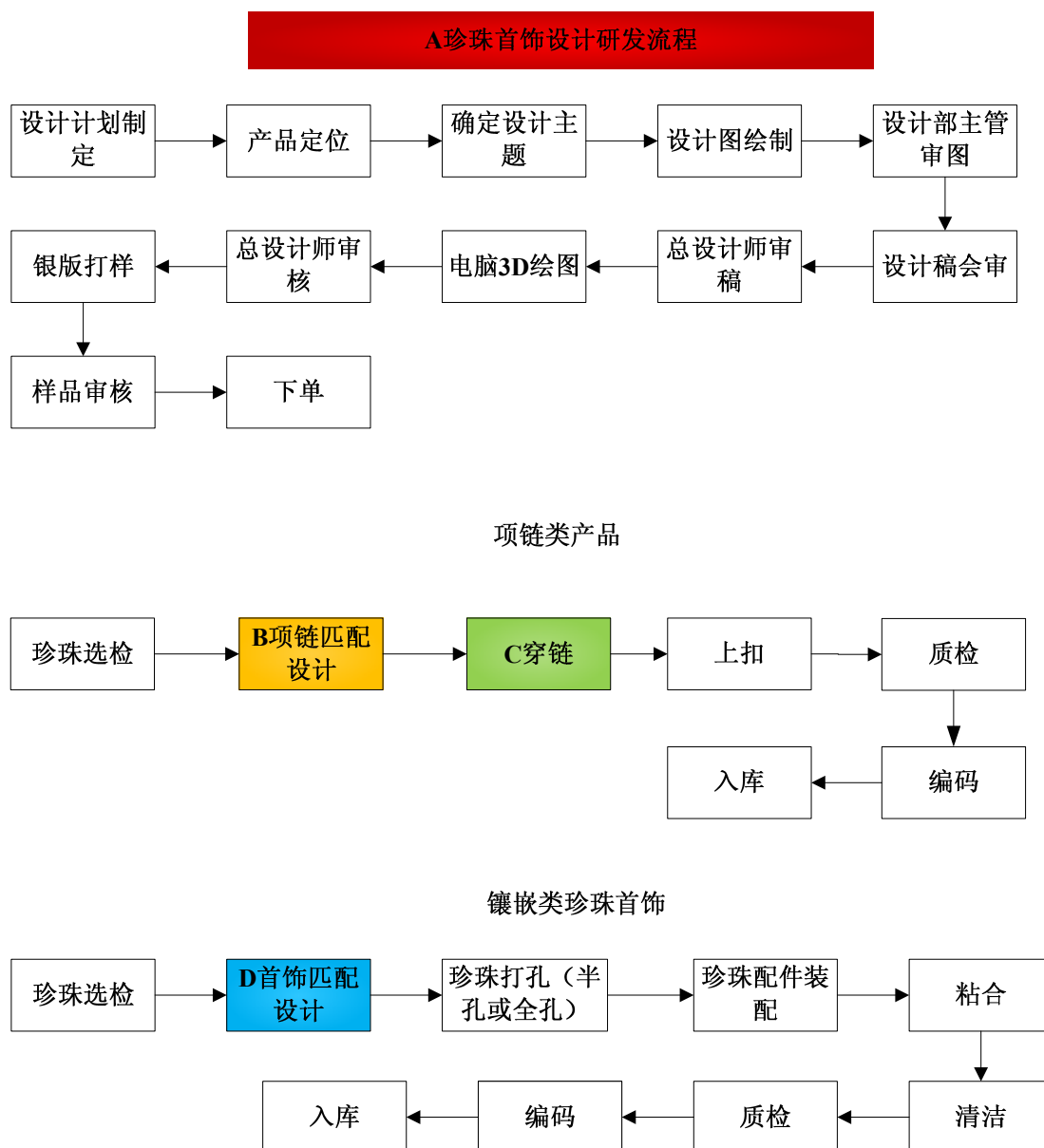
2、珍珠加工流程



A.增光：既要剔出珍珠内层影响光泽的成分又要保护好珍珠表皮，是该技术的难点。发行人在常温中性环境下进行增光，采取先保护后增光技术，既大大提高了珍珠光泽又不对珍珠产生副作用。

B.漂白：一般分热漂和冷漂两种。为减少对珍珠的损伤，发行人采用“固液双相吸附氧化漂白技术”和“酶促法漂白技术”，属于国内首创，处于行业领先水平。

3、珍珠首饰加工流程



A.珍珠首饰设计研发流程：珍珠首饰是极具个性化的产品，发行人注重珍珠文化的创新，着力表现阮仕珍珠品牌理念，结合高亮泽硕核珍珠等形态各异的珍珠进行个性化设计，让消费者体验阮仕珍珠独特风格和品味，是设计研发的价值所在。

B.项链匹配设计：将珍珠穿成项链，讲究珍珠颗粒之间的匹配性，要达到形状、光泽、光洁度的统一，颜色、大小和谐有美感。

C.穿链：穿链用丝线必须具有足够牢固度，平均拉伸度不小于 38N。本公司穿链方法主要有打结穿链法（每颗珍珠之间打有绳结），垫片穿链法（即珍珠之间有垫片）以及钢丝绳穿链法。穿链时讲究孔眼位置居中且直，光洁无毛边，珍珠之间的松紧适宜。

D.首饰匹配设计：一般针对正圆形珍珠，可先设计后选珠再制作，但对水滴形及异形珠和硕核珍珠的镶嵌类产品，往往需针对珍珠的特殊形状进行个性化设计制作，应先选珠再设计。

（三） 主要经营模式

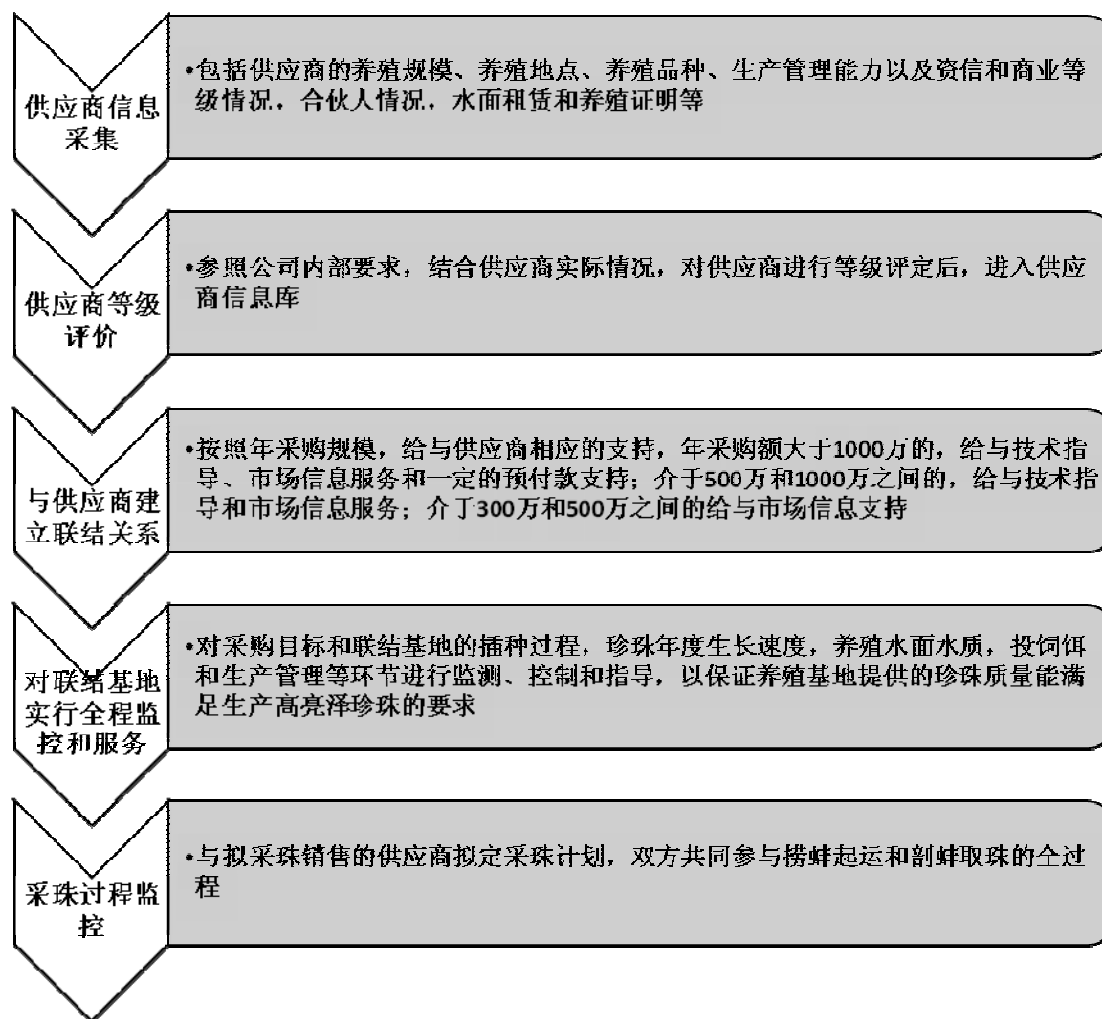
1、 采购模式

（1） 发行人原料的主要采购地和采购对象

淡水珍珠养殖集中在长江中下游地区。为保证原料的供应，发行人凭借养殖技术优势，通过技术服务和技术指导的方式，与 23 万亩优质珍珠养殖基地建立了长期稳定的合作关系，这些养殖基地主要分布在浙江（金华、兰溪、绍兴、萧山）、江苏、湖南、江西等地，发行人通过一整套供应商管理流程，确保生产所需的优质原料。

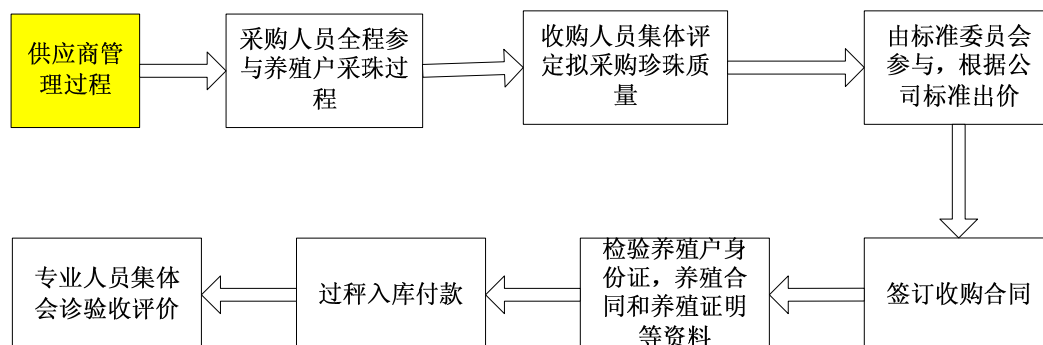
发行人原料采购包括统货采购和育珠蚌采购两大类。统货是指刚从成品蚌中取出、未经任何特殊处理的原珠，是包含所有等级、形状的原珠的集合，发行人采购的统货原珠经清洗和简单处理后进入珍珠加工环节。育珠蚌是指长成可以用于培育珍珠的蚌贝，发行人采购的育珠蚌还需自行养殖一定的时间后才可剖蚌取珠。

发行人供应商管理流程图



（2）统货采购过程和定价流程

为加强对原料收购的管理，经发行人质量价格标准委员会制定，将统货分为3个等级，即珠宝级珍珠比例在25%以上的称一级统货，比例介于15-25%的称为二级统货，小于15%的称为三级统货。为适应发行人产品高端化的发展理念，发行人收购的原材料中，高等级统货的数量逐年上升。



采购定价流程

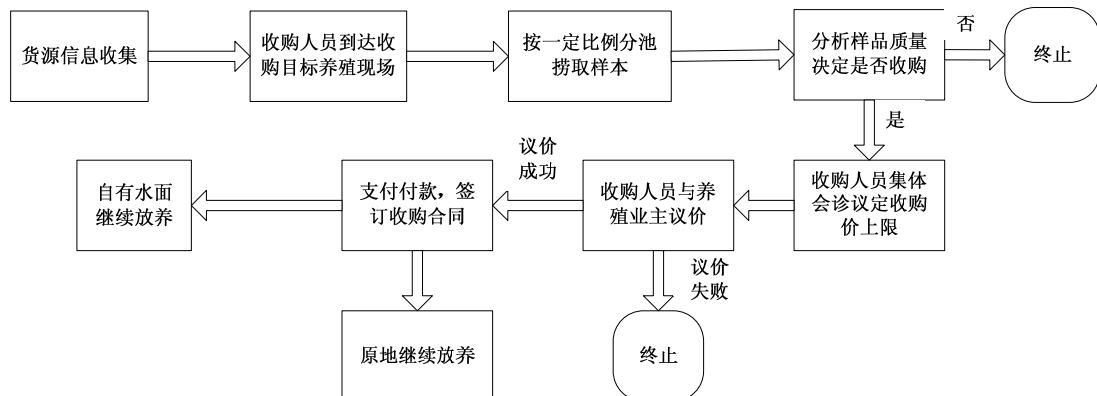
第一步，将统货筛选出各种点位，各种等级的珍珠，形成实物标准样品，并对标样设定发行人采购的基准价。

第二步，由质量价格标准委员会（由商品部总监牵头，原料采购人员、销售骨干和生产部门的质量主管人员共同组成，要求有 8 年以上的从业经验且有 3 年以上主管经验的人员）将拟收购统货样品按照实物标准样品要求进行整理。

第三步，参照实物标准基准价和拟收购样品分级情况计算样本价格，确定该批统货的收购价格。

（3）育珠蚌采购过程和定价流程

育珠蚌包括插种育珠蚌和未插种育珠蚌。插种育珠蚌即已实施了育珠手术的蚌贝；未插种育珠蚌即未完成育珠手术的蚌贝，发行人根据不同的养殖类型（常规养殖，特种养殖），向市场收购不同的育珠蚌。



采购定价流程

第一步，由采购小组到收购目标养殖场，随机抽取一定数量的样品蚌（根据面积不同，抽取一定比例的蚌样），剖蚌取珠。

第二步，将珍珠样品洗净，由质量价格标准委员会和收购人员一起，将珍珠样品按不同大小和质量分类，并计算出各种等级珍珠在总样本中的比例。

第三步，核价，对每一等级的珍珠参照实物标准基准价，结合各等级珍珠在总样本的比例换算出样本的总价，样本总价分摊到每一个珠蚌即为每一珠蚌的采购基准价。

（4）采购的季节性

发行人的采购具有季节性特点，主要集中在下半年，一般从农历 8 月份开始，到农历次年 1 月，农历新年前为高峰期。

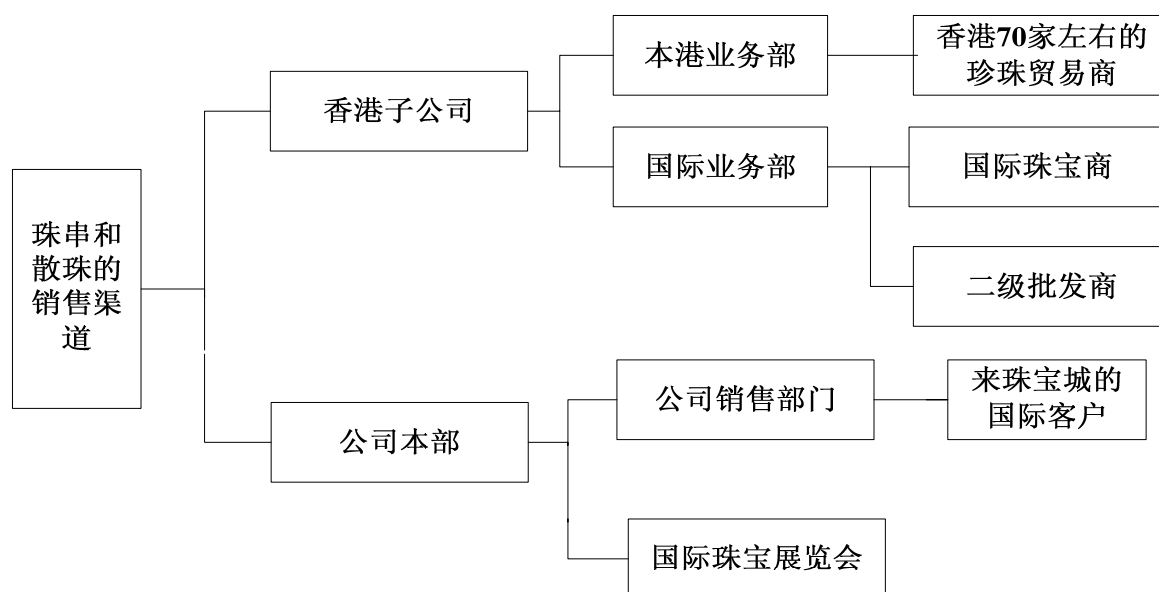
主要原因：春夏季节是育珠蚌和珍珠的快速成长时期。此时采收的珍珠质量明显较差（珍珠质地疏松、表皮易破损、光泽较差）。在正常情况下，养殖户不愿意出售。若收购人员发现确实有好的货源可以收购，则收购后再继续放养到下半年剖蚌取珠。

2、销售模式

（1）销售渠道

①珠串和散珠的销售渠道

目前，针对珠串和散珠，发行人的销售渠道主要有：国际贸易部、香港子公司和国际大型珠宝展览会。



香港是全球最大的珍珠集散地和贸易中心。在香港子公司设立之前，发行人对香港市场的销售，主要依靠发行人长期以来与香港的珍珠贸易商建立起的良好的合作关系进行。2007 年下半年发行人在香港设立了全资子公司，下设本港业务部和国际业务部。本港业务部集中力量服务于香港 70 家左右的珍珠贸易商，

国际业务部主要服务于以欧美为主的国际珠宝商。目前香港子公司已与香港 70% 以上珍珠贸易商建立了供销关系，与 35% 以上珍珠贸易商建立长期稳定的供销合作关系，并与许多欧美、印度、俄罗斯等地客户建立供销关系。

发行人本部的销售主要通过下设的销售部门进行，服务于国际客户。

②珍珠首饰的销售渠道

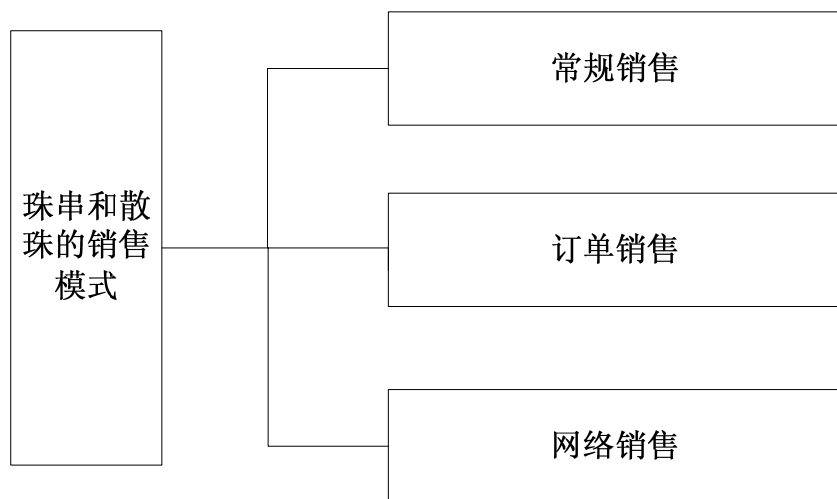
发行人珍珠首饰产品目前主要通过设在浙江省诸暨市山下湖镇的旗舰店和设在北京市红桥珍珠市场的专卖店及商品专柜销售。

2001 年发行人在诸暨市珍珠市场设立行业内第一家高品位自营专卖店以来，一直成为行业的标杆。该专卖店 2006 年实现销售收入 875.56 万元，2007 年实现销售收入 1,429.43 万元，2008 年的销售额已达到 2,999.88 万元。2008 年 4 月 18 日诸暨华东国际珠宝城正式开业后，发行人的上述自营专卖店迁入华东国际珠宝城并于 2009 年 1 月开业。发行人逐渐形成了以诸暨为中心，辐射至浙江省的营销网络，形成了“最具浙江特色”的文化产品形象，积极倡导珍珠消费的文化品位。

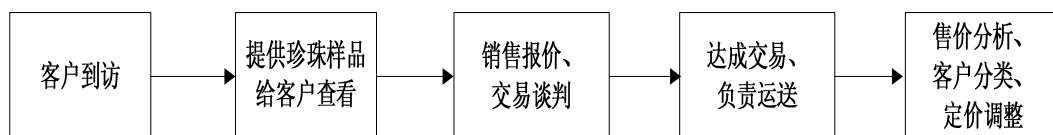
2007 年 6 月份开始，为全面实施品牌战略，发行人组织专业团队，聘请专业咨询机构，以北京为中心，以市场调研为基础，以提升珍珠文化和品牌文化为核心，成立了销售分公司和品牌管理部。2008 年公司开始在北京设立高档珍珠首饰专卖店，取得了异地经营和市场开拓的成功经验。2008 年 7 月，公司位于北京红桥珍珠市场的珍珠首饰专卖店正式开业，该专卖店 2008 年 7 月至 2009 年 6 月的销售额为 1,265.67 万元，目前经营情况良好；2008 年 7 月，公司位于北京蓝色港湾的商场专柜正式营业，2008 年 7 月至 2009 年 6 月该商场专柜实现销售额 248.24 万元，发行人在北京市场正逐步形成“1+N”的销售网络，即 1 家旗舰店和 N 家商场卫星店。

（2）销售流程

① 珠串和散珠的销售过程

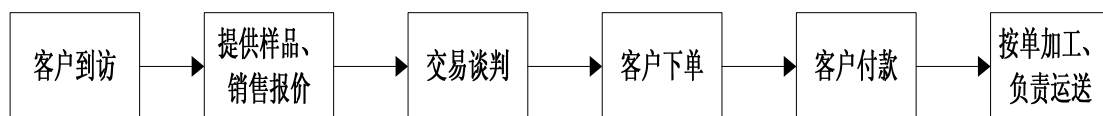


✓ 常规销售



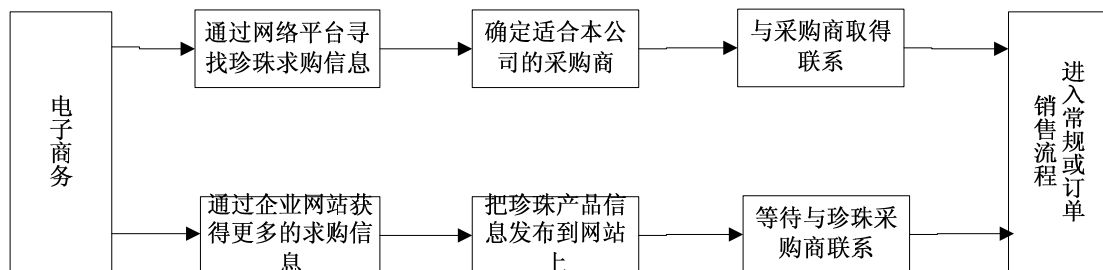
常规销售模式主要适用于老客户，发行人为这些客户提供 3-6 个月的信用期。

✓ 订单销售



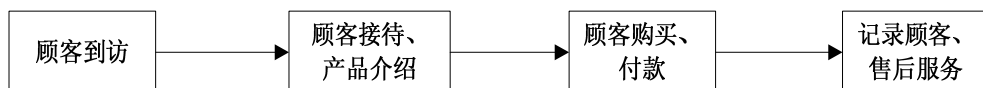
这类客户主要是珠宝商。该类销售模式的优点在于无付款信用期、零库存。

✓ 网络销售

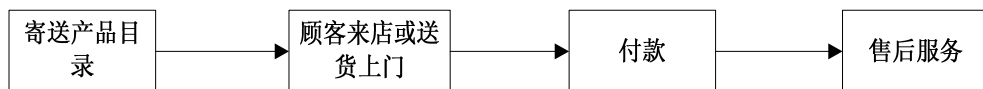


② 珍珠首饰销售模式

✓ 店铺销售

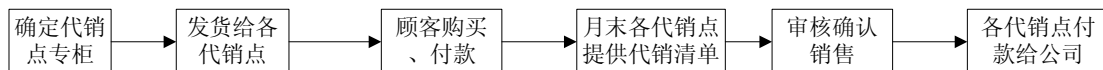


✓ 会员制销售

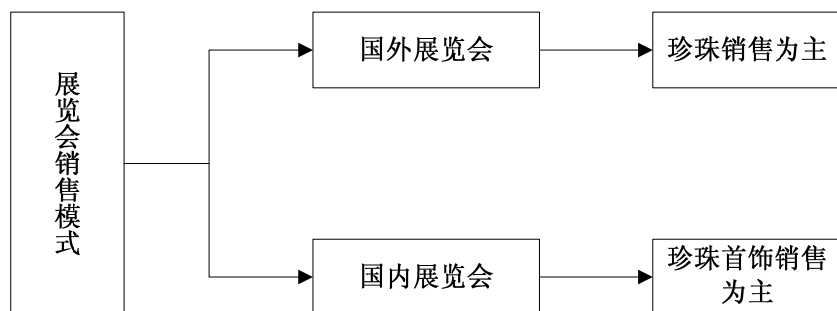


对于高档消费人群，购买频次较高的人群，实行会员制销售。目前发行人已拥有会员贵宾 4,000 多名。

✓ 商场专柜代销



③ 展会销售



展会销售是珠宝行业特有的销售模式之一，发行人每年都参加多场展览会，国内展览会有：北京国际珠宝展、上海国际珠宝展、香港国际珠宝展。国外展览会有：巴塞尔国际钟表珠宝博览会（Baselworld）、拉斯维加斯 JCK 珠宝展（JCK Las Vegas）、日本东京国际珠宝展（International Jewelry Tokyo）等。

（四）报告期内主要产品的生产和销售情况

1、主要产品的产量、销量及销售收入

项目	2009 年 1-6 月			
	产量	销量	产销率	主营业务收入（万元）
珍珠串及散珠（公斤）	15,000.00	18,937.54	126.25%	18,459.03
特种珍珠（公斤）				

珍珠项链（件）[注 1]	8,332.00	11,951.00	143.43%	2,202.80
其他珍珠首饰（件）[注 2]				

项目	2008 年度			
	产量	销量	产销率	主营业务收入（万元）
珍珠串及散珠（公斤）	45,787.00	55,558.27	121.34%	27,622.53
特种珍珠（公斤）	1,328.11	1,328.11	100.00%	1,040.55
珍珠项链（件）[注 1]	41,917.00	29,405.00	70.15%	4,106.54
其他珍珠首饰（件）[注 2]				

项目	2007 年度			
	产量	销量	产销率	主营业务收入（万元）
珍珠串及散珠（公斤）	50,750	58,971.42	116.20%	29,371.85
特种珍珠（公斤）	2,000	1,914.14	95.71%	1,755.55
珍珠项链（公斤）	130	120.551	92.73%	152.75
其他珍珠首饰（件）	21,300	16,647	78.15%	1,360.47

项目	2006 年度			
	产量	销量	产销率	主营业务收入（万元）
珍珠串及散珠（公斤）	30,500	27,925.16	91.56%	14,222.30
特种珍珠（公斤）	2,150	2,155.71	100.27%	869.49
珍珠项链（公斤）	700	666.77	95.25%	205.01
其他珍珠首饰（件）	4,000	3,433	85.83%	664.72

注 1：自 2008 年起，发行人生产的珍珠项链全部计件销售，数量与其他珍珠首饰合并统计。

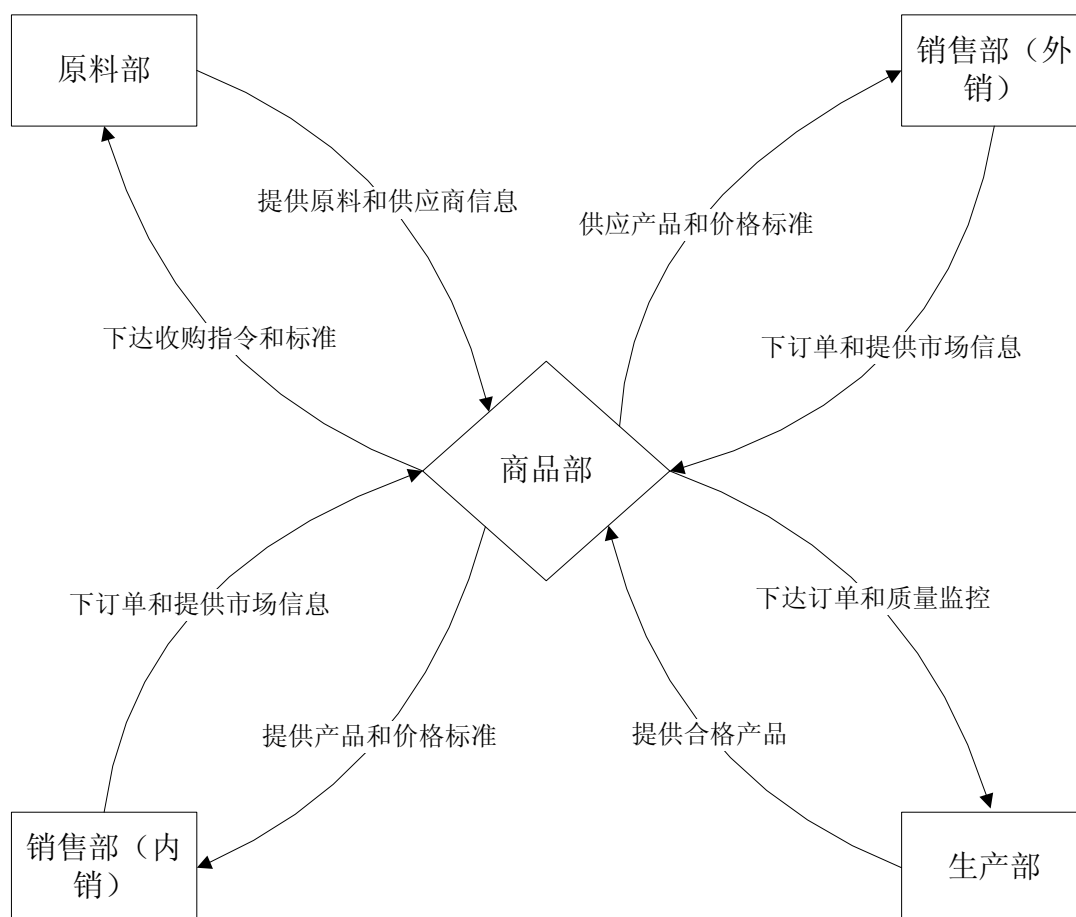
注 2：其他珍珠首饰是指珍珠项链以外的珍珠首饰。

从上表可见，近三年发行人主要产品产销率一直维持在较高的水平，且总体上保持上升的趋势。

2、 主要产品定价方式和价格变动情况

（1）定价方式

发行人专门设立商品部。该部门在业务流程中处于中心枢纽位置，如图所示：



因此，商品部实际上是一个成本中心、物流中心、标准中心（质量标准 and 价格标准）、信息中心，集中了原料市场信息、销售市场信息和生产成本信息，为定价的合理性、科学性提供了信息和数据保障。同时，发行人专门设立质量价格标准委员会，由商品部牵头，会同原料收购人员、产品销售人员、销售主管组成，用质量标准统一每个流程，使质量表述和产品实际质量相一致。定期召开价格标准会议，及时修订价格标准。

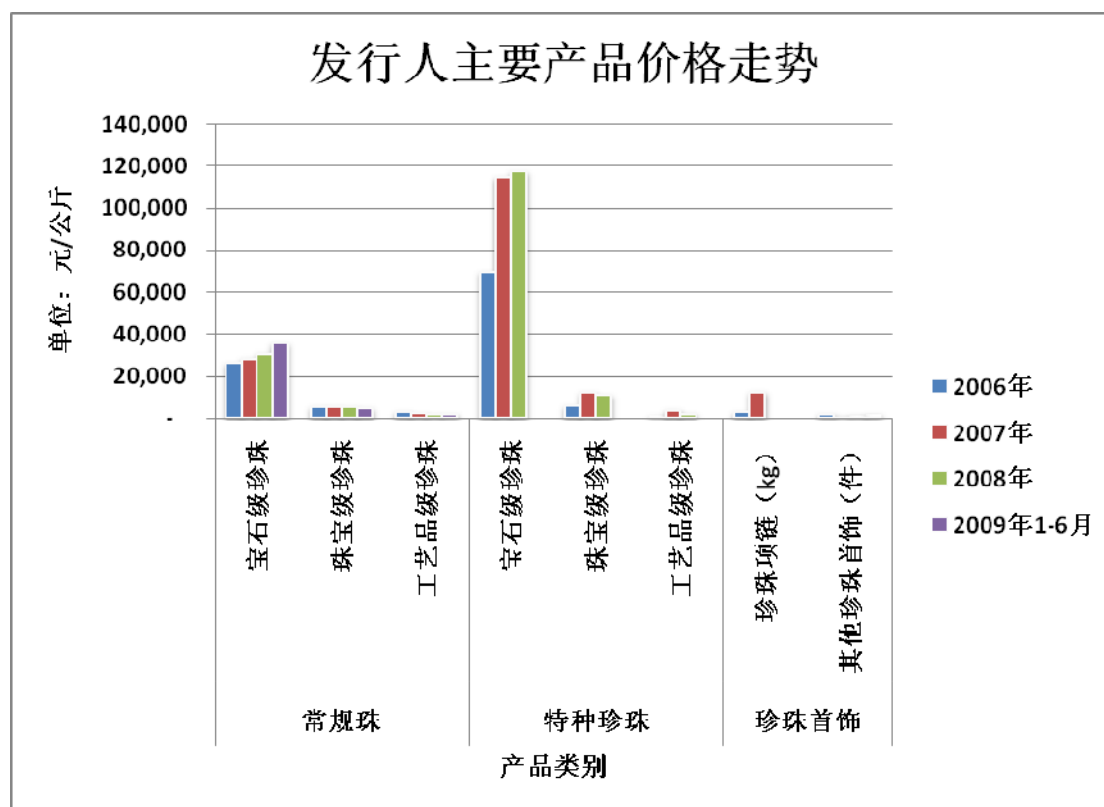
（2）定价策略

发行人在珍珠标准定价策略方面，主要采用的是成本导向定价法和市场导向定价法相结合的定价策略，对于发行人特有的高亮泽硕核淡水珍珠等产品，则采取价值导向定价法。

- ◆ 成本导向定价法：主要以成本为依据。
- ◆ 市场导向定价法：主要根据国内外市场需求的强度来制定价格。
- ◆ 价值导向定价法：按照消费者在主观上对产品所理解的价值来定价。

商品部作为标准和定价中心，对于每一批次和每一型号的珍珠，在定价时，一方面会参考其原料的收购价格和相应的加工成本，以此作为定价的成本基础，同时也会根据整个国内外的珍珠市场对该价位的需求状况，以及已经实现的销售状况的利润分析，最终确定各个批次和型号珍珠的价格。以此制定出的价格能够紧跟国际珍珠市场，及时反应行业状况的变化。同时也服务于发行人各个销售部门的销售及原料的收购。发行人长期经营高品质珍珠和特种珍珠，对高端珍珠市场具有很强的敏感性。对资源稀缺的高品质珍珠，发行人特有的高亮泽硕核淡水珍珠以及自行设计研发的高端珍珠首饰，不再是简单地以成本导向定价，而是综合评估其自身价值，结合高端顾客的主观需求进行定价。对此类产品，发行人具有更强的定价话语权和权威性。

（3）报告期内主要产品销售价格变动情况



依据行业惯例及公司经营特点，发行人将珍珠串及散珠按等级分为宝石级珍珠、珠宝级珍珠和工艺品级珍珠三类。报告期内，三类珍珠销售价格呈现出完全不同的走势，① 工艺品级珍珠的价格最低，且一直走低；② 珠宝级珍珠的价格相对稳定，其均价是工艺品级珍珠近两倍；③ 宝石级珍珠的价格最高，其均价是工艺品级珍珠的 7-10 倍，且价格持续上扬。

报告期内，发行人珍珠首饰的销售价格也呈现较为明显的上升趋势。

3、报告期内发行人前 5 大销售客户

2009 年 1-6 月			
序号	销售客户名称	销售金额（万元）	占营业总收入比例（%）
1	亿思得公司	2,398.09	11.00
2	珠源珍珠	1,676.91	7.69
3	香港亿能投资	1,628.40	7.47
4	顺康国际实业公司	1,568.60	7.20
5	浩光	1,524.34	6.99
	合计	8,796.34	40.35
2008 年			
序号	销售客户名称	销售金额（万元）	占营业总收入比例（%）
1	珠源珍珠	4,031.63	11.49
2	顺康国际实业公司	3,432.17	9.78
3	亿思得公司	3,203.88	9.13
4	香港亿能投资	1,360.46	3.88
5	晋兴珍珠公司	870.44	2.48
	合计	12,898.58	36.76
2007 年			
序号	销售客户名称	销售金额（万元）	占营业总收入比例（%）
1	亿思得公司	14,877.92	44.45
2	顺康国际实业公司	2,525.71	7.54
3	珠源珍珠	2,080.86	6.21
4	惠信	1,033.19	3.09
5	香港亿能投资	959.58	2.87
	合计	21,477.26	64.16
2006 年			
序号	销售客户名称	销售金额（万元）	占营业总收入比例（%）
1	亿思得公司	12,085.59	69.26
2	福裕行	592.69	3.40
3	星辉行	539.81	3.09
4	天星珍珠公司	358.71	2.05

5	亚洲珍珠有限公司	168.78	0.97
	合计	13,745.58	78.77

报告期内，发行人对前五大客户的销售额占营业总收入的比重呈明显的下降趋势。发行人对亿思得公司的销售比重由 2006 年的 69.26% 降到 2007 年的 44.45%，2008 年大幅下降至 9.13%，其根本原因是发行人 2007 年 7 月设立香港子公司所致。具体而言，由于珍珠产品品种规格繁多、标准化程度低的特点，客户习惯于现场看货决定购买价格和数量，出于时间和成本的考虑，购买量较小的客户以及时间要求紧急的客户一般不会到诸暨来看货采购，而是习惯于在香港采购。香港子公司的设立使得发行人能够直接面向香港及国外的广大中小客户销售，客户面因此得以大幅拓宽，不再局限于一级和二级珠宝批发商，从而大大降低了发行人对亿思得公司的销售比重，有效地化解了发行人对单一客户过度依赖的风险。

（五）主要原材料和能源及其供应情况

1、主要原材料及其来源

发行人生产主要原材料为原珠，随着养殖业务的发展，育珠蚌也成为养殖业务原材料之一。发行人生产所需的大部分原珠和常规育珠蚌通过向珠农收购取得，发行人自身的养殖业务亦为加工业务提供部分优质原料。发行人珍珠首饰加工所需的优质已加工珍珠主要来源于自产产品。报告期内，发行人对外采购和自产原料的比例如下表：

时 间	原料数量		
	对外采购（公斤）	自产（公斤）	自产原料占比(%)
2009 年 1-6 月	219,592.10	-	-
2008 年	246,111.28	28,488.14	10.37
2007 年	183,525.61	2,555.32	1.37
2006 年	104,634.84	2,165.42	2.03

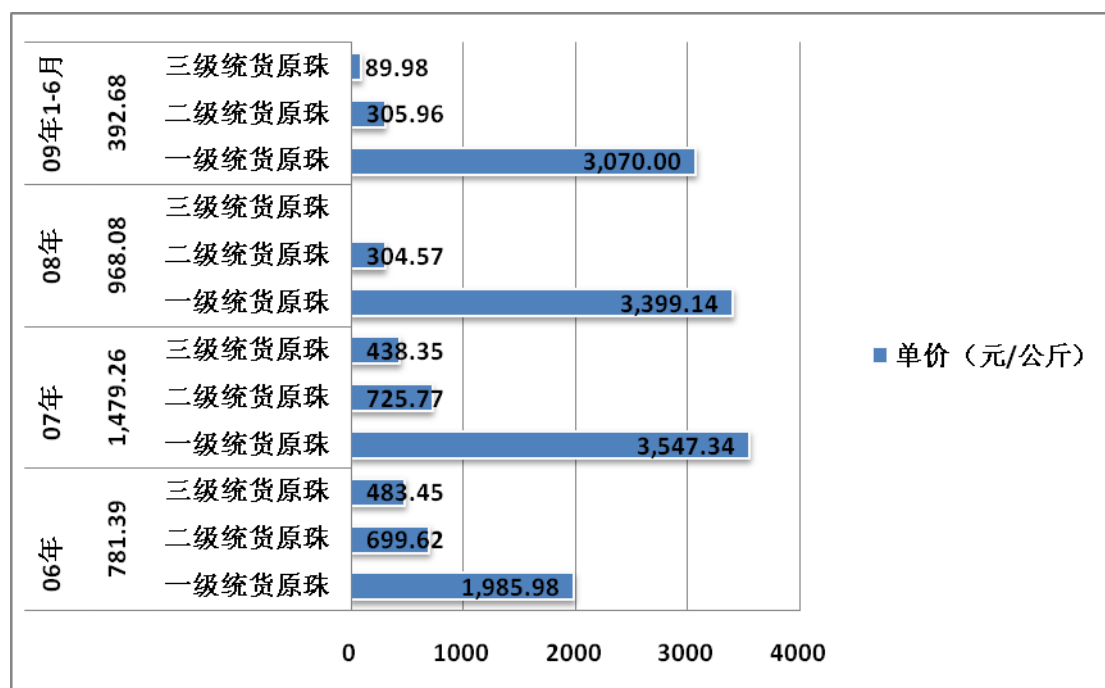
2、主要能源供应情况

发行人珍珠养殖加工所需的能源主要为电力，且耗用量很少，只需正常工业

用电即可。目前加工车间用电由诸暨市供电局 110 千伏姚江变电所提供。

3、主要原材料价格变动情况和所占成本比重

报告期内主要原材料价格变动图



从上图可以看出，近三年公司一级统货原珠的采购价格呈迅速上升的趋势，2008 年以来因受金融危机的影响，二级统货原珠的采购价格大幅下降，其价格低于 2007 年三级统货原珠的采购价格，公司 2008 年以来加大了对二级统货原珠的收购，未采购三级统货原珠，而 2009 年采购较少三级统货，因此上图中 2008 年没有三级统货原珠的采购价格。

报告期内，主要原材料占发行人产品成本的比重如下表：

产品名称	主要原材料	原材料占制造成本比例			
		2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
珠串和散珠	统货珍珠	85%	84%	87%	89%
特种珍珠	自产珍珠		58%	62%	79%
珍珠首饰	已加工珍珠	92%	89%	71%	86%

4、报告期各期前五名供应商情况

2009 年 1-6 月			
序号	供货方	采购金额（万元）	占当期采购总额比例（%）
1	蒋金华	1,435.71	14.49
2	孟朝军	1,007.80	10.17
3	寿雪均	928.60	9.37
4	詹章瑞	849.68	8.57
5	蒋文建	698.79	7.05
合计		4,920.58	49.65
2008 年			
序号	供货方	采购金额（万元）	占当期采购总额比例（%）
1	陈伯年	2,764.73	14.56
2	何方永	2,001.79	10.54
3	吕夏玲养殖场	1,743.07	9.18
4	虞成云	1,411.90	7.44
5	陈培洋	1,408.85	7.42
合计		9,330.34	49.14
2007 年			
序号	供货方	采购金额（万元）	占全年采购总额比例（%）
1	叶伟星	3,137.65	10.11
2	陈伯年	3,105.88	10.00
3	冯世明	2,837.09	9.14
4	何方永	2,834.10	9.13
5	金小锋	2,828.67	9.11
合计		14,743.39	47.49
2006 年			
序号	供货方	采购金额（万元）	占全年采购总额比例（%）
1	叶伟星	2,185.97	29.02
2	楼小浩	988.05	13.12
3	盛天连	608.69	8.08
4	魏七斤	301.27	4.00
5	盛增真	295.34	3.92
合计		4,379.32	58.14

注：（1）目前诸暨市珍珠养殖户绝大部分并未领取工商部门营业执照，仍是以农户个

人而不是养殖场的形式从事珍珠养殖，报告期内前五大供应商中，陈伯年、何方永、陈培洋、虞成云、金锋、冯世明、金小锋、楼小浩、魏七斤均为诸暨本地养殖户；（2）报告期内前五大供应商中，叶伟星、盛天连、盛高昌、蒋文建、盛增真都是诸暨以外的养殖户，均以农户个人而非养殖场的形式从事珍珠养殖；（3）报告期内前五大供应商中，陈伯年、何方永在多个地方从事珍珠养殖，其中部分地方以农户个人形式从事珍珠养殖，部分地方以养殖场的形式从事珍珠养殖，招股说明书中对发行人向陈伯年、何方永个人及其养殖场采购的金额合并计算。

5、部分地区禁养限养珍珠政策对发行人原珠收购的影响

为控制粗放型珍珠养殖对水面造成的污染，引导珍珠养殖业走上科学规范的可持续发展道路，近年来湖北、安徽等部分地区的政府部门相继出台了禁养限养珍珠的政策。

2007年8月湖北省农业厅、湖北省环境保护局出台了禁养限养珍珠的政策，主要内容包括：严禁在饮用水水源保护区、城中（郊）湖、风景区和大中型湖库中养殖珍珠；严格限制在精养池、池塘养殖珍珠，精养池、池塘不得再新增珍珠养殖面积，严格控制单位水面养殖密度，挂养密度不得超过500只/亩，严禁投肥养殖。

2006年5月安徽省芜湖市出台了禁养限养珍珠的政策，主要内容包括：水域水面不得进行珍珠、河蚌的人工养殖，已养殖的水面市区8月底前清除，三县年内清除。

发行人目前在诸暨市枫桥镇和苏州市相城区朱泾村进行淡水珍珠养殖，诸暨市和苏州市未出台禁养限养珍珠的政策；发行人本次发行的部分募集资金拟用于在湖南省岳阳市君山区建设高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地，据了解，湖南省和岳阳市目前未出台禁养限养珍珠的政策。

禁养限养珍珠的政策对公司原珠收购的影响主要体现在两个方面：

（1）禁养限养政策对公司原珠收购数量的影响。由于公司在湖北、安徽收购的原珠占总采购量的比例较小，目前湖北、安徽等部分地区禁养限养珍珠的政策对公司原珠采购的数量尚未造成影响。报告期内，公司仅2005年在湖北、安徽采购原珠，其中2005年在湖北采购原珠数量仅占当年总采购量3.35%，在安徽采购原珠数量仅占当年总采购量1.20%，2006年以后公司未在湖北、安徽采购

原珠。

（2）禁养限养政策对公司原珠收购质量的影响。禁养限养政策将导致养殖技术落后、原珠产出质量较差、环境污染严重的落后产能大量淘汰，珍珠养殖业的进入门槛提高，珍珠养殖户必须从以往“以量取胜”的粗放型生产模式向“以质取胜”的集约化生产模式转变，在现有养殖水面进行精细化管理和科学化养殖，提高原珠产出的质量，才能获得最大化的经济效益。公司始终坚持产品高端化、差异化、品牌化的发展战略，公司原珠采购以优质原珠为主，公司的珍珠首饰也以中高档产品为主，因此，禁养限养政策有利于提高公司原珠采购的品质，有利于公司产品高端化、差异化、品牌化发展战略的实现。

考虑到未来可能有更多地方出台禁养限养珍珠的政策，对公司原珠收购数量可能产生一定的影响，公司拟采取以下应对措施：

（1）加强对珍珠养殖户的技术指导。目前湖北、安徽等部分地区出台禁养限养珍珠的政策，主要是为了控制粗放型珍珠养殖对水面造成的污染。发行人开发的“珍珠蚌酶生物复合营养饲料”、“珍珠养殖模式优化研究”、“硕核淡水珍珠的培育技术”等技术和产品极大地提升了珍珠养殖业的科技水平，能有效防止珍珠养殖过程对水面的污染。发行人通过“龙头+基地+珠农”的发展模式，已联结具有优质水面的养殖基地 23 万亩，发行人将选择远离饮用水水源保护区、风景区的珍珠养殖户，加强技术指导，推广先进的珍珠养殖技术和精细化管理模式，使珍珠养殖达到当地的环保政策要求，保证发行人的优质原珠供应。

（2）虽然未来可能有更多地方出台禁养限养珍珠的政策，但也会有新的水面被开发作为珍珠养殖水域，部分珍珠养殖户会迁移到新的养殖水面继续养殖珍珠，发行人将加强供应商信息采集和管理，随时掌握供应商变动的第一手信息，确保原珠供应渠道的畅通。

（3）通过高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目的实施，扩大公司自身的养殖规模和原珠产量，扩大自产原珠的比例。公司部分募集资金投资金拟投入高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目，该项目实施后的原珠产量如下：

项目实施年份	1	2	3	4	5	6	7	8	9

原珠产量(吨)	30.84	39.89	67.06	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88
项目实施年份	10	11	12	13	14	15	16	17	18
原珠产量(吨)	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88

（六）发行人与主要客户和供应商的关联关系

发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、主要关联方和持股 5% 以上的股东与主要客户和供应商无关联关系，均未在上述前五大客户和供应商中享有权益。

（七）发行人安全生产及环保情况

发行人从事淡水珍珠养殖加工业务，不存在高危险、重污染情况。

2008 年 5 月 30 日，浙江省环境保护厅出具了《关于浙江阮仕珍珠股份有限公司环保核查情况的函》（浙环函[2008]134 号），证明“浙江阮仕珍珠股份有限公司及其分公司能较好地遵守国家环保法律法规，近三年来没有发生污染事故和严重的环境违法行为；已依法领取排污许可证，按期缴纳排污费；建设项目能执行环境影响评价和“三同时”制度；现阶段生产中主要污染物排放基本达到国家规定的排放要求，主要环保设施的运转率达 95% 以上，所产生的固体废物基本得到了安全处置；公司的产品及其生产过程中不含有或使用国家法律、法规、标准中禁用的物质以及我国签署的国际公约中禁用的物质”。

2009 年 10 月 16 日，浙江省环境保护厅出具了《关于浙江阮仕珍珠股份有限公司环保核查情况的补充意见》，证明：“从 2008 年 5 月 30 日至 2009 年 10 月 1 日止，浙江阮仕珍珠股份有限公司及其子公司均能遵守国家环保法律法规，没有发生污染事故和环境违法行为，生产过程中主要污染物排放基本达到国家规定的排放要求。”

五、与发行人主营业务相关的资产状况

（一）固定资产

发行人的固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输设备等，主要分布在诸暨市山下湖工业园区和其它养殖区。截至 2009 年 6 月 30 日，本公司固定资产原值为 64,203,119.23 元，累计折旧为 15,805,906.58 元，固定资产净值为

48,397,212.65 元，固定资产综合成新率为 75.38%。具体情况如下：

类 别	原值（元）	累计折旧（元）	账面价值（元）	折旧年限（年）
房屋及建筑物	49,921,873.11	6,228,926.12	43,692,946.99	30
通用设备	3,999,619.14	2,678,034.52	1,321,584.62	5
专用设备	6,364,274.57	3,632,918.13	2,731,356.44	5-15
运输工具	3,917,352.41	3,266,027.81	651,324.60	5
合 计	64,203,119.23	15,805,906.58	48,397,212.65	-

1、主要生产设备

编号	设备名称型号	数量	账面原值（元）	账面净值（元）	成新率（%）	所在部门
1	光照射水槽开珍珠加工机及配件	4	3,745,574.68	1,161,128.16	31.00	加工车间
2	冷却水循环机	2	31,019.25	9,616.31	31.00	加工车间
3	干式低速研磨机	2	10,856.74	3,365.24	31.00	加工车间
4	打孔机	8	33,196.00	11,975.38	36.07	加工车间
5	反渗透水处理设备	2	31,000.00	11,237.50	36.25	加工车间
6	珍珠抛光机	2	36,800.00	24,917.00	67.71	加工车间
7	增光箱	12	264,426.00	139,484.40	52.75	加工车间
8	晾干设备	1	56,000.00	29,540.00	52.75	加工车间
9	药剂搅拌机	2	22,000.00	11,605.00	52.75	加工车间
10	灌装车	2	5,900.00	3,112.25	52.75	加工车间
11	空瓶车	3	18,300.00	9,653.25	52.75	加工车间
12	纯水设备	1	135,660.00	71,560.65	52.75	加工车间
13	活动冷库	1	51,007.50	26,906.22	52.75	加工车间
14	珍珠辐照箱	4	61,330.00	32,351.26	52.75	加工车间
15	太阳能热水器	4	16,000.00	8,440.00	52.75	加工车间
16	克震机及其配件	11	50,888.00	22,455.74	44.13	加工车间
17	发电机组	1	316,000.00	88,480.00	28.00	养殖场
18	投饲机	9	6,750.00	3,921.45	58.10	养殖场
19	抽水机	3	2,100.00	1,220.61	58.12	养殖场
20	粉碎机	1	5,900.00	3,426.39	58.07	养殖场
21	增氧机	1	3,800.00	2,208.75	58.13	养殖场

22	船	13	15,600.00	5,947.50	38.13	养殖场

2、房屋情况

编号	房产证号	建筑面积（m²）	取得方式	房屋座落
1	房产权诸字第 F0000000042 号	7,541.15	自建	山下湖工业园区
2	房产权诸字第 F0000013146 号	3,110.95	自建	山下湖工业园区
3	房产权诸字第 F0000013151 号	10,652.68	自建	山下湖工业园区
4	房产权诸字第 F0000018087 号	4,007.62	自建	山下湖工业园区
5	房产权诸字第 F0000018088 号	1,090.28	自建	山下湖工业园区

发行人将位于山下湖工业园区的 801.52 平方米厂房租赁给长生鸟药业有限公司，具体情况参见“第七节同业竞争和关联交易”之“三、报告期内关联交易情况”。

（二）无形资产

1、土地使用权

序号	使用人	证书编号	面积（m²）	地点	用途	权利终止日期	发证机关	发证时间	取得方式	备注
1	阮仕珍珠	诸暨国用（2005）第 11-6034 号	7309.3	山下湖工业园区	工业	2052 年 12 月 11 日	诸暨市人民政府	2005 年 12 月 27 日	出让	抵押给中国农业发展银行诸暨市支行
2	阮仕珍珠	诸暨国用（2005）第 11-6035 号	14672.7	山下湖工业园区	工业	2052 年 12 月 11 日	诸暨市人民政府	2005 年 12 月 27 日	出让	抵押给中国农业银行诸暨市支行
3	阮仕珍珠	诸暨国用（2005）第 11-6036 号	18339.6	山下湖工业园区	工业	2052 年 12 月 11 日	诸暨市人民政府	2005 年 12 月 27 日	出让	抵押给中国进出口银行
4	阮仕珍珠	诸暨国用（2005）第 11-6037 号	41053.4	山下湖工业园区	工业	2052 年 12 月 11 日	诸暨市人民政府	2005 年 12 月 27 日	出让	抵押给中国农业银行诸暨市支行

截至 2009 年 6 月 30 日，上述土地使用权的账面价值为 10,936,580.18 元，并已全部为发行人银行借款提供抵押担保。

2、专利

（1）发行人拥有的专利权

编号	专利名称	专利号	专利类型	取得方式和时间	专利有效期
1	珍珠的漂白增光加工装置	ZL 02 2 60287.9	实用新型	自主研发 2003-9-10	10 年
2	胸针（RUANS 珍珠）	ZL 2004 3 0082844.2	外观设计	自主设计 2005-6-1	10 年
3	首饰套件（手链、耳环、吊坠）	ZL 2004 3 0082845.7	外观设计	自主设计 2005-9-7	10 年
4	耳环（RUANS 珍珠）	ZL 2004 3 0082846.1	外观设计	自主设计 2005-8-10	10 年
5	项链（V 型吊坠）	ZL 2004 3 0082847.6	外观设计	自主设计 2005-5-11	10 年
6	项链（中国）	ZL 2004 3 0082848.0	外观设计	自主设计 2005-4-13	10 年
7	手链（RUANS 珍珠）	ZL 2004 3 0082849.0	外观设计	自主设计 2005-5-11	10 年
8	项链（锁型吊坠）	ZL 2004 3 0082850.8	外观设计	自主设计 2005-4-13	10 年
9	项链（网状）	ZL 2004 3 00828512.2	外观设计	自主设计 2005-4-13	10 年
10	胸针（RUANS060511）	ZL2006301 15322.7	外观设计	无偿受让 2009-3-11	至 2016.8.10
11	项链（RUANS 生生不息）	ZL2006301 15324.6	外观设计	无偿受让 2009-3-18	至 2016.8.10
12	项链（RUANS 荷塘月色）	ZL2006301 15327.X	外观设计	无偿受让 2009-3-18	至 2016.8.10
13	项链（RUANS 精灵魅惑）	ZL2006301 15329.9	外观设计	无偿受让 2009-3-11	至 2016.8.10
14	耳坠（RUANS 生生不息）	ZL2006301 15331.6	外观设计	无偿受让 2009-3-11	至 2016.8.10
15	手链（RUANS 精灵魅惑）	ZL2006301 15332.0	外观设计	无偿受让 2009-3-11	至 2016.8.10
16	项链（RUANS060502）	ZL2006301 15334.X	外观设计	无偿受让 2009-3-11	至 2016.8.10
17	项链（RUANS060505）	ZL2006301 15335.4	外观设计	无偿受让 2009-3-11	至 2016.8.10
18	项链（RUANS060501）	ZL2006301 15337.3	外观设计	无偿受让 2009-3-11	至 2016.8.10
19	项链（RUANS060508）	ZL2006301 15341.X	外观设计	无偿受让 2009-3-11	至 2016.8.10
20	珍珠酶促漂白工艺	ZL 2005 1 0050351.4	发明	自主研发 2009-10-28	20 年

上表中专利权均未估值入账。

（2）发行人正在申请的专利

编号	名称	申请号	专利类型	取得方式	申请日
1	珍珠酶促增光工艺	2005100503529	发明	自主研发	2005-5-18
2	珍珠增光工艺	2005100503533	发明	自主研发	2005-5-18
3	大核淡水珠的培育方法	200810059736.0	发明	自主研发	2008-2-20
4	一种淡水有核珍珠的培育方法	200810059735.6	发明	自主研发	2008-2-20
5	胸针（RUANS2008-1）	200830088558.5	外观设计	自主设计	2008-1-24
6	胸针（RUANS2008-2）	200830088557.0	外观设计	自主设计	2008-1-24
7	项链（RUANS2008-3）	200830088559.X	外观设计	自主设计	2008-1-24
8	项链（RUANS2008-4）	200830088556.6	外观设计	自主设计	2008-1-24
9	项链（RUANS2008-5）	200830088560.2	外观设计	自主设计	2008-1-24

3、 商标

序号	商标注册人	商标注册证号	注册商标	核定使用商品	注册有效期	取得方式	注册地
1	阮仕珍珠	2011032		第 14 类：宝石（珠宝）；耳环；戒指（珠宝）；链（珠宝）；人造珠宝（服装用珠宝）；项链（宝石）；小饰物（珠宝）；胸针（珠宝）；珍珠（珠宝）；装饰品（珠宝）（商品截止）	自 2002 年 11 月 28 日至 2012 年 11 月 27 日止	申请取得	中华人民共和国
2	阮仕珍珠	2010707		第 14 类：宝石（珠宝）；耳环；戒指（珠宝）；链（珠宝）；人造珠宝（服装用珠宝）；项链（宝石）；小饰物（珠宝）；胸针（珠宝）；珍珠（珠宝）；装饰品（珠宝）（商品截止）	自 2002 年 11 月 28 日至 2012 年 11 月 27 日	申请取得	中华人民共和国
3	阮仕珍珠	300484317		类别 14：手表、玛瑙、银饰品、宝石（珠宝）、珍珠（珠宝）、小饰物（珠宝）、贵金属艺术品、翡翠、贵金属电镀制品、贵金属合金、装饰品（珠宝）、耳环、链（珠宝）、银制工艺品、手镯（珠宝）、戒指（珠宝）、胸针（珠宝） 类别 35：珍珠和珠宝首饰之零售和批发，出入口代理，样品散发，广告，商业管理和组织咨询，市场分析，组织商业或广告展览，替他人推销产品，人事管理咨询，商业橱窗布置，替他人作采购商品或服务	自 2005 年 8 月 25 日至 2015 年 8 月 24 日	申请取得	中华人民共和国香港特别行政区

4	阮仕珍珠	300637821		类别 14: 手表、玛瑙、银饰品、宝石（珠宝）、珍珠（珠宝）、小饰物（珠宝）、贵金属艺术品、翡翠、贵金属电镀制品、贵金属合金、装饰品（珠宝）、耳环、链（珠宝）、银制工艺品、手镯（珠宝）、戒指（珠宝）、胸针（珠宝）	自 2007 年 1 月 22 日至 2016 年 5 月 11 日	申请取得	中华人民共和国香港特别行政区

（三）租赁资产

1、发行人租赁的资产

（1）发行人租赁的养殖场

编号	名称	面积（亩）	取得方式和时间	使用情况
1	霞朗桥村墩村坂水田	29.5	承包租赁 2008 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 30 日	诸暨枫桥养殖场
2	狗山横路下水田	73.665	承包租赁 2005 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月底	
3	新跃村破丘畈田块	162.85	承包租赁 2005 年 1 月 1 日-2010 年 12 月 30 日	
4	朱泾村西公田杨家宅鱼塘	600	承包租赁 2006 年 10 月 1 日-2009 年 12 月 31 日	苏州朱泾村养殖场
5	朱泾村西公田东大塘	300	承包租赁 2008 年 1 月 1 日-2009 年 12 月 30 日	
6	岳阳市君山区濠河养殖场	5,600	租赁 2008 年 3 月 1 日-2028 年 3 月 1 日	募投项目使用

（2）发行人租赁的房屋

2008 年 6 月发行人与北京蓝色港湾置业有限公司签署《蓝色港湾国际商区租赁合同》，约定由发行人租赁蓝色港湾项目 1 栋一层、二层 SA-03 号商铺，租用面积合计 251 平方米，租赁期限为 3 年。租金第一年月租金为 131,521.67 元，第二年月租金为 146,790.83 元，第三年月租金为 162,060 元。

2008 年 6 月发行人与北京华富金宝房地产开发有限公司签署《金宝汇店铺租赁合同》，约定由发行人租赁金宝汇三层 209、310 号店铺，用于销售 Ruan's 品牌高档珠宝，租赁面积约 215 平方米，租赁期限为 3 年。租金按照每月保底租

金和抽成租金二者取高的方式计算，自店铺开业日起第一年，月保底租金为 650 元/平方米/月；第二年，月保底租金为 680 元/平方米/月；第三年月保底租金为 710 元/平方米/月；抽成租金为营业收入×抽成比例 13%。

（3）发行人销售分公司租赁的房屋

2009 年 3 月 2 日，发行人销售分公司与楼柯英签订《租赁合同》，约定销售分公司向楼柯英租赁其所拥有的位于诸暨山下湖华东珠宝城 D1101-D1105 号面积为 158.38 平米的商铺，租金按年支付，年租金 76,020 元。

（4）发行人北京崇文分公司租赁的房屋

2009 年 10 月 26 号，发行人北京崇文分公司与北京红桥市场有限责任公司签订《租赁合同》，约定北京崇文分公司向北京红桥市场有限责任公司租用位于红桥市场地下一层 4 号（面积为 600 平方米）的场地，月租金为 63,000 元，租赁期限至 2010 年 9 月 30 日。

2、子公司阮仕香港租赁的资产

2008 年 2 月 20 日，阮仕香港与安创国际有限公司（Antron International Limited）签署协议，约定安创国际有限公司将位于香港九龙尖沙咀金马伦道 48 号中国保险大厦 10 楼的办公楼租给阮仕香港，租金为每月 61,929 港元，租赁期自 2008 年 3 月 1 日至 2009 年 11 月 15 日；2009 年 10 月 29 日，双方达成协议，将以上租赁协议期限延长四个月，至 2010 年 3 月 15 日，租金仍为每月 61,929 港元。

六、 发行人拥有的特许经营权

发行人为中外合资企业，取得了浙江省人民政府核发的商外资浙府资字[2003]01148 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》，拥有进出口经营权（不含进口分销业务）。

七、 发行人生产技术、研发情况及技术创新机制

（一） 发行人主要产品的生产技术情况

发行人主要产品是各类优质淡水珍珠（包括特种珍珠和异形珍珠）及其首饰。

目前发行人淡水珍珠养殖加工技术处于国内领先、国际先进水平，其中主要有：珍珠蚌标准化养殖模式、高亮泽珍珠加工工艺、珍珠蚌酶生物复合营养饲料、酶促法珍珠表面优化技术、蚌病的快速诊断和防治技术、珍珠首饰设计及加工工艺等。其中采用发行人的珍珠表面优化技术处理生产的高亮泽珍珠、采用发行人专有技术养殖的硕核淡水珍珠和发行人自行设计生产的高端珍珠首饰都在业内处于领先地位。

1、珍珠养殖技术

发行人珍珠养殖技术主要包含育珠蚌手术工艺和生产管理技术，具体情况如下：

编号	技术名称	技术优点	备注
1	种蚌繁殖	根据育珠蚌的繁殖生物学的特性研究、配子发生及形态结构研究，系统解决育珠蚌的人工育苗技术，成功率高、种蚌品质优异、成活率生长率明显提高	主要服务于种蚌繁殖场
2	无核珍珠的手术工艺	该工艺用科学原理作指导，将手术过程建立规范化操作，包括术前选蚌、术前准备、手术工艺及手术操作规范，手术工艺直接影响产珠质量和育珠蚌的成活率	培训指导手术工人，服务广大联结基地
3	正圆有核珠的生产工艺	该技术采用游离细胞粘附正圆珠核办法，在行业内处于领先地位	正在产业化实施阶段
4	硕核淡水珍珠的生产工艺	硕核淡水珍珠生产工艺系目前公司特有，产品颗粒大、珠层厚、珠质包裹润滑、色泽丰富并伴有特殊幻彩、锐光强，是淡水珍珠中的极品	公司特有产品，已申请发明专利
5	吊养放养和日常管理技术	采用公司自主研发的“珍珠蚌标准化养殖模式”和“珍珠蚌酶生物复合营养饵料”，建立科学养殖理念，通过新模式和饵料的应用，降低养殖成本 1/2，缩短养殖周期，提高优质珠产出率 5%以上，并有效调控了水质，改善了水存环境，明显减少养蚌对养殖水域的污染影响	有关技术已申报了国家发明专利，目前公司正在将有关技术推广到公司联结的基地
6	基础理论研究	公司研发人员在技术研发和新产品开发过程中，不仅获得了许多技术诀窍，而且在基础科学研究方面积累丰厚，包括育珠蚌的生物学特性（形状和组织结构、摄食生物学、生态习性等）、育珠原理研究、贝壳珍珠层形成机理、珍珠囊研究、珍珠色彩及其形成机理、珍珠形成原理等等，为进一步深化研究提供了基础成果	

2、珍珠加工技术

发行人珍珠加工技术主要包括珍珠表面优化技术和珍珠首饰设计加工工艺，具体情况如下：

编号	技术	新技术优点
1	漂白	拥有国内先进的吸附氧化漂白技术和酶促法漂白技术，漂白率高、色泽均匀、保存时间长、不易泛黄、无珠层损伤副作用
2	增白	利用补色、光催化辐照法对部分漂白珠进行增白
3	染色	染色技术主要运用于工艺品级珍珠加工所需，公司染色技术成熟，但应用范围不大
4	增光	公司大部分优质珍珠只需增光处理，公司 KU 型增光设备装置系国家专利产品、增光工艺技术达国际先进水平
5	打孔	公司采用进口双针珍珠打孔专用设备、打孔工艺流程规范科学，打孔操作工人经严格培训，操作熟练、技术成熟
6	首饰设计	公司拥有较强设计实力的团队，并对新品设计研究制定了严格的管理制度和目标考核体系
7	首饰镶嵌	珍珠首饰成品制作所需配件、辅料选材考究，采用国际先进的 AB 胶，项链专用丝线。设置了规范的生产工艺流程和管理制度，严格进行质量检验
8	基础研究	珍珠结构研究、珍珠致色因素研究、珍珠成分结构测试分析，影响珍珠光泽的因素分析

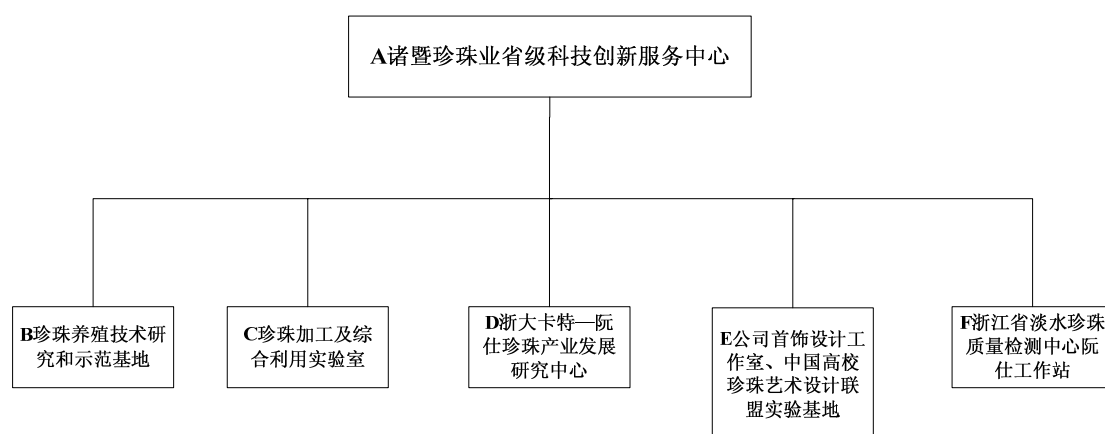
3、主要产品生产技术所处的阶段

产品名称	产品生产所处阶段		
	大批量生产	小批量生产	中试
高亮泽珍珠	√		
无核珍珠	√		
硕核淡水珍珠		√	
大型正圆有核淡水珍珠			√
珍珠项链及珠串	√		
镶嵌及珍珠首饰		√	
异形珠、象形珠	√		

（二） 研究开发情况

1、研究机构简介

2000 年 8 月，发行人成立了“阮仕珍珠研究所”。2002 年，浙江省科技厅在本公司以研究所为基础成立了“诸暨珍珠业省级科技创新服务中心”，发行人以此为契机，重新规划调整了科研管理框架。通过几年的努力，目前已形成了自主完整的研发管理框架。



A 诸暨珍珠业省级科技创新服务中心经过几年的发展，已成为发行人科研创新的管理职能机构，中心下设五大功能性研究机构，同时，该服务中心承担对产业科技服务的职能。由发行人委派一名副总任中心主任，负责中心及下属机构的建设和管理。五大功能性研究机构又由各相关业务的主管兼任负责人。通过养殖分公司负责养殖技术研发和示范基地建设管理，珍珠加工及综合利用实验室与生产部紧密结合，发展战略研究中心通过总经理亲自参与管理的方式，将研发和生产经营紧密联结，并将相关资源进行有效配置。

B 珍珠养殖技术研究和示范基地。该基地能独立完成水化学、水质检测分析和各类珍珠养殖技术研发试验，联合上海水产大学、浙江大学等科研院校，拥有科研人才 33 人。

C 珍珠加工及综合利用实验室是阮仕珍珠研究所成立初期的主体。主要针对珍珠表面优化工艺改进、珍珠加工技术及操作提升以及珍珠成分、结构、性能等进行研究，并负责科研成果在实际生产中的应用，拥有科研人员 25 人。

D 浙大卡特-阮仕珍珠产业发展研究中心是发行人与浙江大学中国农业农村经济发展研究中心合作，针对珍珠产业的发展战略问题、社会问题、品牌研究、文化创新与挖掘等方向进行研究的机构，该中心现有科研人员 36 人。

E 中国高校珍珠艺术设计联盟实验基地设在公司首饰设计工作室，强调珍珠首饰设计的创作与交流，设计人才的培训等，现有科研人员 12 人。

F 浙江省淡水珍珠质量检测中心阮仕工作站重点研究珍珠质量标准、实物标准样品等标准的制定、修订研究工作，负责市场对标准的反馈信息收集和标准的

推广宣传工作,现有科研人员 18 人。

2、近年来取得的研究成果

序号	技术名称	先进性	备注
1	固液双相氧化吸附珍珠漂白增光技术	首创固液双相氧化吸附技术，漂白增光条件温和，漂白率高，光泽强，保存时间长	浙江省星火计划项目，浙江省科学技术二等奖
2	高亮泽珍珠	该产品晶莹剔透，光泽度比普通强 2—3 级，保存时间长	国家级火炬计划项目，被列入《中国高新技术出口产品目录》，浙江省高新技术产品
3	高亮泽珍珠加工工艺中试	将公司高亮泽珍珠加工工艺进行工艺中试，形成产业化所必需的工艺技术资料和设备，达国内领先水平	科技部农业科技成果转化资金项目
4	KU 型珍珠增光设备装置	该设备能充分满足珍珠增光工艺需要，节能、环保、安全、高效，具有国际先进水平	国家专利产品
5	珠宝级珍珠增光漂白改善工艺技术研究	首创用生物酶作为珍珠漂白催化剂，对珍珠表面处理实现了先保护后处理技术，促进了珍珠漂白技术步入国际先进行列，并率先增加了珍珠补色增白工艺技术	浙江省重大科技联合招投标项目
6	珍珠表面优化工艺	对珍珠表面先保护后处理，并使珍珠漂白增光效果大大增强，并利用补色法进行增白处理	正在申请发明专利技术（初审合格）
7	珍珠蚌酶生物复合营养饵料	该产品采用自行设计研发的络合制剂和生物酶，能提高珍珠蚌生长速度，提高优质珠产出率，增加育珠蚌分泌珍珠能力，并有效提高育珠蚌的免疫力，减少蚌病发生率	浙江省重点计划项目
8	宝石级硕核淡水珍珠	该产品珠核硕大、珠层厚、色泽丰富并伴有幻彩，光泽特强，颗粒大，是淡水珍珠中的极品，目前为公司专属产品	浙江重大科技专项项目
9	硕核淡水珍珠培育技术	该技术改变了传统有核珍珠培育办法，采用二次插核和改变插核位置和工艺，生产出目前最大的硕核淡水珍珠	正在申请发明专利技术（初审合格）
10	珍珠蚌标准化养殖模式	该技术能降低养殖成本，减少养殖污染，有效控制蚌病发生，减少养殖风险，大大提高养殖产量和优质珠产出率	浙江省重大科技攻关项目
11	游离细胞植入法培育有核珍珠技术	该技术改变了河蚌人工育珠的传统工艺，把细胞学技术应用到珍珠培育中，消除了以往用小片育珠产生的疤痕、不圆等缺点，提高珍珠圆度，从而大大提升珍珠质量，国内首创，产学研合作	诸暨市重大科技计划项目，国内领先
12	碱性磷酸酶对提高珍珠色泽和表面光泽度的应用技术	项目通过利用水环境因子的调控影响外套膜碱性磷酸酶的活性，改善珍珠的色泽和表面光泽度，形成圆润丰滑的珍珠	国内首创，诸暨市科技计划项目
13	浙江（诸暨）	建立以珍珠养殖加工技术开发、蚌种开发、饲料	国家级星火计划项目

	珍珠业星火特色产业化基地及孵化器建设项目	开发、蚌病防治、科技培训、信息服务为主的珍珠产业星火科技孵化器，从而解决珍珠养殖、加工及发展的共性关键技术	
14	珍珠增光工艺	该工艺解决大颗粒珍珠增光效果问题，增光效果达 2-3 级，保持时间长	正在申请发明专利技术（初审合格）
15	珍珠酶促漂白工艺	用生物酶作催化剂氧化漂白，漂白效果好，对珍珠无损伤	已获得发明专利
16	珍珠酶促增光工艺	用生物酶催化反应促进增光速度，提高增光效果，保光保色时间长，对珍珠无损伤	正在申请发明专利技术（初审合格）

3、研究经费支出

发行人近三年及一期发生的研发费用如下：

项目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
营业收入（万元）	21,800.56	35,091.93	33,472.25	17,450.42
研发费用（万元）[注]	812.42	994.37	1,038.39	1,191.86
研发费用/营业收入（%）	3.73	2.83	3.10	6.82

[注]：根据 2008 年 7 月 8 日科技部、财政部、国家税务总局联合发布的《高新技术企业认定管理工作指引》（国科发火[2008]362 号）的规定，研发费用包括内部研发费用和委托外部研究开发范围费用，具体包括人员人工、直接投入、折旧费用与长期费用摊销、设计费、装备调试费、无形资产摊销、委托外部研究开发项目费用和其他费用。

4、研发队伍情况

技术开发和科研队伍建设一直是发行人高度重视和关注的关键环节。发行人科研人员主要由三部分组成，即专业科研人员、合作高校和科研院所科研人员及分布在各生产经营部门的兼职科研人员（年参与科研工作不少于 30 日），共计 124 名专业技术人员组成。

5、在研项目情况

为保证发行人持续发展，增加产业科技含量，利用高新技术实现产品业务差异化和高附加值。发行人充分利用已有的基础研发平台，对产品、技术、设计、文化全面提升进行新科研项目的规划与研发。

目前重点在研项目有：珍珠蚌的种质和品种优化，探索育珠蚌引种、驯化的研究；特种珍珠的再开发研究；智能珍珠色选机的开发研究；珍珠首饰及其配件的设计研发；育珠蚌健康养殖技术体系研究；珍珠文化的创新及其推广应用研究；

探索新的珍珠商业模式研究；新型“公司+基地+农户+市场”的珍珠产业运行模式研究。

（三） 发行人的技术创新机制

经过多年的摸索和实践，发行人建立了一套完整的科学的科研机制和创新体系，制定了一系列科技管理制度，将人才管理、科研成果管理、科研外协合作管理、科研激励等都纳入科技创新服务中心的管理范围。

1、确立科技创新服务中心为发行人自主创新管理的职能部门，负责科创人才管理、绩效管理、成果管理，负责制定各项管理制度和监督实施；负责建立专家库、项目库、成果库；负责科技战略实施，制定中长期科研开发计划；负责将科研成果及时产业化；为科技创新提供了完整的组织机构保障。

2、发行人制定了《科研开发项目立项、实施和项目成果管理办法》、《项目目标管理及绩效考核奖励办法》、《科研项目专项经费管理办法》、《专利的申报及管理办法》、《科研人才引进及评价制度》等等，使发行人的科研工作都有章可循、有法可依。

3、发行人制定了技术开发和创新经费的长效保障机制，依托发行人每年支出科研创新经费供科技创新服务中心进行科技创新活动，使发行人的技术创新和研发有了充足的经济保障。

4、科技创新服务中心与上海水产大学、浙江大学等相关院所建立了长期稳定的协作关系，是发行人科技创新和研发的又一重要支撑力量，并将进一步把视角转向国际专业科研团队和机构，进一步提升发行人的科研实力。

八、 发行人境外生产经营状况

1、 阮仕香港的基本情况

发行人于 2007 年 7 月 19 日在香港设立了全资子公司阮仕香港，该公司的基本情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“六、发行人子公司、分公司情况”。

2、 阮仕香港的业务经营模式

阮仕香港的主要货源来自发行人，通过其下设的国际业务部和本港业务部向香港和国际客户销售。阮仕香港成立以来的主要销售客户如下表：

2009 年 1-6 月			
序号	客户名称	销售金额（万元港币）	占总销售收入比例
1	香港亿能投资	1,560.53	14.84%
2	浩光	1,489.18	14.16%
3	顺康国际实业公司	650.45	6.18%
4	珠源珍珠	498.40	4.74%
5	佳易珠宝	309.41	2.94%
	合计	4,507.96	42.87%
2008 年			
序号	客户名称	销售金额（万元港币）	占总销售收入比例
1	顺康国际实业公司	1,870.67	8.44%
2	珠源珍珠	1,531.28	6.91%
3	香港亿能投资	872.57	3.94%
4	晋兴	840.04	3.79%
5	集光	651.24	2.94%
	合计	5,765.80	26.02%
2007 年			
序号	客户名称	销售金额（万元港币）	占总销售收入比例
1	亿思得公司	1,121.1204	9.03%
2	惠信	1,042.7631	8.40%
3	天星	699.5685	5.63%
4	珠源珍珠	638.6006	5.14%
5	顺康国际实业公司	632.0436	5.09%
	合计	4,134.0961	33.29%

3、财务状况

香港公司作为主营贸易的公司，其主要资产为应收账款和存货，2009 年 6 月 30 日上述两项资产合计占该公司总资产的 87.04%。阮仕香港最近两年及一期的财务报表请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“六、发行人子公司、分公司情况”。

九、 发行人主要产品和服务的质量控制情况

（一） 发行人取得的质量管理体系认证情况

2003年4月21日，发行人取得了注册于美国国家质量认证组织(ANSI-RAB)之ISO9001:2000第三方管理体系认证注册机构(ASR)颁发的《质量管理体系认证注册证书》，证明发行人已建立符合国际质量标准ISO9001:2000之国际质量管理体系；2008年4月9日，发行人取得了北京大陆航星质量认证中心颁发的《管理体系认证证书》，证明发行人质量管理体系符合GB/T19001-2000 idt ISO9001:2001标准。

（二） 发行人取得的环境管理体系认证情况

2004年12月30日，发行人取得了中国检验认证集团质量认证有限公司颁发的《环境管理体系认证证书》，证明发行人环境管理体系符合ISO14001:1996标准；2008年4月9日，发行人取得了北京大陆航星质量认证中心颁发的《管理体系认证证书》，证明发行人环境管理体系符合GB/T24001-2004 idt ISO14001:2004标准。

（三） 发行人所采用的质量控制标准

1、 养殖过程中的质量控制标准

《河蚌育珠技术规范》（浙江省地方标准），包括：

- A. 三角帆蚌苗种繁育技术规范（DB33/T402.1——2003）；
- B. 珍珠接种技术规范（DB33/T402.2——2003）；
- C. 育珠蚌养殖与采珠技术规范（DB33/T402.3——2003）。

2、 加工与销售过程中的质量控制标准

- 国标：A.养殖珍珠分级标准（GB/T 18781——2002）；
- 企标：B.养殖珍珠首饰标准（Q/RS 001——2003）。

（四） 发行人所采取的质量控制措施

发行人一贯重视质量管理和控制，建立了科学规范的质量管理制度。积极推

进全员质量管理，注重质量管理标准化体系建立，包括技术标准化体系、管理及流程标准化体系、工作标准化体系以及标准化体系的实施监督与持续改进体系。发行人质量控制的具体措施如下：

序号	控制点	控制措施	责任部门
1	珍珠养殖	《河蚌育珠技术规范》	原料部、 养殖分公司
		《标准化养殖模式》	
		《育珠蚌采购及质检管理规程》	
2	采购环节	《原料珠（蚌）采购管理规程》	原料部
		《原料珠的质量标准体系》	
		《原料珠收购及销售定价标准》	
		《辅料采购流程及质量检验管理制度》	
3	生产及工艺	《珍珠分等级标准》及实物标样	生产部
		《珍珠打孔作业管理制度》	
		《珍珠漂白增光作业管理制度》	
		《珍珠首饰质量标准》（企业标准）	商品部
		《设备与工艺管理规程》	管理者代表
		《计量、测量与检验管理制度》	
		《制程质量管理作业办法》	
		《产品质量检验管理作业办法》	
4	设计	《设计质量管理作业流程》	设计部
5	管理	《公司内控制度》——质量管理部分	各部门主管
6	客户服务	《客户管理、客户服务工作流程》	销售部 客服部
		《零售业务售后服务管理制度》	
7	其它	《市场质量调研流程》	市场部
		《质量管理的实施监督与持续改进管理》	质控部
		《环境管理体系》	管理者代表
		《职业健康与安全管理规定》	
		《能源与信息标准》	

（五）产品质量纠纷

发行人近三年内未出现过因产品和服务质量引发的纠纷。根据诸暨市质量技术监督局 2009 年 7 月 23 日出具的证明：“阮仕珍珠股份有限公司自成立以来，

公司的产品符合国家有关质量和技术监督的标准，未出现过重大的产品质量责任纠纷，没有因违反产品质量和技术监督方面的法律、法规而被处罚的情形。”

第七节 同业竞争和关联交易

一、 同业竞争

（一） 发行人与控股股东，实际控制人及其控制的企业之间不存在同业竞争

发行人的经营范围为：珍珠的养殖、加工；珍珠饰品、珍珠工艺品、美容与护肤品研发、生产、加工；护肤（珍珠粉）类化妆品的生产；贵金属饰品、珠宝首饰品的设计、生产、加工；水产品的开发、养殖、加工；珍珠养殖技术的研发；技术研究、技术培训、咨询服务；销售公司上述自产产品；经营进出口业务（不含进口分销业务）；珍珠粉系列硬胶囊类保健食品的生产（不含销售）。发行人实际从事的主营业务为淡水珍珠的养殖、加工、销售、珍珠首饰的生产及销售。

控股股东阮仕集团的经营范围为：农副产品加工销售；水产品养殖、销售；实业投资；服装，纺织制成品，机械设备，钢结构的生产销售；机械设备租赁；经济信息咨询；从事货物及技术的进出口业务（以上范围法律法规禁止、限制的经营项目除外）。阮仕集团为投资控股型公司，其本身并未从事任何具体经营活动，与发行人不存在同业竞争。

除控股发行人外，阮仕集团还控股了以下 3 家公司：

公司名称	阮仕集团 持股比例	经营范围
诸暨市阮仕生物科技有限公司	100%	生物制品技术的研究、开发
诸暨市阮仕农业科技创新服务有限公司	100%	农业技术的研究、开发、技术转让、技术咨询
浙江阮仕房地产开发有限公司	100%	房地产开发经营

上述 4 家公司不存在与发行人从事相同或相近业务的情况，因而不存在同业竞争。

实际控制人阮铁军先生除持有阮仕集团 66.67%的股权外，不存在其他对外投资情况，因此阮铁军先生与发行人不存在同业竞争情况。

（二） 发行人与主要股东之间不存在同业竞争

除阮仕集团以外，发行人持股 5% 以上的主要股东为香港意和和复达生物。

香港意和的主营业务为投资与贸易，不存在与发行人从事相同或相近业务的情况，因而不存在同业竞争。

复达生物的主营业务为环保机械及生物制品的研究开发，不存在与发行人从事相同或相近业务的情况，因而不存在同业竞争。

（三） 控股股东、实际控制人、主要股东及关联自然人避免同业竞争的承诺

1、控股股东关于避免同业竞争的承诺

控股股东阮仕集团向发行人出具了《承诺函》，承诺：阮仕集团不从事与阮仕珍珠构成同业竞争的业务，与阮仕珍珠不进行直接或间接的同业竞争。阮仕集团所控股的企业也不从事与阮仕珍珠构成同业竞争的业务，与阮仕珍珠不进行直接或间接的同业竞争；如阮仕集团所控制的企业拟进行与阮仕珍珠经营相同或相似业务的，阮仕集团将行使否决权，以确保与阮仕珍珠不进行直接或间接的同业竞争。如有在阮仕珍珠经营范围内相关业务的商业机会，阮仕集团将优先让与或介绍给阮仕珍珠。对阮仕珍珠已进行建设或拟投资兴建的项目，阮仕集团将在投资方向与项目选择上，避免与阮仕珍珠相同或相似，不与阮仕珍珠发生同业竞争。如可能与阮仕珍珠的产品或业务产生竞争的，阮仕集团及阮仕集团控制的企业将退出与阮仕珍珠的竞争。

2、实际控制人关于避免同业竞争的承诺

实际控制人阮铁军先生向发行人出具了《承诺函》，承诺：其本人及其控制的企业不从事与阮仕珍珠构成同业竞争的业务，并将保障阮仕珍珠资产、业务、人员、财务、机构方面的独立性。无论是否获得阮仕珍珠许可，不直接或间接从事与阮仕珍珠相同或相似的业务，保证将采取合法、有效的措施，促使其本人拥有控制权的公司、企业与其他经济组织不直接或间接从事与阮仕珍珠相同或相似的业务；保证不利用阮仕珍珠实际控制人等身份，进行其他任何损害阮仕珍珠及其他股东权益的活动。其本人愿意对违反上述承诺而给阮仕珍珠造成的经济损失承担赔偿责任。

3、持有发行人 5%以上股份的主要股东关于避免同业竞争的承诺

香港意和、复达生物均向发行人出具了《承诺函》，承诺：不从事与阮仕珍珠构成同业竞争的业务，与阮仕珍珠不进行直接或间接的同业竞争。所控股的企业也不从事与阮仕珍珠构成同业竞争的业务，与阮仕珍珠不进行直接或间接的同业竞争；如所控制的企业拟进行与阮仕珍珠经营相同或相似业务的，将行使否决权，以确保与阮仕珍珠不进行直接或间接的同业竞争。如有在阮仕珍珠经营范围内相关业务的商业机会，将优先让与或介绍给阮仕珍珠。对阮仕珍珠已进行建设或拟投资兴建的项目，将在投资方向与项目选择上，避免与阮仕珍珠相同或相似，不与阮仕珍珠发生同业竞争。如可能与阮仕珍珠的产品或业务产生竞争的，其公司及其公司控制的企业将退出与阮仕珍珠的竞争。

4、实际控制人阮铁军关先生系密切的家庭成员何妙姐、阮华君、阮美华、何建良、楼柯英关于避免同业竞争的承诺

上述与实际控制人阮铁军先生关系密切的家庭成员已出具了《承诺函》，承诺：其本人及其本人控制的企业不从事与阮仕珍珠构成同业竞争的业务，并将保障阮仕珍珠资产、业务、人员、财务、机构方面的独立性。无论是否获得阮仕珍珠许可，不直接或间接从事与阮仕珍珠相同或相似的业务，保证将采取合法、有效的措施，促使其本人拥有控制权的公司、企业与其他经济组织不直接或间接从事与阮仕珍珠相同或相似的业务；保证不利用阮仕关联自然人等身份，进行其他任何损害阮仕珍珠及其他股东权益的活动。其本人愿意对违反上述承诺而给阮仕珍珠造成的经济损失承担赔偿责任。

二、 关联方、关联关系

发行人最近三年的关联方及关联关系披露如下表：

关联方名称	与发行人关联关系
1、持有发行人 5%以上股份的股东	
阮仕集团有限公司	发起人、控股股东
香港意和有限公司	发起人、股东
诸暨市复达生物工程有限公司	发起人、股东、实际控制人之亲属阮美华的控股公司

2、发行人控股股东控股的企业	
诸暨市阮仕生物科技有限公司	同一实际控制人
诸暨市阮仕农业科技创新服务有限公司	同一实际控制人
浙江阮仕房地产开发有限公司	同一实际控制人
浙江诸暨雅仕文化传媒有限公司【注 1】	同一实际控制人
3、发行人控股的企业	
阮仕珍珠（香港）有限公司	控股子公司
4、关联自然人	
阮铁军	发行人实际控制人
阮铁军、王伟忠、何建良、何所畏、余伟东、温元凯、任进、庞皓、周慧芝、阮贝、郭智光、黄贾评、詹桥良	发行人董事、监事、高级管理人员
阮铁军、何妙姐、何建良、阮华君、王伟忠、阮贝、楼柯英	控股股东董事、监事、高级管理人员
阮华君	发行人原董事，且不再担任职务至本次申报之日不超过 12 个月
何妙姐、阮华君、阮美华、楼柯英、何建良	实际控制人关系密切的家庭成员【注 2】
5、其它关联方	
浙江长生鸟药业有限公司	实际控制人之亲属阮华君的控制公司
诸暨市长生鸟文化传播有限公司	
浙江长生鸟实业有限公司	
浙江长生鸟珍珠生物科技有限公司	
杭州长生鸟信息技术有限公司	
浙江钻界信息技术有限公司	
诸暨博昕珍珠业生产力促进中心有限公司	实际控制人之亲属阮华君的控股公司
诸暨市长实经贸有限公司	监事会召集人阮贝曾经控制的公司
诸暨市知力珍珠研究所有限公司	原发起人股东、实际控制人之亲属何妙姐的控股公司

【注 1】雅仕娱乐自 2007 年起已没有实际经营，并于 2008 年 7 月 22 日注销，为发行人报告期内的历史关联方。

【注 2】何妙姐为阮铁军的母亲，阮华君为阮铁军的哥哥，阮美华为阮铁军的姐姐，楼柯英为阮铁军的配偶，何建良为阮铁军姐姐阮美华的配偶。

三、 报告期内关联交易情况

（一） 经常性关联交易情况

最近三年及一期，发行人与关联方之间未发生经常性关联交易。

（二）偶发性关联交易情况

1、资金往来

（1）发行人与阮仕集团之间的资金往来情况

2005 年 12 月 15 日，发行人与阮仕集团签订《借款协议》，双方约定按同期银行贷款利率计息，借款期限自 2006 年 1 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日。本协议于 2005 年度股东大会，经全体股东审议通过。

2006 年 12 月 31 日，发行人与阮仕集团签订《借款协议》，双方约定按同期银行贷款利率计息，借款期限自 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日。本协议于 2006 年度股东大会，经全体股东审议通过。

2008 年 1 月 1 日，发行人与阮仕集团签订《借款协议》，双方约定按同期银行贷款利率计息，借款期限自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 3 月 31 日。本协议于 2008 年第一次临时股东大会，经全体股东审议通过。

报告期内发行人与阮仕集团之间的资金往来情况如下表：

单位：元

期间	期初余额	借方发生额		贷方发生额		期末余额	日平均 占用余额
		资金借出	应收利息	资金收回	收取利息		
2006 年度	-20,563,138.80	453,110,000.00	2,471,708.50	298,430,000.00		136,588,569.70	41,645,138.89
2007 年度	136,588,569.70	603,830,000.00	8,813,442.99	738,010,000.00	10,937,143.81	284,868.88	129,401,333.33
期间	期初余额	归还资金		借入资金	收取利息		
2008 年度	284,868.88	74,400,000.00		74,400,000.00	284,868.88		-666,111.11
2009 年 1-6 月							

注：1、期末余额正数表明在年末时点阮仕集团占用发行人资金；

2、2007 年期末余额系发行人应收阮仕集团资金使用利息；

3、2008 年发行人与阮仕集团之间的资金往来，系发行人占用阮仕集团资金，发行人已于 2008 年 3 月 31 日前归还完毕。2008 年度利息贷方发生额包括：①发行人向阮仕集团收取资金使用利息余额 241,105.38 元；②2008 年度发行人占用阮仕集团资金，发行人应付阮仕集团资金使用利息 43,763.50 元。

报告期内，发行人与阮仕集团主要在 2006 年和 2007 年发生了较多的资金往来，其中部分往来款项时间间隔较短，主要原因是发行人或阮仕集团在资金紧张

的情况下，暂时向对方借入资金归还到期银行贷款，待新的银行借款发放后再归还对方。2008 年以来，发行人开始严格规范关联方资金往来，自 2008 年 3 月以后发行人与阮仕集团未再发生资金往来。

（2）发行人与长实经贸之间的资金往来情况

2006 年 1 月 1 日，发行人与长实经贸签订了《借款协议》，双方约定按同期银行贷款利率计息，借款期限自 2006 年 1 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日。本协议于 2005 年度股东大会，经全体股东审议通过。

2007 年 1 月 1 日，发行人与长实经贸签订了《借款协议》，双方约定按同期银行贷款利率计息，借款期限自 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日。本协议于 2006 年度股东大会，经全体股东审议通过。

报告期内发行人与长实经贸之间的资金往来情况如下表：

单位：元

期间	期初余额	借方发生额		贷方发生额		期末余额	日平均 占用余额
		资金借出	应收利息	资金收回	收取利息		
2006 年度	-14,398.50	48,500,000.00	432,410.28	57,950,000.00		-9,031,988.22	7,643,472.22
2007 年度	-9,031,988.22	24,000,000.00	45,706.87	14,550,000.00		463,718.65	241,250.00
2008 年度	463,718.65				463,718.65		
2009 年 1-6 月							

注：1、期末余额正数表明在年末时点长实经贸占用发行人资金，负数表明在年末时点发行人占用长实经贸资金；

2、2007 年期末余额为发行人应收长实经贸的利息，此利息已于 2008 年 3 月 31 日前收回。

发行人与长实经贸之间主要在 2006 年和 2007 年发生资金往来，主要是长实经贸业务经营中向发行人借入资金短期周转，时间约为 3—4 个月。

（3）发行人与阮仕房产之间的资金往来情况

2006 年 1 月 1 日，发行人与阮仕房产签订了《借款协议》，双方约定按同期银行贷款利率计息，借款期限自 2006 年 1 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日止。本协议于 2005 年度股东大会，经全体股东审议通过。

报告期内发行人与阮仕房产之间的资金往来情况如下表：

单位：元

期间	期初余额	借方发生额		贷方发生额		期末余额	日平均 占用余额
		归还资金	支付利息	借入资金	应付利息		
2006 年度		13,000,000.00		13,000,000.00	390,320	-390,320	-7,269,444.44
2007 年度	-390,320					-390,320	
2008 年度	-390,320		390,320				
2009 年 1-6 月							

注：1、期末余额负数表明在年末时点发行人占用阮仕房产资金；

2、2006-2007 年期末余额系发行人应支付的阮仕房产 2006 年资金使用利息，此利息已于 2008 年 3 月 31 日前支付完毕。

发行人仅在 2006 年度与阮仕房产发生少量资金往来，总额为 1,300 万元，且为发行人占用阮仕房产资金，时间约为 7 个月，主要是供发行人短期周转使用。

2、厂房租赁

报告期内，发行人根据协议将所属 5 号厂房租赁给浙江长生鸟药业有限公司作为生产经营场所，房租按市场公允价格确定。2006-2008 年各实现房租收入 36,000.00 元，2009 年 1-6 月实现房租收入 18,000.00 元。厂房租赁协议签订情况如下表：

租赁协议	租赁面积 (平方米)	租赁期间	月租金(元)	备注
2006 年 1 月 1 日浙江长生鸟药业有限公司与发行人签订《租赁协议》，租用发行人 5 号厂房	801.52	2006 年 1 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日	3,000.00	水电费等费用由长生鸟自行承担，代收代缴
2007 年 1 月 1 日浙江长生鸟药业有限公司与发行人签订《租赁协议》，租用发行人 5 号厂房	801.52	2007 年 1 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日	3,000.00	水电费等费用由长生鸟自行承担并缴纳
2008 年 1 月 1 日浙江长生鸟药业有限公司与发行人签订《租赁协议》，租用发行人 5 号厂房	801.52	2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日	3,000.00	水电费等费用由长生鸟自行承担并缴纳
2009 年 1 月 1 日浙江长生鸟药业有限公司与发行人签订《租赁协议》，租用发行人 5 号厂房	801.52	2009 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日	3,000.00	水电费等费用由长生鸟自行承担并缴纳

3、媒体宣传

报告期内，发行人与诸暨市长生鸟文化传播公司签订关于广告宣传的合同，

广告费用按市场公允价格确定。具体情况如下：

合同	数量	单价	年租赁费标准	租赁期间
2005年10月3日发行人与诸暨市长生鸟文化传播公司签订合同，租赁灯箱媒体发布广告	38 只	2,000 元/只	76,000 元	2005年10月1日至2006年9月30日

4、车辆转让

2007年4月15日，发行人与阮仕房产签署《车辆转让协议》，协议约定：发行人将其合法拥有的车牌号为浙 DBJ007、浙 DG5198 的车辆转让给阮仕房产，浙 DBJ007 车辆转让价为 190 万元、浙 DG5198 车辆转让价为 50 万元，两辆共计 240 万元。

5、关联方为发行人提供担保

截至 2009 年 6 月 30 日，关联方为发行人提供且尚在履行的担保如下：

（1）2007 年 8 月 13 日，阮铁军先生与中国进出口银行签署《个人保证合同》，为发行人向中国进出口银行自 2007 年 8 月 16 日至 2010 年 2 月 15 日止，在该行办理约定的借款业务，提供 650 万美元担保。

截至2009年6月30日，该担保项下的借款余额为260万美元。该项借款同时由宏磊集团有限公司提供连带责任保证，发行人以房产证号为房权证诸字第 F0000013151号项下的房屋及其所属的诸暨国用（2005）第11-6036号土地使用权作为抵押提供担保。

（2）2009 年 1 月 1 日，控股股东阮仕集团与中国农业银行诸暨市支行签署《最高额保证合同》，为发行人向中国农业银行诸暨市支行自 2009 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日止，在该行办理约定的各类业务，提供 6,750 万元最高额担保。

截至 2009 年 6 月 30 日，该最高额担保项下的借款包括：

①2009 年 2 月 20 日、2009 年 6 月 25 日与中国农业银行诸暨市支行签署《出口打包放款合同》，为发行人在中国农业银行诸暨市支行的 750 万元和 1,000 万元两笔借款提供保证担保；

②2009 年 1 月 1 日与中国农业银行诸暨市支行签署《出口商票融资合同》，由阮仕集团提供保证担保。截至 2009 年 6 月 30 日，《出口商票融资合同》项下的借款余额为外币美元 310 万元。

（3）2009 年 6 月 12 日，阮铁军先生、楼柯英女士与交通银行绍兴轻纺城支行签署《最高额保证合同》，为发行人向交通银行绍兴轻纺城支行自 2009 年 6 月 12 日至 2010 年 6 月 12 日止，在该行发生的所有主合同，提供最高额 3800 万元保证担保。

截至 2009 年 6 月 30 日，该最高额担保项下的借款为 2009 年 6 月 12 日与交通银行绍兴轻纺城支行签署《借款合同》，为发行人在交通银行绍兴轻纺城支行的 3,800 万元借款提供保证担保。该项合同时由浙江洁丽雅毛巾有限公司提供连带责任保证。

6、专利权实施许可

2007 年 6 月 15 日，依据《合同法》的有关规定，经双方协商一致，阮铁军先生与发行人签订《专利实施许可合同》，授权性质为无偿独占实施许可。阮铁军许可发行人使用的外观设计专利如下：

证书号	外观设计名称	专利号	有效期限
第 659343 号	胸针（RUANS060511）	ZL200630115322.7	2006.8.11-2016.8.10
第 659239 号	项链（RUANS 生生不息）	ZL200630115324.6	2006.8.11-2016.8.10
第 659566 号	项链（RUANS 荷塘月色）	ZL200630115327.X	2006.8.11-2016.8.10
第 659228 号	项链（RUANS 精灵魅惑）	ZL200630115329.9	2006.8.11-2016.8.10
第 659169 号	耳坠（RUANS 生生不息）	ZL200630115331.6	2006.8.11-2016.8.10
第 659344 号	手链（RUANS 精灵魅惑）	ZL200630115332.0	2006.8.11-2016.8.10
第 659240 号	项链（RUANS060502）	ZL200630115334.X	2006.8.11-2016.8.10
第 659276 号	项链（RUANS060505）	ZL200630115335.4	2006.8.11-2016.8.10
第 659528 号	项链（RUANS060501）	ZL200630115337.3	2006.8.11-2016.8.10
第 659168 号	项链（RUANS060508）	ZL200630115341.X	2006.8.11-2016.8.10

发行人对阮铁军个人所拥有的上述 10 项外观设计专利享有独占使用权。

7、专利权转让

2008年5月6日，阮铁军先生与发行人签订了《专利权转让协议》，将其许可发行人独占使用的前述10项外观设计无偿转让给发行人。发行人分别于2009年3月11日、2009年3月18日取得国家知识产权局《手续合格通知书》，该10项外观设计专利转让手续办理完成。

8、销售分公司房屋租赁

2009年3月2日，发行人下属销售分公司与关联人楼柯英签订《租赁合同》，约定销售分公司向楼柯英租赁其所拥有的位于诸暨山下湖华东珠宝城D1101-D1105号面积为158.38平米的商铺，租金按年支付，年租金76,020元。

（三） 关联方应收应付款项余额

单位：元

项目及关联方名称	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
	余额	余额	余额	余额
其他应收款				
浙江长生鸟药业有限公司	18,000.00	-	-	80,772.18
阮仕集团有限公司		-	284,868.88	136,588,569.70
诸暨市长实经贸有限公司		-	463,718.65	
小计	18,000.00	-	748,587.53	136,669,341.88
其他应付款				
阮仕集团有限公司			72,981.78	78,304.33
香港意和有限公司			390,320.00	390,320.00
诸暨市长实经贸有限公司			-	9,031,988.22
小计			463,301.78	9,500,612.55

【注1】表中其他应收款以账面余额反映。

上述关联方应收应付款项的具体情况如下：

（1）其他应收款中，2006年末应收浙江长生鸟药业有限公司的款项为发行人出租厂房的租金及代缴的水电费；发行人与阮仕集团、长实经贸之间的其他应收款均为发行人应收的出借资金及其利息。2009年6月30日应收浙江长生鸟药业有限公司的款项为发行人出租厂房的租金。

（2）其他应付款中，2006-2007年末应付香港意和的款项为2003年阮仕有限

增资时，香港意和实际投入的港币超过其应出资额（实收资本和资本公积合计数）的部分折合的人民币金额。发行人与阮仕房产、长实经贸之间的其他应付款均为发行人应归还的借款及其利息。

（四） 发行人对关联交易决策权限与程序的规定

为保护中小股东利益，规范关联交易，保证发行人关联交易的必要性、公允性、透明性及合法性，发行人在《公司章程》、《关联交易管理制度》、《独立董事工作制度》等主要制度中对关联交易的决策权限、回避和表决程序、独立董事作用的发挥等做了详尽的规定：

1、关联交易决策权限

《公司章程》第一百零二条规定：“董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。”

《关联交易管理制度》第十一条规定：“公司与关联自然人发生的交易金额低于人民币 30 万元的关联交易事项，以及与关联法人发生的交易金额低于人民币 300 万元或低于公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%的关联交易事项，由董事长审议批准。

公司不得直接或者通过子公司向董事、监事、高级管理人员提供借款。”

《关联交易管理制度》第十二条规定：“公司与关联自然人发生的交易金额在人民币 30 万元以上，且低于人民币 3000 万元或低于公司最近一期经审计净资产绝对值 5%的关联交易事项，由公司董事会审议批准，并应当及时披露；

公司与关联法人发生的交易金额在人民币 300 万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上，并低于人民币 3000 万元或低于公司最近一期经审计净资产绝对值 5%的关联交易，由公司董事会审议批准，并应当及时披露。”

2、关联交易的回避和表决程序

《公司章程》第七十五条规定：“股东大会审议关联交易事项时，关联股东不参加表决，其所代表的股份不计入该表决有效票总数内。股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。

关联股东的回避和表决程序为：

（1）董事会应依据相关法律、行政法规和部门规章的规定，对拟提交股东大会审议的有关事项是否构成关联交易做出判断，在作此项判断时，股东的持股数额应以工商登记为准；

（2）如经董事会判断，拟提交股东大会审议的有关事项构成关联交易，则董事会应书面通知关联股东，并就其是否申请豁免回避获得其书面答复；

（3）董事会应在发出股东大会通知前完成以上规定的工作，并在股东大会通知中对此项工作的结果通知全体股东；

（4）股东大会对有关关联交易事项进行表决时，在扣除关联股东所代表的有表决权的股份数后，由出席股东大会的非关联股东按本章程的规定表决；

（5）如有特殊情况关联股东无法回避时，在征得其他股东的同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议中作详细说明。”

《公司章程》第一百一十二条规定：“董事与董事会会议决议涉及事项有关联关系的，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。”

《关联交易管理制度》第十四条规定：“公司拟与关联人达成的关联交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）总额在 3000 万元以上且占公司最近经审计净资产绝对值 5%以上的，应当按照上市规则的有关规定聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计，并将该项交易提交股东大会审议。

公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。

公司为持有本公司 5%以下股份的股东提供担保的，参照前款的规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。”

《关联交易管理制度》第十五条规定：“股东大会审议有关关联交易事项，

关联股东的回避和表决程序如下：

（1）股东大会审议的事项与某股东有关联关系，该股东应当在股东大会召开之前向公司董事会披露其关联关系；

（2）股东大会在审议有关关联交易事项时，大会主持人宣布有关关联关系的股东，并解释和说明关联股东与关联交易事项的关联关系；

（3）大会主持人宣布关联股东回避，由非关联股东对关联交易事项进行审议、表决；

（4）关联事项形成决议，必须由出席会议的非关联股东有表决权股份数的半数以上通过；

（5）关联股东未就关联事项按上述程序进行关联关系披露或回避，涉及该关联事项的决议归于无效。

3、《独立董事工作制度》的有关规定

《独立董事工作制度》第十八条第一款规定：“重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值 5%的关联交易）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，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。”

《独立董事工作制度》第十九条规定：“独立董事对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见”，其中第四款规定：“公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司的属于重大关联交易(指公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易)的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款。”

（五） 发行人最近三年及一期关联交易的执行情况及独立董事的意见

发行人最近三年及一期发生的关联交易均严格履行了《公司章程》规定的权限和程序。独立董事对发行人最近三年及一期的关联交易履行的审议程序合法性及交易价格的公允性发表意见如下：

1、浙江阮仕珍珠股份有限公司 2006 年度、2007 年度、2008 年度及 2009 年 1-6 月《审计报告》对关联交易的披露是真实、准确与完整的，不存在虚假、误

导性陈述及重大遗漏。

2、浙江阮仕珍珠股份有限公司在 2006 年度、2007 年度、2008 年度及 2009 年 1-6 月所产生的关联交易是公司生产经营过程中正常发生的，没有损害公司股东及债权人的利益，也不存在故意规避税收的行为。

3、浙江阮仕珍珠股份有限公司在 2006 年度、2007 年度、2008 年度及 2009 年 1-6 月所产生的关联交易是遵循市场经济规则，交易的价格公允。

4、浙江阮仕珍珠股份有限公司已建立了必要的关联交易管理制度，关联交易的批准程序合法。浙江阮仕珍珠股份有限公司设立后的关联交易均按关联交易制度执行，履行了必要的批准程序。

（六） 发行人已采取的减少关联交易的措施

发行人目前拥有独立的产、供、销系统，不存在原材料采购或产品销售依赖于关联方的情况。在今后的生产经营过程中，对于根据业务发展需要而不可避免发生的关联交易，发行人将严格遵守《公司法》、《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《关联交易管理制度》及其它有关法律、法规的规定，并遵循市场公正、公平、公开的原则合理定价，以避免损害发行人及中小股东的利益。

发行人控股股东阮仕集团于 2008 年 4 月 1 日向发行人作出如下承诺：“本公司及本公司下属子公司曾与浙江阮仕珍珠股份有限公司发生过资金往来行为。本公司承诺，作为浙江阮仕珍珠股份有限公司控股股东，本公司及其下属子公司将严格遵守浙江阮仕珍珠股份有限公司《公司章程》及《关联交易管理制度》、《独立董事工作制度》等制度，并承诺自本承诺函签署之日起不再与浙江阮仕珍珠股份有限公司发生任何违反上市公司相关规定的资金往来”。

发行人股东长实经贸于 2008 年 4 月 1 日向发行人作出如下承诺：“本公司曾与浙江阮仕珍珠股份有限公司发生过资金往来行为。本公司承诺，本公司作为浙江阮仕珍珠股份有限公司的股东将严格遵守浙江阮仕珍珠股份有限公司《公司章程》及《关联交易管理制度》、《独立董事工作制度》等制度，并承诺自本承诺函签署之日起不再与浙江阮仕珍珠股份有限公司发生任何违反上市公司相关规定的资金往来”。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介

（一）董事

姓名	本公司任职	选聘情况	提名人	本届任职起止日期
阮铁军	董事长、总经理	2009 年第四次临时股东大会	董事会	2009 年 12 月 1 日—2012 年 11 月 30 日
王伟忠	董事、董事会秘书、副总经理	2009 年第四次临时股东大会	董事会	2009 年 12 月 1 日—2012 年 11 月 30 日
何建良	董事、副总经理	2009 年第四次临时股东大会	董事会	2009 年 12 月 1 日—2012 年 11 月 30 日
何所畏	董事	2009 年第四次临时股东大会	董事会	2009 年 12 月 1 日—2012 年 11 月 30 日
余伟东	董事、财务总监	2009 年第四次临时股东大会	董事会	2009 年 12 月 1 日—2012 年 11 月 30 日
温元凯	独立董事	2009 年第四次临时股东大会	董事会	2009 年 12 月 1 日—2012 年 11 月 30 日
任进	独立董事	2009 年第四次临时股东大会	董事会	2009 年 12 月 1 日—2012 年 11 月 30 日
庞皓	独立董事	2009 年第四次临时股东大会	董事会	2009 年 12 月 1 日—2012 年 11 月 30 日
周慧芝	独立董事	2009 年第四次临时股东大会	董事会	2009 年 12 月 1 日—2012 年 11 月 30 日

本届董事会共 9 名成员，个人简历如下：

1、阮铁军先生：1972 年 5 月生，中国国籍，无境外居留权，工商管理硕士，经济师、国家级珠宝鉴定师。曾获得 2000 年“浙江省青年星火带头人标兵”、2001 年“全国农村青年创业致富带头人”荣誉称号，曾荣获 2003 年“浙江省十大杰出青年”、2005 年“诸暨市经济建设杰出人才奖”、2006 年“浙江省希望工程（大学生助学）”贡献奖，曾任第四届绍兴市政治协商会议委员。曾任富源珍珠董事长，阮仕有限董事长。现任阮仕集团董事长，发行人董事长、总经理。现兼任中宝协常务副会长，中宝协珍珠分会常务副会长、秘书长，第九届全国青联委员，香港宝石厂商荣誉会长，浙江省珍珠行业协会副会长，浙江省青年星火带头人协会会长，浙江省青年联合会常委，浙江省青年企业家协会副会长，浙江大学中国农村发展研究院董事，诸暨青年联合会副主席。

2、王伟忠先生：1970 年 11 月生，中国国籍，无境外居留权，本科学历，工程师。曾任阮仕有限研究所所长，发行人总经理助理。现任发行人董事、董事会秘书、副总经理，阮仕集团监事。现兼任中宝协珍珠分会副秘书长，诸暨珍珠业省级科技创新服务中心副主任。

3、何建良先生：1963 年 6 月生，中国国籍，无境外居留权，大专学历，会计师。曾任中国共产党诸暨市第十三次、第十四次代表大会党代表。曾任阮仕有限财务人员、行政总监，发行人财务负责人、行政总监。现任发行人董事、副总经理，阮仕香港执行董事，阮仕集团董事，阮仕房产监事，知力研究所监事。

4、何所畏先生：1973 年 10 月生，中国国籍，无境外居留权，本科学历。曾任诸暨阮仕房地产开发有限公司副总经理。现任发行人董事，阮仕房产执行董事兼经理。

5、余伟东先生：1968 年 4 月生，中国国籍，无境外居留权，本科学历，高级会计师。曾任浙江绍兴县审计师事务所审计部主任，绍兴兴业会计师事务所有限公司副主任会计师。现任发行人董事、财务总监。

6、温元凯先生：1946 年 5 月生，中国国籍，有美国永久居留权，本科学历，教授。曾任中国科技大学化学系教授，第六届全国人民代表大会代表、主席团成员，纽约罗斯福对华投资公司副总裁。现任湖南太子奶集团独立董事，发行人独立董事。

7、任进先生：1962 年 10 月生，中国国籍，无境外居留权，博士。曾获 1998 年第一届中国珠宝首饰设计“潮宏基杯”大奖赛彩石组二等奖、钻石组三等奖。曾任全国工商联珠宝业商会副秘书长，全国工商联珠宝业商会设计师委员会主任，中国宝玉石协会副秘书长，中国珠宝玉石首饰设计委员会常务副主任，奥组委市场部特聘黄金首饰类产品专家评委。现任中宝协副秘书长，中国珠宝玉石首饰设计委员会常务副主任，发行人独立董事。

8、庞皓先生：1943 年 10 月生，中国国籍，无境外居留权，本科学历，教授、博士生导师、国家级教学名师。曾获 2005 年“四川省学术与技术带头人”，2006 年教育部“国家级教学名师奖”，省部级优秀科研奖 13 项。先后担任教育部经济学学科教学指导委员会副主任，全国统计教材编审委员会副主任，中国统

计学会常务理事，中国数量经济学会常务理事、顾问，中国国民经济核算研究会副会长，中国统计教育学会副会长，中国投入产出学会常务理事，四川省数量经济学会理事长，四川省统计学会副会长，四川省科学技术协会理事，四川省社会科学联合会常务理事。曾任西南财经大学副校长。现任西南财经大学统计应用研究所所长，西南财经大学学术委员会主任，发行人独立董事。

9、周慧芝女士：1972年3月生，中国国籍，无境外居留权，本科学历，注册会计师，会计师。曾任绍兴市五金交电化工有限公司助理会计、会计、财务科科长。现任发行人独立董事。

（二） 监事

姓名	本公司任职	选聘情况	提名人	本届任职起止日期
阮贝	监事会召集人、稽核部经理	2009年第四次临时股东大会	监事会	2009年12月1日—2012年11月30日
郭智光	监事、办公室主任	2009年职工代表大会	职工代表大会	2009年12月1日—2012年11月30日
黄贾评	监事、销售员	2009年第四次临时股东大会	监事会	2009年12月1日—2012年11月30日

本届监事会共3名成员，个人简历如下：

1、阮贝女士：1979年4月生，中国国籍，无境外居留权，大专学历。曾任发行人助理会计，浙江阮仕集团有限公司财务经理。现任发行人监事、稽核部经理，阮仕集团监事。

2、郭智光先生：1964年1月生，中国国籍，无境外居留权，大专学历，机电工程师。曾任诸暨市陈蔡水库管理局综合科科长，浙江宏磊集团有限公司总经理助理、办公室主任。现任发行人监事、办公室主任。

3、黄贾评女士：1974年11月生，中国国籍，无境外居留权，大专学历，会计师、国际商务单证员。曾任阮仕有限销售部会计，发行人销售部会计。现任发行人监事，阮仕香港销售员。

（三） 高级管理人员

姓 名	选聘情况	职 务	任 期
阮铁军	第二届董事会第一次会议	总经理	2007年2月3日至2010年2月2日

王伟忠	第二届董事会第三次会议	董事会秘书、副总经理	2007年9月18日至2010年9月17日
何建良	第二届董事会第三次会议	副总经理	2007年9月18日至2010年9月17日
余伟东	第二届董事会第二次会议	财务总监	2007年4月23日至2010年4月22日
詹桥良	第二届董事会第四次会议	副总经理	2008年1月1日至2011年12月31日

1、阮铁军先生：详见“董事”部分。

2、王伟忠先生：详见“董事”部分。

3、何建良先生：详见“董事”部分。

4、余伟东先生：详见“董事”部分。

5、詹桥良先生：1962年10月生，中国国籍，无境外居留权，浙江省珍珠养殖高级技师、国家珍珠实物标样主要研制人。诸暨市山下湖镇人大代表。曾任阮仕有限公司经理，发行人原珠销售及养殖经理。现任发行人副总经理。

（四） 核心技术人员

1、詹桥良先生：详见“高级管理人员”部分。

2、李冉先生：1979年9月生，中国国籍，无境外居留权，研究生学历，同济大学海洋地质学硕士学位（珠宝方向），获全国经济专业技术资格（工商管理类经济师）认证。曾任同济大学宝石学教育中心教员，万丽珠宝（深圳）有限公司上海分公司总经理，深圳南洋金象实业发展公司上海旗舰店经理、上海区域经理、总部总裁助理。现任发行人品牌管理部经理，主要从事品牌形象、营销网络管理。

3、陈光华先生：1979年11月生，中国国籍，无境外居留权，研究生学历，上海大学理学硕士学位。曾任上海美佳琪电子有限公司的实验室工程师。现任发行人生产部实验室负责人，主要从事研究珍珠的增光、漂白工作，具备扎实的化学专业知识和丰富的实验操作经验。

二、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持股情况

（一） 直接持股情况

董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未直接持有发行人股份。董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的父母、配偶或子女未直接持有发行人的股份。

（二） 间接持股情况

阮仕集团持有发行人 65%的股份，阮铁军持有阮仕集团 66.67%股权，阮铁军的母亲何妙姐持有阮仕集团 33.34%的股权，从而间接持有发行人股份；复达生物持有发行人 7%的股份，阮铁军的姐姐阮美华持有复达生物 84.5%股权，从而间接持有发行人股份。

上述股份不存在质押或冻结的情况，也不存在任何争议。

发行人其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其父母、配偶或子女不存在通过持有发行人法人股东的股份而间接持有发行人股份的情况。

三、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外投资情况

除阮铁军先生持有阮仕集团 66.67%股权外，其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员无对外投资情况。

四、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况

（一） 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员薪酬安排

1、发行人总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书不存在于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领取薪酬的情形。

2、除阮铁军为发行人银行借款提供担保外，发行人与董事、监事、高级管理人员与核心技术人员未签订其他借款或担保协议。

3、发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 2008 年从发行人处领取薪酬情况如下：

姓名	任职情况	2008 年度薪酬（万元）	是否在本公司专职领薪
阮铁军	董事长、总经理	11.19	是
王伟忠	董事、董秘、副总经理	8.89	是
何建良	董事、副总经理	9.04	是

何所畏	董事	—	否
余伟东	董事、财务总监	8.72	是
詹桥良	副总经理	8.83	是
阮贝	监事	6.93	是
郭智光	监事	6.63	是
黄贾评	监事	6.75	是
温元凯	独立董事	4.50	否
任进	独立董事	4.50	否
庞皓	独立董事	4.50	否
周慧芝	独立董事	4.50	否
李冉	核心技术人员	5.40	是
陈光华	核心技术人员	—	是

注：董事何所畏在阮仕房产领薪，报告期内未在发行人处领薪；核心技术人员李冉于2008年9月开始在公司领薪；核心技术人员陈光华于2009年4月起就职；2008年1月1日，第二届董事会第四次会议聘任詹桥良担任公司副总经理。

（二）独立董事津贴政策

2009年11月22日，发行人2009年第四次临时股东大会决定给予独立董事每人每年津贴为6万元（税前）。此外，独立董事出席发行人董事会和股东大会的差旅费以及按《公司章程》行使职权所需合理费用，均由发行人据实报销。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况

姓名	兼职单位	担任职务	兼职单位与发行人的关系
阮铁军	阮仕集团有限公司	董事长	控股股东
王伟忠	阮仕集团有限公司	监事	控股股东
何建良	阮仕集团有限公司	董事	控股股东
	浙江阮仕房地产开发有限公司	监事	控股股东的子公司
	诸暨市知力珍珠研究所有限公司	监事	阮铁军母亲控制的公司
何所畏	浙江阮仕房地产开发有限公司	执行董事兼经理	控股股东的子公司
阮贝	阮仕集团有限公司	监事	控股股东

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员互相之间亲属关

系

发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员中，何建良是阮铁军姐姐阮美华的配偶，除此之外相互之间无亲属关系。

七、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与发行人签订协议和作出的承诺

（一） 协议签署情况

在公司任职并专职领薪的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员与发行人均签有《劳动合同》和《保密协议》，对勤勉尽责、保守商业机密、重大知识产权等方面作了规定。

截至本招股说明书签署日，上述《劳动合同》和《保密协议》均得到了有效的执行。

（二） 承诺情况

阮铁军先生作为发行人的实际控制人，何建良先生作为与实际控制人关系密切的家庭成员向发行人出具了关于避免同业竞争的《承诺函》，参见“第七节 同业竞争和关联交易”之“一、同业竞争”相关内容。

阮铁军先生于 2008 年 4 月 1 日向发行人作出如下承诺：“本人控制的阮仕集团有限公司及其子公司曾与浙江阮仕珍珠股份有限公司发生过资金往来的行为。本人郑重承诺，阮仕集团有限公司及下属子公司作为浙江阮仕珍珠股份有限公司的控股股东将严格遵守浙江阮仕珍珠股份有限公司《公司章程》及《关联交易管理制度》、《独立董事工作制度》等制度，并承诺自本承诺函签署之日起不再与浙江阮仕珍珠股份有限公司发生任何违反上市公司相关规定的资金往来”。

截至本招股说明书签署日，除阮铁军和何建良个人外，其他的董事、监事、高级管理人员和核心人员均未向发行人做出承诺。

截至本招股说明书签署日，上述承诺履行情况良好。

八、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员任职资格情况

发行人所有董事、监事、高级管理人员均不存在《公司法》一百四十七条不

得担任公司董事、监事、高级管理人员的情形。

发行人的所有董事、监事及高级管理人员不存在《管理办法》第二十三条规定的情形，不存在被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的情形；不存在最近 36 个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责的情形；亦不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见的情形。

发行人的董事、监事和高级管理人员的任免程序和任职资格符合《公司法》、《管理办法》及其它法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定。

九、 董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近三年变动情况

（一） 董事变动情况

1、 第一届董事

2003 年 12 月 18 日，发行人召开创立大会暨第一次股东大会，会议经选举产生第一届董事会董事：阮铁军、阮华君、何建良、何伟永、王伟忠。同日，召开第一届董事会第一次会议，会议选举阮铁军担任发行人董事长，任期三年。

2005 年 11 月 3 日，发行人召开 2005 年第二次临时股东大会，会议同意何伟永辞去董事一职，何所畏经选举成为董事。

2、 第二届董事

2006 年 12 月 1 日，发行人召开 2006 年第一次临时股东大会，会议选举产生第二届董事会董事：阮铁军、阮华君、何建良、何所畏、王伟忠。2007 年 2 月 3 日，召开第二届董事会第一次会议，会议选举阮铁军担任发行人董事长，任期三年。

2008 年 3 月 25 日，发行人召开 2008 年第三次临时股东大会，会议同意阮华君辞去董事一职，并增选余伟东、温元凯、任进、周慧芝、庞皓为第二届董事会董事，其中温元凯、任进、周慧芝、庞皓为独立董事。

3、 第三届董事

2009年11月22日，发行人召开2009年第四次临时股东大会，会议选举产生第三届董事会董事：阮铁军、何建良、何所畏、王伟忠、余伟东、温元凯、任进、周慧芝、庞皓，其中温元凯、任进、周慧芝、庞皓为独立董事。2009年12月1日，发行人召开第三届董事会第一次会议，会议选举阮铁军担任董事长，任期三年。

（二） 监事变动情况

1、 第一届监事

2003年12月18日，发行人召开创立大会暨第一次股东大会，会议经选举产生股东代表监事：陈杰、阮贝，与经职工代表大会选举产生的职工代表监事陈培锋组成第一届监事会，任期三年。同日，发行人召开第一届监事会第一次会议，会议选举阮贝担任发行人监事会召集人，任期三年。

2、 第二届监事

2006年12月1日，发行人召开2006年第一次临时股东大会，会议选举产生第二届监事会监事：阮贝、黄贾评，与经职工代表大会选举产生的职工代表监事郭智光组成第二届监事会，监事任期三年。2007年1月13日，发行人召开第二届监事会第一次会议，会议选举阮贝担任发行人监事会召集人，任期三年。

3、 第三届监事

2009年11月22日，发行人召开2009年第四次临时股东大会，会议选举产生第三届监事会监事：阮贝、黄贾评，与经职工代表大会选举产生的职工代表监事郭智光组成第三届监事会，监事任期三年。2009年12月1日，发行人召开第三届监事会第一次会议，会议选举阮贝担任发行人监事会召集人，任期三年。

（三） 高级管理人员变动情况

1、 总经理

2003年12月18日，发行人召开第一届董事会第一次会议，会议聘任阮铁军担任发行人总经理，任期三年。

2007年2月3日，发行人召开第二届董事会第一次会议，会议续聘阮铁军担任发行人总经理，任期三年。

2、副总经理及董事会秘书

2004年9月9日，发行人召开第一届董事会第三次会议，会议聘任何建良担任副总经理兼财务负责人，聘任王伟忠担任副总经理兼董事会秘书，任期三年。

2007年9月18日，发行人召开第二届董事会第三次会议，会议续聘何建良、王伟忠担任发行人副总经理一职，续聘王伟忠兼任董事会秘书一职，任期三年。

2008年1月1日，发行人召开第二届董事会第四次会议，会议聘任詹桥良担任副总经理一职，任期三年。

3、财务总监

2007年4月23日，发行人召开第二届董事会第二次会议，会议聘任余伟东担任财务总监一职，任期三年。

报告期内，公司董事、监事、高级管人员的变动属于公司内部正常调动，未对公司造成不利影响。

第九节 公司治理

发行人成立至今，按照《公司法》等相关法律法规的要求，建立健全公司治理，形成了规范运作的股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等法人治理结构，制定并完善了各项内部控制制度。

一、 公司治理的制度建设及运行情况

发行人按照《公司法》、《上市公司章程指引》及国家有关法律法规的规定，结合公司实际情况制定了上市后适用的《浙江阮仕珍珠股份有限公司章程（草案）》，并经 2007 年度股东大会审议通过。发行人建立并完善了股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书等法人治理结构。为配合本次发行，发行人董事会根据《上市公司股东大会规则》、《上市公司治理准则》制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》。

发行人股东大会、董事会、监事会能够按照《公司法》和《公司章程》等有关规定规范有效地运作。

（一） 发行人章程的制定及修订

1、2003 年 12 月 18 日，发行人召开创立大会暨第一次股东大会，审议通过了《浙江阮仕珍珠股份有限公司章程》。

2、2005 年 4 月 15 日，发行人召开 2005 年第一次临时股东大会，审议通过：经营范围变更变更为“生产、加工首饰品、工艺品及美容与护肤品，珍珠加工及销售”；股东富源珍珠名称变更为浙江阮仕集团；同意就上述变更相应修改《公司章程》。

3、2007 年 9 月 18 日，发行人召开 2007 年第一次临时股东大会，审议通过：变更公司经营范围为“珍珠的养殖、加工；珍珠饰品、珍珠工艺品、珍珠粉系列产品、美容与护肤品的研发、生产、加工；贵金属饰品、珠宝首饰品的设计、生产、加工；水产品的开发、养殖、加工；珍珠养殖技术的研发；相关技术的研究、技术培训、咨询服务；销售公司自产产品；经营进出口业务（不含进口分销业务）”；同意就上述变更相应修改《公司章程》。

4、2008年1月18日，发行人召开2008年第一次临时股东大会，同意股东浙江阮仕集团有限公司名称变更为阮仕集团有限公司；同意股东知力研究所将其持有的阮仕珍珠的股份转让给阮仕集团；同意就上述变更相应修改《公司章程》。

5、2008年3月25日，发行人召开2008年第三次临时股东大会，审议通过新修订的《公司章程》。

6、2008年5月25日，发行人召开了2007年度股东大会，根据《上市公司章程指引》和相关的法律法规，对章程中有关条款进行了修订，并形成了发行人上市后适用的《公司章程（草案）》。本节引用资料除非特别说明，均为《公司章程（草案）》之规定。

7、2008年11月18日，发行人召开了2008年第4次临时股东大会，对上市后适用的《公司章程（草案）》中有关利润分配的条款进行了修订，并增加了《控股股东行为规范》和《防范控股股东及关联方资金占用管理办法》两项制度。

（二）股东大会制度的建立健全及其运行情况

发行人根据相关的规章制度，规范股东大会的运行。发行人股东均严格按照规定行使权利，履行义务。

1、股东权利和义务

《公司章程（草案）》第三十二条规定，公司股东享有下列权利：“

- （1）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；
- （2）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；
- （3）对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；
- （4）依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；
- （5）查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；
- （6）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；
- （7）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其

股份；

（8）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。”

《公司章程（草案）》第三十七条规定，公司股东承担下列义务：“

（1）遵守法律、行政法规和本章程；

（2）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；

（3）除法律、法规规定的情形外，不得退股；

（4）不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任。

公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任。

（5）法律、行政法规及本章程规定应当承担的其他义务。”

2、股东大会的职权

《公司章程（草案）》第四十条规定：“股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

（1）决定公司的经营方针和投资计划；

（2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

（3）审议批准董事会的报告；

（4）审议批准监事会报告；

（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；

（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

（7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；

（8）对发行公司债券作出决议；

（9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；

- （10）修改本章程；
- （11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；
- （12）审议批准第四十一条规定的担保事项；
- （13）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；
- （14）审议批准变更募集资金用途事项；
- （15）审议股权激励计划；
- （16）审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

上述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使”

3、股东大会的议事规则的主要内容

发行人于2004年10月12日召开了2004年第一次临时股东大会，审议通过了《股东大会议事规则》，且于2008年3月25日召开了2008年第三次临时股东大会，对《股东大会议事规则》进行了修订。《股东大会议事规则》的主要内容有：

（1）会议的召开和举行

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，应当于上一会计年度结束以后的6个月以内举行。因故不能召开的，应当报告公司所在地中国证监会派出机构和公司股票挂牌交易的证券交易所（以下简称“证券交易所”），说明原因并公告。有下列情形之一的，公司应当在事实发生之日起两个月以内召开临时股东大会：董事人数不足《公司法》规定的法定最低人数，或者少于《公司章程》所定人数的三分之二时；公司未弥补的亏损达股本总额的三分之一时；董事会认为必要时；独立董事提议召开并经全体独立董事二分之一以上同意时；监事会提议召开时；单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东请求时；《公司章程》规定的其他情形。

（2）监事会有权向董事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事

会提出。董事会应当根据法律、行政法规和《公司章程》的规定，在收到提议后十日内召开董事会，审议是否同意召开临时股东大会的议案，并将决议书面通知监事会。董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的五日内发出召开股东大会的通知，通知中对原提议的变更，应当征得监事会的同意。董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到提议后十日内未作出书面反馈的，视为董事会不能履行或者不履行召集股东大会会议职责，监事会可以自行召集和主持。

(3)单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和《公司章程》的规定，在收到请求后十日内召开董事会，审议是否同意召开临时股东大会的议案，并将决议书面通知提议股东。董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的五日内发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到请求后十日内未作出书面反馈的，单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向监事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向监事会提出请求。监事会同意召开临时股东大会的，应在收到请求 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。监事会未在规定期限内发出股东大会通知的，视为监事会不召集和主持股东大会，连续 90 日以上单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东可以自行召集和主持。

(4)单独持有或合计持有公司百分之三以上股份的股东可以在股东大会召开十日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后二日内通知其他股东，并将该临时提案提交股东大会审议。临时提案的内容应当属于股东大会职权范围，并有明确议题和具体决议事项。股东大会通知中未列明或不符合前款规定的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。

(5) 公司召开年度股东大会，董事会应当在会议召开二十日以前通知股东。公司计算二十日的起始期限时，不包括会议召开当日。公司召开临时股东大会，董事会应当在会议召开十五日以前通知股东。召集人也可以同时以邮件或其他方式通知。

（6）股东大会由董事长主持，董事长不能履行职务或者不履行职务时，由副董事长主持；副董事长不能履行职务或者不履行职务时，由半数以上董事共同推举一名董事主持。监事会自行召集的股东大会，由监事会召集人主持。监事会召集人不能履行职务或不履行职务时，由半数以上监事共同推举的一名监事主持。股东自行召集的股东大会，由召集人推举代表主持。召开股东大会时，会议主持人违反议事规则使股东大会无法继续进行的，经现场出席股东大会有表决权过半数的股东同意，股东大会可推举一人担任会议主持人，继续开会。

（7）股东大会就选举董事、监事进行表决时，可以根据《公司章程》的规定或者股东大会的决议实行累积投票制。累积投票制是指股东大会选举董事或者监事时，每一股份拥有与应选董事或者监事人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用。

（8）除累积投票制外，股东大会将对所有提案应当逐项表决。对同一事项有不同提案的，应当按提案提出的时间顺序进行表决。除因不可抗力等特殊原因导致股东大会中止或不能作出决议外，股东大会不得对提案进行搁置或不予表决。

（9）股东大会会议记录由董事会秘书负责，会议记录应记载以下内容：会议时间、地点、议程和召集人姓名或名称；会议主持人以及出席或列席会议的董事、监事、董事会秘书、总经理和其他高级管理人员姓名；出席会议的股东和代理人人数、所持有表决权的股份总数及占公司股份总数的比例；对每一提案的审议经过、发言要点和表决结果；股东的质询意见或建议以及相应的答复或说明；律师及计票人、监票人姓名；《公司章程》规定应当载入会议记录的其他内容。

（10）出席会议的董事、董事会秘书、召集人或其代表、会议主持人应当在会议记录上签名，并保证会议记录内容真实、准确和完整。会议记录应当与现场出席股东的签名册及代理出席的委托书、网络及其他方式表决情况的有效资料一并保存，保存期限不少于 10 年。

4、股东大会运作情况

发行人历次股东大会的会议通知方式、召开方式、表决方式均符合相关规定，会议记录完整规范，决议内容及决议的签署合法、合规、真实、有效，股东大会依法履行了《公司法》、《公司章程》赋予的责任。

（三） 董事会制度的建立健全及运作情况

董事会严格按照相关规定行使自身的权利。发行人第一届董事会第三次会议审议了《董事会议事规则》，并经2004年第一次临时股东大会通过，于第二届董事会第六次会议对《董事会议事规则》进行修订，并经2008年第三次临时股东大会通过。

1、 董事会构成

《公司章程（草案）》规定：公司董事为自然人。董事由股东大会选举或更换，任期三年。董事任期届满，可连选连任。董事可以由总经理或者其他高级管理人员兼任，但兼任总经理或者其他高级管理人员职务的董事以及由职工代表担任的董事，总计不得超过公司董事总数的1/2。公司设董事会，对股东大会负责。董事会由9名董事组成，其中独立董事4名，设董事长1人。董事会设董事会秘书，董事会秘书是公司高级管理人员，对董事会负责。

2、 董事会职权

《公司章程（草案）》第一百零七条规定，董事会行使下列职权：“

- （1） 召集股东大会，并向股东大会报告工作；
- （2） 执行股东大会的决议；
- （3） 决定公司的经营计划和投资方案；
- （4） 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （5） 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （6） 制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；
- （7） 拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；
- （8） 在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；
- （9） 决定公司内部管理机构的设置；
- （10） 聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或

者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；

- （11）制订公司的基本管理制度；
- （12）制订本章程的修改方案；
- （13）管理公司信息披露事项；
- （14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；
- （15）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；
- （16）法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。”

3、董事会议事规则的主要内容

发行人于2008年3月25日召开2008年第三次临时股东大会，审议通过了《董事会议事规则》。《董事会议事规则》的主要内容有：

（1）董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会每年至少在上下两个半年度各召开一次定期会议。董事会会议由董事长召集和主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。

（2）召开董事会定期会议和临时会议，董事会办公室应当分别提前十日和五日将盖有董事会办公室印章的书面会议通知，通过直接送达、传真、电子邮件或者其他方式，提交全体董事和监事以及总经理、董事会秘书。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。情况紧急，需要尽快召开董事会临时会议的，可以随时通过电话或者其他口头方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

（3）董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。有关董事拒不出席或者怠于出席会议导致无法满足会议召开的最低人数要求时，董事长和董事会秘书应当及时向监管部门报告。监事可以列席董事会会议；总经理和董事会秘书未兼任董事的，应当列席董事会会议。会议主持人认为有必要的，可以通知其他有关人员列席董事会会议。董事原则上应当亲自出席董事会会议；因故不能出席会议的，应当事先审阅会议材料，形成明确的意见，书面委托其他董事代为出席。

（4）每项提案经过充分讨论后，主持人应当适时提请与会董事进行表决。会议表决实行一人一票，以记名和书面等方式进行。董事的表决意向分为同意、反对和弃权。与会董事应当从上述意向中选择其一，未做选择或者同时选择两个以上意向的，会议主持人应当要求有关董事重新选择，拒不选择的，视为弃权；中途离开会场不回而未做选择的，视为弃权。

（5）出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：《上市规则》规定董事应当回避的情形；董事本人认为应当回避的情形；本公司《公司章程》规定的因董事与会议提案所涉及的事项有关联关系而须回避的其他情形。

4、董事会运作情况

发行人历次董事会的通知方式、召开方式、表决方式符合相关规定，会议记录完整规范，决议内容及决议的签署合法、合规、真实、有效，董事会依法履行了《公司法》、《公司章程》赋予的权利和义务。

（四）监事会制度的建立健全及运行情况

发行人制定了《监事会议事规则》，规范监事会运行。发行人监事均严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利。

1、监事会构成

《公司章程（草案）》第一百四十二条规定：“监事会由 3 名监事组成，监事会设召集人 1 人。监事会召集人由全体监事过半数选举产生。监事会召集和主持监事会会议；监事会召集人不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于 1/3。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。”

2、监事会职权

《公司章程（草案）》第一百四十三条规定，监事会行使下列职权：“

- （1）应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；
- （2）检查公司财务；

（3）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

（4）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

（5）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；

（6）向股东大会提出提案；

（7）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。”

3、监事会议事规则的主要内容

发行人 2004 年 10 月 12 日召开了 2004 年第一次临时股东大会，审议通过了《监事会议事规则》，且于 2008 年 3 月 25 日召开了 2008 年第三次临时股东大会，对《监事会议事规则》进行了修订。《监事会议事规则》的主要内容有：

监事会设监事会办公室，处理监事会日常事务。监事会召集人兼任监事会办公室负责人。监事会会议分为定期会议和临时会议。监事会定期会议应当每六个月召开一次。监事可以提议召开临时监事会会议。监事会形成决议应当经全体监事过半数同意。监事会办公室工作人员应当对现场会议做好记录。与会监事应当对会议记录进行签字确认；监事对会议记录有不同意见的，可以在签字时作出书面说明；必要时，应当及时向监管部门报告，也可以发表公开声明。监事会会议记录的保存期限为 10 年以上。

4、监事会的运作

监事会的会议通知方式、召开方式、表决方式符合相关的规定，会议记录完整规范，决议内容及决议的签署合法、合规、真实、有效，监事会依法履行了《公司法》、《公司章程》赋予的权利和义务。

（五）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事情况

2008年3月25日，发行人2008年第三次临时股东大会审议通过了《独立董事工作制度》，并且选举温元凯先生、任进先生、庞皓先生和周慧芝女士为第二届董事会独立董事，独立董事占董事会总人数的三分之一以上。2009年11月22日，发行人2009年第四次临时股东大会续聘以上四人为第三届董事会独立董事，占本届董事会总人数的三分之一以上。上述人士自担任独立董事以来，按照《公司章程》和《独立董事工作制度》的规定认真履行职责。

2、独立董事发挥作用的制度安排

2008年3月25日，发行人2008年第三次临时股东大会审议通过了《独立董事工作制度》。

《独立董事工作制度》第四条规定：“担任本公司独立董事应当符合下列基本条件：

- （1）根据法律、法规及其他有关规定，具备担任上市公司董事的资格；
- （2）具有本制度所要求的独立性；
- （3）具备上市公司运作的基本知识，熟悉相关法律、法规、规章及规则；
- （4）具有五年以上法律、经济或者其他履行独立董事职责所必需的工作经验；
- （5）《公司章程》规定的其他条件。”

董事会、监事会、单独或合并持有公司已发行股份1%以上的股东可以提出独立董事候选人并经股东大会选举决定。独立董事每届任期与公司其他董事任期相同（三年），任期届满，可连选连任，但连任时间不得超过六年。独立董事连续三次未亲自出席董事会议的，由董事会提请股东大会予以撤换。

独立董事除具有《公司法》、《公司章程》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，还具有特别职权。《独立董事工作制度》第十八条规定：“独立董事除应具有一般董事的职权，还具有以下特别职权：“

- （1）重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值5%的关联交易）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，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：

- （2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；
- （3）向董事会提请召开临时股东大会；
- （4）提议召开董事会；
- （5）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权；
- （6）独立聘请外部审计机构和咨询机构。

独立董事行使上述职权应当由二分之一以上独立董事同意，相关费用由公司承担。如上述提议未被采纳或上述职权不能正常行使，公司应将有关情况予以披露。”

《独立董事工作制度》第十九条规定：“独立董事对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：

- （1）提名、任免董事；
- （2）聘任或解聘高级管理人员；
- （3）公司董事、高级管理人员的薪酬；

（4）公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司的属于重大关联交易(指公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的关联交易)的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；

- （5）独立董事认为可能损害中小股东合法权益的事项；
- （6）证券监管机构，深圳证券交易所要求独立董事发表意见的事项；
- （7）《公司章程》规定的其他事项。

公司财务会计报告被会计师事务所出具非标准无保留审计意见的，独立董事应对审计意见涉及事项发表意见。

独立董事应当就本条前述事项发表以下几类意见之一：(1)同意；(2)保留意见及其理由；(3)反对意见及其理由；(4)无法发表意见及其障碍。

如有关事项属于需要披露的事项，公司应当将独立董事的意见予以公告；独

立董事出现意见分歧无法达成一致时，董事会应将各独立董事的意见分别披露。”

3、独立董事履行职责的情况

发行人独立董事自聘任以来，以公司和股东的最大利益为行为准则，严格按照《公司章程》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》等规则要求，忠实履行自己的职责。独立董事发挥了技术、财务等方面的专业特长，对完善法人治理结构发挥了积极的作用。

（六）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

发行人于2004年9月9日召开了第一届董事会第三次会议，审议通过了《董事会秘书工作制度》，并于2008年3月9日第二届董事会第六次会议，对《董事会秘书工作制度》进行了修订。《董事会秘书工作制度》第二条规定：“董事会秘书对公司和董事会负责，履行如下职责：

（1）负责公司和相关当事人与深圳证券交易所（以下简称“证券交易所”）及其他证券监管机构之间的及时沟通和联络；

（2）负责处理公司信息披露事务，督促公司制定并执行信息披露管理制度和重大信息的内部报告制度，促使公司和相关当事人依法履行信息披露义务，并按规定向证券交易所办理定期报告和临时报告的披露工作；

（3）协调公司与投资者关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司披露的资料；

（4）按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件；

（5）参加董事会会议，制作会议记录并签字；

（6）负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使公司董事、监事、高级管理人员及相关知情人在有关信息正式披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时，及时采取补救措施并向证券交易所报告；

（7）负责保管公司股东名册、董事名册、控股股东及董事、监事、高级管理人员持有公司股票的资料，以及董事会、股东大会的会议文件和会议记录等；

（8）协助董事、监事和高级管理人员了解信息披露相关法律、行政法规、部门规章、上市规则、证券交易所其它规定和公司章程，以及上市协议对其设定的责任；

（9）促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、行政法规、部门规章、上市规则、证券交易所其他规定和公司章程时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持作出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录上，并立即向证券交易所报告；

（10）《公司法》和证券交易所要求履行的其他职责。”

董事会秘书由公司董事长提名，经董事会聘任或解聘，董事会秘书的任期自董事会聘任之日起至当届董事会届满之日止。董事兼任董事会秘书的，如果某一行为需由董事、董事会秘书分别作出时，则该兼任董事及董事会秘书的人不得以双重身份作出。

公司解聘董事会秘书应当具有充分理由，不得无故将其解聘。董事会秘书被解聘或者辞职时，公司应当及时向深圳证券交易所报告，说明原因并公告。董事会秘书有权就被公司不当解聘或者与辞职有关的情况，向深圳证券交易所提交个人陈述报告。

经董事长阮铁军提名，公司第一届董事会第三次会议聘任王伟忠先生任公司董事会秘书，第二届董事会第三次会议继续聘任其为董事会秘书。自王伟忠先生任职以来，认真履行了各项职责，在公司的运作中发挥了积极的作用。

（七） 董事会专门委员会的设置情况

2008年5月4日，发行人第二届董事会第七次会议审议通过了《董事会提名委员会工作细则》、《董事会战略委员会工作细则》、《董事会薪酬与考核委员会工作细则》和《董事会审计委员会工作细则》，该等工作细则符合有关法律、法规和规范性文件的规定。发行人董事会下设的专门委员会均由董事组成，除战略委员会以外，其他专门委员会中独立董事均占主导地位，符合有关法律、法规和规范性文件的规定。

1、 董事会专门委员会的构成

董事会各专门委员会的构成情况如下：

根据董事会提名，经第三届董事会第一次会议审议通过，公司战略委员会由董事长阮铁军先生、温元凯先生和何所畏先生组成，主任由公司董事长阮铁军先生担任。

根据董事会提名，经第三届董事会第一次会议审议通过，公司提名委员会由温元凯先生、何建良先生和周慧芝女士组成，其中温元凯先生任主任。

根据董事会提名，经第三届董事会第一次会议审议通过，公司薪酬与考核委员会由庞皓先生、任进先生和王伟忠先生组成，其中任进先生任主任。

根据董事会提名，经第三届董事会第一次会议审议通过，公司审计委员会由庞皓先生、余伟东先生和周慧芝女士三位董事组成，其中周慧芝女士为会计专业人士并担任审计委员会主任。

2、 董事会专门委员会的职权

董事会各专门委员会行使的职权如下：

战略委员会行使下列职权：

- （1）对公司的长期发展规划、经营目标、发展方针进行研究并提出建议
- （2）对公司的经营战略包括但不限于产品战略、市场战略、营销战略、研发战略、人才战略进行研究并提出建议；
- （3）对公司章程规定的须经董事会批准的对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易、融资方案及发展战略等进行研究并提出建议；
- （4）对公司重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；
- （5）对其他影响公司发展战略的重大事项进行研究并提出建议；
- （6）对以上事项的实施进行跟踪检查；
- （7）公司董事会授权的其他事宜。

提名委员会行使下列职权：

- （1）根据公司经营活动情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；
- （2）研究董事、总经理及其他高级管理人员的选任或聘任标准和程序，并向董事会提出建议；
- （3）广泛搜寻合格的董事、总经理人选；
- （4）在董事会换届选举时，向本届董事会提出下一届董事会候选人的建议；
- （5）在总经理聘期届满时，向董事会提出新聘总经理候选人的建议；
- （6）对董事及高级管理人员的人选资格进行审查；
- （7）对董事、总经理及其他高级管理人员的工作情况进行评估，在必要时根据评估结果提出更换董事、总经理或其他高级管理人员的意见或建议；
- （8）董事会授权的其他事宜。

薪酬与考核委员会行使下列职权：

- （1）根据董事及经理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性以及其他相关企业相关岗位的薪酬水平制定薪酬计划或方案；
- （2）薪酬计划或方案主要包括但不限于绩效评价标准、程序及主要评价体系，奖励和惩罚的主要方案和制度等；
- （3）制定董事及经理人员的业绩考核体系与业绩考核指标并对其进行年度绩效考评；
- （4）制定董事、经理人员的长期激励计划，并对授予长期激励计划人员的资格、授予条件、行权条件等进行审查；
- （5）董事会授权的其他事宜。

审计委员会行使下列职权：

- （1）提议聘请或更换外部审计机构；
- （2）监督公司的内部审计制度及其实施；

- （3）负责内部审计与外部审计之间的沟通；
- （4）审查公司的财务信息及其披露；
- （5）审查公司内控制度；
- （6）公司董事会授予的其他事宜。

二、 报告期内发行人的合法运作情况

发行人已依法建立健全股东大会制度、董事会制度、监事会制度、独立董事制度和董事会秘书制度，自设立以来，发行人严格按照《公司法》及相关法律法规和《公司章程》的规定规范运作、依法经营。

2006年诸暨市国家税务局稽查局对发行人2005年度纳税情况进行了税务稽查，并于2006年11月17日出具了《税务处理决定书》（诸暨稽查处[2006]1002-2号）。根据该税务处理决定书，由于：① 2005年1月1日至2005年12月31日，发行人向珠农收购珍珠蚌开具农副产品收购发票时，将实际收购的珍珠蚌开成原珠，没有按实际收购的农副产品开具农副产品收购发票，多申报抵扣增值税进项税额900,000元；② 2005年度发行人向浙江长生鸟药业有限公司、八达公司转让电、水费金额79,793.66元（不含税），合计增值税13,564.93元，未按规定申报；③ 2005年度发行人在建工程用电，金额2,238.68元，税额380.58元，未按规定作进项税转出。针对以上情况，诸暨市国家税务局要求发行人补缴增值税913,945.51元，并加收滞纳金。发行人已向诸暨市国家税务局补缴上述增值税及滞纳金。

除上述税务处理外，发行人不存在因违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规而受到行政处罚的情形。

根据诸暨市国家税务局出具的书面证明，证明发行人自设立以来能遵守国家的税法法律及有关法规，自2006年1月1日至2009年6月30日期间，不存在被税务部门处罚的情形。

根据诸暨市地方税务局出具的书面证明，证明发行人自设立以来能遵守国家的税法及有关法规，自2006年1月1日至2009年6月30日期间，不存在被税务部门处罚的情形。

发行人律师认为：税收滞纳金不是行政处罚，而是纳税人或扣缴义务人因占用国家税金而应缴纳的一种补偿。诸暨市国家税务局稽查局对阮仕珍珠因少缴增值税而要求加收滞纳金的税务处理并不属于《首次公开发行股票并上市管理办法》规定的“违反税收等法律、行政法规并受到行政处罚”的行为，且阮仕珍珠已于 2006 年补缴了上述少缴的税款及滞纳金，因此该事项不会对阮仕珍珠本次公开发行股票并上市造成实质性的法律障碍。

保荐人认为：经核查 2006 年至 2009 年 6 月 30 日发行人的纳税申报情况以及诸暨市国家税务局、地方税务局出具的证明文件，诸暨市国家税务局稽查局《税务处理决定书》（诸暨稽查处[2006]1002-2 号）中的处理事项不属于行政处罚，发行人已按照诸暨市国家税务局的要求补缴了增值税及滞纳金，该事项不属于重大违法违规行为，且该事项属于报告期以外，因此对发行人本次发行上市不构成实质性障碍。

三、 发行人报告期内资金被占用和对外担保情况

报告期内，关联方应收应付款项余额如下（单位：元）：

项目及关联方名称	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
	余额	余额	余额	余额
其他应收款				
浙江长生鸟药业有限公司	18,000.00	-	-	80,772.18
阮仕集团有限公司		-	284,868.88	136,588,569.70
诸暨市长实经贸有限公司		-	463,718.65	
小计	18,000.00	-	748,587.53	136,669,341.88
其他应付款				
阮仕集团有限公司			72,981.78	78,304.33
香港意和有限公司			390,320.00	390,320.00
诸暨市长实经贸有限公司			-	9,031,988.22
小计			463,301.78	9,500,612.55

2006 年末和 2007 年末，控股股东阮仕集团的非经营性占款余额分别为 136,588,569.70 元和 284,868.88 元。截至 2008 年 3 月 31 日，阮仕集团对发行人的非经营性占款已全部归还完毕。截至本招股说明书签署日，发行人不存在资金

被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况。

发行人《公司章程》已明确对外担保的审批权限和审议程序，从制度上保证发行人的对外担保行为。截至本招股说明书签署日，发行人不存在为股东及其控制的其他企业担保的情形。

四、 发行人内部控制制度情况

（一） 发行人内部控制制度建设情况

发行人在多年生产、经营和管理过程中，针对自身特点，逐步建立并完善了一系列内部控制制度，建立了符合《公司法》、《证券法》等相关法律法规的管理制度。

发行人现已明确建立了以下内部控制制度，包括：《公司章程（草案）》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作制度》、《财务管理制度》、《内部审计制度》、《信息披露管理办法》、《关联交易管理制度》、《重大交易和投融资事项决策管理制度》等。2008年3月发行人聘请了4位独立董事后，制订并审议通过了《独立董事工作制度》。

上述制度的建立，使发行人经营活动中的各项业务，有了规范的内部控制制度或管理办法，这不仅使发行人的各项业务有规可循，而且也将使发行人得以沿着健康有序的运营轨道，持续高效发展。

（二） 管理层对内部控制完整性、合理性及有效性的自我评估意见

1、 内部会计控制制度的执行情况和存在的问题

本公司已对内部会计控制制度设计和执行的有效性进行了自我评估，现对公司主要内部会计控制制度的执行情况和存在的问题一并说明如下：

（1）公司已对货币资金的收支和保管业务建立了较严格的授权批准程序，办理货币资金业务的不相容岗位已作分离，相关机构和人员存在相互制约关系。公司已按国务院《现金管理暂行条例》和财政部《内部会计控制规范——货币资金（试行）》，明确了现金的使用范围及办理现金收支业务时应遵守的规定。已按中国人民银行《支付结算办法》及有关规定制定了银行存款的结算程序。公司

规定下属企业严禁进行期货交易、严禁擅自向外单位出借多余资金、严禁向职工集资、严禁私设银行账户等。从实际执行情况看，公司存在由销售人员代收下脚料销售款，委托代销存在采用现金收款结算的情况；曾存在与关联方相互让渡资金的情况，公司已进行整改，并保证今后不再发生类似情况。目前公司没有影响货币资金安全的重大不适当之处。

报告期内，发行人下脚料、委托代销业务的规模及以现金方式收款的规模如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
下脚料销售规模	1,136.93	1,368.42	826.64	1,485.29
其中：现金收款	-	360.50	562.12	1,054.56
委托代销规模	710.71	1,106.66	1,115.39	664.72
其中：现金收款	-	104.55	431.60	657.14

（2）公司已形成了筹资业务的管理制度，能较合理地确定筹资规模和筹资结构，选择恰当的筹资方式，较严格地控制财务风险，以降低资金成本。截至 2009 年 6 月 30 日，公司筹措的资金没有严重背离原计划使用的情况。

（3）公司已较合理地规划和设立了采购与付款业务的机构和岗位。明确了存货、信息的请购、审批、采购、验收程序以及产品收购发票的开具与管理。应付账款和预付账款的支付必须在相关手续齐备后才能办理。权限上，部门主管审批权限为 30 万元以下，超过 30 万元的业务需经总经理审批。收购发票应在相关手续齐备、相关资料收集齐全后方可开具，开具时应做到内容真实、实际收购物与开票项目名称一致。从实际执行情况看，公司的采购业务由采购部门根据需要提出申请，报公司副总经理审批后执行，对于超过 30 万元的采购业务由总经理审批。公司在采购与付款的控制方面没有重大漏洞。但在开具收购发票时对具体品名的把握不够准确，曾存在将“珍珠蚌”误开成“原珠”的情况，公司已进行整改，并保证今后不再发生类似情况。目前公司收购发票的开具不存在不适当之处。

（4）公司已建立了实物资产管理的岗位责任制度，能对实物资产的验收入库、领用发出、保管及处置等关键环节进行控制，采取了职责分工、实物定期盘点、财产记录、账实核对、财产保险等措施，能够较有效地防止各种实物资产的

被盗、偷拿、毁损和重大流失。实际执行过程中，受公司销售体系的影响，部分存放于门店和委托代销点存货的变动，有时未能及时、准确地反映到会计核算体系中。

（5）公司已建立了成本费用控制系统及全面的预算体系，能做好成本费用管理和预算的各项基础工作，明确了费用的开支标准。公司的成本费用主要包括职工薪酬、办公费和业务招待费等内容。为控制成本，在职工薪酬方面，公司针对各业务部门建立了有效的考核制度，各月员工的薪酬经各业务部门负责人考核后提出申请，然后交公司副总经理和总经理审核批准后支付。公司在成本费用的控制方面没有重大漏洞。

（6）公司已制定了比较可行的销售政策，已对定价原则、信用标准和条件、收款方式以及涉及销售业务的机构和人员的职责权限等相关内容作了明确规定。公司凭借丰富的市场经验，遵循以客户为导向的操作原则，发挥以营销和市场推广见长的优势，借助善于学习、不断创新的企业文化，始终为客户提供最优质的产品和售后服务。从实际执行情况看，公司除下脚料以外的销售业务均按照公司的销售流程由主管副总经理批准后执行。在收款方面，实行催款回笼责任制，对账款回收的管理力度较强。公司将收款责任落实到销售部门，并将销售货款的回收率列作主要考核指标之一。下脚料销售由于主要销售给个人，一般系现金收款，因此通常由销售人员代收货款。除此之外，公司的销售和收款控制方面不存在重大漏洞。

（7）公司已建立了较科学的固定资产管理程序。固定资产实行“统一管理、统一调度、分级使用、分级核算”的办法。从实际情况看，公司固定资产采购的款项必须在相关资产已经验收，审批手续齐备下才能支付。固定资产管理程序中不存在管理失控和重大舞弊行为。

（8）为严格控制投资风险，公司建立了较科学的对外投资决策程序，实行重大投资决策的责任制度，相应对对外投资的权限集中于公司本部（采用不同的投资额分别由公司不同层次的权力机构决策的机制），子公司不得擅自对外投资。对投资项目的立项、评估、决策、实施、管理、收益、投资处置等环节的管理较强。公司没有严重偏离公司投资政策和程序的行为。

（9）公司能够较严格地控制担保行为，建立了担保决策程度和责任制度，

对担保原则、担保标准和条件、担保责任等相关内容已作了明确规定，对担保合同订立的管理较为严格。从实际执行情况来看，截至 2009 年 6 月 30 日公司无为外部单位提供担保事项。

（10）公司已建立内部审计制度，对公司及所属各部门、各分支机构、子公司内部控制的健全、有效，会计及相关信息的真实、合法，资产的安全、完整，经营的合规性以及经营绩效等进行检查、监督和评价。内部审计机构在董事会领导下行使内部审计监督权并报告工作。公司已制定和完善了包括：存货管理及核算制度、收入确认制度、税费核算制度等在内的管理制度；突出了财务总监对日常会计确认、计量和列报方面的责任；细化了财务人员工作质量与薪酬的关联；强化了内部审计人员对于发现和纠正重大会计差错方面负有的责任。

2、加强内部会计控制制度的措施

公司现有内部会计控制制度基本能够适应公司管理的要求，能够对编制真实、公允的财务报表提供合理的保证，能够对公司各项业务活动的健康运行及国家有关法律法规和单位内部规章制度的贯彻执行提供保证。对于目前公司在内部会计控制制度方面存在的问题，公司拟采取下列措施加以改进提高：

（1）充实公司财务力量，合理配置财务人员；严格遵守国家法律、法规；严格执行信息披露制度，及时披露有关信息。

（2）加强账实核对工作，进一步明确相关记录的处理程序，完善岗位责任制，切实保证存放于门店和委托代销点的存货变动能及时得以记录与核算。

（3）杜绝由销售人员代收下脚料销售款的情况，改用银行交款；委托代销业务逐步改用银行转账方式结算，加强对现金的管理，严格按国务院《现金管理暂行条例》和财政部《内部会计控制规范——货币资金（试行）》进行现金的收支管理，坚决杜绝任何不规范行为的发生。

2008 年 4 月 1 日，公司制定了《经营现金收款管理规定》，对委托代销业务规定：代销方应在每月 30 日前凭本月代销清单将结算款以银行转账（包括个体工商户存折户转账）方式付给本公司。

对下脚料销售业务，鉴于下脚料销售客户普遍为个人客户的客观现状，为加强现金管理，控制现金收款风险，对下脚料销售款的收款时间和收款方式作如下

规定：下脚料销售款由客户先将现金缴入公司的银行帐户，公司相关部门凭客户提供的现金缴款单开具发票发货。原则上一手交钱一手交货，即付即提，不得欠账。

随着公司对下脚料、委托代销现金收款整改措施的实施，2008 年公司下脚料、委托代销业务以现金收款的规模明显下降，2009 年公司下脚料销售和委托代销业务中已杜绝了现金收款情况，取得了明显的整改成效。

保荐人认为，目前公司业务经营中的现金收支符合国务院《现金管理暂行条例》和财政部《内部会计控制规范——货币资金（试行）》的有关规定。

（4）充实内部审计队伍，使其能对公司交易信息的真实性和完整性、资产的安全性、内部控制和资产经营的有效性、政策程序的合规性及经营计划和目标的实现情况等进行有效的监督。

（5）加大力度开展相关人员的培训工作，学习相关法律法规制度准则，及时更新知识，不断提高员工相应的工作胜任能力。

综上，公司认为根据财政部《内部会计控制规范——基本规范（试行）》及相关具体规范，本公司内部控制于 2009 年 6 月 30 日在所有重大方面是有效的。

（三）注册会计师对发行人内部控制的鉴证意见

浙江天健对本公司出具的浙天会审〔2009〕3559 号《关于浙江阮仕珍珠股份有限公司内部控制的鉴证报告》认为：“阮仕珍珠股份有限公司管理层作出的‘根据财政部《内部会计控制规范——基本规范（试行）》及相关具体规范，本公司内部控制于 2009 年 6 月 30 日在所有重大方面是有效的’这一认定是公允的。”

第十节 财务会计信息

一、 财务报表的编制基础及审计意见

（一） 财务报表的审计情况

天健会计师事务所有限公司依据中国注册会计师审计准则对本公司 2006 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日的资产负债表和合并资产负债表，2006 年度、2007 年度、2008 年度、2009 年 1-6 月的利润表和合并利润表、现金流量表和合并现金流量表、股东权益变动表和合并股东权益变动表，以及财务报表附注进行了审计。

天健会计师事务所有限公司对上述报表出具了标准无保留意见的浙天会审〔2009〕3558 号《审计报告》。

（二） 财务报表的编制基础

1、 遵循企业会计准则的声明

本公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了企业的财务状况、经营成果和现金流量等有关信息。

2、 财务报表的编制基础

公司以持续经营为基础编制财务报表。公司系由原浙江阮仕珍珠首饰有限公司整体变更设立的股份有限公司，改制前原企业与改制后的本公司均执行《企业会计制度》，自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月公布的《企业会计准则》，即本报告所载 2007 年 1 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日之财务信息按本节三、“主要会计政策和会计估计”所列各项会计政策编制。根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》（证监会计字〔2007〕10 号），本报告所载 2006 年 1 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日之财务信息系按照中国证券监督管理委员会证监发〔2006〕136 号文规定的原则确定 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数，并以此为基础，根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条和《企业会计准则解释第 1 号》，按照追溯调整的原则，编制 2006 年度的可比资产负债表和可比利润表。

（三）合并财务报表范围及其变化情况

1、合并财务报表范围

本公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。目前，公司纳入合并财务报表范围的子公司仅阮仕珍珠（香港）有限公司一家。

2、报告期内合并财务报表范围发生变更的情况说明

2007 年度，公司出资 980 万美元设立阮仕珍珠（香港）有限公司。阮仕珍珠（香港）有限公司于 2007 年 7 月 19 日注册登记，本公司自 2007 年 7 月起将其纳入合并财务报表范围，其具体情况如下：

子公司 全称	注册 地	业务 性质	注册资本	经营范围
阮仕珍珠（香港）有限公司	香港	贸易	980 万美元	珍珠首饰的设计、品牌推广、贸易

（续上表）

子公司全称	至本期末实际 投资额	实质上构成对子公司 的净投资余额	持股比 例(%)	表决权 比例(%)	商誉(负商誉) 的金额
阮仕珍珠（香港）有限公司	980 万美元	980 万美元	100	100	
	74,450,420.00 元	74,450,420.00 元			

二、 发行人近三年财务报表

（一）合并资产负债表、利润表、现金流量表

阮仕珍珠近三年的合并资产负债表、利润表、现金流量表如下：

1、合并资产负债表

单位：元

资 产	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动资产：				
货币资金	76,776,196.92	25,819,495.09	37,515,170.86	9,179,097.76
交易性金融资产				
应收票据	263,799.55	115,402.22		
应收账款	77,561,795.84	66,672,044.62	99,493,696.62	57,985,741.52
预付款项	84,070,912.29	64,048,216.18	51,072,873.85	1,114,239.20

应收利息				
应收股利				
其他应收款	1,648,325.07	1,543,735.37	753,458.64	130,635,324.70
存货	292,671,137.31	350,211,551.00	264,919,177.15	115,957,192.44
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	69,230.79	138,461.55		
流动资产合计	533,061,397.77	508,548,906.03	453,754,377.12	314,871,595.62
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	1,340,000.00	1,340,000.00	500,000.00	500,000.00
投资性房地产				
固定资产	48,397,212.65	49,630,230.24	52,548,277.66	52,169,618.02
在建工程				4,337,803.15
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产	112,560.00	112,560.00	44,541.25	89,082.50
油气资产				
无形资产	10,936,580.18	11,062,529.28	11,314,427.48	11,566,325.68
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	2,091,101.12	2,140,413.84	134,210.53	276,315.79
递延所得税资产	2,685,306.57	3,816,442.50	1,142,804.73	1,796,148.40
其他非流动资产				
非流动资产合计	65,562,760.52	68,102,175.86	65,684,261.65	70,735,293.54
资产总计	598,624,158.29	576,651,081.89	519,438,638.77	385,606,889.16

负债和股东权益	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动负债：				
短期借款	253,678,890.00	195,779,663.00	218,154,380.00	198,000,000.00
交易性金融负债				

应付票据				
应付账款	35,462,190.11	86,600,256.59	18,903,109.64	22,199,620.67
预收款项	3,584,554.09	526,101.91	3,165,636.28	234,444.61
应付职工薪酬	2,145,432.19	3,522,894.93	2,831,299.93	2,244,054.59
应交税费	5,884,167.00	5,489,417.80	9,954,505.38	5,231,315.10
应付利息	537,131.35	477,471.67	584,022.19	413,134.33
其他应付款	109,366.36	104,469.22	1,065,084.98	9,808,995.56
一年内到期的非流动负债	17,762,940.00	17,769,960.00	29,495,980.00	
其他流动负债			2,933,522.11	2,933,522.11
流动负债合计	319,164,671.10	310,270,235.12	287,087,540.51	241,065,086.97
非流动负债：				
长期借款	20,000,000.00	28,884,980.00	37,983,920.00	20,000,000.00
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	20,000,000.00	28,884,980.00	37,983,920.00	20,000,000.00
负债合计	339,164,671.10	339,155,215.12	325,071,460.51	261,065,086.97
股东权益：				
股本	60,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00
资本公积	2,608,684.84	2,608,684.84	2,608,684.84	2,608,684.84
减：库存股				
盈余公积	20,056,235.54	20,056,235.54	14,894,987.86	7,930,440.90
未分配利润	184,545,153.87	162,548,064.32	119,818,143.90	54,002,676.45
外币报表折算差额	-7,750,587.06	-7,717,117.93	-2,954,638.34	
归属于母公司股东权益合计	259,459,487.19	237,495,866.77	194,367,178.26	124,541,802.19
少数股东权益				
股东权益合计	259,459,487.19	237,495,866.77	194,367,178.26	124,541,802.19
负债和股东权益总计	598,624,158.29	576,651,081.89	519,438,638.77	385,606,889.16

2、合并利润表

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业总收入	218,005,637.88	350,919,280.53	334,722,530.71	174,504,152.81
其中：营业收入	218,005,637.88	350,919,280.53	334,722,530.71	174,504,152.81
二、营业总成本	195,098,401.02	295,603,744.25	248,201,711.90	143,697,590.04
其中：营业成本	169,239,702.41	244,235,504.78	227,360,911.41	115,363,392.38
营业税金及附加	891,518.58	2,104,643.06	1,806,986.11	1,992,611.79
销售费用	8,113,656.58	12,883,514.84	4,944,815.24	3,531,774.09
管理费用	7,043,057.57	18,041,985.64	7,003,892.41	6,061,160.80
财务费用	9,034,926.80	20,066,910.68	11,808,449.99	8,549,445.20
资产减值损失	944,539.08	-1,657,314.75	-4,648,343.26	8,249,205.78
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）	169,000.00	71,500.00	75,000.00	50,000.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	22,907,236.86	55,315,536.28	86,520,818.81	30,806,562.77
加：营业外收入	559,015.45	1,548,891.65	2,300,274.25	1,713,500.00
减：营业外支出	223,163.42	335,349.16	447,964.74	738,137.56
其中：非流动资产处置损失		1,244.15		9,851.40
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	23,243,088.89	56,529,078.77	88,373,128.32	31,781,925.21
减：所得税费用	1,245,999.34	8,637,910.67	15,593,113.91	4,508,148.61
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	21,997,089.55	47,891,168.10	72,780,014.41	27,273,776.60
归属于母公司股东的净利润	21,997,089.55	47,891,168.10	72,780,014.41	27,273,776.60
少数股东损益				
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.37	0.80	1.21	0.45
（二）稀释每股收益	0.37	0.80	1.21	0.45
七、其他综合收益	-33,469.13	-4,762,479.59	-2,954,638.34	
归属于母公司股东的其他综合收益	-33,469.13	-4,762,479.59	-2,954,638.34	
归属于少数股东的其他综合收益				
八、综合收益总额	21,963,620.42	43,128,688.51	69,825,376.07	27,273,776.60

归属于母公司股东的综合收益总额	21,963,620.42	43,128,688.51	69,825,376.07	27,273,776.60
归属于少数股东的综合收益总额				

3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 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	214,256,861.23	393,058,945.37	297,600,977.80	151,850,111.86
收到的税费返还	661,853.84	12,654,819.51	13,303,344.57	9,240,445.09
收到其他与经营活动有关的现金	584,222.96	16,522,828.08	2,310,628.87	2,004,343.46
经营活动现金流入小计	215,502,938.03	422,236,592.96	313,214,951.24	163,094,900.41
购买商品、接受劳务支付的现金	181,948,135.21	278,373,184.94	443,038,894.65	78,736,016.95
支付给职工以及为职工支付的现金	6,290,483.92	12,535,001.76	6,763,818.97	5,839,859.42
支付的各项税费	8,697,418.97	40,865,260.22	11,827,196.29	10,886,390.65
支付其他与经营活动有关的现金	7,414,345.66	19,920,062.44	20,080,785.41	6,912,250.33
经营活动现金流出小计	204,350,383.76	351,693,509.36	481,710,695.32	102,374,517.35
经营活动产生的现金流量净额	11,152,554.27	70,543,083.60	-168,495,744.08	60,720,383.06
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金	169,000.00	71,500.00	75,000.00	50,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		25,000.00	2,399,300.00	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金		704,824.03	159,667,143.81	
投资活动现金流入小计	169,000.00	801,324.03	162,141,443.81	50,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	979,138.59	2,951,986.37	1,310,159.37	4,228,077.20
投资支付的现金		840,000.00		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金		14,550,000.00		134,180,000.00
投资活动现金流出小计	979,138.59	18,341,986.37	1,310,159.37	138,408,077.20
投资活动产生的现金流量净额	-810,138.59	-17,540,662.34	160,831,284.44	-138,358,077.20

三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金				
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金				
取得借款收到的现金	222,520,129.00	456,975,793.00	371,387,660.00	345,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金				14,720,000.00
筹资活动现金流入小计	222,520,129.00	456,975,793.00	371,387,660.00	359,720,000.00
偿还债务支付的现金	173,502,026.00	471,989,890.00	327,062,350.00	260,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,928,703.56	22,072,994.55	16,223,415.95	9,058,966.50
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金		10,532,576.88		20,500,000.00
筹资活动现金流出小计	181,430,729.56	504,595,461.43	343,285,765.95	289,558,966.50
筹资活动产生的现金流量净额	41,089,399.44	-47,619,668.43	28,101,894.05	70,161,033.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-475,113.29	-3,078,428.60	-6,101,361.31	-1,382,694.39
五、现金及现金等价物净增加额	50,956,701.83	2,304,324.23	14,336,073.10	-8,859,355.03
加：期初现金及现金等价物余额	25,819,495.09	23,515,170.86	9,179,097.76	18,038,452.79
六、期末现金及现金等价物余额	76,776,196.92	25,819,495.09	23,515,170.86	9,179,097.76

（二） 母公司资产负债表、利润表、现金流量表

1、 母公司资产负债表

单位：元

资 产	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动资产：				
货币资金	66,959,129.62	22,394,914.84	36,485,089.86	9,179,097.76
交易性金融资产				
应收票据				
应收账款	34,250,609.54	27,579,342.25	64,539,649.96	57,985,741.52
预付款项	84,070,912.29	64,048,216.18	51,072,873.85	1,114,239.20
应收利息				
应收股利				
其他应收款	1,070,325.83	1,017,148.43	728,817.80	130,635,324.70
存货	265,158,097.43	330,181,412.22	224,710,710.78	115,957,192.44

一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	69,230.79	138,461.55		
流动资产合计	451,578,305.50	445,359,495.47	377,537,142.25	314,871,595.62
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	75,790,420.00	75,790,420.00	74,950,420.00	500,000.00
投资性房地产				
固定资产	48,334,701.07	49,558,594.95	52,495,763.90	52,169,618.02
在建工程				4,337,803.15
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产	112,560.00	112,560.00	44,541.25	89,082.50
油气资产				
无形资产	10,936,580.18	11,062,529.28	11,314,427.48	11,566,325.68
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	2,091,101.12	2,140,413.84	134,210.53	276,315.79
递延所得税资产	1,820,327.81	1,518,819.97	872,318.85	1,796,148.40
其他非流动资产				
非流动资产合计	139,085,690.18	140,183,338.04	139,811,682.01	70,735,293.54
资产总计	590,663,995.68	585,542,833.51	517,348,824.26	385,606,889.16

负债和股东权益	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动负债：				
短期借款	253,678,890.00	195,779,663.00	218,154,380.00	198,000,000.00
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	31,212,695.50	75,009,793.97	18,441,253.41	22,199,620.67
预收款项	3,584,554.09	15,074,050.06	3,165,636.28	234,444.61
应付职工薪酬	2,145,432.19	3,522,894.93	2,819,844.26	2,244,054.59

应交税费	3,273,740.19	3,119,802.13	8,976,610.00	5,231,315.10
应付利息	537,131.35	477,471.67	584,022.19	413,134.33
其他应付款	109,366.36	104,469.22	606,384.25	9,808,995.56
一年内到期的非流动负债	17,762,940.00	17,769,960.00	29,495,980.00	
其他流动负债			2,933,522.11	2,933,522.11
流动负债合计	312,304,749.68	310,858,104.98	285,177,632.50	241,065,086.97
非流动负债：				
长期借款	20,000,000.00	28,884,980.00	37,983,920.00	20,000,000.00
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	20,000,000.00	28,884,980.00	37,983,920.00	20,000,000.00
负债合计	332,304,749.68	339,743,084.98	323,161,552.50	261,065,086.97
股东权益：				
股本	60,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00
资本公积	2,608,684.84	2,608,684.84	2,608,684.84	2,608,684.84
减：库存股				
盈余公积	20,056,235.54	20,056,235.54	14,894,987.86	7,930,440.90
未分配利润	175,694,325.62	163,134,828.15	116,683,599.06	54,002,676.45
股东权益合计	258,359,246.00	245,799,748.53	194,187,271.76	124,541,802.19
负债和股东权益总计	590,663,995.68	585,542,833.51	517,348,824.26	385,606,889.16

2、母公司利润表

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	211,875,317.45	310,304,511.80	294,576,609.39	174,504,152.81
减：营业成本	176,378,003.99	203,735,520.28	194,437,243.75	115,363,392.38
营业税金及附加	891,518.58	2,104,643.06	1,806,986.11	1,992,611.79
销售费用	6,554,954.40	9,303,411.18	3,689,029.91	3,531,774.09
管理费用	7,021,014.82	18,041,985.64	7,003,892.41	6,061,160.80

财务费用	8,863,123.27	19,452,861.44	11,524,919.55	8,549,445.20
资产减值损失	539,497.07	-1,934,962.76	-6,489,326.81	8,249,205.78
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）	169,000.00	71,500.00	75,000.00	50,000.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	11,796,205.32	59,672,552.96	82,678,864.47	30,806,562.77
加：营业外收入	559,000.00	1,548,600.00	2,300,274.25	1,713,500.00
减：营业外支出	223,163.42	335,349.16	447,964.74	738,137.56
其中：非流动资产处置损失		1,244.15		9,851.40
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	12,132,041.90	60,885,803.80	84,531,173.98	31,781,925.21
减：所得税费用	-427,455.57	9,273,327.03	14,885,704.41	4,508,148.61
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	12,559,497.47	51,612,476.77	69,645,469.57	27,273,776.60
五、其他综合收益				
六、综合收益总额	12,559,497.47	51,612,476.77	69,645,469.57	27,273,776.60

3、母公司现金流量表

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 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	198,522,641.40	371,714,353.00	294,248,789.80	151,850,111.86
收到的税费返还	661,853.84	12,654,819.51	13,303,344.57	9,240,445.09
收到其他与经营活动有关的现金	584,065.71	16,510,861.01	2,292,776.86	2,004,343.46
经营活动现金流入小计	199,768,560.95	400,880,033.52	309,844,911.23	163,094,900.41
购买商品、接受劳务支付的现金	174,263,362.44	264,270,201.88	370,080,340.92	78,736,016.95
支付给职工以及为职工支付的现金	5,734,587.54	11,365,480.19	6,689,868.41	5,839,859.42
支付的各项税费	8,697,418.97	40,865,260.22	11,827,196.29	10,886,390.65
支付其他与经营活动有关的现金	6,319,890.73	16,476,248.92	19,282,707.25	6,912,250.33
经营活动现金流出小计	195,015,259.68	332,977,191.21	407,880,112.87	102,374,517.35
经营活动产生的现金流量净额	4,753,301.27	67,902,842.31	-98,035,201.64	60,720,383.06
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金	169,000.00	71,500.00	75,000.00	50,000.00

处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		25,000.00	2,399,300.00	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金		704,824.03	159,667,143.81	
投资活动现金流入小计	169,000.00	801,324.03	162,141,443.81	50,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	979,138.59	2,917,919.11	1,252,871.64	4,228,077.20
投资支付的现金		840,000.00		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			74,450,420.00	
支付其他与投资活动有关的现金		14,550,000.00		134,180,000.00
投资活动现金流出小计	979,138.59	18,307,919.11	75,703,291.64	138,408,077.20
投资活动产生的现金流量净额	-810,138.59	-17,506,595.08	86,438,152.17	-138,358,077.20
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金				
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金				
取得借款收到的现金	222,520,129.00	456,975,793.00	371,387,660.00	345,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金				14,720,000.00
筹资活动现金流入小计	222,520,129.00	456,975,793.00	371,387,660.00	359,720,000.00
偿还债务支付的现金	173,502,026.00	471,989,890.00	327,062,350.00	260,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,928,703.56	22,072,994.55	16,223,415.95	9,058,966.50
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金		10,532,576.88		20,500,000.00
筹资活动现金流出小计	181,430,729.56	504,595,461.43	343,285,765.95	289,558,966.50
筹资活动产生的现金流量净额	41,089,399.44	-47,619,668.43	28,101,894.05	70,161,033.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-468,347.34	-2,866,753.82	-3,198,852.48	-1,382,694.39
五、现金及现金等价物净增加额	44,564,214.78	-90,175.02	13,305,992.10	-8,859,355.03
加：期初现金及现金等价物余额	22,394,914.84	22,485,089.86	9,179,097.76	18,038,452.79
六、期末现金及现金等价物余额	66,959,129.62	22,394,914.84	22,485,089.86	9,179,097.76

三、主要会计政策和会计估计

上述财务报表所载财务信息是根据下列主要会计政策和会计估计编制。

（一）会计期间

会计年度自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。本报告所载财务信息的会计期

间为 2006 年 1 月 1 日起至 2009 年 6 月 30 日止。

（二） 记账本位币

采用人民币为记账本位币。

（三） 会计计量属性

财务报表项目以历史成本计量为主。以公允价值计量且其变动记入当期损益的金融资产和金融负债、可供出售金融资产、衍生金融工具等以公允价值计量；采购时超过正常信用条件延期支付的存货、固定资产等，以购买价款的现值计量；发生减值损失的存货以可变现净值计量，其他减值资产按可收回金额（公允价值与现值孰高）计量；盘盈资产等按重置成本计量。

（四） 现金等价物的确定标准

现金等价物是指企业持有的期限短（一般是指从购买日起 3 个月内到期）、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

（五） 外币折算

对发生的外币业务，采用当月 1 日中国人民银行公布的市场汇价（中间价）折合人民币记账。对各种外币账户的外币期末余额，外币货币性项目按资产负债表日即期汇率折算，除与购建符合资本化条件资产有关的专门借款本金及利息的汇兑差额外，其他汇兑差额计入当期损益；以历史成本计量的外币非货币性项目仍采用交易发生日的即期汇率折算；以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，差额作为公允价值变动损益。

外币财务报表的折算遵循下列原则

- 1、资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算；所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算；
- 2、利润表中的收入和费用项目，采用按照系统合理的方法确定的、与交易发生日即期汇率近似的汇率折算；
- 3、按照上述折算产生的外币财务报表折算差额，在资产负债表中所有者权益项目下单独列示；

4、现金流量表采用按照系统合理的方法确定、与现金流量发生日即期汇率近似的汇率折算。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列示。

（六）金融工具的确认和计量

1、金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下两类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债）、其他金融负债。

2、金融资产和金融负债的确认依据和计量方法

公司成为金融工具合同的一方时，确认一项金融资产或金融负债。初始确认金融资产或金融负债时，按照公允价值计量；对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

公司按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用，但下列情况除外：(1) 持有至到期投资以及贷款和应收款项采用实际利率法，按摊余成本计量；(2) 在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

公司采用实际利率法，按摊余成本对金融负债进行后续计量，但下列情况除外：(1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用；(2) 与在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量；(3) 不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当

期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数与初始确认金额扣除按照实际利率法摊销的累计摊销额后的余额两项金额之中的较高者进行后续计量。

金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照如下方法处理：(1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，计入公允价值变动损益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利，确认为投资收益；处置时，将实际收到的金额与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。(2) 可供出售金融资产的公允价值变动计入资本公积；持有期间按实际利率法计算的利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益；处置时，将实际收到的金额与账面价值扣除原直接计入资本公积的公允价值变动累计额之后的差额确认为投资收益。

3、金融资产转移的确认依据和计量方法

公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给了转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产，并将收到的对价确认为一项金融负债。公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：(1) 放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产；(2) 未放弃对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：(1) 所转移金融资产的账面价值；(2) 因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：(1) 终止确认部分的账面价值；(2) 终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

4、主要金融资产和金融负债的公允价值确定方法

存在活跃市场的金融资产或金融负债，以活跃市场的报价确定其公允价值；不存在活跃市场的金融资产或金融负债，采用估值技术（包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等）确定其公允价值；初始取得或源生的金融资产或承担的金融负债，以市场交易价格作为确定其公允价值的基础。

5、金融资产的减值测试和减值准备计提方法

资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，如有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试；单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

按摊余成本计量的金融资产，期末有客观证据表明其发生了减值的，根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间的差额确认减值损失，短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小的，在确定相关减值损失时，不对其预计未来现金流量进行折现。在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生减值时，将该权益工具投资或衍生金融资产的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失。可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降且预期下降趋势属于非暂时性时，确认其减值损失，并将原直接计入所有者权益的公允价值累计损失一并转出计入减值损失。

（七）应收款项坏账准备的计提方法

对于单项金额重大且有客观证据表明发生了减值的应收款项（包括应收账款和其他应收款），根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；对于单项金额非重大以及经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项（包括

应收账款和其他应收款），根据相同账龄应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定报告期各项组合计提坏账准备的比例。确定具体提取比例为：账龄 1 年以内（含 1 年，以下类推）的，按其余额的 5% 计提；账龄 1-2 年的，按其余额的 10% 计提；账龄 2-3 年的，按其余额的 30% 计提；账龄 3-5 年的，按其余额的 80% 计提；账龄 5 年以上的，按其余额的 100% 计提。对有确凿证据表明可收回性存在明显差异的应收款项，单独进行减值测试，并根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

对于其他应收款项（包括应收票据、预付款项、应收利息、长期应收款等），根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

（八） 存货的确认和计量

1、存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

2、存货按照成本进行初始计量。外购原珠以采购成本作为初始入账价值，自产原珠以收获前实际发生的支出作为初始入账价值。对于出售不能用于生产加工的低等级原珠所取得的收入，则作为上述初始入账价值的减项。不同等级珍珠的成本，按定额分摊结转。

3. 存货发出的核算方法：

(1) 发出存货采用加权平均法。

(2) 包装物、低值易耗品采用一次转销法进行摊销，其他周转材料采用一次转销法进行摊销。

4、资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比

较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

5、存货的盘存制度为永续盘存制。

（九）长期股权投资的确认和计量

1、长期股权投资初始投资成本的确定：

(1) 同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

(2) 非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值和各项直接相关费用作为其初始投资成本。

(3) 除企业合并形成以外的：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；投资者投入的，按照投资合同或协议约定的价值作为其初始投资成本（合同或协议约定价值不公允的除外）。

2、对被投资单位能够实施控制的长期股权投资采用成本法核算，在编制合并财务报表时按照权益法进行调整；对不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算；对具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

3、资产负债表日，以成本法核算的、在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，有客观证据表明其发生减值的，按照类似投资当时市场收益率对预计未来现金流量折现确定的现值低于其账面价值之间的差额，计提长期股权投资减值准备；其他投资的减值，按本节三(十五)3 所述方法计提长期股权投资减值准备。

4、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据：按照合同约定，与被投资单位相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的投资方一致同意的，认定为共同控制；对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够

控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定的，认定为重大影响。

（十） 固定资产的确认和计量

1、固定资产是指同时具有下列特征的有形资产：(1) 为生产商品、提供劳务、出租或经营管理持有的；(2) 使用寿命超过一个会计年度。

2、固定资产同时满足下列条件的予以确认：(1) 与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；(2) 该固定资产的成本能够可靠地计量。与固定资产有关的后续支出，符合上述确认条件的，计入固定资产成本；不符合上述确认条件的，发生时计入当期损益。

3、固定资产按照成本进行初始计量。

4、固定资产折旧采用年限平均法。各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

固定资产类别	使用寿命（年）	预计净残值	年折旧率(%)
房屋及建筑物	30	原价的 10%	3
通用设备	5	原价的 10%	18
专用设备	5-15	原价的 10%	18-6
运输工具	5	原价的 10%	18

5、因开工不足、自然灾害等导致连续 3 个月停用的固定资产确认为闲置固定资产（季节性停用除外）。闲置固定资产采用和其他同类别固定资产一致的折旧方法。

6、资产负债表日，有迹象表明固定资产发生减值的，按本节三（十五）3 所述方法计提固定资产减值准备。

（十一） 在建工程的确认和计量

1、在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

2、在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工结算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

3、资产负债表日，有迹象表明在建工程发生减值的，按本节三(十五)3 所述方法计提在建工程减值准备。

（十二）生物资产的确认和计量

1、生物资产是指有生命的动物和植物，包括消耗性生物资产、生产性生物资产和公益性生物资产。

2、生物资产按照成本计量。生产性生物资产折旧采用工作量法，不保留残值，各类生产性生物资产的生产周期和周期折旧率如下：

生产性生物资产类别	生产周期（次）	周期折旧率（%）
特种珍珠蚌	3	33.33

3、收获或出售消耗性生物资产，或生产性生物资产收获农产品时，采用加权平均法结转成本。

4、资产负债表日，以成本模式计量的生物资产，当有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产可变现净值或生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按单个消耗性生物资产可变现净值低于账面价值的差额计提消耗性生物资产跌价准备，按本节三(十五)3 所述方法计提生产性生物资产减值准备。

5、公益性生物资产不摊销也不进行减值测试。

（十三）无形资产的确认和计量

1、无形资产按成本进行初始计量。

2、根据无形资产的合同性权利或其他法定权利、同行业情况、历史经验、相关专家论证等综合因素判断，能合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，作为使用寿命有限的无形资产；无法合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

3、对使用寿命有限的无形资产，估计其使用寿命时通常考虑以下因素：(1) 运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；(2) 技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；(3) 以该资产生产的产品或提供劳务的市场需求情况；(4) 现在或潜在的竞争者预期采取的行动；(5)

为维持该资产带来经济利益能力的预期维护支出，以及公司预计支付有关支出的能力；(6) 对该资产控制期限的相关法律规定或类似限制，如特许使用期、租赁期等；(7) 与公司持有其他资产使用寿命的关联性等。

4、使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。使用寿命不确定的无形资产不摊销，但每年均对该无形资产的使用寿命进行复核，并进行减值测试。

5、资产负债表日，检查无形资产预计给公司带来未来经济利益的能力，按本节三(十五)3 所述方法计提无形资产减值准备。

6、内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，可证明其有用性；（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

（十四） 长期待摊费用

长期待摊费用是指企业已经发生但应由本期和以后各期负担的分摊期限在一年以上的各项费用。按成本进行初始计量，按受益期限平均摊销。其中预付生产经营场所的租金，按租赁合同规定的期限平均摊销；经营租赁方式租入的固定资产改良支出，按租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期限平均摊销（最长不超过 5 年）。

（十五） 资产减值

1、在资产负债表日判断资产[除存货、采用成本法核算的在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的长期股权投资、消耗性生物资产、建造合同形成的资产、递延所得税资产、融资租赁中出租人未担保余值和金融资产（不含长期股权投资）以外的资产]是否存在可能发生减值的迹象。有迹象表明一项资产

可能发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组或资产组组合为基础确定其可收回金额，但因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

2、可收回金额根据单项资产、资产组或资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额与该单项资产、资产组或资产组组合的预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

3、单项资产的可收回金额低于其账面价值的，按单项资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认其相应的减值损失，减值损失金额先抵减分摊至资产组或资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值；以上资产账面价值的抵减，作为各单项资产（包括商誉）的减值损失，计提各单项资产的减值准备。

4、上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

（十六）借款费用的确认和计量

1、借款费用资本化的确认原则

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。符合资本化条件的资产是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

2、借款费用资本化期间

(1) 当同时满足下列条件时，开始资本化：1) 资产支出已经发生；2) 借款费用已经发生；3) 为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

(2) 暂停资本化：若符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正

常中断，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

(3) 停止资本化：当所购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。

3、借款费用资本化金额

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用（包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销），减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率（加权平均利率），计算确定一般借款应予资本化的利息金额。在资本化期间内，每一会计期间的利息资本化金额不超过当期相关借款实际发生的利息金额。外币专门借款本金及利息的汇兑差额，在资本化期间内予以资本化。专门借款发生的辅助费用，在所购建或生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之前发生的，予以资本化；在达到预定可使用或者可销售状态之后发生的，计入当期损益。一般借款发生的辅助费用，在发生时计入当期损益。

（十七） 收入确认原则

1、收入确认的基本原则

（1）销售商品

销售商品在同时满足商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。

（2）提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、

交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经提供劳务占应提供劳务总量的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

（3）让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

2、收入确认的具体标准

公司的主营业务收入按销售地区划分，可分为外销和内销两部分。内销部分按销售的实现方式又可分为自营销售和委托代销两种模式。

公司销售珍珠在满足《收入准则》规范的、确认收入五个条件的前提下予以确认。具体在同时满足下列条件时确认收入：

（1）外销收入确认的具体标准

客户现场验货；开具外销发票；按约定将货物发出；货物已被搬运到运载工具之上，办妥报关手续、取得装运提单。

（2）内销自营销售收入的具体标准

客户现场验货；开具销售发票；已经收到客户款项或取得了收款的证据；已向客户交付产品。

（3）内销委托代销收入的具体标准

收到受托方开出的代销清单；开具销售发票。

（十八） 企业所得税的确认和计量

1、根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负

债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间的差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

2、确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

3、资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，转回减记的金额。

4、公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：(1) 企业合并；(2) 直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

（十九）合并财务报表的编制方法

母公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以母公司和其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，由母公司按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》编制。

四、主要税种、税率及享受的税收优惠政策

（一）流转税及优惠情况

报告期内，公司的流转税及其优惠情况如下表：

税目	纳税基础	税率
增值税	内销货物销售额	17%或 13%
	出口货物实行“免、抵、退税”政策	2007 年 7 月 1 日前，退税率 13%； 2007 年 7 月 1 日后，退税率 5%
消费税	内销货物的销售额，其中，下脚料销售，根据当地税务机关的规定，如果当期销售额占公司总销售额的比例超过 10%，超过部分按	10%

	10%的税率计缴，未超过的部分免缴消费税。	
	出口货物免税	-
营业税	租金收入	5%

公司产品销售适用增值税，经税务机关核定为一般纳税人，税率为 17%或 13%，出口退税实行“免、抵、退”办法核算。根据财政部、国家税务总局联合颁布的财税（2003）222 号《财政部国家税务总局关于调整出口货物退税率的通知》，现行出口退税率为 13%的农产品维持出口退税率不变。根据财政部、国家税务总局联合颁布的财税（2007）90 号《财政部、国家税务总局关于调低部分商品出口退税率的通知》及其附件 2《调低出口退税的商品清单》，自 2007 年 7 月 1 日起，商品编码为 7101 的“天然或养殖珍珠，不论是否加工或分级，但未成串或镶嵌；天然或养殖珍珠，为便于运输而暂穿成串”的商品出口退税率为 5%。因此，公司出口产品实行“免、抵、退”税政策，2007 年 7 月 1 日前退税率为 13%，2007 年 7 月 1 日以后调整为 5%。

香港子公司 2007 年至 2009 年 1-6 月无应交增值税、营业税、消费税事项。

（二）企业所得税及优惠情况

1、母公司

报告期内，公司的所得税政策及其优惠如下表：

年度	适用税率(%)	实际税率(%)	备注
2006 年度	33.00	16.50	“两免三减半”的减半期
2007 年度	33.00	16.50	优惠期满，出口比例达 70%以上，享受减半优惠
2008 年度	25.00	15.00	2008 年被认定高新技术企业，享受 15%的优惠税率
2009 年 1-6 月	25.00	15.00	2008 年被认定高新技术企业，享受 15%的优惠税率

公司系生产性外商投资企业，符合“对生产性外商投资企业，经营期在十年以上的，从开始获利的年度起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税”之规定。经主管税务部门审核批准，自 2002 年进入获利年度，2002、2003 年度免缴企业所得税，2004-2006 年度减半征收企业所得税，按 16.5%的税率计缴。

根据国务院令[1991]85号《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法实施细则》第七十五条第（七）款的规定“外商投资举办的产品出口企业，在依照税法规定免征、减征企业所得税期满后，凡当年出口产品产值达到当年企业产品产值百分之七十以上的，可以按照税法规定的税率减半征收企业所得税”，以及诸暨市对外贸易经济合作局诸外经贸[2008]35号《关于公布2007年度外商投资产品出口企业确认和考核结果的通报》确认公司2007年度出口产品产值达到当年企业产品产值百分之七十以上，2007年度按16.5%的税率计缴。

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局发布的浙科发高[2008]250号《关于认定杭州海康威视数字技术股份有限公司等242家企业为2008年第一批高新技术企业的通知》，公司在2008年至2010年被认定为高新技术企业，享受高新技术企业税收优惠政策，2008年度和2009年1-6月按15%的税率计缴。

2、香港子公司

香港子公司2008年4月1日前按17.5%的税率计缴，2008年4月1日起按16.5%的税率计缴。

（三） 房产税

税目	纳税基础	税率（%）	备注
房产税	房产原值一次减除30%后的余值	1.20	从价计征
	租金收入	12.00	从租计征

五、 分部信息

（一） 主营业务收入、成本构成按产品划分

公司主营业务收入、成本构成按产品划分明细如下：

单位：元

产品类别	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
主营业务收入				
珍珠串及散珠	184,590,256.09	276,225,288.54	293,718,464.05	142,223,044.91
特种珍珠		10,405,538.50	17,555,464.73	8,694,907.78

珍珠首饰	22,028,051.28	41,065,398.12	15,132,192.18	8,697,255.24
合 计	206,618,307.37	327,696,225.16	326,406,120.96	159,615,207.93
主营业务成本				
珍珠串及散珠	151,921,704.19	209,483,839.99	210,909,075.82	95,518,051.03
特种珍珠		2,317,896.48	4,059,417.25	2,238,793.50
珍珠首饰	5,948,667.71	11,249,361.98	4,112,008.59	2,753,602.97
合 计	157,870,371.90	223,051,098.45	219,080,501.66	100,510,447.50
主营业务毛利				
珍珠串及散珠	32,668,551.90	66,741,448.55	82,809,388.23	46,704,993.88
特种珍珠		8,087,642.02	13,496,047.48	6,456,114.28
珍珠首饰	16,079,383.57	29,816,036.14	11,020,183.59	5,943,652.27
合 计	48,747,935.47	104,645,126.71	107,325,619.30	59,104,760.43

（二） 主营业务收入、成本构成按地区划分

公司主营业务收入、成本构成按地区划分明细如下：

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
主营业务收入				
内销	22,028,051.28	41,065,398.12	15,132,192.18	8,831,357.80
外销	184,590,256.09	286,630,827.04	311,273,928.78	150,783,850.13
合计	206,618,307.37	327,696,225.16	326,406,120.96	159,615,207.93
主营业务成本				
内销	5,948,667.71	11,249,361.98	3,956,742.10	2,910,502.97
外销	151,921,704.19	211,801,736.47	215,123,759.56	97,599,944.53
合计	157,870,371.90	223,051,098.45	219,080,501.66	100,510,447.50

六、 非经常性损益

根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》的规定，公司报告期非经常性损益发生额情况如下（收益为+，损失为-）：

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
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		-1,244.15	840,768.63	-9,851.40
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免				
计入当期损益的政府补助（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）	559,000.00	1,548,600.00	1,459,500.00	1,713,500.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费			8,859,149.86	2,904,118.78
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		348,927.54	-296,588.41	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	15.45	291.65	-153,346.51	-553,818.02
其他符合非经常性损益定义的损益项目				
小 计	559,015.45	1,896,575.04	10,709,483.57	4,053,949.36
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	83,852.55	232,154.42	1,999,696.34	669,531.62
少数股东损益				
归属于母公司股东的非经常性损益净额	475,162.90	1,664,420.62	8,709,787.23	3,384,417.74
净利润	21,997,089.55	47,891,168.10	72,780,014.41	27,273,776.60
扣除非经常性损益后的净利润	21,521,926.65	46,226,747.48	64,070,227.18	23,889,358.86

注：公司与关联方之间的资金往来，均按同期银行贷款利率计息。

七、 主要资产

（一） 固定资产

截至 2009 年 6 月 30 日，公司固定资产情况如下：

单位：元

类 别	2008.12.31	本期增加	本期减少	2009.6.30
（1）固定资产原价				
房屋及建筑物	49,921,873.11			49,921,873.11
通用设备	3,683,180.14	316,439.00		3,999,619.14
专用设备	6,364,274.57			6,364,274.57
运输工具	3,917,352.41			3,917,352.41
合 计	63,886,680.23	316,439.00		64,203,119.23

（2）固定资产折旧				
房屋及建筑物	5,463,034.16	765,891.96		6,228,926.12
通用设备	2,356,412.06	321,622.46		2,678,034.52
专用设备	3,358,160.73	274,757.40		3,632,918.13
运输工具	3,078,843.04	187,184.77		3,266,027.81
合 计	14,256,449.99	1,549,456.59		15,805,906.58
（3）固定资产账面价值				
房屋及建筑物	44,458,838.95	-765,891.96		43,692,946.99
通用设备	1,326,768.08	-5,183.46		1,321,584.62
专用设备	3,006,113.84	-274,757.40		2,731,356.44
运输工具	838,509.37	-187,184.77		651,324.60
合 计	49,630,230.24	-1,233,017.59		48,397,212.65

附注：1、截至 2009 年 6 月 30 日，固定资产中已有原值为 45,022,171.58 元的房屋建筑物用于担保。详见本招股说明书“第十节十（二）1、公司提供的各种债务担保”。

2、截至 2009 年 6 月 30 日，固定资产中已有原值为 997,201.80 元的房屋建筑物用于经营性租出（不能单独出售，未作投资性房地产列示）。

3、截至 2009 年 6 月 30 日，未发现固定资产存在明显减值迹象，故未计提减值准备。

（二）生产性生物资产

单位：元

类 别	2008.12.31	本期增加	本期减少	2009.6.30
原价	112,560.00			112,560.00
累计折旧				
账面价值	112,560.00			112,560.00

注：公司的生产性生物资产为特种珍珠蚌，于 2005 年公司在浙江诸暨枫桥养殖场开始养殖。截至 2009 年 6 月 30 日，公司共养殖特种育珠蚌 201,000.00 只。

（三）无形资产

截至 2009 年 6 月 30 日，公司的无形资产均为土地使用权，其明细情况如下：

单位：元

类别	取得方式	取得时间	原始金额	摊销期限	2009.6.30 账面价值	剩余摊销 期限

诸暨国用 2005 第 11-6034 号	出让	2002.12.11	1,084,167.66	47 年 11 个月	982,350.18	521 个月
诸暨国用 2005 第 11-6035 号	出让	2002.12.11	2,176,359.82	47 年 11 个月	1,971,971.24	521 个月
诸暨国用 2005 第 11-6036 号	出让	2002.12.11	2,720,260.66	47 年 11 个月	2,464,792.70	521 个月
诸暨国用 2005 第 11-6037 号	出让	2002.12.11	6,089,333.94	47 年 11 个月	5,517,466.06	521 个月
合计	-	-	12,070,122.08	47 年 11 个月	10,936,580.18	-

附注： 1、上述土地使用权的取得日均为 2002 年 12 月 11 日，发证日为 2005 年 12 月 27 日，使用年限为 50 年。按照《会计准则第 6 号——无形资产》的规定，申报报表应将原始报表中分摊入固定资产和在建工程的土地使用权转入无形资产，并从 2005 年 1 月 1 日起按其剩余使用年限 47 年 11 个月进行摊销。

2、截至 2009 年 6 月 30 日，无形资产已全部用于为银行借款提供抵押担保。详见本招股说明书“第十节十（二）1、公司提供的各种债务担保”。

3、截至 2009 年 6 月 30 日，未发现无形资产存在明显减值迹象，故未计提减值准备。

（四） 长期股权投资

单位：元

类别	初始金额	2008.12.31 账面余额	2009.6.30 账面余额	持股比例（%）	会计核算方法
浙江诸暨农村合作银行	1,340,000.00	1,340,000.00	1,340,000.00	0.27	成本法

注：截至 2009 年 6 月 30 日，未发现长期股权投资存在明显减值迹象，故未计提减值准备。

八、 主要债项

（一） 短期借款

1、短期借款

（1）短期借款构成

单位：元

借款类别	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日
保证借款	219,678,890.00	166,079,663.00
抵押借款	34,000,000.00	29,700,000.00
合 计	253,678,890.00	195,779,663.00

（2）明细情况

1) 截至 2009 年 6 月 30 日，保证借款余额为 219,678,890.00 元，明细如下：

单位：万元

编号	借款合同号	贷款人	贷款期限	借款金额	保证方式
1	2008 年诸暨字 1518 号	中国工商银行诸暨支行	2008 年 11 月 25 日至 2009 年 11 月 20 日	1,500	由浙江洁丽雅毛巾有限公司提供保证担保，担保合同编号“2008 年保字 0040 号”
2	2008 年诸暨字 1757 号	中国工商银行诸暨支行	2008 年 12 月 26 日至 2009 年 12 月 21 日	1,500	由铁镬电动工具有限公司提供保证担保，担保合同编号“2008 年保字 0339 号”
3	2009 年诸暨字 0466 号	中国工商银行诸暨支行	2009 年 4 月 3 日至 2010 年 4 月 1 日	2,000	由浙江洁丽雅毛巾有限公司提供保证担保，担保合同编号“2008 年保字 0040 号”
4	33068101-2008 年<诸暨>字 0018 号	中国农业发展银行诸暨市支行	2008 年 10 月 31 日至 2009 年 10 月 30 日	3,000	由露笑集团有限公司提供保证担保，担保合同编号 33068101-2008 年诸暨（保）字 0010 号
5	33068101-2008 年<诸暨>字 0020 号	中国农业发展银行诸暨市支行	2008 年 11 月 13 日至 2009 年 11 月 12 日	2,000	由露笑集团有限公司提供保证担保，担保合同编号 33068101-2008 年诸暨（保）字 0011 号
6	33101200900006835	中国农业银行诸暨市支行	2009 年 2 月 20 日至 2009 年 7 月 17 日	750	由阮仕集团提供保证担保，编号为 33905200900000342 的《最高额保证合同》
7	33110200900001248	中国农业银行诸暨市支行	2009 年 5 月 20 日至 2009 年 10 月 28 日	850	由浙江富东鞋业有限公司提供保证担保，编号为 33905200900003032 的《最高额保证合同》
8	33110200900001285	中国农业银行诸暨市支行	2009 年 5 月 25 日至 2009 年 11 月 18 日	450	由浙江富东鞋业有限公司提供保证担保，编号为 33905200900003032 的《最高额保证合同》
9	33110200900001537	中国农业银行诸暨市支行	2009 年 6 月 25 日至 2009 年 12 月 18 日	1,000	由阮仕集团提供保证担保，编号为 33905200900000342 的《最高额保证合同》
10	(330605104)农银商融字 (2009)第	中国农业银行诸暨市支行	2009 年 1 月 1 日起至 2009 年 12 月 31 日止	310 (美元)	最高融资余额 700 万美元，阮仕珍珠与融资行签订《出口商票融资合同》，由阮仕集团提供保证担保，担保合同编号 33905200900000342 号

	RS01 号				
11	2009 年商 贷字第 010 号	招商银行股 份有限公司 绍兴分行	2009 年 1 月 22 日至 2009 年 7 月 23 日	3,000	由浙江宏磊铜业股份有限公司提供保证担保，编号为 2009 年商授保字第 005-1 号《最高额不可撤销担保书》
12	0803686	交通银行股 份有限公司 绍兴中国轻 纺城支行	2009 年 6 月 12 日至 2010 年 4 月 30 日	3,800	由阮铁军、楼柯英共同提供保证担保，编号为 803686-1《最高额保证合同》 浙江洁丽雅毛巾有限公司提供保证担保，编号为 803686-2《最高额保证合同》

2) 截至 2009 年 6 月 30 日，抵押借款余额为 34,000,000.00 元，其情况如下表：

单位：万元

借款合同号	贷款人	贷款期限	借款金额	保证方式
33068101-20 09 年<诸暨> 字 0001 号	中国农业发 展银行诸暨 市支行	2009 年 1 月 8 日至 2010 年 1 月 7 日	2,000	阮仕珍珠以房权证诸字第 F0000000042 号房产和诸暨国用（2005）第 11-6034 号土地使用权提供抵押担保，担保合同编号 3552008001
33101200900 018954	中国农业银 行诸暨市支 行	2009 年 5 月 12 日至 2010 年 5 月 12 日	1,400	阮仕珍珠以房权证诸字第 F0000013146 号项下的房屋及其所属的诸暨国用 2005 第 11-6035 号土地使用权作为抵押物提供抵押担保，担保合同编号 33906200900021429 号
合计			3,400	

2、外币借款

原币 币别	2009 年 6 月 30 日			2008 年 12 月 31 日		
	原币余额	汇率	折人民币(元)	原币余额	汇率	折人民币(元)
美元	3,100,000.00	6.8319	21,178,890.00	3,980,000.00	6.8346	27,201,708.00
港币				9,500,000.00	0.88189	8,377,955.00
合计			21,178,890.00	-	-	35,579,663.00

（二） 一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债构成如下表：

单位：元

借款类别	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	借款银行
抵押兼保证借款	17,762,940.00	17,769,960.00	中国进出口银行浙江省分行
合 计	17,762,940.00	17,769,960.00	

注：一年内到期的非流动负债均是由一年内到期的长期借款改列而成，且全为美元借款，具体金额及其折算如下表：

单位：元

原币 币别	2009 年 6 月 30 日			2008 年 12 月 31 日		
	原币余额	汇率	折人民币	原币余额	汇率	折人民币
美元	2,600,000.00	6.8319	17,762,940.00	2,600,000.00	6.8346	17,769,960.00

（三） 长期借款

1、长期借款构成

公司长期借款情况如下表：

单位：元

借款类别	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日
抵押借款	20,000,000.00	20,000,000.00
抵押兼保证借款	0.00	8,884,980.00
合 计	20,000,000.00	28,884,980.00

2、明细情况

（1）截至 2009 年 6 月 30 日，抵押借款余额为 20,000,000.00 元，明细情况如下：

单位：万元

借款合同号	贷款人	贷款期限	借款总金额	未还贷款金额	保证方式
33101200800003880	中国农业银行诸暨市支行	自 2008 年 1 月 24 日起至 2010 年 11 月 25 日止	2000	2000	阮仕珍珠以诸暨国用(2005)第 11-6037 号土地使用权提供抵押担保，担保合同编号 33906200800005224

（2）截至 2009 年 6 月 30 日，抵押兼保证借款余额为 0.00 元，具体情况如下：

单位：万元

借款合同号	贷款人	贷款期限	借款总金额	未还贷金额	长期借款余额	保证方式
(2007)进出银(浙信合)字第 067 号	中国进出口银行	自 2007 年 8 月 16 日至 2010 年 2 月 15 日止, 分期偿还, 每半年偿还 130 万美元	650 (美元)	260 (美元)	0 (美元) 【注】	宏磊集团有限公司(现变更为浙江宏磊铜业股份有限公司)提供保证担保(合同编号(2007)进出银(浙信保)字第 025 号) 阮仕珍珠以房产证号为房权证诸字第 F0000013151 号项下的房屋及其所属的诸暨国用(2005)第 11-6036 号土地使用权作为抵押物提供抵押担保(合同编号(2007)进出银(浙信抵)字第 016 号) 阮铁军提供保证担保(合同编号(2007)进出银(浙信个保)字第 003 号)

【注】该合同项下的未还贷金额为 260 万美元, 截至 2009 年 6 月 30 日, 该 260 万美元借款全数列至一年内到期的非流动负债, 故长期借款余额为 0 万美元。

3、外币借款

单位: 元

原币 币别	2009 年 6 月 30 日			2008 年 12 月 31 日		
	原币余额	汇率	折人民币	原币余额	汇率	折人民币
美元	0.00		0.00	1,300,000.00	6.8346	8,884,980.00

（四）对关联方的负债

截至 2009 年 6 月 30 日, 公司无对关联方的负债。

（五）逾期未偿还债项

在报告期内, 公司无逾期未偿还债项。

九、股东权益情况

（一）股东权益情况

公司股东权益及其变动情况如下表:

单位: 元

项 目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
股本	60,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00
资本公积	2,608,684.84	2,608,684.84	2,608,684.84	2,608,684.84
盈余公积	20,056,235.54	20,056,235.54	14,894,987.86	7,930,440.90

未分配利润	184,545,153.87	162,548,064.32	119,818,143.90	54,002,676.45
外币报表折算差额	-7,750,587.06	-7,717,117.93	-2,954,638.34	
归属于母公司股东权益合计	259,459,487.19	237,495,866.77	194,367,178.26	124,541,802.19
少数股东权益				
股东权益合计	259,459,487.19	237,495,866.77	194,367,178.26	124,541,802.19

（二）股本情况

公司股本及其变动情况如下表：

单位：万元

股东单位名称	2009.6.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额	持股比例(%)	金额	持股比例(%)	金额	持股比例(%)	金额	持股比例(%)
阮仕集团	3,900	65	3,900	65	3,600	60	3,600	60
香港意和	1,500	25	1,500	25	1,500	25	1,500	25
复达生物	420	7	420	7	420	7	420	7
知力研究所	-	-	-	-	300	5	300	5
长实经贸	180	3	180	3	180	3	180	3
合计	6,000	100	6,000	100	6,000	100	6,000	100

注：1、2006 年年初数业经浙江天健审验，并由其于 2003 年 12 月 26 日出具了浙天会验[2003]第 126 号《验资报告》。

2、2008 年 1 月 18 日，知力研究所与阮仕集团签订股权转让协议，将其持有的本公司 5%的股权以 300 万元的价格转让给阮仕集团。该股权转让已于 2008 年 3 月 12 日取得浙江省对外贸易经济合作厅浙外经贸资函[2008]124 号批复，并于 2008 年 3 月 24 日办妥工商变更登记手续。

（三）资本公积情况

1、明细情况

单位：元

项 目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
股本溢价		-	-	-
其他资本公积（原制度资本公积金转入）	2,608,684.84	2,608,684.84	2,608,684.84	2,608,684.84

其他资本公积（除原制度资本公积金转入外）		-	-	-
合 计	2,608,684.84	2,608,684.84	2,608,684.84	2,608,684.84

2、增减原因及依据说明

2006 年资本公积增加系公司淡水无核珍珠产业化开发项目 2006 年已完工，收到的项目拨款 52 万元扣除支用数 5 万元后的余额 47 万元转入本科目。收到的项目拨款分别为：根据浙江省农业综合开发办公室浙农综办[2003]26 号《关于下达 2003 年国家农业综合开发多种经营项目计划的通知》，公司分别于 2005 年度和 2006 年度收到诸暨市财政局拨入的科技经费 15 万元和 25 万元；2005 年度，根据与诸暨市农业局签订的淡水养殖珍珠产业化项目资金使用协议收到项目经费 12 万元。

（四） 盈余公积情况

公司盈余公积及其变动情况如下表：

单位：元

项目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
法定盈余公积	20,056,235.54	20,056,235.54	14,894,987.86	7,930,440.90
法定公益金	-	-	-	-
合 计	20,056,235.54	20,056,235.54	14,894,987.86	7,930,440.90

1、根据董事会利润分配方案，2006 年度按当期实现净利润提取 10%提取法定盈余公积 2,727,377.66 元，同时根据财政部《关于〈公司法〉实施后有关企业财务处理问题的通知》，将 2005 年 12 月 31 日结余的法定公益金 1,734,354.41 元转入法定盈余公积；

2、根据董事会利润分配方案，2007 年度按当期实现净利润提取 10%提取法定盈余公积 6,964,546.96 元。

3、根据利润分配方案,2008 年度按当期实现净利润提取 10%提取法定盈余公积 5,161,247.68 元。

（五） 未分配利润

公司未分配利润及其变动情况如下表：

单位：元

项目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
期初未分配利润	162,548,064.32	119,818,143.90	54,002,676.45	29,456,277.51
加：本期归属于普通股股东净利润	21,997,089.55	47,891,168.10	72,780,014.41	27,273,776.60
可供分配的利润	184,545,153.87	167,709,312.00	126,782,690.86	56,730,054.11
减：提取法定盈余公积		5,161,247.68	6,964,546.96	2,727,377.66
提取法定公益金				
可供投资者分配的利润	184,545,153.87	162,548,064.32	119,818,143.90	54,002,676.45
减：应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
四、本期期末余额	184,545,153.87	162,548,064.32	119,818,143.90	54,002,676.45

报告期各年的利润分配方案如下：

1、2006 年度利润分配方案

根据经公司董事会审议通过并经公司股东大会批准的 2006 年度利润分配方案，按 2006 年度实现净利润提取 10%的法定盈余公积，不派发现金股利，剩余未分配利润结转下一年度。

2、2007 年度利润分配方案

根据经公司董事会审议通过并经公司股东大会批准的 2007 年度利润分配方案，按 2007 年度实现净利润提取 10%的法定盈余公积，不派发现金股利，剩余未分配利润结转下一年度。

3、2008 年度利润分配方案

根据经公司董事会审议通过并经公司股东大会批准的2008年度利润分配方案，按2008年度实现净利润提取10%的法定盈余公积，不派发现金股利，剩余未分配利润结转下一年度。

4、2009年1-6月

2009年1-6月不计提法定盈余公积，不派发现金股利，剩余未分配利润结转下

一期间。

2009年11月22日，公司2009年第四次临时股东大会审议通过如下利润分配方案：公司首次公开发行股票工作完成前产生的净利润（包含公司历年尚未分配的滚存利润）由股票发行后的新老股东共享。

十、 现金流量情况

公司现金流量情况如下表：

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	11,152,554.27	70,543,083.60	-168,495,744.08	60,720,383.06
投资活动产生的现金流量净额	-810,138.59	-17,540,662.34	160,831,284.44	-138,358,077.20
筹资活动产生的现金流量净额	41,089,399.44	-47,619,668.43	28,101,894.05	70,161,033.50
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-475,113.29	-3,078,428.60	-6,101,361.31	-1,382,694.39
现金及现金等价物净增加额	50,956,701.83	2,304,324.23	14,336,073.10	-8,859,355.03

十一、 财务报表附注中的重要事项

（一） 资产负债表日后事项中的非调整事项

截至 2009 年 7 月 10 日，本公司无重大资产负债表日后事项中的非调整事项。

（二） 或有事项

1、 公司提供的各种债务担保

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司财产抵押情况如下：

单位：元

抵押物	抵押权人	抵押物		担保借款金额	到期日
		账面原值	账面净值		
办公楼（房权证诸字第 F0000000042 号）	中国农业发展银行诸暨市支行	21,616,046.82	18,646,499.80	20,000,000.00	2010-1-7
土地使用权（诸暨国用 2005 第 11-6034 号）		1,084,167.66	982,350.18		
土地使用权（诸暨国用 2005 第 11-6037 号）	中国农业银行诸暨市支行	6,089,333.94	5,517,466.06	20,000,000.00	2010-12-1

综合楼（房权证诸字第 F0000013151 号）	中国进出口银行 浙江省分行	9,103,177.06	8,147,343.36	17,762,940.00 [注]	2010-2-15
土地使用权（诸暨国用 2005 第 11-6036 号）		2,720,260.66	2,464,792.70		
服务楼（房权证诸字第 F0000013146 号）	中国农业银行诸 暨市支行	5,236,375.58	4,519,227.75	14,000,000.00	2010-5-11
土地使用权（诸暨国用 2005 第 11-6035 号）		2,176,359.82	1,971,971.24		
厂房（房权证诸字第 F0000018087 号）		4,995,507.33	4,297,437.03		
会所（房权证诸字第 F0000018088 号）		4,071,064.79	3,765,734.96		
合计		57,092,293.66	50,312,823.08	71,762,940.00	

[注] 该项借款同时由阮铁军和宏磊集团有限公司提供连带责任保证。

2、除上述或有事项外，本公司无其他重大或有事项。

（三） 承诺事项

1、2008 年 3 月 1 日，公司与湖南岳阳君山区养殖场签订水面租赁合同，租赁湖南岳阳君山区濠河养殖场的养殖水面 5,600 亩，租赁期限自 2008 年 3 月 1 日起至 2028 年 3 月 1 日止。自承租日起至公司正式进入承租水面实施珍珠蚌养殖前，每亩租赁费按 10 元/年计算，共计 56,000.00 元/年；自公司正式进入承租水面之日起，每亩租赁费按 300 元/年计算，共计 168 万元/年。同月，公司分别与叶伟星、阮仲陆、章日康、沈建华签订了金额为 111,153,229.00 元、35,435,000.00 元、7,350,300.00 元和 6,849,300.00 元的珍珠蚌收购协议，所收购珍珠蚌将在湖南岳阳君山区濠河养殖场放养。截至本招股说明书签署日，公司已支付湖南岳阳君山区养殖场订金 56,000.00 元，预付叶伟星、章日康、阮仲陆和沈建华珍珠蚌采购款合计 122,400,000.00 元。

2、除上述承诺事项和公司提供的各种债务担保情况外，本公司无其他重大承诺事项。

（四） 其他重要事项

1、公司无重大债务重组、资产置换、委托理财和非货币性交易事项。

2、政府补助

（1） 公司 2006 年度收到的政府补助为 1,713,500.00 元，具体如下：

发文单位	拨款文号	内容	金额（元）
诸暨市科学技术局、 诸暨市财政局	诸科[2005]84 号	精深加工研究开发中心奖	20,000.00
浙江省财政厅、 浙江省中小企业局	浙财建字[2006]10 号	农副产品加工贴息	70,000.00
中共绍兴市委	绍市委发[2006]15 号	2005 年度利用外资十佳企业奖	10,000.00
诸暨市人民政府	诸政发[2006]1 号	信息研究技术标准示范企业款	20,000.00
		资源综合利用奖	30,000.00
		清洁生产先进企业奖	40,000.00
		授权专利补贴	8,000.00
		专利技术产业化补助	20,000.00
中共诸暨市委	市委[2004]31 号	引进人才奖	4,500.00
诸暨市人民政府	诸政发[2006]2 号	境内外参展补贴	150,000.00
		境外注册商标奖	8,000.00
浙江省财政厅、浙江省农业厅、 浙江省林业厅、浙江省海洋与渔业局	浙财农字[2005]209 号	农业产业化以奖代补资金	100,000.00
浙江省财政厅、 浙江省对外贸易经济合作厅	浙财企字[2006]97 号	出口名牌企业奖	100,000.00
绍兴市人民政府	绍政发[2006]30 号	中国名牌奖	500,000.00
中共绍兴市委	绍市委发[2004]85 号	市长基金奖	50,000.00
诸暨市科学技术局、 诸暨市财政局	诸科[2006]63 号	农业科技成果转化资金	60,000.00
山下湖镇人民政府	山镇政[2006]2 号	2005 年度政府特别奖	23,000.00
浙江省财政厅、浙江省农业厅、 浙江省林业厅、浙江省海洋与渔业局	浙财农字[2006]231 号	农业产业化以奖代补资金	100,000.00
浙江省农业综合开发办公室	浙农综办[2003]26 号	淡水无核珍珠产业化贴息	100,000.00
绍兴市财政局	绍市财农函(2006)29 号	农业专项资金	300,000.00
小 计			1,713,500.00

（2）公司 2007 年度收到的政府补助为 1,459,500.00 元，具体如下：

发文单位	拨款文号	内容	金额（元）
浙江省财政厅、 浙江省经济贸易委员会	浙财企字[2007]9 号	2006 年度国内品牌发展专项资金	100,000.00
浙江省财政厅、 浙江省中小企业局	浙财建字[2007]18 号	2006 年度中小企业专项扶持资金	130,000.00
绍兴市人民政府办公室	绍政办发[2007]44 号	2006 年度成长型企业奖	20,000.00
诸暨市人民政府	诸政发[2006]1 号		
中共绍兴市委	绍市委发[2004]85 号	市长基金奖	50,000.00
诸暨市人民政府办公室	诸政办发[2006]92 号	农业产业化补助	40,000.00

诸暨市人民政府	诸政发[2006]2 号	2006 年度境外参展补贴	390,000.00
		注册商标补贴	40,000.00
		省出口名牌补贴	30,000.00
诸暨市人民政府	诸政发[2006]1 号	省级企业技术中心补贴	50,000.00
		浙江省绿色企业补贴	50,000.00
		2006 年度制度创新补贴	30,000.00
		国家星火计划项目验收补贴	50,000.00
		技改补贴	150,000.00
诸暨市科学技术局、诸暨市财政局	诸科[2007]30 号	绍兴市专利示范企业补贴	30,000.00
诸暨市科学技术局、诸暨市财政局	诸科[2007]35 号	绍兴市级以上鉴定评审验收奖励经费	20,000.00
诸暨市山下湖镇人民政府	山镇政[2007]12 号	2006 年度政府特别奖	73,000.00
浙江省财政厅、浙江省对外贸易经济合作厅	浙财企字[2006]207 号	2006 年度出口品牌发展项目资金	16,500.00
诸暨市科学技术局、诸暨市财政局	诸科[2006]63 号	农业科技成果转化资金	40,000.00
浙江省财政厅、浙江省农业厅、浙江省林业厅、浙江省海洋与渔业局	浙财农字[2007]316 号	珍珠星火特色产业基地及孵化器建设项目以奖代补资金	150,000.00
小 计	-	-	1,459,500.00

（3）公司 2008 年度收到的政府补助为 1,548,600.00 元，具体如下：

发文单位	拨款文号	内容	金额（元）
浙江省科学技术厅	浙科发计[2007]278 号	宝石级硕核珍珠培育应用研究贷款贴息	100,000.00
诸暨市科学技术局、诸暨市财政局	诸科[2007]62 号	2006 年度专利产品产业化奖	20,000.00
绍兴市财政局	绍市财农函[2007]54 号	农业专项资金	300,000.00
诸暨市人民政府	诸政发[2007]27 号	浙江省绿色企业创建补助	50,000.00
绍兴市财政局、绍兴市农业局	绍市财农[2008]30 号	市长基金奖	50,000.00
诸暨市人民政府	诸政发[2007]3 号	出口创汇优秀企业奖	20,000.00
		外商投资明星企业奖	10,000.00
		境外投资补贴	50,000.00
浙江省财政厅、浙江省对外贸易经济合作厅	浙财企字[2008]135 号	2007 年度出口品牌发展资金	485,800.00
诸暨市科学技术局、诸暨市财政局	诸科[2008]22 号	专利补贴	12,800.00
诸暨市科学技术局、诸暨市财政局	诸科[2008]38 号	高亮泽硕核淡水珍珠养殖技术应用研究补贴	50,000.00
诸暨市环境保护局	诸环[2008]64 号	上市污染综合改制补助	100,000.00
诸暨市环境保护局	诸环[2008]64 号	污水处理设施整治和改造补助	50,000.00

诸暨市科学技术局、 诸暨市财政局	诸科[2008]59 号	2008 年度专利示范企业奖励经费	50,000.00
诸暨市科学技术局、 诸暨市财政局	诸科[2008]57 号	宝石级硕核淡水珍珠培育技术应用研究 补贴	150,000.00
诸暨市人民政府	诸政发[2007]2 号	省专利示范企业奖励	50,000.00
小 计			1,548,600.00

（4）公司 2009 年 1-6 月收到的政府补助为 559,000.00 元，具体如下：

发文单位	拨款文号	内容	金额（元）
绍兴市财政局	绍市财农函[2008]55 号	农业发展专项资金	300,000.00
浙江省财政厅	浙财农字[2008]397 号	农业产业化以奖代补资金	100,000.00
浙江省农业厅			
浙江省林业厅			
浙江省海洋与渔业局			
诸暨市地方税务局	诸地税费[2009]48 号	减免 2008 年度水利建设专项资金	99,000.00
诸暨市人民政府	诸政发[2008]3 号	开放型政策奖励	60,000.00
合计			559,000.00

3、互保

截至 2009 年 6 月 30 日，浙江富东鞋业有限公司、露笑集团有限公司、铁钶电动工具有限公司、浙江洁丽雅毛巾有限公司和宏磊集团有限公司合计为本公司借款提供担保的余额为人民币 18,100 万元和美元 260 万元（同时由自然人阮铁军提供连带责任保证，公司以综合楼及相应土地使用权抵押）。同时，阮仕集团与上述五家公司签订了互保协议，由阮仕集团为上述五家公司的银行融资业务提供担保。

4、技术开发合同

2008 年 8 月 5 日，公司与浙江诸安建设集团有限公司签订《项目工程技术开发及安装合同》，共同进行智能型珍珠色选机的研究、制作和安装调试。项目开发所需资金由本公司提供，一次性包干总额为 1200 万元，同时公司提供项目技术要求、技术指标、技术参数的参考标准，协调乙方在研制过程中的工作进度、技术要求等相关问题，分拣工艺、样机稳定性测试。浙江诸安建设集团有限公司负责项目的技术研发、样机的加工制造、制造工艺设计、软件开发和技术资料的

整理。该项目完成后研究开发成果的专利权归双方共有，机器设备归公司所有；研究开发成果向第三人转让时，应经双方协商一致，由此所取得的经济利益由双方共享。截至 2009 年 6 月 30 日，公司已支付浙江诸安建设集团有限公司研究开发费 1,000 万元。该项目目前已处于最后调试状态，预计将于 2009 年下半年完工。

十二、 近三年的主要财务指标

（一） 主要财务指标

财务指标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
流动比率	1.67	1.64	1.58	1.31
速动比率	0.75	0.51	0.66	0.83
资产负债率（%）（母公司）	56.26	58.02	62.46	67.70
应收账款周转率（次）	2.72	3.94	3.94	3.35
存货周转率（次）	0.49	0.73	1.15	0.81
息税折旧摊销前利润（万元）	3,337.11	7,854.21	10,223.97	4,409.20
利息保障倍数	3.95	4.26	10.19	5.14
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例（%）	-	-	-	-
每股净资产（元）	4.32	3.96	3.24	2.08
每股净现金流量（元）	0.85	0.04	0.24	-0.15
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.19	1.18	-2.81	1.01

附注：上述财务指标的计算方法如下：

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；

资产负债率=负债总额/资产总额；

应收账款周转率=主营业务收入/应收账款年平均余额；

存货周转率=主营业务成本/存货年平均余额；

息税折旧摊销前利润=利润总额+财务费用+计提的折旧+无形资产摊销；

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/财务费用；

无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例=无形资产（土地使用权除外）

/期末净资产；

每股净资产=期末归属于母公司的所有者权益/期末普通股份总数；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股份总数

每股经营活动的现金流量=经营活动的现金流量净额/期末普通股份总数

（二）近三年净资产收益率及每股收益

1、净资产收益率

报告期利润	全面摊薄净资产收益率(%)				加权平均净资产收益率(%)			
	2009年 1-6月	2008 年度	2007 年度	2006 年度	2009年 1-6月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
归属于公司普通股股东的净利润	8.48	20.17	37.44	21.90	8.85	22.18	45.50	24.66
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.29	19.46	32.96	19.18	8.66	21.41	40.06	21.60

附注：上述财务指标的计算方法如下：

（1）全面摊薄净资产收益率= $P \div E$

其中，P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；E为归属于公司普通股股东的期末净资产。

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

其中：P分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP为归属于公司普通股股东的净利润；E₀为归属于公司普通股股东的期初净资产；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；M₀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。

2、每股收益

报告期利润	基本每股收益(元)				稀释每股收益(元)			
	2009年 1-6月	2008 年度	2007 年度	2006 年度	2009年 1-6月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
归属于公司普通股股东的净利润	0.37	0.80	1.21	0.45	0.37	0.80	1.21	0.45
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.36	0.77	1.07	0.40	0.36	0.77	1.07	0.40

附注：上述财务指标的计算方法如下：

(1) 基本每股收益= $P \div S$

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

其中：P 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；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；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；M₀ 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) 稀释每股收益= $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，P 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。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释每股收益达到最小。

十三、 资产评估情况

1、发行人系于 2003 年由有限责任公司整体变更设立股份有限公司，设立时未进行资产评估。

2、利用募集资金收购生物资产评估参见本招股说明书“第十三节二（一）5、拟收购资产的评估与定价情况”

十四、 历次验资情况

单位：万元

日期	验资目的	金额	验资机构	验资报告号
2000.06.26	中富珍珠设立	1680	诸暨天阳会计师事务所	诸天阳所验[2000]第 166 号
2003.10.31	阮仕有限增资	2500	绍兴兴业会计师事务所有限公司	绍兴业会验字（2003）第 748 号
2003.12.26	发行人设立	6000	浙江天健会计师事务所有限公司	浙天会验[2003]第 126 号

十五、2006 年度备考利润表

公司 2006 年度备考利润表如下：

单位：元

项 目	2006 年度
一、营业收入	174,504,152.81
营业成本	115,363,392.38
营业税金及附加	1,992,611.79
销售费用	3,531,774.09
管理费用	6,092,752.85
财务费用	8,549,445.20
资产减值损失	8,249,205.78
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）	50,000.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	30,774,970.72
加：营业外收入	1,913,035.15
减：营业外支出	738,137.56
其中：非流动资产处置损失	9,851.40
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	31,949,868.31
减：所得税费用	4,502,935.92
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	27,446,932.39
归属于母公司所有者的净利润	27,446,932.39
少数股东损益	
五、每股收益：	
（一）基本每股收益	0.46
（二）稀释每股收益	0.46

（一）编制依据

备考利润表系根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制与披露》（证监会计〔2007〕10 号）的规定，假定自申报财务报表比较期初开始全面执行新会计准则而编制的。2007 年度，发行人执行新会计准则，故未编制备考利润表。

（二）2006 年备考利润表与申报利润表的差异及产生原因

1、2006 年备考利润表与申报利润表的差异情况

单位：元

差异项目	2006 年备考利润表	2006 年申报利润表	差异额
管理费用	6,092,752.85	6,061,160.80	31,592.05
营业外收入	1,913,035.15	1,713,500.00	199,535.15
所得税	4,502,935.92	4,508,148.61	-5,212.69
净利润	27,446,932.39	27,273,776.60	173,155.79

2、差异产生原因说明

（1）一般借款利息资本化

公司建造的会所、办公楼于 2005 年 12 月竣工，该项目占用公司一般借款的利息支出为 947,761.36 元。根据《企业会计准则第 17 号—借款费用》的规定，为购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，企业应当根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五至十九项的规定，该项目在编制申报利润表时无需追溯调整。因此，2005 年度备考利润表将会所、办公楼占用公司一般借款的利息支出 947,761.36 元予以资本化，导致公司会所、办公楼原价增加 947,761.36 元，从而 2006 年备考利润表应补提折旧 31,592.05 元，相应调增管理费用 31,592.05 元，调减所得税费用 5,212.69 元。

（2）政府补助

对于国家拨付的专项应付款，根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的

规定，企业取得与资产相关的政府补助，应当确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五至十九项的规定，该项目在编制申报利润表时无需追溯调整。因此，备考利润表将公司 2006 年及以前年度收到的与资产相关的政府补助确认为递延收益，并按相关资产的使用寿命平均分配，调增 2006 年度营业外收入 199,535.15 元。2006 年备考利润表对专项应付款完工项目相关的追溯调整情况如下：

专项应付款对应的 完工项目	完工时间	2006 年申报报表转 资本公积的金额	2006 年备考报表 转递延收益后本期 应摊
珠宝级珍珠增光漂白改善工 艺技术研究项目	2005 年 1 月	788,983.34	78,898.33
淡水珍珠养殖技术研究示范 基地	2005 年 1 月	549,701.50	54,970.15
高新技术产业项目	2003 年	500,000.00	50,000.00
淡水无核珍珠产业化开发项 目	2006 年 8 月	470,000.00	15,666.67
小计		2,308,684.84	199,535.15
应调增营业外收入			199,535.15

第十一节 管理层讨论与分析

一、 报告期财务状况分析

（一） 资产的构成及其变化

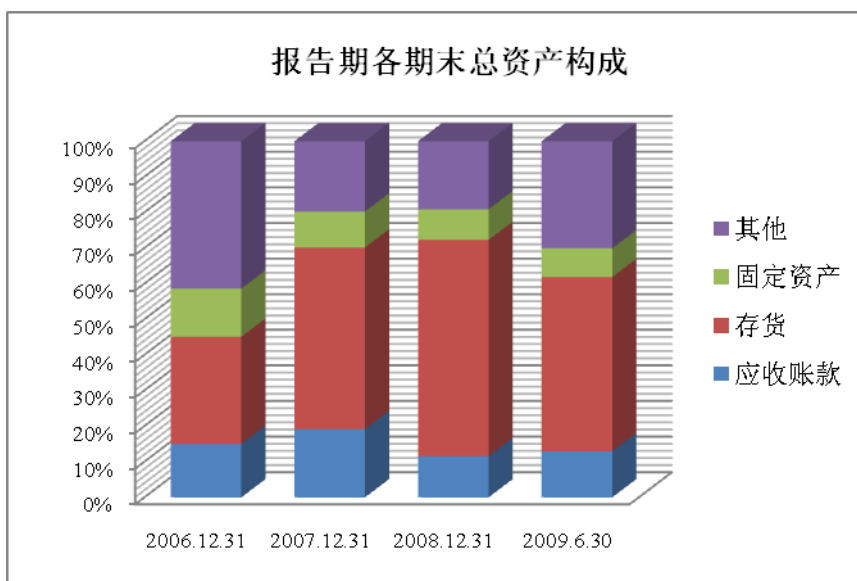
报告期内公司主要资产占总资产的比例如下：

单位：万元

项 目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
总资产	59,862.42	57,665.11	51,943.86	38,560.69
流动资产占比(%)	89.05	88.19	87.35	81.66
无形资产占比(%)	1.83	1.92	2.18	3.00
固定资产占比(%)	8.08	8.61	10.12	13.53

从资产总额看，公司资产规模保持快速增长，2006-2008 年末公司总资产分别较上年同期增长 51.24%、34.71%、11.01%，2009 年 6 月 30 日较 2008 年末增长 3.81%，这主要得益于公司销售额快速增长，盈利能力的迅速提升，显示公司正处于业务快速扩张、资产规模持续增长的成长期。

从公司资产构成方面分析，公司资产主要由应收账款、存货和固定资产等经营性项目组成，具体情况如下图：



报告期内，固定资产、无形资产在总资产中所占比例较小（两项合计占比均

值为 12.32%，流动资产占比较大（占比均值为 86.56%）。其主要原因是：（1）公司主营淡水珍珠养殖和加工业务，珍珠成品的生产需要采购大量的原珠和育珠蚌，原珠和育珠蚌单位价值较高，导致公司存货和流动资金储备较大，流动资产占总资产比例较大。（2）在原珠加工流程中，珍珠表面优化处理重点在于配方和工艺水平，并且对原珠表皮的保护不能用机械操作，容易损坏，从而原珠的初级筛选（清洗、筛选、分级等）主要依靠人工进行，特别是对珍珠的光泽、瑕疵的区分必须由专业人才分辨，仅对原珠的漂白、增光、打孔、穿链等工艺需要利用专用设备，而专用设备是自行设计并委托加工而成，设备先进、高效、成本较低，导致固定资产占总资产的比例较低。

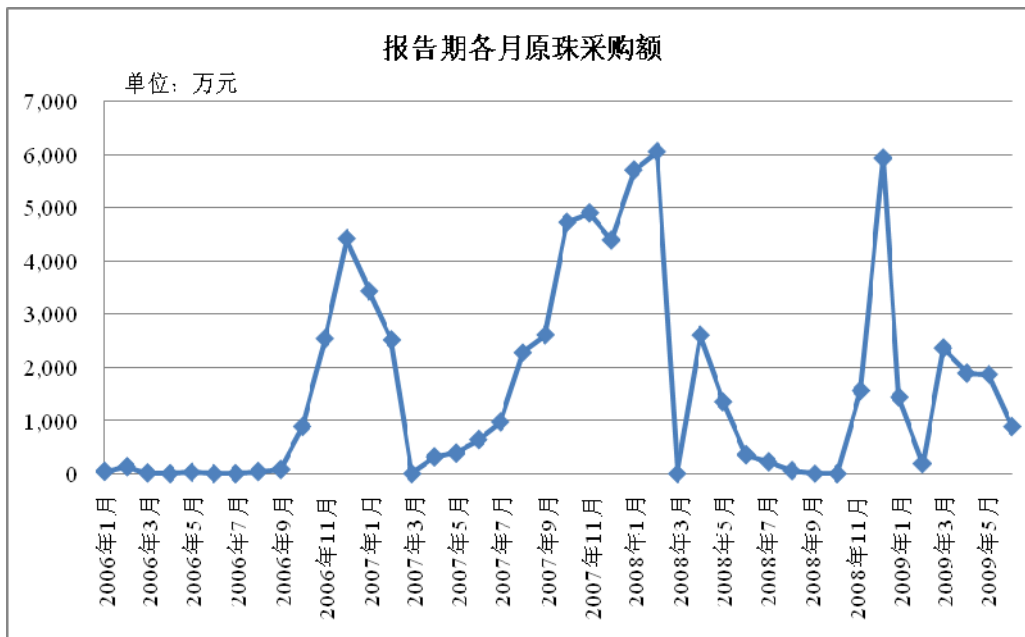
1、货币资金

单位：万元

项目	2009.6.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
货币资金	7,677.62	12.83	2,581.95	4.48	3,751.52	7.22	917.91	2.38
其中：保证金					1,400.00			

注：2007 年末的 1400 万元保证金系公司为开据银行承兑汇票而缴存的保证金。

报告期内，公司的货币资金在总资产中占比较大且有较大波动，2006-2008 年末及 2009 年 6 月末其占比分别为 2.38%、7.22%、4.48%和 12.83%，平均达 6.73%，主要原因是：（1）期末货币资金余额中还有部分不能自由支配的保证金，扣除其影响后，2006-2008 年及一期末货币资金余额分别为：917.91 万元、2,351.52 万元、2,581.95 万元和 7,677.62 万元。（2）从采购业务支付方式上看，原珠养殖户主要是农户，采购时需要货到立即付款，对于高品质原珠往往需要预付部分货款；从采购时间上看，每年珍珠最佳采收期是从农历 8 月到农历次年 1 月，采收高峰出现在农历新年前后（采购情况如下图）。



因此，每年 12 月底公司需要保留较大的现金头寸以应对即将来临的收购高峰期。报告期内，货币资金在总资产中占比波动较大，2006 年末货币资金占比较低，仅为 2.38%，主要原因是 2006 年农历除夕是 2007 年 2 月 17 日，导致 2006 年采珠高峰期往后推迟至 2007 年 1-2 月，从而使 2006 年第 4 季度所需的现金支出相对较少，导致 2006 年末现金头寸较少，货币资金占比较低。

2007 年末货币资金余额较 2006 年末增加 2,833.61 万元，增幅为 308.70%，其主要原因是，由于 2007 年农历除夕较早，导致 2008 年 1 月属于采购旺季，同时，随着公司生产经营规模的扩大，公司原珠采购规模及采购资金需求相应增加，故 2007 年末公司保留了较多的现金头寸以满足采购高峰期的资金需求。

2008 年末公司货币资金较 2007 年末减少 1,169.57 万元，减幅为 31.18%，主要系公司 2008 年度偿还借款、预付募投项目珍珠蚌收购款等因素共同影响所致。

2009 年 6 月 30 日货币资金较 2008 年末增加 5,095.67 万元，增幅为 197.36%，其主要原因是，2008 年下半年由于金融危机的影响开始显现，广大养殖户为将原珠售出，往往向资金实力雄厚、声誉好的大型珍珠企业提供较为宽松的商业信用，而 2009 年上半年，随着珍珠原料市场的逐渐回暖，原珠养殖户的资金周转较为紧张，不再给原珠采购商提供新的商业信用并加速了以往贷款的回收。此外，2009 年上半年公司需预付 2,000.00 万元养殖珍珠蚌收购款，使公司 2009 年上半年面临较大的资金集中支付压力，公司遂借入了较多的短期银行借款，同时 2009

年上半年部分销售货款陆续收回，导致 2009 年 6 月 30 日形成了较大的货币资金余额。

2、应收账款

报告期各期末，公司应收账款的账龄明细表如下：

单位：万元

账龄	2009.6.30			
	账面余额	比例（%）	坏账准备	账面价值
1 年以内	7,590.63	92.61	379.53	7,211.10
1—2 年	605.64	7.39	60.56	545.08
合计	8,196.27	100.00	440.09	7,756.18

账龄	2008.12.31			
	账面余额	比例（%）	坏账准备	账面价值
1 年以内	6,983.31	99.48	349.17	6,634.14
1—2 年	36.73	0.52	3.67	33.06
合计	7,020.04	100.00	352.84	6,667.20

账龄	2007.12.31			
	账面余额	比例（%）	坏账准备	账面价值
1 年以内	10,460.33	99.87	523.02	9,937.31
1—2 年	13.40	0.13	1.34	12.06
合计	10,473.73	100.00	524.36	9,949.37

账龄	2006.12.31			
	账面余额	比例（%）	坏账准备	账面价值
1 年以内	6,042.62	98.94	302.13	5,740.49
1—2 年	64.54	1.06	6.45	58.08
合计	6,107.16	100.00	308.58	5,798.57

（1）报告期内应收账款变动和在总资产中占比分析

成品珍珠出口时往往在销售实现后给予客户 3-6 个月的信用期限。报告期内，随着公司销售额的快速增长，期末应收账款余额绝对数也增长较快。

2007 年末应收账款账面余额较 2006 年末增加 4,366.57 万元，增幅为 71.50%，主要原因是：2007 年公司整体营业规模比上年同期增长显著，经营规模扩大将直接导致配套营运资金增加，应收账款余额增加。为控制快速增长的应收账款产生坏账的风险，2007 年公司开始对应收账款执行较严格的紧缩政策，具体包括：针对客户的信用等级给予不同的信用额度和期限，并对应收账款进行严格的过程控制，将应收账款的催收追溯到责任人，大大提高了应收账款的管理效率和货款回笼的速度。2007 年末应收账款账面余额同比增长 71.50%，远低于主营收入增长幅度 104.50%。

2008 年末应收账款账面余额较 2007 年末减少 3,453.69 万元，减幅为 32.97%，主要是公司加强对应收账款的管理与催收，货款回笼较快所致。

2009 年 6 月 30 日应收账款账面余额较 2008 年末增加 1,176.23 万元，增幅为 16.76%，主要原因是随着 2009 年 1-6 月销售收入的实现，应收货款相应增加所致。

报告期内，应收账款账面价值占总资产的比例较大。2006-2008 年及一期末应收账款账面价值占总资产的比例分别为 15.04%、19.15%、11.56%和 12.96%，占流动资产的比例分别为 18.42%、21.93%、13.11%和 14.55%。

（2）应收账款账龄及坏账准备计提充分性分析

从账龄结构上分析，公司的应收账款账龄均在两年以内，且一年以内的应收账款占比较高，报告期内其平均值为 97.73%，显示出公司应收账款账龄结构合理，不存在账龄较长的大额应收款项。

截至 2009 年 6 月 30 日，公司应收账款中欠款金额前 5 名欠款情况如下：

单位：万元

客户名称	金额	账龄	占应收账款账面余额的比例（%）
顺康国际实业公司	1,098.62	1 年以内	13.40
香港亿能投资	947.20	1 年以内	11.56

珠源珍珠	878.28	1 年以内	10.72
浩光	738.84	1 年以内	9.01
亿思得公司	705.33	1 年以内	8.61
合计	4,368.27	-	53.30

从公司客户结构看，前五名欠款单位应收账款的账龄均在一年之内，并且这些客户信誉好，实力较强，在香港珠宝行业中处于领先地位，和公司保持着良好的合作关系，报告期内未发生坏账损失，因此这些应收账款无法收回的可能性较低。

报告期内公司仅按账龄计提一般坏账准备，未采用个别认定法计提特别坏账准备。

3、预付款项

报告期各期末，公司的预付款项情况如下：

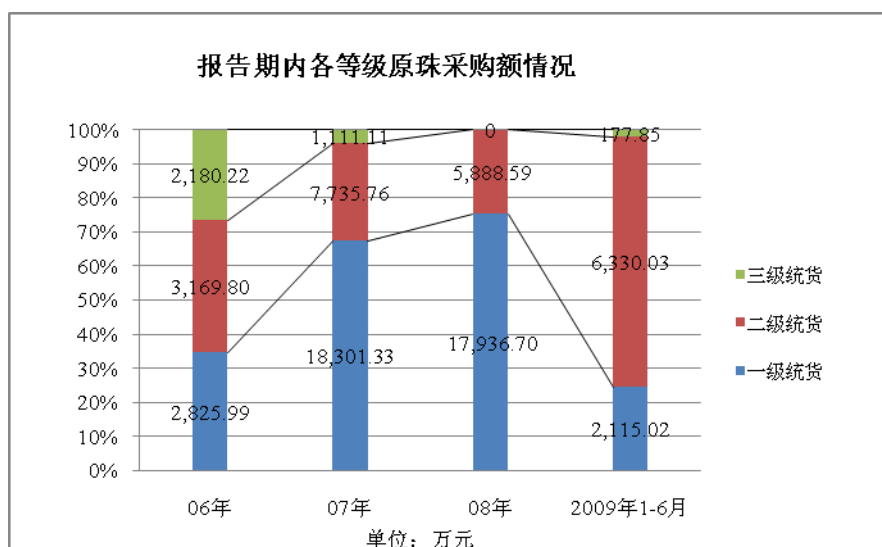
单位：万元

资产	2009.6.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额	占总资产比例 (%)	金额	占总资产比例 (%)	金额	占总资产比例 (%)	金额	占总资产比例 (%)
预付款项	8,407.09	14.04	6,404.82	11.11	5,107.29	9.83	111.42	0.29

注：经测试，期末预付款项不存在减值迹象，故未计提坏账准备。

报告期内，公司预付款项增长较快，其中 2007 年末预付款项较 2006 年急剧增加，高达 5,107.29 万元，主要是受以下两个因素的影响：（1）公司经营规模扩大导致预付款项增加。珠蚌养殖的期初需要投入大量的流动资金，而原珠的养殖户主要是农户，因此，在接受大批量的订单时，他们往往要求订货商提前 2-3 个月预付部分货款。报告期内，随着公司经营规模不断扩大，原珠的采购量大幅增长，预付账款随之增长。

（2）产品结构的调整会导致预付款项增加。2006 年起公司加大品牌战略的实施力度，提高高档珍珠的生产与销售比重，从而对优质原珠的需要量大增。报告期内公司统货原珠的采购情况如下图：



统货原珠简称统货，为加强对原料收购的管理，经公司质量价格标准委员会制订，将统货分成三个等级，即珠宝级珍珠比例在 25%以上的，称一级统货，珠宝级珍珠比例介于 15%-25%的称二级统货，珠宝级珍珠比例小于 15%的称三级统货。如图所示，近三年公司优质原珠的采购比重大幅增加。其中：一级统货的采购额占总采购额的比例从 2006 年的 34.56%，上升到 2007 年的 67.41%，至 2008 年已高达 75.28%，远远超过二、三级统货之和；二级统货所占比例逐年下降，近三年分别为 38.77%、28.50%和 24.72%；三级统货的比例急剧下降，近三年分别为 26.67%、4.09%和 0.00%。

2009 年 1-6 月公司采购的一级统货的比例大幅下降，主要原因是：2008 年底大量的原珠统货特别是优质原珠已被包括公司在内资金实力比较雄厚的珍珠加工企业抄底收购，导致 2009 年初剩余的原珠统货中优质原珠比例减少，而优质原珠的产出率相对稳定，从而 2009 年 1-6 月优质统货原珠的供应量减少较多；同时，珍珠产品市场的回暖趋势较为明显，而在原料市场上，尽管原珠的价格有所回升，但还未达到养殖户的期望价格，大多数养殖户惜售，遂将珠蚌继续养殖以期未来高价销售原珠统货，从而原珠统货的新增供给量减少，一级统货的供应量随之减少；公司在原珠统货采购时会根据市场上这三个等级价格和质量的对比情况，适当调整三者的采购比例，故 2009 年 1-6 月公司一级统货的采购占比下降较多。

优质原珠产出率相对稳定，为保证优质原珠的供应，珍珠加工公司需要提前预订原珠，从而原珠的品质等级越高，养殖户要求购货商预付货款的比例越大。

2007 年公司对优质原珠需要量的大幅增加，导致当年预付款项急剧增长。

2008 年末预付款项较 2007 年末增加 1,297.53 万元，增幅为 25.41%，主要系公司的 2007 年度预付原珠款在 2008 年度已收货和新增募投项目珍珠蚌采购预付款 6,400 万元共同影响所致。

2009 年 6 月 30 日较 2008 年末增加 2,002.27 万元，增幅为 31.26%，主要原因是公司新增募投项目珍珠蚌采购预付款 2,000.00 万元所致。

4、其他应收款

单位：万元

项目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
其他应收款	164.83	154.37	75.35	13,063.53

报告期内，其他应收款账面价值总体不大，其中 2006 年末其他应收款账面价值出现异常，高达 13,063.53 万元，主要是当年新增应收阮仕集团暂借款及利息 13,659 万元所致。2007 年公司已收回上述关联方占用资金。2008 年末较 2007 年末增加 79.02 万元，主要系 2008 年新增应收租房押金 104.28 万元所致。

截至 2009 年 6 月 30 日，其他应收款账龄分析如下：

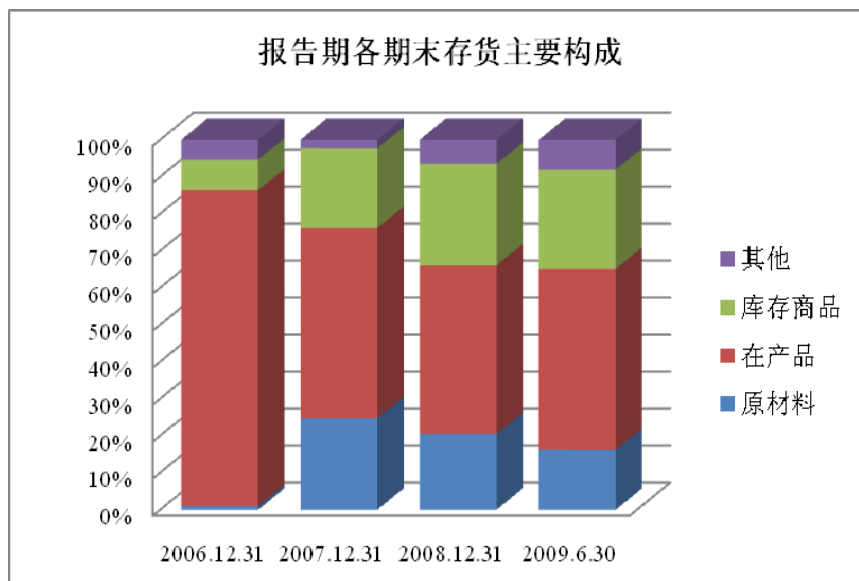
单位：万元

账 龄	账面余额	比例（%）	坏账准备	账面价值
1 年以内	31.45	16.87	1.57	29.88
1-2 年	148.22	79.48	14.82	133.40
2-3 年	1.16	0.62	0.35	0.81
3-5 年	3.72	2.00	2.98	0.74
5 年以上	1.93	1.03	1.93	0.00
合计	186.48	100.00	21.65	164.83

从账龄结构看，截至 2009 年 6 月 30 日，其他应收款账龄分布较宽，两年之内的其他应收账款占比为 96.35%，公司还存在 3 年以上的大龄其他应收款。截至 2009 年 6 月 30 日，坏账准备占其他应收款账面余额的比例为 11.61%，计提比例充分。

5、存货

（1）存货明细构成分析



如上图所示，公司的存货主要由原材料、在产品和库存商品构成。其中：①原材料主要是从育珠蚌中采取的未经处理的原珠；②在产品是被分级加工车间领用后，处于筛选、漂白、抛光、打孔、安装等工序的珍珠、珍珠串和珍珠首饰等；③库存商品是指已经完成全部生产过程并已验收入库，可以作为商品直接对外出售的散珠、珍珠串和珍珠首饰，以及公司从外部购入直接出售的珍珠串及散珠。

报告期内，存货的具体构成如下表：

单位：万元

项目	2009.6.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	账面余额	比例 (%)	账面余额	比例 (%)	账面余额	比例 (%)	账面余额	比例 (%)
原材料	4,743.36	16.21	7,163.47	20.45	6,558.84	24.76	113.10	0.98
在产品	14,316.64	48.92	15,972.30	45.61	13,615.08	51.39	9,902.40	85.40
库存商品	7,853.54	26.83	9,601.48	27.42	5,711.35	21.56	959.74	8.28
委托代销商品	82.95	0.28	79.01	0.23	12.52	0.05	49.97	0.42
低值易耗品	1.21	0.00	1.53	0.00	2.56	0.01	2.64	0.02
消耗性生物资产	2,269.41	7.75	2,203.36	6.29	591.57	2.23	567.87	4.90
合计	29,267.11	100.00	35,021.16	100.00	26,491.92	100.00	11,595.72	100.00

注：消耗性生物资产是指为出售而持有的、或在将来收获为农产品的生物资产，公司的常规育珠蚌是为收获原珠而养殖的，仅可一次采珠，为消耗性生物资产。公司建立了江苏朱泾养殖基地进行常规珍珠蚌养殖。截至 2009 年 6 月 30 日，公司共养殖常规育珠蚌 903,964

只。

如上表所示，报告期公司的原材料、在产品 and 库存商品合计占期末存货余额的比例平均为 94.45%，其中在产品占期末存货余额的比例平均为 57.83%，在产品在公司各项存货明细类别中占比最高，主要原因是：①按照公司的会计政策，原珠（原材料）被分级加工车间领用后，即列入在产品科目核算，后续还需筛选、漂白、抛光、打孔、安装等多道工序，每一批次的加工期一般 1—1.5 个月，工序多、加工长导致在产品余额较大。②公司接受的订单，均具有一定的规格要求，即要求达到一定的大小、光泽度和圆度标准，同样规格的珍珠需要从大量的原珠中选择并进行加工，而原珠的加工一般需要 1—1.5 个月，品质较高的珍珠成品往往需要更长时间，因而导致在产品在存货中占比较大。因此，报告期内，随着公司经营规模的扩大，订单业务量越来越多，产品规格更加多样化，导致在产品的规模越来越大。2007 年末，库存商品的增加主要是香港子公司的存货增加所致。由于香港子公司和公司内销各专卖店铺货的需要，公司的库存商品在随后各期一直处于较高水平。

（2）报告期各期末存货余额变动分析

单位：万元

项 目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
存货	29,267.11	35,021.16	26,491.92	11,595.72
占流动资产比例(%)	54.90	68.86	58.38	36.83
占总资产比例(%)	48.89	60.73	51.00	30.07

报告期内，随着公司业务规模的扩大，公司的存货规模总体呈上升趋势。各年末公司的存货规模及其在流动资产、总资产中占比较大，主要原因是春夏季节是蚌和珠的生产旺季，珍珠处于快速成长时期，而此时采收的珍珠质量明显较差（珍珠质地疏松、表皮易破损、光泽较差）。而下半年采收，原珠的光泽和圆润度都将大为提高。这导致原珠采购具有明显的季节性特点，每年珍珠最佳采收期是从农历 8 月到农历次年 1 月，采收高峰出现在农历新年前后。因此，一般会在 12 月底形成较大的存货余额。

2007 年末存货余额大幅上升，较 2006 年末增加 14,896.20 万元，增幅达 128.46%，主要原因是当年公司因生产经营规模扩大增加存货储备 10,875.35 万元

及新设香港子公司从事贸易新增外购存货 4,020.85 万元共同影响所致。报告期内公司外购存货种类及金额情况如下：

单位：万元

外购存货类别	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
1、统货	8,622.90	23,825.29	27,148.20	8,176.02
2、常规育珠蚌	-	3,239.37	-	565.50
3、珍珠成品	34.46	2,032.16	7,313.21	-
合 计	8,657.36	29,096.82	34,461.41	8,741.52

注：珍珠成品是指 2007 年 7 月新设立的香港子公司向母公司以外的公司采购的珍珠串及散珠。

上表显示，2007 年末存货余额迅猛扩张，主要基于以下两点：（1）2007 年公司原珠采购规模成倍增长。采购的季节性特征决定了珍珠加工公司需在每年年底前集中采购原珠以备来年销售所需。因此，因 2006 年农历除夕较晚导致的 2006 年底原珠采购规模缩减和公司营销规模的不断扩大，必然导致公司 2007 年原珠采购规模大幅增长，增幅达 2.32 倍。（2）2007 年 7 月新设立的香港子公司出于珍珠产品品种、规格齐备性的考虑，向母公司以外的珍珠企业采购了大量的珍珠成品，金额为 7,313.21 万元。

2008 年末存货余额较 2007 年末增加 8,529.24 万元，增幅为 32.20%，主要原因是，2008 年底原珠价格走低，公司采购较多原珠，达 23,825.29 万元。同时，公司对外采购常规育珠蚌和珍珠成品分别达 3,239.37 万元、2,032.16 万元，此外，公司自产原珠 1,723.90 万元。

2009 年 6 月 30 日存货余额较 2008 年末减少 5,754.05 万元，减幅为 16.43%。其主要原因是，2008 年公司抄底收购较多的原珠以及采珠明显的季节性使得 2009 年上半年公司收购的原珠相对较少，同时随着 2009 年上半年大量珍珠产成品的销售出库，公司存货余额相应减少。

6、固定资产

报告期内公司固定资产结构及变化情况如下表：

单位：万元

固定资产	2009.6.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额	增长率 (%)	金额	增长率 (%)	金额	增长率 (%)	金额	增长率 (%)
房屋及建筑物	4,992.19	0.00	4,992.19	0.00	4,992.19	11.69	4,469.71	0.00
通用设备	399.96	8.59	368.32	11.11	331.50	8.01	306.91	1.49
专用设备	636.43	0.00	636.43	0.07	635.96	0.00	635.96	0.71
运输工具	391.73	0.00	391.74	-4.42	409.84	-39.10	672.97	55.63
合计	6,420.31	0.50	6,388.67	0.30	6,369.49	4.67	6,085.54	4.28

附注：此处数据对应的为固定资产原值。

报告期内公司固定资产规模稳步增长，2007 年末比 2006 年末增加 283.95 万元，2008 年末较 2007 年末增加 19.18 万元，2009 年 6 月 30 日较 2008 年末增加 31.64 万元。

公司固定资产的主要形式为房屋及建筑物和机器设备，均为生产经营所必需的资产。截至 2009 年 6 月 30 日，公司固定资产原值为 6,420.31 万元，累计折旧为 1,580.59 万元，固定资产平均财务成新率为 75.38%，其中房屋及建筑物为 87.52%，通用设备为 33.04%，专用设备为 42.92%。

此外，期末固定资产中已有原值 45,022,171.58 元的房屋建筑物用于担保，一旦发行人不能按期偿还借款，发行人将面临以房屋建筑物还债的风险。

7、生产性生物资产

单位：万元

项 目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
生产性生物资产	11.26	11.26	4.45	8.91

生产性生物资产，是指为产出农产品、提供劳务或出租等目的而持有的生物资产。公司的生产性生物资产是指特种育珠蚌，这种育珠蚌可以采珠多次。公司于 2005 年设立了浙江诸暨枫桥养殖基地，开始养殖特种育珠蚌。2006-2008 年度特种育珠蚌各计提折旧 4.45 万元。公司于 2008 年 9 月将原有的特种育珠蚌全部被剖取珠，又于 2008 年 10 月购入 201,000 只特种育珠蚌，成本为 11.26 万元。

（二） 负债构成分析

报告期内公司的负债结构如下：

单位：万元

负债	2009.6.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金 额	比例(%)
流动负债	31,916.47	94.10	31,027.02	91.48	28,708.76	88.32	24,106.51	92.34
非流动负债	2,000.00	5.90	2,888.50	8.52	3,798.39	11.68	2,000.00	7.66
负债合计	33,916.47	100.00	33,915.52	100.00	32,507.15	100.00	26,106.51	100.00

报告期内，公司流动负债在负债总额中占比一直较大，且呈现一定的波动性，近三年及一期末其占负债总额的比例分别为 92.34%、88.32%、91.48%和 94.10%，平均为 91.56%，而长期负债占比较小，平均为 8.44%。

1、银行借款

报告期内，公司长、短期银行借款在负债总额中的占比如下表：

单位：万元

项 目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
短期借款	25,367.89	19,577.97	21,815.44	19,800.00
短期占比(%)	74.80	57.73	67.11	75.84
长期借款	2,000.00	2,888.50	3,798.39	2,000.00
长期占比(%)	5.90	8.52	11.68	7.66
一年内到期的非流动负债	1,776.29	1,777.00	2,949.60	-
一年内到期的非流动负债占比(%)	5.24	5.24	9.07	-
银行借款合计	29,144.18	24,243.47	28,563.43	21,800.00
银行借款占比(%)	85.94	71.49	87.86	83.50

注：长期银行借款在资产负债表中以长期借款和一年内到期的非流动负债两种方式列报。公司一年内到期的非流动负债全是由一年内到期的长期借款改列形成。

报告期内，公司以银行借款作为主要的筹资渠道。

从总量上看，报告期内公司银行借款规模增长较快，主要是因为原珠采购具有季节性特点，一般集中在下半年，且原珠养殖户往往要求采购后立即付款，甚至预付货款，从而导致公司年末现金集中支付的压力较大，银行借款余额较大。从相对量上看，报告期内银行借款在负债总额中占比的均值为 82.20%。目前，

公司融资渠道除了留存收益，主要依靠银行借款，报告期内随着公司经营规模扩大，营运资金需求增加，银行借款亦随之攀升。2008 年末银行借款规模有所下降，主要原因是，随着全球金融危机对经济负面影响的进一步扩大，2008 年第四季度珍珠市场消费需求缩减，原珠价格大幅下跌，广大珍珠养殖户为将原珠售出，通过宽松的信用期吸引珍珠收购商。2008 年底珍珠加工企业抓住有利时机，增加原珠收购量。公司 2008 年第四季度收购较多原珠统货，降低了采购成本并减少了经营性资金需求，进而公司归还较多到期银行借款并减少了新增银行借款，从而 2008 年末银行借款规模下降。2009 年 6 月 30 日，银行借款规模较 2009 年末增加 4,900.71 万元，增幅为 20.21%，主要原因是，随着 2009 年上半年，珍珠养殖户的资金周转偏紧，往往要求采购商货到付款。采购货款的付现要求和前期货款的到期使得公司资金集中支付的压力较大，公司借入较多的短期银行借款以满足暂时性的流动资金短缺，从而银行借款规模扩大，短期借款比例大幅提高。

从银行借款的期限结构来看，2006、2007 年公司逐步增加了长期借款的比重，其主要原因是公司积极通过调整借款结构比例，逐步增加长期借款比例，有效控制了流动性不足的风险。2007 年 7 月，公司设立香港子公司，属于国家政策鼓励范围，公司为此获得中国进出口银行浙江省分行提供的优惠性外币长期借款，利率比短期借款的利率低，同时此项借款以外币计价，还能享受人民币升值带来的汇兑收益，节约财务成本。2008 年末长期借款绝对数和占比均下降，主要是 2008 年公司归还到期长期借款 2,950 万元所致；2009 年 1-6 月公司向银行借入的款项主要是为了满足临时性资金周转，无新增长期借款，故其占比下降。

2、应付账款

单位：万元

项 目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
应付账款	3,546.22	8,660.03	1,890.31	2,219.96
占流动负债比例(%)	11.11	27.91	6.58	9.21
占负债总额比例(%)	10.46	25.53	5.82	8.50

报告期内，公司应付账款有所波动，其规模整体呈上升趋势。应付账款增加相当于公司获得无息流动资金融通，为公司节约了财务成本。

原珠和育珠蚌的采购大多执行货到即付或预付订金的结算习惯，但 2006 年

以后，养殖户实力增强，也愿意给实力强、信誉好的原珠采购商提供更多的商业信用，导致 2006 年末应付账款增长显著，达 2,219.96 万元，并在随后各期末一直保持较高水平的余额。

2008 年末应付账款较 2007 年末增加 6,769.72 万元，增幅为 358.13%，主要是，受 2008 年下半年金融危机的影响，珍珠养殖户对公司授予了宽松的信用期，公司抓住有利时机增加原珠收购，导致 2008 年度公司新增应付原珠采购款 5,497 万元。此外，香港子公司新增应付珍珠采购款 1,113 万元。两者共同导致应付账款大幅上升。

2009 年 6 月 30 日应付账款较 2008 年末减少 5,113.81 万元，减幅为 59.05%，主要原因是 2009 年 1-6 月公司归还较多供应商货款所致。

3、预收款项

单位：万元

项 目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
预收款项	358.46	52.61	316.56	23.44

报告期内，公司预收款项有所波动，总体呈上升趋势。经过多年的经营，“阮仕”品牌已在业内形成良好的品牌影响力，公司接受的定单业务量日益增多，这类定单对成品珍珠的规格均有特殊要求，为储备原珠，公司往往会要求客户预付一定比例的货款，导致预收款项增加。2007 年末预收款项较大，较 2006 年末增加 293.12 万元，主要系 2007 年度新增预收香港亿能投资有限公司货款 283 万元所致。2008 年末较 2007 年末减少 263.95 万元，原因系 2007 年度预收货款本期已发货，确认收入实现所致。2009 年 6 月 30 日较 2008 年末增加 305.85 万元，主要原因是随着国内经济的逐渐回暖，国内市场对珍珠产品的需求有所增长，公司 2009 年 1-6 月销售分公司预收珍珠饰品款 354 万元。

4、其他应付款

单位：万元

项 目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
其他应付款	10.94	10.45	106.51	980.90

占流动负债比例（%）	0.03	0.03	0.37	4.07
占负债总额比例（%）	0.03	0.03	0.33	3.76

报告期内，公司其他应付款逐年急剧下降，特别是 2007 年末下降较多。2007 年末较 2006 年末减少 874.39 万元，主要系归还长实经贸 903 万元所致。2008 年末较 2007 年末减少 96.06 万元，主要系 2008 年公司支付阮仕房产利息 39 万元和何红波代垫装修费等 46 万元共同影响所致。

（三） 偿债能力分析

1、 纵向分析

财务指标	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产负债率(%) (母公司)	56.26	58.02	62.46	67.70
流动比率	1.67	1.64	1.58	1.31
速动比率	0.75	0.51	0.66	0.83
利息保障倍数	3.95	4.26	10.19	5.14

注：资产负债率=母公司期末总负债/母公司期末总资产；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=（利润总额+财务费用+计提的折旧+无形资产摊销）/财务费用。

报告期各期末，公司资产负债率逐年下降，显示出公司财务结构不断得到改善，财务风险得到有效控制。

报告期各期末，公司资产负债率平均为 61.11%，处于较高水平，主要原因是：为应对年末采珠高峰期的收购资金需求，公司需要较高的流动资金储备，同时，公司自身养殖的常规珠蚌和特种珠蚌生长周期较长，需要较多的铺底资金，除自身积累外，公司较多通过银行借款方式筹措资金，导致报告期各期末资产负债率较高。

报告期内，公司流动比率逐年稳步上升，主要原因是随着公司生产经营规模的扩大，存货库存增加，公司内部积累和借款资金基本都用于流动资产，而短期负债规模增长较慢，在负债总额中所占比例下降，从而导致报告期内公司流动比率不断提高。

近三年末公司速动比率逐年下降。2007 年末速动比率下降的原因是，当年公司产品市场需求强盛，公司积极加大存货储备所致。2008 年末速动比率下降

的原因是，受美国金融危机的影响，珍珠养殖户为将珍珠统货售出，给予原珠购买商较多商业信用，公司收购较多原珠，导致公司存货储备增加，而应付账款剧增进而流动负债增加，从而速动比率下降。2009 年 6 月 30 日速动比率较 2008 年末有所增长，主要原因是随着上半年产品的出库销售，导致 2009 年 6 月末存货库存降低较多。

报告期内，利息保障倍数先增后减，波动较大，2007 年较 2006 年大幅上升的主要原因是 2007 年公司的盈利能力增强，利润总额大幅增长，从而利息保障倍数增加。2008 年较 2007 年下降较大的主要原因是公司期间费用大幅上涨导致公司实现利润总额下降以及利息支出增加较多共同影响所致。

2、行业可比公司分析

在已上市公司中，仅山下湖主要从事珍珠养殖加工业务，与公司业务相似。为增加比较的样本数，另选取从事水产养殖加工业务的四家上市公司：獐子岛、东方海洋、洞庭水殖和好当家，这些公司或养殖业务比例较高或加工品种与公司不同，与公司经营业务存在明显差异，可比性不及山下湖。

2008 年，公司与同行业上市公司偿债能力比较：

股票名称	股票代码	资产负债率(%) (母)	流动比率	速动比率	利息保障倍数
阮仕珍珠	-	58.02	1.64	0.51	4.26
山下湖	002173	48.57	2.17	0.71	4.27
獐子岛	002069	27.85	2.70	0.52	10.92
东方海洋	002086	31.26	1.83	1.31	3.43
洞庭水殖	600257	43.57	0.60	0.12	-2.23
好当家	600467	20.08	1.46	0.25	13.24
平均值	-	38.23	1.73	0.57	5.65

注：数据均来自各公司 2008 年度财务报告。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司的流动比率为 1.64，略低于行业平均水平（1.73）；速动比率为 0.51，略低于同行业上市公司速动比率的平均值（0.57）；利息保障倍数为 4.26，略低于同行业上市公司的平均值（5.65）。

与山下湖相比，公司的流动比率、速动比率均略低于山下湖，其主要原因是

公司是非上市公司，筹资渠道受限，公司流动资金需求主要依靠短期借款、供应商提供的商业信用和客户的预付货款来满足，较少利用长期负债和权益性资金解决。如果本次发行获核准并成功募集资金后，公司流动比率、速动比率亦会大幅提高。公司的利息保障倍数与山下湖基本相同。

2008 年末，公司与山下湖负债水平在同行业上市公司中均处于较高水平，分别为 58.02%、48.57%，均高于行业均值 38.23 %；公司资产负债率是同行业中是最高的。其主要原因是：（1）公司为非上市公司，权益性融资方式受限，导致负债水平偏高（2）资产负债率受行业特征影响显著。同行业公司中，公司与山下湖最为相似，而与其他公司在资产负债结构方面的可比性不强。。

（四） 资产经营效率分析

1、 纵向分析

年份	应收账款周转率	存货周转率	总资产周转率
2009 年 1-6 月	2.72	0.49	0.35
2008 年	3.94	0.73	0.60
2007 年	3.94	1.15	0.72
2006 年	3.35	0.81	0.50

注： 应收账款周转率=主营业务收入/应收账款年平均余额；存货周转率=主营业务成本/存货年平均余额；总资产周转率=主营业务收入/年平均总资产。

报告期内，公司应收账款周转率逐年稳步增加，2006-2008 年分别为 3.35、3.94、3.94。其主要原因是，随着公司业务规模快速成长，应收账款增长较快。为控制应收账款产生坏账的风险，公司对应收账款执行较严格的紧缩政策：针对客户的信用等级给予不同的信用额度和期限，并对应收账款进行严格的过程控制，将应收账款的催收追溯到责任人，大大提高了应收账款的管理效率和货款回笼的速度。报告期内，公司在业务规模不断扩大和客户群体大幅增加的情况下，仍有效控制了应收账款周转速度，显示公司具备较强的管理能力和风险控制手段。

2006-2008 年，存货周转率分别为 0.81、1.15 和 0.73，波动较大。

2007 年存货周转率同比显著增加，主要原因是：（1）公司生产加工效率提高，加快了存货加工环节的周转速度；公司产品结构不断优化，品牌建设初具成

效，产品备受消费者青睐，营销渠道不断完善，加快了存货销售环节的周转速度。

(2)2007年7月1日起，公司出口已加工珍珠的出口退税率由原13%下调为5%，公司实际承担的增值税税负增加近八个百分点，2007年公司主营业务成本上升，也会导致存货周转率增加。

2008年存货周转率同比显著下降，主要原因是，一方面，公司主营业务销售与上年持平，而另一方面，公司增加原珠收购、为扩大自产原珠规模而收购较多的常规育珠蚌导致公司存货储备显著增加，从而存货周转率下降。

2、横向比较

2008年，公司与同行业上市公司资产经营效率指标比较：

股票名称	股票代码	应收账款周转率	存货周转率	总资产周转率
阮仕珍珠	-	3.94	0.73	0.60
山下湖	002173	4.59	0.68	0.55
獐子岛	002069	32.76	0.80	0.59
东方海洋	002086	7.15	1.94	0.45
洞庭水殖	600257	11.23	0.99	0.31
好当家	600467	31.33	0.86	0.31
平均值	-	15.17	1.00	0.47

注：资料来源为各公司2008年度财务报告。

从比较结果可以看出，2008年同行业上市公司上述指标受行业特征影响，离散度大，可比性不强。

与山下湖相比，公司应收账款周转率为3.94，略低于山下湖；存货周转率及总资产周转率则高于山下湖。其主要原因是：公司为扩大市场份额，给予新增客户信用额度，从而应收账款周转率相比较低，公司也因信用政策使得存货周转速度加快，总资产周转速度加快。

二、盈利能力分析

（一）收入构成分析

1、公司营业收入构成分析

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)
主营业务收入	20,661.83	94.78	32,769.62	93.38	32,640.61	97.52	15,961.52	91.47
其他业务收入	1,138.73	5.22	2,322.31	6.62	831.64	2.48	1,488.90	8.53
合 计	21,800.56	100.00	35,091.93	100.00	33,472.25	100.00	17,450.42	100.00

如上表所示，公司的主业突出，报告期内其实现的收入在营业收入占比均值为 94.29 %。报告期内，公司的主营业务收入保持较快增长，2006、2007 年较上年的增长率分别为 2.23%和 104.50%，2008 年主营业务收入增长明显放缓，较 2007 年的增长率仅为 0.40%。报告期公司营业收入持续增长的原因主要是，近年来国内外对珍珠产品的需求保持稳定增长，日本、美国和欧盟等主要珍珠产品消费地区的需求量持续上升，公司抓紧市场机遇，实现了业务规模的快速扩张。2008 年爆发的金融危机，较大地影响了公司 2008 年下半年珍珠产品的出口，导致 2008 年全年外销业务有所下降，而国内市场的良好开拓，增强了公司对金融危机的抵御能力，使得公司在外销收入下降的情况下依然保持了微幅增长。

（1）2007 年主营业务收入快速增长的原因分析

2007 年主营业务收入翻番的主要原因是：2007 年 7 月公司设立香港子公司，拓展了海外销售网络，提升了阮仕珍珠在香港及欧美市场的影响力，香港子公司当年实现销售收入 11,817.32 万，占公司主营业务收入的 36.20%，对公司整体收入增长贡献显著。2007 香港子公司仅成立半年，其收入快速增长的原因主要包括以下两个方面：

①香港子公司对母公司积累的客户资源的充分利用和对新客户特别是中小客户的积极开拓，成为其销售收入快速增长的动力。

报告期内，公司外销客户结构如下：

外销客户		2009 年 1-6 月			2008 年		
		家数	销售额 (万元)	销售比 例 (%)	家数	销售额 (万元)	销售比 例 (%)
母 公	一级批发商	5	4,977.76	26.97	6	8,200.71	28.61
	二级批发商	4	3,745.38	20.29	4	189.79	0.66

司	其他客户	5	463.30	2.51	6	131.57	0.46
	小计	14	9,186.44	49.77	16	8,522.07	29.73
子 公 司	一级批发商	7	4,079.78	22.10	9	5,744.74	20.04
	二级批发商	12	1,738.15	9.42	8	3,009.88	10.51
	其他客户	208	3,454.66	18.71	276	11,386.39	39.72
	小计	227	9,272.59	50.23	293	20,141.01	70.27
合 计	一级批发商	7	9,057.54	49.07	9	13,945.45	48.65
	二级批发商	12	5,483.53	29.71	10	3,199.67	11.17
	其他客户	212	3,917.96	21.22	281	11,517.96	40.18
	小计	231	18,459.03	100.00	300	28,663.08	100.00

外销客户		2007 年			2006 年		
		家数	销售额 (万元)	销售比 例 (%)	家数	销售额 (万元)	销售比 例 (%)
母 公 司	一级批发商	6	18,103.66	58.16	3	13,036.98	86.46
	二级批发商	4	410.09	1.32	4	325.50	2.16
	其他客户	18	796.32	2.56	14	1,715.90	11.38
	小计	28	19,310.07	62.04	21	15,078.38	100.00
子 公 司	一级批发商	7	3,726.84	11.97			
	二级批发商	4	1,481.72	4.76			
	其他客户	187	6,608.76	21.23			
	小计	198	11,817.32	37.96			
合 计	一级批发商	7	21,830.50	70.13	3	13,036.98	86.46
	二级批发商	5	1,891.81	6.08	4	325.50	2.16
	其他客户	202	7,405.08	23.79	14	1,715.90	11.38
	合计	214	31,127.39	100.00	21	15,078.38	100.00

上表显示，香港子公司成立后，公司的客户群体得以拓宽，且公司的客户结构发生了较大的变化，其他客户特别是中小客户的数量和销售额占比不断增加。

香港子公司客户的来源主要包括以下两个方面：

一是母公司多年积累的老客户。香港子公司设立后，为了节约订货成本、时间和人力，与母公司有着长期合作关系的客户转向香港子公司订购部分产品，由

此母公司积累的老客户则由母、子公司共享，即这部分老客户主要向母公司订货，但其临时或零星需求则由子公司满足。2007 年有 12 家老客户由母子公司共享，1 家公司转移至香港子公司，这些老客户带来的销售额为 5,818.95 万元，占香港子公司当年销售额的 49.24%。可见，母公司积累的客户资源为香港子公司收入的迅速扩张提供了基础。

二是香港子公司新开拓的客户。香港及国外的广大中小客户对珍珠产品价格和订货成本的敏感性较强，由于其购买量较少，出于成本的考虑，他们到诸暨订货的意愿不高。香港子公司设立后，其能够为这些中小客户提供更便利、快捷、低成本的供应渠道，其完全可以利用阮仕珍珠多年来形成的品牌影响力吸引更多的中小客户并增强其对阮仕品牌的忠诚度。2007 年 7 月香港子公司成立后，当年开拓的新客户达 185 家，其销售额为 5,998.37 万元，占子公司 2007 年销售收入的 50.76%。其中，销售额超过 50 万元以上的新客户共 12 家，销售额合计为 2,246.34 万元，占香港子公司当年销售额的 19.01%。2008 年香港子公司进一步开拓新客户，子公司客户家数增长到 293 家，其实现收入快速增长，达 20,141.01 万元，占公司实现外销收入的 70.27%。其中，超过 50 万元的子公司客户家数达 54 家，销售额合计为 13,523.18 万元，实现收入占香港子公司收入的 67.14%，占公司外销收入的 47.18%。可见，香港子公司不断开拓的新客户资源，对公司外销收入的增长贡献显著。

②香港子公司充足的存货储备为其销售规模迅速扩大提供了有力的支持。

2007 年 7 月以来香港子公司采购与销售情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年 8-12 月
期初存货余额	3,301.71	4,020.85	-
珍珠成品采购额	8,694.01	18,111.69	15,115.94
其中：1、向母公司的采购额	8,659.55	16,079.53	7,802.73
2、向母公司以外的其它公司采购额	34.46	2,032.16	7,313.21
本期销售成本	8,945.92	18,830.83	11,095.09
期末存货余额	3,049.80	3,301.71	4,020.85

为了抓住国外市场对珍珠产品需求持续上升的有利时机，2007 年母公司积

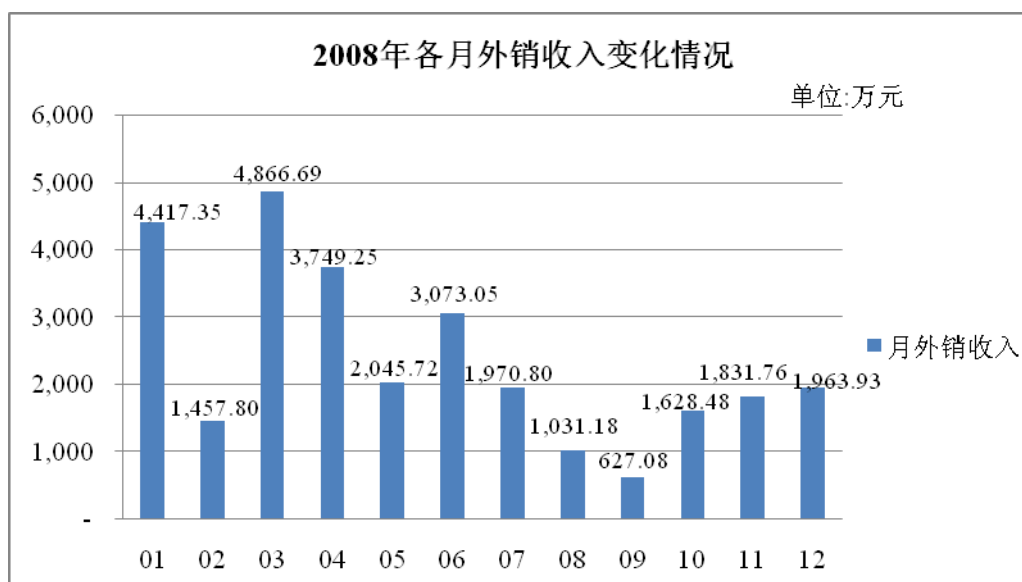
极加大存货的储备，公司原珠采购规模高达 27,148.20 万元，是 2006 年采购原珠的 2.32 倍，向香港子公司供货 7,802.73 万元；同时，由于香港子公司的设立在采珠季节前，导致母公司不能及时足额提供子公司铺底和销售所需存货。为满足客户对珍珠品种和规格多样性的需求，2007 年香港子公司从母公司以外采购了较多的珍珠成品，达 7,313.21 万元。随着 2007 年底采购原珠在 2008 年的完工，母公司对子公司的供货能力增强，达 16,079.53 万元，从而 2008 年度香港子公司对外采购的珍珠成品显著下降。可见，香港子公司充足的存货储备为其收入的快速扩张提供了有力的支持。

（2）2008 年主营业务收入缺乏增长的原因分析

2008 年主营业务收入仅与 2007 年持平，其主要原因如下：

① 从外销方面看，2008 年的金融危机导致海外市场对珍珠产品的市场需求下降，其对公司出口业务的影响在第三、四季度凸显，导致公司 2008 年外销收入缩减。

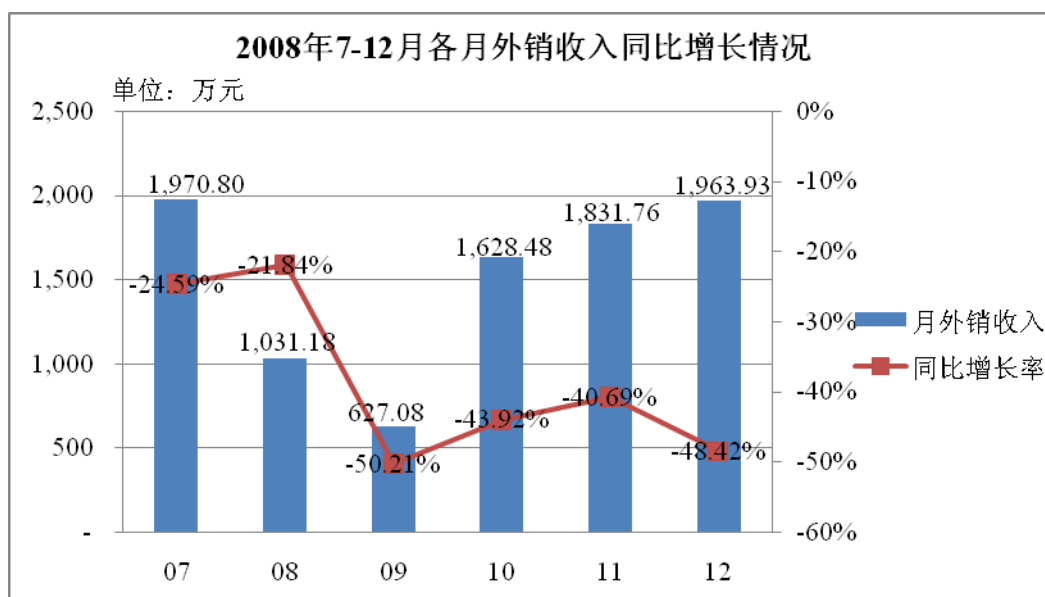
从横向看，金融危机对 2008 年公司各月外销收入的影响如下图所示：



2008 年金融危机对公司外销业务的影响从 7 月开始显现，7-9 月外销收入逐月大幅下降，从 10 月起金融危机对公司外销业务的影响有所缓解，10-12 月外销收入逐月回升，趋于稳定。

从纵向看，金融危机对公司 2008 年外销收入的影响如下图（公司 2007 年 7

月设立了香港子公司，对外销收入影响较大，为增强可比性，选择 2008 年 7-12 月进行同比分析）：



如图所示，自 2008 年 7 月起，金融危机对公司出口业务的影响开始凸显，公司外销收入在随后各月同比大幅下降。2008 年 9 月外销收入急剧下降，其绝对值处于 2008 年的低谷，同比降幅达最大。尽管 10 月起外销收入同比降幅有所减缓，但依然处于较高水平。可见，金融危机对公司第三季度出口业务的影响较为突出，而对第四季度的影响相对减轻，趋于稳定。

总之，2008 年金融危机对公司出口业务的影响较为明显，导致公司外销收入较 2007 年减少 2,464.31 万元，同比下降 7.92%。

② 从内销方面看，2008 年公司国内市场得到良好开拓，内销收入保持了快速增长，较去年增加 2,593.32 万元，同比上升 171.38%，使得公司在严峻的国内外经济形势下依然保持了平稳发展。因此，积极拓展国内市场是公司增强抗风险能力、扩大主营业务收入的有效举措。

（3）2009 年公司的经营策略及其对 2009 年 1-6 月收入回升的影响

2008 年下半年，金融危机对珍珠行业的负面影响开始显现出来，从细分市场来看，高档珍珠价格相对平稳，而中低档珍珠市场所受影响较大。以美国为例，其本土市场受经济疲软拖累，影响消费者购买欲望，对中、低端首饰市场的影响尤为明显，但是高端珠宝市场的销售情况却保持强劲。2008 年 9 月香港国际珠

宝展上，表面洁净的珍珠需求及价格保持平稳，优质及罕有的珍珠继续受到市场追捧，但也有部分买家考虑到价格因素及预算有限，转而购买较低档的珍珠。2009年以来，新品和高档珍珠的市场需求持续改善。在2009年2月举行的迪拜珍珠拍卖会上，买家对于素质一般的珍珠购买意欲审慎，但对于稀有的宝石级珍珠的购买态度依然积极。¹³

受金融危机影响，2008年下半年各月公司出口业务的销售额、销售量均较2007年同期出现较大的下滑，引起公司管理层高度关注，并快速展开市场调查工作，调研结果显示：① 公司主要客户（贸易批发商为主）的销售模式大致分三类：第一类是求利润不求数量型，其主要销售目标是国际著名品牌珠宝商，如卡地亚 (Cartier)、蒂芙尼 (TIFFANY)、御木本 (MIKIMOTO)、梵克雅宝.VanCleef&Arpels、高利、德米亚尼(Damiani)等，这类客户对珍珠质量要求很高，虽然量不大，但价格较高，这些客户的需求量受金融危机的影响很小；第二类是属于兼顾利润和数量型，其主要销售目标是世界各地区域品牌珠宝商，这类客户在一定区域内有几百甚至上千家的珠宝连锁店，他们往往以订单形式进货，采购数量较大，价格合理，有一定的利润空间，但对加工质量要求越来越高，这类客户在金融危机背景下，会提高质量要求，尽量压低采购价格，他们主要分布在欧美、日本等地。第三类是薄利多销走量型，在日本、台湾、美国、欧洲等地区，有一些非常成熟的利用电视购物、电子商务形式进行零售的珠宝经营公司，加上类似沃尔玛、乐购、麦德隆、家乐福、大润发等国际性连锁大卖场，这类客户的采购量很大、品质要求相对较低、但价格也压得很低。在金融危机背景下，为保证其销售，在无法压价的情况下，会对品质提出更高要求。因此，无论是宝石级、珠宝级还是工艺品级珍珠，每个级别中的高品质珍珠的市场需求依然看好。② 从刚刚结束的香港国际珠宝展情况和其他世界级的珠宝展信息汇总情况看，品质越来越好的淡水珍珠与南洋珠、大溪地珍珠等海水珍珠相比，因为其价格优势，越来越被世界珠宝商接受，大、圆、亮的高品质淡水珍珠已成为南洋珠、大溪地珍珠的替代品。因此，在总体市场下滑的情况下，高品质的淡水珍珠依然表现不凡。③ 在国际市场萎缩的情况下，必须进一步重视国内市场，一方面国内

¹³ 资料来源：香港《亚洲珠宝》杂志

珠宝市场有巨大潜力，继黄金、铂金、钻石消费热潮之后，珍珠、翡翠、玉石的消费热潮正在兴起；另一方面，在经济形势相对较差的时候，许多中小珍珠企业面临经营困境，却为行业龙头企业实现产品和市场的转型提供了机遇。④ 由于金融危机的影响，一些信誉差、规模小的珍珠企业出现资金链断裂的情况，大部分企业和经营户没有足够的资金实力库存质优价高的高品质珍珠，而将注意力集中到廉价原料上；从珍珠养殖户方面来看，为减少回款风险，会尽量将产品卖给有资金实力、信誉度好的公司，从而为本公司收购储备高品质原料提供了难得的机会。

为有效应对金融危机，公司在上述市场调研的基础上制定了 2009 年产品高端化、差异化的经营策略：① 优化公司产品结构，收购部门的重点要放在高品质原珠上。在市场一级统货供应增长有限的情况下，增加二级统货收购量，通过大量的统货收购以保证筛选出更多的高品质原珠，同时尽快消化低档珍珠和下脚料，强化对高品质原珠资源的控制力，为公司优化产品结构的策略提供原料保证。② 提高服务水平。根据客户的三大销售模式，提供针对性的服务，2009 年的销售重点要放在高品质珍珠和订单服务上，充分发挥公司的资金和规模优势，走差异化竞争道路。③ 适当降低毛利率，采用“高品质、高性价比、高服务能力”的策略来维护客户，占领市场份额。④ 重视国内市场，既要加快公司自身的零售终端建设和品牌升级，又要加强对国内优质客户的服务工作。

2008 年底，公司抓住有利时机，收购了较多的优质原珠，为公司优化产品结构提供了原料保证，同时，公司主动降低了各等级珍珠串及散珠的利润空间，公司产品的销售情况明显好转。2009 年 1-6 月公司的主营业务收入实现环比增长 89.78%，同比仅下降 5.58%。

2009 年 1-6 月，公司的出口业务明显好转，其外销实现的收入较 2008 年 7-12 月大幅上升，增幅达 103.89%，较 2008 年 1-6 月仅下降 5.87%。公司国内市场开拓较好，内销业务情况明显好转，其实现收入较 2008 年 7-12 月上升 20.11%，较 2008 年 1-6 月仅下降 3.07%，具体情况见下表：

单位：万元

项目	2009 年	2008 年	2008 年	2009 年 1-6 月

		1-6 月	1-6 月	7-12 月	同比增长率 (%)	环比增长率 (%)
外销	珍珠串及散珠	18,459.03	19,609.86	8,012.67	-5.87	130.37
	特种珍珠	-	-	1,040.55	-	-100.00
	小计	18,459.03	19,609.86	9,053.22	-5.87	103.89
内销	珍珠首饰	2,202.80	2,272.53	1,834.01	-3.07	20.11
合计		20,661.83	21,882.39	10,887.23	-5.58	89.78

2、主营业务收入按产品分类情况

报告期内公司主营业务收入情况如下：

单位：万元

产品种类	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)
珍珠串及散珠	18,459.03	89.34	27,622.53	84.29	29,371.85	89.98	14,222.30	89.10
其中：宝石级	11,459.03	55.46	10,066.90	30.72	6,947.17	21.28	2,888.50	18.10
珠宝级	6,501.02	31.46	11,013.13	33.61	15,255.23	46.74	6,615.70	41.45
工艺品级	498.98	2.42	6,542.50	19.97	7,169.45	21.96	4,718.10	29.55
特种珍珠	-	-	1,040.55	3.18	1,755.55	5.38	869.49	5.45
珍珠首饰	2,202.80	10.66	4,106.54	12.53	1,513.21	4.64	869.73	5.45
合计	20,661.83	100.00	32,769.62	100.00	32,640.61	100.00	15,961.52	100.00

从收入的产品构成来看，公司主营业务收入主要来自珍珠串及散珠产品，报告期内其实现收入占主营业务收入的比例平均为 88.18%。同时，近三年公司产品结构逐年优化，珍珠串及散珠在主营业务收入中占比有所下降，由 2006 年的 89.10%下降至 2008 年的 84.29%；特种珍珠以及珍珠首饰在主营业务收入中占比有所上升，两类产品合计实现收入在主营业务收入中占比由 2006 年的 10.90%上升至 2008 年的 15.71%。其主要原因是：（1）2005 年，公司在枫桥养殖基地开始培育特种珠蚌。特种珠蚌的养殖是公司的技术创新成果，与常规珠蚌不同，常规珠蚌只能一次剖蚌取珠，而特种珠蚌能再生，可以进行多次钩珠，并且培育出的珍珠颗粒大，光泽佳，表皮光滑，珠层丰厚，形状奇特，并伴有多彩晕色，具有很高的附加值。2006 年起公司培育的特种珍珠投放市场，其收入增长迅速。（2）珍珠串及散珠是珍珠初加工产品，珍珠首饰是珍珠精深加工（主要通过设计形成

各式终端消费品）产品。2005 年公司开始从数量扩张、粗放经营向打造品牌、提高产品附加值方向转变，实施传统产品稳定发展，高端产品快速增长的经营策略。报告期内，公司珍珠首饰实现收入快速增长。通过向下游延伸产业链，积极涉足生产奢侈消费品的珍珠精深加工领域，直接面向终端消费者，提供高附加值的珍珠首饰，公司的产品线得以优化。珍珠首饰正成为公司新的赢利增长点。

2009 年 1-6 月，公司产品的销售情况较好，其实现的收入为 20,661.83 万元，达到了 2008 年的 63.05%。同时，公司的产品构成发生了较大变化。珍珠串及散珠对公司主营业务收入的贡献增强，达到了 89.34%；珍珠首饰在收入中占比较 2008 年有所下降，其主要原因是，公司对国内市场的开拓还处于成长阶段，公司的销售网点还较为有限，影响了其销售规模扩张的速度；特种珍珠无销售，其主要原因是，2008 年 9 月公司原有的特种珍珠蚌全被剖取珠，而 2008 年 10 月新购进的特种育珠蚌由于生长周期较长还未开始产珠。作为公司的特色和高附加值产品，特种珍珠自投产以来，销售势头良好。而由于养殖面积的有限性，公司不能分年分批轮流养殖，造成特种珍珠生产和销售的波动性大，影响了其对扩大公司销售收入和提升公司盈利能力作用发挥的连续性和稳定性。一旦公司募投项目完成，特种珍珠将实现连续生产和销售，届时公司特种珍珠的销售规模将稳步扩大。

3、主营业务收入按地区分布情况表

单位：万元

地区分布	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	实现收入	比例(%)	实现收入	比例(%)	实现收入	比例(%)	金 额	比例(%)
外销	18,459.03	89.34	28,663.08	87.47	31,127.39	95.36	15,078.38	94.47
内销	2,202.80	10.66	4,106.54	12.53	1,513.22	4.64	883.14	5.53
合计	20,661.83	100.00	32,769.62	100.00	32,640.61	100.00	15,961.52	100.00

公司珍珠串及散珠、特种珍珠产品主要销往国外，珍珠首饰主要销往国内。公司产品以外销为主，内销的比例较少。报告期内，公司产品外销实现的收入占主营业务收入的比例平均达 91.66 %。公司珍珠产品在国外市场具有较强的竞争力，根据海关统计数据，在我国淡水珍珠出口销售中，公司 2006、2008 年销售排名均为第二位，2007 年销售排名第一。公司境外的客户资源丰富，目前公司

已与香港 70%以上珍珠贸易商建立了供销关系，其中与 35%以上珍珠贸易商建立了长期稳定的供销合作关系，并与欧美、印度、俄罗斯等地客户建立起合作关系。

公司珍珠成品主要出口香港市场，主要客户是大型珍珠批发商和珍珠精加工企业，客户集中度较高。报告期前五名销售客户的情况如下：

单位：万元

客户名称	2009 年 1-6 月	
	销售额	占收入比例（%）
亿思得公司	2,398.09	11.00
珠源珍珠	1,676.91	7.69
香港亿能投资	1,628.40	7.47
顺康国际实业公司	1,568.60	7.20
浩光	1,524.34	6.99
合 计	8,796.34	40.35
营业收入	21,800.56	100.00

客户名称	2008 年度	
	销售额	占收入比例（%）
珠源珍珠	4,031.63	11.49
顺康国际实业公司	3,432.17	9.78
亿思得公司	3,203.88	9.13
香港亿能投资	1,360.46	3.88
晋兴珍珠公司	870.44	2.48
小 计	12,898.58	36.76
营业收入	35,091.93	100.00

客户名称	2007 年度	
	销售额	占收入比例（%）
亿思得公司	14,877.92	44.45
顺康国际实业公司	2,525.71	7.54

珠源珍珠	2,080.86	6.21
惠信	1,033.19	3.09
香港亿能投资	959.58	2.87
小 计	21,477.26	64.16
营业收入	33,472.25	100.00

客户名称	2006 年度	
	销售额	占收入比例（%）
亿思得公司	12,085.59	69.26
福裕行	592.69	3.40
星辉行	539.81	3.09
天星珍珠公司	358.71	2.05
亚洲珍珠有限公司	168.78	0.97
小 计	13,745.58	78.77
营业收入	17,450.42	100.00

从上表看出，报告期内公司对前五大客户的销售收入总额在营业收入中占比较高、呈逐年下降趋势，且前五大客户的名单和结构均发生了较大的变化。就其原因，关键在于 2007 年 7 月香港子公司的设立对公司客户格局产生了重要的影响。香港子公司前五名客户销售收入占其销售收入的比例情况如下表：

单位：万元港币

年份	客户名称	金额	占销售额比例（%）
2009 年 1-6 月	香港亿能投资	1,560.53	14.84
	浩光	1,489.18	14.16
	顺康国际实业公司	650.45	6.18
	珠源珍珠	498.40	4.74
	佳易珠宝	309.41	2.94
	合 计	4,507.96	42.87
2008 年	顺康国际实业公司	1,870.67	8.44
	珠源珍珠	1,531.28	6.91
	香港亿能投资	872.57	3.94

2007 年 8-12 月	晋兴珍珠公司	840.04	3.79
	集光	651.24	2.94
	合 计	5,765.80	26.02
	亿思得公司	1,121.12	9.03
	惠信	1,042.76	8.40
	天星	699.57	5.63
	珠源珍珠	638.60	5.14
	顺康国际实业公司	632.04	5.09
	合 计	4,134.10	33.29

从上表可以看出，香港子公司前五名客户的销售额合计数占比较低，且单一客户的销售占比均低于 15%，显示香港子公司的客户集中度较低。其主要原因是，香港子公司能够直接面向中小客户销售，公司的客户面得以大幅拓宽，不再局限于一级和二级珠宝批发商。可见，香港子公司的设立，拓展了公司的销售渠道，降低了公司对少数大客户特别是对亿思得的依赖。公司对亿思得的销售比重由 2006 年的 69.26% 降到 2007 年的 44.45%，至 2009 年 1-6 月已低至 11.00%。综上，目前公司销售渠道广，客户集中度不高，不存在对单一客户或少数客户过度依赖的风险。

2008 年 3 月，公司成立了销售分公司，并投入了大量的人力和物力，重点拓展北京的营销网络，国内市场得到较快开拓，内销规模快速增长。2008 年实现内销收入较 2007 年增加 2,593.32 万元，为 2007 年的 2.71 倍。这显示了公司国内市场的抗风险能力较强，公司产品的竞争力强，2009 年 1-6 月，公司的内销售业绩良好，实现的收入为 2,202.80 万元，占 2008 年全年实现的内销收入的 53.64%。

4、发行人与同行业上市公司主营业务的比较

（1）按产品分类

2006-2008 年及 2009 年 1-6 月发行人各种产品的销售情况如下：

单位：万元

产品种类	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)

珍珠串及散珠	18,459.03	89.34	27,622.53	84.29	29,371.85	89.98	14,222.30	89.10
特种珍珠	-	-	1,040.55	3.18	1,755.55	5.38	869.49	5.45
珍珠首饰	2,202.80	10.66	4,106.54	12.53	1,513.21	4.64	869.73	5.45
合计	20,661.83	100.00	32,769.62	100.00	32,640.61	100.00	15,961.52	100.00

2006-2008 年及 2009 年 1-6 月山下湖各种产品的销售情况如下：

单位：万元

产品种类	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)	收入	比例(%)
珍珠产品	13,020.73	93.61	31,712.09	92.49	26,656.60	91.54	22,374.42	93.91
珍珠饰品	670.75	4.82	1,442.16	4.21	1,450.45	4.98	1,079.93	4.53
珍珠保健品	218.19	1.57	528.04	1.53	633.59	2.18	371.65	1.56
珍珠蚌	-	-	606.34	1.77	381.06	1.30	-	-
合计	13,909.67	100.00	34,288.63	100.00	29,121.70	100.00	23,826.00	100.00

注：山下湖的珍珠产品是指珍珠串及散珠及少量下层珠。

从以上两表可以看出，山下湖与本公司从事的业务相似，均从事珍珠串及散珠的加工与销售业务，两家公司的主营业务收入都主要来源于珍珠串及散珠。公司的珍珠首饰销售收入增长较快，2008 年以来本公司珍珠首饰销售收入占营业收入的比例已超过 10%，珍珠首饰日益成为公司新的利润增长点。两家公司的主营业务各有特色：山下湖还从事珍珠保健品、珍珠蚌的销售，而本公司无此项业务；本公司还从事特种珍珠的销售，而山下湖无此项业务。

（2）按地区分类

2006-2008 年及 2009 年 1-6 月发行人主营业务收入的地区分布如下：

单位：万元

地区分布	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	实现收入	比例(%)	实现收入	比例(%)	实现收入	比例(%)	实现收入	比例(%)
外销	18,459.03	89.34	28,663.08	87.47	31,127.39	95.36	15,078.38	94.47
内销	2,202.80	10.66	4,106.54	12.53	1,513.22	4.64	883.14	5.53
合计	20,661.83	100.00	32,769.62	100.00	32,640.61	100.00	15,961.52	100.00

2006-2008 年及 2009 年 1-6 月山下湖主营业务收入的地区分布如下：

单位：万元

地区分布	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	实现收入	比例(%)	实现收入	比例(%)	实现收入	比例(%)	实现收入	比例(%)
外销	10,445.62	75.10	26,116.39	76.17	23,922.80	82.15	20,320.95	85.29
内销	3,464.06	24.90	8,172.24	23.83	5,198.90	17.85	3,505.05	14.71
合计	13,909.68	100.00	34,288.63	100.00	29,121.70	100.00	23,826.00	100.00

从以上两表可以看出，发行人和山下湖的产品均以出口为主，且两家公司均在积极开拓国内市场，内销规模和比例均呈现上升趋势。2009 年 1-6 月，由于发行人高端产品路线及适度压缩产品利润空间的策略取得良好成效，发行人内外销规模均超过 2008 年的 50%。

（二）收入波动的量-价分析

1、公司主要产品收入波动的量-价分析

报告期内，公司主要产品销量及增长情况如下：

产品类别	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	收入 (万元)	同比增长 率 (%)	收入 (万元)	同比增长 率 (%)	收入 (万元)	同比增长 率 (%)	收入 (万元)	同比增 长率(%)
珍珠串及散珠	18,459.03	-5.87	27,622.53	-5.96	29,371.85	106.52	14,222.30	-5.09
特种珍珠	-	-	1,040.55	-40.73	1,755.55	101.91	869.49	-
珍珠首饰	2,202.80	-3.07	4,106.54	171.38	1,513.21	73.99	869.73	38.45
合计	20,661.83	-5.58	32,769.62	0.40	32,640.61	104.50	15,961.52	2.23
产品类别	销量		销量		销量		销量	
	(千克)	同比增长 率 (%)	(千克)	同比增长 率 (%)	(千克)	同比增长 率 (%)	(千克)	同比增 长率(%)
珍珠串及散珠	18,937.54	-41.45	55,558.29	-5.79	58,971.42	111.18	27,925.16	1.06
特种珍珠			1,328.11	-30.62	1,914.14	-11.21	2,155.71	-
珍珠首饰								
计重 (kg)					120.55		666.77	
计件 (件)	11,951.00	-32.94	29,405.00		16,647.00		3,433.00	

注：2008 年前珍珠首饰中部分采用计件标准，部分采用计重标准，故未统一进行数量分析。

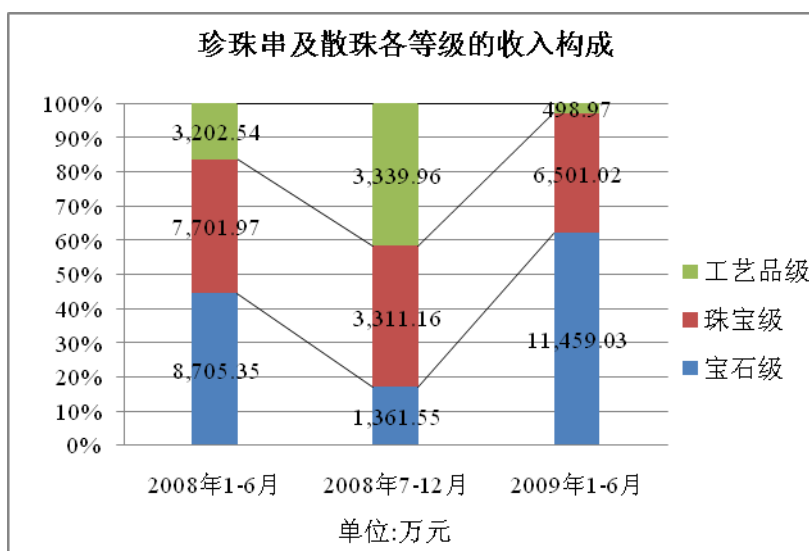
2007 年主营业务收入增长迅速，较上年增长 104.50%。主要原因包括：①珍珠串及散珠实现的收入对主营业务收入的贡献显著，其实现的收入较上年增

长 106.52%，略低于其销售量增长幅度 111.18%，表明珍珠串及散珠的价格有小幅下降。②特种珍珠销售量同比下降 11.21%，而其实现的收入同比增加 101.91%，表明特种珍珠的销售价格显著上升。③珍珠首饰实现的收入同比增加 73.99%，公司珍珠首饰正实现着从数量扩张、粗放经营向打造品牌、提高产品附加值方向转变。综上，2007 年主营业务收入增长的动因来自珍珠串及散珠销售量的增长，以及特种珍珠和珍珠首饰单位附加值的提升。传统产品稳定发展，高端产品附加值提升，两者共同推动公司业务步入快速成长期。

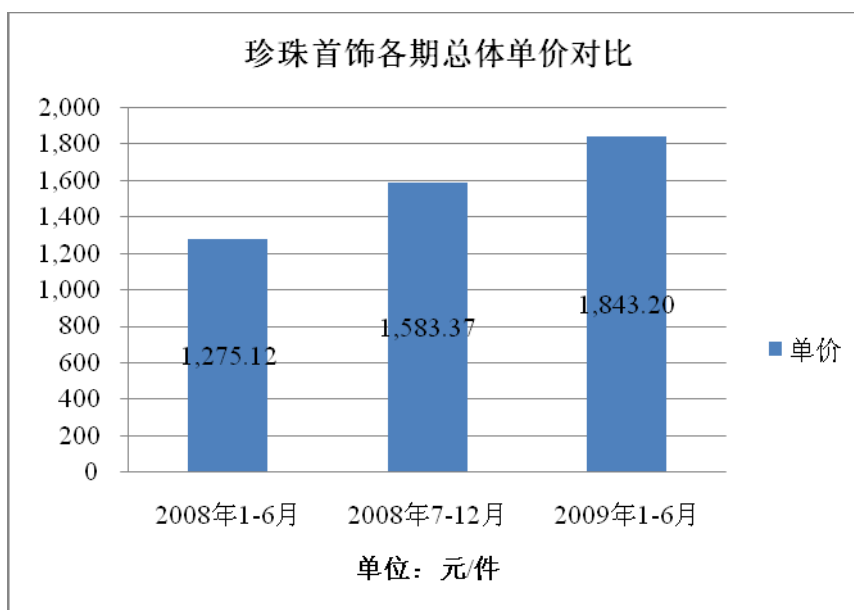
2008 年主营业务收入与 2007 年相比，增长率仅为 0.40%。其主要原因包括：

（1）2008 年国外金融危机导致公司的外销收入下降，成为主营业务收入增长的阻碍因素。2008 年金融危机造成国际金融市场急剧动荡，世界经济增长明显放缓，从而海外市场对珍珠产品的需求下降，而公司的主导产品珍珠串及散珠主要销往国外，受金融危机的负面影响，其销售量分别下降 5.79%，导致其实现收入分别下降 5.96%。（2）受 2008 年新产特种原珠产量较少的限制，特种珍珠销售量和销售额均大幅下降，降幅分别为 30.62%、40.73%，成为主营业务收入增长的阻碍因素。（3）国内市场得到良好开拓，珍珠首饰实现收入迅猛增长，成为主营业务收入增长的推动因素。2008 年 3 月，公司设立了销售分公司，公司的营销能力增强，国内市场开拓取得良好效果，珍珠首饰销售迅猛增长，2008 年其实现收入高达 2007 年的 2.71 倍。总之，国内市场的良好开拓，促使公司在不景气经济形势下依然保持了主营业务收入的平稳发展。

2009 年 1-6 月，公司主营业务情况出现明显好转，其实现的收入较 2008 年 7-12 月环比实现快速增长，环比增长率达 89.78%，较 2008 年 1-6 月仅出现小幅下降，同比降幅为 5.58%。其中，2009 年 1-6 月珍珠串及散珠实现收入为 18,459.03 万元，较 2008 年 7-12 月出现大幅上升，环比增长率达 130.37%，主要是珍珠串及散珠销量环比下降 18.42%和平均价格环比增长 182.40%共同影响所致。2009 年 1-6 月实现的收入较 2008 年 1-6 月仅出现小幅下降，同比降幅为 5.87%，主要系销量同比下降 41.45%和平均价格同比上升 60.77%共同影响所致。上述对比结果表明，珍珠串及散珠销售情况出现明显好转主要系产品品种结构明显优化带动收入上升所致，具体见下图：



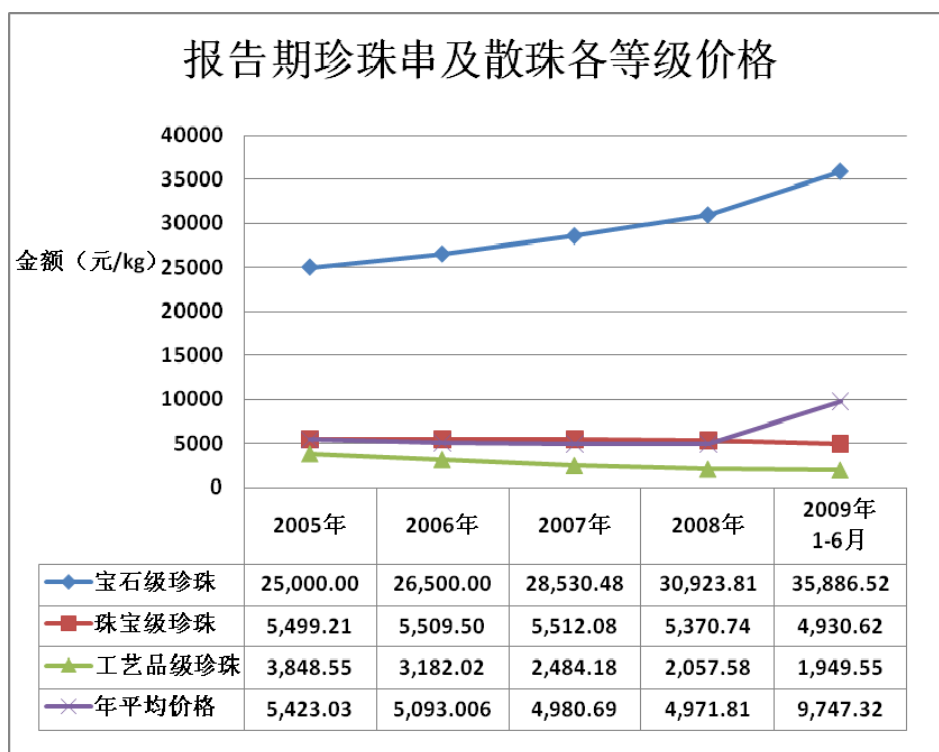
2009 年 1-6 月珍珠首饰实现的收入亦出现明显好转，为 2,202.80 万元，较 2008 年 7-12 月环比增长 20.11%,较 2008 年 1-6 月同比下降 3.07%。珍珠首饰有珍珠耳环、手链、项链、吊坠及戒指等几大类，而珍珠首饰的配件主要有金、银、钻、铂等材质。不同品质的珍珠配之以不同款式、不同材质和质地的配件，就能设计出种类繁多的珍珠首饰，因此配件的价值对珍珠首饰价格的影响很大。此外，珍珠首饰的价格还与消费者的喜好有关，导致各种珍珠首饰的价格差异较大。上述特点决定了公司各期间珍珠首饰的单价可比性不强。由于公司产品逐渐走高端化路线，公司珍珠首饰的价格总体呈上升趋势，具体见下图：



2、珍珠串及散珠中各等级珍珠收入结构分析

（1）各等级珍珠串及散珠在报告期内的价格表现

依据行业惯例和公司经营特点，公司将珍珠串及散珠按等级分为宝石级珍珠、珠宝级珍珠和工艺品级珍珠三类。报告期内，三类珍珠销售价格呈现出完全不同的走势，具体如下图：



上图显示：① 近年来工艺品级珍珠的价格最低，且一直走低；② 珠宝级珍珠的价格相对稳定，近年来其均价为工艺品级珍珠的两倍以上；③ 宝石级珍珠的价格最高，近年来其均价达到工艺品级珍珠的 10 倍以上，且价格走出持续上扬的行情。

三类珍珠价格走势迥异的主要原因是，近年来国际市场对我国淡水珍珠的需求分化趋势逐步显现，市场对高等级珍珠产品的需求一直非常旺盛，并且自金融危机爆发以来，高等级珍珠以其良好的性价比逐步成为南洋珠、大溪地珍珠等海水珍珠的替代品，由于高等级珍珠产量有限，导致其价格持续上升；中低档珍珠的市场需求量稳定在较高水平，但由于国内货源充足，供应量充沛，导致中低档珍珠产品价格自 2005 年起开始持续走低。

从总体来看，2006 年—2008 年公司珍珠串及散珠的平均销售价格逐年持续下降，且价格趋于平稳。2006 年公司珍珠串及散珠的年均销售价格同比下降

6.09%，降至 5,093.01 元/千克；2007 年销售价格继续小幅下跌，跌至 4,980.69 元/千克，同比下降 2.21%；2008 年销售价格继续微幅下跌，跌至报告期内最低点 4,971.81 元/千克，同比下降 0.18%。

2009 年 1-6 月，珍珠串及散珠的平均单价大幅上升，达到 9,747.32 元/千克，较 2008 年全年平均单价的增幅为 96.05%，其原因主要有两个方面：① 2008 年下半年金融危机的负面影响开始显现出来，公司对 2009 年经营策略进行了重大调整，产品走高端路线，2009 年 1-6 月珍珠串及散珠的销售品种结构大幅优化，其中宝石级珍珠的销售收入占比从 2008 年的 36.44%大幅上升到 2009 年 1-6 月的 62.08%，而工艺品级珍珠的销售收入占比从 2008 年的 23.69%大幅下降至 2009 年 1-6 月的 2.70%，产品销售结构的大幅度优化带动了珍珠串及散珠平均单价的大幅上升；② 由于公司实施高端产品路线，2009 年 1-6 月销售的各等级珍珠的品质均有所上升，即宝石级、珠宝级和工艺品级三个等级内部按形状、大小、颜色与透明度、光泽、光洁度进一步划分的细分结构也进行了品质提升，从而导致 2009 年 1-6 月珍珠串及散珠平均价格的上升。

综上所述，珍珠串及散珠总体价格呈现出波动性，但其中宝石级珍珠价格仍走出独立的上涨行情，珠宝级珍珠价格稳定。

（2）宝石级珍珠和珠宝级珍珠销售占比提高标志公司产品结构得以优化

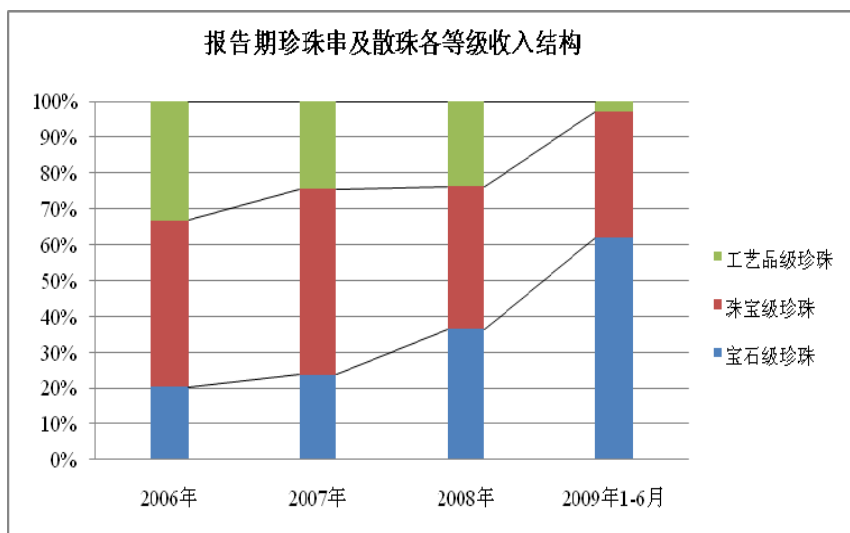
报告期内，各等级珍珠串及散珠实现收入情况如下表：

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
宝石级珍珠	11,459.03	62.08	10,066.90	36.44	6,947.17	23.65	2,888.50	20.31
珠宝级珍珠	6,501.02	35.22	11,013.13	39.87	15,255.23	51.94	6,615.70	46.52
工艺品级珍珠	498.98	2.70	6,542.50	23.69	7,169.45	24.41	4,718.10	33.17
合计	18,459.03	100.00	27,622.53	100.00	29,371.85	100.00	14,222.30	100.00

上表显示，报告期内宝石级珍珠在珍珠串及散珠实现收入中的占比呈持续上升趋势，由 2006 年的 20.31%提高到 2009 年 1-6 月的 62.08%；珠宝级珍珠在珍珠串及散珠收入中的占比呈现出一定的波动性，先升后降，均值达 43.39%；工

艺品级珍珠在珍珠串及散珠收入中的占比则持续下降，由 2006 年的 33.17% 下降到 2009 年 1-6 月的 2.70%。报告期内，各等级珍珠在收入结构中占比见下图：



上图显示，高等级珍珠（宝石级珍珠和珠宝级珍珠）在公司收入结构中占比在提升，低等级珍珠在收入中占比在下降。高等级珍珠附加值高，价格坚挺，抵御风险能力强。随着高等级珍珠占比的提高，公司产品结构也得以优化，抵御市场风险的能力增强。

综上所述，报告期内高等级珍珠在收入中占比保持增长，工艺品级珍珠占比有所下降，产品结构不断优化，显示公司谋求产品差异化的品牌策略取得了初步的成效，为公司进军高档珍珠市场，开展募投项目，提升核心竞争力打下了良好的基础。

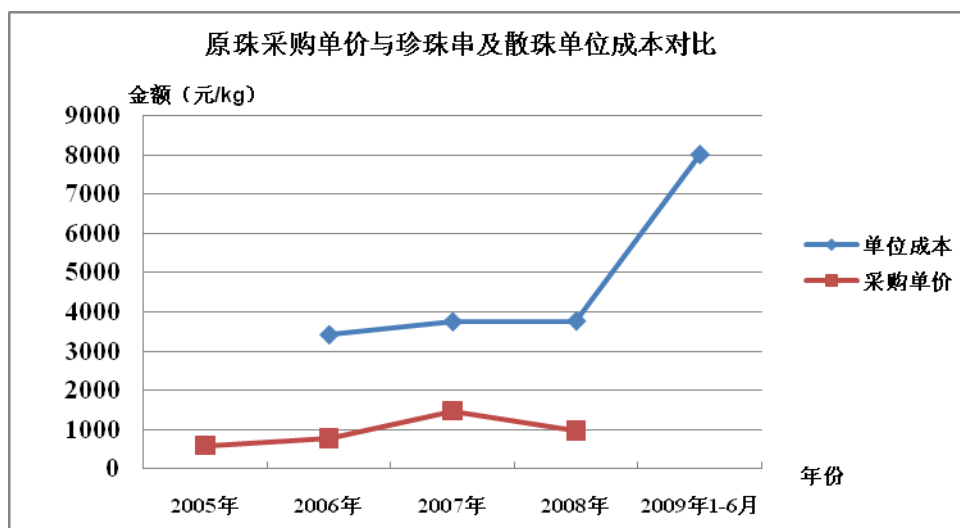
（三）主营业务成本分析

1、珍珠加工成本构成和产品成本的滞后效应

在珍珠养殖和加工环节，产品成本大部分由原珠成本构成。报告期内，原材料占公司产品制造成本的比例见下表：

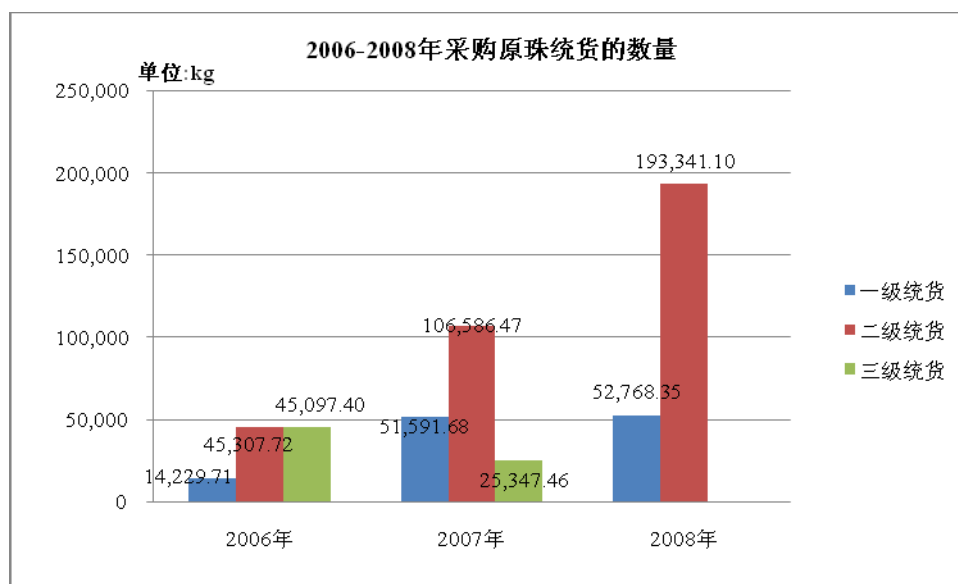
产品名称	对应原材料	原材料占制造成本比例（%）			
		2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年	2006 年
珍珠串及散珠	统货珍珠	85	84	87	89
特种珍珠	统货珍珠（自产）		58	62	79
珍珠首饰	已加工珍珠	92	89	71	86

近年来，珍珠加工业厂商生产成本相对保持稳定，产品成本的变动主要取决于原珠采购成本的变动。原珠的采购具有季节性特点（集中在下半年），当年采购的原珠实际上是为来年公司产品生产和销售作储备，从而采购成本对产品成本的影响具有滞后效应。



如上图所示，2005 年原珠采购成本处于最低点，而后逐年上升，至 2007 年达到最高点，受金融危机的影响，2008 年原珠的采购价格有所下降，相应地公司产品成本 2006 年达到最低，而后逐渐回升。珍珠串及散珠成本与原珠采购成本的变动趋势保持一致，且滞后一期。

2009 年 1-6 月公司产品的单位成本与 2008 年原珠采购单价的变动方向相反，主要原因是：（1）为应对金融危机的不利影响，公司对 2009 年产品销售策略进行了重大调整，2009 年 1-6 月公司的产品销售结构大幅优化，单位成本高的优质珍珠的销售占比大幅提高，从而带动了珍珠串及散珠整体的平均单位成本的大幅上升。具体原因分析请参见本节“二、（三）、2、报告期内公司产品成本变动分析”相关内容。（2）由于市场上一级统货的数量有限，尽管 2008 年公司采购的一级统货数量较 2007 年有所上升，但远不能满足公司实施高端产品路线所需要的优质原珠量，因此公司加大了二级统货的采购量，以便筛选出足够的优质原珠。由于受金融危机的影响，2008 年二级统货收购价格出现较大幅度的下降，从 2007 年的 725.77 元/千克下降到 2008 年的 304.57 元/千克，从而导致公司 2008 年原珠统货整体的采购单价下降。2006—2008 年公司各等级统货的采购数量如下：



2、报告期内公司产品成本变动分析

报告期，公司主要产品的单位销售成本及同比增长情况如下表：

单位：元/千克

产品类别	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	单位销售成本	同比增长率(%)	单位销售成本	同比增长率(%)	单位销售成本	同比增长率(%)	单位销售成本	同比增长率(%)
珍珠串及散珠	8,022.25	80.99	3,770.52	5.43	3,576.46	4.56	3,420.50	-18.86
特种珍珠	-	-	1,745.26	-17.71	2,120.75	104.20	1,038.54	-

（1）珍珠串及散珠的单位成本变动分析

报告期内，珍珠串及散珠的单位成本变动较大。2006 年珍珠串及散珠的单位成本较上一年下降 18.86%，其主要原因是 2005 年原珠的采购成本是最低的，导致 2006 年产品的单位成本最低。

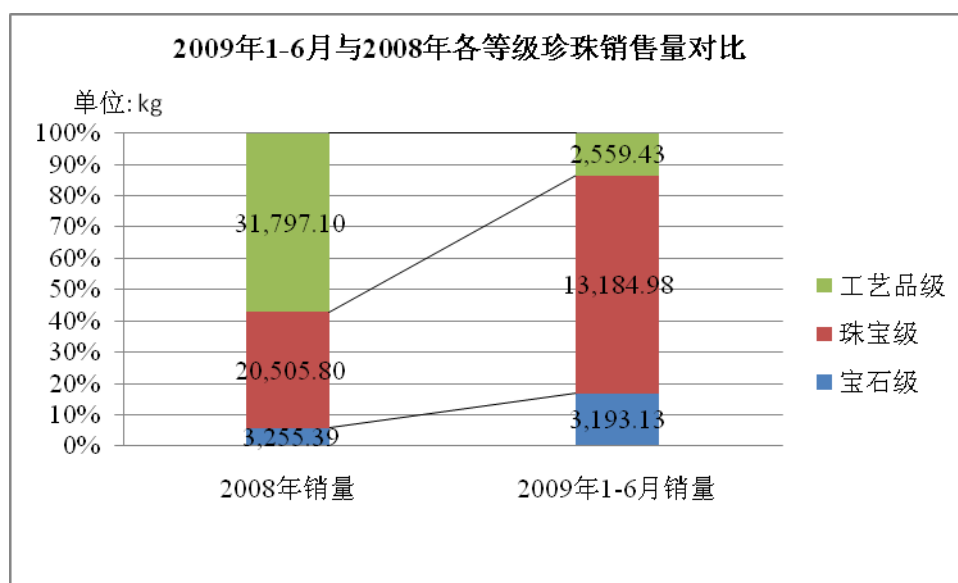
2007 年珍珠串及散珠的单位成本较上一年增加 4.56%，主要基于以下三个原因：① 2006 年原珠的采购成本提高，导致 2007 年珍珠串及散珠产品的材料成本提高从而产品成本提高；② 2007 年 7 月出口已加工珍珠的出口退税率由原 13%下调为 5%，调增由出口企业承担的增值税税负八个百分点，从而出口产品的税收成本提高；③ 为满足客户的多样化需求，香港子公司向母公司以外的公司外购了部分珍珠成品，导致珍珠串及散珠成本上升。这三方面共同导致珍珠串

及散珠的单位成本上涨 4.56%。

2008 年度，珍珠串及散珠的单位成本较 2007 年增加 5.43%，主要是由出口退税率下降导致产品税收成本上升、公司 2007 年采购原珠品质提高导致采购成本上升两方面因素共同影响所致。

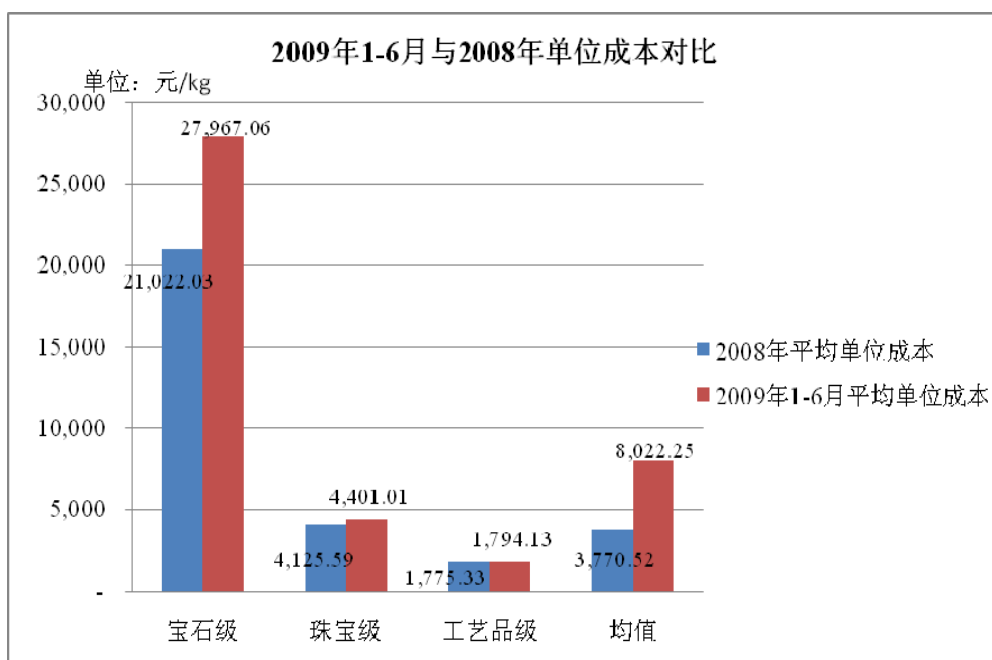
2009 年 1-6 月珍珠串及散珠单位成本较 2008 年全年的单位成本增加 112.76%，主要是公司产品结构大幅度优化，同时各等级珍珠串及散珠的平均单位成本悬殊较大所致。具体分析如下：

① 2009 年 1-6 月，针对金融危机给市场需求带来的变化，公司珍珠串及散珠的销售以宝石级和珠宝级产品为主，并适当降低毛利率，以达到稳定和扩大市场份额的目的，由此导致公司产品销售结构大幅优化。2009 年 1-6 月各等级珍珠串及散珠的销量及其占比如下：



由上图可见，宝石级珍珠的销量占比从 2008 年的 5.86% 提高到 2009 年 1-6 月的 16.86%，珠宝级珍珠的销量占比从 2008 年的 36.91% 提高到 2009 年 1-6 月的 69.62%，而工艺品级珍珠的销量占比则从 2008 年的 57.23% 大幅下降到 2009 年 1-6 月的 13.52%，单位成本最高的宝石级珍珠和单位成本较高的珠宝级珍珠销量占比的大幅上升带动了珍珠串及散珠整体的平均单位成本大幅上升。

② 2009 年 1-6 月与 2008 年各等级珍珠串及散珠单位成本的对比如下：



如上图所示，珍珠串及散珠产品中各等级珍珠的单位成本差异非常大，宝石级珍珠的单位成本达到工艺品级珍珠的 10 倍以上，珠宝级珍珠的单位成本则为工艺品级珍珠单位成本的 2 倍以上。出现这种差异主要是因为优质原珠资源稀缺，故其价格高且能较长期维持在高位，由此决定了以优质原珠为原料的宝石级珍珠的单位成本很高，而低档原珠产量大，货源充足，故其单位成本很低。随着公司产品高端路线的实施，2009 年 1-6 月公司销售的各等级珍珠串及散珠的品质均有所上升，从而各等级珍珠的单位成本较 2008 年度均有所上升，其中宝石级珍珠的单位成本上升幅度达到 33%。

③ 2008 年下半年受金融危机的影响，原珠统货的收购价格出现较大幅度下降，公司抓住有利时机，加大了优质原珠的收购量，一级统货收购量因资源稀缺增加有限，但二级统货的收购量从 2007 年的 106,586.47 公斤大幅增加到 2008 年的 193,341.10 公斤，使公司能够挑选出大量的优质原珠，为公司 2009 年 1-6 月大幅度优化产品销售结构提供了原料储备。

（2）特种珍珠单位成本变动分析

2007 年特种珍珠的单位成本大幅上升，2007 年较 2006 年上升 104.20%，其主要原因是，（1）公司 2007 年所产的优质珍珠（宝石级和珠宝级）全部实现销售，从而 2007 年销售的特种珍珠品质明显高于 2006 年，故其平均单位生产成本高于 2006 年；（2）增值税出口退税率下调导致特种珍珠税收成本上升。以上两

方面因素共同导致 2007 年单位成本大幅上升。

2008 年度特种珍珠单位成本大幅下降，较 2007 年下降 17.71%，其主要是因为特种珍珠来源渠道唯一和采珠季节性导致公司 2008 年优质特种珍珠销售比例降低，从而平均单位成本下降。具体而言，特种珍珠是公司自产的特有产品，来源渠道唯一；特种育珠蚌的采珠期往往在每年 9-10 月份，具有明显的季节性特征。2007 年公司特种育珠蚌所产原珠加工而成的优质珍珠（宝石级和珠宝级）均已在 2007 年实现销售，剩余的工艺品级珍珠全部在 2008 年实现销售；而 2008 年 9 月新采取的特种原珠产量较少，且全部经加工后实现销售。以上两个因素共同导致 2008 年销售的工艺品级珍珠较多，从而高品质（宝石级）特种珍珠数量占比降低，而宝石级珍珠的单位成本与其他两个等级的珍珠单位成本悬殊较大，从而 2008 年特种珍珠的总体单位成本降低。报告期内，特种珍珠成本的变化对其毛利、毛利率的影响详见“本节二、（四）2、特种珍珠毛利分析”相关内容。

（四）销售毛利分析

报告期内，销售毛利构成如下表：

单位：万元

项 目		2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销 售 毛 利	珍珠串及散珠毛利	3,266.86	6,674.14	8,280.94	4,670.50
	珍珠串及散珠占比(%)	67.02	63.78	77.16	79.02
	特种珍珠毛利	-	808.76	1,349.60	645.61
	特种珍珠占比（%）	-	7.73	12.57	10.92
	珍珠首饰毛利	1,607.94	2,981.60	1,102.02	594.37
	珍珠首饰占比(%)	32.98	28.49	10.27	10.06
	主业销售毛利总额	4,874.79	10,464.51	10,732.56	5,910.48
毛 利 率	珍珠串及散珠毛利率(%)	17.70	24.16	28.19	32.84
	特种珍珠毛利率（%）	-	77.72	76.88	74.25
	珍珠首饰毛利率(%)	73.00	72.61	72.83	68.34
	主业综合毛利率(%)	23.59	31.93	32.88	37.03

报告期内，公司产品实现的销售毛利呈现出一定的波动性。2006、2007 年公司产品销售毛利分别为 5,910.48 万、10,732.56 万，同比增长率分别为 57.79%、

81.59%，保持快速增长趋势，这主要是受公司营销规模扩大、产品品种结构优化共同影响所致。受美国金融危机的影响，2008 年度实现毛利有所回落，较 2007 年下降 2.50%。2009 年 1-6 月产品销售毛利未达到 2008 年的一半，主要是公司的主导产品珍珠串及散珠的盈利空间减小所致。下面将分品种对其进行具体分析。

1、珍珠串及散珠毛利分析

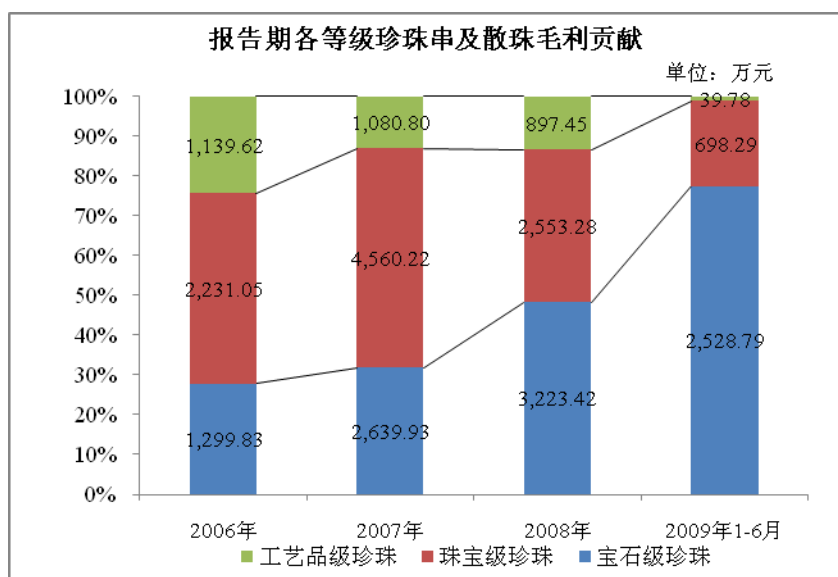
珍珠串及散珠创造的销售毛利是公司销售毛利的主要来源，报告期内，其创造的销售毛利占公司销售毛利的比例平均达 71.75%。

（1）毛利绝对额分析

报告期内，公司珍珠串及散珠的销售毛利呈现出一定的波动，先大幅增长，而后小幅回落。

2007 年度珍珠串及散珠的销售毛利获得了跨越式增长，为 8,280.94 万，较 2006 年增长 77.30%，其主要原因是公司经营规模的扩大导致当期珍珠串及散珠的销量显著增加所致。2008 年度珍珠串及散珠实现毛利 6,674.14 万元，较 2007 年下降 19.40%，主要是受金融危机的影响，其销售量和销售额减少，导致毛利下降较大。2009 年 1-6 月珍珠串及散珠实现的销售毛利为 2008 年全年的 48.95%，其主要原因是公司为稳定并扩大市场份额，适度压缩珍珠串及散珠的盈利空间，导致其毛利率下降所致。

报告期内，公司珍珠串及散珠各等级的毛利及其贡献变化较大，具体情况如下图所示：



如图所示，报告期内，宝石级珍珠的销售毛利保持快速增长，2006-2008 年年其销售毛利增长率分别为 47.22%、103.10%和 22.10%，且其对珍珠串及散珠的毛利贡献不断提高，主要是其销量增加、价格提升和毛利率高共同影响所致。2006-2008 年珠宝级珍珠的销售毛利有所波动，2006、2007 年快速增长，其增长率分别为 49.76%、104.40%，且其对珍珠串及散珠的毛利贡献不断增强，而 2008 年度珠宝级珍珠的毛利大幅下降，同比下降 44.01%，且其毛利贡献显著降低，主要是受其价格、销量和毛利率均下降所致；而工艺品级珍珠的毛利有所波动，2006-2008 年的增长率分别为 18.19%、-5.16%和-16.96%，且其毛利贡献不断降低。2009 年 1-6 月，公司宝石级珍珠的销售毛利占比有大幅提高，而珠宝级和工艺品级珍珠的毛利占比均有大幅下降，其主要原因是，为应对金融危机和巩固或扩大公司的销售规模，2009 年更加重视高端产品策略的实施，导致公司产品结构得以大幅优化，从而宝石级珍珠销售毛利增加。

（3）毛利率分析

报告期内，珍珠串及散珠的毛利率情况如下表：

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
毛利率（%）	17.70	24.16	28.19	32.84

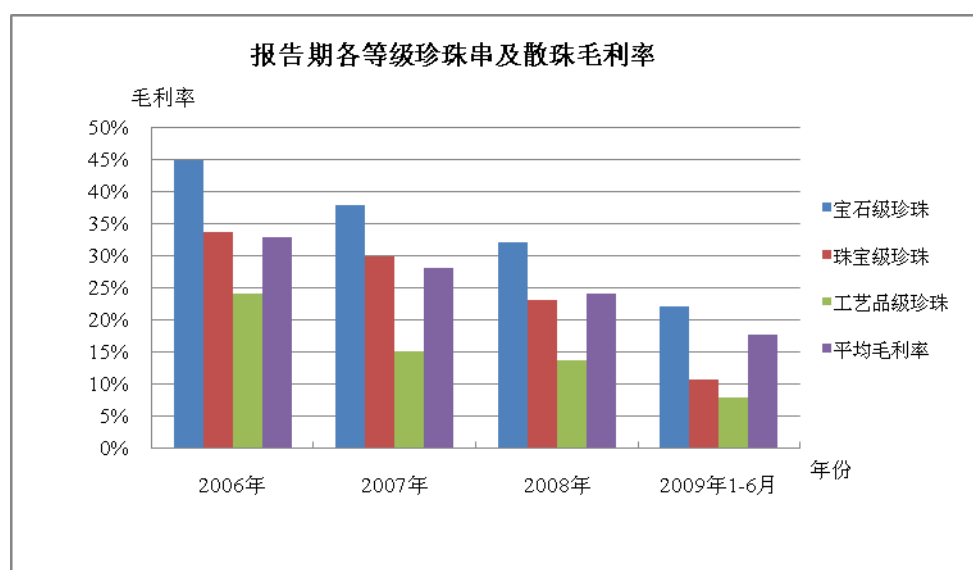
如上表所示，报告期内，珍珠串及散珠的销售毛利率逐年下降。报告期内，影响珍珠串及散珠毛利率的价格和成本因素情况如下表：

单位：元/kg

项目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	增长率 (%)	金额	增长率 (%)	金额	增长率 (%)	金额	增长率 (%)
平均单价	9,747.32	-	4,971.81	-0.18	4,980.69	-2.21	5,093.01	-6.09
平均单位成本	8,022.25	-	3,770.52	5.43	3,576.46	4.56	3,420.50	-18.86

如上表所示，2006 年珍珠串及散珠单价和单位成本较 2005 年均有所下降，且其价格的降幅小于成本的降幅，从而导致珍珠串及散珠毛利率上升。2007 年度珍珠串及散珠的价格下跌、成本上升，两者共同导致其毛利率下降；2008 年度珍珠串及散珠的单价微幅下降、成本上涨，导致其毛利率有所下降。2009 年 1-6 月珍珠串及散珠的平均单价较 2008 年全年上升 96.05%，平均单位成本较 2008 年全年上升 112.76%，其主要原因是，为有效应对金融危机，公司适时推出高端产品路线，并实施“高品质、高性价比、高服务能力”的竞争策略，适当压缩了珍珠串及散珠各等级的盈利空间，以提高产品的竞争能力，稳定并争取更大的市场份额。2009 年 1-6 月公司产品结构大幅优化，带动了珍珠串及散珠的平均单价、平均单位成本的大幅上升，且平均单价上升幅度小于平均单位成本的上升幅度，珍珠串及散珠的毛利率也随之下降。

从等级构成来看，宝石级珍珠的毛利率最高，珠宝级珍珠的毛利率次之，工艺品级珍珠的毛利率最低，具体情况如下图：



从上图看出，报告期内，因 2007 年 7 月出口退税率下调 8 个百分点导致珍

珠串及散珠整体毛利率及各等级珍珠毛利率自 2007 年起逐年降低。报告期内，宝石级珍珠毛利率最高，工艺品级珍珠毛利率最低，而珠宝级珍珠毛利率与珍珠串及散珠的平均水平比较接近。尽管 2009 年 1-6 月各等级珍珠的毛利率均有较大的下降，但宝石级珍珠的毛利率仍然比工艺品级珍珠的毛利率高 10 多个百分点。低档珍珠的盈利空间小，高品质珍珠的盈利空间大，产品分化趋势明显，走高端化、差异化发展路线才是未来珍珠业发展趋势。为保证优质原珠供应，公司重视自有养殖基地建设。江苏朱泾养殖基地进行常规珍珠蚌的培育，2008 年 4 月江苏朱泾 1 号养殖场常规珠蚌开始产珠，2008 年共产珠 26,238.21 千克，入账价值为 1,627.58 万元。2009 年底江苏朱泾 2 号养殖场常规珠蚌开始产珠，届时公司原珠的获取成本将进一步降低，同时公司先进的养殖技术将会提高优质原珠的产出率，宝石级珍珠的产销量亦将提升，从而公司珍珠串及散珠的综合毛利率将得到进一步的提高。

2、特种珍珠毛利分析

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年	2006 年
特种珍珠毛利（万元）	-	808.76	1,349.60	645.61
特种珍珠占比（%）	-	7.73	12.57	10.92
特种珍珠毛利率（%）	-	77.72	76.88	74.25

注：2006 年起特种珍珠开始实现销售。

报告期内，特种珍珠实现销售毛利及其占比均出现较大的波动，先升后降。但其毛利率逐年上升，维持在较高水平，近三年其均值为 76.28%，是公司毛利率最高的产品。

特种珍珠自 2006 年投入市场以来，其销售规模迅速扩大，导致 2006、2007 年销售毛利及其对公司的毛利贡献均迅速上升。由于育珠蚌产珠期的季节性特征、原珠获取渠道唯一（自产）的双重影响，2008 年特种珍珠实现销售收入大幅下降，导致其销售毛利及毛利贡献均大幅下降。由于 2008 年公司新采购的特种珍珠蚌的生长周期较长，还未开始产珠，而 2008 年新产的特种珍珠在当年全部实现销售，从而 2009 年上半年无特种珍珠可供销售。

报告期内各等级特种珍珠的单价如下表：

单位：元/kg

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
宝石级	117,800.26	115,028.00	70,000.00
珠宝级	11,250.00	12,531.78	5,996.88
工艺品级	2,290.63	3,954.08	1,019.17
均 价	7,834.86	9,171.44	4,033.44

报告期内，影响特种珍珠毛利率的价格和成本因素情况如下表：

单位：元/kg

项 目	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	增长率 (%)	金额	增长率 (%)	金额	增长率 (%)
平均单价	7,834.86	-14.57	9,171.44	127.39	4,033.44	-
平均单位成本	1,745.26	-17.71	2,120.75	104.20	1,038.54	-

如上表所示，2007 年特种珍珠的单价及单位成本较 2006 年均大幅上涨，且价格涨幅大于成本涨幅，其涨幅分别为 127.39%、104.20%，故毛利率有所提高。2008 年度特种珍珠的单价和单位成本较 2007 年均大幅下降，且单价跌幅小于成本跌幅，两者跌幅分别为 14.57%、17.71%，引起毛利率有所上升。

3、珍珠首饰毛利分析

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
珍珠首饰毛利（万元）	1,607.94	2,981.60	1,102.02	594.37
珍珠首饰毛利占比(%)	32.98	28.49	10.27	10.06
珍珠首饰毛利率（%）	73.00	72.61	72.83	68.34

报告期内，随着珍珠首饰销售规模的快速增长，其毛利保持迅猛增长，从 2006 年的 594.37 万元上升到 2008 年度的 2,981.60 万元；其毛利率不断增长并保持在较高水平，报告期内均值为 71.70 %。其主要原因是，随着品牌策略的实施，公司更加重视产品的设计，将不同颜色、形状、大小的珍珠进行个性化、多样化的组合，再配以别致的首饰配件，珍珠饰品款式更加多样化、更具特色，珍珠饰品的档次和附加值大幅提高。这客观上要求珍珠饰品的计价标准由 2008 以前的计重与计价并存转变为 2008 年的完全计件，并导致产品市场竞争力增强，进而售价提高、毛利率上升。

报告期内，特种珍珠和珍珠首饰的毛利率均值分别为 76.28%、71.70%，远高于主业综合毛利率的均值 31.36%。特种珍珠和珍珠首饰高毛利率水平表明，我国珍珠养殖、加工业如果期望获得高附加值无外乎两条路径：（1）向上游养殖业延伸产业链，通过科学、定点养殖，培育出高品质原珠、特种原珠，通过提高优质原珠产出率获取高附加值；（2）通过向下游延伸产业链，积极涉足生产奢侈消费品的珍珠精深加工领域，直接面向终端消费者，提供高附加值的珍珠首饰。本次募集资金公司将投资 21,809 万元用于“高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目”，投资 15,561 万元用于“高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目”。前者将扩大公司养殖基地的建设，公司现有水面养殖面积 1,166 亩，项目建成后公司养殖面积可达 6,766 亩；后者将提升公司在珍珠首饰上的研发、设计能力，缩短公司与国际珠宝商在珍珠精深加工领域的差距。募投项目完成后，公司产品线将大幅优化。

4、发行人与同行业上市公司的毛利率对比

项目		毛利率（%）			
		2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年度
珍珠串及散珠	山下湖	21.85	30.02	29.85	31.37
	阮仕珍珠	17.70	24.16	28.19	32.84
珍珠首饰	山下湖	30.73	34.28	36.38	33.51
	阮仕珍珠	73.00	72.61	72.83	68.34

从上表可以看出，2006-2007 年公司与山下湖的主要产品——珍珠串及散珠的毛利率相差不大；2008 年，针对金融危机的不利影响，公司及时调整了产品销售策略，主动压缩了珍珠串及散珠的毛利率，导致公司珍珠串及散珠的毛利率明显低于山下湖；2009 年 1-6 月，公司进一步降低了珍珠串及散珠的毛利率，而山下湖也大幅度降低了珍珠串及散珠的毛利率，两家公司珍珠串及散珠的毛利率相差不大。

报告期内公司与山下湖珍珠首饰的毛利率差异较大，其主要原因是：公司在珍珠首饰外观设计方面具有显著的优势，目前公司已拥有项链、手链、胸针、耳环、耳坠、首饰套件等外观设计专利 18 项，并正在申请另外 5 项珍珠首饰的外观设计专利（已由专利部门受理）。公司非常重视对珍珠产品的设计，着力打造

具有富有特色的产品，相同品质的珍珠，经过公司设计人员按不同珍珠色泽、形状和大小进行组合以及别出心裁的配件设计和搭配后，首饰附加值得以大幅提升，从而销售价格、毛利率均较高。

（五）期间费用及非经常性损益分析

报告期内，期间费用对主营业务收入变动情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售费用	811.37	1,288.35	494.48	353.18
管理费用	704.31	1,804.20	700.39	606.12
财务费用	903.49	2,006.69	1,180.84	854.94
期间费用合计	2,419.17	5,099.24	2,375.71	1,814.24
主营业务收入	20,661.83	32,769.62	32,640.61	15,961.52
期间费用占收入比例(%)	11.71	15.56	7.28	11.37

报告期内，公司期间费用呈大幅上升趋势。近三年及一期其在主营业务收入中占比分别为 11.37%、7.28%、15.56%和 11.71%，出现较大的波动。

1、销售费用

2007 年度较 2006 年度增加 141.30 万元，增幅为 40.01%，主要是公司营销规模扩大导致公司投入的业务招待费、展销费、托运费、差旅费增加以及当年新设香港子公司导致经营费用剧增等因素共同影响所致。2008 年度销售费用大幅上升，较 2007 年增加 793.87 万元，增幅为 160.55%，主要是 2008 年公司为增强国内市场的营销力度而建立营销网络导致场地租赁费增加 263 万元以及销售人员增加和员工工资上调导致职工薪酬增加 353 万元等共同影响所致。2009 年 1-6 月销售费用控制得当，其占营业收入的比例与 2008 年基本一致，为 3.93%。

2、管理费用

报告期管理费用总额逐年稳定增加，管理费用率波动较大，先减后增，2006-2008 年分别为 3.80%、2.15%和 5.51%。2007 年较 2006 年增加 15.55%，主要原因是随着营销规模的扩大，公司加大了对业务招待费、办公、邮电费、差旅费、水电费、税金和保险费用等的投入，但管理费用的上升幅度远小于主营业务

收入的上升幅度 104.50%，显示出公司的管理费用控制合理，管理效率较高。2008 年度管理费用大幅上涨，较 2007 年增加 1,103.81 万元，增幅为 157.60%，主要是 2008 年度发生色选机研发费用 700 万元、中介机构服务费支出增加 133 万元以及员工工资上调导致薪酬支出增加 138 万元等共同影响所致。2009 年 1-6 月管理费用得到有力的控制，其占营业收入的比重由 2008 年的 5.51% 下降为 3.41%。

3、财务费用

报告期内，公司财务费用呈持续快速上升趋势。2007 年财务费用大幅上升，较 2006 年增加 325.90 万元，同比增长 38.12%，主要是受公司当年银行借款增加导致当期利息支出增加 146 万元和外币汇率变动导致当期汇兑损失增加 180 万元共同最影响所致。2008 年度财务费用上升较快，较 2007 年增加 825.85 万元，增幅为 69.94%，主要是 2008 年度日均占用借款金额较大导致当期利息支出较多。2009 年 1-6 月财务费用也下降较多，占 2008 年全年财务费用支出的 45.02%。

总体来看，2006、2007 年发行人期间费用控制比较合理，期间费用与主营业务收入的变动趋势基本保持一致，2008 年为开拓国内市场、提高公司的科研、技术水平，公司投入的前期费用较多导致期间费用增长较快，而 2009 年 1-6 月公司的三项费用均得到较好的控制，体现了发行人较强的管理效率和费用控制能力。

4、非经常性损益

报告期内，非经常性损益对净利润的影响情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
非经常性损益（税后）	47.52	166.44	870.98	338.44
净利润	2,199.71	4,789.12	7,278.00	2,727.38
所占比例(%)	2.16	3.48	11.97	12.41

报告期内，非经常性损益对公司净利润的影响不大。其明细如下表：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度

非流动资产处置损益	-	-0.12	84.08	-0.99
政府补助	55.90	154.86	145.95	171.35
关联方资金占用息	-	-	885.91	290.41
税收、会计等法律法规要求的一次性调整	-	34.89	-29.66	-
其他营业外收支净额	0.01	0.03	-15.33	-55.38
小计	55.91	189.66	1,070.95	405.39
减：所得税费用	8.39	23.22	199.97	66.95
净影响额	47.52	166.44	870.98	338.44

（六）影响净利润的主要因素分析

1、报告期内影响净利润的主要因素

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	增长率 (%)	金额	增长率 (%)	金额	增长率 (%)	金额	增长率 (%)
净利润	2,199.71	-	4,789.12	-34.20	7,278.00	166.85	2,727.38	54.24
销售毛利	4,876.59	-	10,668.38	-0.63	10,736.16	81.54	5,914.08	57.73
期间费用	2,419.17	-	5,099.24	114.64	2,375.71	30.95	1,814.24	7.15
资产减值损失	94.45	-	-165.73	-64.35	-464.83	-156.35	824.92	-659.51
非经常性损益	55.91	-	189.66	-82.29	1,070.95	164.18	405.39	172.17

上表显示，近三年公司净利润出现大幅波动，2006、2007 年公司净利润增长较快，其增长率分别为 54.24%、166.85%。2008 年净利润大幅下降，降幅为 34.20%。近三年引起净利润大幅波动的因素包括销售毛利、期间费用、资产减值损失和非经常性损益四个因素。下面将分年对其进行具体分析。

2、2007 年净利润快速增长的具体原因

2007 年公司净利润快速增长，其主要原因是：销售毛利的迅速增长、对期间费用的有效控制、坏账准备的转回和非经常性损益的大幅增长，四者对利润总额的影响合计为 6,215.92 万元，具体情况如下表：

单位：万元

项 目	2007 年	2006 年	增长额	增长率 (%)

	净利润	7,278.00	2,727.38	4,550.62	166.85
主要 影响 因素	销售毛利	10,736.16	5,914.08	4,822.08	81.54
	期间费用	(2,375.71)	(1,814.24)	(561.47)	30.95
	资产减值损失	(-464.83)	(824.92)	(-1,289.75)	-156.35
	非经常性损益	1,070.95	405.39	665.56	164.18
	合计	9,896.23	3,680.31	6,215.92	168.90

注：表中括号表示该项因素为利润总额的抵减因素。

具体而言，以上几项因素对公司净利润的影响分析如下：

（1）2007 年公司主营业务销售迅速增长，导致销售毛利增长，成为公司业绩增长的关键因素。

国内外市场的良好开拓和充足的存货储备使得公司 2007 年主营业务收入迅速增长，增长率达 104.50%，进而引起营业收入同比增长 91.81%，而销售毛利率略有下降，两者共同导致销售毛利同比增长 81.54%。

（2）2007 年公司期间费用得到良好的控制。

2007 年度公司狠抓成本、费用的控制，取得较好的成效，期间费用的增长率为 30.95%，远远低于销售毛利的增长率 81.54%。

（3）公司坏账准备转回，导致 2007 年公司业绩出现较大增长。

2006 年、2007 年公司坏账准备的计提情况如下：

单位：万元

项 目		坏账准备			
		年初余额	当期计提数	当期转回数	年末余额
2006 年	应收账款	171.31	137.27		308.58
	其他应收款	1.63	687.65		689.28
	合计	172.94	824.92		997.86
2007 年	应收账款	308.58	215.78		524.36
	其他应收款	689.28		680.61	8.67
	合计	997.86		464.83	533.03

由上表可知，2006、2007 年公司坏账准备计提与转回的差异主要是受年末

其他应收款余额变化较大所致，具体而言，2006、2007 年末公司应收阮仕集团的资金占用余额差异较大，分别为 13,658.86 万元和 28.49 万元，由于其账龄均在一年之内，按占款余额的 5%计提坏账准备将导致公司 2007 年转回坏账准备 681.52 万元。

由于 2006 年计提的坏账准备较多，为 824.92 万元，而 2007 年转回部分坏账准备，为 464.83 万元，其对利润总额的影响数为 1,289.75 万元，从而加大了 2006 年与 2007 年净利润的差额。

（4）2007 年非经常性损益较 2006 年大幅增加。

2007 年非经常性损益较 2006 年增加 665.56 万元。

3、2008 年净利润大幅下降的具体原因

2008 年公司实现净利润出现显著下降，较 2007 年降低 34.20%，其主要原因包括：销售毛利的小幅减少、期间费用的大幅上升、坏账准备转回数的减少和非经常性损益的减少，四者对利润总额的影响合计为-3,971.70 万元，具体情况如下表：

单位：万元

项 目		2008 年度	2007 年度	增加额	增长率（%）
净利润		4,789.12	7,278.00	-2,488.88	-34.20
影响 因素	期间费用	(5,099.24)	(2,375.71)	2,723.53	114.64
	销售毛利	10,668.38	10,736.16	-67.78	-0.63
	资产减值损失	(-165.73)	(-464.83)	(299.10)	-64.35
	非经常性损益	189.66	1,070.95	-881.29	-82.29
	合 计	5,924.53	9,896.23	-3,971.70	-40.13

注：表中括号表示该项因素为利润总额的抵减因素。

（1）公司期间费用大幅上升，成为 2008 年净利润下滑的重要原因。

2008 年公司积极开拓国内市场，并注重对先进设备色选机的研发，导致 2008 年投入较多的前期费用，导致公司期间费用增长较快，引起利润总额下降 2,723.53 万元。

（2）销售毛利较上年有所下降。

美国金融危机对公司 2008 年第三、四季度出口业务的影响凸显，第三、四季度销售业务急剧下降，导致当年销售仅与 2007 年持平，同时销售毛利率略微下降，进而销售毛利有所下滑。

（3）非持续性因素对公司净利润的负面影响较大。

2008 年非持续性因素资产减值损失的转回和非经常性损益较去年减少，导致利润总额下降 1,180.39 万元。

综上所述，期间费用、销售毛利和非持续性因素三项因素对公司 2008 年利润总额的负面影响较大，引起利润总额下降 3,971.70 万元，进而净利润也随之大幅下降，尤其是对 2008 年第三、四季度的经营业绩影响较大，2008 年第四季度的净利润无论是与 2007 年同期相比还是与 2008 年前三季度平均水平相比，均出现较大幅度的下降。

4、2009 年 1-6 月公司经营业绩明显好转的原因分析

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年 1-6 月		2008 年 7-12 月	
	金额	占营业收入比例(%)	金额	占营业收入比例(%)	金额	占营业收入比例(%)
营业收入	21,800.56	100.00	22,903.30	100.00	12,188.63	100.00
营业成本	16,923.97	77.63	15,979.49	69.77	8,444.06	69.28
销售毛利	4,876.59	22.37	6,923.81	30.23	3,744.57	30.72
期间费用	2,419.17	11.10	2,580.53	11.27	2,518.71	20.66
营业利润	2,290.72	10.51	4,254.20	18.57	1,277.35	10.48
利润总额	2,324.31	10.66	4,249.67	18.55	1,403.24	11.51
所得税费用	124.60	0.57	659.37	2.88	204.42	1.68
净利润	2,199.71	10.09	3,590.31	15.68	1,198.81	9.84

如上表所示，2009 年 1-6 月实现的经营业绩出现明显好转，较 2008 年 7-12 月实现环比大幅上升 83.49%，较 2008 年 1-6 月同比下降 38.73%。

与 2008 年 1-6 月相比，2009 年 1-6 月公司净利润下降的主要原因是公司的销售毛利率下降 7.86 个百分点。主要原因是，尽管 2009 年上半年金融危机对珍珠产品出口的影响大为减轻，但珍珠出口环境的完全恢复仍需要一段较长的时

间，为了稳定和进一步提高市场份额，公司积极优化产品的销售结构并主动降低了珍珠串及散珠的毛利率，导致公司营业收入同比下降 4.81%、销售毛利同比下降 29.57%。

与 2008 年 7-12 月相比，公司优化产品结构并主动压缩珍珠产品盈利空间的措施成效比较明显，在特种珍珠无销售的情况下，带动了 2009 年 1-6 月营业收入环比大幅上升 78.86%。由于产品的盈利空间下降，导致销售毛利环比仅上升 30.23%。2008 年 7-12 月销售毛利率较高，其主要原因是，2008 年 1-6 月销售了其他两个可比期间并无销售的未经加工的自产原珠以及高毛利率的特种珍珠。以上两种产品共实现销售收入 1,990.84 万元、销售毛利 1,009.03 万元，扣除其影响后，销售毛利率变为 26.82%，2009 年 1-6 月的销售毛利环比增长率则变为 78.27%。同时，由于公司对中介机构费用、色选机研发费等方面的支出减少，导致 2009 年 1-6 月期间费用绝对额有所降低，成为 2009 年 1-6 月经营业绩好转的又一因素。

此外，2009 年 1-6 月所得税费用较少，其主要原因是，2008 年 1-3 月销售分公司按 25%计缴所得税，公司于 2008 年度所得税汇算清缴时实际按 15%计缴，多计所得税 166.56 万元直接冲减 2009 年 1-6 月所得税费用。

5、报告期内所得税优惠对净利润的影响

报告期内，公司所得税的免税情况见下表：

年 度	免税金额(万元)	占利润总额的比例（%）	所得税率(%)
2006 年度	450.81	14.18	15.00
2007 年度	1,299.43	14.70	16.50
2008 年度	577.64	10.22	15.00
2009 年 1-6 月	194.11	8.35	15.00

报告期内，所得税优惠对公司经营成果有一定影响，但免税金额占利润总额的比例呈明显的下降趋势，公司不存在严重依赖税收优惠政策的情形。

6、与同行业上市公司经营业绩的对比

2008 年及 2009 年 1-6 月公司与山下湖的经营业绩对比情况如下：

项目		山下湖		阮仕珍珠	
		金额 (万元)	占营业收入 比例(%)	金额 (万元)	占营业收入 比例(%)
2009 年 1-6 月	营业收入	14,050.66	100.00	21,800.56	100.00
	销售毛利	3,221.86	22.93	4,876.59	22.37
	期间费用	1,999.05	14.23	2,419.17	11.10
	营业利润	944.92	6.73	2,290.72	10.51
	利润总额	934.28	6.65	2,324.31	10.66
	净利润	739.50	5.26	2,199.71	10.09
	归属于母公司 股东的净利润	644.14	4.58	2,199.71	10.09
2008 年	营业收入	34,408.05	100.00	35,091.93	100.00
	销售毛利	10,340.06	30.05	10,668.38	30.40
	期间费用	4,158.16	12.08	5,099.24	14.53
	营业利润	5,525.99	16.06	5,531.55	15.76
	利润总额	5,446.40	15.83	5,652.91	16.11
	净利润	4,291.28	12.47	4,789.12	13.65
	归属于母公司 股东的净利润	3,735.94	10.86	4,789.12	13.65

注：山下湖财务数据来源于其公开披露的 2008 年年报及 2009 年半年报

如上表所示,2008 年公司实现的净利润及销售净利润率均高于山下湖，但相差不大；2009 年 1-6 月，虽然公司的综合毛利率略低于山下湖，但由于公司自 2008 年金融危机爆发以来大力实施产品高端化、差异化的经营策略，并适度压缩了产品的毛利率，使公司 2009 年 1-6 月实现的销售收入明显好转，同时公司对期间费用进行了有效的控制，使公司在 2009 年 1-6 月实现的净利润及销售净利润率均明显高于山下湖。

（七）盈利能力指标综合分析

1、纵向分析

公司最近三年主业综合毛利率、销售净利润率、净资产收益率等盈利能力指标如下：

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度

主业综合毛利率（%）	23.59	31.93	32.88	37.03
销售净利润率(%)	10.09	13.65	21.74	15.63
净资产收益率(%)	8.66	21.41	40.06	21.60

注：主业综合毛利率=（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入；销售净利润率=归属于公司普通股股东的净利润/营业收入；净资产收益率为以扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润为基础计算的加权平均净资产收益率。

报告期内，公司主业综合毛利率逐年下降，但趋于稳定，其主要是受 2007 年 7 月出口退税率下调 8 个百分点的影响。2009 年 1-6 月，公司的主业毛利率较 2008 年下降 8 个百分点，其主要原因是，2008 年爆发的金融危机对珍珠产品出口造成了较大的冲击，为稳定并扩大出口产品的市场份额，公司积极实行“高品质、高性价比、高服务能力”的竞争策略，主动降低了公司珍珠串及散珠各等级珍珠的盈利空间，导致珍珠串及散珠的销售毛利率下降较多。尽管公司的优势产品珍珠首饰的毛利率稳定，且保持在较高水平，但由于其在主营业务收入占比较小，为 10.66%，因此，公司主营业务综合毛利率有所下降。

报告期内，销售净利润率、净资产收益率出现较大的波动。

与 2006 年相比，2007 年公司的盈利能力增强，销售净利润率和净资产收益率均大幅上升，处于报告期最高水平。2007 年公司净资产收益率高的主要原因是：（1）当年主业综合毛利率处于较高水平；（2）期间费用得到良好的控制，当年期间费用仅占主营业务收入的 7.28%，为报告期内的最低水平。（3）公司财务杠杆对公司销售净利润率的放大效应明显。

与 2007 年相比，2008 年公司的盈利能力下降，销售净利润率和净资产收益率均出现较大幅度的下降，回落至报告期最低水平。主要原因是，2008 年下半年全球金融危机的爆发，导致公司销售收入仅与 2007 年持平，销售毛利率有所降低，进而销售毛利略微降低，同时，员工工资的上涨、研究开发费的投入、国内销售网络建设的前期投入，导致 2008 年公司期间费用增加较多，两者共同引起 2008 年营业利润进而净利润相应下降。

与 2008 年相比，2009 年 1-6 月的销售净利润率、净资产收益率均出现一定幅度的下降，主要原因是，由于公司的主营业务综合毛利率下降较大，导致公司的销售毛利下降较多，而由于公司对中介机构费用、色选机研发费支出、利息支

出的减少，导致 2009 年 1-6 月期间费用绝对额环比有所降低，在一定程度上降低了净利润的下降幅度，导致销售净利润率的下降幅度远小于主营业务综合毛利率的下降幅度。由于销售净利润率的下降，导致 2009 年 1-6 月公司的净资产收益率未达到 2008 年全年的一半，在报告期内处于较低水平。

2、行业可比公司分析

2008 年，公司与同行业上市公司的盈利情况比较如下：

公司名称	股票代码	主业综合毛利率（%）	销售净利润率（%）	每股收益（元）	净资产收益率（%）
阮仕珍珠	——	31.93	13.65	0.77	21.41
山下湖	002173	30.08	12.43	0.54	10.18
獐子岛	002069	20.26	8.39	0.38	4.95
东方海洋	002086	30.05	12.47	0.57	11.26
洞庭水殖	600257	20.53	-38.76	-0.3183	-24.18
好当家	600467	42.20	25.88	0.19	10.23
平均值	——	29.18	5.68	0.36	5.64

注：1、每股收益为以扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润为基础计算的基本每股收益；

2、资料来源：公司 2008 年度报告。

从可比公司情况可以看出，2008 年公司的主业综合毛利率、销售净利润率分别为 31.93%、13.65%，略高于行业平均水平 29.18%、5.68%；每股收益的行业平均水平为 0.36 元，公司每股收益为 0.77 元，远高于行业平均水平；净资产收益率的行业平均水平为 5.64%，公司的净资产收益率高达 21.41%，在行业中是最高的。公司主业综合毛利率、销售净利润率高于行业均值，显示出公司主营业务的盈利能力较强。每股收益、净资产收益率高于行业均值，一方面由于公司主业具备较强的盈利能力，另一方面，公司资产负债率较高，财务杠杆效应明显，放大了权益资本的获利能力。可以预见，未来如果公司经营投入的资金充足，公司的盈利能力将会持续增长。

三、现金流量分析

公司现金流量情况如下表：

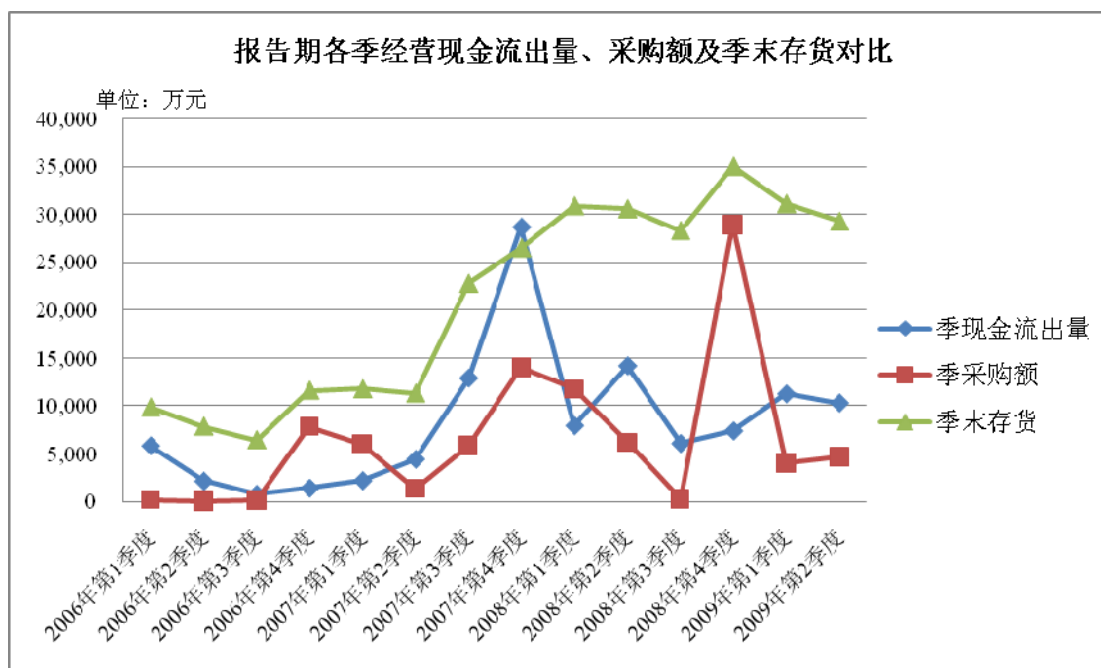
单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	1,115.26	7,054.31	-16,849.57	6,072.04
投资活动产生的现金流量净额	-81.01	-1,754.07	16,083.13	-13,835.81
筹资活动产生的现金流量净额	4,108.94	-4,761.97	2,810.19	7,016.10
现金及现金等价物净增加额	5,095.67	230.43	1,433.61	-885.94
期末现金及现金等价物余额	7,677.62	2,581.95	2,351.52	917.91
净利润	2,199.71	4,789.12	7,278.00	2,727.38
采购额	8,657.36	29,096.82	34,461.41	8,741.52

注：表中采购额包括公司对外采购的原珠、常规育珠蚌以及珍珠成品。

（一）经营性活动现金流量分析

报告期内，公司经营性活动现金流量呈现出以下两个特点：（1）经营性现金流出、采购额与期末存货余额呈现季节性变化的特点，且三者变动趋势基本保持一致。



如图所示，公司原珠的采购主要集中在第四季度和第一季度，从而每年年底存货的余额达到峰值，相应地，公司的经营活动现金流出也主要集中在第四季度和第一季度，三者保持一致的变动趋势。其中，2008 年第四季度、2009 年第一季度现金流出与原料采购额有明显背离，主要是受金融危机的影响，2008 年度珍珠养殖户对原珠采购商提供宽松的商业信用而 2009 年第一季度紧缩商业信用

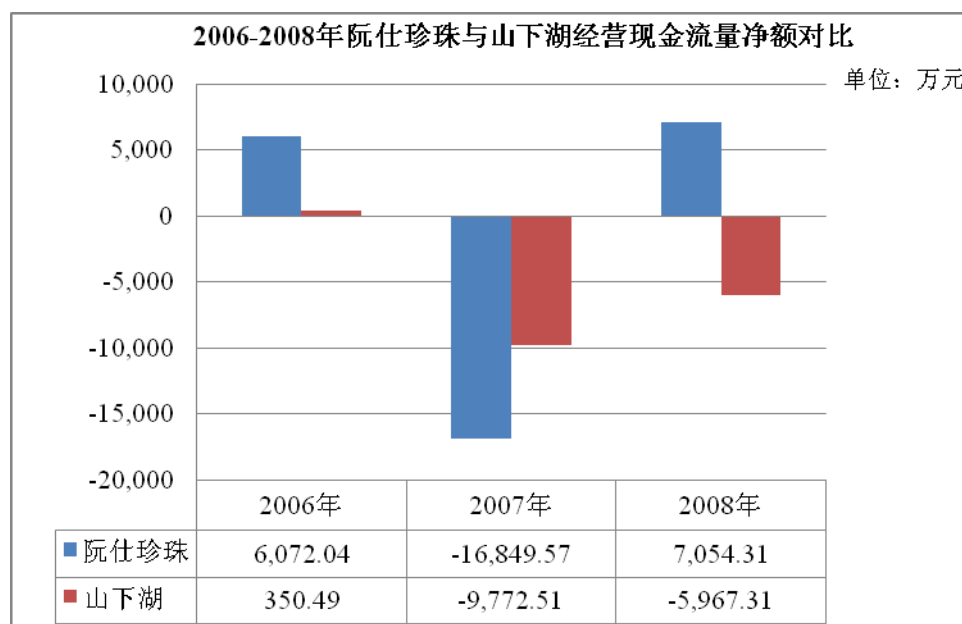
所致。

（2）受行业因素影响，公司采购活动呈现明显的季节性波动特征，相应每季度经营活动产生的现金流出波动较大，而珍珠成品的销售季节性不明显，导致现金流入与流出间不匹配。报告期内，每季度经营活动产生的现金流入与流出对比图示如下：



产生上述特点的原因在于，由于淡水珍珠育珠蚌生长周期受农历季节性因素影响，因此，每年珍珠最佳采收期是从农历8月到农历次年1月，采收高峰出现在农历新年前后。而珍珠成品的销售每年各月间较为均匀。珍珠采购需要预付或货到付款，销售时往往给予客户一定的信用期限。因此，图中各季现金流出量离散度大、波幅大，各季现金流入量波幅小，变化相对平缓。

此外，公司经营活动中，当年采购活动的资金流出主要为来年存货销售作储备，当年销售活动现金流入又受到上一年存货储备量的约束，在公司经营规模不断扩大情况下，每年存货储备也会增大，也即意味着公司当年的销售量小于当年的采购量，销售活动实现后的资金流入往往低于采购活动的资金流出。因此对一家快速成长的珍珠加工企业来说，经营活动产生的现金流量净额出现负值是正常现象。作为快速成长的珍珠加工企业，本公司与可比上市公司山下湖均呈现出这一特征，如下图所示：



从上表可以看出，本公司和山下湖在 2007 年经营现金流量净额都为负数，符合其经营规模不断扩张的特点。而 2006 年两家公司经营现金流量净额均为正数，主要原因是原珠采购受农历季节性因素的影响明显。2008 年公司经营现金流量净额为正，主要是供应商给公司较多的商业信用，同时公司货款回笼较多所致。

具体到本公司，由于采购活动的资金流出和销售实现后的资金流入不匹配，且受农历季节性因素影响较大，因此，报告期内公司经营活动现金流量净额出现较大波动，2007 年出现经营活动产生的现金流量净额为负值的情形，2006、2008 年为正值的情形。

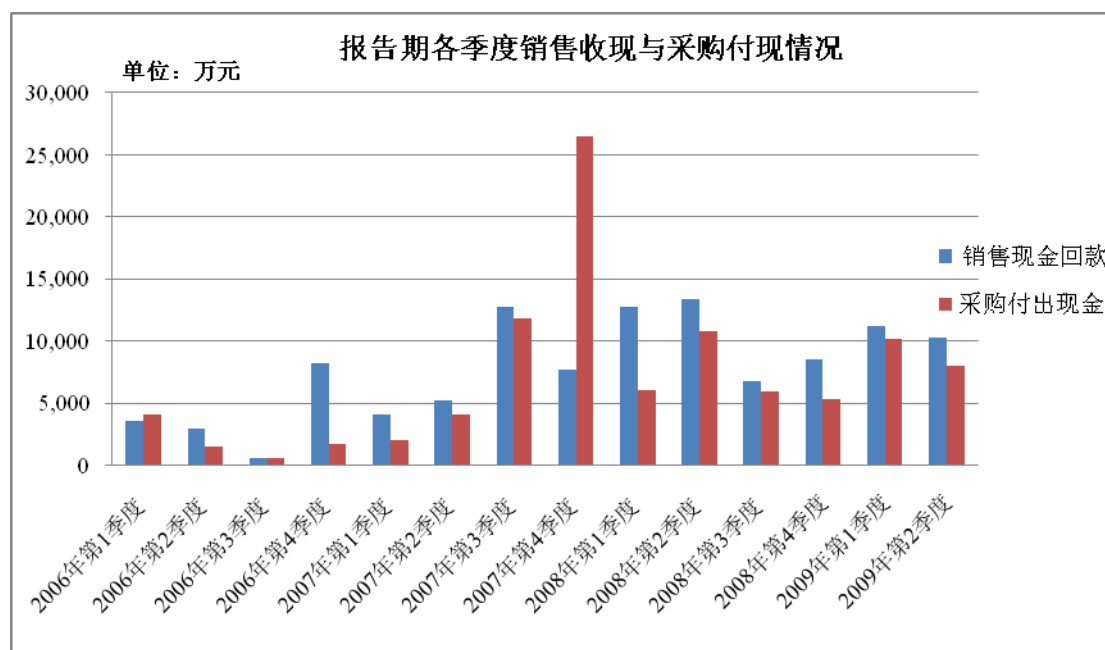
2006 年经营活动现金流量净额为正，其主要原因是，2006 年农历除夕是 2007 年 2 月 17 日，采珠高峰出现在 2007 年 2 月，因此，2006 年公司原珠采购较少，为 8,176.02 万元，进而采购现金流出较少，从而 2006 年经营活动现金流量净额为 6,072.04 万元。

2007 年经营活动现金流量净额出现较大的负数，主要是基于以下三点原因：

（1）因 2006 年农历除夕较晚，导致 2006 年第四季度采购原珠规模缩减；随着营销规模的扩大，公司存货储备需求增加，两者共同导致 2007 年原珠采购规模剧增，高达 27,148.20 万元，增幅为 2.32 倍，导致 2007 采购现金流出剧烈增加。

（2）为满足客户对珍珠产品品种、规格的多样化需求，2007 年 7 月新设立的

香港子公司向母公司以外的公司采购了 7,313.21 万元珍珠成品，导致 2007 年度采购现金流出增大。（3）公司销售活动现金流入不具有明显的季节性（如下图所示），且可通过灵活地调整信用政策控制销售回款的时点；而采购现金的流出时点具有较强的刚性，集中在每年第四季度(如下图所示)。同时，公司往往给予客户 3-6 个月的授信期。随着公司营销规模的不断扩大，2007 年销售现金流入明显滞后于采购现金流出，两者分别为 29,760.10 万元、44,303.89 万元。以上三个因素共同导致 2007 年经营性现金流量净额为-16,849.57 万元。



2008 年经营活动现金流量净额为 7,054.31 万元，其主要原因是 2008 年金融危机对我国淡水珍珠出口影响较大，广大珍珠养殖户为将珍珠统货售出，向原珠收购商提供宽松的信用期和信用额度，导致 2008 年公司采珠高峰期采购活动支付的现金较少；同时，公司加强对应收账款的催收与管理，销售货款回笼情况良好。以上两个因素共同导致公司经营活动现金流量净额为正。

2009 年 1-6 月，公司的经营活动现金流量为正，且金额相对较小，其主要原因是：一方面，2009 年上半年，大多数养殖户不再向珍珠采购商提供新的商业信用，要求采购商立即支付货款，而同时，公司偿还了较多的 2008 年采购货款并预付了 2,000 万元募投项目育珠蚌收购款，导致 2009 年 1-6 月当期经营活动现金流出较多。另一方面，公司加强了对应收账款的催收与管理，货款回笼情况良好，两者共同导致 2009 年 1-6 月经营活动现金流量净额为正，且金额相对较小。

（二）投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额先增后减，波动较大。其主要原因是 2006 年公司将 13,418 万元借给阮仕集团，上述关联方借款于 2007 年收回，从而导致 2006 年投资活动产生较大的现金净流出（13,835.81 万元），而 2007 年产生较大的现金净流出（16,083.13 万元）。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额呈现出一定的波动性。

2007 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 2,810.19 万元，较 2006 年减少 4,205.91 万元，主要原因是公司为降低资产负债率，适度收缩了借款规模。

2008 年度筹资活动产生的现金流量净额出现较大的负数，为-4,761.97 万元，主要原因是珍珠供应商授予公司较多的商业信用，导致经营性资金需求减少，公司归还较多到期银行借款、减少新增借款所致。

2009 年 1-6 月筹资活动产生的现金流量净额出现较大的正数，为 4,108.94 万元，其主要原因是，2008 年应付货款的到期以及 2009 年采购原珠时需要立即支付货款，导致公司资金集中支付的压力较大。为解决公司流动资金的暂时性短缺，公司借入较多的短期借款。

四、未来资本性支出分析

截至本招股说明书签署日，除本次发行募集资金有关投资外，发行人无其他的重大资本性支出计划。本次发行募集资金投资项目具体情况参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）公司主要财务优势

报告期，公司保持了较高的盈利能力，资产规模和综合实力得到明显提升，公司的主要财务优势是：

1、报告期公司的资产质量较好。公司总资产构成中主要是流动资产，流动性较高。应收账款在流动资产和总资产中所占的比例较低，其账龄均在两年之内，

且以一年以内的为主，其发生坏账损失的可能性很小，公司存货主要由原材料、在产品和库存商品构成，发生损失的可能性很小。公司资产管理效率高，存货周转率和总资产周转率均较高。公司固定资产成新率较高，未来持续发展的能力较强。

2、报告期公司盈利能力较强。2006-2008 年，公司营业收入由 17,450.42 万元增加到 35,091.93 万元，大幅增长 101.10%，主营业务利润率总体呈上升趋势，保持在较高水平，净资产收益率在行业中处于较高水平。

3、公司具备较强的成本转嫁能力和议价能力。第一，公司作为珍珠行业龙头企业，能够承接具有特殊规格和要求的订单业务，从而在销售方面具有较强的议价能力。第二，公司的技术优势和研发优势明显，生产的特种珍珠如高亮泽硕核珍珠系公司特有产品，公司对其具有较强的定价权，从而盈利空间大。第三，由于公司在供应商中长期积累的信誉度和收购规模优势，提高了公司对珍珠养殖户的采购议价能力。第四，公司在原有的联结基地及珠农的基础上，增加对上游众多优质供应商的技术服务，并与他们建立稳定的合作关系，从而优质原珠供应将得到可靠的保证，并且能节约采购成本，从而盈利空间大。

（二） 公司主要财务困难及对策

公司目前面临的主要困难是，淡水珍珠行业采购和销售惯例决定了公司业务发展需要大量的铺底流动资金。报告期，除自身积累外，公司主要通过银行贷款、客户提供的商业信用补充业务扩展所需要资金，导致公司目前的资产负债率偏高，公司未来的业务规模和成长速度将受到制约。

为克服上述困难，公司将充分利用资本市场的融资功能，尝试通过公开发行股票方式融资，扩大公司资本实力，满足公司业务发展需要，实现资金来源与项目需求相匹配，进一步优化财务结构，降低企业筹资成本。

（三） 公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

2008 年美国金融危机造成国际金融市场急剧动荡，世界经济增长明显放缓。外部经济环境的变化对公司 2008 年第三、四季度出口业务的影响较大，使得外销收入大幅下降，但内销市场的良好开拓，导致 2008 年公司在严峻的经济形势下依然保持了平稳发展。考虑到美国金融危机对我国实体经济和企业出口的影响

可能进一步扩大，为使公司平稳较快发展、维持或扩大其原有的市场规模、稳固市场地位，公司将采取以下应对措施：（1）进一步调整出口产品的市场结构，加大对美国、日本和欧盟等发达国家以外的市场（如印度、中东、俄罗斯等国家）的开拓力度，挖掘其潜在的市场需求，改变过于依赖美国、日本和欧盟市场的状况。（2）进一步开拓国内市场、增大内销比例。合理布局选点，设立旗舰店、专卖店、销售柜台等，加强公司产品的营销力度，扩大国内市场份额。（3）进一步优化产品结构，加快推出特色产品，提高优质产品和高端产品的比例。（4）主动压缩出口产品珍珠串及散珠的利润空间，以带动产品出口收入持续回升。

公司的主营业务属于绿色产业，在未来较长时间内将受到国家和各级政府的大力支持；公司的产品属于消费升级产品，一旦宏观经济形势好转，国内外市场对珍珠产品的需求必将持续增长，届时公司产品的市场规模将保持稳定增长态势。

公司本次发行募集资金项目完成后，高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目的实施将使公司的业务链向上游延伸，通过科学化、规模化养殖，节约原珠获取成本，同时，高品质珍珠、特种珍珠的重点培育和新品种珍珠的开发，将增加高品质原珠的产量，提高优质原珠产出率；高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目的建设将为市场提供款式新颖、品种繁多的珍珠首饰及配件，极大地提高珍珠首饰及配件的品质和档次；品牌营销网络建设项目将拓展公司的国内营销渠道，扩大内销网点布局，逐步完善内销体系，提升公司的核心竞争力。总之，项目完成后，随着公司产品附加值的提高，高品质珍珠产销量的上升，产品市场影响力和市场占有率的扩大，公司的业务规模、盈利能力都将迈上新台阶。

第十二节 业务发展目标

一、 发展计划

（一） 发展战略

未来 3-5 年内，公司将坚持走产品高端化、差异化、品牌化的发展路线，着力开发硕核珍珠、异形珍珠、夜明珠等高档次、新品种珍珠的养殖，并以技术支持、信息服务为主要手段向上游联结珍珠养殖业，推广科学化、标准化和精细化的养殖新模式；同时，发行人将以高档珍珠为主材，针对国内中、高档珍珠首饰细分市场，提升珍珠首饰的品质与档次，保持发行人的差异化竞争优势。力争在未来 3-5 年内，发展成为“中国最大的优质珍珠供应商和国内一流的珍珠首饰品牌运营商”。

（二） 经营目标

根据上述发展战略，发行人的经营目标是通过产业链的优化和升级，进一步完善集珍珠养殖、加工，珍珠首饰的设计、加工、销售和品牌运营于一体的业务体系。力争到 2011 年，实现主营业务收入 5.5 亿元，其中珍珠首饰的销售收入突破 1.5 亿元。

（三） 经营计划

1、 产品开发计划

未来 3-5 年，发行人将巩固和发展原有的特种珍珠养殖、高亮泽珍珠加工工艺、珍珠首饰及配件设计等方面优势，扩大高技术、高附加值产品的比重，逐步形成高档珍珠和珍珠首饰两大系列产品共同发展的格局。

（1）在高档珍珠系列产品方面，发行人将以自有养殖基地为依托，充分发挥养殖领域的技术和研发优势，重点对在养殖过程中控制珍珠质量指标技术进行探索研究，在现有的硕核珍珠、异形珍珠等特种珍珠的基础上，结合发行人现有的高亮泽珍珠加工工艺，不断开发出新品种，提高珍珠的形状、大小、颜色、光泽及表面光洁度等品质，形成发行人专有的高档珍珠系列产品，获取高附加值。2005 年，发行人专有的硕核珍珠开发成功，并获得市场认可，现已批量生产，已成为新的利润增长点。未来 3-5 年，发行人将持续加大新产品开发投入，提升

养殖业的技术水平，实现差异化竞争，有多项新产品（如夜明珠等）可望完成中试，逐渐实现批量生产。

（2）在珍珠首饰产品方面，发行人将扩大现有的首饰设计工作室规模，加强设计部门与国内外的交流，强调“设计和文化”的商业价值，并以设计为依托，扩大珍珠与更广泛的珠宝玉石材料融合，将设计、材料、工艺、艺术和文化综合在发行人的珍珠首饰中，保证产品的国际化、时尚性，扩大市场份额。

2、产能扩充计划

（1）自养自产珍珠蚌的能力。发行人现有的枫桥、朱泾养殖基地具备年自养自产各类珍珠蚌 40 万只（其中硕核淡水珍珠蚌 10 万只）的能力。本次募集资金投资项目之“高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目”完成后，将形成年自养自产各类珍珠蚌 200 万只（其中硕核淡水珍珠蚌 100 万只）的能力。

（2）珍珠首饰产品的产能。在本次募集资金投资项目之“高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目”完成后，发行人将形成年产珍珠首饰 15 万件，专业珍珠配件 30 万件的生产能力。

3、市场开拓计划

（1）品牌建设

经过多年的积累，“阮仕（Ruan'S）”品牌已经具有了较高的知名度和美誉度，为此，发行人将尽快增加“Ruan'S”商标的国际注册范围，完成“阮仕（Ruan'S）”品牌及中英文标志在多个国家的覆盖性注册。同时，发行人将不断完善 CIS 系统，并在认真研究各细分市场的基础上，实施品牌文化推广、主题产品推广，通过个性化定制服务、媒体宣传、会员俱乐部等一系列渠道推广提升品牌形象。

（2）市场拓展

在国际市场方面，发行人将以阮仕香港为基础，计划未来 3-5 年内陆续在欧美等发达国家设立销售分公司或分支机构，直接服务于国际珠宝品牌运营商，减少代理环节，扩大国际市场占有率。

在国内市场方面，发行人将针对珍珠首饰市场，加大销售终端网络建设。将主要采取“在核心城市建立自营旗舰店、多专柜布局，在辅助市场发展加盟店”

的模式。即以北京、香港、杭州、上海、广州等地市场为布局重点，在其核心商圈自建 1 家旗舰店，建品牌，树形象，并向周边辐射，布局 N 家商场专柜与专营店，以期快速形成规模和影响力。待核心城市布局完成后，将主要以发展加盟店的形式向其他目标城市渗透，计划在华东、东北、西南、华中、西北地区的中心城市新设加盟店 111 家，其中加盟旗舰店 16 家，加盟珠宝店 95 家。最终形成全国连锁的网点布局。

4、技术开发计划

发行人是国家科技部认定的行业首家国家火炬计划重点高新技术企业。为保持持续创新能力，发行人将立足现有的技术开发和创新平台，继续加大研发投入，引进各类科研人才。未来 3-5 年，发行人计划重点启动的技术研发项目包括：

（1）珍珠养殖领域

以省级科技创新服务中心和标准化养殖模式示范基地为平台，重点开展以下研究项目：①进行“封闭式生态养殖模式”研究，具体包括对珍珠质量指标（形状、大小、颜色、光泽及表面光洁度等）在养殖过程中的人为控制技术进行探索研究；实现封闭式养殖后的微生态平衡技术研究。②新型珍珠（如夜明珠等）的开发生产。通过上述研究项目的实施，提高珍珠养殖的工业化水平。

（2）珍珠加工领域

珍珠加工技术是公司的核心优势之一，发行人首创的“固液双相吸附氧化漂白增光技术及其应用研究成果”和“酶促法珍珠优化工艺技术”等科研成果标志着发行人在珍珠加工工艺技术方面处于领先水平。在珍珠加工领域，发行人未来主要研究项目包括：对珍珠漂白增光工艺技术再研究和现有工艺精细化研究；在开发智能型珍珠色选机、珍珠光泽分选机和形状分选机的基础上，进行珍珠筛选整理过程的智能流水线建设，提高珍珠质量分检效率和效益。

（3）珍珠首饰设计领域

发行人将以现有首饰设计工作室为基础，通过在意大利、日本等设计水平领先的国家直接建立设计中心的方式，加强首饰设计的研发能力。此外，发行人还将积极引进国内外知名珠宝设计师，为提升发行人首饰设计能力提供人才保障。

5、人力资源开发计划

人力资源是公司的核心资源，发行人将仔细分析人才现状和未来需求，制定可行、有竞争力的人力资源开发计划，为业务发展提供人才保障。

（1）加强人才引进和储备

为进一步提高科研水平和产品设计能力，发行人将大力引进产品研发、品牌策划和首饰设计等方面的高级人才。高级人才将采取以重点大学、科研院所人才聘用为主，以社会招聘为补充的人才引进方式。对于熟练技工的培养，发行人将主要通过与职业技术学校合作办学的方式，稳定技术工人来源，提高一线生产工人的文化素质和技能水平。

（2）制定具有市场竞争力的薪酬制度

发行人将根据国内珍珠产业人才市场情况，制定符合公司文化特色、具有市场竞争力的薪酬水平和薪酬结构，吸引优秀人才加盟，同时保持现有核心员工队伍的稳定。

6、融资计划

发行人目前处于高速成长时期，连续三年实现了主营业务收入、净利润以及净资产的快速增长。为实现可持续发展战略，在本次股票融资成功后，募集资金将用于招股说明书所列项目；在以后年度，发行人将根据项目开发完成情况、市场发展状况、自身资金需求和具体状况，合理选择证券市场、银行贷款等多种形式筹集资金用于产品开发、生产经营、补充流动资金需求等，提高资金使用水平，降低融资成本，防范和降低财务风险，确保股东权益最大化。

二、 发展计划与公司现有业务的关系

发行人上述业务发展规划与现有业务是相辅相成的：（1）现有业务是实现业务发展规划的前提和基础，业务发展规划的实施将充分利用发行人现有业务的技术条件、人才储备、管理经验、客户基础和营销体系。（2）业务发展规划是现有业务的延伸和进一步扩展，是在既定战略目标的指导下，对发行人现有业务在产业链上的优化升级。发展规划和现有业务具有十分紧密的一致性和延续性。

三、 实现上述经营发展目标所依赖的假设

- 1、国家宏观政治、经济、法律和社会环境处于正常发展状态，没有对发行人的发展产生重大影响的不可抗力因素的出现。
- 2、世界主要经济体美国、欧盟及日本经济保持平稳，没有出现严重衰退。
- 3、发行人所处的淡水珍珠产业未出现重大的产业政策调整或其它重大不利情况。
- 4、我国淡水珍珠养殖方面没有遭受病害、洪涝灾害等不可抗力因素影响。
- 5、本次股票发行能够成功实施，募集资金及时到位，投资项目能按计划组织实施并如期完工。

四、 实现上述发展规划公司面临的主要困难

发行人在制定上述业务发展目标时，充分衡量并考虑到自身实现发展目标的主要困难并提出了解决的可行性计划。

首先，资金不足是发行人实施上述计划面临的主要困难。充足的现金流是发行人经营规模扩张的基本保障。如果不能顺利募集到足够的资金，本次募集资金投资项目大多不能按计划建成投产，发行人发展计划将难以如期实现。

其次，人才不足也是发行人实施上述计划面临的困难之一。发行人现有的人力资源储备还不能满足未来发展的需要，为实现上述规划，发行人将需要招聘增加高级管理人才、品牌策划人才、研发人才以及大量的熟练技术工人。同时大量高素质、专业化人才的引进也将对公司人力资源管理水平构成挑战。

五、 本次募集资金的运用对实现上述目标的作用

本次股票发行所募集的资金对于实现上述业务发展目标至关重要，主要体现在以下方面：

- 1、发行人股票本次公开发行成功之后，将极大地提高发行人的知名度，有利于巩固发行人在业内的领先地位，提升发行人参与国际化竞争的能力。
- 2、本次募集资金主要运用于附加值高、市场前景好、并且发行人具有核心竞争优势的项目，将使发行人在特种珍珠养殖、成品首饰设计加工、品牌零售网络方面形成规模经济，为发行人战略目标的实现迈出至关重要的一步。

3、本次发行后，发行人将建立起资本市场的直接融资渠道，可为发行人未来的发展提供资金保障。

4、发行人成为上市公司以后，将接受监管机构和社会公众的监督和约束，法人治理机构将进一步完善；此外，发行人成为上市公司后，也可以吸引更多的优秀人才加盟，为发行人持续发展提供保障。

第十三节 募集资金运用

一、 募集资金总额及募集资金投入项目概况

（一） 预计募集资金总量及拟投资项目

根据发行人 2007 年度股东大会的决议，发行人本次拟向社会公开发行 2,000 万股人民币普通股（A 股），预计募集资金总额为【 】万元，扣除发行费用后，募集资金净额为【 】万元。

本次募集资金拟投入下述三个项目（按照项目的轻重缓急排列）：

序号	项目名称	总投资额（万元）	项目核准文号
1	高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目	21,809	岳发改投核[2008]08 号
2	高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目	15,561	诸发改外[2008]90 号
3	品牌营销网络建设项目	5,420	诸发改外[2008]91 号
	合计	42,790	-

本次发行募集资金投资项目符合国家的产业政策及环保要求，均已按照有关规定履行了批准程序，取得了国家有权部门的核准文件。

如果本次募集资金量不足，公司拟采用自有资金及银行贷款等途径解决。如果本次募集资金量满足上述投资项目的资金需求外尚有剩余，公司拟将剩余资金用于生产经营所需的流动资金。

基于高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目建设需要，考虑到公司上市和募集资金到位时间的不确定性，公司在募集资金到位前，已使用自筹资金投入。根据发行人与资产出售方阮仲陆、叶伟星、沈建华及章日康四人分别签订的《珍珠蚌收购协议》、《珍珠蚌收购协议之补充协议》，发行人已于 2009 年 6 月 30 日前向资产出售方支付了四期珍珠蚌采购款总计 8,400 万元。2009 年下半年，鉴于本项目拟收购的部分生物资产已处于成熟期，或需进一步加工，经发行人 2009 年 8 月 21 日召开的第二届董事会第十四次会议和 2009 年 9 月 6 日召开的 2009 年第 3 次临时股东大会审议通过，发行人拟在募集资金到位前，全面履行《珍珠蚌收购协议》，用自筹资金继续支付剩余的 7,678.78 万元珍珠蚌收购款，取得珍珠蚌之所有权并完成交割手续，待募集资金到位后以募集资金置换发行人用自筹资金

支付的珍珠蚌收购款项共计 16,078.78 万元，并执行本项目的其他建设内容。为加强对珍珠蚌收购支出的监督管理，发行人对珍珠蚌收购款实行专户专用。截至本招股说明书签署日，发行人已向资产出售方阮仲陆、叶伟星、沈建华及章日康四人累计支付了珍珠蚌收购款 12,240 万元，已取得珍珠蚌之所有权并已完成交割手续。本次募集资金投入的其他项目仍按原计划实施。

（二）本次募集资金的项目投资进度

根据投资项目的轻重缓急和募集资金投资项目的投资总额，各项目募集资金投入的时间进度如下：

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
1	高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目	21,809	21,249	-	561	-	-
2	高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目	15,561	5,917	5,916	2,089	656	983
3	品牌营销网络建设项目	5,420	2,479	2,003	938	-	-
	合 计	42,790	29,645	7,919	3,588	656	983

上述三个项目总投资额为 42,790 万元，包括建设投资及配套流动资金，均由本公司负责实施。其中，高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目第一年为项目建设期，项目建设当年即可有部分产出，截至 2009 年 6 月 30 日公司已利用自筹资金投入 8,400 万元用于收购育珠蚌；高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目头两年为项目建设期，第三年进入投产期；品牌营销网络建设项目项目建设期为两年，目前公司已经利用自筹资金启动前期准备工作。

（三）本次募集资金投资项目的实施是对公司产业链的优化升级

本次募集资金投资项目投资总额为 42,790 万元，各项目都已经过充分的市场调查和可行性研究，进行了系统的分析和论证。项目的实施将进一步巩固公司在淡水珍珠养殖加工领域的龙头地位，可以优化升级公司的产业链，提高公司的抗风险能力，有利于提高公司的竞争力。

具体而言，高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目将进一步扩大公司在高亮泽硕核珍珠及优质异形珍珠领域的领先优势，保证公司的优质原珠供应，巩固公司在产业链上游的控制力；高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目将大大提升公司在整个珍珠产业链的地位，使公司进一步向附加值更高的珍珠首饰研发设计及加

工的产业链高端迈进；品牌营销网络建设项目将通过巩固公司在国内销售渠道的优势，实施公司的品牌战略，并同时配合前两个投资项目的实施。

总之，本次募集资金投资项目是对公司产业链的优化升级，是公司实现“中国最大的优质珍珠供应商”和“国内一流的珍珠首饰品牌运营商”发展目标的重要举措。

二、 募集资金投资项目的具体情况

经过多年发展，本公司已经成长为淡水珍珠行业的龙头企业之一，有较强的综合实力，并已形成了原料收购渠道优势、市场和客户资源优势、产品差异化优势、技术优势、品牌优势、管理和人才优势、设计优势等全方位的竞争优势。公司在珍珠养殖、加工和珍珠首饰设计领域积累了雄厚的技术优势和研发优势，不断创新研发出国际领先的优质产品，高亮泽硕核淡水珍珠至今仍为公司的专属产品。近三年来，公司经营规模持续增长，公司的盈利能力不断增强，公司的品牌影响力也不断提高。经过多年的发展和积累，公司已拥有了实施新项目并大规模扩产所需的技术能力、管理能力、营销能力和抗风险能力。

本次募集资金拟投入的三个项目全部符合公司既定的发展战略目标，与公司主营业务密切相关。项目的建设有利于充分发挥公司的比较优势，集中公司的要素和资源，综合公司的特有技术、研发人才、品牌等要素禀赋，实现产品 and 品牌的高端化、差异化。三个项目围绕高端化差异化的主线，分别保证高端优质的原料供应，保证以珍珠为核心的首饰设计生产的专业性和差异化，保证高端畅通的品牌零售终端，进而提升公司在国际国内的综合竞争力。

（一） 高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目

1、 项目建设背景

我国已成为淡水珍珠生产大国，占世界淡水珍珠产量的 95%以上，然而我国淡水珍珠产值仅占世界珍珠总产值的 10%。在每年产出的淡水珍珠中，符合国家珠宝级珍珠标准的高档珍珠只占 5%-15%。大量低档珍珠占用了有限的珍珠生产资源和资金，一方面降低了珍珠企业的效益和资源利用率，另一方面大量低档珍珠流入市场后，损害了珍珠在人们心目中的高贵形象。虽然我国珍珠养殖、加工业已初具规模，但“小、散、乱”依然是目前国内珍珠生产和加工企业的现状，珍

珠养殖低水平盲目扩张，导致珍珠产品的附加值低，高档产品缺乏，大部分珍珠仅能用于生产工艺品或珍珠粉。

因此，开发高品质珍珠的养殖技术，提升高品质珍珠养殖数量是促进我国淡水珍珠产业升级、提高我国珍珠产业国际竞争力的现实需要。

2、项目建设的必要性分析

（1）项目的建设是公司科技成果产业化的迫切需要

公司一直高度重视珍珠养殖技术方面的研发和投入，2008 年公司被农业部认定为农业产业化国家重点龙头企业，并被浙江省科学技术厅认定为高新技术企业。公司的“硕核淡水珍珠的培育技术”、“珍珠蚌酶生物复合营养饲料”、“珍珠养殖模式优化研究及示范”等技术和产品的成功开发极大地提升了珍珠养殖业的科技水平，填补了多项业内空白。

公司自行研发的高亮泽硕核淡水珍珠具有颗粒大、光泽强、珠层厚、表皮光滑、颜色丰富、并有多彩伴色等高品质特征，是淡水珍珠中少量能与高品质南洋珠比大小、比品质且色泽明显优于南洋珠的佳品。公司从 2005 年开始进行高亮泽硕核淡水珍珠的产业化养殖，已经具备了成熟的养殖技术和丰富的养殖经验。目前公司高亮泽硕核淡水珍珠的养殖规模还较为有限，本项目的建设是公司科技成果产业化的迫切需要。

（2）项目的建设是从源头保证珍珠质量，确保优质原珠供应，提升公司综合竞争力的迫切需要

2007 年以来，为控制粗放型珍珠养殖对水面造成的污染，引导珍珠养殖业走上科学规范的可持续发展道路，湖北、安徽等部分地区的政府部门相继出台了禁养限养珍珠的政策，这将导致我国淡水珍珠养殖面积出现政策性缩减，淘汰一批相对落后的生产力。此外，2008 年春节前后我国南方地区出现了大范围的雨雪冰冻灾害天气，使这些地区养殖的珍珠蚌大量冻伤甚至死亡，直接导致我国淡水珍珠减产约 100 吨，未来数年内淡水珍珠产量的下降将不可避免，优质原珠供不应求的局面将进一步加剧。

本项目通过高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地的建设，一方面为公司的珍珠精深

加工提供充足的原料，扩大生产规模，提高经济效益；另一方面，又从源头提高珍珠的质量，其中硕核淡水珍珠（即特种珍珠）的养殖是公司实现产品差异化战略的重要举措，常规珍珠的养殖则着眼于扩大优质原珠供应，是公司实施产品高端化路线的重要保障。本项目的实施有利于公司进一步发挥资源控制优势，提高公司的市场占有率，最终提高公司的综合竞争力。

（3）项目建设有利于推动环保型的珍珠养殖模式，是促进珍珠养殖业的可持续发展的切实需要

公司的养殖定位是科技养殖、科学管理，全面提升珍珠养殖业的技术和管理水平，既顺应淡水资源保护要求，又提高了珍珠养殖效益。通过规模化、标准化养殖改变“量小面广”的养殖现状，达到节约养殖成本的目的，同时以高端珍珠和特种珍珠养殖为主，走“高、特、新”养殖道路，重点培育高品质珍珠、特种珍珠和开发新品种珍珠。

公司采用自主研发的“珍珠蚌标准化养殖模式”和“珍珠蚌酶生物复合营养饵料”等先进养殖技术，建立科学养殖理念，通过养殖新模式和饵料的应用，可以降低养殖成本，缩短养殖周期，提高优质珍珠产出率，并有效调控了水质，改善了水生存环境，明显减少养蚌对养殖水域的污染影响。

本项目的建成不仅能给公司带来良好的经济效益，同时也将提升我国淡水珍珠养殖业的科技含量和环保水平，为高科技、环保型淡水珍珠养殖提供示范。

3、项目建设的可行性分析

（1）公司拥有先进的珍珠养殖技术

① 硕核淡水珍珠的培育技术

传统的淡水珍珠养殖技术是采用插片育珠，就是先将一个健康河蚌的外套膜的边缘部分切成小片，再把这种细胞小片插入到育珠蚌的外套膜内，使其成长为珍珠。而海水珍珠的养殖是采用插核技术，就是将先磨好的珠核，插入育珠蚌的内脏囊内，并紧挨着珠核再插入一个细胞小片，这个细胞小片就会在珠核的周围形成一个珍珠囊，并分泌出珍珠层，均匀地包裹在它的外面，这样成长出来的珍珠就会又圆又大。传统上淡水珍珠被称为无核珍珠，而海水珍珠则被称为有核珍珠。

珠。因此，要培育硕大而美丽的淡水珍珠，关键就是改变淡水河蚌插片育珠为插核育珠，而这一关键技术长期以来成为淡水珍珠养殖业的重大难题。

公司经过近十年的研究，取得了人工培育淡水有核珍珠的成功。公司承担的浙江省重大科技专项农业项目“宝石级硕核淡水珍珠（New Ikecho Pearl）培育应用研究”于 2009 年通过了浙江省科技厅验收。该项目通过对育珠蚌的选择，有核珍珠手术操作规范化应用，有核珍珠手术操作系统化消毒技术应用，两段手术法培育宝石级硕核淡水珍珠，插核位置与珍珠质量的关系，珍珠质量与植核数量、小片制作、水层深度的关系，利用水环境因子的调控来改善珍珠的色泽和表明光质度等方面的研究，形成了宝石级硕核淡水珍珠培育的综合技术。采用该技术，珍珠蚌的吐珠率小于 7.6%，成活率在 91.2%以上，经 4 年养殖可得直径 15.8-16.6mm、珠层厚度在 1.99-2.30mm、且天然光泽强、颜色丰富饱满的超大硕核珍珠。

硕核淡水珍珠由于珠层厚、颗粒大、天然光泽强、颜色丰富饱满（有浅紫、粉红、粉蓝等不同的幻彩色）、珍珠线条轮廓活泼自然、形态多姿多彩的特点，非常适合于设计制作个性、时尚的高档精品首饰。公司利用该技术生产的高亮泽硕核淡水珍珠 2007 年 3 月在香港国际珠宝展首次参展，业内反应强烈，得到广泛好评。目前高亮泽硕核淡水珍珠的英文名“New Ikecho Pearl”已被欧美珠宝商广泛认可，在国际市场上已成为公司的代名词。高亮泽硕核淡水珍珠目前为公司专有产品，公司已于 2008 年 2 月就高亮泽硕核淡水珍珠的培育技术向国家知识产权局提交了“大核淡水珠的培育方法”和“一种淡水有核珍珠的培育方法”两项发明专利的申请。

② 其他先进养殖技术

2005 年公司完成了“珍珠蚌酶生物复合营养饲料的开发与研究”项目（浙江省重点科技计划项目），经浙江省科技厅组织验收认为，该项目对三角帆蚌的食性、摄食生物学及有关养殖水环境和食物来源进行了研究，开发出新型的三角帆蚌酶生物复合营养饲料。使用该饲料后，珍珠蚌死亡率降低 50%以上，养殖成本降低近 1/2，养殖周期明显缩短，优质珠的产出率提高 5%以上，并且有效地调控了水质，改善了珍珠蚌的水生存环境，可明显减少养蚌对养殖水域的污染影响。

2006 年公司完成了“珍珠养殖模式优化研究及示范”项目（浙江省重大科技攻关项目），经浙江省科技厅组织验收认为，该项目提出了池塘珍珠蚌分区多元混养模式，“采用该模式可使珍珠蚌内珍珠增长速度比现有的生产模式提高 20-55%，珍珠圆珠率提高 2.6%，增加了珍珠产量及鱼产量，使养殖经济效益提高 12%，养殖废水氮、磷排放量分别下降 22%和 30%。”

（2）公司积累了高亮泽硕核淡水珍珠养殖的成功经验，且该产品具有良好的经济效益

公司从 2005 年开始进行高亮泽硕核淡水珍珠的产业化养殖，已经积累了成熟的养殖技术和丰富的养殖经验。由于高亮泽硕核淡水珍珠为公司特有产品，2006 年、2007 年和 2008 年该产品的毛利率分别达到 74.25%、76.88%和 77.72%，具有非常突出的经济效益。

（3）公司已通过自筹资金提前收购了本项目实施所需的珍珠蚌，目前珍珠蚌生长情况良好

本项目建设养殖基地所需的生物资产（珍珠蚌）主要向养殖户收购获得。2008 年 3 月 20 日，公司与资产出售方阮仲陆、叶伟星、沈建华及章日康四人分别签订了《珍珠蚌收购协议》，收购养殖基地建设第一年所需的珍珠蚌，其中常规珠蚌约 242 万只，异形珠蚌约 244 万只，未插种育珠蚌约 300 万只。根据实际情况，公司分别于 2008 年 11 月 20 日、2009 年 9 月 15 日与阮仲陆、叶伟星、沈建华及章日康四人签订了《珍珠蚌收购协议之补充协议》和《珍珠蚌收购协议之补充协议二》，公司利用自筹资金提前收购了本项目实施所需的珍珠蚌，具体情况请参见本招股说明书“第十三节、募集资金运用”之“二、（一）、4、（3）项目目前的进展情况”。公司收购的上述珍珠蚌已完成产权交割手续，目前珍珠生长情况良好，为本项目的实施打下了良好的基础。

（4）公司养殖规模的扩张在合理范围内

在同行业上市公司中，浙江山下湖珍珠集团股份有限公司与公司最具有可比性，该公司首次公开发行的募集资金投资项目中也包括淡水珍珠养殖项目，公司与该公司的珍珠养殖面积对比如下：

项目	阮仕珍珠	山下湖
首次公开发行前的养殖面积（亩）	1,166	860
募集资金投资项目新增的养殖面积（亩）	5,600	16,000

资料来源：浙江山下湖珍珠集团股份有限公司首次公开发行《招股说明书》。

参照浙江山下湖珍珠集团股份有限公司首次公开发行前后的养殖规模，公司养殖规模的扩张在合理范围之内，并不改变公司现有的原珠来源以外购为主、自产为辅的经营模式。

4、项目建设内容

本项目建设内容包括建设硕核珍珠及常规珍珠养殖场、现代高科技珍珠养殖技术研发基地等，具体建设规模及产品方案为：（1）在湖南岳阳市君山区濠河养殖场承包租赁 5600 亩水面，承租期限为 20 年，其中，硕核珍珠及常规、异形珍珠养殖水面 5000 亩，正常生产年可年出产各种成品珠蚌共 160 万只，其中常规珠蚌和异形珠蚌各 40 万只，硕核珠蚌 80 万只；养殖技术研发基地实验水面 600 亩，正常生产年可生产各类特种珠蚌 50 万只。（2）在君山区濠河养殖场租赁现有闲置用房 8000 平方米进行基地建设，建设特种珍珠再开发研究试验室、无污染高品质养殖技术研究室和蚌种改良优化研究室，租赁期限 20 年。

根据项目的性质，结合当地自然地理条件，将养殖基地分为硕核珍珠及常规、异形珍珠养殖区、现代高科技珍珠养殖技术研发区、综合管理及附属配套设施区等三个功能区块。

（1）5000 亩珍珠养殖区建设

本项目拟建设硕核珍珠、常规及异形珍珠养殖水面共 5,000 亩，各种珍珠养殖规模变化情况见下表：

年份	硕核珍珠养殖面积（亩）	常规及异形珍珠养殖面积（亩）
第一年	1,000	4,000
第二年	2,000	3,000
第三年	3,000	2,000
第四年	3,000	2,000
.....	3,000	2,000

5,000 亩养殖水面放养蚌数及收获数见下表：

单位：万只

年份	常规珠蚌			异形珠蚌			硕核珠蚌	收常规珠蚌	收异形珠蚌	收硕核珠蚌
	3 龄	4 龄	5 龄	3 龄	4 龄	5 龄				
第 1 年	+156	+69	+17	+39	+83	+122	+100	17×80%	122×80%	0
第 2 年	+50	156	69	+50	39	83	100+100	69×80%	83×80%	0
第 3 年		50	156		50	39	200+100	156×80%	39×80%	100×80%
第 4 年		+50	50		+50	50	200+100	50×80%	50×80%	100×80%
.....		+50	50		+50	50	200+100	50×80%	50×80%	100×80%

注：1、5 龄蚌在项目建成当年年底即可收成，4 龄蚌为次年年底，3 龄蚌为第三年年底；

2、因吐核、死蚌及不可测因素，预计实际收回数量为养殖数量的 80%；

3、表中“+”号表示当年投入珠蚌数量。

（2）现代高科技珍珠养殖技术研发区

本项目拟租用 600 亩水面用于科研开发，并拟在君山区濠河养殖场内租用现有闲置用房，作为特种珍珠再开发研究试验、无污染高品质养殖技术研究和蚌种改良优化试验室等用房，建成国内一流的珍珠养殖技术研发基地，此类用房面积约需 2,000 平方米。养殖技术研发基地具体建设内容如下：

① 特种珍珠再开发研究试验室：在宝石级硕核淡水珍珠养殖技术的基础上，开发特种颜色天然珠、细胞培育植核技术、夜明珍珠等，试验室建筑面积约需 500 平方米。

② 无污染高品质养殖技术试验室：公司自 2003 年至 2006 年完成了浙江省科技厅重大科技攻关项目——“珍珠养殖模式优化研究及示范”。无污染高品质养殖技术试验室将在上述成果的基础上，进一步细化养殖过程，对每一个环节进行优化研究，提高养殖珍珠品质。试验室建筑面积约需 700 平方米。

③ 蚌种改良优化试验室：珍珠养殖业的第一次科技革命得益于由现在的三角帆蚌取代了原来的褶纹冠蚌，蚌种的改良、种质的提高对珍珠养殖起根本性的作用。蚌种改良优化试验室将通过杂交手段、三倍体无性繁殖、优良蚌种引进等多种手段，进行育珠蚌的种质种苗研究，试验室建筑面积约需 800 平方米。

（3）综合管理及附属配套设施区

本功能区主要建设内容为高亮泽硕核淡水养殖基地的综合管理用房及附属配套设施用房，包括管理用房、看护房、防疫室、插种手术室以及仓库等，此类用房及场地面积约需 6,000 平方米。

为节省投资，以上用房和场地均拟租用濠河养殖场的现有闲置房屋，租赁建筑面积共约 8,000 平方米，租赁期限为 20 年。

5、项目投资概算

本项目总投资 21,809 万元，其中建设投资 19,842 万元，流动资金 1,967 万元，主要用于生物资产收购、基地建设及仪器设备的购置，具体情况如下：

单位：万元

序号	名 称	建筑工程费	安装工程费	设备购置费	其他费用	总 值	备 注
一	建设投资						
1.1	生物资产投入				16,077	16,077	
(1)	常规育珠蚌				4,311	4,311	
(2)	异形育珠蚌				11,166	11,166	
(3)	硕核育珠蚌				600	600	
1.2	工程费用	400	95	633		1,128	
(1)	房屋装修及改造费用	400				400	500 元/平方米
(2)	设备费用		95	633		728	
1.3	其他费用				2,466	2,466	
(1)	水面租赁费				168	168	300 元/亩
(2)	房屋租赁费				32	32	40 元/平方米
(3)	辅助材料投入				2,120	2,120	
(4)	前期工作费				20	20	
(5)	环境影响评价费				25	25	
(6)	建设单位管理费				28	28	
(7)	生产准备费				22	22	
(8)	办公及生产家具购置费				31	31	
(9)	职工培训费				20	20	
1.4	预备费				171	171	5%
	建设投资总计	400	95	633	18,714	19,842	

二	建设期贷款利息				0	0	
三	流动资金				1,967	1,967	
四	项目总投资	400	95	633	20,681	21,809	

6、项目的实施方式及拟收购资产的内容

（1）项目实施方式

本项目由公司下属的养殖分公司负责组织具体实施，项目的实施地点为湖南省岳阳市君山区濠河养殖场。君山区北靠长江，南濒洞庭湖、306省道，岳常高速公路贯穿东西，202省道纵越南北，且有洞庭湖和长江码头20余座，水网河系发达，水资源十分丰富，地势平坦空旷，视野开阔，是建设高档、优质淡水珍珠养殖基地的理想场所。

2008年3月1日，公司通过与湖南省岳阳市君山区养殖场签订《水面租赁合同》取得该养殖场的5600亩养殖水面的使用权，租赁期限自2008年3月1日起至2028年3月1日止。自承租日起至公司正式进入承租水面实施珍珠蚌养殖前，每亩租赁费按10元/年计算，共计5.6万元/年；自公司正式进入承租水面之日起，每亩租赁费按300元/年计算，共计168万元/年。由于公司每年对原珠的需求量较大，拟投建的养殖基地面积也较大，公司经过审慎分析研究和考察后认为，收购珍珠蚌是风险小、见效快的建立养殖基地方式，基于此考虑，本项目建设养殖基地所需的生物资产（珍珠蚌）主要向养殖户收购获得。综合管理用房及附属配套设施用房总面积8,000平方米，通过租用当地闲置房屋获得，租赁费40元/平方米，装修费500元/平方米。

（2）拟收购资产的内容

2008年3月20日，公司与资产出售方阮仲陆、叶伟星、沈建华及章日康四人分别签订了《珍珠蚌收购协议》，收购养殖基地建设第一年所需的珍珠蚌，其中常规珠蚌约242万只，异形珠蚌约244万只，未插种育珠蚌约300万只（用于培育硕核珍珠，约3只蚌选育一只硕核育珠蚌，其余用作实验蚌）。

公司拟收购的上述珍珠蚌目前分布于浙江、江苏、安徽、江西等地的养殖场。

① 转让价格

根据北京中企华资产评估有限责任公司 2008 年 3 月 15 日出具的《浙江阮仕珍珠股份有限公司拟收购生物资产项目资产评估报告书》（中企华评报字（2008）第 092 号），以 2008 年 2 月 29 日为评估基准日确认的评估价值 16,078.78 万元作为标准，确定本次的收购价格，即本次珍珠蚌收购的总价格为 16,078.78 万元。

② 价款支付时间和方式

A、2008 年 3 月 31 日前由资产购买方向资产出售方以现金方式支付 500 万元，即本公司分别支付给阮仲陆 100 万元、叶伟星 300 万元、沈建华 50 万元、章日康 50 万元。

B、2008 年 9 月 30 日前由资产购买方向资产出售方以现金方式支付 3,900 万元，即本公司分别支付给阮仲陆 900 万元、叶伟星 2,700 万元、沈建华 150 万元、章日康 150 万元。

C、余款支付时间由公司本次发行募集资金到位时间确定，本公司保证在募集资金到位后 15 日内向资产出售方支付本合同剩余款项 116,787,829 元，即分别支付给阮仲陆 25,435,000 元、叶伟星 81,153,229 元、沈建华 4,849,300 元、章日康 5,350,300 元。

③ 资产交收

资产购买方和出售方约定在价款支付全部履行完毕之日起，阮仲陆、沈建华及章日康在两个月内、叶伟星在三个月内将所出售的珍珠蚌于湖南省岳阳市君山区濠河养殖场交付给资产购买方；双方应签署交收书作为完成交收的证明，完成交收时间以交收书签署的时间为准。

资产出售方在珍珠蚌交收于资产购买方之前自行负责上述珍珠蚌的养殖，并自行承担养殖费用，承担养殖风险；资产购买方不承担珍珠蚌交收前养殖期间的任何费用与风险（包括但不限于自然灾害、环境污染、盗抢等）。

（3）项目目前的进展情况

根据 2008 年 3 月 20 日公司与资产出售方阮仲陆、叶伟星、沈建华及章日康四人分别签订的《珍珠蚌收购协议》，公司已于 2008 年 3 月 31 日分别支付给阮仲陆 100 万元、叶伟星 300 万元、沈建华 50 万元、章日康 50 万元，共计 500 万

元；2008年9月30日分别支付给阮仲陆900万元、叶伟星2,700万元、沈建华150万元、章日康150万元，共计3,900万元。

2008年11月20日，本公司与阮仲陆、叶伟星、沈建华及章日康四人签订了《珍珠蚌收购协议之补充协议》，主要内容如下：

① 2008年12月31日前，由资产购买方向资产出售方以现金方式支付2,000万元，即本公司分别支付给阮仲陆400万元、叶伟星1,400万元、沈建华100万元、章日康100万元。

② 2009年6月30日前，由资产购买方向资产出售方以现金方式支付2,000万元，即本公司分别支付给阮仲陆400万元、叶伟星1,400万元、沈建华100万元、章日康100万元。

③ 余款支付时间由公司本次发行募集资金到位时间确定，本公司保证在募集资金到位后15日内向资产出售方支付本合同剩余款项76,787,829.00元，即分别支付给阮仲陆17,435,000.00元、叶伟星53,153,229.00元、沈建华2,849,300.00元、章日康3,350,300.00元。

本公司已于2009年6月30日前向上述四人各支付了四期价款，总计8,400万元。通过签订《珍珠蚌收购协议之补充协议》及预付珍珠蚌采购款，缓解了资产出售方的资金压力，确保育珠蚌的管理、投肥和防疫等工作。从公司的角度来看，即使募集资金不能及时到位，亦可通过银行借贷等方式来履行收购协议。自签订《珍珠蚌收购协议》之日起，公司即对养殖拟收购珍珠蚌的水面加强了监管，责成养殖分公司按区域派驻专员进行现场监控，确保拟收购的珍珠蚌生长状况良好。

2009年下半年，鉴于本项目拟收购的部分生物资产已处于成熟期，或需进一步加工，考虑到公司上市和募集资金到位时间的不确定性，经公司2009年8月21日召开的第二届董事会第十四次会议和2009年9月6日召开的2009年第3次临时股东大会审议通过，公司拟在募集资金到位前，继续使用自筹资金投入，全面履行《珍珠蚌收购协议》，支付剩余的7,678.78万元收购款项。

2009年9月15日，公司与阮仲陆、叶伟星、沈建华及章日康四人签订了《珍珠蚌收购协议之补充协议二》，各方同意就珍珠蚌收购价款的支付和资产交收时

间进行调整及变更如下：

① 根据各方签订的《珍珠蚌收购协议》和《珍珠蚌收购协议之补充协议》的执行情况，目前公司生物资产收购余款为阮仲陆 1,743.50 万元、叶伟星 5,315.32 万元、沈建华 284.93 万元、章日康 335.03 万元，以上款项分两期支付。

② 第一期支付时间约定为 2009 年 10 月 31 日前，支付金额为阮仲陆 870.00 万元、叶伟星 2,658.00 万元、沈建华 142.00 万元、章日康 170.00 万元。

③ 第二期支付时间根据公司上市募集资金到位时间确定，公司同意在上市募集资金到位后 15 日内支付，支付金额为剩余款项，即阮仲陆 873.50 万元、叶伟星 2,657.32 万元、沈建华 142.93 万元、章日康 165.03 万元。考虑到上市募集资金到位时间的不确定性，双方同意若公司上市募集资金到位时间晚于 2010 年 6 月 30 日，公司保证在 2010 年 6 月 30 日用自筹资金结清剩余款项。

④ 公司按照本协议约定支付第一期款项后，资产出售方承租水面内养殖的珍珠蚌的所有权全部转移给公司。

2009 年 10 月 28 日，公司向资产出售方支付了珍珠蚌收购款 3,840 万元，其中叶伟星 2,658 万元、阮仲陆 870 万元、沈建华 142 万元、章日康 170 万元，根据《珍珠蚌收购协议之补充协议二》的约定，公司已取得珍珠蚌的所有权，目前公司与资产出售方已完成资产交割手续。

根据珍珠蚌的实际生长情况和经营需要，公司拟对已成熟的部分珍珠蚌根据实际情况进行剖蚌取珠；因考虑到本次募投项目在湖南省岳阳市君山区养殖场的租赁水面需进行改造、消毒、配套建设，需要一定的时间和投入，在上述租赁水面改造建设完成前，大部分需继续放养和进行相关养殖手术（空蚌插核）的育珠蚌实行就地交割、就地养殖，并由公司的养殖分公司人员进场进行日常养殖管理。

2009 年 10 月，发行人聘请原评估机构北京中企华资产评估有限责任公司对本次交割的标的物进行了资产评估，评估基准日为 2009 年 10 月 31 日。根据北京中企华资产评估有限责任公司 2009 年 11 月 10 日出具的《浙江阮仕珍珠股份有限公司拟确认珍珠蚌价值项目资产评估报告书》（中企华评报字（2009）第 409 号），公司本次收购的珍珠蚌的评估价值为 18,926.88 万元，高于公司收购价格 16,078.78 万元。

（4）拟收购珍珠蚌的养殖规模和地点

① 发行人拟向珍珠养殖户叶伟星收购异形珠蚌约 244 万只，未插种育珠蚌约 300 万只，涉及养殖水面共计 6,430 亩，具体养殖规模和地点如下：

养殖地点	水面面积 (亩)	拟收购数量 (万只)	珠蚌情况
江苏众家荡	398.8	39.8	系 2004 年和 2005 年插植的异形珠蚌
江苏年四洋荡	182	18.2	同上
浙江东潘荡	91.5	9	同上
江苏睦家荡	308	30.1	同上
江西古竹北湖荡	3,500	314	其中 300 万只未插种育珠蚌，14 万只 06 年插植异形珍珠蚌
江苏普路荡	900	28	2004 年插植的异形珠蚌
江苏双珠荡	108	10.8	2004 年 4 月插植的异形珠蚌
江苏长田洋荡	50	4.9	2004 年 3 月插植的异形珠蚌
江苏沈家荡	442	44.2	2004 年、2005 年插植的异形珠蚌
江苏碧斗荡	450	44.5	2004 年、2005 年、2006 年插植的异形珠蚌
合计	6,430.3	543.5	

② 发行人拟向珍珠养殖户阮仲陆收购常规育珠蚌 178 万只，涉及养殖面积 2,740 亩，具体养殖规模和地点如下：

养殖地点	水面面积 (亩)	拟收购数量 (万只)	珠蚌情况
安徽杨代恒塘	100	6	2005 年 11 月插植常规珠蚌
安徽常岭塘	320	13	2005 年 9 月插植常规珠蚌
安徽向阳塘	300	13	2005 年 11 月插植常规珠蚌
安徽南节沟塘	350	12	2005 年 9 月插植常规珠蚌
安徽王团塘	250	25	2005 年 9 月插植常规珠蚌
安徽三官塘	270	26	2004 年、2005 年插植常规珠蚌
安徽油方植塘	220	13	2004 年、2005 年插植常规珠蚌
安徽中仙塘	280	14	2004 年、2005 年插植常规珠蚌
安徽长埂塘	250	16	2005 年 9 月插植常规珠蚌

安徽天井池塘	400	40	2004 年 8 月插植常规珠蚌
合计	2,740	178	

③ 发行人拟向珍珠养殖户章日康收购常规珠蚌 43.8 万只，涉及养殖水面 1,020 亩，具体养殖规模和地点如下：

养殖地点	水面面积 (亩)	拟收购数量 (万只)	珠蚌情况
浙江台州六敖尖坑山荡等	620	19.5	2005 年、2006 年插植的常规珠蚌
浙江台州六敖盖门荡	400	24.3	2006 年插植的常规珠蚌
合计	1,020	43.8	

④ 发行人拟向珍珠养殖户沈建华收购常规珠蚌 19.5 万只，涉及养殖水面 250 亩，具体养殖规模和地点如下：

养殖地点	水面面积	拟收购数量	珠蚌情况
江苏朱泾西公田荡	250 亩	19.5 万只	2004 年、2006 年插植的常规珠蚌

7、拟收购资产的评估与定价情况

（1）根据北京中企华资产评估有限责任公司 2008 年 3 月 15 日出具的《资产评估报告书》（中企华评报字（2008）第 092 号），本项目拟收购生物资产的评估值为 16,078.78 万元。根据本公司与资产出售方签署的《珍珠蚌收购协议》，收购资产的价格为评估价值即 16,078.78 万元。

（2）收购资产的评估增值情况：拟收购资产为四个自然人养殖户持有的生物资产，在评估前不存在账面价值，因此不存在评估增值情况。

（3）2009 年 10 月，发行人聘请原评估机构北京中企华资产评估有限责任公司对本次交割的标的物进行了资产评估，评估基准日为 2009 年 10 月 31 日。根据北京中企华资产评估有限责任公司 2009 年 11 月 10 日出具的《浙江阮仕珍珠股份有限公司拟确认珍珠蚌价值项目资产评估报告书》（中企华评报字（2009）第 409 号），公司本次收购的珍珠蚌的评估价值为 18,926.88 万元，高于公司收购价格 16,078.78 万元。

8、拟收购资产与本公司主营业务的关系

拟收购资产主要为本公司珍珠加工业务提供所需的原珠。

（1）发行人现有养殖水面珍珠蚌产出情况如下：

① 特种珍珠养殖。从一次插核到活蚌取珠约需 12 个月，进行二次插核后到硕核珠收回约需 18—24 个月，即硕核珍珠的养殖周期为三年。公司位于浙江省诸暨市枫桥镇的特种珍珠养殖水面 266 亩，共可放养珍珠蚌约 30 万只。若按年平均育特种珍珠蚌 10 万只（公司的标准养殖模式的实施，收回率一般在 90%以上），正常收获年份每年可收回 9 万只以上。

② 常规珍珠养殖。本公司的常规珠蚌养殖一般采用收购的优质三龄以上育珠蚌再养殖 2—3 年的方式进行。现位于江苏省苏州市相城区朱泾村的常规珠蚌养殖水面 900 亩，共可放养珠蚌约 90 万只，按增养 3 年为周期平均放养 3、4、5 龄育珠蚌，滚动投入。按收回率 90%计，正常收获年份每年可收回 27 万只以上。

（2）本募投项目珠蚌产出：根据规划，本项目实施后每年预计收获的珠蚌情况如下表：

年 份	预计收获情况（万只）		
	常规珠蚌	异形珠蚌	硕核珠蚌
第 1 年	17×80%	122×80%	0
第 2 年	69×80%	83×80%	0
第 3 年	156×80%	39×80%	100×80%
第 4 年	50×80%	50×80%	100×80%
.....	50×80%	50×80%	100×80%

注：按收成率 80%计；第四年以后产量保持稳定。

（3）公司自产原珠总产出：珠蚌收获后按照平均每只常规珠蚌产珍珠 35 克、每只异形珠蚌产珍珠 17 克、每只硕核珠蚌产珍珠 11 克来计算，故项目实施后，公司每年自产原珠（现有养殖水面产出加上募投项目产出）情况如下：

		第一年		第二年		第三年		第四年	
自产原珠	单产量 (克)	珠蚌数 (万只)	总产量 (吨)	珠蚌数 (万只)	总产量 (吨)	珠蚌数 (万只)	总产量 (吨)	珠蚌数 (万只)	总产量 (吨)
常规珍珠	35	38	13.30	79.2	27.72	148.8	52.08	64	22.4

异形珍珠	17	98	16.66	66.4	11.29	31.2	5.3	40	6.8
硕核珍珠	11	8	0.88	8	0.88	88	9.68	88	9.68
合计		144	30.84	153.6	39.89	268	67.06	192	38.88

（4）公司未来自产原珠对公司原珠采购的影响

2007 年公司对外采购原珠 183,525.61 公斤，自产原珠 2,555.32 公斤，总计 186,080.93 公斤；随着募投项目的建设和国际市场的不断开拓，假设今后两年公司原料珠需求量按 12% 增长，两年后按 15% 增长（公司“高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目”建成投产后，对原料珠需求量进一步增大），5 年后保持稳定，则项目实施后自产原珠占公司原珠需求量的比例分别预测如下：

项目实施年份	1	2	3	4	5	6	7	8	9
原料珠需求量(吨)	208.41	233.42	268.43	308.70	355.00	355	355	355	355
项目自产量(吨)	30.84	39.89	67.06	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88
自产所占比例(%)	14.79	17.09	24.98	12.59	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95
项目实施年份	10	11	12	13	14	15	16	17	18
原料珠需求量(吨)	355	355	355	355	355	355	355	355	355
项目自产量(吨)	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88	38.88
自产所占比例(%)	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95	10.95

公司珍珠加工的原料来源以外购为主，自产为辅。本项目实施后虽能为公司提供一定数量的优质原料珠和特种珍珠，但从数量上看，在公司原珠需求总量中所占比例不大（本项目正常年份每年自产珍珠只占公司原珠总需求量的 10.95%）。因此，本项目实施以后，公司原材料来源仍以外购为主。

本项目实施后，项目所产的优质原珠和特种珍珠由公司自用，既为公司提供了高档原材料，其成本又较外购原材料成本大幅降低。故本项目的实施能够提高公司盈利能力。

9、项目的生物资产及辅助材料的投入

根据项目的生产规模与产品方案估算，本项目投产后第一年所需常规珠蚌 242 万只，异形珠蚌 244 万只，未插种育珠蚌 300 万只。正常年份需四龄常规育珠蚌和异形育珠蚌各 50 万只，未插种育珠蚌 300 万只。未插种育珠蚌用于培育

硕核珍珠，约 3 只蚌选育一只硕核育珠蚌，其余用作实验蚌。

项目正常生产年生物资产及辅料年耗用量见下表：

序号	原、辅料名称	单 位	消耗量	来源
1	四龄常规育珠蚌	万只	50	公司联结养殖公司和珍珠养殖基地
2	四龄异形珠育珠蚌	万只	50	
3	未插种育珠蚌	万只	300	
4	珠核（15mm）	公斤	1600	江西
5	医用酒精	公斤	25	当地
6	双氧水	公斤	25	当地
7	豆浆（黄豆）	公斤	48000	当地
8	酶生物复合饵料	公斤	120000	金大地饲料
9	鱼粉	公斤	36000	智利进口
10	氮磷肥	公斤	40000	当地
11	钾钙肥	公斤	40000	当地
12	石灰	公斤	10000	当地
13	网箱网夹	个	50 万	当地
14	聚乙烯绳	公斤	48000	当地
15	吊瓶	只	40 万	当地

10、项目的技术情况

公司已经为本项目的实施积累了雄厚的技术实力。本公司自 1999 年成立以来，就十分重视珍珠养殖及加工技术的研发，开发具有国际顶级水平的特种珍珠是公司长期以来的努力方向。2005 年，本公司研发的第一批硕核珍珠面世，填补了多项业内养殖技术的空白。本公司完成了“淡水珍珠标准化养殖模式优化研究”等多项省级重大科技攻关项目，“宝石级硕核淡水珍珠培育应用研究”于 2007 年被列入浙江省重大科技专项项目。

（1）硕核珍珠养殖

种蚌：拟选择浙江、江苏、江西、湖南等地优质三龄未插种蚌源三角帆蚌作种蚌。在项目区进行人工插核、育蚌。

硕核淡水珍珠的培育：包括选核—插核—养殖，其特征不在于插核分两次进行：

第一次，先培养具有增殖能力的细胞组织小片或生物细胞，将其粘着于珠核上，然后将此珠核送入育珠蚌的外套膜或内脏囊中的核位上，养殖 12 个月，进行活蚌取珠；第二次，将 11 毫米以上的珠核，插入珍珠囊中，养护 18-24 个月。

（2）养殖技术与生产流程

常规和异形育珠吊蚌：严格按照珍珠养殖规程，采用三龄以上成品蚌；用网袋装蚌，浮标串连，下水吊养。通过精心培育，严防蚌瘟，并适时起蚌取珠。本项目育珠期定为 1-2 年。

硕核淡水珍珠吊蚌：严格按照珍珠养殖规程，采用三龄以上未插种成品蚌；一次插核后，用网袋装蚌，浮标串连，下水吊养。通过精心培育，严防蚌瘟，并适时起蚌取珠；二次插核后，用网袋装蚌，浮标串连，下水吊养。通过精心培育，严防蚌瘟，并适时起蚌取珠。本项目育珠期定为 3 年。

（3）主要仪器设备

本项目设备主要包括养殖设备、贮运设备以及配套动力设备、检验检测设备等。设备选型要满足工艺要求，保证产品产量和质量；工效高，占地小，能耗少，价格合理，材质符合卫生规范要求；结构合理，维修方便；有稳定的工作性能和安全性；达到国内先进水平；有方便快捷的技术支持和售后服务。

11、项目的环保影响及对应措施

（1）项目对环境的影响

本项目通过立体生态综合开发和利用，可促进生物链的良性循环，趋利避害，形成经济、社会与生态协调发展。

本项目可能对环境构成的不利影响主要为废气、废水、废物及噪声。废气主要为使用柴油发电机组时排放的废气，含有碳、水和二氧化碳等化合物。废水主要是养殖过程中带有少量饵料残渣的养殖水以及生活污水。固体废弃物主要是生活垃圾。噪声主要是自备发电机组和水泵发出的噪声。除此无其他对环境的不良影响。

（2）治理措施

为保护环境，本公司对以上污染源和污染物将采取适当的治理措施。

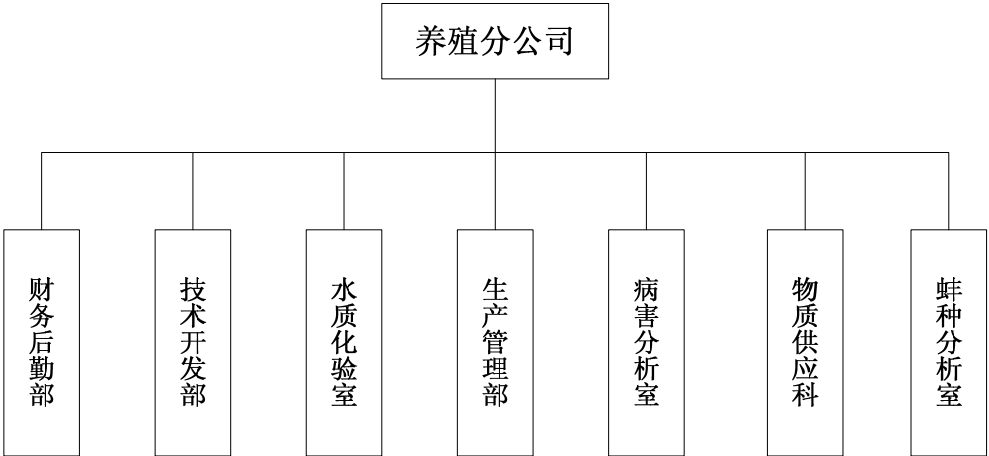
本项目将全面实施公司自主研发的“淡水珍珠标准化育珠模式”，通过从小蚌繁育、插种插核管理、新型酶生物复合营养饵料开发及日常管理模式研究，成功研究出了水质和育珠质量之间的科学联系，以及水质的有效调控办法。首创了鱼蚌科学混养方式育珠技术，在育珠蚌湖内，用大网圈养一定面积比例的各种淡水鱼，鱼的品种和数量进行合理搭配，通过投鱼饵的方式养鱼，用鱼排出的粪便作肥料，培养水生物蚌饵料，既实现了立体养殖，又解决了养蚌污染问题，从而彻底控制了珍珠养殖污染，同时也提高了优质珠产出率。

柴油发电机尽量选用低噪声设备，并在墙内壁敷设吸声材料等方法降低噪声，安装烟囱，实行高空排放废气。生活污水经化粪池处理后排放，生活垃圾由工人清运至垃圾场。

2008 年 3 月 27 日，湖南省岳阳市环境保护局对本项目的环保申报做出了批复，同意本项目的建设。该批复已经浙江省环境保护局 2008 年 5 月 30 日出具的浙环函（2008）134 号文件确认。

12、项目组织方式及实施进度

本项目由公司下属的养殖分公司负责组织实施，项目实施后养殖基地的组织管理机构如下图所示：



本项目建设期为 1 年，具体进度安排如下表：

月 份	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
实施内容															
可研审批	——														

次上，所创造的附加值较低。

对珍珠首饰及配件的设计、加工而言，也存在类似的问题。国内许多珍珠厂家加工设计的条件和能力滞后，还停留在“串珠成链”的初加工层次上，产品同质化现象严重、技术含量偏低，珍珠产品附加值较低。部分企业虽然有珍珠首饰设计，但其设计理念往往比较传统，式样单调，缺乏珍珠与贵金属及玉石制品的结合，既没有充分挖掘珍珠本身的内涵，也未能准确把握珠宝玉石首饰流行的趋势，而且许多企业加工工艺简单，加工技术落后，产品质量粗糙。这些都导致了我国珍珠首饰领域缺乏有实力和特色的品牌，综合竞争力不强。因此，解决珍珠首饰及其配件的设计及加工技术问题，对我国珍珠产业的健康、长远发展来说尤为迫切，珍珠行业急需有实力的企业进入珍珠首饰及其配件的设计、加工领域，实施差异化竞争，以此来提升我国珍珠产业的国际地位。

2、项目建设的必要性分析

（1）项目的建设是公司实现产品高端化、差异化、品牌化战略，提高产品附加值及公司核心竞争力的迫切需要

高端珍珠首饰市场是一个巨大的、高利润的市场。随着国内珍珠加工技术的突破和产业化规模的逐步扩张，高档珍珠首饰及其配件的市场逐渐打开。利用优质珍珠资源，结合 K 金、钻石等珠宝玉石材料，设计并生产高档珍珠首饰，从珍珠的初加工者转变为珍珠珠宝首饰的制造发布者，是提升中国珍珠形象和附加值的必由之路。

坚持走产品高端化、差异化、品牌化的发展路线，以高档珍珠为主材，针对国内中、高档珍珠首饰细分市场，提升珍珠首饰的品质与档次，保持差异化竞争优势，这是公司既定的发展战略。公司从 2001 年就已经开始进行珍珠成品首饰设计，积累了丰富的加工技术经验，突破了许多加工技术难点，并一直密切关注高端珍珠首饰及配件的市场发展态势，目前公司已成为国内珍珠首饰生产、销售的龙头企业。本项目的建设就是要进一步巩固和发挥公司在高端珍珠首饰领域的竞争优势，提升产品附加值和公司核心竞争力。

（2）项目的建设是提升公司珍珠首饰及其配件设计研发和加工能力的迫切需要

珍珠首饰产品的价值不仅取决于珍珠本身的质量，也取决于设计的艺术性和加工的先进性，因此珠宝首饰行业的竞争在很大程度上是产品设计和加工的竞争。

与国内同行业相比，公司已掌握了珍珠首饰及其配件的先进设计和加工技术，具有明显的竞争优势，但与国际先进水平相比仍有较大差距。本项目的建设就是要突破公司珍珠首饰及其配件在研发设计、加工等方面的瓶颈因素，采用国际上先进的珠宝首饰设计理念，引进国际上先进的珠宝首饰加工技术和设备，提升公司珍珠首饰及其配件的设计研发和加工能力，提高公司珍珠首饰及其配件的品质和档次，这不仅对公司夺取未来行业竞争的制高点具有重要意义，而且对提高我国珍珠首饰行业的国际地位也有积极的推动作用。

（3）项目的建设是更好地满足消费升级的切实需要

珍珠素有“珠宝皇后”之称，千百年来一直深受人们的喜爱。珠宝行业目前已成为中国乃至全世界的消费亮点和热点之一。2004 年以来，我国珠宝首饰的消费一直保持年均 15%左右的增长，2006 年我国各种珠宝首饰的零售额已达到 1,600 亿元，包括珍珠首饰在内的珠宝首饰正在成为继住房、汽车之后的又一个消费热点。

随着消费水平与层次的不断提高，消费者越来越看重的是珍珠首饰的艺术设计、加工工艺和品牌，同时对珍珠首饰的需求也呈多样化趋势。通过本项目的实施，公司将更好地把握世界珍珠首饰产品的发展趋势，针对消费者越来越个性化的时尚需求和顾客细微的心理情感的变化，合理调配资源，不断提高公司的研发设计水平，为市场提供款式新颖、品种繁多的珍珠首饰及配件，不断扩大市场占有率及顾客层面，满足社会消费者多样性的需求。

（4）项目的建设是提高公司盈利能力的现实需要

报告期内公司珍珠首饰产品的毛利率始终维持在很高的水平，2006 年、2007 年、2008 年及 2009 年 1-6 月，公司珍珠首饰产品的毛利率分别为 68.34%、72.83%、72.61%和 73.00%，公司珍珠首饰销售收入从 2006 年的 869.73 万元迅速增加到 2008 年的 4,106.54 万元，珍珠首饰产品的销售毛利从 2006 年的 594.37 万元上升到 2008 年的 2,981.60 万元，珍珠首饰产品对公司利润的贡献度和重要性迅速上

升，因此，本项目的建设是提高公司盈利能力的现实需要。

3、项目建设的可行性分析

（1）公司拥有先进的珍珠加工技术

公司长期以来高度重视珍珠加工技术的研发，掌握了先进的珍珠加工技术，使公司在国内同行业中具有很强的竞争优势。

珍珠漂白、增光技术是提高珍珠品位、增加附加值的关键加工技术。2001年公司首创的“固液双相吸附氧化漂白增光技术”研发成功，该项技术突破了传统的单一氧化漂白的原理方法，运用生物漂白、吸附漂白、氧化漂白、荧光增白等综合机理，采用固液双相珍珠漂白增光工艺，有针对性地去除了夹在珍珠层间影响珍珠颜色、光泽的变形蛋白、色素等杂质分子，既保护了珍珠固有的成分结构，又有效地对珍珠进行了优化处理，具有漂白增光双重效能，使珍珠产品光泽增加1-2级，透明度明显增强，漂白率达70-80%，达到无珠质剥落的要求，且保色保光时间在7年以上，实现了珍珠加工的高附加值。经浙江省科技厅组织鉴定，该项技术“在珍珠加工理论与技术上具有重大创新，填补了国内外空白，主要技术指标达到国际先进水平”。该项技术于2002年获得了浙江省人民政府颁发的浙江省科学技术二等奖。公司在该项技术成果的基础上实施的“高亮泽珍珠”项目于2003年被科学技术部列入国家级火炬计划项目，2004年浙江省科技厅对“高亮泽珍珠”项目的验收意见认为，该项目的实施“不仅提高了原珠的附加值，而且增强了国际市场竞争力，对于带动诸暨市乃至全国淡水珍珠养殖业、加工业的发展，都具有重要的意义”；公司的高亮泽珍珠被浙江省科技厅认定为“浙江省高新技术产品”，并被列入《中国高新技术出口产品目录》；公司在该项技术成果的基础上，通过“高亮泽珍珠加工工艺中试”项目的进一步研发，成功开发了“KU型珍珠增光设备装置”，并于2003年获得了实用新型专利“珍珠的漂白增光加工装置”，该设备能充分满足珍珠增光工艺需要，节能、环保、安全、高效，具有国际先进水平。

2009年10月28日，公司获得了国家知识产权局授予的发明专利“珍珠酶促漂白工艺”，该专利技术能够在较低温度条件下对珠宝级珍珠进行加工，在工艺技术上具有重大突破，运用该技术加工后的珍珠漂白率达80%以上，且无珠质损伤

现象，解决了 10mm 以上大颗粒珍珠加工难的问题。此外，公司还有“珍珠酶促增光工艺”和“珍珠增光工艺”两项发明专利的申请已通过初审。

（2）公司拥有大量熟练的技术工人

从珍珠加工的整个过程来看，原料珠的质量分选、清洗，珍珠打孔、加工后珍珠质量分选、珍珠漂白增光、珍珠穿链以及成品珍珠首饰加工等等都需要大量的熟练工人，这是一个劳动密集型、技术密集型的过程，因此，每一个环节的工人熟练程度、技术水平都直接影响到加工产品的质量，进而影响产品的价值。

公司系国内淡水珍珠行业第一家实现珍珠加工的企业，通过近十年的发展，已拥有了一大批谙熟公司质量标准、具有行业领先加工水平和效率的熟练技术工人，车间内的班组长、车间主管都是由公司自行培养，并具有至少 5 年以上公司工龄，为珍珠及首饰的加工提供了充分人员和技术保障。

（3）公司智能珍珠色选机的研发成功将大幅提高珍珠加工技术水平

公司投资 1,250 万元研发的智能珍珠色选机已研制完成，预计第一台成型设备将在 2009 年底制造完成并交付使用。智能珍珠色选机运用于生产后，可以根据生产需要任意设置所要挑选的颜色，每秒钟可选 5 颗任意形状的珍珠，由于采用数字化挑选，挑选精度比人工挑选要提高很多。所以，在原来宽泛的颜色细分中，大大节约了人工成本，又提高了挑选精度。

智能珍珠色选机应用于漂白环节，能大大提高漂白精度，减少漂白损耗。在漂白过程中，需要 4—5 个环节，每漂白一道程序后，因同一个程序配方作用于一批珍珠后，其结果会有较大的差异，所以进入下一道程序配方以前要进一步细分颜色（同样看似白色的珍珠，要根据白的程度分成 9 个以上批次），以便下一道漂白时能区别对待处理，该设备的使用，为这种颜色细分提供了硬件保证，使漂白效果大幅提升。

（4）公司具有很强的珍珠首饰设计能力，熟知珍珠的专业性和珍珠专业首饰配件的设计

公司是国内珍珠行业中第一家导入 VI 识别系统进行品牌运作的公司。从 2001 年开始，公司就已经开始进行珍珠成品首饰设计，并多次在各种设计大赛

中获得优异成绩。2005 年公司荣获“CCTV2005 首饰设计大赛金奖”；2007 年 11 月荣获“先锋奖”珠宝设计大赛金奖；2007 年 12 月获“第五届国际大溪地珍珠首饰设计比赛”亚太地区一等奖。公司目前拥有项链、手链、胸针、耳环、耳坠、首饰套件等外观设计专利 18 项，并正在申请另外 5 项珍珠首饰的外观设计专利（已由专利部门受理）。与此同时，公司积极与国外著名设计师进行交流合作，与日本等国的国际著名设计师建立起紧密的合作关系。

公司是国内最早进行珍珠首饰加工技术研发的企业，早在 2001 年就成为国内第一批将高档珍珠和 K 金、钻石等首饰配件加工成珍珠首饰的企业之一。在此过程中形成了公司独有的珍珠首饰专业配件工艺体系，并与供应商在合作过程中不断地运用和完善该体系。公司每年以自有品牌销售的成品珍珠首饰达 2 万多件，其中 90%以上的配件是由公司自行设计并监督制造，为“高端珍珠首饰及其配件研发设计加工”项目的开展奠定了坚实的实践基础。

（5）珍珠首饰配件的市场需求正在快速增长

目前国内许多珍珠企业已意识到珍珠首饰精加工、提升产品附加值的重要性，很多大中型珍珠企业正在从半成品加工向珍珠首饰加工领域转型。这些企业要进行珍珠首饰加工都需要大量的珍珠首饰配件，仅诸暨市 300 多家珍珠首饰加工企业每年就有巨大的珍珠首饰配件需求。与此同时，目前首饰配件供应商对珍珠仍缺乏足够的专业知识，难以满足国内众多珍珠首饰加工企业转型时期对专业精准的珍珠配件的需求。因此，专业精准的珍珠首饰配件市场供应缺口很大。

4、项目概况

（1）项目建设内容

本项目拟新建生产厂房、设计研发中心、展示销售中心、物流和财务管理用房以及生活辅助设施用房等，总建筑面积 42,710 平方米，购置珍珠首饰及其配件研发、生产和检验检测等设备，形成年生产珍珠首饰配件 30 万件、珍珠首饰 15 万件的生产能力。

（2）项目的目标市场

本项目紧紧把握世界珠宝消费的潮流和我国珍珠产业发展的趋势，一方面瞄

准中国及世界对珍珠首饰消费的热潮，主要为我国北京、上海、杭州、深圳、香港等大城市的消费者以及世界发达国家和地区的消费者提供高档珍珠首饰产品，另一方面瞄准我国珍珠产业结构优化升级的发展趋势，适时投资生产珍珠首饰配件，既供公司自己加工制作珍珠首饰使用，同时也为珍珠行业其他的企业加工珍珠首饰提供配件。

（3）项目的营销方式

本项目产品销售除利用公司现有的国内外销售渠道外，还将通过实施品牌战略，逐步在国内主要城市建立“旗舰店+加盟店”的营销网络来推进销售（具体情况请参见本节“二、募集资金投资项目的具体情况”之“（三）品牌营销网络建设项目”相关内容）。

5、项目投资概算

本项目总投资为 15,561 万元，其中固定资产投资 11,833 万元，流动资金为 3,728 万元。固定资产投资总额组成如下：

固定资产投资	数额（万元）	比例%
建筑工程费	5,236	44.2
设备购置费	4,271	36.1
安装工程费	604	5.1
其他工程费	1,159	9.8
预备费	563	4.8
合 计	11,833	100.0

固定资产投资详细估算表如下：

单位：万元

序号	工程或费用名称	建筑 工程费	设备 购置费	安装 工程费	其他 费用	合 计
一	工程费用	5,236	4,271	604		10,111
1	珍珠首饰设计研发中心	710	155	23		888
2	专业珍珠首饰配件生产车间	1,452	2,941	441		4,834
3	珍珠首饰加工车间	792	395	59		1,246
4	展示销售中心	756	120	18		894

5	物流财务管理用房	840	380	38		1,258
6	生活辅助设施用房	283	60	6		349
7	总图	348	30			378
7.1	填方	30				30
7.2	道路、围墙	280				280
7.3	大门、传达室	8				8
7.4	厂区管网		30			30
7.5	绿化	30				30
8	公用工程	55	190	19		264
8.1	变配电设施	36	120	12		168
8.2	锅炉	11	40	4		55
8.3	给排水及消防系统	8	30	3		41
二	工程建设其他费用					1,159
1	建设单位管理费					253
2	工程建设监理费					152
3	前期工作费					81
4	研究试验费					250
5	引进技术和进口设备其它费					150
6	勘察设计费					222
7	建筑、安装一切险					51
	第一、二部分费用合计					11,270
三	预备费					563
	基本预备费 5%					563
	固定资产总投资					11,833

6、项目的主要设备情况

根据项目研发设计以及珍珠首饰及配件生产工艺方案，本项目生产设备主要包括研发、设计设备以及珍珠首饰和配件加工、检验检测等设备。本项目新增工艺设备 3,491 万元，具体新增设备见下表：

序号	设备名称	规格型号	单位	数量	产地	备注
一	珍珠首饰研发中心主要设备					
1	电脑		台	50	国产	

2	打样操作台		台	20	国产	
3	图书及设计软件		套		日本	
4	其他辅助仪器设备		套		国产	
二	专业珍珠首饰配件生产车间					
1	宝石显微镜	GI-M28	台	50	日本	专业研究型
		GI-M29	台	50	日本	专业型
		SB-18	台	20	日本	区分有色宝石级别
		SB-28	台	40	日本	区分钻石级别
2	油浸宝石显微镜	YJ-001	台	3	日本	研究宝石内部特征
3	宝石鉴定箱		只	5	日本	
4	钻石克拉电子秤	BTC	台	20	德国	德国塞多利斯
5	电子天平	BS	台	20	德国	德国塞多利斯
6	宝石阴极发光仪		台	2	德国	
7	冷光源	YQ680	台	50	国产	
8	偏光仪	ZS-5	台	20	国产	
9	折射仪		台	20	国产	
10	紫外荧光灯	ZWD-1	台	10	国产	
11	分光镜		台	25	国产	棱镜式，台式
12	荧光光谱仪	EDX660	台	2	德国	德国塞多利斯
13	数码摄影箱	MDSK	台	2	国产	
14	宝石摄影显微镜		台	5	国产	
15	钻石热导仪		台	50	国产	
16	钻石标准比色石		台	20	国产	
17	钻石比例分析系统		台	5	国产	
18	专用钻石分级灯		台	20	国产	
19	宝玉石摄影仪		台	2	国产	
20	微电脑黄金测试器		台	2	国产	
21	首饰检测维修设备		套	5	国产	
22	专业桌椅		台	100	国产	
23	柜式空调		台	20	国产	
24	DSA100 清洗机		台	20	国产	
25	其他检验仪器		套	50	国产	
26	浇铸流水线		套	2	国产	

27	通风厨及通风系统		套	5	国产	
28	车间监控系统		套	2	国产	
29	银版起版台		台	20	国产	含起银板配套工具
30	蜡版起版台		台	30	国产	含起蜡板配套工具
31	电脑雕蜡机		台	20	国产	
32	磁力抛光机	大号	台	10	国产	
33	磁力抛光机	中号	台	10	国产	
34	镶石操作台		台	30	国产	
35	微镶操作台		台	20	国产	含辅助工具
36	配石量具	Z001	台	50	国产	
37	旱圈机	W0001	台	50	国产	
38	吊机组	W0010	套	80	国产	首饰加工维修用
39	加工工具		套	500	国产	
40	电脑刻字机	W0035	台	20	国产	电脑平面
41	电脑内孔刻字机	W0030	台	20	国产	
42	超声波清洗机	DSA100B	台	50	国产	
43	电动压片机		台	10	国产	
44	压胶机		台	5	国产	
45	真空注蜡机		台	20	国产	
46	搅粉机		台	5	国产	
47	抽真空机		台	10	国产	
48	熔金炉		台	10	国产	
49	吸索铸造机		台	2	国产	
50	全自动水流式研磨抛光机		台	21	国产	
51	喷砂机		台	20	国产	
52	雕刻机	M40	台	4	法国	法国 Gravograph
53	激光雕刻机		台	5	法国	
54	振镜式激光雕刻机		台	2	法国	
55	意大利版多模头离心机	CX-205	台	5	意大利	
56	自动离心铸造机		台	5	意大利	
57	高速激光点焊机		台	5	意大利	
58	高速激光打标机		台	10	意大利	
59	CAD/CAM 自动激光造型系统		台	2	日本	日本名工

60	气体净化装置		套	2	日本	
61	首饰制作手工工具（吊机及机针、组合焊具、线锯、各种锉刀、钳、剪、锤、拉线板等）		套	200	国产	
三	珍珠首饰加工厂主要设备					
1	珍珠加工操作台		台	200	国产	
2	珍珠首饰装配操作台		台	50	国产	
3	珍珠打孔机		台	20	国产	
4	加工辅助设备		套	若干	国产	
5	监控设备		套	1	国产	

7、项目的原辅料情况

本项目所需原辅材料及耗用量见下表：

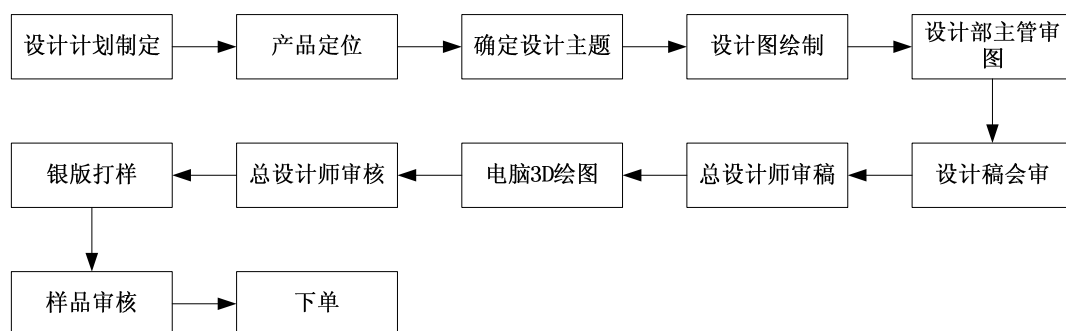
序号	原、辅料名称	规格	单位	消耗量	来源
1	高亮泽珍珠		公斤	5,000	自产
2	K 金		公斤	600	上海黄金交易所、香港
3	红蓝宝石		克拉	200	缅甸、斯里兰卡、泰国
4	克拉钻石、碎钻		克拉	600	上海钻石交易所
5	银	企标	公斤	2,000	广东
6	起版蜡	企标	块	50	日本
7	石膏	企标	吨	50	国产
8	专用丝线、钢丝	企标	卷	200	日本
9	硼砂	企标	公斤	500	国产
10	钻石盒	企标	只	200	香港
11	分石盒	企标	只	200	香港
12	线卡	企标	个	1,000	瑞士
13	石碓	企标	个	1,000	英国
14	磨砂纸	企标	张	200	德国
15	珍珠抛光材料	企标	公斤	50	日本
16	清洁剂	企标	瓶	100	英国
17	钻石擦布	企标	张	500	比利时
18	纸箱	企标	只	10,000	广州
19	塑封袋	企标	个	150,000	广州

20	包装袋	企标	个	50,000	广州
21	普通包装盒	企标	只	50,000	广州
22	高档包装盒	企标	只	50,000	广州
23	生硅胶		公斤	750	国产
24	20%HF 酸		公斤	200	国产
25	石蜡		公斤	560	国产
26	白矾		公斤	300	国产

8、项目的工艺技术情况

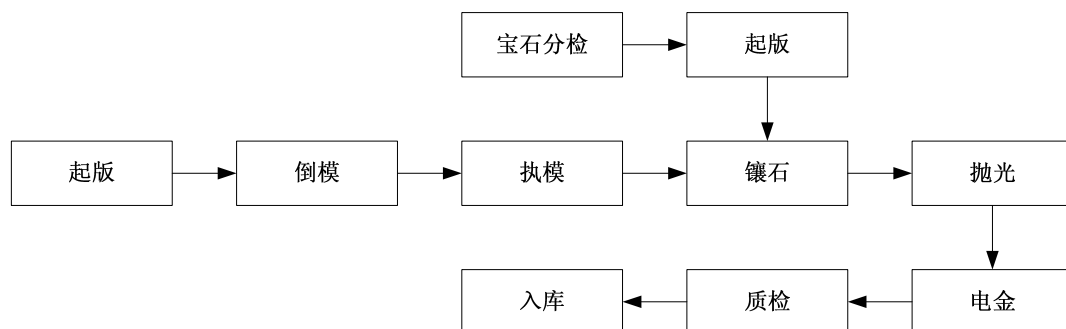
（1）珍珠首饰设计研发中心运作流程

珍珠首饰设计研发中心将引进国际国内一流的设计研发人才，聘请国际知名珠宝设计师，扩大设计工作室，导入先进的国际设计理念，壮大设计师队伍。珍珠首饰设计研发中心运作流程如下：



（2）专业珍珠首饰配件生产工艺

配件生产采用失蜡铸造工艺：将设计样稿，经工艺研审部确认制作工艺后，起版（蜡版或银版）制作首饰配件原模，将原模用生硅胶包围压制成硅胶模，然后将硅胶模割开取出银版得到中空胶膜；再向胶膜注蜡制成蜡模。对蜡模修整后排列成蜡树，进入浇铸车间浇铸，修剪毛坯滚光，再进行执模后，进入镶石车间或微镶车间，表面处理，质检入库，工艺流程如下：

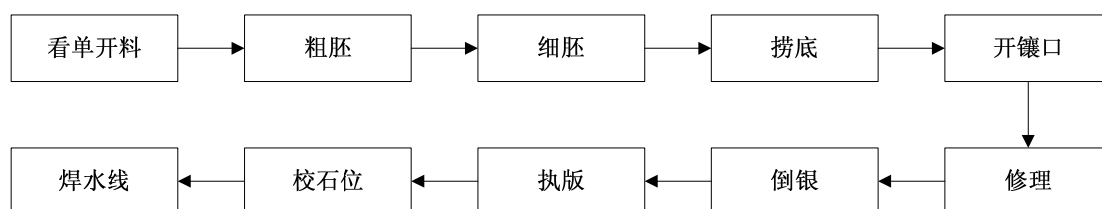


（注：电金过程为外包）

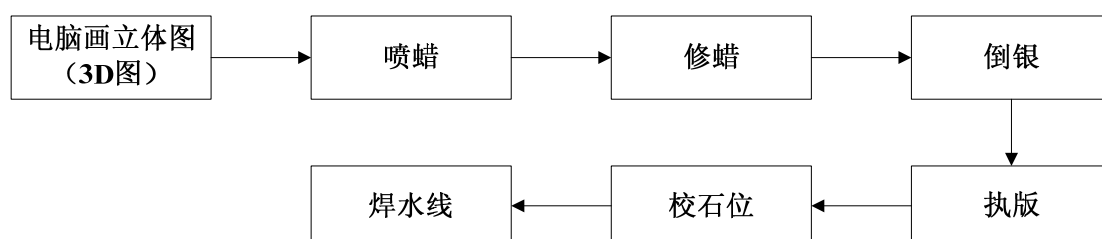
其中：

① 起版：分手工雕蜡版和电脑雕蜡版及手造银版。工艺流程如下：

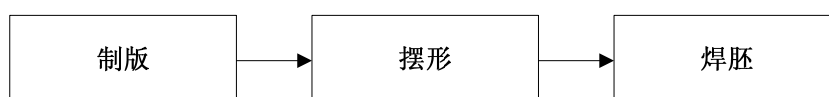
A 手工雕蜡版



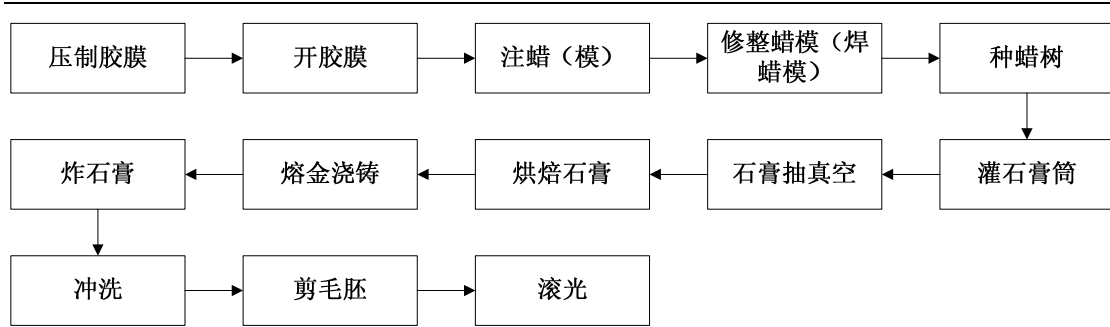
B 电脑雕蜡版



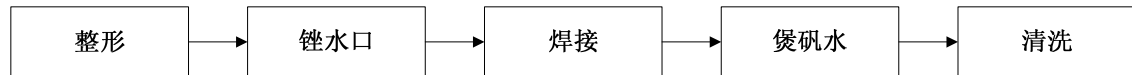
C 手造银版



② 倒模：制作金属部件的过程。工艺流程如下：



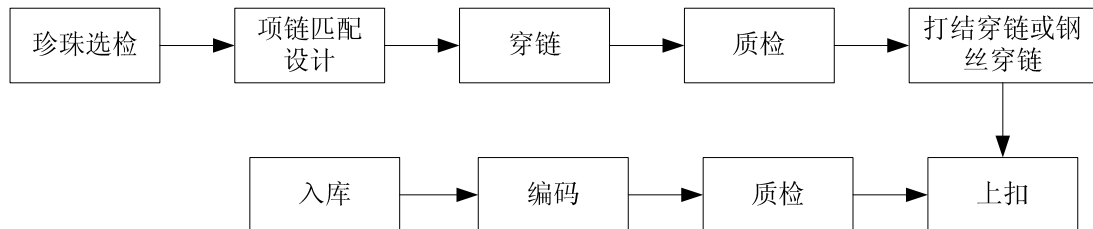
③ 执模：对倒模铸造的首饰坯件，采用手工艺和设备进行整合、扣合、焊接加工。工艺流程如下：



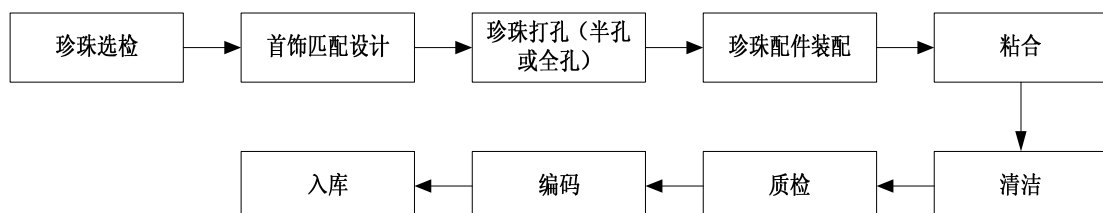
（3）珍珠首饰加工生产工艺

珍珠首饰主要包括珍珠项链和镶嵌类珍珠首饰。

①珍珠项链生产：优选高亮泽珍珠，进行项链匹配设计，经过穿链质检后，进行打结（垫片）穿链或专用钢丝穿链，然后上扣，再一次质检，合格后进行编码，包装，入库。工艺流程如下：



② 镶嵌类珍珠首饰装配：优选高亮泽珍珠，进行首饰匹配设计（一般针对正圆形珍珠，可先设计后选珠再制作，但对水滴形及异形珠和硕核珍珠的镶嵌类产品，往往需针对珍珠的特殊形状进行个性化设计制作，应先选珠再设计），将目标珍珠定位打孔（半孔或全孔），然后进行珍珠镶嵌，清洁，质检合格后进行编码，包装，入库。工艺流程如下：



9、项目的选址、拟占用土地及新增建筑情况

本项目选址位于公司在诸暨市山下湖工业园区的现有厂区内，公司已取得土地使用权证，土地证号为诸暨国用(2005)第 11-6036 号及第 11-6037 号。项目总占地面积为 53,280 平方米。地块东临镇中路，西为诸湄公路，南边为园区规划道路，北边为公司现有厂房。

本块土地将用于本项目新建珍珠首饰配件生产车间、珍珠首饰加工车间、珍珠首饰研发设计中心、珍珠首饰展示销售中心、财务物流中心以及辅助生活设施用房及保安室，共计建筑面积 42,710 平方米。

10、项目的环保情况

本项目投产后可能产生的污染物主要有：锅炉产生的烟气，设备运转时产生的噪音，还有固体废物和生活污水。本项目坚持环保工程设施与主体工程同时设计、同时施工和同时投产的“三同时”原则，工艺设计尽量采用不产生或少产生污染的新技术装备，严格执行国家有关环保标准，尽可能在生产过程中把污染减少到最低限度。

（1）废气：本项目燃油锅炉使用轻质油，经油烟净化装置处理达标后通过烟囱高空排放，以减少对小范围环境造成的影响。

（2）废水：本项目废水主要为生活污水，污水产生总量为 112 吨/天。治理措施：本项目实施清浊分流；集中收集的循环水、水处理设备产生的浓水等清下水在符合《生活杂用水水质标准》前提下，可先用于绿化、冲地、冲厕用水；经化粪池处理的生活污水进入污水处理装置经厌氧、好氧生物法处理达标后纳入厂外市政污水管网。

（3）噪声：项目噪声主要来自生产设备运行产生的噪声。治理措施：优先选用低噪声机械设备，特别是各类泵、风机等；并对噪声源设置隔声罩、消音器及柔性接口；对生产设备进行隔离及安装减震装置，以减轻噪声对周围环境造成的影响。

（4）固体废弃物：本项目产生的固体废弃物主要为极少量的废弃珍珠、废包装材料以及生活垃圾。治理措施：本项目产生的固体废弃物采用分类管理的方

法，各类固废分别贮存处理，避免露天堆放、混杂现象。废弃的包装材料由当地物资回收部门回收综合利用；生活垃圾及废渣等废品集中堆放，定期由当地环卫部门收集填埋后处理。

2008年4月9日,浙江省诸暨市环境保护局出具了《关于浙江阮仕珍珠股份有限公司高端珍珠首饰及其配件研发设计加工项目环境影响报告表审查意见的函》（诸环建[2008]65号）,从环境保护角度同意了本项目实施。

11、项目组织方式及实施进度

本项目由本公司组织实施，具体实施进度如下表：

月 份	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24	26	28	30
实施内容															
可研审批	■														
初步设计		■													
施工图设计			■												
厂房建设				■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	
设备选型订货						■	■	■	■	■	■	■	■	■	
设备到货安装											■	■	■	■	■
劳动培训及试生产												■	■	■	■
竣工验收															■

目前该项目尚未进入实施阶段，也未进行任何前期投资。

12、项目的经济效益分析

本项目建设期为2年，第3年投产，当年生产负荷达到设计生产能力的50%，第4年达到70%，第5年达到100%。项目达产后，可新增年销售收入36,000万元，年利润总额5,801万元，投资利润率27.96%。按25%的所得税率计算，税后内部收益率24.81%，投资回收期5.84年（含建设期2年）。

（三）品牌营销网络建设项目

1、项目建设背景

随着我国经济的持续快速发展和人民生活水平的不断提高，我国居民的消费结构也在不断发生变化，消费升级日益明显，在基本生活需要得到充分满足的情

况下，消费者对美化仪表、愉悦心情、体现个性、追求时尚的珠宝首饰的消费需求正在不断增长。珠宝首饰正在成为继住房、汽车之后的又一个消费热点，2004年以来，我国珠宝首饰的消费一直保持年均 15%左右的增长。2006 年我国各种珠宝首饰的零售额已达到 1,600 亿元，预计到 2010 年，我国珠宝首饰行业市场总规模将达到 2,000 亿元，届时中国将成为全球最具竞争力的珠宝首饰加工和消费中心，以及世界珠宝贸易中心之一。

随着我国珠宝首饰行业的复兴，国内消费者对中高档珍珠首饰的认识不断深入，市场需求正在不断升温。近年来日本的 MIKIMOTO（御木本珍珠）、TASAKI（田崎珍珠）、瑞士的 GOLAY（高利集团）等国际顶级品牌以及香港民生国际、周大福、周生生、六福、谢瑞麟等珠宝商都纷纷加大了对中国珍珠首饰市场的开拓和品牌营销力度。随着国内珍珠首饰市场的日益成熟，国内珍珠企业的品牌意识也越来越强，部分珍珠企业已开始实施品牌战略，加大对品牌和营销网络建设的投入。

2、项目建设的必要性分析

（1）项目的建设是我国淡水珍珠产业升级的内在要求

我国淡水珍珠产量虽然已占到全世界的 95%以上，但其产值却仅占世界珍珠产值的 10%。从出口市场看，国内珍珠企业主要以原料珍珠或初加工产品出口为主，自主品牌的珍珠首饰产品出口几乎没有；从国内市场看，虽然我国珍珠首饰市场潜力巨大，但国内品牌的珍珠首饰尚无法与国外品牌相抗衡，在高端珍珠首饰市场表现得尤其明显。品牌缺失是我国淡水珍珠产业“产量大产值低”的重要原因之一。随着国内珍珠加工技术的突破和产业化规模的逐步扩张，提高品牌的竞争力成为淡水珍珠产业升级的着力点。无论是发掘国内市场，还是开拓国外市场，都迫切需要加快实施珍珠品牌战略。

营销网络是珍珠首饰企业成功实施品牌战略的重要依托。营销网络的建立，既能扩大珍珠首饰产品的市场覆盖面，提高企业的市场占有率，又能通过网络合作关系的加强，共享渠道资源，降低交易成本，提升企业的营销效率和盈利能力，进一步促进企业品牌的推广和提升。营销网络的建立，符合珍珠首饰零售中“终端为王”的规律。掌握终端，既能增加对产品的价格的控制力，又能及时了解消

费者需求变化，设计出更符合市场需求的产品。

（2）项目的建设是提升公司盈利能力和未来核心竞争力的迫切需要

随着我国淡水珍珠产业的不断升级，行业竞争必然从低水平的价格竞争逐渐转移到研发设计及加工技术的竞争，最终发展到品牌和营销网络的竞争。未来珍珠首饰行业竞争优势将转向那些有品牌、有渠道特别是自有渠道的企业，谁拥有了品牌和渠道，谁就拥有了市场。据 KPMG（毕马威会计师事务所）统计，珠宝首饰产品的增加值有 46%是在销售环节实现的。因此，本项目的建设既是增强公司盈利能力的需要，也是提升公司未来核心竞争力的迫切需要。

（3）项目的建设更好地满足消费者需求，提高公司市场份额的需要

我国内地的珠宝零售及批发渠道主要可分为商场珠宝专柜、连锁店、超市、专卖店及专业市场等类型。从营销方式来看，由于珍珠首饰行业在我国尚处于发展阶段，零售渠道建设和服务方式还比较落后。虽然浙江诸暨、浙江温岭、江苏渭塘、北京红桥和上海珍珠城等珍珠专业市场成立已有较长时间，但这些专业市场都以批发为主，对一般消费者而言购买珍珠首饰依然存在诸多不便。

目前国内消费者对珍珠首饰的专业知识和鉴别能力还比较有限，为了让消费者买得放心，珍珠首饰的品牌效应和营销网络的服务质量就显得非常重要。本项目的建设旨在为消费者提供优质的珍珠首饰产品和方便及时的服务，满足消费者多样化、个性化的消费需求，同时提升公司品牌知名度，提高公司在国内珍珠首饰市场的占有率。

3、项目建设的可行性分析

（1）国民经济的快速发展和国家鼓励消费、刺激内需的政策为项目实施提供了良好的经济环境和政策环境

近年来我国经济保持了快速发展的态势，2008 年下半年以来国外金融危机对我国经济发展虽然造成了不利影响，但预计 2009 年我国经济仍能实现 8%以上的增长，经济的快速发展带动了居民购买力的不断增强，对珠宝首饰的消费需求持续升温。2008 年 11 月 5 日，国务院常务会议通过了关于当前进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施，到 2010 年底我国将投资 4 万亿元人民币用于扩大内

需，同时各地方政府也相继出台了一系列扩大内需的政策。2009年12月，中央经济工作会议指出，当前我国经济发展要更加注重提高经济增长质量和效益，更加注重推动经济发展方式转变和经济结构调整，必须坚持扩大内需和稳定外需协调发展，更加自觉、更加主动地坚持扩大国内需求特别是消费需求的方针，实现内需和外需有效互补，要扩大居民消费需求，增强消费对经济增长的拉动作用，要适应群众生活多样性、个性化的需要，引导消费结构升级。在我国珍珠首饰属于消费升级产品，目前的宏观经济环境和政策环境都为本项目的实施创造了有利条件。

（2）国内市场需求和消费潜力巨大

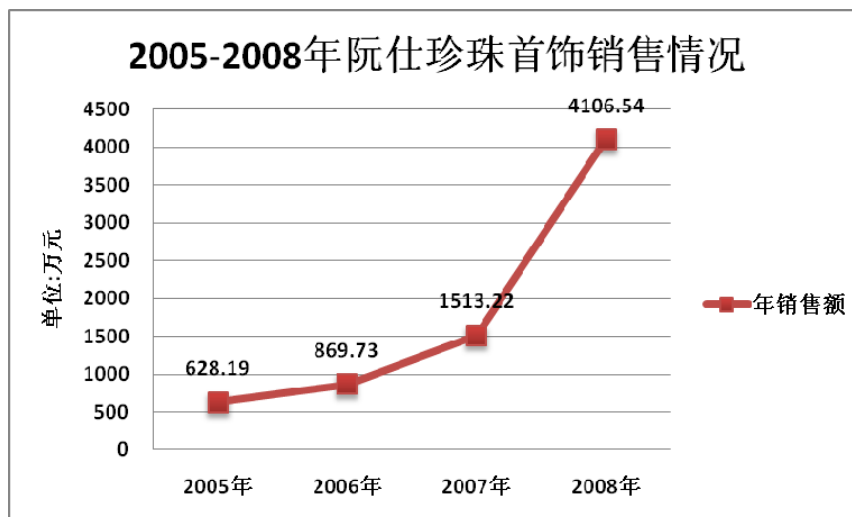
珍珠是我国传统的珠宝首饰，文化内涵丰富，底蕴深厚，素有“珠宝皇后”之称，千百年来一直深受人们的喜爱。随着近年来淡水珍珠在国内推广力度的加大，珍珠首饰不再局限于传统的奢侈品范畴，逐步扩展为时尚产品。淡水珍珠因形状色泽独特多样、价格优势和工艺款式新颖，更加为年轻女性所青睐，珍珠的消费观念不断更新，消费群体不断扩大，国内市场和消费潜力非常巨大。据诸暨华东国际珠宝城2009年1-2月调查统计，珍珠产品零售客流量明显增加，比2008年全年月平均增长35%；在2009年9月深圳国际珠宝展举办期间，《凤凰珠宝》杂志所进行的一份关于《最“欲望”珠宝大调查》显示，在“最想拥有的珠宝”这个问题中，珍珠得到了14%的珠宝消费者的认同和肯定，位居最想拥有的珠宝第三位。¹⁴2009年11月，在中国珠宝玉石首饰行业协会和国土资源部宝玉石首饰管理中心联合举办的2009中国国际珠宝展上，来自消费者的现场随机抽访显示，接近80%的受访者渴望拥有一件属于自己的珍珠首饰。¹⁵

随着20世纪80年代生育高峰时期出生的人口相继进入婚龄阶段以及2010年上海世博会等大型国际活动的举办，十三亿人口的国内市场将成为一个有巨大发展潜力的珍珠首饰消费市场，珍珠首饰有望回归我国传统珠宝的重要地位，并发展成为我国主流的珠宝首饰。

¹⁴ 资料来源：《凤凰珠宝》杂志2009年10月刊

¹⁵ 资料来源：中国珠宝玉石首饰行业协会

随着国内市场珍珠消费需求的不增长，公司加大了珍珠首饰研发设计和营销网络建设的投入，产品销售收入也快速上升，2005 年—2008 年公司珍珠首饰的销售收入如下：



（3）公司品牌建设已经取得明显成效，为项目的实施奠定了良好的基础

作为国内珍珠首饰行业的龙头企业，公司坚持产品高端化、差异化和品牌化的发展路线，力争发展成为中国最大的优质珍珠供应商和国内一流的珍珠首饰品牌运营商。公司高度重视品牌建设，并已经取得了明显的成效，“阮仕”品牌先后获得了“中国名牌”、“中国驰名商标”、“中国珠宝首饰业驰名品牌”、“浙江省著名商标”称号，“阮仕”品牌已经初步形成了独具特色的文化形象，在行业内形成了较强的品牌影响力。

（4）公司已经积累了丰富的自营店管理和珍珠首饰零售经验

2001 年公司在诸暨市珍珠市场设立行业内第一家高品位自营专卖店以来，一直成为行业的标杆。该专卖店 2006 年实现销售收入 875.56 万元，2007 年实现销售收入 1,429.43 万元，2008 年的销售额已达到 2,999.88 万元。2008 年 4 月 18 日，诸暨华东国际珠宝城正式开业，公司位于华东国际珠宝城内的旗舰店于 2009 年 1 月正式开业。公司已逐渐形成了以诸暨为中心、辐射至浙江省的营销网络，并积累了丰富的自营店管理和珍珠首饰零售经验。

（5）公司已经积累了异地建设营销网络的成功经验

2008 年 7 月，公司位于北京红桥珍珠市场的珍珠首饰专卖店正式开业，该

专卖店 2008 年 7 月至 2009 年 6 月的销售额为 1,265.67 万元，目前经营情况良好；2008 年 7 月，公司位于北京蓝色港湾的商场专柜正式营业，2008 年 7 月至 2009 年 6 月该商场专柜实现销售额 248.24 万元。通过在北京开设高档珍珠首饰专卖店，公司积累了在异地建设营销网络的成功经验。

4、项目建设内容

公司品牌营销网络建设采取“核心城市自营旗舰店（中心店）、多专柜布局，辅助市场发展加盟”的多层次、多形式的拓展策略，采用“1+N”的开店模式，即在专业商圈（或核心商圈）自建 1 家旗舰店，尽快树立公司品牌并向周边辐射，快速形成销售规模和品牌影响力。

（1）项目建设规模

本项目拟在北京、香港、杭州、上海、广州等大中城市新设专卖店共 81 家，营业面积 4,000 平方米，其中：旗舰店 6 家，营业面积 2,100 平方米，商场专柜 75 家，营业面积 1,900 平方米。

待条件成熟后，公司拟在华东、东北、西南、华中、西北地区的中心城市吸收加盟店 111 家，营业面积 8,750 平方米，其中加盟旗舰店 16 家，营业面积 5,600 平方米；加盟珠宝店 95 家，营业面积 3,150 平方米。

本项目专卖店和加盟店布局情况详见下表：

区域名称	项目	数量 (家)	单店面积 (平方米)	总面积 (平方米)	地址
杭州	旗舰店	1	500	500	武林商圈
	商场专柜	5	30	150	
北京	旗舰店	2	350	700	红桥市场、王府井 商业中心区
	商场专柜	30	25	750	
上海	旗舰店	1	300	300	
	商场专柜	20	25	500	
香港	旗舰店	1	200	200	
	商场专柜	10	20	200	
广州	旗舰店	1	400	400	
	商场专柜	10	30	300	

东北地区	加盟旗舰店	3	400	1,200	
	加盟珠宝店	20	30	600	
西南地区	加盟旗舰店	5	300	1,500	
	加盟珠宝店	30	30	900	
华中地区	加盟旗舰店	5	400	2,000	
	加盟珠宝店	30	35	1,050	
西北大区管理中心	加盟旗舰店	3	300	900	
	加盟珠宝店	15	40	600	
专卖店小计	旗舰店	6		2,100	
	商场专柜	75		1,900	
合计		81		4,000	
加盟店小计	加盟旗舰店	16		5,600	
	加盟珠宝店	95		3,150	
合计		111		8,750	

注：表中加盟店（加盟旗舰店及加盟珠宝店）非本公司投资建设。

（2）项目建设内容

本项目包括软件和硬件设施建设。

① 软件设施建设主要为营销管理信息系统和电子商务网站系统

营销管理信息系统：公司将结合行业特点开发营销管理信息系统软件，可以对销售信息进行快速、有效的管理，对整个公司的生产、销售、库存进行有效的实时监控。该系统包括内部报告系统、营销情报系统、营销调研系统和营销分析系统四个子系统。

电子商务网站：公司将建立网上交易平台，充分发挥电子商务高效、快捷的优势，将顾客与公司紧密结合在一起。

② 硬件设施建设

硬件设施建设主要是建设公司的品牌营销总部、开设专卖店（包括销售、展示、仓储等），建立并完善物流部门，提高物流部门的效率和业务水平。公司将在杭州市钱江新城地段租赁高档写字楼约 3000 平方米，作为品牌营销总部。拟在北京、香港、杭州、上海、广州等城市新设旗舰店 6 家，营业面积 2100 平方米，商场专柜 75 家，营业面积 1900 平方米。专卖店选址均位于城市的商业中心最为繁华的地段，按统一的标准和要求进行装修布置，充分体现企业的文化张力，

凸现品牌形象，每店配备办公、检测等专业设备。加盟店由加盟商自行装修，公司提供广告支持、促销支持。

本项目硬件设施建设详见下表：

序号	项目	建设规模 (平方米)	建设内容	备注
1	营销总部（杭州）	3,000	装修、办公设备采购等	租赁
2	旗舰店	2,100	装修、专业设备采购等	租赁
3	商场专柜	1,900	装修、专业设备采购等	租赁

5、项目投资概算

本项目总投资 5,420 万元，其中项目建设投资 3,542 万元，流动资金 1,878 万元。项目建设投资具体估算表如下：

单位：万元

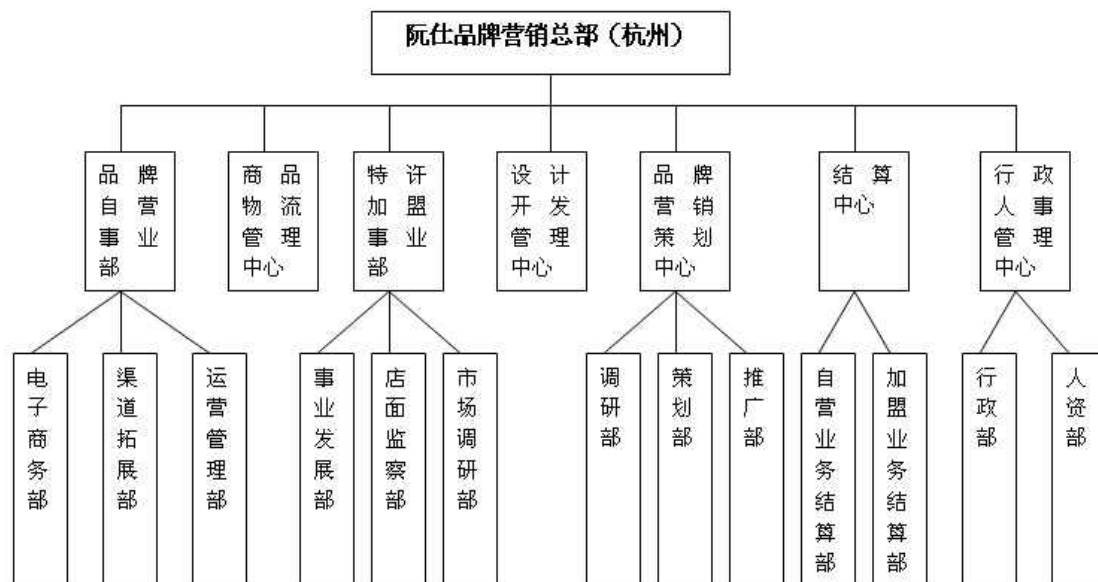
序号	名 称	土建	设备及安装	其他	合计	备 注
一	工程费用				2,835	
1	装修费	1,710			1,710	
	旗舰店	840			840	4000 元/平方米
	商场专柜	570			570	3000 元/平方米
	营销总部（杭州）	300			300	1000 元/平方米
2	设备费		667		667	
	专卖店		567		567	7 万元/店
	营销总部（杭州）		100		100	
3	电子商务		200		200	
4	ERP 系统		258		258	
二	其他费用			538	538	
1	建设单位管理费			85	85	
2	项目前期费			58	58	
3	开办费			395	395	
三	预备费			169	169	5%
四	建设投资	1,710	1125	707	3,542	

6、项目的组织方式

本项目由本公司组织实施。项目建设后，品牌营销总部（杭州）在公司品牌

管理部的领导下负责营销网络的具体管理。

品牌营销总部（杭州）拥有计划、执行、控制市场活动和营销决策的权力，下设品牌自营事业部、特许加盟事业部、商品物流管理中心、设计开发管理中心、品牌营销策划中心、结算中心、行政人事管理中心等，其结构见下图：



7、项目的实施进度

本项目建设期 2 年，项目的具体进度安排见下表：

时间 实施内容	第 1 年				第 2 年			
	1	2	3	4	1	2	3	4
可研审批	■							
北京市场	■	■	■	■				
营销总部（杭州）				■	■	■	■	■
杭州、上海、香港、 广州市市场				■	■	■	■	■
电子商务网站和销 售管理系统					■	■	■	■
特许加盟店		■	■	■	■	■	■	■

2008 年 7 月，公司位于北京红桥珍珠市场的珍珠首饰专卖店和位于蓝色港湾的商场专柜正式开业；目前公司正在与北京多家位于黄金地段的高档商场和商铺洽谈开设专卖店和进场开设专柜等事宜。截至本招股说明书签署日，公司在北

京已投入 323.26 万元用于营销网络建设。

8、项目的经济效益分析

本项目建设期为 2 年，第 2 年开始目标城市全面营业，当年负荷率为 50%，从第 3 年开始达到正常负荷。正常年营业收入 22,512 万元，利润总额 2,096 万元，总投资收益率 37%。按 25% 的所得税率计算，税后内部收益率 37.3%，投资回收期 4.2 年（含建设期 2 年）。

三、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

（一）募集资金运用对公司的综合影响

本次募集资金投资项目建成投产后，公司的生产能力和盈利能力均将显著上升，公司的产品结构将得到进一步的改善。本次募集资金到位后，能够有效地优化公司财务结构，降低财务风险。

本次募集资金项目建成投产后，将使公司的产业链更加完善，一方面降低了上游原材料采购的成本，同时产出的高亮泽硕核珍珠及异形珠将会大大提升公司的产品竞争力；另一面将提高公司产品的附加值，是对公司产品结构的优化升级。本次募集资金投资项目实施完成后所形成的新增生产能力及其对研发、销售等方面的积极影响，将有效地提升公司的技术水平和国际化水平，为公司未来的发展奠定良好的基础，增强公司的核心竞争力和可持续发展能力。

（二）募集资金运用对公司财务状况及经营成果的具体影响

本次募集资金运用对公司财务状况及经营成果的具体影响表现如下：

1、增加公司净资产、降低资产负债率

截至 2009 年 6 月 30 日，公司净资产为 25,945.95 万元，每股净资产为 4.32 元。募集资金到位后，公司的净资产将大幅度增长，资产负债率将明显下降。公司的资金实力大幅增强，资产负债结构将得以优化。

2、优化产品结构、提升公司核心竞争力

本次募集资金运用围绕本公司主营业务进行，项目建成投产后，将优化公司的产品结构，提高公司产品的附加值，增强公司的品牌影响力和营销能力，大大

提升公司的核心竞争力。

（1）高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目将进一步巩固公司在珍珠养殖技术上的优势，确保为公司提供优质原材料，降低公司原材料采购的成本，同时也将为公司研发出更多的优异珍珠品种，巩固公司的竞争优势地位。

（2）高端珍珠首饰及其配件的研发设计加工项目将大大提升公司产品的附加值，优化公司产品结构，引导产业整体升级，进一步巩固公司在珍珠产业中的龙头地位，增加公司对产业的贡献度。

（3）品牌营销网络建设项目将提升公司的品牌影响力，增强可持续发展能力，同时又是前两个投资项目的必要和有效延伸，通过开拓营销网络促进公司的产品销售，提高公司品牌的知名度和美誉度，并为打造国际品牌奠定坚实的基础。

3、对净资产收益率及盈利能力的影响

由于募集资金投资项目有一定的建设期，而募集资金的到位将使公司净资产值大幅度提高，因此，短期内公司的净资产收益率将有所下降。随着各投资项目的建成投产，公司营业收入和净利润将不断增长，公司的盈利能力将进一步增强，净资产收益率将逐渐回升。

第十四节 股利分配政策

一、公司的股利分配政策

（一）股利分配一般政策

1、本公司股票全部为人民币普通股（A 股），股利分配将遵循“同股同利”的原则：

（1）按股东持有的股份数额，以现金或者股票方式分配股利；

（2）现金股利以人民币派付；

（3）本公司在向个人股东分配股利时，按国家有关个人所得税的法律、法规代扣代缴个人股利收入的应交税金。

2、本公司依据国家有关法律法规和公司章程载明的股利分配原则进行股利分配：

（1）每年度的具体分配方案，由本公司董事会根据公司的经营业绩和未来的经营计划提出，经股东大会审议批准后执行；

（2）股利的派发以年终财务决算并经审计的财务报告为依据，经股东大会审议通过后二个月内派发。

（二）股利分配顺序

1、股利分配顺序

根据《公司法》和本公司章程规定：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，但公司章程规定不按持股比例分配的除外。

2、股利分配说明

股东大会违反前述股利分配的顺序，在本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股利退还本公司。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

二、 发行人最近三年股利分配情况

发行人最近三年未向股东进行股利分配。

三、 本次发行后的股利分配计划

1、股利分配的原则。发行人依据国家有关法律法规和公司章程载明的股利分配原则进行股利分配。派发对象为发行人全体股东，按照同股同利的原则进行分配。

2、股利分配的形式选择。发行人以现金或者股票方式分配股利；可以进行中期现金分红；公司每年以现金方式累计分配的股利应不少于当年实现的可分配利润的百分之十。

四、 本次发行前滚存利润的分配政策

根据 2009 年 11 月 22 日发行人 2009 年度第四次临时股东大会审议通过的《发行前滚存利润的分配方案》，对发行前滚存利润的分配做出如下决议：公司首次公开发行股票工作完成前滚存的净利润（包含公司历年尚未分配的滚存利润）由股票发行后的新老股东按持股比例共同享有。

第十五节 其他重要事项

一、 发行人信息披露和投资者关系的相关组织安排

（一） 信息披露责任机构及相关人员

发行人证券事务部负责信息披露和投资者关系管理工作，主管负责人为董事会秘书。

公司董事会秘书： 王伟忠

对外咨询电话： 0575-87680266

传真： 0575-87681798

网址： www.ruans.com

电子信箱： wz@ruans.com

联系地址： 浙江省诸暨市山下湖工业园区

邮政编码： 311804

（二） 信息披露管理制度

发行人上市后将严格按照证监会等有关证券监管机构的相关法律法规要求披露信息，确保披露信息真实、准确、完整、及时，无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

（三） 为投资者服务的计划

1、发行人设立咨询热线，由专人值班，解答投资者提出的关于公司经营状况、业务发展等方面的相关问题。

2、发行人将在公司网站及时和定期披露公司经营状况、重大经营决策等信息；开辟投资者园地，与投资者进行充分沟通，对其提出的问题及时进行反馈，积极采纳投资者提出的合理化建议。

3、发行人将在公司网站上重点介绍本公司主要产品、新产品研究开发情况，

使投资者能够及时、便捷地了解公司的信息。

二、 重大商务合同

截至本招股说明书出具之日，本公司及本公司合并范围内所属企业正在履行和将要履行的，合同金额在人民币 300 万元以上或虽未达到人民币 300 万元但对生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同或协议包括：

（一） 借款及担保合同

1、 借款合同

贷款银行	借款合同号	贷款期限	借款金额 (万元)	贷款 月利率	担保人	保证方式
中国工商银行 行诸暨支行	2008 年诸暨字 1757 号	2008 年 12 月 26 日至 2009 年 12 月 21 日	1,500	4.425‰	铁钵电动工具有限公司	保证担保
	2009 年诸暨字 0466 号	2009 年 4 月 3 日 至 2010 年 4 月 1 日	2,000	4.425‰	浙江洁丽雅毛巾 有限公司	保证担保
	2009 年诸暨字 1495 号	2009 年 9 月 25 日至 2009 年 12 月 23 日	780(港币)	0.1798‰	铁钵电动工具有限公司	保证担保
	2009 年诸暨字 1510 号	2009 年 9 月 29 日至 2009 年 12 月 28 日	650(港币)	0.17976‰	铁钵电动工具有限公司	保证担保
中国进出口 银行	(2007)进出银 (浙信合)字第 067 号	2007 年 8 月 16 日至 2010 年 2 月 15 日,分期偿 还,每半年偿还 130 万美元	650 (美元)	4.8542‰	宏磊集团有限公司、发行人资产 抵押担保、阮铁军	保证担保 抵押担保
	(2009)进出银 (浙信合)字第 1-090 号	2009 年 11 月 26 日至 2010 年 5 月 26 日	5,200	4.5‰	浙江洁丽雅毛巾 有限公司	保证担保
中国农业发 展银行诸暨 市支行	33068101-200 9 年<诸暨>字 0001 号	2009 年 1 月 8 日 至 2010 年 1 月 7 日	2,000	4.425‰	发行人资产抵押	抵押担保
	33068101-200 9 年<诸暨>字 00019 号	2009 年 11 月 17 日至 2010 年 11 月 16 日	3,000	4.425‰	露笑集团有限公 司	保证担保
	33068101-200 9 年<诸暨>字 0020 号	2009 年 11 月 19 日至 2010 年 11 月 18 日	1,000	4.425‰	露笑集团有限公 司	保证担保
中国农业银 行诸暨市支	331012008000 03880	2008 年 1 月 24 日至 2010 年 11	2,000	8.19‰	发行人资产抵押	抵押担保

行		月 25 日				
	33101200800030438	2008 年 8 月 8 日至 2009 年 12 月 1 日	2,000	6.615‰	发行人资产抵押	抵押担保
	33101200900018954	2009 年 5 月 12 日至 2010 年 5 月 12 日	1,400	4.8675‰	发行人资产抵押	抵押担保
	33110200900001537	2009 年 6 月 25 日至 2009 年 12 月 18 日	1,000	4.05‰	阮仕集团	保证担保
	33101200900028296	2009 年 7 月 9 日至 2010 年 1 月 5 日	750	4.05‰	阮仕集团	保证担保
交通银行股份有限公司绍兴中国轻纺城支行	0803686	2009 年 6 月 12 日至 2010 年 4 月 30 日	3,800	4.64625‰	浙江洁丽雅毛巾有限公司、阮铁军夫妇	保证担保

2、出口商票融资合同

融资行	合同号	融资期限	融资利率	融资总金额
中国农业银行诸暨市支行	(330605104) 农银商融字 (2009) 第 RS01 号	2009 年 1 月 1 日起至 2009 年 12 月 31 日止	每笔应收账款的融资利率以该笔融资借款凭证的记载为准	最高融资余额 700 万美元

【注 1】上述《出口商票融资合同》项下的贷款由阮仕集团提供最高限额为 6750 万的保证担保。截至 2009 年 6 月 30 日，(330605104)农银商融字(2009)第 RS01 号《出口商票融资合同》项下的借款余额为外币美元 310 万元。

（二）采购和销售合同

1、珍珠蚌收购协议及补充协议

发行人为推动自身珍珠蚌养殖产业的发展，保证募集资金投资项目——高亮泽硕核淡水珍珠养殖基地项目（湖南省岳阳市君山区濠河养殖场）的顺利开展，于 2008 年 3 月 20 日与叶伟星、阮仲陆、章日康、沈建华四人签订了《珍珠蚌收购协议》，共计收购珍珠蚌 784.6044 万只；2008 年 11 月 20 日发行人与上述四人签订了《珍珠蚌收购协议之补充协议》；2009 年 9 月 15 日，发行人与上述四人签订了《珍珠蚌收购协议补充协议二》。具体情况如下：

卖方	标的	数量 (万只)	价款 (万元)	履行方式	备注
叶伟星	珍珠蚌	543.3244	11,115.32	价款依次于 2008 年 3 月 31 日前、2008 年 9 月 30 日前、2008 年 12 月 31 日前、2009 年 6 月 30 日前、2009 年 10 月 31 日前、上市募集资金到位后 15 日内（最晚不超过 2010 年 6 月 30 日），共分六次支付缴清。 出售方在第五次付款完毕后将珍珠蚌所有权交予发行人。	收购价格以中企华评报字（2008）第 092 号《资产评估报告书》中的评估价格作为标准
阮仲陆	珍珠蚌	178	3,543.50	同上	同上
章日康	珍珠蚌	43.81	735.03	同上	同上
沈建华	珍珠蚌	19.47	684.93	同上	同上

2、销售合同

阮仕珍珠销售合同

买方	数量（千克）	价款（港元）	履行期限	备注
香港亿思得集团有限公司	2,622.50	32,847,250.00	2008 年 12 月 10 日至 2009 年 12 月 31 日	收货确认后，按买方公司开给发票的实际金额以港币或美元结算。信用期限一般不超过 6 个月
珠源珍珠有限公司	2,375.00	23,930,000.00	2008 年 12 月 12 日至 2009 年 12 月 31 日	同上
顺康国际实业有限公司	1,075.00	15,264,000.00	2008 年 12 月 15 日至 2009 年 12 月 31 日	同上
美斯特珍珠（香港）有限公司	1,195.00	12,130,000.00	2008 年 12 月 20 日至 2009 年 12 月 31 日	同上

（三）其他重大合同

1、水面租赁合同

2008 年 3 月 1 日，阮仕珍珠与湖南岳阳君山区养殖场（出租方）签订《水面租赁合同》，约定阮仕珍珠承租出租方位于湖南省岳阳市君山区濠河养殖场 5600 亩的水面用以养殖珍珠，租赁期间自 2008 年 3 月 1 日至 2028 年 3 月 1 日止，租金为自阮仕珍珠正式进场养殖珍珠蚌前以 56,000 元/年计，进场养殖珍珠蚌后以 168 万元/年计。

2、保荐及承销协议

发行人与第一创业于 2008 年 5 月 30 日签署，由第一创业担任发行人本次公开发行股票并上市的保荐机构和主承销商，第一创业及其组织的承销团对发行人本次公开发行的股票实行余额包销，发行人将按承销比例支付承销费；保荐人在保荐期内，对发行人的规范运作进行督导，督导发行人履行规范运作、信守承诺、信息披露等义务。

3、技术开发合同

2008 年 8 月 5 日，阮仕珍珠与浙江诸安建设集团有限公司签署《项目工程技术开发及安装合同》，约定阮仕珍珠委托该公司进行智能型珍珠色选机的研究、制作、安装及调试，技术要求为一次性分拣任意设定的颜色数量大于四十种，速度每秒 3-5 粒，珍珠规格 4-11mm；项目竣工期限至 2009 年 7 月 31 日，费用一次性总额为 1200 万元，分三次支付，于 2008 年 8 月 31 日前支付 100 万，于 2008 年 12 月 31 日前支付 600 万元，于 2009 年 6 月 30 日前支付 300 万元，余款在项目验收合格后付清；本工程总价的结算实行包干，阮仕珍珠不另行向该公司支付其它费用。2009 年 7 月 10 日，双方签署补充协议，将项目竣工时间延长至 2009 年 12 月 31 日。2009 年 12 月 17，双方签署补充协议，甲方同意增加制作安装费人民币 50 万元。

4、保险合同

（1）2007 年 8 月 15 日，阮仕珍珠与大众保险股份有限公司签署抵押房屋保险合同，保险单号为 ACACAFOOHFD2007B000161，约定阮仕珍珠将位于山下湖镇工业区的房屋投保抵押房屋保险，抵押权人为中国进出口银行，保险金额为 6,250 万元，保险费为 48,750 元，保单期限自 2007 年 8 月 16 日十二时起至 2010 年 2 月 15 日十二时止。

（2）2008 年 2 月 22 日，阮仕珍珠与大众保险股份有限公司签署抵押房屋保险合同，约定阮仕珍珠将位于山下湖镇工业区的房屋投保抵押保险，抵押权人为中国农业银行诸暨市支行，保险金额为 13,857,800 元，保费为 12,472.02 元，保险期限自 2008 年 2 月 22 日十二时起至 2011 年 2 月 21 日十二时止。

（3）2009年1月9日，阮仕珍珠与中国太平洋财产保险股份有限公司签署财产保险综合险保险合同，保单号为 AHAZ8f6029090000004P，承保项目为房屋，保险金额为 32,590,000 元，保费为 22,813 元，保险期限自 2009 年 1 月 18 日零时起至 2010 年 1 月 17 日二十四时止。

三、 对外担保

截至本招股说明书签署之日，发行人不存在对外担保情况。

四、 诉讼或仲裁事项

1、发行人没有对公司财务状况、经营成果、业务活动或未来发展等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

2、发行人控股股东、发行人控股子公司、发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员没有作为一方当事人的任何重大诉讼或仲裁事项。

3、发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员没有受到刑事起诉的情况。

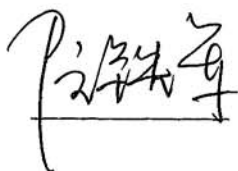
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

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招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

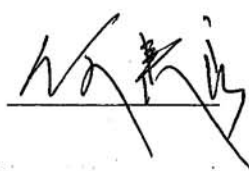
阮铁军



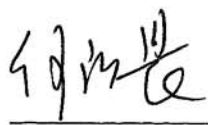
王伟忠



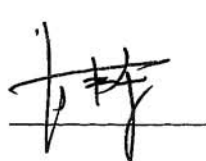
何建良



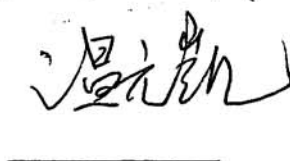
何所畏



余伟东



温元凯



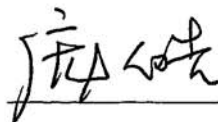
任 进



周慧芝



庞 皓

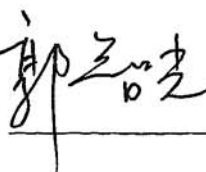


全体监事签名：

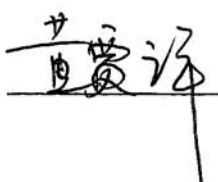
阮 贝



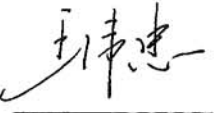
郭智光



黄贾评



全体高级管理人员签名：

阮铁军		王伟忠		何建良	
余伟东		詹桥良			

浙江阮仕珍珠股份有限公司

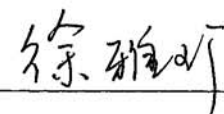
2009年12月24日

二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招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。

保荐代表人：


黄德华


徐雅珍

项目协办人：


胡文博

法定代表人：


刘学民



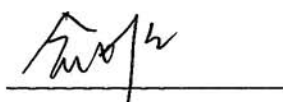
三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招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无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招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，确认招股说明书不致因上述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。

经办律师：



张立民



俞婷婷

负责人：



吕秉虹

国浩律师集团（杭州）事务所



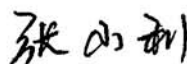
四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读浙江阮仕珍珠股份有限公司招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

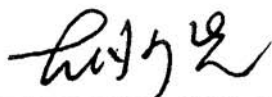


王国海

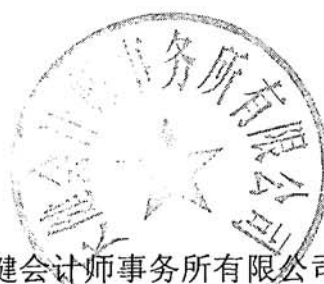


张小利

负责人：



胡少先



天健会计师事务所有限公司

2009年12月24日

五、 资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字资产评估师：

中国注册
资产评估师
张丽哲
320010097
张丽哲

中国注册
资产评估师
蒋银叶
32000259
蒋银叶

负责人：

孙月焕
孙月焕

北京中企华资产评估有限责任公司
2009年11月24日

六、验资机构声明

（一）有限公司设立时的验资机构声明

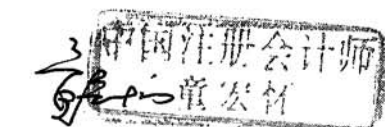
本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：



虞招君

负责人：



童宏怀



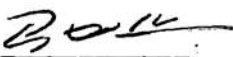
诸暨天阳会计师事务所有限公司

2009年12月20日

（二）新增注册资本的验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

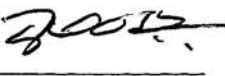


张国兴



余伟东

负责人：



张国兴



绍兴兴业会计师事务所有限公司

2009年12月24日

（三）整体变更设立时的验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读浙江阮仕珍珠股份有限公司招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

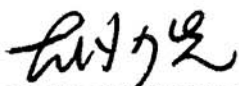


王国海



叶兴林

负责人：



胡少先



天健会计师事务所有限公司

2009 年 12 月 24 日

第十七节 备查文件

投资者可以在公司证券事务部和保荐人处查阅本招股说明书的备查文件，备查文件并会在深圳证券交易所指定披露网站（www.cninfo.com.cn）上披露。

发行人：浙江阮仕珍珠股份有限公司

地址：浙江省诸暨市山下湖工业园区

电话：（0575）87680266

时间：周一至周五，上午 9:00-下午 5:00

保荐机构：第一创业证券有限责任公司

地址：深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 B 座 25、26 层

电话：（0755）25832512

时间：周一至周五，上午 9:00-下午 5:00

备查文件目录

- （一）发行保荐书；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制鉴证报告；
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （五）法律意见书及律师工作报告；
- （六）公司章程（草案）；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。