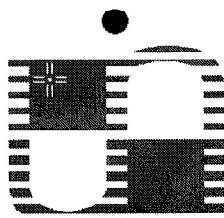
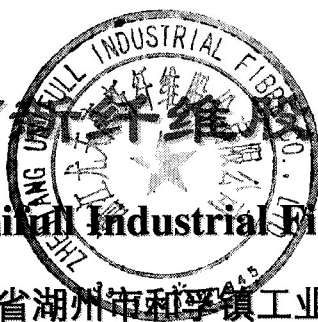


浙江尤夫高新纤维股份有限公司

Zhejiang Unifull Industrial Fiber Co., Ltd.

(浙江省湖州市和孚镇工业园区)



SUNFULL 三美

首次公开发行股票

招股说明书

(申报稿)

保荐人 (主承销商)



国信证券股份有限公司

深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦

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作出投资决定的依据。

浙江尤夫高新纤维股份有限公司

首次公开发行股票招股说明书

发行股票类型：人民币普通股（A股）		每股面值：人民币 1.00 元
本次拟发行股数：4,600 万股		预计发行日期： 年 月 日
发行价格：		发行后总股本：18,322.76 万股
股份限制流通及自愿锁定承诺：	公司实际控制人茅惠新及其控制的尤夫控股、香港佳源，茅惠新的近亲属茅惠忠、茅惠根，茅惠忠控制的湖州玉研均承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其已直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。公司其他股东承诺：自公司股票上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理其已直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。同时，作为公司董事、监事、高级管理人员，茅惠新、陈彦、李军、冯小英、钱毅、王锋、钱建新和张金德还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间，每年转让的其直接或间接持有的发行人股份不超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。承诺期限届满后，上述股份均可以上市流通和转让。	
拟上市证券交易所：		深圳证券交易所
保荐人（主承销商）：		国信证券股份有限公司
招股说明书签署日期：		2010 年 2 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

本公司提请投资者注意：

一、本次发行前公司总股本13,722.76万股，本次拟发行4,600.00万股，发行后总股本18,322.76万股，上述股份均为流通股。公司实际控制人茅惠新及其控制的尤夫控股、香港佳源，茅惠新的近亲属茅惠忠、茅惠根，茅惠忠控制的湖州玉研均承诺：自公司股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其已直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。公司其他股东承诺：自公司股票上市之日起12个月内，不转让或者委托他人管理其已直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。同时，作为公司董事、监事、高级管理人员，茅惠新、陈彦、李军、冯小英、钱毅、王锋、钱建新和张金德还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间，每年转让的其直接或间接持有的发行人股份不超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。承诺期限届满后，上述股份均可以上市流通和转让。

二、经公司2008年年度股东大会决议，若本次发行在2010年3月31日之前完成，则股票发行前形成的滚存利润由股票发行后的新老股东共享；若本次发行在2010年3月31日之后完成，则股票发行前形成的滚存利润分配政策由公司董事会另做审议。截至2009年12月31日，公司未分配利润8,590.93万元。

三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险：

（一）宏观经济环境和宏观调控政策变化风险

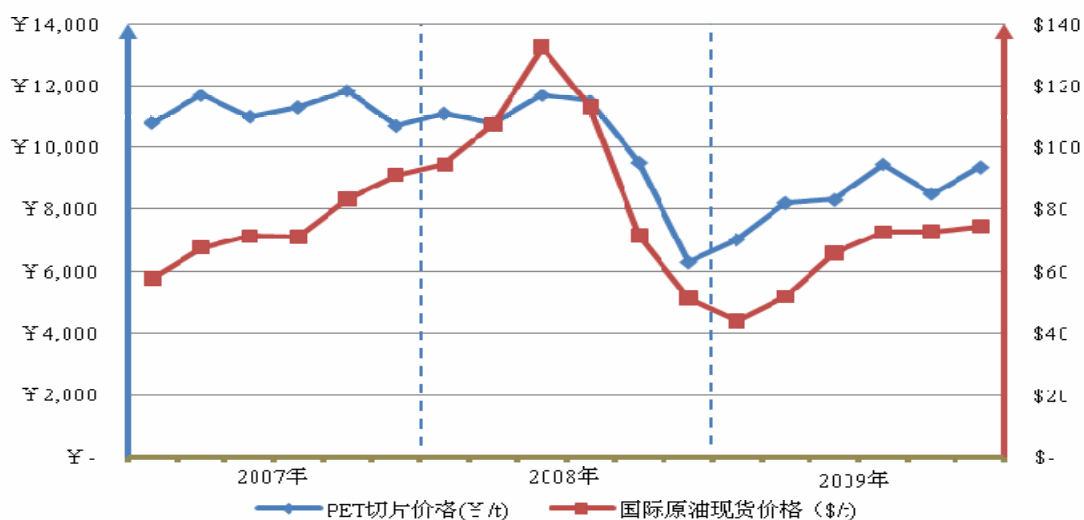
随着由美国发生的次贷危机逐渐转化为世界范围内的金融危机，包括中国在内的全球宏观经济环境都发生了变化，影响逐渐从金融领域波及到实体经济，经济增速普遍放缓。面对目前的经济形势，中国、美国等世界各国或地区积极采取应对措施，纷纷出台或通过了各自的经济刺激方案，如中国政府出台了一系列扩大内需、促进经济增长的措施，将于2008年4季度至2010年底实施的4万亿投资计划，涵盖与公司密切相关的纺织、汽车、装备制造、物流、船舶等行业在内

的十大产业振兴规划等，美国政府也通过了其经济刺激计划。这一系列宏观调控措施将给产业用纺织品行业带来很大的市场空间。作为产业用纺织品的重要原材料，涤纶工业长丝需求量将会随之上升。公司是国内涤纶工业长丝行业的龙头企业，产品质量和技术水平均处于业内领先，宏观调控政策的出台将给公司提供良好的发展契机。

如果金融危机对实体经济的影响进一步加深，全球经济增长趋势进一步恶化，或者公司不再适应宏观调控政策要求，公司的发展前景和经营状况将受到不利影响。

（二）原材料价格波动的风险

公司产品的主要原材料为 PET，是由石化产品 PTA 和 MEG 聚合所得。报告期内，PET 价格随着国际原油价格的剧烈波动而呈现宽幅波动，这给涤纶工业长丝行业的正常运营带来了一定的风险。



数据来源：Wind 数据库，中纤网 <http://www.ccfei.com>

公司销售毛利和净利润对 PET 采购价格波动的敏感性较强，PET 价格宽幅波动给公司合理控制生产成本及保持经营利润的稳定增长造成了较大影响。报告期内，公司销售毛利和净利润对 PET 采购单价的敏感性系数为：

项目	2009 年	2008 年	2007 年
毛利对 PET 采购单价敏感系数	-3.38	-3.00	-3.79
净利润对 PET 采购单价敏感系数	-5.22	-3.77	-6.27

由上表可以看出，公司销售毛利和净利润对 PET 采购单价波动均较为敏感，以 2009 年为例，在销售数量、单位售价等其他因素不变的情况下，若 PET 采购单价每上涨 10%，则销售毛利降低 33.80%；在销售数量、单位售价、其他费用（指利润表中除营业收入和营业成本外其他影响净利润的因素合计）等其他因素不变的情况下，若 PET 采购单价每上涨 10%，则净利润降低 52.20%。

面对原材料市场的价格波动，公司通过执行严格的库存管理制度，保证原材料平均库存天数维持在较低水平，存货周转率始终保持在行业领先水平，很大程度降低了原材料价格波动对盈利能力的影响；同时公司积极开发高毛利率、高附加值的差别化、功能性丝，使公司增强了转嫁原材料价格波动风险的能力。但是如果 PET 价格仍处于宽幅波动的状态，将会影响到公司下游客户的采购决策，会对公司的盈利能力带来一定的影响。

（三）国际贸易政策变动风险

我国国内涤纶工业长丝主要出口至欧洲、美国及日本等国家和地区。近年来，我国涤纶工业长丝行业随着本土经济而快速发展、全球竞争力日益增强。韩国和中国台湾拥有韩国晓星（Hyosung）韩国可隆（Kolon）、台湾远东（Far Eastern）和台湾新光（Shinkong）等规模较大，设备先进，技术成熟的涤纶工业长丝生产企业，在全球涤纶工业长丝行业中占据主要地位。相比而言，欧盟厂家的机器设备老旧、人力成本高昂，在竞争中落败于非欧盟国家企业。2009 年 7 月 27 日，欧洲人造纤维协会代表欧盟大部分的生产厂商向欧盟提出申诉，指控从中华人民共和国、韩国、台湾地区进口的聚酯高强度纱对欧盟倾销，并由此给欧盟产业造成实质损害。2009 年 9 月 8 日，欧盟委员会发布立案公告，对原产于中华人民共和国、韩国、台湾地区的非供零售用的聚酯高强度纱（不包括缝纫线）进行反倾销调查，涉案产品海关税号为 5402 20 00，公司出口欧盟的涤纶工业长丝产品海关税号与涉案产品的海关税号一致。依照欧盟法律，调查程序自 2009 年 9 月 8 日起将历时 15 个月，如果出现特殊情况，欧盟委员会可能随时终止调查。欧盟委员会一般将在立案后 9 个月内作出初步裁决。

截至本招股说明书签署日，欧盟委员会正在对涉案企业进行反倾销的核查阶段，尚未作出初裁。公司已采取了积极措施应对本次事件，聘请了经验丰富的专

业律师代理本公司对欧盟此次反倾销调查进行应诉，提交了《抽样回执》，并成为欧盟抽中的中国三家抽样企业之一，有机会获得市场经济地位或分别裁决待遇，已根据欧盟的要求提交了《市场经济地位问卷》、《大问卷》、《市场经济地位补充问卷》。

报告期内，公司向欧盟出口的涤纶工业长丝销售金额分别为 9,509.92 万元、9,311.44 万元和 8,757.53 万元，占各期营业收入的比例分别为 27.28%、20.40% 和 16.74%，呈逐年下降的趋势。

除出口欧盟外，公司涤纶工业长丝产品还销往加拿大、澳大利亚、哥伦比亚、南非、巴西等多个国家和地区。截至 2009 年末，公司外销产品已遍布全球 21 个国家和地区。随着公司外贸多元化战略和措施的深入执行，公司的外贸市场布局将更为多元化。今后几年，公司在原有外贸格局的基础上，着重开拓南美、北非、东欧和亚洲等新兴市场，力争分享新兴市场经济快速发展的收益。

随着国内产业用纺织品行业的快速发展，涤纶工业长丝的内需增长快速，公司采取积极开拓国内市场的营销措施，内销规模和占比不断扩大。报告期内公司境内销售收入分别为 18,186.70 万元，21,192.87 万元和 34,198.81 万元，占各期营业收入的比例由 2007 年的 52.18% 上升到 2009 年的 65.38%。

综上，公司拟通过增加外销区域和扩大国内销售的方式化解欧盟可能对涤纶工业长丝产品进口设置的限制政策或贸易壁垒所带来的不利影响；同时，公司积极应诉并成为抽样企业之一，有机会获得市场经济地位或分别裁决待遇；由于我国对欧盟出口的聚酯高强力纱占欧盟进口量比例较高，其下游产业对我国出口的产品具有一定的依赖性，因此，如果此次反倾销调查成立，我国企业仍可能通过调整价格等措施，从一定程度上化解被课征反倾销税所带来的不利影响；同时随着欧洲的下游产业用纺织品企业将生产基地向发展中国家转移，将可能促进我国及其他发展中国家对涤纶工业丝需求的增长，但是如果中国同行企业被课以重税而丢掉欧洲市场，那么在全球其他市场以及中国内销市场上的竞争将可能加剧。

目录

重大事项提示.....	1
目录.....	6
第一节 释 义.....	10
一、普通术语	10
二、专业术语	11
第二节 概 览.....	14
一、发行人简介	14
二、发行人控股股东及实际控制人简介	16
三、发行人主要财务数据	16
四、本次发行情况	18
第三节 本次发行概况.....	19
一、本次发行的基本情况	19
二、本次发行新股的有关当事人	19
三、与本次发行上市有关的重要日期	22
第四节 风险因素	23
一、宏观环境变化风险	23
二、经营风险	24
三、技术风险	28
四、财务风险	29
五、募集资金投向的风险	30
六、税收优惠和政府补助政策变化风险	31
七、管理风险	34
八、股市风险	35
第五节 发行人基本情况	36
一、发行人基本情况	36
二、发行人改制重组情况	36
三、发行人设立以来的股本形成情况	39
四、发行人历次验资情况	52
五、发行前的资产重组情况	55
六、发行人的组织结构	62
七、发行人控股子公司、参股公司简要情况	64
八、股东及实际控制人的基本情况	66
九、发行人有关股本的情况	74
十、发行人内部职工股的情况	76
十一、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况	76

十二、发行人员工及其社会保障情况	76
十三、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况	77
第六节 业务与技术	80
一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况	80
二、发行人所处行业基本情况	83
三、发行人所处行业主要特点	95
四、发行人所处行业市场竞争情况	103
五、发行人的主营业务	118
六、发行人的主要固定资产	132
七、发行人的主要无形资产	133
八、发行人拥有的进出口权及特许经营权	136
九、发行人主要产品生产技术所处阶段、技术与研究开发情况	136
十、发行人质量控制情况	143
第七节 同业竞争与关联交易	144
一、同业竞争	144
二、关联方及关联关系	144
三、关联交易	147
四、减少和规范关联交易的措施及制度安排	150
五、独立董事关于关联交易的意见	155
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	157
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	157
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属的持股情况	160
三、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员在本公司领取薪酬情况	162
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况	163
五、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员之间存在的亲属关系	164
六、公司与董事、监事、高级管理人员、核心技术人员签订的协议及其作出的重要承诺	164
七、董事、监事及高级管理人员任职资格情况	164
八、董事、监事、高级管理人员的变动情况	165
第九节 公司治理	167
一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况	167
二、董事会专门委员会的设置情况	170
三、报告期内违法违规行为情况	170
四、报告期内对外担保和资金占用的情况	170
五、公司内部控制制度的情况	171
第十节 财务会计信息	172
一、审计意见	172
二、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况	172
三、财务报表	172
四、公司采用的重要会计政策和会计估计	187
五、营业收入成本情况	197

六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表	198
七、最近一期末主要资产情况	202
八、最近一期末主要负债情况	203
九、股东权益变动情况	205
十、现金流量情况	205
十一、财务报表附注中的或有事项、期后事项和其它重要事项	205
十二、财务指标	207
十三、发行人历次资产评估情况	209
十四、发行人历次验资情况	211
第十一节 管理层讨论与分析	212
一、财务状况分析	212
二、盈利能力分析	228
三、现金流量分析	252
四、资本性支出	255
五、重大或有事项和期后事项	256
六、出口产品退税率波动对公司利润的影响	256
七、公司主要优势与困难及盈利能力的未来趋势分析	257
第十二节 业务发展目标	261
一、发行人本次发行当年及未来两年的业务发展计划	261
二、拟定上述计划所依据的假设条件	263
三、实施上述计划将面临的主要困难	263
四、上述业务发展计划与现有业务的关系	263
五、本次募集资金运用对实现上述发展目标的作用	264
第十三节 募集资金运用	265
一、本次发行募集资金运用的依据	265
二、募集资金投资项目与公司现有业务的关系	265
三、募集资金投资项目产品的市场前景分析	267
四、募集资金投资项目的必要性与可行性	279
五、募集资金投资项目相关情况简介	285
六、募集资金投资项目新增固定资产投资对公司未来经营成果的影响	292
七、募集资金运用对生产经营及财务状况的影响	294
第十四节 股利分配政策	296
一、公司成立以来的股利分配政策	296
二、公司成立以来实际股利分配情况	297
三、本次发行完成前滚存利润的分配	297
四、公司发行上市后股利分配的原则	298
第十五节 其他重要事项	299
一、信息披露制度和投资者服务计划	299
二、报告期末正在履行的重要合同	299
三、发行人对外担保情况、重大诉讼、仲裁和刑事诉讼事项	302

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	303
本公司全体董事、监事、高级管理人员声明	303
保荐人（主承销商）声明	304
发行人律师声明	305
会计师事务所声明	306
验资机构声明	307
评估机构声明	308
第十七节 备查文件	310
一、备查文件	310
二、文件查阅地址	310

第一节 释 义

本招股说明书中，除非另有说明，下列词语具有如下涵义：

一、普通术语

发行人、公司、本公司、尤夫股份、股份公司	指	浙江尤夫高新纤维股份有限公司
尤夫有限	指	浙江尤夫工业纤维有限公司，系发行人前身
尤夫控股	指	湖州尤夫控股有限公司，系发行人控股股东
香港佳源	指	佳源有限公司（Source Gain Limited），注册地香港，系发行人的外资股东
湖州太和	指	湖州太和投资咨询有限公司
湖州玉研	指	湖州玉研生物技术有限公司
杭州恒祥	指	杭州恒祥投资有限公司
湖州易发	指	湖州易发投资咨询有限公司
湖州威腾	指	湖州威腾投资咨询有限公司
湖州联众	指	湖州联众投资咨询有限公司
尤夫纺织	指	湖州尤夫纺织有限公司
尤夫园林	指	浙江尤夫生态园林工程有限公司
惠新制衣厂	指	湖州惠新制衣厂
尤夫丝带	指	湖州尤夫丝带织造有限公司
尤夫科技	指	浙江尤夫科技工业有限公司
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
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会

深交所	指	深圳证券交易所
浙江东方	指	浙江东方会计师事务所有限公司，2008 年 12 月，与浙江天健会计师事务所有限公司合并后更名为浙江天健东方会计师事务所有限公司
天健会计师	指	天健会计师事务所有限公司（原名浙江天健东方会计师事务所有限公司）
国浩、发行人律师	指	国浩律师集团（杭州）事务所
国信证券、保荐人、主承销商	指	国信证券股份有限公司
湖州汇丰联合	指	湖州汇丰联合会计师事务所
湖州国瑞	指	湖州国瑞会计师事务所有限公司
工行湖州分行	指	中国工商银行股份有限公司湖州分行
交行湖州分行	指	交通银行股份有限公司湖州分行
上海联吉	指	上海联吉合纤有限公司
古纤道	指	浙江古纤道新材料有限公司
海利得	指	浙江海利得新材料股份有限公司
欧盟	指	欧洲联盟（European Union）
元（万元）	指	人民币元（人民币万元）
本次发行	指	公司本次公开发行面值为 1.00 元的 4,600 万股人民币普通股的行为
报告期、最近三年	指	2007 年、2008 年及 2009 年

二、专业术语

化学纤维	指	使用天然高分子化合物或人工合成的高分子化合物为原料，经过制备纺丝原液、纺丝和后处理等工序制得的具有纺织性能的纤维
合成纤维	指	以石油、天然气为原料，通过人工合成的高分子化合物经纺丝和后加工而制得的纤维，如涤纶等
人造纤维	指	用某些天然高分子化合物或其衍生物做原料，经溶解后制成纺织溶液，然后纺制成纤维
涤纶	指	又称聚酯纤维，是聚酯切片经纺丝和后处理制成的纤维，是合成纤维的重要品种

涤纶工业长丝/工业长丝/工业丝	指	又称产业用聚酯丝，是一种专供产业方面应用的强力聚对苯二甲酸乙二醇酯长丝，具有高断裂强度，断裂伸长率较低，高模量，总纤度较大
普通丝	指	强度高，伸长率小，收缩率高的涤纶工业长丝
差别化纤维	指	通过化学改性或物理变形，以改进服用性能为主，在技术或性能上有很大创新或具有某种特性、与常规品种有差别的纤维新品种。它与用于产业用纺织品的功能性纤维和用于特种合成新材料的高性能纤维一起构成了化纤新型纤维的研究、生产、开发体系
高强低收缩丝	指	带有 0.05cN/dtex 张力负荷的涤纶工业长丝，在 177℃ 的干热条件下，烘烤 2 分钟，所测的长度收缩率在 1.4%~2.0%之间，强度在 7.7cN/dtex 以上的涤纶工业长丝
低收缩丝	指	带有 0.05cN/dtex 张力负荷的涤纶工业长丝，在 177℃ 的干热条件下，烘烤 2 分钟，所测的长度收缩率在 0.5%~1.1%之间的涤纶工业长丝
超低收缩丝	指	带有 0.05cN/dtex 张力负荷的涤纶工业长丝，在 177℃ 的干热条件下，烘烤 2 分钟，所测的长度收缩率在 0%~0.6%之间的涤纶工业长丝
特低收缩丝	指	带有 0.01cN/dtex 张力负荷的涤纶工业长丝，在 190℃ 的干热条件下，烘烤 5 分钟，所测的长度收缩率在 1.3%~1.9%之间的涤纶工业长丝
超高强超低收缩丝	指	带有 0.01cN/dtex 张力负荷的涤纶工业长丝，在 190℃ 的干热条件下，烘烤 5 分钟，所测的长度收缩率在 1.9%~2.5%之间，且强度在 7.35cN/dtex 以上的涤纶工业长丝
高模低收缩丝	指	同时具有高模量和低收缩率的涤纶工业长丝，也可以用尺寸稳定性指数来衡量，即在一定强力的前提下，定负伸长率、干热收缩率的数值之和越小表示其高模低收缩的特性越好
拒海水丝	指	能有效防水、抵抗海水侵蚀，且具湿态耐磨性的涤纶工业长丝
阻燃丝	指	LOI 值大于 26，具有在中小型火源点燃下会发生小火焰燃烧，一旦火源撤走火焰又能较快地自行熄灭的涤纶工业长丝
耐磨丝	指	具有高强度，同时又具有耐磨性能的涤纶工业长丝

抗芯吸丝	指	经过表面处理后，具有抗水渗透性能的涤纶工业长丝
活化丝	指	经表面处理后，具有与塑料或橡胶较好粘合性的涤纶工业长丝
加捻丝	指	由纤维通过加捻变形加工制成，往往具有一定的弹性及收缩性的涤纶工业长丝
并线丝	指	由一束丝并线而成的涤纶工业长丝
PTA	指	精对苯二甲酸，在常温下是白色粉状晶体，无毒、易燃，若与空气混合在一定限度内遇火即燃烧
MEG	指	乙二醇，为无色、无臭、有甜味、粘稠液体
PET	指	聚酯切片，全称为聚对苯二甲酸乙二醇酯，是由PTA和MEG为原料经缩聚反应而制得的成纤高聚物，其特性粘度为0.6到0.7之间
高粘切片	指	PET经过固相聚合增粘，将特性粘度提高至0.9以上所得的高粘度切片
FDY	指	全拉伸丝，又称牵引丝，全称FULL DRAW YARN，是采用纺丝拉伸工艺进一步制得的合成纤维长丝，纤维已经充分拉伸，可以直接用于纺织加工
旦（D）	指	纤度的单位，9000米长的纤维重量为多少克，它的纤度就是多少旦。旦数越小，纤维越细
分特（dtex）	指	10,000米长度的纤维重量，重量1克称为1分特
cN/dtex	指	厘牛/分特，是纤维的强度单位。其中：cN即厘牛顿，一克物质重力
固相聚合	指	固相聚合是指在一定条件下，将PET在固态下加热到低于其熔点40度左右，使分子链段活性基团开始微布朗运动，相互碰撞接触发生再缩聚反应，从而提高PET的特性粘度
熔体纺丝	指	将纺丝熔体经螺杆挤压机由纺丝泵定量压出喷丝孔，使其成细流状射入空气中，并在纺丝甬道中冷却成丝

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）公司基本情况

中文名称：	浙江尤夫高新纤维股份有限公司
英文名称：	Zhejiang Unifull Industrial Fiber Co., Ltd.
注册资本：	人民币 13,722.76 万元
法定代表人：	茅惠新
成立日期：	2008 年 12 月 8 日
住所：	浙江省湖州市和孚镇工业园区
邮政编码：	313017
电话：	0572-3961786
传真：	0572-2833555
互联网网址：	www.unifull.com
电子信箱：	IR@unifull.com

（二）公司概述

浙江尤夫高新纤维股份有限公司是经浙江省对外贸易经济合作厅出具浙外经贸资函[2008]609 号文批准，由有限责任公司整体变更设立的外商投资股份公司，2008 年 12 月 8 日在浙江省工商行政管理局登记注册。公司一直从事涤纶工业长丝的研发、生产和销售，所从事的业务属于《产业结构调整指导目录（2005 年本）》和《外商投资产业指导目录（2007 年修订）》中“鼓励类”的产业。

本公司是国内主要的涤纶工业长丝生产企业之一，国内产能排名由 2007 年初的第五提升到 2009 年末的第三，并进入全球产能前十行列。

公司重视差别化、功能性涤纶工业长丝的研发与生产，产品和技术处于国内领先水平。公司围绕差别化、功能性涤纶工业长丝的开发与生产，在生产技术、设备适用性改造、配套化学助剂的开发及工艺技术平台的构建等方面建立了具有自身特色的核心竞争力。

公司目前取得 1 项发明专利的使用权、2 项实用新型专利，并有 5 项发明专利正在申报中。公司自主研发的“超高强超低缩涤纶工业长丝”、“拒海水型涤纶工业长丝”、“一步法 5000D 涤纶工业长丝”等产品被评为浙江省高新技术产品，且“拒海水型涤纶工业长丝”已于 2008 年通过美国船级社（ABS）的认证，产品性能获得国际客户的认可。公司正在研发的“新型高强聚酯工业丝的研制及其产业化”课题被国家科技部列入国家科技支撑计划。2009 年 5 月 18 日，公司被浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局、浙江省地方税务局（浙科发高（2009）103 号）认定为高新技术企业。

由于对技术创新的持续投入，公司产品系列现已扩充到两大类近百个规格型号。依托于丰富的产品系列与先进的工艺技术，公司与众多国内外知名客户建立了稳定的购销关系，产品销售规模不断扩大，已经成为了国内外产业用纺织品加工生产厂商的首选原料供应商之一。经过多年的积累和发展，公司以稳定的产品质量和卓越的产品性能，在下游客户中赢得了良好的声誉，产品一直供不应求。报告期内公司产品产销率始终保持在 96% 以上。

公司通过了 ISO9001-2000 质量管理体系认证和 ISO14001 环境管理体系认证，建立了完善的质量保证体系、环境保护体系。

（三）公司设立情况

2008 年 9 月 19 日，浙江省对外贸易经济合作厅出具《关于浙江尤夫工业纤维有限公司改组为浙江尤夫高新纤维股份有限公司的批复》（浙外经贸资函[2008]609 号）批准尤夫有限整体变更为股份公司。尤夫有限截至 2008 年 7 月 31 日经审计的净资产为人民币 206,691,922.44 元，其中 137,227,600.00 元按 1: 1 比例折合为股份公司股份 137,227,600.00 股，每股面值 1 元，共计股本金 137,227,600.00 元，剩余 69,464,322.44 元计入资本公积。

2008 年 11 月 17 日，公司取得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]01541 号）。

2008 年 12 月 8 日，公司在浙江省工商行政管理局登记注册，取得登记号为 330500400005453 的营业执照，注册资本为人民币 13,722.76 万元。

（四）公司经营业绩

报告期内，公司营业收入分别为 34,856.86 万元 45,644.50 万元和 52,306.73 万元，净利润分别为 3,752.76 万元，7,734.11 万元和 6,387.78 万元；近三年营业收入和净利润的复合增长率分别达到 22.50%和 30.47%。显示出公司具有强劲的发展势头和良好的盈利能力。

二、发行人控股股东及实际控制人简介

发行人的实际控制人为茅惠新，近三年来未发生变化。截至本招股说明书签署之日，茅惠新通过持有尤夫控股 100%股权和香港佳源 70%股权，合计间接控制公司 12,253.26 万股股份，占公司本次发行前股本总额的 89.30%。

三、发行人主要财务数据

根据天健会计师出具的天健审[2010]第 98 号《审计报告》，本公司主要财务数据如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
资产总额	41,234.05	40,805.06	38,268.31
流动资产	18,224.38	16,359.92	19,726.96
负债总额	10,376.92	17,154.98	13,134.67
流动负债	10,371.15	17,154.98	13,134.67
归属于母公司 股东权益合计	30,033.53	23,650.08	25,133.64
股东权益合计	30,857.13	23,650.08	25,133.64

（二）利润表主要数据

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
营业收入	52,306.73	45,644.50	34,856.86
营业利润	6,595.70	7,474.69	4,046.31
利润总额	7,075.88	8,175.43	4,239.29
净利润	6,387.78	7,734.11	3,752.76
归属于母公司 股东的净利润	6,383.45	7,734.11	3,752.76

（三）现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
经营活动产生的现金流量净额	5,587.56	6,122.51	9,538.31
投资活动产生的现金流量净额	-2,596.94	2,068.68	-10,745.91
筹资活动产生的现金流量净额	-4,009.60	-6,676.18	665.47
汇率变动对现金及现金等价物的影响	2.04	-15.46	-22.40
现金及现金等价物净增额	-1,016.94	1,499.55	-564.53

（四）主要财务指标

主要财务指标	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
1、流动比率（倍）	1.76	0.95	1.50
2、速动比率（倍）	1.54	0.78	1.33
3、母公司资产负债率（%）	24.27	42.04	34.32
4、无形资产（扣除土地使用权）占 净资产的比例（%）	0.01	—	—
主要财务指标	2009 年	2008 年	2007 年
1、应收账款周转率（次）	7.76	8.47	7.91
2、存货周转率（次）	15.97	13.67	14.63

3、息税折旧摊销前利润（万元）	9,834.77	10,345.45	5,822.40
4、利息保障倍数（倍）	35.91	18.91	27.43
5、每股经营活动产生的现金流量（元）	0.41	0.45	—
6、每股净现金流量（元）	-0.07	0.11	—

四、本次发行情况

（一）本次发行情况

发行股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	1.00 元
发行股数	4,600 万股，占发行后总股本的 25.11%
每股发行价格	向询价对象询价确定发行价格区间，并在发行价格区间内综合市场情况确定发行价格
发行前每股净资产	2.19 元（按 2009 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司股东净资产除以本次发行前总股本）
发行方式	采用向参与网下配售的询价对象配售与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）

（二）募集资金运用

若本次股票发行成功，扣除发行费用后，实际募集资金将投入“浙江尤夫高新纤维股份有限公司 40,000 吨/年差别化涤纶工业丝项目”，项目总投资 35,797 万元。实际募集资金若超过项目所需资金，超出部分将用于补充流动资金；若少于项目所需资金，公司将通过自筹方式解决。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）本次发行的一般情况

发行股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00 元
发行股数	4,600 万股，占发行后总股本的 25.11%
每股发行价格	向询价对象询价确定发行价格区间，并在发行价格区间内综合市场情况确定发行价格
发行前每股净资产	2.19 元（按 2009 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司股东净资产除以本次发行前总股本）
发行方式	采用向参与网下配售的询价对象配售与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
预计募集资金金额	

（二）发行费用概算

承销费用	
保荐费用	
审计费用	
律师费用	
上网发行费用	
合计	

二、本次发行新股的有关当事人

发行人：浙江尤夫高新纤维股份有限公司
法定代表人：茅惠新
住所：浙江省湖州市和孚镇工业园区
邮编：313017
联系人：陈彦
电话：0572-3961786
传真：0572-2833555
网址：www.unifull.com
电子信箱：IR@unifull.com

保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司
法定代表人：何如
住所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦
电话：0571—85215100
传真：0571—85215102
保荐代表人：孔海燕 罗 春
项目协办人：张闻晋

发行人律师：国浩律师集团（杭州）事务所
律师事务所负责人：吕秉虹
住所：浙江省杭州市杨公堤 15 号国浩楼
电话：0571-87965937
传真：0571-85775643
经办律师：徐旭青 杨 婕

发行人会计师：天健会计师事务所有限公司
法定代表人：胡少先
住所：浙江省杭州市西溪路 128 号耀江金鼎广场西楼 6—10 层
电话：0571-89882165

传真：0571-88216860
经办注册会计师：韩厚军 钱仲先

资产评估机构：浙江东方资产评估有限公司
法定代表人：汪沧海
住所：浙江省杭州市上城区清泰街 563 号
电话：0571—87855390
传真：0571—87178826
经办注册资产评估师：胡立勇 周强

资产评估机构：中联资产评估有限公司
法定代表人：沈琦
住所：北京市西城区复兴门内大街 28 号
电话：0571-88372116
传真：0571-88372111
经办注册资产评估师：邬崇国 杨沈斌

股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼
电话：0755—25938000
传真：0755—25988122

保荐人（主承销商）

收款银行：中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行
户名：国信证券股份有限公司
账号：4000029119200021817

申请上市证券交易所：深圳证券交易所

法定代表人：宋丽萍

住所： 深圳市深南东路 5045 号

电话： 0755-82083333

传真： 0755-82083164

截至本招股说明书签署日，发行人与本次发行有关的各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

询价推介时间	
定价公告刊登日期	
申购日期和缴款日期	
预计股票上市日期	

第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别考虑下述各项风险因素。下述风险因素根据重要性原则或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。

发行人特别提请投资者关注以下风险因素的叙述，并仔细阅读本节全文。

一、宏观环境变化风险

（一）宏观经济环境和宏观调控政策变化风险

随着由美国发生的次贷危机逐渐转化为世界范围内的金融危机，包括中国在内的全球宏观经济环境都发生了变化，影响逐渐从金融领域波及到实体经济，经济增速普遍放缓。面对目前的经济形势，中国、美国等世界各国或地区积极采取应对措施，纷纷出台或通过了各自的经济刺激方案，如中国政府出台了一系列扩大内需、促进经济增长的措施，将于 2008 年 4 季度至 2010 年底实施的 4 万亿投资计划，涵盖与公司密切相关的纺织、汽车、装备制造、物流、船舶等行业在内的十大产业振兴规划等，美国政府也通过了其经济刺激计划。这一系列宏观调控措施将给产业用纺织品行业带来很大的市场空间。

作为产业用纺织品的重要原材料，涤纶工业长丝需求量将会随之上升。公司是国内涤纶工业长丝行业的龙头企业，产品质量和技术水平均处于业内领先，宏观调控政策的出台将给公司提供良好的发展契机。

由于欧美等国家初期的经济刺激方案仅注重于对金融业的救助，而对实体经济的扶持不够，金融危机逐步向实体经济转移，随着其后续救助政策往实体经济转移，其经济回暖迹象越发明显，美日等国的工业产出已经开始恢复。

虽然全球宏观经济走势已显现回暖的趋势，2010 年将恢复上行通道，但如果金融危机对实体经济的影响进一步加深，全球经济增长趋势进一步恶化，或者公司不再适应宏观调控政策要求，公司的发展前景和经营状况将受到不利影响。

（二）国家产业政策变化风险

公司主要产品为涤纶工业长丝，应用于产业用纺织品行业，相对民用涤纶纤维而言具有模量高、强度大、尺寸稳定性好等特点，为高性能纤维，属于广义的“差别化化学纤维”的范畴，《产业结构调整指导目录（2005 年本）》和《外商投资产业指导目录（2007 年修订）》中，我国政府均将“差别化化学纤维”列为重点鼓励发展的产品。同时我国历来重视纺织行业产业结构调整，产业用纺织品行业是纺织行业产业升级的重点方向，到 2011 年产业用纺织品纤维消费占比将从 2005 年的 13% 提高到 19%，这将有效带动涤纶工业长丝的消费量。

目前公司所处的涤纶工业长丝行业及下游产业用纺织品行业均受国家产业政策鼓励，但并不排除国家产业政策的变动给行业发展带来的风险。

二、经营风险

（一）国际贸易政策变动风险

我国国内涤纶工业长丝主要出口至欧洲、美国及日本等国家和地区。近年来，我国涤纶工业长丝行业随着本土经济而快速发展、全球竞争力日益增强。韩国和中国台湾拥有韩国晓星（Hyosung）韩国可隆（Kolon）、台湾远东（Far Eastern）和台湾新光（Shinkong）等规模较大，设备先进，技术成熟的涤纶工业长丝生产企业，在全球涤纶工业长丝行业中占据主要地位。相比而言，欧盟厂家的机器设备老旧、人力成本高昂，在竞争中落败于非欧盟国家企业。2009 年 7 月 27 日，欧洲人造纤维协会代表欧盟大部分的生产厂商向欧盟提出申诉，指控从中华人民共和国、韩国、台湾地区进口的聚酯高强度纱对欧盟倾销，并由此给欧盟产业造成实质损害。2009 年 9 月 8 日，欧盟委员会发布立案公告，对原产于中华人民共和国、韩国、台湾地区的非供零售用的聚酯高强度纱（不包括缝纫线）进行反倾销调查，涉案产品海关税号为 5402 20 00，公司出口欧盟的涤纶工业长丝产品海关税号与涉案产品的海关税号一致。依照欧盟法律，调查程序自 2009 年 9 月 8 日起将历时 15 个月，如果出现特殊情况，欧盟委员会可能随时终止调查。欧盟委员会一般将在立案后 9 个月内作出初步裁决。

截至本招股说明书签署日，欧盟委员会正在对涉案企业进行反倾销的核查阶

段，尚未作出初裁。公司已采取了积极措施应对本次事件，聘请了经验丰富的专业律师代理本公司对欧盟此次反倾销调查进行应诉，提交了《抽样回执》，成为欧盟抽中的中国三家抽样企业之一，已根据欧盟的要求提交了《市场经济地位问卷》、《大问卷》、《市场经济地位补充问卷》。

报告期内，公司向欧盟出口的涤纶工业长丝销售金额分别为 9,509.92 万元、9,311.44 万元和 8,757.53 万元，占各期营业收入的比例分别为 27.28%、20.40% 和 16.74%，呈逐年下降的趋势。

除出口欧盟外，公司涤纶工业长丝产品还销往加拿大、澳大利亚、哥伦比亚、南非、巴西等多个国家和地区。截至 2009 年末，公司外销产品已遍布全球 21 个国家和地区。随着公司外贸多元化战略和措施的深入执行，公司的外贸市场布局将更为多元化。今后几年，公司在原有外贸格局的基础上，着重开拓南美、北非、东欧和亚洲等新兴市场，力争分享新兴市场经济快速发展的收益。

随着国内产业用纺织品行业的快速发展，涤纶工业长丝的内需增长快速，公司采取积极开拓国内市场的营销措施，内销规模和占比不断扩大。报告期内公司境内销售收入分别为 18,186.70 万元，21,192.87 万元和 34,198.81 万元，占各期营业收入的比例由 2007 年的 52.18% 上升到 2009 年的 65.38%。

综上，公司拟通过增加外销区域和扩大国内销售的方式化解欧盟可能对涤纶工业长丝产品进口设置的限制政策或贸易壁垒所带来的不利影响；同时，公司积极应诉并成为抽样企业之一，有机会获得市场经济地位或分别裁决待遇；由于我国对欧盟出口的聚酯高强力纱占欧盟进口量比例较高，其下游产业对我国出口的产品具有一定的依赖性，因此，如果此次反倾销调查成立，我国企业仍可能通过调整价格等措施，从一定程度上化解被课征反倾销税所带来的不利影响；同时随着欧洲的下产业用纺织品企业将生产基地向发展中国家转移，将可能促进我国及其他发展中国家对涤纶工业丝需求的增长，但是如果中国同行企业被课以重税而丢掉欧洲市场，那么在全球其他市场以及中国内销市场上的竞争将可能加剧。

（二）下游行业波动风险

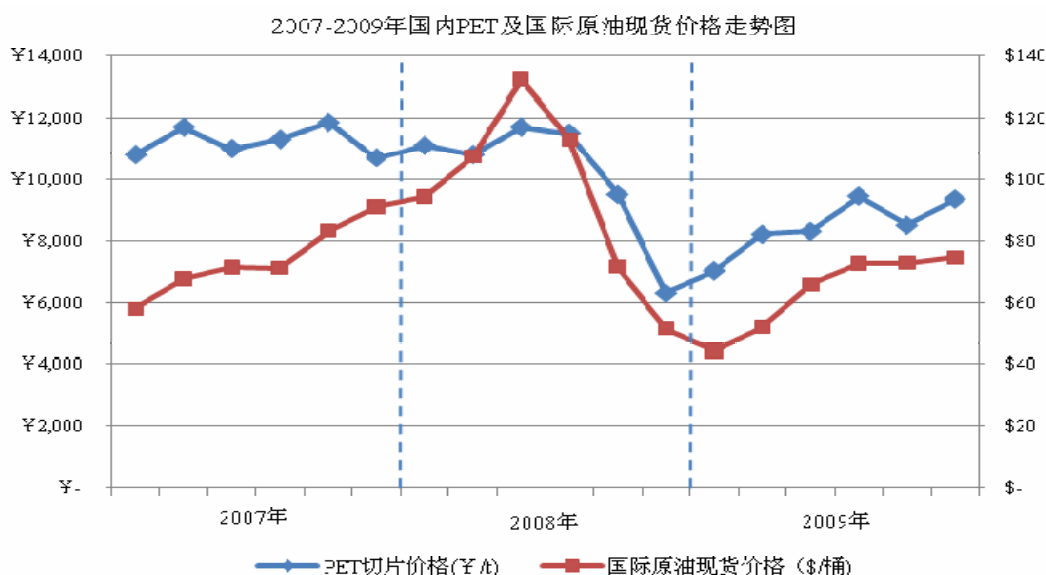
公司凭借优秀的产品性能和丰富的产品结构，与国内外产业用纺织品行业各

个细分领域的主流企业及经销商建立了稳定的合作关系，产品销售规模不断扩大。由于下游产业用纺织品行业的终端应用广泛，下游单一行业的波动对本公司业务的影响较小。近年来全球产业用纺织品行业取得了快速发展，直接带动了涤纶工业长丝的消费，但在目前全球经济环境回暖不确定的情形下，存在下游行业短期内需求减缓的风险。

由于国外经济受金融危机冲击较大，欧美实体经济发展趋缓，传统产业用纺织品，如窄幅织物的市场需求有所缩减，终端用户为降低成本减少了从本国采购而转向中国等发展中国家采购产业用纺织品，这直接带动了包括中国在内的发展中国家对涤纶工业长丝的需求，但同时也导致了国际市场对涤纶工业长丝，尤其是普通丝的需求缩减。而且，面对其国内产业用纺织品市场需求的下降，国际产业用纤维经销商也大幅降低其库存量。虽然目前全球经济已显现回暖迹象，国际各大经销商已逐步恢复采购，传统产业用纺织品制造商也开始逐步恢复生产，但不排除国际经济形势再度波动对涤纶工业长丝的市场需求带来不利的影响。

（三）原材料价格波动的风险

公司产品的主要原材料为 PET，是由石化产品 PTA 和 MEG 聚合所得。报告期内，PET 价格随着国际原油价格的剧烈波动而呈现宽幅波动，这给涤纶工业长丝行业的正常运营带来了一定的风险。



数据来源：Wind 数据库，中纤网

公司销售毛利和净利润对 PET 采购价格波动的敏感性较强，PET 价格宽幅波动给公司合理控制生产成本及保持经营利润的稳定增长造成了较大影响。报告期内，公司销售毛利和净利润对 PET 采购单价的敏感性系数为：

项目	2009 年	2008 年	2007 年
毛利对 PET 采购单价敏感系数	-3.38	-3.00	-3.79
净利润对 PET 采购单价敏感系数	-5.22	-3.77	-6.27

由上表可以看出，公司销售毛利和净利润对 PET 采购单价波动均较为敏感，以 2009 年为例，在销售数量、单位售价等其他因素不变的情况下，若 PET 采购单价每上涨 10%，则销售毛利降低 33.80%；在销售数量、单位售价、其他费用（指利润表中除营业收入和营业成本外其他影响净利润的因素合计）等其他因素不变的情况下，若 PET 采购单价每上涨 10%，则净利润降低 52.20%。

面对原材料市场的价格波动，公司通过执行严格的库存管理制度，保证原材料平均库存天数维持在较低水平，存货周转率始终保持在行业领先水平，很大程度降低了原材料价格波动对盈利能力的影响；同时公司积极开发高毛利率、高附加值的差别化、功能性丝，使公司增强了转嫁原材料价格波动风险的能力。但是如果 PET 价格仍处于宽幅波动的状态，将会影响到公司下游客户的采购决策，会对公司的盈利能力带来一定的影响。

（四）原材料集中采购风险

报告期内，公司原材料采购集中度高，2007 年、2008 年、2009 年公司的第一名供应商分别为远纺工业（苏州）有限公司、上海联吉合纤有限公司、上海联吉合纤有限公司，公司从第一名供应商处采购 PET 的金额占采购总额的比例分别为 93.19%、88.89%及 86.11%。报告期内公司与上述供应商之间合同履行顺利，不存在纠纷的情况。公司原材料集中采购是由两方面因素所决定：首先，PET 占涤纶工业长丝行业生产成本比例高，约为 80%左右，且涤纶工业长丝大批量连续式的生产及生产流程中连续式固相聚合这一关键工艺对 PET 内在质量（如 PET 的外形尺寸、端羧基值、含水率及特性粘度的波动）稳定均一性要求较高；其次，由于公司第二套固相聚合装置于 2008 年四季度投产，单套固相聚合装置内不能频繁混用不同来源的 PET，以免产品品质波动太大，所以，公司在报告期内分别

从多家供应商中选择一家作为主供应商。

从上游行业角度而言，虽然国内 PET 产能丰富、供应充足，且公司在具备两套固相聚合装置基础上采取主辅供应商机制，但不排除因不可预见的因素影响导致公司原材料短缺的风险。

从公司生产角度而言，虽然公司已较好地掌握了连续式固相聚合工艺，能在 4 到 5 天时间内调整好供应商变更带来的工艺波动，但不排除年度间因更换供应商对产品质量造成一定的影响。

三、技术风险

（一）新产品开发风险

报告期内，公司把握市场发展趋势，紧密跟随客户需求的变动，开发出一系列差别化、功能性产品，其销售收入占主营业务收入的比重逐年增大，已经成为公司利润的主要增长点。然而差别化、功能性产品具有“功能独特”的个性化特征，不同客户对产品的要求不尽相同，新产品的更新速度呈加快趋势。虽然本公司对市场需求趋势变动的判断能力较强，新产品研发基础坚实，但由于新产品受技术、质量、市场等多种因素的影响，公司面临新产品开发不确定性风险。

（二）人才流失风险

公司围绕差别化、功能性涤纶工业长丝的开发与生产，在生产技术、设备适用性改造、配套化学助剂的开发及工艺技术平台的构建等方面建立了具有自身特色的核心竞争力。通过长期的研发投入和生产经验的积累，公司产品的质量达到了国内外领先水平。虽然公司已经同核心技术人员签订了保密合同，且公司的核心技术不严重依赖部分技术人员，但不排除掌握核心技术的部分人员不稳定所导致的人才流失风险。

（三）研发投入不足风险

涤纶工业长丝行业及下游产业用纺织品行业属于技术密集型行业，对公司的研发投入要求较高。随着产业用纺织品行业的升级，对主要原材料-涤纶工业长丝的性能要求越来越高，这要求公司在生产工艺、装备改造方面继续追加投入，

持续开发符合市场需求的新产品。虽然公司一直注重研发投入，但是随着公司规模扩大，存在研发投入跟不上规模扩张的速度，进而导致研发投入不足的风险。

四、财务风险

（一）短期偿债能力风险

报告期内公司发展迅速，对资金需求日益增大，但由于公司发展所需资金主要通过短期借款的方式解决，短期债务较多，造成公司的流动比率、速动比率较低。截至 2009 年 12 月 31 日，本公司流动比率为 1.76，速动比率为 1.54。虽然公司资产周转速度较快，经营活动产生的现金流良好，同时利息保障倍数较高，短期偿债能力较强，但并不排除未来宏观经济环境发生变化，上游供应商收紧信用，或下游客户付款期延长的可能性，从而导致公司的短期偿债能力受到影响。

（一）汇率波动风险

公司的销售收入中，外销收入占较大比例，报告期内外销收入占营业收入比例如下：

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
外销收入	18,107.92	24,451.62	16,670.16
营业收入	52,306.73	45,644.50	34,856.86
外销收入占比（%）	34.62	53.57	47.82

同时，公司的大量关键设备主要通过进口取得，公司出口产品和进口设备的主要结算货币为美元和欧元，因此人民币对美元、欧元的汇率波动，可能对公司的财务状况产生一定影响。

公司在原材料、设备进口和产品出口的过程中，通过密切关注外汇市场的变化趋势，运用进料加工等方式，主要通过美元进行原材料采购及产品销售的结算，从而有效规避汇率波动带来的风险。报告期内公司汇兑损益与当期净利润的比例如下：

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
汇兑损益	2.02	-134.13	-22.40
净利润	6,387.78	7,734.11	3,752.76
占比（绝对值）	0.03%	1.73%	0.60%

注：汇兑损益中负数表示汇兑收益，正数表示汇兑损失

由上表可以看出，即使在 2008 年人民币对美元汇率大幅波动的情况下，汇兑损益占当期净利润比例也仅为 1.73%（绝对值），表明公司具有良好的应对汇率波动风险的能力。同时，2009 年起公司及下属子公司为规避所持有外币借款、开具的外币信用证公允价值变动风险，与交行湖州分行、工行湖州分行等开展了远期结售汇业务。但不排除汇率波动幅度持续加大，或者公司运用套期金融工具不当，可能对公司盈利状况带来一定影响。

（二）净资产收益率下降的风险

截至 2009 年 12 月 31 日，公司净资产为 30,857.13 万元，2009 年加权平均净资产收益率为 23.78%。若本次发行成功且募集资金到位后，公司的净资产将随之大幅增加。但是，由于募集资金投资项目需要一定的建设周期且短期内产生的效益难以与净资产的增长幅度相匹配，因此在募集资金到位后的一段时间内，公司存在净资产收益率下降的风险。

五、募集资金投向的风险

本次募集资金投资项目为“浙江尤夫高新纤维股份有限公司 40000 吨/年差别化涤纶工业丝项目”，如果募集资金尽快到位，项目能够顺利实施，将大大增加本公司的产能和提高核心竞争力，进一步扩大产品的市场份额，给本公司带来全新的发展机遇。

（一）产能扩张的市场销售风险

募集资金投资项目投产后公司将新增差别化、功能性涤纶工业长丝产能 40,000 吨/年，较公司目前 50,000 吨/年的产能有大幅提升，能有效改善公司的产品结构，更好地满足市场需求，但相对于公司现有的产销规模，产能扩张将对公司的市场开拓能力提出更高的要求。

在前期的全球市场开拓中，公司凭借产品质量的优势，奠定了市场地位，积累了广泛的客户资源，获得了国内外主流客户的认可，并培养了自身的销售队伍，使公司能够快速消化新增产能。为配合募集资金投资项目产能的消化，尤其为公司新近研发的高模低收缩型涤纶工业长丝，公司已建立目标市场信息收集渠道，通过采用对下游客户进行技术营销等手段，拓展市场空间，虽然本次募集资金投资项目产品市场需求旺盛，且公司已具备生产能力，但公司目前产量较小，随着产能的逐步释放，不排除因市场开拓不力而导致新增产能无法消化的风险。

（二）新增固定资产折旧影响经营业绩

本次募集资金项目投产后，将使公司固定资产规模进一步扩大，年新增固定资产折旧费用约为 2,511.00 万元，虽然募集资金投资项目预期收益良好，预期新增营业收入带来的利润增长足以抵消上述折旧费用的增加，而且以公司目前的盈利能力也能有效消化相应的固定资产折旧，但如果项目达产后无法实现预期销售，则将对公司的经营业绩产生一定影响。

六、税收优惠和政府补助政策变化风险

（一）税收优惠

1、企业所得税减免优惠

根据原《外商投资企业和外国企业所得税法》（以下称老税法）规定，公司从开始获利年度（即 2005 年）起享受“两免三减半”税收优惠政策。报告期内，公司 2007 年减半按 13.20% 的所得税税率征收企业所得税。

根据新《企业所得税法》规定，自 2008 年 1 月 1 日起，公司执行的企业所得税税率为 25%；根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发〔2007〕39 号），公司继续按老税法规定享受原“两免三减半”税收优惠政策至期满（2009 年）为止，2008 年、2009 年公司减半按 12.50% 的所得税税率征收企业所得税。

2、购买国产设备投资抵免企业所得税优惠

根据财政部和国家税务总局《关于外商投资企业和外国企业购买国产设备投

资抵免企业所得税有关问题的通知》（财税字〔2000〕49号），经湖州市国家税务局批准并经湖州市国家税务局南浔分局确认，公司2007年和2008年技术改造国产设备投资分别可抵免企业所得税56.74万元和418.77万元，连同2007年年初留存可抵免企业所得税781.27万元共计可抵免企业所得税1,256.78万元。2007年和2008年，公司分别冲减了所得税费用56.74万元和418.77万元。公司实际已抵免了2007年和2008年应交所得税605.11万元和651.67万元，共计已抵免1,256.78万元。

3、外商投资项目国产设备投资增值税退税优惠政策

根据《国家税务总局、国家发展和改革委员会关于印发<外商投资项目采购国产设备退税管理试行办法>的通知》（国税发〔2006〕111号），并经浙江省湖州市国家税务局审核确认，公司享受外商投资项目采购国产设备增值税退税政策。

报告期内，公司于2007年、2008年和2009年分别取得国产设备增值税退税4.36万元、234.13万元和98.06万元，已冲减固定资产账面价值。

（二）政府补助

公司为湖州市重点企业，处于行业领先地位，其所处涤纶工业长丝行业为国家鼓励行业。报告期内，公司享受的政府补助分别为215.05万元、710.53万元和480.18万元。

（三）公司享受的税收优惠和政府补助对公司经营成果的影响

单位：万元

项目	2009年	2008年	2007年
A、所得税（企业所得税减免）	709.53	784.69	605.11
B、所得税（因国产设备投资冲减所得税费用）	—	418.77	56.74
C、营业外收入（政府补助）	480.18	710.53	215.05
D、营业外收入（政府补助）相应的企业所得税	120.05	177.63	56.77
E、税收优惠和政府补助增加的净利润（E=A+B+C-D）	1,069.66	1,736.36	820.13
F、归属于母公司股东的净利润	6,383.45	7,734.11	3,752.76

G、扣除税收优惠和政府补助后的净利润（G=F-E）	5,313.79	5,997.75	2,932.64
H、税收优惠和政府补助增加的净利润/净利润（H=E/F）	16.76%	22.45%	21.85%

报告期内，扣除税收优惠和政府补助后公司的净利润分别为 2,932.64 万元和 5,997.75 万元和 5,313.79 万元，税收优惠和政府补助增加的净利润占公司同期净利润的比重由 2007 年的 21.85% 降至 2009 年 16.76%，说明随着经营规模的扩大，公司对税收优惠和政府补助的依赖程度逐渐降低，公司经营成果对税收优惠和政府补助不存在严重依赖。

（四）公司享受的税收优惠和政府补助政策变化风险

按现行相关规定，公司在企业所得税优惠政策过渡期满后，将执行 25% 的所得税率，即自 2010 年起公司将不再享受企业所得税税率优惠。目前公司已被浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局、浙江省地方税务局（浙科发高（2009）103 号）认定为高新技术企业。根据该高新技术企业认定通知的规定，公司 2010 年和 2011 年可享受所得税率 15% 的优惠政策；根据《关于停止执行企业购买国产设备投资抵免所得税政策问题的通知》（国税发[2008]52 号），自 2008 年 1 月 1 日起停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税的政策，公司 2008 年及以后年度的国产设备投资将不再享受抵免企业所得税的税收优惠。随着新的《增值税暂行条例》（国务院令第 538 号）于 2009 年 1 月 1 日实施，公司新购进固定资产所含的增值税进项税额允许从其增值税销项税额中抵扣。

如果公司未来不再符合享受税收优惠和政府补助的条件，将对公司的经营成果产生一定的不利影响。

（五）出口退税率波动风险

由于公司外销收入比重较高，出口退税率的波动对公司的盈利具有一定的影响，主要体现在出口退税率的下降将造成公司主营业务成本的上升。报告期内，公司出口产品执行的出口退税率如下：

2009.4.1- 2009.12.31	2009.2.1- 2009.3.31	2008.11.1- 2009.1.31	2008.8.1- 2008.10.31	2007.1.1- 2008.7.31
16%	15%	14%	13%	11%

由上表可以看出，从 2008 年 8 月开始，国家不断提高出口退税率以鼓励涤纶工业长丝的出口，上述政策有助于降低公司外销业务的成本。

报告期内，因出口退税对公司外销成本的影响金额如下：

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
当期外销收入	18,107.92	24,451.63	16,670.16
当期外销成本	13,281.25	19,089.17	13,378.29
其中：进项税转出计入成本金额	294.79	384.80	369.08
进项税转出金额占当期外销成本比例	2.22%	2.02%	2.76%
当期出口退税率	14%-16%	13%-14%	11%

报告期内，在出口退税率较低的 2007 年和 2008 年，公司采用了进料加工贸易方式在一定程度上抵消了出口退税对外销成本造成的影响。以 2008 年为例，出口退税率每降低 1%，如果采用一般贸易，公司主营业务成本将提高 244.52 万元，采用进料加工贸易后，主营业务成本仅提高 85.24 万元，占当期主营业务营业成本比例为 0.24%。（详见本《招股说明书》“第十一节 管理层讨论与分析”之“六、出口产品退税率波动对公司利润的影响”）；2009 年，因公司产品出口退税率高达 16%，故公司减少采用进料加工贸易方式。

若未来国家调低出口退税率，公司仍可以通过进料加工的贸易方式在一定程度上减小出口退税对外销成本造成的影响，但不排除出口退税率大幅下降造成公司利润降低的风险。

七、管理风险

（一）实际控制人控制风险

本次公开发行股票前，公司实际控制人茅惠新通过直接持有尤夫控股 100% 股权和香港佳源 70% 的股权，合计间接控制公司 12,253.26 万股股份，占公司本次发行前股本总额的 89.30%。本次发行后，茅惠新控制的股份比例降为 66.88%，仍旧为公司实际控制人。

根据《公司法》、《上市公司章程指引》等法律法规，公司制定了《章程》、

《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》以及《独立董事工作条例》、《关联交易规则》和《总经理工作细则》等内部规范性文件，形成了较为完善的内部控制制度。这些措施都从制度上规范了公司的运作，减少了实际控制人操纵公司的风险。但若公司内部控制有效性不足，运作不够规范，实际控制人仍旧可以凭借其控股地位，通过行使表决权对公司人事、经营决策等进行控制从而损害公司及其他股东利益。

（二）经营管理风险

报告期内，公司规模稳步扩大，公司的快速成长给管理层带来了一定的压力和挑战。公司目前已经引进科学的管理方法，通过加强质量管理、财务管理、人力资源管理等手段培养了一个高效、稳定的管理团队，积累了丰富的管理经验。

本次发行完成后，公司资产规模和业务规模将迅速扩大，公司的组织结构和管理体系将趋于复杂，从而对公司的管理模式、人力资源、市场营销、内部控制等各方面都提出了更高的要求，公司将面临一定的管理风险。

八、股市风险

本次公开发行的股票将在深圳证券交易所上市，股票市场存在风险。股票价格以公司经营成果为基础，同时也受到利率、汇率、税率、通货膨胀、国内外政治经济环境、重大自然灾害、投资者心理预期和市场买卖状况等影响。因此，公司提醒投资者，在投资本公司股票时需注意股价的波动情况，作出正确的投资决策。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

中文名称:	浙江尤夫高新纤维股份有限公司
英文名称:	Zhejiang Unifull Industrial Fiber Co., Ltd.
注册资本:	人民币 13,722.76 万元
法定代表人:	茅惠新
成立日期:	2008 年 12 月 8 日
住所:	浙江省湖州市和孚镇工业园区
邮政编码:	313017
电话:	0572-3961786
传真:	0572-2833555
互联网网址:	www.unifull.com
电子信箱:	IR@unifull.com

二、发行人改制重组情况

(一) 发行人设立方式

2008 年 9 月 19 日,浙江省对外贸易经济合作厅出具《关于浙江尤夫工业纤维有限公司改组为浙江尤夫高新纤维股份有限公司的批复》(浙外经贸资函[2008]609 号)批准尤夫有限整体变更为股份公司。尤夫有限截至 2008 年 7 月 31 日经审计的净资产为人民币 206,691,922.44 元,其中 137,227,600.00 元按 1: 1 比例折合为股份公司股份 137,227,600.00 股,每股面值 1 元,共计股本金 137,227,600.00 元,剩余 69,464,322.44 元计入资本公积。

2008 年 11 月 17 日,公司取得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]01541 号）。

2008 年 12 月 8 日，公司在浙江省工商行政管理局登记注册，取得登记号为 330500400005453 的营业执照，注册资本人民币 13,722.76 万元。

（二）发起人

公司发起人为湖州尤夫控股有限公司、佳源有限公司等 8 家法人，设立时的持股情况如下：

发起人名称	认购股份（万股）	比例（%）	类型
湖州尤夫控股有限公司	6,834.26	49.80	法人股
佳源有限公司	5,419.00	39.50	外资股
湖州太和投资咨询有限公司	500.00	3.64	法人股
湖州玉研生物技术有限公司	380.00	2.77	法人股
杭州恒祥投资有限公司	350.00	2.55	法人股
湖州易发投资咨询有限公司	92.50	0.67	法人股
湖州威腾投资咨询有限公司	75.50	0.55	法人股
湖州联众投资咨询有限公司	71.50	0.52	法人股
合计	13,722.76	100.00	--

（三）在改制设立发行人前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

尤夫控股和香港佳源为公司主要发起人，改制设立发行人前分别持有尤夫有限 49.80%和 39.50%的股权。尤夫控股拥有的主要资产为对本公司的长期股权投资，其实际从事的主要业务为股权投资。香港佳源除持有上述对公司的长期股权投资外，还持有尤夫丝带 64.29%的股权，其实际从事的主要业务为股权投资。在改制设立发行人前后，主要发起人的资产状况和实际从事的主要业务均没有发生重大变化。

（四）发行人成立前后拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司整体变更设立时拥有的全部资产为变更设立股份公司时承继的尤夫有

限整体资产。公司自设立以来一直从事涤纶工业长丝的研发、生产和销售，在设立股份公司前后，其主要业务、经营模式和业务流程均未发生重大变化，主要业务与流程参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况”。

（五）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

本公司成立以来，在生产经营方面与主要发起人不存在关联关系。

（六）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

本公司是整体变更设立的股份公司，原尤夫有限的资产、业务和债权、债务概由股份公司承继，原尤夫有限的资产和权利的权属证书均已更名为股份公司。

（七）发行人“五分开”情况及独立性

本公司成立以来，严格按照《中外合资经营企业法》、《公司法》、《证券法》等有关法律、法规以及公司章程、合资合同等的要求规范运作，在业务、资产、人员、财务、机构等方面与现有股东完全分开，具有独立、完整的资产和业务体系及面向市场、自主经营的能力。

1、业务独立情况

公司具有独立、完整的产、供、销系统，具有面向市场自主经营业务的能力。公司在业务上独立于股东和其他关联方，按照生产经营计划自主组织生产经营，独立开展业务。本公司的采购、生产、销售等全部职能均由本公司承担，与股东不存在同业竞争关系或业务上的依赖关系。

2、资产完整情况

公司通过有限公司整体变更的方式设立，原尤夫有限拥有的所有资产在整体变更过程中已全部进入股份公司，并已办理了相关资产权属的变更和转移手续。公司资产完整、产权明确，不存在以承包、委托经营、租赁或其他类似方式，依赖控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的资产进行生产经营的情况。

3、人员独立情况

公司董事、监事及高级管理人员均依合法程序选聘或聘任产生，不存在超越董事会或股东大会做出人事任免决定的情况。公司拥有独立、完整的人事管理体系，劳动、人事及工资管理完全独立。公司高级管理人员均专职于公司工作，没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的任何行政职务，也没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪。

4、财务独立情况

公司设立了独立的财务部门，配备了专门的财务人员，建立了独立的会计核算体系，并制订了完善的财务管理制度。公司独立开设银行账号，基本开户银行为：交行湖州分行；账号为：335061701018000066858。公司作为独立纳税人依法纳税，税务登记号为：浙税联字 330501755902563。

5、机构独立情况

本公司已建立了适应自身发展需要和市场竞争需要的职能机构，各职能机构在人员、办公场所和管理制度等各方面均完全独立，不存在股东及其他任何单位或个人干预公司机构设置的情形。

三、发行人设立以来的股本形成情况

（一）股份公司设立以前的股权结构变化情况

1、尤夫有限设立，注册资本 1,000 万美元

2003 年 9 月 10 日，惠新制衣厂和香港佳源共同签署合资合同和公司章程。约定：惠新制衣厂和香港佳源共同出资设立尤夫有限，尤夫有限注册资本为 1,000 万美元，其中惠新制衣厂出资 700 万美元，占注册资本的 70%；香港佳源出资 300 万美元，占注册资本的 30%，在领取营业执照后 3 个月内，惠新制衣厂以人民币折合 105 万美元出资，香港佳源以现汇出资 45 万美元；注册后第 2 年内，惠新制衣厂以人民币折合 350 万美元出资，香港佳源以现汇出资 150 万美元；领取营业执照 3 年内，惠新制衣厂以人民币折合 245 万美元出资，香港佳源以现汇 105 万美元出资。

2003 年 10 月 30 日，湖州市南浔区经济发展与统计局下发《关于同意合资

经营浙江尤夫工业纤维有限公司合同章程董事会名单的批复》(浔经外发(2003)56号),同意湖州惠新制衣厂与香港佳源合资经营尤夫有限。

同日,尤夫有限取得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》(外经贸浙府资湖字[2003]00291号),批准设立公司。

同日,浙江尤夫工业纤维有限公司在湖州市工商行政管理局注册成立。公司设立时注册资本为1,000万美元,投资总额1,482万美元,为中外合资企业,法定代表人为茅惠新,住所为湖州市和孚镇工业园区,注册号为企合浙湖总字第001373号,经营范围为生产差别化FDY聚酯纤维及特种工业用布,聚酯线带;销售本公司生产产品。经营期限:2003年10月30日至2018年10月29日。设立时各股东的出资比例如下:

股东名称	认缴出资额(万美元)	占比(%)
惠新制衣厂	700.00	70.00
香港佳源	300.00	30.00
合计	1,000.00	100.00

2003年10月31日,尤夫有限在国家外汇管理局湖州市中心支局办理外汇登记并领取注册号为330500030334的《外商投资企业外汇登记证》。

经核查,发行人律师、保荐人认为,尤夫有限的设立已经履行了有权商务部门审批、办理工商登记、外汇登记手续,已按照我国法律法规规定履行了中外合资企业设立的审批程序,符合外资、外汇管理的有关规定。

(1) 首期出资

股东首期出资以货币资金分两次缴纳,由湖州汇丰联合分别于2003年11月5日和11月26日,出具汇丰验报字[2003]0248号《验资报告》和汇丰验报字[2003]0265号《验资报告》审验。

2003年12月1日,尤夫有限取得新的营业执照,注册资本1,000万美元、实收资本226.370688万美元,累计注册资本实收情况如下:

股东名称	实缴出资	认缴出资

	金额（万美元）	占注册资本总额比例（%）	金额（万美元）	占注册资本总额比例（%）
惠新制衣厂	181.230263	18.12	700.00	70.00
香港佳源	45.140425	4.51	300.00	30.00
合计	226.370688	22.63	1,000.00	100.00

（2）第二期出资

2004年6月11日，股东以货币资金缴纳第二期出资，由湖州汇丰联合出具汇丰设验报字[2004]098号《验资报告》审验。

2004年6月23日，尤夫有限取得新的营业执照，注册资本1,000万美元，实收资本442.085471万美元，累计注册资本实收情况如下：

股东名称	实缴出资		认缴出资	
	金额（万美元）	占注册资本总额比例（%）	金额（万美元）	占注册资本总额比例（%）
惠新制衣厂	341.552182	34.16	700.00	70.00
香港佳源	100.533289	10.05	300.00	30.00
合计	442.085471	44.21	1,000.00	100.00

公司股东第二期出资未按照合资合同和公司章程的约定在规定期限内缴足。

鉴于公司的注册资本已经在合资合同和公司章程约定的最后缴纳期限内全部到位，公司股东书面确认对历次注册资本的缴纳情况不存在异议。湖州市南浔区对外经济贸易合作局也已于2009年3月13日确认，对尤夫有限股东上述出资行为不予追究和处罚。发行人律师、保荐人认为该等情况不会对发行人本次申请公开发行股票并上市形成法律障碍。

（3）第三期出资

2005年5月17日，股东以货币资金缴纳第三期出资，由湖州汇丰联合出具汇丰验报字[2005]075号《验资报告》审验。

2005年5月18日，尤夫有限取得新的营业执照，注册资本1,000万美元，实收资本1,000万美元，累计注册资本实收情况如下：

股东名称	实缴出资		认缴出资	
	金额（万美元）	占注册资本总额比例（%）	金额（万美元）	占注册资本总额比例（%）
惠新制衣厂	700.00	70.00	700.00	70.00
香港佳源	300.00	30.00	300.00	30.00
合计	1,000.00	100.00	1,000.00	100.00

尤夫有限设立时惠新制衣厂出资 700 万美元，占注册资本的 70%，出资来源主要为茅惠新夫妇多年经营积累的自有资金及惠新制衣厂向狮王精化的借款。外方股东香港佳源出资 300 万美元，占注册资本的 30%，出资来源主要为：茅惠新夫妇投入的资金，向茅惠新夫妇、沈勤俭等人的借款，以及香港佳源为狮王精化开拓海外客户而收取的佣金收入。

2、尤夫有限经营期限变更

2006 年 1 月 18 日，尤夫有限董事会做出决议，同意经营期限由 15 年变更为 50 年，相应修改合资合同和公司章程。

2006 年 3 月 2 日，湖州市南浔区经济发展与统计局下发《关于同意浙江尤夫工业纤维有限公司延长经营期限变更公司章程的批复》（浔经外发[2006]14 号），同意经营期限变更为 50 年，并相应修改合资合同和公司章程。

2006 年 3 月 8 日，尤夫有限取得经营期限变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2006 年 3 月 13 日，尤夫有限取得新的营业执照，经营期限为 50 年。

3、尤夫有限第一次增资，注册资本增至 1,316 万美元

2006 年 6 月 8 日，尤夫有限董事会做出决议，同意注册资本由 1,000 万美元增至 1,316 万美元，新增注册资本由香港佳源以分得的 2005 年度税后利润出资；投资总额由 1,482 万美元增至 1,798 万美元；相应修改合资合同和公司章程。

2006 年 6 月 26 日，湖州市南浔区对外贸易经济合作局下发《关于同意浙江尤夫工业纤维有限公司要求增加投资资金及变更合同、章程的批复》（浔外经贸发[2006]23 号），同意上述增资并相应修改合资合同和公司章程。

2006 年 7 月 7 日，湖州国瑞对新增注册资本的实收情况进行了审验，并出具湖国瑞会验字[2006]170 号《验资报告》。

2006 年 7 月 12 日，尤夫有限取得注册资本变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2006 年 12 月 1 日，湖州市南浔区对外贸易经济合作局下发《关于更正浙江尤夫工业纤维有限公司合同、章程相关内容的批复》（浔外经贸发[2006]81 号），对浔外经贸发[2006]23 号文件新增注册资本的缴纳期限做出调整，原缴纳期限为：“新增加的注册资本，自公司变更之日起三个月内缴付各自认缴注册资本的 15%，其余部分在二年内缴清”更正为：“新增加的注册资本于营业执照变更之日前先到位 20%，其余部分在二年内缴清”，相应修改合资合同、公司章程。

上述调整系公司股东根据 2006 年 1 月 1 日生效的《公司法》的“公司全体股东的首次出资额不得低于注册资本的百分之二十”和“外商投资的有限责任公司和股份有限公司适用本法；有关外商投资的法律另有规定的，适用其规定”的规定将合资合同、公司章程中约定的第一次出资比例由 15%调整至 20%。湖州市南浔区对外贸易经济合作局据此做出相应批复。

经核查，发行人律师、保荐人认为香港佳源以税后利润再投资增加尤夫有限注册资本，经湖州国瑞会计师事务所有限公司以湖国瑞会验字（2006）170 号《验资报告》验证，于 2006 年 6 月一次性全部缴纳。

2006 年 12 月 8 日，尤夫有限取得新的营业执照，注册资本 1,316 万美元，实收资本 1,316 万美元。本次增资完成前后股东的出资比例调整如下：

股东名称	变更前		变更后	
	认缴/实缴出资额（万美元）	占比（%）	认缴/实缴出资额（万美元）	占比（%）
惠新制衣厂	700.00	70.00	700.00	53.20
香港佳源	300.00	30.00	616.00	46.80
合计	1,000.00	100.00	1,316.00	100.00

4、尤夫有限第二次增资，注册资本增至 2,615 万美元

2006年11月8日，尤夫有限董事会做出决议，同意尤夫有限注册资本由1,316万美元增加至2,615万美元，新增注册资本1,299万美元，其中699万美元由惠新制衣厂认缴，600万美元由香港佳源认缴（其中150万美元以专有技术认缴，450万美元以货币资金认缴），新增注册资本在工商换取营业执照前到位20%，其余部分在2年内缴清；投资总额由1,798万美元增至4,797万美元；相应修改合资合同和公司章程。

2006年11月27日，湖州市南浔区对外贸易经济合作局下发《关于同意浙江尤夫工业纤维有限公司要求变更公司合同、章程的批复》（浔外经贸发[2006]73号），同意上述增资并相应修改合资合同和公司章程。

2006年12月15日，尤夫有限取得注册资本变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

本次增资前后各股东认缴出资比例变化情况如下：

股东名称	变更前		变更后	
	认缴出资额 (万美元)	占比(%)	认缴出资额 (万美元)	占比(%)
惠新制衣厂	700.00	53.20	1,399.00	53.50
香港佳源	616.00	46.80	1,216.00	46.50
合计	1,316.00	100.00	2,615.00	100.00

（1）首期出资

2006年12月31日，经湖州国瑞出具的湖国瑞会验字[2006]336号《验资报告》审验，股东香港佳源以货币资金缴纳第一期出资81万美元，出资来源为向沈勤俭借入。

（2）第二期出资

2007年6月23日，经湖州国瑞出具的湖国瑞会验字[2007]091号《验资报告》审验，股东惠新制衣厂以货币资金缴纳140.4052万美元，上述资金为茅惠新夫妇以现金投入惠新制衣厂，资金来源为茅惠新夫妇通过短期投资所得；股东香港佳源以无形资产（高速、高性能浸胶技术）缴纳150万美元，该专有技术系

茅惠新向北京化工大学购得并赠予香港佳源；股东合计缴纳第二期出资 290.4052 万美元。

2007 年 6 月 26 日，尤夫有限取得新的营业执照，注册资本 2,615 万美元，实收 1,687.4052 万美元。本次增资完成后股东的出资比例调整如下：

股东名称	实缴出资		认缴出资	
	金额（万美元）	占注册资本总额比例（%）	金额（万美元）	占注册资本总额比例（%）
惠新制衣厂	840.4052	32.14	1,399.00	53.50
香港佳源	847.00	32.39	1,216.00	46.50
合计	1,687.4052	64.53	2,615.00	100.00

（3）关于股东以专有技术出资的说明

①专有技术简介及其取得情况

该“高速、高性能浸胶技术”原系北京化工大学所有。浸胶技术主要应用于轮胎用帘子布、浸胶帆布的生产，涉及涤纶工业长丝生产的下游产业。随着我国汽车行业的快速发展和国外轮胎生产商把生产中心向国内转移，从长期趋势来看，我国轮胎用帘子布、浸胶帆布市场发展空间广阔。“高速、高性能浸胶技术”有两个重要组成部分：一是在胶乳中加入自行研制的组份配方胶联剂 A 和封闭剂 B，极大提高胶与布以及胶乳与橡胶的粘合力；二是开发和提升了众多生产设备性能，大大提高浸胶的速度，提高产能并且降低能耗。

为推广该项技术的应用，促进其产业化，2006 年 3 月北京化工大学与茅惠新签署《专有技术转让协议》，将“高速、高性能浸胶技术”转让给茅惠新，由其为该项技术的应用寻求和搭建产业平台。

应当当地政府招商引资的要求，茅惠新在取得该技术后，于 2006 年 10 月将其无偿赠予香港佳源，用于其投资尤夫有限之用；同时由香港佳源承担起相应义务。

②投资入股情况及其作价依据

2006 年 12 月 1 日，香港佳源与尤夫有限签订《专有技术转移合同》，双方关于技术的权利义务约定如下：

a.香港佳源将持有的“高速、高性能浸胶技术”作为出资投入到尤夫有限；

b.香港佳源保证其为“高速、高性能浸胶技术”的全部技术资料 and 全部图纸的合法拥有者，并保证所提供的技术完整、无误、有效。尤夫有限按照协议约定使用香港佳源专有技术侵犯他人合法权益的，由香港佳源承担责任；

c.本协议签订后，香港佳源不得以其作为出资的无形资产与第三方进行合作、转让或许可他人使用。

2006年12月23日，湖州汇丰联合对香港佳源作为出资的该项专有技术进行评估，出具汇丰资评报字[2006]049号《资产评估报告书》。评估范围：佳源有限公司“高速、高性能浸胶技术”；评估基准日：2006年12月10日；评估方法：收益现值法；评估值：“高速、高性能浸胶技术”在评估基准日的投资价值为1,215万元。

2006年12月25日，香港佳源与尤夫有限之间办理完成了上述专有技术的权属转移手续。

经核查，发行人律师、保荐人认为香港佳源2007年6月以专有技术出资，履行了董事会决议、有权机构批准、资产评估、验资、资产实际移交等程序，符合《中华人民共和国中外合资经营企业法》和《中华人民共和国中外合资经营企业法实施条例》的规定。本次专有技术出资的价值与湖州汇丰联合会计师事务所出具的《资产评估报告书》中确定的投资价值相同，作价公允。

③专有技术后续情况

由于规模化生产轮胎用帘子布、浸胶帆布需要大量资金投入，尤夫有限当时的融资能力不能完全满足项目投资规模，股东投入的“高速、高性能浸胶技术”在短期内难以得到有效应用。为提高资产使用效率，2007年12月6日，尤夫有限与外方股东香港佳源签订《专有技术转让合同》，将公司持有的“高速、高性能浸胶技术”转让给香港佳源，转让价格依据汇丰资评报字[2006]049号《资产评估报告书》由双方协商确定为1,215万元。2008年3月25日，香港佳源向尤夫有限支付上述款项，并办理完成专有技术的权属转移手续。

经核查，发行人律师、保荐人认为香港佳源受让公司的专有技术的价款已经

支付完毕，并体现在公司的财务报表。

香港佳源从公司购回该“高速、高性能浸胶技术”后已将该技术归还给茅惠新。茅惠新于 2009 年 5 月出具《声明》：目前无意使用该项技术，近期暂无处置计划，今后如有需要，将优先提供给尤夫股份无偿使用，并由尤夫股份公司承担相应义务。

香港佳源出资的专有技术经评估具有投资价值，能提高公司生产效率，且该专有技术已真实出资并已实际转移，由于在公司的实际发展过程中，为提高资产使用效率，由投入方以评估价值回购。

发行人律师、保荐人认为，香港佳源对尤夫有限的增资行为已经履行了董事会决议、有权部门批准、资产评估、验资、资产实际移交等程序，该等增资行为，符合我国现行法律法规的规定。香港佳源以专有技术出资符合我国法律法规的规定，上述出资不构成出资不实，对发行人本次公开发行股票并上市不构成法律障碍。

5、尤夫有限股权变更

公司原控股股东惠新制衣厂为个人独资企业，出于公司长远发展考虑，以具有独立法人地位的公司制企业作为公司的控股股东更加有利于树立上市公司规范运作的形象。2008 年 1 月 8 日，尤夫有限召开董事会，同意中方股东惠新制衣厂将所持公司股权转让给尤夫控股。

2008 年 1 月 8 日，惠新制衣厂与尤夫控股签订《股权转让协议书》：惠新制衣厂将所持尤夫有限 53.50%的股权计 1,399 万美元（其中：840.4052 万美元的已缴出资额和 558.5948 万美元出资权利和义务）转让给尤夫控股。鉴于惠新制衣厂与尤夫控股均系茅惠新全资投资的企业，股权转让价格按照惠新制衣厂已缴纳注册资本对应尤夫有限账面的实收资本按 1：1 确定为 6,863.7085 万元。尤夫控股在 2008 年 1 月 9 日至 2008 年 1 月 16 日期间，向惠新制衣厂支付股权转让款项共计 6,863.7085 万元，尤夫控股上述股权转让款资金来源为向茅惠新借款。

2008 年 2 月 3 日，湖州市南浔区对外贸易经济合作局下发《关于同意浙江尤夫工业纤维有限公司要求股权转让及变更公司章程的批复》（浔外经贸发

[2008]4 号)，同意惠新制衣厂将其持有的尤夫有限 53.50%的股权，全部转让给尤夫控股，并相应修改合资合同和公司章程。

2008 年 2 月 3 日，尤夫有限取得股东变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2008 年 2 月 27 日，尤夫有限取得新的营业执照。此次股权变更前后，尤夫有限股权结构变化如下：

变更前			变更后		
股东名称	认缴金额 (万美元)	占比(%)	股东名称	认缴金额 (万美元)	占比(%)
惠新制衣厂	1,399.00	53.50	尤夫控股	1,399.00	53.50
香港佳源	1,216.00	46.50	香港佳源	1,216.00	46.50
合计	2,615.00	100.00	合计	2,615.00	100.00

此次股权变更后，尤夫有限各股东的出资缴纳情况如下：

股东名称	实缴出资		认缴出资	
	金额(万美元)	占注册资本总额比例(%)	金额(万美元)	占注册资本总额比例(%)
尤夫控股	840.4052	32.14	1,399.00	53.50
香港佳源	847.00	32.39	1,216.00	46.50
合计	1,687.4052	64.53	2,615.00	100.00

6、尤夫有限第一次减资

化纤行业具有固定资产投资比重大的特点，自公司成立以来股东投入了大量资本用于引进国际先进的生产设备，并进行大量技改投资，使公司产能产量均得到大幅提升。但是受筹资能力和资本实力的限制，公司股东预计无法按照合资合同和公司章程的约定在规定期限内完成出资，因此 2008 年 1 月 9 日，公司董事会做出决议，同意公司注册资本由 2,615 万美元减至 1,687.4052 万美元，减资后尤夫控股出资 840.4052 万美元，占注册资本的 49.80%，香港佳源出资 847 万美元，占注册资本 50.20%，公司实收资本不变，相应修改公司章程。

2008 年 1 月 10 日，尤夫有限在《湖州日报》刊登了减资公告，并于 2008 年 1 月 15 日向主要债权人发出了减资通知。

2008 年 2 月 3 日，湖州市南浔区对外贸易经济合作局下发《关于同意浙江尤夫工业纤维有限公司要求减资及变更公司合同、章程的批复》（浔外经贸发[2008]6 号），同意上述减资并相应修改合资合同和公司章程。

2008 年 2 月 3 日，尤夫有限取得注册资本变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2008 年 2 月 25 日，湖州国瑞出具湖国瑞会验字[2008]014 号《验资报告》对尤夫有限减少注册资本的情况进行了审验，截至 2008 年 2 月 3 日，尤夫有限注册资本为 1,687.4052 万美元，实收资本为 1,687.4052 万美元。

2008 年 2 月 29 日，尤夫有限取得新的营业执照，注册资本 1,687.4052 万美元，实收资本 1,687.4052 万美元。本次减资完成前后股东的出资比例调整如下：

股东名称	变更前				变更后	
	实缴出资		认缴出资		实缴/认缴出资	
	金额 (万美元)	占注册资本 比例 (%)	金额 (万美元)	占注册资本 比例 (%)	金额 (万美元)	占注册资本 比例 (%)
尤夫控股	840.4052	32.14	1,399.00	53.50	840.4052	49.80
香港佳源	847.00	32.39	1,216.00	46.50	847.00	50.20
合计	1,687.4052	64.53	2,615.00	100.00	1,687.4052	100.00

7、2008 年 7 月尤夫有限股权变更

2008 年 7 月 26 日，尤夫有限董事会做出决议，同意香港佳源将持有的尤夫有限 10.70%的股权，即 180.643 万美元出资，分别转让给湖州太和、湖州玉研、杭州恒祥、湖州易发、湖州威腾和湖州联众。

其中杭州恒祥为发行人引进的外部投资者；湖州玉研的股东茅惠忠系发行人之实际控制人茅惠新的胞弟；湖州太和、湖州易发、湖州威腾和湖州联众四家公司之股东均为公司员工，或长期在发行人之实际控制人控制的企业中任职的人员。此次股权转让的原因一方面在于激励管理人员和技术骨干，从而增加凝聚力、

提高整体竞争力；另一方面，通过引进外部投资者，改善公司的股权结构，加强外部监督，提高公司治理水平。

股权转让价格以 2008 年 6 月 30 日尤夫有限未经审计的净资产为依据，经转让双方协商在净资产基础上溢价确定。截至 2008 年 6 月 30 日尤夫有限所有者权益合计为 19,369.74 万元，实收资本为 13,722.75 万元，每元出资对应净资产为 1.41 元。

2008 年 7 月 26 日，香港佳源分别与湖州太和等 6 家公司签署《股权转让协议书》，约定香港佳源将持有的尤夫有限 3.64%股权计 61.42 万美元出资以 900 万元的价格转让给湖州太和；将持有的尤夫有限 2.77%股权计 46.74 万美元出资以 684 万元的价格转让给湖州玉研；将持有的尤夫有限 2.55%股权计 43.04 万美元出资以 1,575 万元的价格转让给杭州恒祥；将持有的尤夫有限 0.67%股权计 11.373 万美元出资以 256.5 万元的价格转让给湖州易发；将持有的尤夫有限 0.55%股权计 9.28 万美元出资以 135.9 万元的价格转让给湖州威腾；将持有的尤夫有限 0.52%股权计 8.79 万美元出资以 128.7 万元的价格转让给湖州联众。上述转让价格均高于公司 2008 年 6 月 30 日每元出资所对应的净资产。

2008 年 7 月 26 日，尤夫控股、香港佳源、湖州太和、湖州玉研、杭州恒祥、湖州易发、湖州威腾和湖州联众共同签署了合资合同和公司章程。

2008 年 7 月 29 日，湖州市南浔区对外贸易经济合作局下发《关于同意浙江尤夫工业纤维有限公司要求股权转让及变更公司章程的批复》（浔外经贸发[2008]53 号），同意上述股权转让，并重新签署合资合同、公司章程。

2008 年 7 月 29 日，尤夫有限取得股东变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2008 年 7 月 30 日，尤夫有限取得新的营业执照。此次股权变更前后，尤夫有限股权结构及股东出资情况如下：

变更前			变更后		
股东名称	认缴/实缴出资		股东名称	认缴/实缴出资	
	金额 (万美元)	占比 (%)		金额 (万美元)	占比 (%)

尤夫控股	840.4052	49.80	尤夫控股	840.4052	49.80
香港佳源	847.00	50.20	香港佳源	666.357	39.50
			湖州太和	61.42	3.64
			湖州玉研	46.74	2.77
			杭州恒祥	43.04	2.55
			湖州易发	11.373	0.67
			湖州威腾	9.28	0.55
			湖州联众	8.79	0.52
合计	1,687.4052	100.00	合计	1,687.4052	100.00

湖州太和、湖州玉研、杭州恒祥、湖州易发、湖州威腾和湖州联众等 6 家公司已将上述股权转让款依法代扣预提所得税后通过银行购汇支付给香港佳源。上述 6 家公司受让股权的资金来源情况：

湖州太和受让股权的资金来源为其注册资金 100 万元，以及其向自然人股东杨思贫、张波借款 800 万元。上述 900 万元系杨思贫、张波各自家庭积累以及向朋友的借款。

湖州玉研受让股权的资金来源为其股东茅惠忠以自有资金投入的注册资金 100 万元，以及股东茅惠忠以其自有资金向湖州玉研提供的借款 584 万元。

杭州恒祥受让股权的资金来源为其股东以各自自有资金投入的注册资金 1,000 万元，以及其法人股东浙江桐昆控股集团有限公司提供的借款 575 万元。

湖州易发、湖州威腾、湖州联众等受让股权的资金来源均为各自自然人股东投入的注册资金。湖州易发、湖州威腾、湖州联众的自然人股东投入上述三家公司的注册资金的来源，除李军出资中存在少量向亲戚和朋友的借款外，均系其家庭多年积累所得。

（二）股份公司设立时的股本情况

经浙江省对外贸易经济合作厅《关于浙江尤夫工业纤维有限公司改组为浙江尤夫高新纤维股份有限公司的批复》（浙外经贸资函[2008]609 号）批准，尤夫有限依法整体变更为股份公司。

2008 年 11 月 11 日，浙江东方对本次整体变更情况进行了审验，并出具了浙东会验[2008]121 号《验资报告》。

2008 年 11 月 17 日，公司取得《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]01541 号）。

2008 年 12 月 8 日，公司在浙江省工商行政管理局注册登记成立，取得注册号为 330500400005453 的《企业法人营业执照》。各发起人所认购股份和持股比例如下：

发起人名称	认购股份（万股）	比例（%）	类型
湖州尤夫控股有限公司	6,834.26	49.80	法人股
佳源有限公司	5,419.00	39.50	外资股
湖州太和投资咨询有限公司	500.00	3.64	法人股
湖州玉研生物技术有限公司	380.00	2.77	法人股
杭州恒祥投资有限公司	350.00	2.55	法人股
湖州易发投资咨询有限公司	92.50	0.67	法人股
湖州威腾投资咨询有限公司	75.50	0.55	法人股
湖州联众投资咨询有限公司	71.50	0.52	法人股
合计	13,722.76	100.00	--

（三）股份公司设立以后的股权结构变化情况

股份公司设立至今，股权结构未发生变化。

四、发行人历次验资情况

（一）股份公司改制设立前的验资情况

1、尤夫有限设立时注册资本验资情况：

（1）第一期出资

2003 年 11 月 5 日，经湖州汇丰联合出具的汇丰验报字[2003]0248 号《验资报告》审验：截至 2003 年 11 月 5 日止，公司已收到中方股东惠新制衣厂以现金

人民币出资 10,200,000.00 元，折合第一期第一次注册资本计 1,232,387.92 美元。

2003 年 11 月 26 日，经湖州汇丰联合出具的汇丰验报字[2003]0265 号《验资报告》审验：截至 2003 年 11 月 26 日止，公司已收到全体股东缴纳的第一期第二次注册资本计 1,031,318.96 美元。其中：中方股东惠新制衣厂以现金人民币出资 4,800,000.00 元，折合注册资本 579,914.71 美元；外方股东香港佳源以现汇出资 3,280,000.00 港元，折合注册资本 422,404.25 美元，以现汇出资 29,000.00 美元，合计出资 451,404.25 美元。连同第一期第一次出资，公司共收到股东缴纳的注册资本 2,263,706.88 美元。

（2）第二期出资

2004 年 6 月 11 日，经湖州汇丰联合出具的汇丰设验报字[2004]098 号《验资报告》审验：截至 2004 年 6 月 10 日止，公司已收到全体股东缴纳的注册资本第二期出资计 2,157,147.83 美元。其中：中方股东惠新制衣厂以现金人民币出资 13,270,000.00 元，折合注册资本 1,603,219.19 美元；外方股东香港佳源以现汇出资 4,319,500.00 港元，折合注册资本 553,928.64 美元。连同第一期出资公司共收到全体股东缴纳的注册资本 4,420,854.71 美元。

（3）第三期出资

2005 年 5 月 17 日，经湖州汇丰联合出具的汇丰验报字[2005]075 号《验资报告》审验：截至 2005 年 5 月 14 日止，公司已收到全体股东第三期缴纳的注册资本合计 5,579,145.29 美元。其中中方股东惠新制衣厂以现金人民币出资 29,667,084.85 元，折合注册资本 3,584,478.18 美元；外方香港佳源以现汇出资 526,000.00 美元，以现汇出资 11,458,076.52 港元，折合注册资本 1,994,667.11 美元。连同第一期、第二期出资公司共收到全体股东缴纳的注册资本 10,000,000.00 美元。

2、2006 年 6 月公司增资，注册资本增至 1,316 万美元

2006 年 7 月 7 日，经湖州国瑞出具湖国瑞会验字[2006]170 号《验资报告》审验：截至 2006 年 6 月 30 日止，公司已收到外方股东香港佳源以分得的税后利润计 25,288,000.00 元对本企业增资，折合注册资本 3,160,000.00 美元。变更后公

司累积注册资本实收金额为 13,160,000.00 美元。

3、2006 年 11 月公司增资，注册资本 2,615 万美元

(1) 第一期出资

2006 年 12 月 31 日，经湖州国瑞出具的湖国瑞会验字[2006]336 号《验资报告》审验：截至 2006 年 12 月 31 日止，公司已收到外方股东香港佳源以现汇出资 460,000.00 美元，以现汇出资 2,700,000.00 港元，折合注册资本 810,000.00 美元。变更后公司累计注册资本实收金额为 13,970,000.00 美元。

(2) 第二期出资

2007 年 6 月 23 日，经湖州国瑞出具的湖国瑞会验字[2007]091 号《验资报告》审验：截至 2007 年 6 月 22 日止，公司已收到全体股东缴纳的新增注册资本第二期合计 2,904,052.00 美元，其中中方股东惠新制衣厂以现金人民币出资 10,700,000.00 元，折合注册资本 1,404,052.00 美元；外方股东香港佳源以无形资产出资 1,500,000.00 美元。连同前期出资，公司累计注册资本实收金额为 16,874,052.00 美元。

4、2008 公司减资

2008 年 2 月 25 日，湖州国瑞出具湖国瑞会验字[2008]014 号《验资报告》对公司减少注册资本的情况进行了审验：截至 2008 年 2 月 3 日止，公司已减少注册资本 9,275,948.00 美元，其中减少中方股东尤夫控股出资 5,585,948.00 美元，减少外方股东香港佳源出资 3,690,000.00 美元。实收资本不变。变更后公司的注册资本为 16,874,052.00 美元，实收资本 16,874,052.00 美元。

(二) 股份公司设立时的验资情况

2008 年 11 月 11 日，浙江东方出具浙东会验[2008]121 号《验资报告》对尤夫有限整体变更为尤夫股份的注册资本实收情况进行了审验：截至 2008 年 9 月 24 日止，公司已收到全体股东拥有的尤夫有限截至 2008 年 7 月 31 日止经审计的净资产人民币 206,691,922.44 元，根据《公司法》有关规定，按照公司折股方案，将其中的 137,227,600.00 元按 1：1 比例折合为股份有限公司股份

137,227,600.00 股，每股面值 1 元，共计股本金 137,227,600.00 元，剩余净资产 69,464,322.44 元作为资本公积。

（三）股份公司设立后的验资情况

无

五、发行前的资产重组情况

（一）报告期内重大资产重组情况

发行人在报告期内不存在重大资产重组情况。

（二）历史重组情况

公司实际控制人茅惠新及其胞弟茅惠忠曾持有湖州狮王精细化工有限公司（以下简称“狮王精化”）和淄博尤夫精细化学品有限公司（以下简称“淄博精化”）两家公司的股权。为集中优势资源发展涤纶工业长丝主业，2005 年，茅惠新和茅惠忠将其持有的狮王精化的股权转让给尤夫有限，并进而将狮王精化和淄博精化两家公司股权合并出售给浙江杭州鑫富药业股份有限公司（以下简称“鑫富药业”）。上述重组的简要情况如下：

1、狮王精化历史沿革情况

（1）1996 年设立

狮王精化系经湖州市菱湖区管委会经济贸易委员会以菱管经批（1996）第 16 号《关于同意新溪乡建办“狮王精细化工有限公司”报告的批复》批准于 1996 年 6 月 27 日在湖州市工商行政管理局菱湖工商分局注册成立的有限责任公司，注册号为 14698569，经营范围为：泛酸钙、兽药原料制造。

1996 年 5 月 23 日，湖州市审计师事务所出具湖社验（96 菱）字第 10026 号《企业开业登记注册资本验证报告书》，验证：狮王精化注册资本 500 万元，其中，湖州市新溪工业总公司以房屋设备作价 350 万元及 100 万元的存款出资，湖州食品化工联合公司以 50 万元现金出资。

1996 年设立时，狮王精化的股权结构如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	比例（%）
湖州市新溪工业总公司	450.00	90.00
湖州食品化工联合公司	50.00	10.00
合计	500.00	100.00

其中，湖州市新溪工业总公司系新溪乡工业总公司于 1996 年投资设立的集体企业，湖州食品化工联合公司系湖州市商业局于 1990 年投资设立的国有企业。

（2）1999 年股权转让

1999 年 5 月 28 日，狮王精化股东会作出决议，同意股东湖州市新溪工业总公司将持有的 450 万元股权分别转让给茅惠新 330 万元、潘建荣 70 万元和钱有美 50 万元；股东湖州食品化工联合公司将持有的 50 万元股权转让给钱连兴。

1999 年 5 月 16 日，湖州市新溪工业总公司与茅惠新、潘建荣和钱有美签署《股东出资转让协议书》。协议约定，湖州市新溪工业总公司将持有的狮王精化共计 450 万元的股权转让给茅惠新 330 万元、潘建荣 70 万元和钱有美 50 万元；湖州市新溪工业总公司不再享受或承担责任。

同日，湖州食品化工联合公司与钱连兴签署《股东出资转让协议》。协议约定，湖州食品化工联合公司将持有的狮王精化 50 万元股权转让给钱连兴，湖州食品化工联合公司不再享受或承担责任。

1999 年 8 月 9 日，湖州会计师事务所对狮王精化截至 1999 年 8 月 9 日止的注册资本、投入资本变更情况审验并出具湖会验（99）234 号《验资报告》，验证，截至 1999 年 8 月 9 日止，狮王精化账面净资产 507.32 万元，其中实收资本为 500.00 万元，资本公积 55.25 万元，未分配利润-47.93 万元。茅惠新、潘建荣和钱有美的股权转让款 330 万元、70 万元和 50 万元于 1999 年 5 月 10 日直接支付至转让方湖州市新溪工业总公司；原股东湖州食品化工联合公司抽回了出资 50 万元，受让方钱连兴于 1999 年 8 月 9 日向狮王精化账户缴存了 50 万元款项。

1999 年 8 月 16 日，狮王精化办理了上述股权转让的工商变更登记手续，并领取新的营业执照，注册号变更为 3305002038143。本次股权转让完成后，狮王精化的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	比例（%）
茅惠新	330.00	66.00
潘建荣	70.00	14.00
钱有美	50.00	10.00
钱连兴	50.00	10.00
合计	500.00	100.00

湖州市南浔区菱湖镇人民政府、湖州市南浔区人民政府、湖州市财政局、湖州市人民政府均已确认本次股权转让合法、有效，转让价格公允、合理，不存在损害国有、集体资产的情形。

经核查，发行人律师、保荐人认为：湖州市新溪工业总公司本次集体股权和湖州食品化工联合公司国有股权转让，按照注册资本 1：1 确定转让价格不存在损害国有、集体资产的情形，合法有效。

（3）1999 年经营范围变更

1999 年 11 月 25 日，狮王精化股东会作出决议，同意公司经营范围由泛酸钙、兽药原料制造变更为主营：泛酸钙，饲料添加剂，医药中间体制造，销售与出口业务；兼营：经营本企业生产，科研所需原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术进口业务；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务。并相应修改公司章程。

1999 年 12 月 21 日，中华人民共和国对外贸易经济合作部以（1999）外经贸政审函字第 2086 号《关于绍兴县中意氨纶制片厂等 64 家生产企业经营进出口业务批复》，批准狮王精化出口自产的泛酸钙、饲料添加剂、医药中间体。

1999 年 12 月，狮王精化办理了上述经营范围变更的工商登记手续。

（4）2000 年股权转让

2000 年 6 月 2 日，狮王精化股东会作出决议，同意股东潘建荣、钱有美、钱连兴分别将持有的狮王精化 70 万元、50 万元和 50 万元的股权全部转让给湖州尤夫纺织有限公司，并相应修改公司章程。

2000 年 6 月，狮王精化办理了上述股权转让的工商变更登记手续，并领取新的营业执照。本次股权转让完成后，狮王精化的股权结构变更为下表所示：

股东名称	出资额（万元）	比例（%）
茅惠新	330.00	66.00
湖州尤夫纺织有限公司	170.00	34.00
合计	500.00	100.00

（5）2005 年 5 月股权转让

经狮王精化 2005 年 4 月 17 日股东会作出决议，同意狮王精化的股东湖州尤夫纺织有限公司将其持有的 34% 股权全部转让给茅惠忠。

2005 年 4 月 18 日，尤夫纺织与茅惠忠签署《股份转让协议》。协议约定，尤夫纺织将持有的狮王精化 170 万元的股权按照注册资本 1：1 的价格转让给茅惠忠。

2005 年 5 月 17 日，狮王精化办理了上述股权转让的工商变更登记手续，并领取新的营业执照。本次股权转让完成后，狮王精化的股权结构变更为下表所示：

股东名称	出资额（万元）	比例（%）
茅惠新	330.00	66.00
茅惠忠	170.00	34.00
合计	500.00	100.00

（6）2005 年 6 月股权转让

2005 年 5 月 25 日，狮王精化股东会作出决议，同意股东茅惠新将其持有公司 330 万元的股权全部转让给尤夫有限，股东茅惠忠将其持有公司 24% 的股权转让给尤夫有限。

2005 年 5 月 25 日，尤夫有限分别与茅惠新、茅惠忠签署《出资额转让协议书》。协议约定：茅惠新将其持有的狮王精化 66% 的股权转让给尤夫有限，转让价格以狮王精化 2005 年 3 月 31 日净资产金额为基础，扣除呆账和固定资产报损后确定为 1,716 万元；茅惠忠将其持有的狮王精化 24% 的股权转让给尤夫有限，

转让价格以狮王精化 2005 年 3 月 31 日净资产金额为基础，扣除呆账和固定资产报损后确定为 624 万元。

2005 年 6 月 13 日，狮王精化办理了上述股权转让的工商变更登记手续并领取了新的营业执照。本次股权转让完成后，狮王精化的股权结构变更为下表所示：

股东名称	出资额（万元）	比例（%）
尤夫有限	450.00	90.00
茅惠忠	50.00	10.00
合计	500.00	100.00

发行人律师、保荐人认为，鉴于茅惠新为尤夫有限之实际控制人，茅惠忠为其胞弟，茅惠新、茅惠忠向尤夫有限转让狮王精化股权的价格按照未经审计的账面净资产值扣除呆账和固定资产报损后予以确定，且股权转让事宜获得尤夫有限全体董事的一致同意，本次股权转让的定价不违反法律、法规及规范性文件的相关规定，未损害公司的利益，转让价格合理、公允。

2、淄博精化基本情况

淄博精化于 2003 年 6 月 11 日在淄博市工商行政管理局登记注册。经营范围为 r-丁内脂生产、销售：

2005 年 5 月，淄博精化的股权结构为：

股东名称	出资额（万元）	占比（%）
茅惠新	225.00	90.00
茅惠忠	25.00	10.00
合计	250.00	100.00

3、向鑫富药业出售股权

（1）股权转让过程

2005 年 6 月 30 日，茅惠新、茅惠忠、尤夫有限与鑫富药业签订《湖州狮王精细化工有限公司、淄博尤夫精细化学品有限公司之股权转让协议书》。协议各方约定将狮王精化和淄博精化两家公司 100% 股权出让给鑫富药业，转让总价格

为 10,250 万元。浙江勤信资产评估有限公司以 2005 年 3 月 31 日为评估基准日分别对狮王精化和淄博精化资产和相关负债进行评估，并于 2005 年 5 月 20 日出具了《资产评估报告》。此次股权转让价格在两家公司净资产评估价格基础上由转让各方协商确定。

2005 年 7 月 30 日，狮王精化股东会作出决议，同意股东尤夫有限、茅惠忠将持有公司的全部股权转让给鑫富药业。

为办理工商变更手续，2005 年 8 月 20 日，尤夫有限与鑫富药业重新签订《出资额转让协议》。协议约定，尤夫有限将持有的狮王精化 450 万元的出资转让给鑫富药业，转让价格为 9,000 万元。

2005 年 8 月 20 日，浙江杭州鑫富药业股份有限公司董事会作出决议，同意将持有的狮王精化 3% 的股权转让给林关羽。同日，双方签署《股权转让协议书》。

2005 年 8 月 24 日，狮王精化办理了上述股权转让的工商变更登记手续并领取新的营业执照。本次股权转让完成后，狮王精化的股权结构如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	比例（%）
浙江杭州鑫富药业股份有限公司	485.00	97.00
林关羽	15.00	3.00
合计	500.00	100.00

发行人律师、保荐人认为：发行人、茅惠新和茅惠忠向鑫富药业转让狮王精化和淄博精化股权的价格以评估价为基础由转让各方协商确定，股权转让事宜获得发行人全体董事的一致同意，且由鑫富药业股东大会审议通过，股权转让的定价不违反法律、法规及规范性文件的相关规定，未损害公司的利益，转让价格公允。

（2）股权转让价款支付情况

2005 年 7 月 6 日，茅惠新、茅惠忠、尤夫有限三方签署《备忘录》约定：股权转让总价款 10,250 万元中狮王精化的转让款为 10,000 万元，淄博精化的转让款为 250 万元；故尤夫有限出让狮王精化 90% 股权的收入为 9,000 万元；尤夫有限在收到《股权转让协议》总价款 90% 后，向茅惠新支付 225 万元，向茅惠忠

支付 1,025 万元，余款由尤夫有限负责收回和处理。

2005 年 7 月，尤夫有限按照《股权转让协议书》收到鑫富药业支付的有关股权转让款共计 9,250 万元，并依据《备忘录》分别向茅惠新、茅惠忠支付股权转让款 225 万元和 1,025 万元。

当时有效之尤夫有限的公司章程未约定上述事项需提交董事会或其他机构审议通过，本次转让款分配亦未经过董事会和其他机构审议通过。2009 年 6 月，公司全体董事对上述股权转让款分配的事项予以确认。

2006 年 2 月 24 日，因鑫富药业逾期未支付股权转让余款 1,000 万元，尤夫有限、茅惠新、茅惠忠向浙江省湖州市中级人民法院提起诉讼。2006 年 3 月 10 日，尤夫有限、茅惠新、茅惠忠签署《股权转让三方协议》，协议再次确认，尤夫有限转让狮王精化 90%的股权收入为 9,000 万元。2006 年 11 月，各方最终经调解达成一致，鑫富药业支付 730 万元，并确认上述股权转让履行完毕。

经核查，发行人律师、保荐人认为：发行人与鑫富药业对上述股权转让不存在纠纷。

4、资产重组的原因

2005 年 5 月，发行人以账面净资产价格为依据受让茅惠新、茅惠忠持有的狮王精化股权，2005 年 6 月尤夫有限和茅惠忠将上述狮王精化股权以评估溢价转让鑫富药业的原因主要有两方面：

一方面，实际控制人茅惠新出于资源整合的目的，出售精细化工相关资产，集中优势资源发展涤纶工业长丝产业；当时尤夫有限处于起步阶段，通过上述股权转让可以获得大量资金，能为尤夫有限在起步阶段提供充裕的资金保障，促进其快速发展。

同时，当地政府出于涵养税源的考虑，要求通过上述转让过程，将出售狮王精化的股权转让款大部分留在湖州当地，用于发展壮大当地企业。2005 年湖州市南浔区人民政府做出《关于加快浙江尤夫工业纤维有限公司发展协调会议纪要》（[2005]14 号）：“同意尤夫有限及其董事长茅惠新依法共同收购、转让湖州狮王精细化工有限公司股份...尤夫有限在股份转让过程中的所得收益要全部用

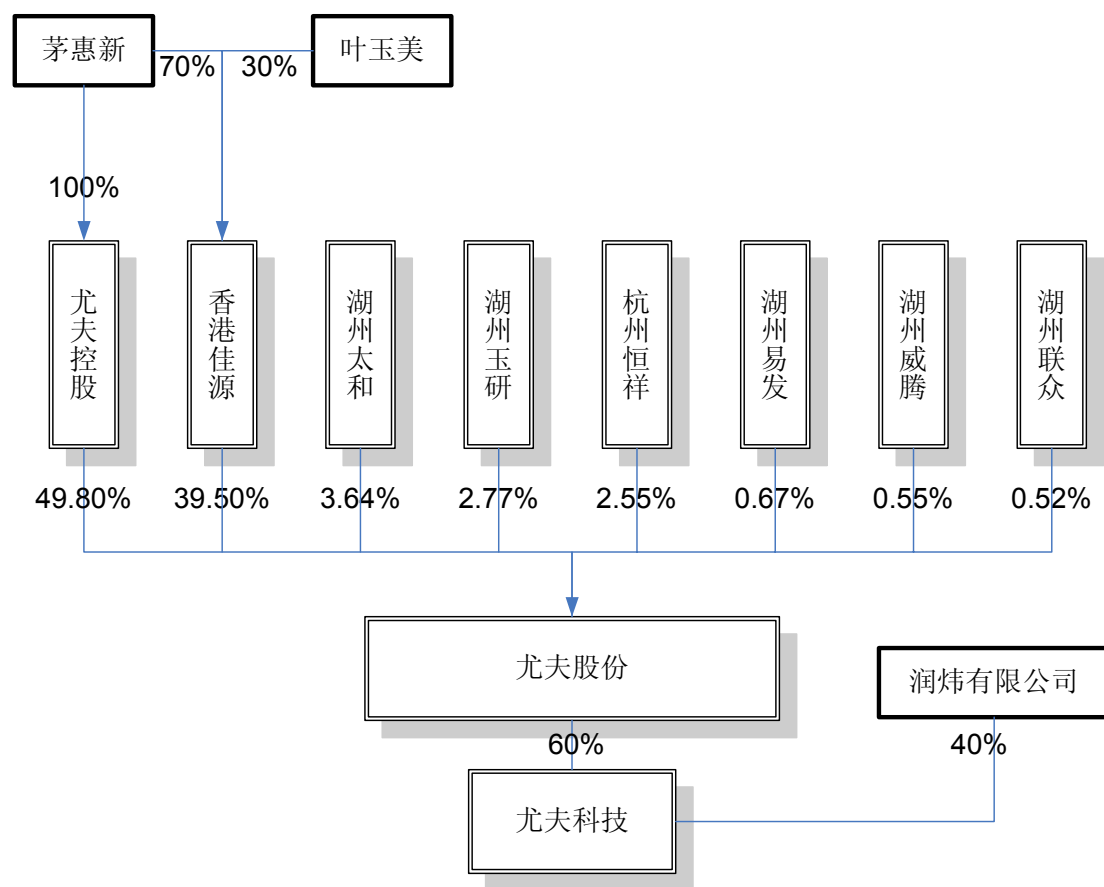
于扩大规模和拓展产业链...”。

5、资产重组对公司净资产的影响

通过上述股权转让，2005 年公司实现投资收益 6,660 万元，相应增加公司 2005 年末净资产 6,660 万元，占公司 2005 年末净资产额的 37.03%。

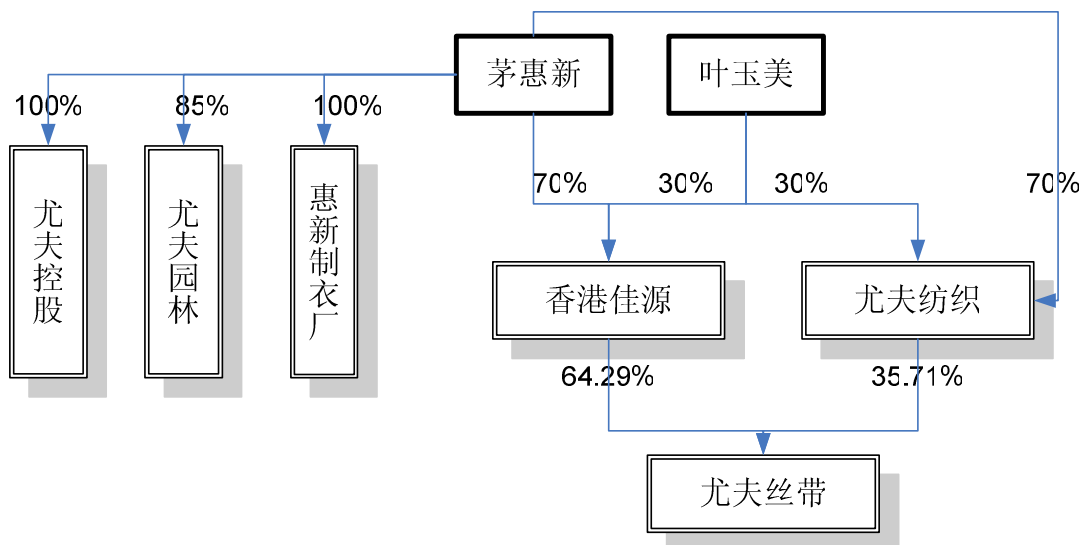
六、发行人的组织结构

（一）发行人股权结构图



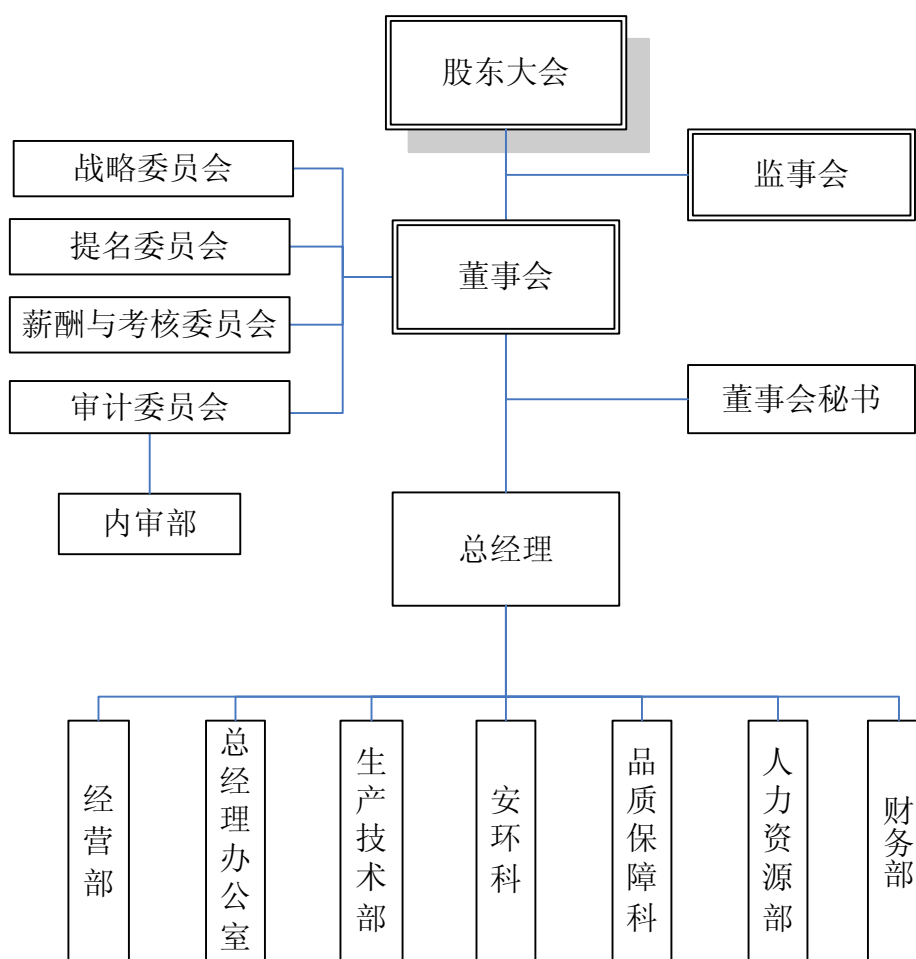
注：其中茅惠新和叶玉美系夫妻关系

（二）发行人控股股东、实际控制人控制的其他企业



注：其中惠新制衣厂已于 2009 年 3 月 26 日办理完成注销登记。

(三) 发行人的内部组织结构设置



公司主要职能部门的职责如下：

经营部：负责公司销售、采购、物流系统的管理工作。根据市场调研情况，确定销售策略，不断开拓国内外两个市场，扩大公司产品市场占有率，树立公司良好的品牌形象；通过加强对内、外贸的日常管理，不断提高公司销售能力和市场开拓能力，使销售部门能满足市场发展的需要。通过加强对物流系统的日常管理，使公司内部、外部物质供应和运输满足公司日常运行需求。

总经理办公室：主要负责公司日常行政事务的协调、服务和管理工作。依据公司发展需要和办理各种事务的需要，做好公司对内和对外协调工作，包括文件、档案传真复印、卫生、宿舍、门卫、办公用品、固定资产等内部管理工作及对外项目联合申报和协调工作。

生产技术部：负责公司生产系统工作，组织公司内部资源进行生产，以优质、高产、低耗为生产原则，通过对人员、设备、工艺技术等资源的组织和应用，制造合乎客户要求的产品。通过加强和完善对研发中心的日常管理，使产品质量水平不断满足市场需求，产品开发创新能力不断提高。

安环科：负责公司的安全环保工作。通过建立健全并组织实施安全环保管理制度，使公司长期处于安全状态，环保状况良好。主要工作内容包括：制定、完善及实施安全环保制度、组织安全环保培训等工作内容。

品质保障科：负责公司生产环节中间体及产成品质量检验管理工作。按科学、准确、合理的工作原则，编制并组织实施各类产品质量检验标准，保障检验结果真实、准确，努力达到不使有质量问题的产品流入客户手中的工作目标。

人力资源部：负责公司人力资源招聘、录用、培训、考核、解聘及薪酬福利等管理工作。依据国家及地方法律法规，制定相关内部管理制度，办理各种正常劳动关系所需手续；通过开展招聘、培训、考核等工作满足公司对人力资源的需求。

财务部：负责会计核算、财务内控、预算管理和运营监控管理工作。通过加强和完善日常管理，使财务部各项基础工作处于正常运行状态；适时根据公司内外部环境的变化，提出合理有效的财务应对策略。

七、发行人控股子公司、参股公司简要情况

发行人目前拥有一家控股子公司浙江尤夫科技工业有限公司，无参股公司。

2009年9月8日，尤夫股份和润炜有限公司共同签署合资合同和公司章程。约定：尤夫股份和润炜有限公司共同出资设尤夫科技，尤夫科技注册资本为600万美元，其中尤夫股份出资360万美元，占注册资本的60%；润炜有限公司出资240万美元，占注册资本的40%，在营业执照签发之日起3个月内缴付各自出资额的20%；余额于合营公司营业执照签发之日起两年内缴清。

2009年10月22日，尤夫科技在湖州市工商行政管理局注册成立，注册资本为600万美元，公司类型为有限责任公司（台港澳与境内合资），法定代表人为茅惠新，住所为湖州市和孚镇工业园区（和孚镇洋东矿区），注册号330500400011521，经营范围：工程用帘子布、帆布等特种纺织品的研发、生产、加工、销售本公司生产产品。（以上经营范围涉及专项审批或许可证经营的待审批后或凭有效许可证经营）。经营期限2009年10月22日至2059年10月21日。

截至本招股说明书签署日，尤夫科技实收资本479.9942万美元，累计注册资本实收情况如下：

股东名称	实缴出资			认缴出资	
	金额 (万美元)	占注册资本总额比例(%)	出资方式	金额 (万美元)	占注册资本总额比例(%)
尤夫股份	360.00	60.00	货币/ 土地使用权	360.00	60.00
润炜有限公司	119.9942	10.00	货币	240.00	40.00
合计	479.9942	70.00		600.00	100.00

截至2009年12月31日，尤夫科技总资产4,242.56万元，净资产3,294.61万元，2009年度净利润17.31万元。

其中，尤夫科技的外方股东润炜有限公司（英文名称 Profit Shiny Limited）于2005年3月31日在香港设立，注册号码为959414，注册地址为香港铜锣湾启超道8号3楼，法定股本1万港币，股东王音之持有润炜有限公司100%股权，现任董事王音之、黄慧光均持有中国台湾地区护照。根据公司实际控制人茅惠新，润炜有限公司及其股东、董事出具的声明：尤夫股份及实际控制人茅惠新与润炜

有限公司以及王音之、黄慧光之间不存在关联关系；润炜有限公司、王音之、黄慧光除润炜有限公司与尤夫股份共同投资设立尤夫科技，并由王音之、黄慧光担任尤夫科技董事外，与尤夫股份及其股东、董事、监事、高级管理人员均不存在关联关系。

八、股东及实际控制人的基本情况

（一）股东基本情况

1、湖州尤夫控股有限公司

尤夫控股持有公司 6,834.26 万股股份，占公司本次发行前股本总额的 49.80%，为公司控股股东。

尤夫控股于 2008 年 1 月 2 日在湖州市工商行政管理局登记注册成立，目前持有注册号为 330504000007073 的《企业法人营业执照》，法定代表人茅惠新，注册资本 1,000 万元，公司住所为湖州市菱湖镇青龙桥，经营范围为实业投资。公司股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
茅惠新	1,000.00	100.00
合计	1,000.00	100.00

截至 2009 年 12 月 31 日，尤夫控股总资产 13,671.46 万元，净资产 13,471.32 万元，2009 年度净利润 3,177.12 万元。（以上数据经湖州国瑞审计）。

2、佳源有限公司

香港佳源于 2003 年 6 月 23 日在香港设立，注册号码为 850782，注册地址为香港九龙官塘开源道 49 号创贸广场 25 楼 5 室，法定股本 10,000 港币。2003 年 6 月香港佳源设立时发行股本 2 港元，其股本结构如下表所示：

股东名称	认缴股本（港元）	比例（%）
Company Kit Registrations Limited	1.00	50.00
Company Kit Secratarial Services Limited	1.00	50.00

合计	2.00	100.00

其中，Company Kit Registrations Limited 和 Company Kit Secretarial Service Limited 专业从事公司注册和秘书服务业务，与本公司及实际控制人不存在关联关系。

2003 年 8 月 26 日，香港佳源增配股份 9,998 股，其中茅惠新认缴 6,999 股，叶玉美认缴 2,999 股。同日，Company Kit Registrations Limited 将持有的香港佳源 1 港元的股本转让给叶玉美，Company Kit Secretarial Services Limited 将持有的香港佳源 1 港元的股本转让给茅惠新。2003 年 8 月 27 日，香港佳源已发行股本 10,000 港元，股本结构如下表所示：

股东名称	认缴股本（港元）	比例（%）
茅惠新	7,000.00	70.00
叶玉美	3,000.00	30.00
合计	10,000.00	100.00

茅惠新夫妇 2003 年认缴香港佳源 1 万港元股份，根据当时的法律法规，对上述投资行为未规定审批程序。根据国家外汇管理局 2005 年 10 月 21 日发布的汇发[2005]75 号文，作为香港佳源股东，茅惠新夫妇于 2006 年 1 月 26 日根据上述规定向国家外汇管理局湖州市中心支局办理了个人境外投资外汇登记手续。经核查，发行人律师、保荐人认为：茅惠新夫妇投资香港佳源的行为符合我国关于个人境外投资的外汇管理规定。

香港佳源主要从事股权投资业务，2003 年至 2005 年期间，曾从事贸易中介业务，为狮王精化开拓市场。香港佳源设立至今的对外投资有：2003 年 10 月，投资设立尤夫有限；2006 年 11 月，投资设立尤夫丝带；截至本招股说明书签署日，除上述股权投资外香港佳源无其他投资和生产经营活动。设立至今，香港佳源主要资产、负债见下表：（未经审计）

单位：万港元

项目	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
资产	7,389.65	7,994.91	7,069.54	5,768.36	2,518.40	835.25	353.70

负债	-	-	2,007.00	1,885.05	2,230.33	771.17	354.65
权益	7,389.65	7,994.91	5,062.54	3,883.31	288.07	64.08	-0.96

其中资产主要为股权投资，负债主要为其他应付款。

截至 2009 年 12 月 31 日，香港佳源资产总值 7,389.65 万港元，权益总值 7,389.65 万港元，2009 年本年溢利-605.25 万元。（以上数据未经审计）。

3、湖州太和投资咨询有限公司

湖州太和于 2008 年 7 月 24 日在湖州市工商行政管理局南浔分局登记注册成立，目前持有注册号为 330504000012681 的《企业法人营业执照》，法定代表人杨思贫，注册资本 100 万元，公司住所为湖州市菱湖镇青龙桥，经营范围为投资咨询（涉及法律、行政法规审批的需审批后经营）。公司股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	备注
杨思贫	70.00	70.00	尤夫控股副总经理
张波	30.00	30.00	公司核心技术人员
合计	100.00	100.00	

截至 2009 年 12 月 31 日，湖州太和总资产 900.16 万元，净资产 99.20 万元，2009 年度净利润-0.70 万元。（以上数据未经审计）。

4、湖州玉研生物技术有限公司

湖州玉研于 2008 年 7 月 24 日在湖州市工商行政管理局南浔分局登记注册成立，目前持有注册号为 330504000012673 的《企业法人营业执照》，法定代表人茅惠忠，注册资本 100 万元，公司住所为湖州市菱湖镇青龙桥，经营范围为生物技术的研发、技术转让、技术服务及其它配套的专用设备研发、销售，货物和技术的进出口（涉及法律、行政法规审批的需审批后经营）。公司股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	备注
茅惠忠	100.00	100.00	茅惠新之胞弟
合计	100.00	100.00	

截至 2009 年 12 月 31 日，湖州玉研总资产 684.42 万元，净资产 99.94 万元，2009 年度净利润-0.06 万元（以上数据未经审计）。

5、杭州恒祥投资有限公司

杭州恒祥于 2008 年 6 月 4 日在杭州市工商行政管理局登记注册成立，目前持有注册号为 330100000048155 的《企业法人营业执照》，法定代表人陈士良，注册资本 1,000 万元，公司住所为杭州市下城区体育场路 210 号综合楼 7 楼，经营范围为实业投资；服务：受托资产管理，企业收购、兼并的咨询。公司股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
浙江桐昆控股集团有限公司	510.00	51.00
汪旻	200.00	20.00
范小华	140.00	14.00
邹菊霞	80.00	8.00
张引娣	70.00	7.00
合计	1,000.00	100.00

截至 2009 年 12 月 31 日，杭州恒祥总资产 4,799.46 万元，净资产 999.46 万元，2009 年度净利润-0.49 万元（以上数据经桐乡市方联会计师事务所审计）。

经核查，发行人律师、保荐人认为：杭州恒祥的实际控制人、股东、董事、监事和高级管理人员与公司的实际控制人、股东（除杭州恒祥外）、董事、监事和高级管理人员不存在关联关系。

6、湖州易发投资咨询有限公司

湖州易发于 2008 年 7 月 24 日在湖州市工商行政管理局南浔分局登记注册成立，目前持有注册号为 330504000012704 的《企业法人营业执照》，法定代表人钱幼妹，注册资本 256.50 万元，公司住所为湖州市菱湖镇青龙桥，经营范围为投资咨询（涉及法律、行政法规审批的需审批后经营）。公司股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	备注

茅惠根	48.00	18.71	尤夫丝带总经理、茅惠新之堂兄
钱雄伟	48.00	18.71	尤夫丝带副总
陈晓琴	48.00	18.71	尤夫丝带员工
冯小英	27.00	10.53	公司董事、副总
钱幼妹	27.00	10.53	公司员工
王树琴	21.60	8.42	公司员工
徐建根	18.00	7.02	公司员工
钱建新	9.90	3.86	公司监事
吴荣章	9.00	3.51	公司员工
合计	256.50	100.00	

截至 2009 年 12 月 31 日，湖州易发总资产 256.91 万元，净资产 244.31 万元，2009 年度净利润-12.15 万元（以上数据未经审计）。

7、湖州威腾投资咨询有限公司

湖州威腾于 2008 年 7 月 24 日在湖州市工商行政管理局南浔分局登记注册成立，目前持有注册号为 330504000012690 的《企业法人营业执照》，法定代表人钱毅，注册资本 135.90 万元，公司住所为湖州市菱湖镇青龙桥，经营范围为投资咨询（涉及法律、行政法规审批的需审批后经营）。公司股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	备注
李军	54.00	39.74	公司董事、副总经理、核心技术人员
钱毅	30.60	22.52	公司董事
王锋	18.00	13.24	公司监事
范以峰	18.00	13.24	公司员工
胡运丽	15.30	11.26	公司员工
合计	135.90	100.00	

截至 2009 年 12 月 31 日，湖州威腾资产 136.09 万元，净资产 86.62 万元，2009 年度净利润-40.73 万元（以上数据未经审计）。

8、湖州联众投资咨询有限公司

湖州联众于2008年7月24日在湖州市工商行政管理局南浔分局登记注册成立，目前持有注册号为330504000012712的《企业法人营业执照》，法定代表人徐龙官，注册资本128.70万元，公司住所为湖州市菱湖镇青龙桥，经营范围为投资咨询（涉及法律、行政法规审批的需审批后经营）。公司股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	备注
陈彦	63.00	48.95	公司副董事长、财务负责人、董事会秘书
张金德	36.00	27.97	公司总工程师、核心技术人员
徐龙官	10.80	8.39	公司员工
刘继权	9.90	7.69	公司员工
马刚	9.00	7.00	公司员工
合计	128.70	100.00	

截至2009年12月31日，湖州联众总资产128.83万元，净资产114.67万元，2009年度净利润-12.50万元（以上数据未经审计）。

（二）持有发行人5%以上股份的主要股东的基本情况

持有发行人5%以上股份的股东为尤夫控股和香港佳源，详见本节“八、股东及实际控制人的基本情况”之“（一）股东基本情况”。

（三）实际控制人基本情况

公司实际控制人为茅惠新，身份证号码：330511196507052636，住所：浙江省湖州市南浔区菱湖镇建丰村茅介圩12号；其通过持有尤夫控股100%股权和香港佳源70%股权，合计间接控制公司12,253.26万股股份，占公司本次发行前股本总额的89.30%。

（四）实际控制人控制的其他企业的基本情况

实际控制人茅惠新，除控制本公司外还控制尤夫纺织等6家公司，截至本招股说明书签署日，各公司基本情况如下：

1、湖州尤夫纺织有限公司

尤夫纺织于1996年4月24日在湖州市工商行政管理局南浔分局登记注册成立，设立时的名称为湖州市新兴印花有限公司，注册资本120万元，1999年10月更名为湖州尤夫纺织有限公司。目前持有注册号为3305002038156的《企业法人营业执照》，住所为湖州市菱湖镇青龙桥，法定代表人茅惠新，注册资本500万元，经营范围：印花加工，经营本企业自产印花产品（凡涉及行政许可或专项审批的凭行政许可证件经营）。该公司目前主要从事的业务为股权投资，持有尤夫丝带35.71%的股权，未开展其他生产经营业务。尤夫纺织股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
茅惠新	350.00	70.00
叶玉美	150.00	30.00
合计	500.00	100.00

2、浙江尤夫生态园林工程有限公司

尤夫园林于2003年3月18日在湖州市工商行政管理局开发区分局登记注册成立，目前持有注册号为33050800005492的《企业法人营业执照》，住所为湖州市凤凰路579号核工业大楼，法定代表人茅惠新，注册资本200万元，经营范围为绿化苗木培育（限分支机构经营）、苗木销售、园林绿化工程施工（涉及许可证的凭证经营）。尤夫园林股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
茅惠新	170.00	85.00
徐祥球	30.00	15.00
合计	200.00	100.00

3、湖州惠新制衣厂

惠新制衣厂为个人独资企业，于2003年6月17日在湖州市工商行政管理局城区分局登记注册成立，取得注册号为3305002020040的《个人独资企业营业执照》，出资额150万元，投资人茅惠新，出资方式为以个人财产（现金）出资，企业住所为湖州八里店毗山村原村部，经营范围为服装生产。2009年3月26日，惠新制衣厂在湖州市工商行政管理局城区分局办理完成注销登记。从设立至注

销，惠新制衣厂未发生工商变更登记事宜。

从设立至注销，惠新制衣厂除持有公司股权外，未从事其他生产经营活动，资产、负债情况如下表所示：（未经审计）

单位：万元

项目	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31	2003.12.31
资产	2.13	8,013.71	5,889.63	7,095.32	3,390.81	1,500.01
负债	0.00	4,624.47	2,499.47	3,705.76	7.50	2.50
权益	2.13	3,389.24	3,390.16	3,389.56	3,383.31	1,497.51

经核查，发行人律师、保荐人认为，惠新制衣厂 2003 年设立时系茅惠新以现金方式设立；自设立至注销期间未发生任何工商变更事宜，除持有尤夫有限股权外，未从事其他生产经营活动，不存在将集体资产或国有资产量化到个人的情形。

4、佳源有限公司

香港佳源成立于 2003 年 6 月，基本情况详见本节“八、股东及实际控制人的基本情况”之“（一）股东基本情况”之“2、佳源有限公司”。

5、湖州尤夫丝带织造有限公司

尤夫丝带于 2006 年 11 月 8 日在湖州市工商行政管理局登记注册成立，为台港澳与境内合资企业，目前持有注册号为 330500400008752 的《企业法人营业执照》，住所为湖州市菱湖镇青龙桥，法定代表人茅惠新，注册资本 210 万美元，实收资本 210 万美元，经营范围为商标织带、高档织物面料的生产、整理加工、销售本公司生产的产品。尤夫丝带股权结构如下：

股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
尤夫纺织	75.00	35.71
香港佳源	135.00	64.29
合计	210.00	100.00

6、湖州尤夫控股有限公司

尤夫控股成立于 2008 年 1 月，基本情况详见本节“八、股东及实际控制人的基本情况”之“（一）股东基本情况”之“1、湖州尤夫控股有限公司”。

（五）发行人控股股东、实际控制人股份质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署日，控股股东和实际控制人持有的本公司的股份不存在质押或其他有争议的情况。

九、发行人有关股本的情况

（一）本次发行前后发行人股本变化情况

本次发行前发行人总股本为 13,722.76 万股，本次拟公开发行 4,600.00 万股，发行后总股本为 18,322.76 万股，本次发行的股份占发行后总股本的比例为 25.11%。发行前后的股本结构如下：

项目	股东名称	发行前		发行后		锁定限制及期限
		数量 (万股)	占比 (%)	数量 (万股)	占比 (%)	
有 限 公 司 售 的 条 件 的 股 份	尤夫控股	6,834.26	49.80	6,834.26	37.30	自上市之日起锁定 36 个月
	香港佳源	5,419.00	39.50	5,419.00	29.58	自上市之日起锁定 36 个月
	湖州太和	500.00	3.64	500.00	2.73	自上市之日起锁定 12 个月
	湖州玉研	380.00	2.77	380.00	2.07	自上市之日起锁定 36 个月
	杭州恒祥	350.00	2.55	350.00	1.91	自上市之日起锁定 12 个月
	湖州易发	92.50	0.67	92.50	0.50	自上市之日起锁定 12 个月
	湖州威腾	75.50	0.55	75.50	0.41	自上市之日起锁定 12 个月
	湖州联众	71.50	0.52	71.50	0.39	自上市之日起锁定 12 个月
拟发行社会公众股		—	—	4,600	25.11	—
合计		13,722.76	100.00	18,322.76	100.00	—

（二）发行人前十名股东

序号	股东名称	持股数（万股）	占比（%）	股权性质
1	尤夫控股	6,834.26	49.80	法人股

2	香港佳源	5,419.00	39.50	外资股
3	湖州太和	500.00	3.64	法人股
4	湖州玉研	380.00	2.77	法人股
5	杭州恒祥	350.00	2.55	法人股
6	湖州易发	92.50	0.67	法人股
7	湖州威腾	75.50	0.55	法人股
8	湖州联众	71.50	0.52	法人股
	合计	13,722.76	100.00	--

（三）发行人前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

发行人无自然人股东。

（四）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。

（五）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

本公司主要股东之间的关联关系为：

发行人第一大股东尤夫控股和第二大股东香港佳源同受公司实际控制人茅惠新的控制，分别持有发行人本次发行前 49.80%和 39.50%的股份。

发行人股东湖州玉研为公司实际控制人茅惠新之胞弟茅惠忠全资设立的公司。湖州玉研持有发行人本次发行前 2.77%的股份。

公司实际控制人茅惠新之堂兄茅惠根持有公司股东湖州易发 18.71%的股权。湖州易发持有发行人本次发行前 0.67%的股份。

公司董事、监事、高管和核心技术人员在湖州太和、湖州易发、湖州威腾、湖州联众中持股，具体情况详见本节“八、股东及实际控制人的基本情况”之“（一）股东基本情况”。

（六）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

公司实际控制人茅惠新及其控制的尤夫控股、香港佳源，茅惠新的近亲属茅

惠忠、茅惠根，茅惠忠控制的湖州玉研均承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其已直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

公司其他股东承诺：自公司股票上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理其已直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

同时，作为公司董事、监事、高级管理人员，茅惠新、陈彦、李军、冯小英、钱毅、王锋、钱建新和张金德还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间，每年转让的其直接或间接持有的发行人股份不超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。

十、发行人内部职工股的情况

发行人没有发行过内部职工股。

十一、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

发行人不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人的情况。

十二、发行人员工及其社会保障情况

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司共有员工 272 人，员工构成情况如下：

（一）员工专业结构

专业类别	员工人数（人）	占总人数的比例（%）
技术人员	53	19.49
管理人员	38	13.97
生产及其他辅助人员	169	62.13
市场销售人员	12	4.41
合计	272	100.00

（二）员工学历结构情况

学历类别	员工人数（人）	占总人数的比例（%）
本科及以上	38	13.97
大专学历	67	24.63
其他	167	61.40
合计	272	100.00

（三）员工年龄结构情况

年龄类别	员工人数（人）	占总人数的比例（%）
30 岁及以下	92	33.82
31—40 岁	70	25.74
41—50 岁	89	32.72
51 岁及以上	21	7.72
合计	272	100.00

（四）发行人执行社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革情况

本公司实行劳动合同制，与公司员工按照《劳动法》的有关规定签订了劳动合同，并为员工提供了必要的社会保障计划。根据国家及地方的有关规定，公司为员工缴纳了养老保险金、工伤保险金、医疗保险金、失业保险金、生育保险金，和住房公积金。

湖州市劳动和社会保障局出具《证明》确认，从 2003 年成立至今，公司已按规定为其员工缴纳了基本医疗保险、基本养老保险、失业保险、工伤保险、生育保险，未受到任何社会保险相关的行政处罚，未发生有关社会保险的违法违规记录。

湖州市住房公积金管理中心南浔业务管理部出具《证明》确认，从 2003 年成立至今，公司已按照有关规定为员工缴纳了住房公积金，未受到任何住房公积金相关的行政处罚，没有有关住房公积金的违法违规记录。

十三、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况

（一）避免同业竞争的承诺

公司实际控制人茅惠新、茅惠新控制的尤夫纺织、尤夫丝带以及全体股东分别出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，具体内容如下：

关于避免同业竞争的承诺函

一、自本承诺函出具之日起，本公司/本人将继续不直接或通过其他公司间接从事构成与股份公司业务有同业竞争的经营活动，并愿意对违反上述承诺而给股份公司造成的经济损失承担赔偿责任；

二、对本公司/本人控股企业或间接控股的企业，本公司/本人将通过派出机构及人员（包括但不限于董事、经理）在该等企业履行本承诺项下的义务，并愿意对违反上述承诺而给股份公司造成的经济损失承担赔偿责任；

三、自本承诺函签署之日起，如股份公司进一步拓展其产品和业务范围，本公司/本人及本公司/本人控股的企业将不与股份公司拓展后的产品或业务相竞争；可能与股份公司拓展后的产品或业务发生竞争的，本公司/本人及本公司/本人控股的企业按照如下方式退出与股份公司的竞争：A、停止生产构成竞争或可能构成竞争的产品；B、停止经营构成竞争或可能构成竞争的业务；C、将相竞争的业务纳入到股份公司来经营；D、将相竞争的业务转让给无关联的第三方。

承诺人：茅惠新/尤夫控股/香港佳源

湖州太和/湖州玉研/杭州恒祥

湖州易发/湖州威腾/湖州联众

尤夫纺织/尤夫丝带

2009年1月10日

（二）实际控制人关于规范资金往来的承诺

2009年1月10日，本公司实际控制人茅惠新及其配偶叶玉美、胞弟茅惠忠就关于规范公司与关联方资金往来作出如下承诺：

关于严格执行中国证监会 有关规范上市公司与关联方资金往来的规定的承诺

在本人作为浙江尤夫高新纤维股份有限公司（以下简称“股份公司”）的实际控制人期间，将严格执行中国证监会有关规范上市公司与关联企业资金往来的规定，承诺如下：

（1）本人及本人所控制的关联企业在与股份公司发生的经营性资金往来中，将严格限制占用股份公司资金。

（2）本人及本人控制的关联企业不得要求股份公司垫支工资、福利、保险、广告等费用，也不得要求股份公司代为承担成本和其他支出。

（3）本人及本人控制的关联企业不谋求以下列方式将股份公司资金直接或间接地提供

给本人及本人控制的关联企业使用，包括：

- a、有偿或无偿地拆借股份公司的资金给本人及本人控制的关联企业使用；
- b、通过银行或非银行金融机构向本人及本人控制的关联企业提供委托贷款；
- c、委托本人及本人控制的关联企业进行投资活动；
- d、为本人及本人控制的关联企业开具没有真实交易背景的商业承兑汇票；
- e、代本人及本人控制的关联企业偿还债务；
- f、中国证监会认定的其他方式。

承诺人：茅惠新

叶玉美

茅惠忠

2009年1月10日

（三）股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

详见本节“九、发行人有关股本的情况”之“（六）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”。

第六节 业务与技术

一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况

（一）公司的主营业务及主要产品

本公司自设立以来，一直致力于涤纶工业长丝的研发、生产和销售，主营业务未曾发生改变。公司主要产品为涤纶工业长丝，所属行业为化纤行业，细分隶属于涤纶工业长丝行业。随着公司前后道产能的交替扩充，2008 年起，公司利用富裕的固相聚合产能开始对外销售副产品高粘切片。

涤纶工业长丝为产业用纺织品行业的重要原料，可以加工成为土工织物、灯箱广告布、吊装带、三角带硬线绳、轮胎帘子布、过滤材料、防护服、篷盖布、输送带帆布、屋顶材料、充气材料、阳光面料及绳索等产业用纺织品，其最终应用领域广泛覆盖农业、工业、交通运输业、基础设施及环保、建筑、防护、汽车制造、广告、休闲娱乐等诸多方面。

随着国内涤纶工业长丝行业的快速发展，涤纶工业长丝下游行业也呈现快速发展的态势。公司在主营业务稳固发展的前提下，为拓展产业链、增加产品的附加值，开始往下游橡胶骨架材料行业延伸。2009 年 10 月，公司投资设立子公司尤夫科技，着手准备生产浸胶帆布和轮胎用帘子布。

（二）公司的业务发展历程

公司自 2004 年 11 月正式投产以来，涤纶工业长丝产能由最初的 1.2 万吨提升至 2009 年末的 5 万吨，公司产能排名提升至全球第七、国内第三。在产能得到迅速扩充的基础上，通过自主研发，公司产品品种也得到了极大的丰富，目前已形成两大类近百个规格型号，销售收入也由 2007 年的 3.49 亿元提高到 2009 年的 5.23 亿元。在整个发展历程中，公司始终坚持工艺改进和新产品研发以满足客户日益增长的需求。

本公司坚持走自主研发为主的技术创新之路，截至目前公司通过自主研发已

获得 2 项实用新型专利，另有 5 项发明专利正在审核中。公司正在研发的“新型高强聚酯工业丝的研制及其产业化”项目被国家科技部列入国家科技支撑计划；公司“超高强超低缩涤纶工业长丝”、“拒海水型涤纶工业长丝”和“一步法 5000D 涤纶工业长丝”被认定为浙江省高新技术产品；公司自主研发的“拒海水型涤纶工业长丝”，主要应用于深海钻井平台，2008 年通过美国船级社(ABS)认证，目前全球仅有三家公司的同类产品通过该认证。

（三）公司产品结构及用途

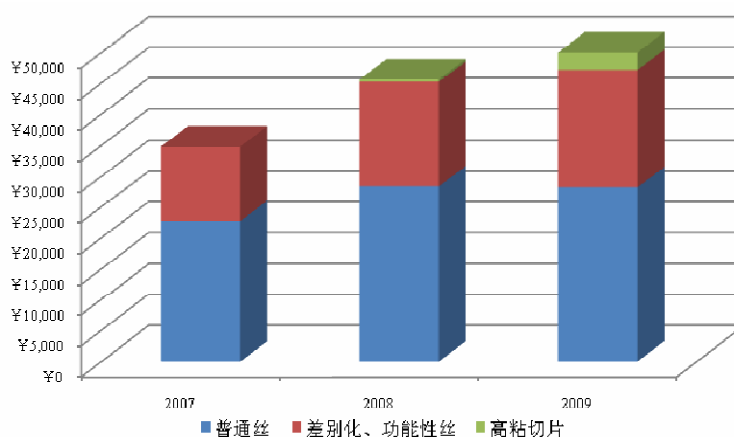
公司主要产品为涤纶工业长丝，搭建了如下的产品结构：

种类	系列		具体产品	终端行业
涤纶工业长丝	普通丝	高强型	吊装带、紧固带、捆扎带、输送带、土工织物、工业帆布、绳、网、胶管线、特斯林、高空安全带、矿用整芯带、橡胶骨架材料、工业用线绳、索具	交通、物流、防护、矿产开采、建筑、基础设施、机械设备、环保、农业、工业包装
	差别化、功能性丝	高强低收缩型	灯箱广告布、覆盖布、帐篷布、屋顶材料、阳光面料、膜结构、泳池面料、充气材料、过滤材料、轻型输送带	广告、建筑、休闲、运动、环保、物流
		低收缩型		
		超低收缩型		
		特低收缩型		
		高模低收缩型	土工织物、轻卡和轿车子午线轮胎、三角带硬线绳、传送带等	公路及铁路建造、水利建设等基础设施、汽车、机械设备、物流
		耐磨型	高空安全带、绳索、耐磨织物、汽车安全带	防护、交通、物流、建筑、汽车
		活化型	三角带硬线绳、输送带、轻卡和轿车子午线轮胎	机械设备、物流、汽车
		拒海水型	海洋用锚绳、海洋用缆绳	船舶、海上钻井平台
		抗芯吸型	高档灯箱广告布、屋顶材料、泳池面料、户外织物	广告、建筑、运动、休闲

	阻燃型	阻燃篷帆布、室内灯箱广告布等	防护、物流、广告
	加捻型	帆布、捆扎带、阳光面料、紧固带、灯箱广告布	广告、物流、建筑
其它产品	高粘切片	涤纶工业长丝	-
	涤纶橡胶骨架材料[注]	输送带、篷盖布、轻卡和轿车子午线轮胎、V带和胶管等	物流、矿产、汽车

注：公司橡胶骨架材料生产线正处于建设期，尚未投产

2007年-2009年，公司普通丝、差别化功能丝和高粘切片的销售情况如下图所示：



1、涤纶工业长丝

涤纶工业长丝按照性能可以分为普通丝和差别化丝，是产业用纺织品的重要原材料，也是现代工业的基础原材料。涤纶工业长丝可以加工成土工织物、充气材料、灯箱广告布等产品，广泛应用于国民经济的各个领域。

2、高粘切片

公司一直跟随市场需求的增长而不断提升纺丝和固相聚合能力。自2008年底公司固相聚合产能扩充后，固相聚合产能大于后道纺丝产能，为充分利用富余产能，公司应市场需求增加高粘切片的生产、销售。高粘切片主要用于生产涤纶工业长丝。

3、涤纶橡胶骨架材料

国民经济的快速发展带动了我国橡胶工业及细分行业的发展，这进而刺激了

橡胶骨架材料的市场需求，涤纶橡胶骨架材料也呈现快速发展的态势。涤纶橡胶骨架材料主要包括生产帘子布、帆布和线绳等几大类，大量用作轮胎、传动带、输送带、三角（V形）带、橡胶软管支持骨架底（线）布，主要应用于冶金、煤炭、机电、矿山、汽车、交通运输等领域。

涤纶工业长丝是涤纶橡胶骨架材料的主要原材料。公司在主营业务的稳固发展的前提下，为拓展产业链、增加产品的附加值，开始往下游橡胶骨架材料行业延伸，着手准备生产浸胶帆布和帘子布。

涤纶帘子布是半钢子午胎的重要原材料之一，由于其分子链存在苯环结构，具有一定的刚性，模量较高，无平点现象，强度、断裂伸长、耐疲劳性能居中，适合用于轿车、轻型卡车的轮胎帘线，随着我国轮胎子午化率的快速提高，涤纶帘子布的应用大幅提升，市场空间广大。随着我国汽车产业振兴规划的推出和实行，即使在全球经济缓慢复苏时，我国汽车行业取得了巨大的成就，2009 年产销相对 2008 年增长 50%以上。随着政策效应的逐步释放和经济的回暖，我国汽车产量将逐年提高，汽车保有量快速增长，涤纶帘子布的市场更为宽广。

传动带、输送带和三角（V形）带主要应用于冶金、煤炭、矿山和物流行业。由涤纶工业长丝所制的帆布和线绳。由于涤纶工业长丝行业差别化、功能性产品的不断推出，提升了橡胶制品的使用寿命，适应了下游行业“抗静电、阻燃”等特殊需求，应用不断加深。

二、发行人所处行业基本情况

公司主要产品为涤纶工业长丝，属于化学纤维行业中涤纶长丝细分行业中的涤纶工业长丝子行业。

（一）行业监管体制

我国对涤纶工业长丝行业的管理，遵循市场化发展模式的市场调节管理体制，采取政府宏观调控和行业自律相结合的方式。

政府对涤纶工业长丝行业的宏观调控主要通过国家发改委下设的产业政策司来实施，其调控措施及手段主要有：研究分析产业发展情况，组织拟订产业政策，提出优化产业结构、所有制结构和企业组织结构的政策建议，监督产业政策

落实情况，提出国家鼓励、限制和淘汰的生产能力、工艺和产品的指导目录等。

中国化纤工业协会为我国化纤行业自律性组织，下设的涤纶工业长丝专业委员会承担涤纶工业长丝行业的引导和服务的职能，本公司现任中国化纤工业协会涤纶工业长丝专业委员会副主任委员。涤纶工业长丝专业委员会成立于 2006 年 5 月 27 日，其主要职能为：组织企业研究促进技术进步，提高涤纶工业长丝生产技术水平及产品档次；组织企业分析国内外市场形势及贸易环境；开展节能降耗、清洁生产，保持行业的持续稳定发展；组织开展涤纶工业长丝专业委员会与国内外技术应用与管理方面的经验交流与调研活动。

产业用纺织品行业为涤纶工业长丝行业直接下游，其自律性组织为中国产业用纺织品行业协会。产业用纺织品行业协会在行业自律、技术培训、信息交流和国内外交流与合作与会展等方面广泛开展工作。

（二）行业主要政策

涤纶工业长丝行业是我国实现纺织工业升级的发展重点，国家已制定一系列的扶持政策以鼓励其发展：

2005 年 12 月，国家发改委第 40 号令《产业结构调整指导目录（2005 年本）》将“各种差别化、功能化化学纤维、高技术纤维生产”列为鼓励类。

2007 年 1 月，国家发改委《产业结构调整指导目录（2007 年本）征求意见稿》将“各种差别化、功能化化学纤维、高技术纤维生产”列为鼓励类。

2007 年 3 月，国家发改委发布《化纤工业“十一五”发展指导意见》提出了发展高新技术纤维、生物质纤维以及差别化纤维的技术方向，努力实现：产业结构优化升级，产业、产品结构更趋合理，2010 年差别化纤维比例提高到 40%；产业用纺织品中化纤比重达到 90%。根据《化纤工业“十一五”发展纲要》，产业用化纤占化纤用量比例由 2005 年的 13%提高到 2010 年的 17%。

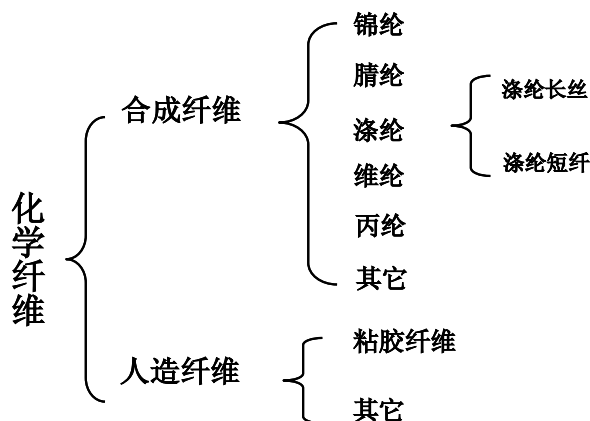
2007 年 10 月，国家发改委、商务部第 57 号令《外商投资产业指导目录（2007 年修订）》将“差别化化学纤维”列为鼓励类。

2009 年 2 月，由国家发改委、工信部及中国纺织工业协会共同起草完成的《纺织工业振兴三年规划》（2009 年—2011 年）中提议加快纺织产业结构调整，

促进协调发展，产业用纺织品行业将是发展的重点。

（三）化学纤维简介

化学纤维是指使用天然高分子化合物或人工合成的高分子化合物为原料，经过制备纺丝原液、纺丝和后处理等工序制得的具有纺织性能的纤维。依据原料来源不同，化学纤维可细分如下：



资料来源：中国化学纤维工业协会 <http://www.ccfa.com.cn>

涤纶是合成纤维中的一个重要品种，化学名为聚对苯二甲酸乙二醇酯纤维，按纤维的长度可以划分为千米以上的涤纶长丝和几厘米至十几厘米的涤纶短纤。

涤纶长丝按照用途可以划分为民用和产业用两大类。民用涤纶长丝主要用于服装和家纺行业；相对民用涤纶长丝而言，涤纶工业长丝由于具有模量高、强度大、尺寸稳定性好等优良性能，是产业用纺织品的重要原材料，可以加工成为土工织物、灯箱广告布、吊装带、三角带硬线绳、轮胎帘子布、过滤材料、防护服、篷盖布、输送带帆布、屋顶材料、充气材料、阳光面料及绳索等产业用纺织品，其最终应用领域广泛覆盖农业、工业、交通运输业、环保、建筑和防护等诸多方面。

（四）涤纶工业长丝简介

涤纶工业长丝是以 PET 为原料，经固相聚合增粘、熔融纺丝和后处理制成的纤维，根据 GB/T16604-2008，涤纶工业长丝也称为聚酯工业长丝。

涤纶工业长丝按性能可以分为普通丝和差别化、功能性丝两大类，其中普通丝主要为高强低伸型，是涤纶工业长丝中应用范围最为广泛的产品，差别化、功

能性是涤纶工业长丝的发展方向，包括多种细分类型产品：其中差别化丝主要包括高强低缩型、低收缩型、超低收缩型、高模低收缩型等，较之普通丝在模量、强度或收缩率等方面具有特殊的优越性；而功能性则是差别化发展的更高阶段，功能性丝的生产是通过对涤纶工业长丝进行进一步处理，使丝束在基本保持原有特性的基础上获得新的性能以适应下游的特殊需求，主要包括耐磨型、有色型、抗紫外线型、抗芯吸型、活化型、拒海水型、导电型、加捻型和阻燃型等。随着下游产业用纺织品的应用范围不断拓展，下游行业对原料性能需求的多样性日益明显，这促进了涤纶工业长丝行业技术工艺向差别化、功能性方向发展，产品种类不断推陈出新。

（五）行业的发展概况及趋势

自六十年代美国将涤纶纤维成功应用于帘子线以来，涤纶工业长丝从民用涤纶长丝中独立出来。经过三十多年的研究开发，涤纶工业长丝的性能得以不断提升，其应用范围也从轮胎用帘子线拓展到其它领域，目前已经覆盖了农业、工业、交通运输业、环保、建筑、医疗和防护等国民经济的多个领域。

20 世纪 90 年代初，世界涤纶工业长丝大部分产能集中在北美、西欧和东亚地区，其中东亚地区以日本、韩国为代表。我国涤纶工业长丝行业起步于 20 世纪 80 年代末 90 年代初，与美国等发达国家相比落后了近 30 年。

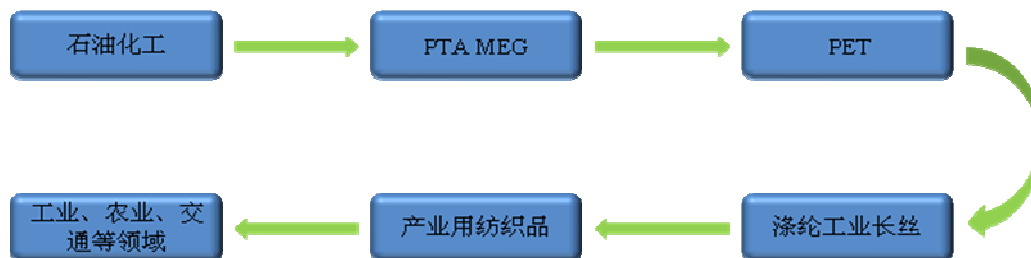
我国涤纶工业长丝行业自 2001 年起快速增长，产能从 2001 年的 7.4 万吨扩充到 2009 年的 76.2 万吨，年复合增长率达 33.83%，且产品技术含量和质量稳步提高，成本优势日益明显。迫于成本压力，国外产品的市场份额在降低，2008 年世界涤纶工业长丝的总产能约为 167 万吨，当年中国的涤纶工业长丝占世界总产能的 40.54%，位于榜首。随着国内产能的扩张和产品质量的提升，我国涤纶工业长丝出口快速增长，2001 年到 2009 年 11 月期间，出口量从 0.1 万吨提高到 16.7 万吨，年复合增长率为 81.74%，我国涤纶工业长丝行业已经开始承接满足国际需求的责任。

由于下游产业用纺织品行业对涤纶工业长丝性能要求的不断提高，同时国外客户对高端产品的需求日益增大，差别化、功能性已成为国内涤纶工业长丝行业的发展方向，但此类产品的开发对企业生产工艺的掌握程度、生产过程的控制能

力、配套助剂的开发能力和设备的适用性要求较高，国内目前仅有少数企业能够研发和生产。随着涤纶工业长丝朝差别化、功能性方向发展，兼之其性价比较高，涤纶工业长丝对其它产业用纤维的替代性越来越强。

（六）与上下游行业的关联性及影响

涤纶工业长丝行业的产业链结构如下图所示：



在上述产业链中，公司所属行业处于产业链中下端，其直接上游为 PET 制造业，下游为产业用纺织品行业。

1、与上游行业的关联性

涤纶工业长丝的直接上游为 PET 制造业。PET 占涤纶工业长丝生产成本的 80%以上，两者关联度很高。

2、上游行业发展状况对涤纶工业长丝行业及其发展前景的影响

PET 作为涤纶工业长丝的主要生产原料，我国产能已有大幅提升，具体数据如下表所示：

单位：万吨/年

项目	2004	2005	2006	2007	2008
聚酯产能	1,650	2,057	2,121	2,306	2,506
聚合体产量	1,170	1,390	1,592	1,895	1,860
产能富余	480	667	529	411	646

资料来源：《全球产业用涤纶工业丝生产现状及行情分析》，2008 年；《PTA 反倾销对我国聚酯产业影响》，中国塑料包装网；

注：上述聚合体产量为聚酯切片、民用涤纶长短丝和涤纶工业长丝产量之和。

由上表可见，自 2004 年以来，聚酯产能均大于聚合体产量，国内聚酯产能充分满足涤纶工业长丝行业发展所需。

3、与下游行业的关联性

涤纶工业长丝的下游为产业用纺织品，下游的发展直接带动了涤纶工业长丝的市场需求，涤纶工业长丝与下游的关联度非常高。

(1) 产业用纺织品行业介绍

产业用纺织品在国外被称为技术纺织品（Technical textiles），它是指为国民经济各部门服务的具有一定功能的纺织品，因而也常被称为功能性纺织品、高性能纺织品或工程纺织品。产业用纺织品可以单独使用，也可以作为其它产品的部件以增强其功能特性。

产业用纺织品广泛应用于各行各业：从船舶用的缆绳到机器设备所用的传送带、三角硬线绳，从汽车行业的汽车安全带、轮胎帘子布到车用胶管线，从基础设施建设所用土工织物到医疗卫生用纺织品等等，无不用到产业用纺织品。

根据国际上的划分标准，产业用纺织品按应用领域可以划归为 12 大类，如下表所示：

 Agrotech	农业用纺织品	 Medtech	医疗用纺织品
	园艺、庭院设计 农业、林业 动物看护		卫生用途 医学用途
 Buildtech	建筑用纺织品	 Mobiltech	交通用纺织品
	膜、轻型/重型结构 工程/工业建筑		汽车、船 航空器、火车
 Clothtech	衣着用纺织品	 Oekotech	环保用纺织品
	衣服、鞋子		环境保护 回收利用、废物处理
 Geotech	土工用纺织品	 Packtech	包装用纺织品
	路基、铁路、灌溉、垃圾掩埋、水坝		包装材料、填充物、大袋子、容器
 Homotech	家用纺织品	 Protech	防护用纺织品
	家具、装饰/内部装饰 地毯、楼面料		人员和财产保护
 Indutech	工业用纺织品	 Sporttech	体育用纺织品
	过滤器、清洁、机械工程、化工产业		体育休闲、户外活动 运动器材

(2) 涤纶工业长丝在产业用纺织品行业中的地位

涤纶工业长丝为产业用纺织品的重要原材料，在产业用纺织品的原料构成中，约 88%为化纤，而其中约 53%为涤纶。涤纶工业长丝以其高强度、高模量、尺寸稳定、耐磨、耐老化、耐化学腐蚀、耐疲劳性好、加工性能好等优点被各产业用纺织品生产商广泛采用。产业用纺织品因最终用途不同而各具特点，它们的加工方法也各不相同，但不管用哪种方法加工出来的产业用纺织品，也无论它的最终用途是什么，涤纶工业长丝都是此类产品最主要的原料之一。

涤纶工业长丝与其他产业用纤维相比较的优点如下表所示：

纤维类型	棉	玻璃	石棉	涤纶	尼龙	腈纶	丙纶	芳纶

比重	1.54	2.54	2.80	1.38	1.14	1.17	0.93	1.45
回潮率	8.50	0.00	—	0.40	4.50	2.00	0.00	4.90
拉伸强度	良	优	差	优	优	良	优	优
耐热性	中	优	优	良	良	良	中	优
耐酸性	差	中	优	良	良	良	中	优
耐碱性	良	中	优	中	优	良	优	优
耐磨性	中	—	差	优	优	中	良	良
耐蒸热性	—	良	优	中	良	优	优	优
耐老化性	良	优	优	良	中	中	差	良
染色性	优	—	—	良	优	优	差	良
吸湿性	优	差	差	中	良	中	差	良
抗水解性	差	优	良	优	中	良	良	良

资料来源：《涤纶工业长丝在产业用纺织品中的应用》，纺织信息周刊

由上表可见，涤纶工业长丝的综合性能优异，而且相对芳纶而言，其经济性强。随着涤纶工业长丝差别化、功能性的提高，一些新品种在吸湿性、耐碱性和耐热性等方面已有大幅提高，相对其他产业用纤维的替代作用越发明显。

产业用纺织品所用主要化纤及其用途如下表所示：

用途	涤纶	尼龙	丙纶	芳纶	腈纶	碳纤维	粘胶纤维	氯纶
基布与篷盖布	★	●					◆	
气囊、安全带、救生圈、拍网	★	●						
容器和贮仓、输送带、船帆、深海隔网、筑堤材料、绳、缆、外科锋线	★	●	○					
密封材料		●				▲	◆	
机床铺布				■				
石棉替代	★			■	□			
帘子布	★	●		■			◆	
船体、防护头盔				■		▲		
液体贮罐	★			■		▲		

塑料加固				■	□	▲		
滑翔机翼、农用输送管、消防水池、折叠车棚、泳装、广告灯箱、打字色带	★							
小艇	★	●						
联接盘					□			
疏水栅、管、人造血管	★		○	■				
三角带	★	●						
地毯底布、沙袋			○					
箱包布、幕布	★							
帐篷	★				□		◆	※
邮袋、体育场铺地、绒袋		●	○					
防护服	★	●	○	■	□	▲		※
降落伞		●						
钓鱼线		●		■				
过滤材料	★		○	■	□			
制服、缝纫线	★	●		■				
作业服	★	●	○	■	□			※
网类	★	●	○					※

资料来源：《概述产业用纺织品原料的产需情况》，济南纺织化纤科技

由上表所示，在上述 50 种产业用纺织品中，以涤纶工业长丝为原料的有 37 种，涤纶工业长丝是应用领域最为广泛的产业用纤维，而且随着涤纶工业长丝向差别化、功能性方向发展，其应用范围势必更加广阔。

4、下游行业发展状况对涤纶工业长丝行业及其发展前景的影响

随着全球经济的快速发展，产业用纺织品的应用范围越来越广，在工业化经济中的作用日益增强。产业用纺织品行业的快速发展，带动了涤纶工业长丝行业的发展，产业用纺织品行业的产业升级更是推动了涤纶工业长丝性能的提升。

(1) 国际产业用纺织品市场需求稳步发展

从国际市场来看,近几年来国际产业用纺织品行业稳步发展,发展速度高于同期世界经济增长速度。而且,随着全球工业化进程的逐步推进,世界对产业用纺织品的需求将持续增长。即使在目前的金融危机中,世界对产业用纺织品的需求增长也没有出现实质性的改变。这一需求主要来自两个方面,一方面是欧美发达国家,另一方面是正在崛起的发展中国家。

在全球金融危机的大背景下,由于欧美等国家初期的经济刺激方案仅注重于对金融业的救助,而对实体经济的扶持不够,金融危机逐步向实体经济转移,这阶段性地造成了国际市场对产业用纺织品需求的降低。从行业角度来看,金融危机所带来的国际汇率波动、油价变动等因素,对传统型的产业用纺织品细分行业(如窄幅织物行业)带来了一定的冲击,影响了国际市场对涤纶工业长丝、尤其是普通丝的需求,但是中高端产业用纺织品细分行业对差别化、功能性涤纶工业长丝的需求依然旺盛;从企业运营角度来看,国际原油价格和汇率的波动,直接影响到了产业用纺织品制造企业的原材料采购、生产布局等生产运营决策,间接影响到了涤纶工业长丝的国际市场行情。

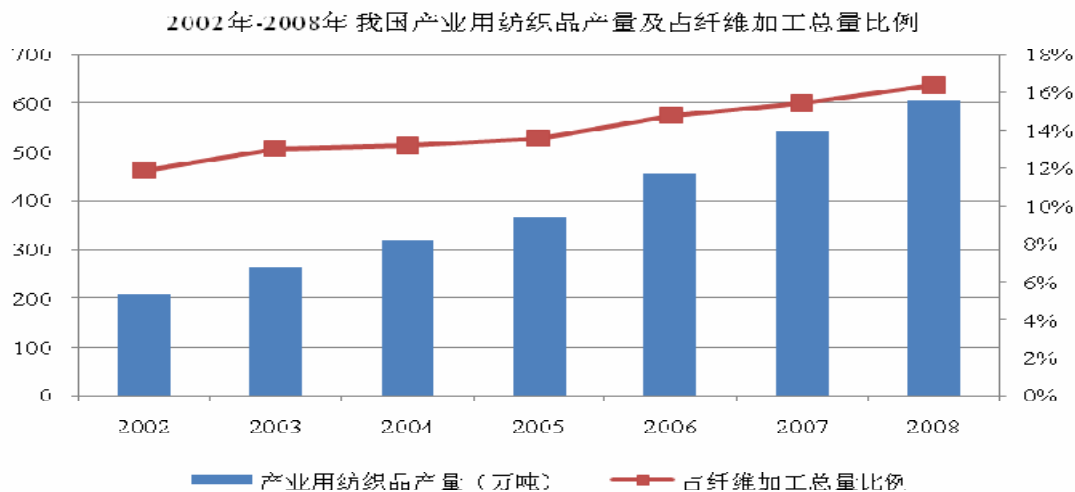
随着欧美国家对实体经济刺激方案的出台,如欧美发达国家由政府主导的新一轮基础建设投资,将会对全球产业用纺织品的发展起到巨大的推动作用,如美国经济刺激方案中一项非常重要的内容为基础设施建设,这将带动土工织物、建筑用纺织品等产业用纺织品的市场需求。

除了欧美发达国家外,发展中国家的增长所带来的强劲需求也不容忽视。尤其是那些人均资源储藏丰富、资源净出口、存在着大规模基建和城市化建设需求的国家,如东亚、非洲和中亚等地区的发展中国家。在这些国家中,有许多正处在由工业化初期向工业化中期的转变过程中,工业、建筑业、采掘业等产业加速发展,人民生活水平迅速提高,这些因素都促进了当地产业用纺织品的消费。

(2) 国内产业用纺织品市场潜力巨大

自 20 世纪 90 年代开始,我国产业用纺织品市场迅速发展,年增长率均在 10%以上,2007 年、2008 年增长率分别高达 19.97%和 11.43%。随着中国经济持续稳定发展,以满足国内经济发展需要为主的产业用纺织品行业,已逐步成为中国纺织工业发展新的经济增长点。

2002-2008 年我国产业用纺织品产量、增长率及其在纤维加工总量中所占比重如下图所示：



数据来源：中国产业用纺织品行业协会 <http://www.cnita.org.cn>

长远来看，我国产业用纺织品行业发展空间很大。首先，产业用纺织品技术含量高，而且服务于各行各业，与国民经济发展息息相关。近几年，我国经济快速增长，为产业用纺织品的发展提供了时机。其次，我国产业用纺织品年增长率虽然一直都处于较高水平，但总体而言仍处在初级阶段。虽然在 2008 年末产业用纺织品行业占纺织工业纤维总加工量的比重已提高至 15.8%，但与纺织工业调整振兴规划提出的 2011 年提高到 19% 的水平有一定差距，且与发达国家普遍 30% 的水平相比还有很大的提升空间。

短期来看，为应对国际金融危机的冲击，我国政府迅速出台并不断充实完善应对危机促发展的一揽子计划，其中包括两年中央新增投资 1.18 万亿元带动总额 4 万亿元投资计划。截至 2009 年 6 月末，1.18 万亿元新增中央政府公共投资已安排了资金 5,915 亿元，中央投资的引导和带动作用持续显现，取得了明显成效。随着后续年度投资的追加，4 万亿投资的对实体经济的刺激效应将更为凸显。这些投资的共同特点就是将绝大部分资金投资于铁路、公路及老旧水利设施维修等基础设施的建设，这将有效带动我国产业用纺织品，尤其是土工织物等的使用。公路、铁路总长度的增加将促使我国交通运输业在未来几年中高速发展，对应的产业用纺织品的需求也将有较大幅度的增加。

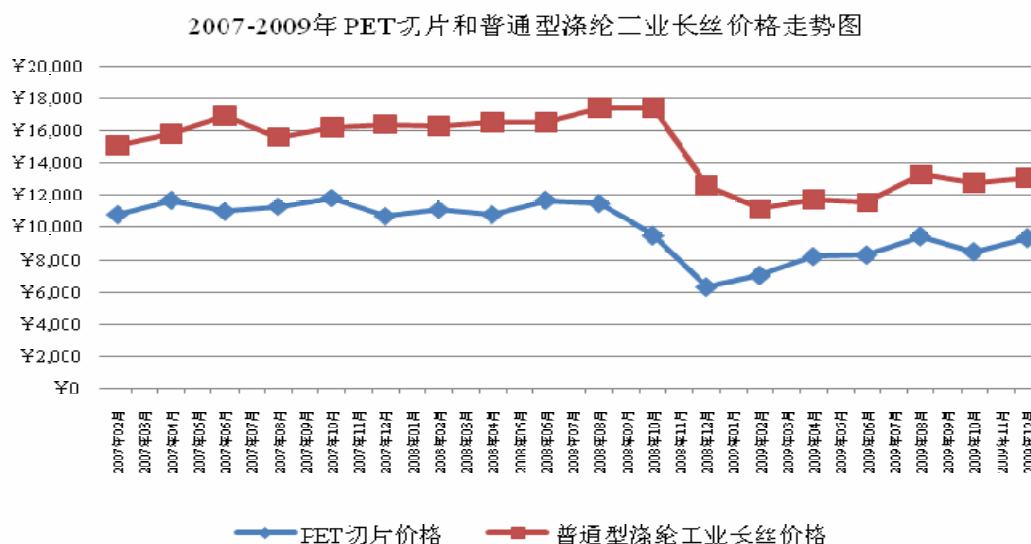
2009 年 2 月，国务院纺织工业调整振兴规划明确提出，要促进产业用纺织

品的应用。未来三年，中国产业用纺织品纤维消费量将每年增长 80 万吨至 100 万吨。产业用纺织品将在医用纺织品、过滤用纺织品、土工布、高性能复合材料等方面取得突破性进展。而且，按照调整振兴规划，下一步中国产业用纺织品行业将加快淘汰落后产品和工艺，增加产品功能性和技术性含量。如过滤用纺织品里的袋除尘，从环保、经济利益、行业发展各个角度来说，它必将取代电除尘。仅这一个产品，如果能在我国钢厂、电厂中的使用率达到 50%，产值就将达到 600 亿元。澳大利亚袋除尘使用率已达 80%以上，而我国仅为 4%，而且自制率低。

国内外产业用纺织品行业巨大的市场需求，及国内产业用纺织品行业朝着高功能性和高技术性方向升级，给国内涤纶工业长丝行业的发展带来了广阔的市场前景，也推动了涤纶工业长丝行业朝着差别化、功能性方向升级。

（七）涤纶工业长丝行业的利润水平

PET 是涤纶工业长丝的主要原材料，其价格的波动很大程度上影响了涤纶工业长丝行业利润水平的变动。2007 年—2009 年，PET 与涤纶工业长丝的价格走势如下：



数据来源：中纤网

由上图可见，报告期内国内涤纶工业长丝的价格基本保持与 PET 价格同向波动，虽然涤纶工业长丝的价格波动略为滞后于 PET 价格的波动，但能将 PET 价格波动有效的传递到下游行业，行业利润水平较为稳定。

三、发行人所处行业主要特点

（一）涤纶工业长丝行业的技术特点

涤纶工业长丝的生产工艺包括固相聚合工艺和纺丝工艺。

1、固相聚合工艺

固相聚合是指在一定条件下,将 PET 在固态下加热到低于其熔点 40 度左右,使分子链段活性基团开始微布朗运动,相互碰撞接触发生再缩聚反应,使得分子链得到加长,从而提高 PET 的特性粘度。

固相聚合的增粘过程可分为 PET 的预结晶、预热、固相缩聚和冷却除尘四道基本工序,固相聚合的实施方式有间歇式和连续式。

（1）间歇式固相聚合工艺

间歇式工艺设备简化、投资少,适合中小装置,间歇式的预结晶、预热和固相缩聚都在真空下进行,故又称为真空法,但存在生产效率低、产品批间质量不稳定的问题。

（2）连续式固相聚合工艺

连续式固相聚合过程通常是在惰性气体(N_2)中进行,故又称为惰性气体法。连续式的特点是 PET 在固相聚合装置内停留时间长,产品持有量较大。相比间歇式,连续式的生产效率高,有利于自动化控制,适合大规模现代化生产,产品质量稳定,但要求同一固相聚合装置中的原料质量稳定均一。

公司采用的就是连续式固相聚合工艺,所生产的高粘切片除供应自己生产所需外,可作为副产品销售给供其它企业,直接用于纺丝。

2、纺丝工艺

纺丝工艺通常分为二步法和一步法,后者又可以进一步细分为一步法纺丝技术和高速一步法纺丝技术。

（1）二步法纺丝

传统方法生产涤纶工业长丝需要两步，第一步是将 PET 纺丝得到 POY（预取向丝），第二步将 POY 低速拉伸。这种生产方法由于成本高、效率低，正被淘汰。

（2）一步法纺丝

纺丝和牵伸卷绕一步完成的工艺称为一步法纺丝，即所谓的 FDY 法。这种熔融纺丝拉伸卷绕一步法技术主要包括高温高压纺丝、合适的冷却成型方式和适当的纺丝速度、多级拉伸及松弛热定型。目前国内引进的纺丝、卷绕设备的工艺普遍采用此种方法。

（3）高速一步法纺丝

纺丝和高速牵伸卷绕一步法生产，牵伸卷绕速度大于 5,000 米/分，是生产高模低收缩丝的工艺线路。这种方法生产的高模低收缩丝产量高、质量好，是目前世界上先进的工艺技术。

本公司生产高模低收缩丝所用纺丝机的牵伸卷绕速度达 6,000 米/分以上。

（二）涤纶工业长丝行业设备情况

涤纶工业长丝的主要生产设备包括固相聚合装置和纺丝设备。2007 年，我国涤纶工业长丝生产企业超过 46 家，其中超过 17 家企业采用进口设备。在国际市场上，固相聚合装置的供应商主要有布勒公司、BEPEX 公司和 UOP 公司，纺丝机供应商主要有 BARMAG 公司及 TMT 公司等。近年来国内研究机构致力于固相聚合装置和纺丝设备的国产化研究，并且在普通标准型涤纶工业长丝纺丝设备的制造及生产工艺等方面取得了突破，普通丝产品的各项质量指标逐渐与国际趋同，但在差别化、功能性涤纶工业长丝生产设备及工艺的研究方面，与国际水平仍存在较大差距。

（三）涤纶工业长丝行业的经营模式

为满足连续式固相聚合工艺的要求，涤纶工业长丝行业的生产模式一般为大批量连续式生产，原材料的采购则一般采用集中采购模式。

由于连续式固相聚合工艺的特点为 PET 在固相聚合装置内停留时间长，持

有量大，对 PET 质量的稳定性和均一性要求高，如若频繁混用不同来源的 PET，将致使特性粘度波动大，进而影响涤纶工业长丝性能的稳定性的。因而涤纶工业长丝生产企业一般集中采购 PET，以避免影响产品质量。

涤纶工业长丝厂家一般保持一定的固相聚合富余能力，以确保供应纺丝的需求。针对富余固相聚合产能，企业一般采取“以销定产，适度库存”的原则来组织高粘切片的生产销售。

涤纶工业长丝销售方面一般采用直销或者经销的模式，品牌策略方面国内销售一般采用自主品牌模式，海外销售则一般采用自主品牌和贴牌相结合的模式。

（四）涤纶工业长丝行业的周期性、季节性和区域性特征

1、行业周期性及季节性

涤纶工业长丝下游为产业用纺织品，广泛应用于国民经济的诸多领域，不会因下游某单一行业的波动而呈现明显的波动，因此涤纶工业长丝行业不具有明显的周期性和季节性特征。

2、行业地域性

涤纶工业长丝行业的区域特征较为明显。

从现状来看，全球涤纶工业长丝产能主要分布在中国、美国、西欧、韩国、日本和台湾地区，这些国家与地区也是涤纶工业长丝的主要消费地；国内涤纶工业长丝厂家主要集中于浙江、山东、江苏、黑龙江、广东和上海几个省市。

从趋势来看，国际涤纶工业长丝产能正在向发展中国家转移，其一方面原因是发达国家涤纶工业长丝厂家机器设备老旧，原材料及运营成本偏高；另一方面是发展中国家工业化加速，产业用纺织品得以快速发展，带动了当地涤纶工业长丝行业的发展。

（五）涤纶工业长丝出口方面的相关政策及其影响

1、行业出口退税率调整推动涤纶工业长丝行业实现产业升级

2008 年 7 月 30 日，国家税务总局和财政部下发《关于调整纺织品服装等部

分商品出口退税率的通知》(财税[2008]111号),从2008年8月1日起,将部分纺织品、服装的增值税出口退税率从11%提高到13%。

2008年10月21日,国家税务总局和财政部下发《关于调高部分商品出口退税率的通知》(财税〔2008〕138号),从2008年11月1日起,将部分纺织品、服装(其中包括化纤长丝)的出口退税率由13%提高到14%。

2009年2月5日,国家税务总局和财政部下发《关于提高纺织品服装出口退税率的通知》(财税[2009]14号),从2009年2月1日起,将纺织品、服装(其中包括化纤长丝)出口退税率从14%提高到15%。

2009年3月27日,国家税务总局和财政部下发《关于提高轻纺、电子信息等商品出口退税率的通知》(财税[2009]43号),从2009年4月1日起,将纺织品、服装(其中包括化纤长丝)出口退税率从15%提高到16%。

我国自2005年起由涤纶工业长丝进口国转变为出口国,出口量稳步提高,国家出口退税率的上调,短期来看直接增加企业的盈利,长期来看有助于我国涤纶工业长丝行业的产业升级。

2、主要进口国(地区)的有关进口限制政策、贸易摩擦及其影响

国内涤纶工业长丝主要出口至欧洲、美国及日本等国家和地区。发行人的涤纶工业长丝主要出口至欧洲、美国和南美等国家和地区,随着其国际市场的拓展,欧洲和美国的出口占比相对下降,其他地区的出口份额增长较大。

涤纶工业长丝属于高端产品,是重要的工业原料,较少受到反倾销调查,2004年2月,欧盟曾对原产于白俄罗斯、韩国、中国台湾等国家和地区的涤纶工业长丝提出反倾销指控,但最终因为计算出的倾销幅度低于欧盟法律规定的幅度或者很难在倾销进口和欧盟产业损害之间建立起因果关系等原因,根据欧盟相关法律,最后终止了此次反倾销调查。

近年来,我国涤纶工业长丝行业随着本土经济而快速发展、全球竞争力日益增强,相比而言,欧盟厂家的机器设备老旧、人力成本高昂,在竞争中落败于非欧盟国家企业。

2009年9月8日，欧盟委员会发布立案公告，对原产于中华人民共和国、韩国、台湾地区的非供零售用的聚酯高强度纱（不包括缝纫线）进行反倾销调查，涉案产品海关税号为5402 20 00。目前，欧盟委员会正在对涉案企业进行反倾销的核查阶段，尚未作出初裁。

2007年、2008年及2009年一季度欧盟对聚酯高强度纱进口情况见下表：

	2009年1季度		2008年		2007年	
	销量(吨)	占比(%)	销量(吨)	占比(%)	销量(吨)	占比(%)
中国	13,937.00	54.16	51,406.00	47.19	42,248.00	38.73
韩国	6,589.00	25.60	24,908.00	22.87	27,521.00	25.23
中国台湾	1,679.00	6.52	11,028.00	10.12	10,285.00	9.43
三地合计	22,205.00	86.29	87,342.00	80.18	80,054.00	73.38
其他国别	3,529.00	13.71	21,589.00	19.82	29,034.00	26.62
总进口量	25,734.00	100.00	108,931.00	100.00	109,088.00	100.00

资料来源：《欧盟聚酯高强度纱反倾销案应诉会资料》，中国纺织品进出口商会

由上表可见，我国对欧盟出口的聚酯高强度纱占欧盟进口量比例较高，其下游产业对我国出口的产品存在一定的依赖性。因此，如果此次反倾销调查成立，我国企业仍可能通过调整价格等措施，从一定程度上化解被课征反倾销税所带来的不利影响。

除上述情况外，其它国家或地区暂无对涤纶工业长丝产品提出反倾销调查的情况。

（六）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）产业政策支持

2005到2007年间，国家发改委在先后两次发布的产业结构调整目录中将差别化纤维列为重点鼓励发展的产品，并在《化纤工业“十一五”发展指导意见》（发改工业[2007]595号）中再次提出发展差别化纤维。

2006年4月，国家发改委和财政部等十部委联合下发了《关于加快纺织行业结构调整促进产业升级若干意见的通知》，提出“十一五”期间大力开发功能性、差别化纤维，到2010年化纤差别化率由目前的30%提高到40%。

2009 年 2 月，中国国务院纺织工业调整振兴规划明确提出，要促进产业用纺织品的应用，未来三年，中国产业用纺织品纤维消费量将每年增长 80 万吨到 100 万吨。

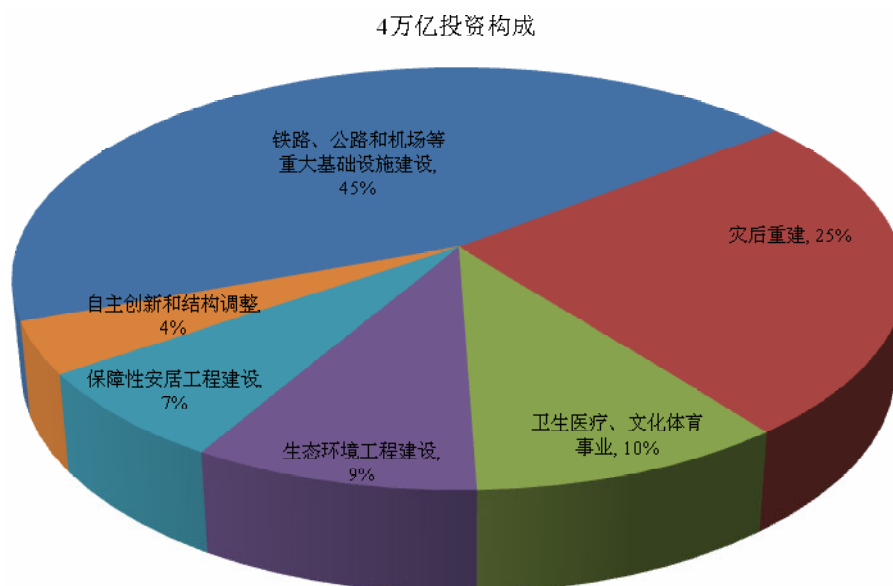
（2）国际产能的转移

欧美一些涤纶工业长丝厂家由于机器设备老旧，生产成本走高而陆续关闭了一些国外工厂，转而到中国建厂，国际产业用纺织品企业也纷纷在中国建厂或者寻求与中国涤纶工业长丝企业建立长期稳定合作关系。相对而言，国内涤纶工业长丝行业的设备更为先进，生产效率更高，成本优势和对国外产品替代性也开始突显，我国已经逐步成为全球涤纶工业长丝主要供应地。

（3）下游行业快速发展

产业用纺织品作为涤纶工业长丝的直接下游，与国民经济的发展息息相关，我国经济的持续快速增长和产业结构的加速升级为产业用纺织品行业的发展奠定了基础，给涤纶工业长丝行业的发展带来了机遇。

2008 年 11 月，国务院出台十项扩大内需的政策及未来两年累计高达 4 万亿元的投资计划，投资构成如下图所示：



资料来源：《国家 4 万亿投资计划分析》，国信证券发展研究总部，2009 年。

国家上述的投资计划着重于对基础设施建设及灾后重建，这将有力的拉动土工织物、环保用纺织品的市场需求，进而带动涤纶工业长丝的消费，如每公里高

速公路建设需要土工布 2 万平方米，每公里铁路建设需要土工布 2.4 万平方米，“四万亿”投资将拉动土工布需求激增，并拉动涤纶工业长丝需求。

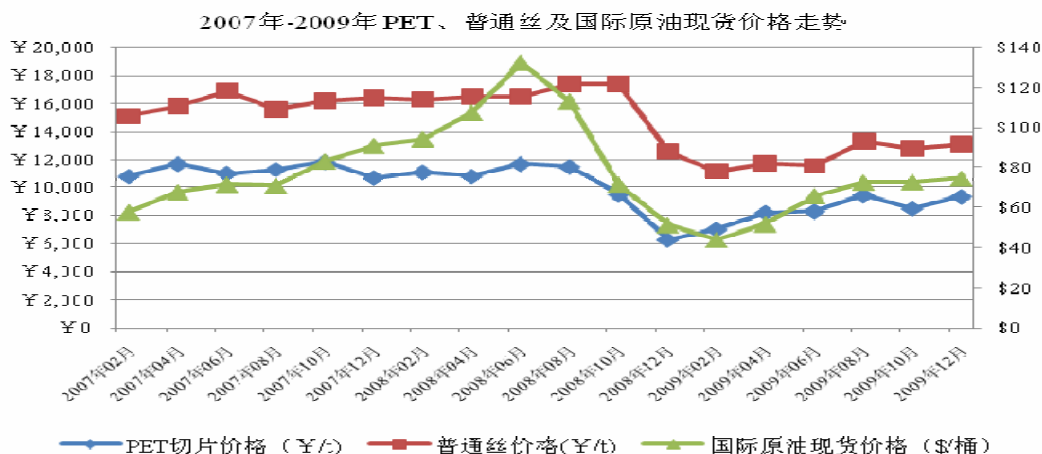
自 2009 年 2 月份起，国家陆续通过汽车、装备制造、物流、船舶等一系列产业振兴规划，如汽车产业振兴规划中提到三年预期增长目标为 2009 年产销同比增长 10%，2010 年增长 12%，2011 年增长 15%。受益于汽车产业振兴规划，2009 年，汽车产销分别为 1,379.1 万辆和 1,364.5 万辆，同比增长 48.30%和 46.15%。其中乘用车产销分别为 1038.38 万辆和 1033.13 万辆，同比分别 54.11%和 52.93%。在汽车市场的带动下，用于加工生产轮胎用橡胶骨架材料、用于生产安全带的耐磨丝、用于生产车用胶管和传动带的涤纶工业长丝的国内市场需求大幅提升。

（4）产业结构和产品结构稳步升级

国内主流涤纶工业长丝厂家在生产规模和产品品质方面的竞争力已有大幅提高，普通丝性价比已具有国际竞争优势，而且在差别化、功能性丝的开发与生产方面也已取得相当大的进展。

2、不利因素

近年来受国际油价波动的影响，PET 及涤纶工业长丝价格也随之出现振荡，2007-2009 年，三者价格变动如下图所示：



数据来源：Wind 数据库，中纤网

纵观 2007 年—2009 PET 价格走势，由于受国际油价上涨、我国聚酯产能扩张的影响，PET 价格波动幅度较大。2008 年 7 月，PET 价格随着国际原油价格的大幅下跌而快速下跌。进入 2009 年，国际原油价格出现小幅上扬，这致使 PET

和涤纶工业长丝的价格也相应波动。虽然涤纶工业长丝行业能将 PET 价格波动传递到下游行业，但是 PET 价格的波动仍是影响涤纶工业长丝行业利润水平的一大因素。

由于欧美等国初期的经济刺激方案侧重于救助金融业，对实体经济的扶持较少，随着危机的深入，国外制造业有所萎缩，对产业用纺织品的需求有所收缩，这导致了涤纶工业长丝，尤其是普通丝的国际市场需求有所下降。虽然产业用纺织品的用途广泛，如若经济形势不能明显回暖，势必影响到涤纶工业长丝的海外市场需求。相比而言，得益于国内经济刺激政策的到位和及时，我国经济所受影响相对较小，一些产业的发展速度甚至高于以往年度，产业用纺织品需求旺盛，大幅带动了涤纶工业长丝、尤其是差别化、功能性丝的市场需求。

2009 年 9 月 8 日，欧盟委员会发布立案公告，对原产于中华人民共和国、韩国、台湾地区的非供零售用的聚酯高强度纱（不包括缝纫线）进行反倾销调查。虽然国际市场竞争态势的转变，对涤纶工业长丝的国际贸易带来了一定的摩擦，但是鉴于我国已经成为世界涤纶工业长丝的主要供应国之一，而且欧洲产业用纺织品行业对高性价比的原料有很大的需求，此类贸易摩擦不会对我国涤纶工业长丝出口带来长期的不利影响。

（七）进入发行人所处行业的主要障碍

1、技术与人才

涤纶工业长丝行业为技术密集型行业，对生产设备和控制系统等硬件系统有很高的要求，同时差别化、功能性是行业的发展方向，对生产工艺、生产过程控制及其它软件方面有更高的要求。而差别化、功能性产品的开发是一个系统性工程，需要长期经验积累。我国涤纶工业长丝行业起步较晚，有成熟经验的管理人员和工程技术人员稀缺，这已经成为限制国内新建涤纶工业长丝企业主要障碍之一。

2、投资规模

涤纶工业长丝行业对投资规模的要求很高，对新进入者有一定的障碍。首先，涤纶工业长丝的生产设备价格昂贵，成套设备国产化研究开发虽已有较大进步，

但国产设备在开发差别化、功能性丝方面与进口设备有很大差距，在一定期间内仍将落后于进口设备的技术水平；其次，涤纶工业长丝行业连续性大批量的生产模式要求企业有充足的流动资金以保证原料的采购；再次，随着产能向大企业集中，新进入者需有一定的经济规模才能与现有涤纶工业长丝企业在设备和成本等方面展开竞争。

3、客户认可

下游客户对涤纶工业长丝的品质及性能稳定性要求较高，往往需要长期使用才会认可，这对行业新进入企业提出了较高的要求。对于普通丝，客户主要通过长期业务往来对企业进行评定，企业在获得认可后将能与之建立长期稳定的业务关系；对于部分差别化、功能性丝，下游大厂家往往会对涤纶工业长丝生产企业进行产品质量、生产环境等厂家认证，通过认证的企业将成为其合格供应商。

四、发行人所处行业市场竞争情况

（一）涤纶工业长丝行业的竞争状况

1、行业竞争格局

从行业战略发展角度来看，差别化、功能性是涤纶工业长丝行业的发展方向，行业竞争已从低端普通产品转向技术含量高、附加值高的差别化、功能性产品，竞争方式也已由价格导向向技术和品牌导向转变。

国外原先主要涤纶工业长丝生产企业以高性能纤维（Performance Fibers）、英威达（Invista）、迪尔轮（Diolen）为代表，这些企业具备规模优势，更在工艺水平、知识产权及品牌方面具有很强的竞争力，其产品品种齐全，在研发生产特种专用涤纶工业长丝，如高模低收缩丝、海洋专用工业丝、阻燃丝，及其它高端产品方面具有相当的优势。但由于其生产成本及运营成本走高，近年来西欧和北美涤纶工业长丝生产企业兼并重组不断，如 Diolen 在出售了其美国和巴西业务后，其欧洲业务也宣告停止，而 Invista 也已经于 2007 年 11 月 30 日与 Performance Fibers 签订收购协议，将其在北美的轮胎帘布和聚酯工业纤维资产出售给后者。历次兼并重组之后，目前国际市场上主要的涤纶工业长丝厂商为 Performance Fibers、韩国晓星（Hyosung）、台湾远东（Far Eastern）和韩国可隆（Kolon）。

我国涤纶工业长丝行业经过快速发展,生产规模和生产技术方面已经有了很大的进步。2009 年有浙江古纤道新材料有限公司、浙江海利得新材料股份有限公司、浙江尤夫高新纤维股份有限公司、绍兴海富化纤有限公司、上海温龙化纤有限公司及无锡太极实业股份有限公司 6 家企业进入世界行业前十(如下表所示)。以这类企业为代表的国内主要涤纶工业长丝厂家,在掌握核心生产技术、工艺成熟度、产品质量和自主品牌方面,均具备了很强的国际竞争力。在普通产品品质方面,国内主流厂家产品已与国际同步,由于兼具运营成本优势,国内厂家稳步扩大国际市场份额。在差别化产品的研发生产方面,国内主流厂家通过自主研发也取得了较大的进步,目前已经掌握了高模低收缩丝、拒海水丝和阻燃丝等差别化、功能性涤纶工业长丝的生产工艺。然而,国内其他企业在产能规模、高端差别化产品研发及品牌建设方面与行业领先者之间均存在较大差距。

2009 年末全球涤纶工业长丝主要厂家及生产能力一览表

生产商	生产基地所属国家/地区	生产能力(万吨/年)
Performance Fibers	法国 德国 北美 中国	38
Hyosung (韩国晓星)	韩国 中国 越南	17
古纤道	中国	9
Far Eastern (台湾远东)	台湾 中国	8.8
海利得	中国	7
Shinkong (台湾新光)	台湾 中国 泰国	5.9
浙江尤夫	中国	5
绍兴海富	中国	5
上海温龙	中国	4.5
无锡太极	中国	3.6

资料来源:《2010 年化纤年度报告 涤纶长丝》,上海中纤纺织科技发展有限公司

2、国内外主要厂家

美国、西欧原为世界涤纶工业长丝的主要产地,近几年由于这些国家地区的原料及人力成本偏高,其产能已有所缩减;中国涤纶工业长丝行业由于上游产业完善、下游产业快速发展,产能快速扩充,居世界产能第一位。

（1）国际主要厂家

如上表所示，除中国大陆企业外，2009 年国际涤纶工业长丝产能集中于 Performance Fibers、Hyosung、Far Eastern 和 Shinkong。

Performance Fibers 为全球最大的涤纶工业长丝厂家，在北美、西欧和中国均设有工厂（中国工厂为联新（开平）高性能纤维有限公司），2009 年其全球产能为 38 万吨。Performance Fibers 生产技术先进，工艺成熟，配套基础研究完善，而且其涤纶工业长丝产品结构丰富，侧重于汽车用工业丝。但由于生产成本偏高的缘故，Performance Fibers 已关闭了美国的部分工厂。

韩国是亚洲地区涤纶工业长丝主要生产国家之一，主要涤纶工业长丝厂家为 Hyosung，其全球产能为 17 万吨（包括其在中国的工厂晓星化纤（嘉兴）有限公司）。Hyosung 的产品不仅包括涤纶工业长丝，还包括其它产业用纤维，其涤纶工业长丝侧重于轮胎用途。

Far Eastern 2009 年全球产能为 8.8 万吨，全球排名第四，生产基地坐落于台湾新竹和大陆苏州（亚东工业（苏州）有限公司），其主要涤纶工业长丝产品以普通型为主，特色产品为有色丝，同时具备一定的高模低收缩丝生产能力。

Shinkong 总部位于台湾，其营业范围涉及塑胶产业、化纤产业和光电产业三大块。2009 年 Shinkong 的涤纶工业长丝产能为 5.9 万吨，主要为普通型涤纶工业长丝，产能分布于台湾、大陆和泰国三个地区，全球排名第六。

（2）国内主要厂家

2009 年末国内前十名涤纶工业长丝厂家产能情况如下表所示：

排名	企业名称	产能（万吨/年）
1	浙江古纤道新材料有限公司	9.0
2	浙江海利得新材料股份有限公司	7.0
3	浙江尤夫高新纤维股份有限公司	5.0
4	绍兴海富化纤有限公司	5.0
5	晓星化纤(嘉兴)有限公司	5.0
6	上海温龙化纤有限公司	4.5
7	联新（开平）高性能纤维有限公司	4.2
8	亚东工业（苏州）有限公司	4.0
9	无锡市太极实业股份有限公司	3.6

10	黑龙江龙涤股份有限公司	3.5

资料来源：《2010 年化纤年度报告 涤纶长丝》，上海中纤纺织科技发展有限公司。

浙江古纤道新材料有限公司为我国涤纶工业长丝产能最大的企业之一，经营范围包括涤纶工业长丝、上游 PET 及下游的帘子布的生产和销售，其工业丝包括超高强型、高强低缩型、超低收缩型、高强耐磨型、高模低收缩型、抗芯吸型、活化型、阻燃型及有色丝。

浙江海利得新材料股份有限公司的经营范围向涤纶工业长丝下游延伸，包含喷绘灯箱布、蓬盖材料和土工材料，其涤纶工业长丝品种包括高强型、低收缩型、有色丝、加捻丝、高模低收缩丝、汽车安全带丝及抗芯吸型工业长丝。

黑龙江龙涤股份有限公司产能国内排名第五，其经营范围包括涤纶工业长丝及上游 PET 的生产，同时包括民用涤纶短纤和民用涤纶长丝。龙涤股份的工业丝产品包括低收缩型、活化型、普通型等。

3、行业市场化程度

据最新统计，到 2009 年底，我国涤纶工业长丝生产企业约为 37 家，行业排名前 5 位的企业合计产能为 30 万吨，约占国内总产能的 40.70%，产能集中度较高。（资料来源：《2010 年化纤年度报告 涤纶长丝》，上海中纤纺织科技发展有限公司）

产业用纺织品应用于不同行业，终端产品对涤纶工业长丝性能要求的多样性致使涤纶工业长丝性能的差别化程度较为明显。在具体产品结构中，虽然涤纶工业长丝的差别化率不断提升，普通丝的占比有所下降，但普通丝由于通用性较强，仍占涤纶工业长丝产量的大部分，涤纶工业长丝价格随市场供求的变动而变动。

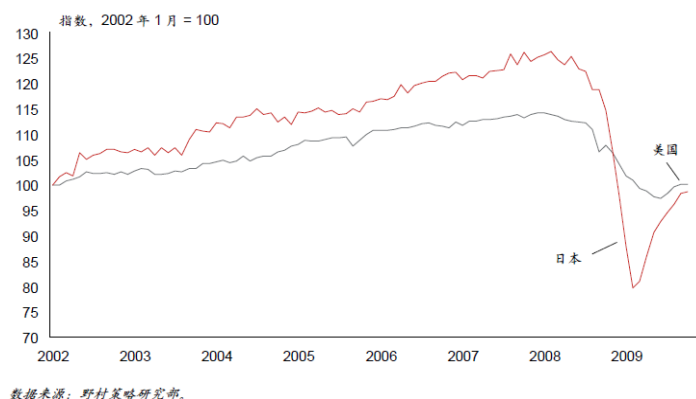
综上所述，国内涤纶工业长丝行业已步入充分竞争时期，而且近年我国涤纶工业长丝出口日益增多，国内厂家同时面临国外市场的竞争，我国涤纶工业长丝行业总体市场竞争较为充分。

（二）市场供求状况及变动原因分析

涤纶工业长丝以其优异的性能和较高的经济性，成为重要的产业用纤维，其市场需求取决于产业用纺织品行业的发展。随着下游行业的快速发展，全球涤纶

工业长丝的总体供应能力随之增强，但在部分地区，如西欧和美国，由于生产成本偏高，涤纶工业长丝的产能有所缩减，而我国涤纶工业长丝行业在满足本国产业用纺织品行业的快速发展的基础上，还大量出口国外市场。

始于 2008 年的金融危机，对全球经济造成了阶段性的障碍，但自 2009 年下半年开始，全球经济正逐步走出低谷。如下图所示，日本和美国的工业产出在经历了 2008 年的急剧下降后，2009 年已经开始出现显著的恢复迹象。



据预测，2010 年全球经济将重新步入上行通道。

		2009 年	2010 年	2011 年
全球增长（%年同比）		-0.9	4.2	4.2
对经济增长的贡献（%）				
其中：发达经济体				
	美国	-0.6	0.6	0.6
	西欧	-0.8	0.2	0.3
	日本	-0.4	0.1	0.1
新兴市场				
	中国	1.1	1.5	1.5
	印度	0.4	0.5	0.5

资料来源：野村证券

作为产业用纺织品的重要原料，涤纶工业长丝的市场需求和国民经济的发展直接挂钩，经济的复苏必将带动涤纶工业长丝的消费。在此情形之下，虽然 2009 年 1-11 月我国涤纶工业长丝出口仅为 11.92 万吨，同比下降了 22.13%，但随着全球经济的复苏，尤其是新兴市场的快速发展，涤纶工业长丝的市场需求将再次凸显。

1、世界涤纶工业长丝的供求情况

(1) 世界产业用纺织品行业快速发展带动全球涤纶工业长丝市场需求

全球产业用纺织品行业的市场规模随着世界经济的发展稳步增长。自 1985 年起到 2007 年，全球产业用纺织品市场规模年平均增长率 3.8%，高于同期全球经济 3.5% 的增长率。

从全球市场来看，产业用纺织品 2005 年和 2010 年的产量如下表所示：

单位：万吨、亿美元

产业用纺织品类别	年份				年复合增长率(%)	
	2005		2010[E]			
	产量	产值	产量	产值	产量	产值
交通用纺织品	282.8	268.6	333.8	292.8	3.4	1.7
工业用纺织品	262.4	166.9	325.7	215.3	4.4	5.2
运动用纺织品	115.3	160.5	138.2	190.6	3.7	3.5
建筑用纺织品	203.3	73.0	259.1	93.3	5.0	5.0
家用纺织品	249.9	76.2	285.3	87.8	2.7	2.9
衣着用纺织品	141.3	70.1	165.6	83.1	3.2	3.5
医疗用纺织品	192.8	66.7	238.0	82.4	4.3	4.3
农业用纺织品	161.5	65.7	195.8	80.8	3.9	4.2
防护用纺织品	27.9	58.7	34.0	68.6	4.0	3.2
包装用纺织品	299.0	53.3	360.6	66.3	3.8	4.5
土工用纺织品	31.9	9.3	41.3	12.0	5.3	5.2
合计	1,968.1	1,069.0	2,377.4	1,273.0	3.9	3.6
其中：环保用纺织品	28.7	10.4	40.0	13.9	6.9	6.0

资料来源：《NATIONAL TECHNOLOGY MISSION ON TECHNICAL TEXTILES》

到 2010 年全球产业用纺织品产量大约为 2,377.4 万吨，产值大约为 1,273 亿美元。2005 年—2010 年，产业用纺织品行业产量的年复合增长率达到 3.9%，全球产业用纺织品行业仍将保持高速发展的势头。

(2) 世界涤纶工业长丝供应能力快速跟进

涤纶工业长丝行业在全球产业用纺织品市场蓬勃发展的背景下，产能逐年稳

步提高，全球产能预计从 2000 年的 125 万吨增长至 2010 年的 236 万吨，年复合增长率为 6.56%。涤纶工业长丝的快速发展，一是得益于产业用纺织品的发展，二是由于涤纶工业长丝差别化、功能性方向的发展，进一步提高了其各方面的性能，对其他产业用纤维的替代性增强，拓广了其应用领域。

2、我国涤纶工业长丝的供求情况及发展趋势

我国涤纶工业长丝行业的发展源于国内产业用纺织品行业的快速发展，2005 年之后，我国成为涤纶工业长丝净出口国。

(1) 我国产业用纺织品行业发展迅速

近几年来，随着我国国民经济持续高速发展以及化纤产量的不断增加，产业用纺织品得到了快速发展，2002 年—2008 年，我国产业用纺织品产量年复合增长率为 19.52%。2002 年—2008 年我国产业用纺织品产量如下图所示：



资料来源：中国产业用纺织品行业协会 <http://www.cnita.org.cn>

由上可见，我国产业用纺织品行业发展显著，其后续发展空间仍然很大，根据 2009 年 2 月国务院纺织工业调整振兴规划，产业用纺织品在未来三年每年的纤维消费量将增加 80 万吨到 100 万吨。

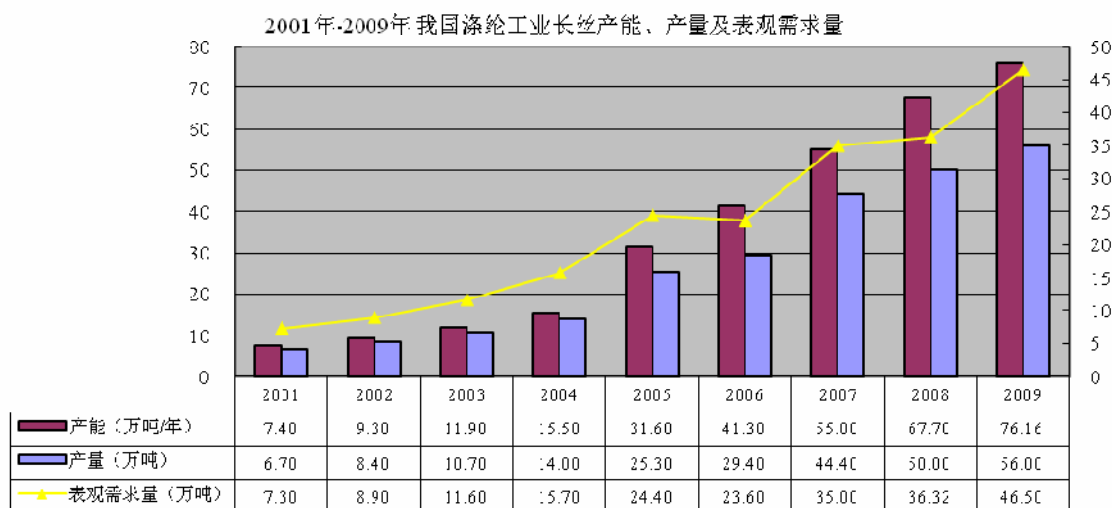
就国际市场而言，产业用纺织品需求旺盛。欧美发达国家由政府主导的新一轮基础建设投资将会对全球产业用纺织品的发展起到一定的推动作用，而且许多发展中国家正处在由工业化初期向工业化中期的转变过程中，工业、建筑业、采

掘业等产业加速发展，这些因素都促进了当地产业用纺织品的消费。

就国内市场而言，自 2008 年以来我国一系列扩大内需的政策出台后，如农村基础设施建设、铁路等重大基础设施建设及医疗卫生事业的大力发展，中国产业用纺织品将在医用纺织品、过滤用纺织品、土工织物和高性能复合材料等方面取得突破性进展。

（2）我国涤纶工业长丝行业立足国内市场兼顾国际需求

在国内产业用纺织品行业的带动下，我国涤纶工业长丝行业取得了快速发展。2008 年世界涤纶工业长丝的总产能约为 167 万吨，当年中国的涤纶工业长丝占世界总产能的 40.54%，位居世界第一，不仅能有效满足国内产业用纺织品行业发展的需求，而且出口量也稳步提升。2001 年—2009 年我国涤纶工业长丝产能、产量及表观需求量如下图所示：



资料来源：《中国涤纶工业丝面临的发展机遇和挑战》，2008 国际（绍兴）产业用纤维技术与市场论坛论文集；《中国产业用丝市场发展概况与趋势》，2009 年产业用纤维技术与市场论坛，王玉萍、顾超英；《2010 年 化纤年度报告 涤纶长丝》，上海中纤纺织科技发展有限公司。

注：2009 年净出口量为 2009 年 1-11 月的进出口量之差。

如上图所示，以 2005 年为分界点，国内涤纶工业长丝行业的发展可划分为成长初期（2001—2004 年）和高速增长期（2005 年开始）。

2005 年之前涤纶工业长丝进口量均大于出口量，需要依靠进口弥补国内市场供应的不足。

从 2005 年开始，行业进入高速增长期，在 2005 年，先后有十家企业分别引进涤纶工业长丝的进口设备或建成国产设备。之后两年，我国涤纶工业长丝产能稳步提升。随着下游客户对涤纶工业长丝产品品质的要求不断提高，特别是国内涤纶工业长丝生产企业融入国际市场后，国外客户对高端产品的需求日益增大，高端差别化产品供不应求。2001 年—2009 年 11 月我国涤纶工业长丝进出口情况如下表所示：

年份	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
进口量（万吨）	0.70	1.10	1.70	2.50	2.10	2.00	2.00	3.02	2.41
进口同比增幅（%）	—	57.14	54.55	47.06	-16.00	-4.76	—	51.00	-12.94
出口量（万吨）	0.10	0.60	0.80	0.80	3.00	7.80	11.40	16.70	11.92
出口同比增幅（%）	—	500.00	33.33	—	275.00	160.00	46.15	46.49	-22.13

资料来源：《中国涤纶工业丝面临的发展机遇和挑战》，2008 国际（绍兴）产业用纤维技术与市场论坛论文集。《中国产业用丝市场发展概况与趋势》，2009 年产业用纤维技术与市场论坛；《2010 年 化纤年度报告 涤纶长丝》，上海中纤纺织科技发展有限公司。

注：由于 2009 年进出口数据仅统计到 11 月，后续涉及 2009 年同比增幅、市场占有率等指标均系折算为 11 个月后计算所得。

由于发达国家经济恢复缓慢，加之国际客户消化库存的影响，2009 年 1-11 月我国涤纶工业长丝出口量同比减少 22.13%；由于 2009 年国外涤纶工业长丝厂家的减产和国内涤纶工业长丝新增产能的释放，我国涤纶工业长丝的进口量同比下降 12.94%，随着全球经济的逐步恢复，发达国家的市场需求将逐步恢复增长。鉴于国内外产业用纺织品巨大的市场需求，我国产业用纺织品市场竞争力日益增强及上游 PET 产业的完善，我国涤纶工业长丝的市场前景广阔。

3、国内细分应用领域市场情况

就目前的应用情况而言，吊装带行业、胶带行业、灯箱布行业和汽车行业是国内涤纶工业长丝行业的主要应用领域。

（1）吊装带行业

捆绑吊装产品是一种用处广、需求大的产品，与社会经济的发展尤其是物流业密切相关。由于它在使用过程中要承受一定的力，因此容易受到磨损，特别是在操作不当（如使其承受超过负荷的力）和疏于保养的情况下，捆绑吊装产品会

加速老化和损坏。因此，捆绑吊装产品每隔一段时间需要更换，社会对捆绑吊装产品的需求很大。捆绑吊装产品中，吊装带、索具等主要用于港口、工地、生产车间等地较重物品的装卸；紧绳器、捆绑器等主要用于卡车、拖车、船上或轨上物品的栓紧和固定，以及钢材、木材及各种管材物品的捆绑、栓紧。捆绑吊装产品的使用范围很广，几乎所有需要物品转移、装卸的行业对此类产品都有需求，应用领域广泛分布于冶金机械、水利建设、石油化工、矿藏开采、港口运输、海上救援、管道铺设、电力建设、桥梁搭建及汽车制造、航空造船、军工、核电建设等行业。

（2）胶带行业

我国胶带产品的骨架材料主流是由涤纶工业长丝制造的浸胶帆布，其次是由锦纶、钢丝、玻纤以及棉纤维所织造的基布。近 20 年来，得益于我国煤炭、钢铁、电力、采矿、汽车、农机等行业的发展，我国胶带产品发展迅速，无论是输送带，还是传动带品种都比较齐全，并与国际接轨。目前全国具有一定规模的胶带生产企业数量有上百家。胶带行业企业分布广、数量多，但相对又比较集中。全国各省市自治区几乎都有胶带生产企业，并有大小企业数百家；但胶带企业主要还是集中在浙江、山东、河北、河南、上海、江苏、辽宁、广东等省市。此外，我国胶带行业排名前 10 家的生产量约占全国胶带总产量的 60%以上。

胶带工业的发展主要依赖于煤炭、钢铁、水泥、电力、港口、矿山、汽车、石油、纺织、轻工、机械等工业的发展。“十五”以来，我国国民经济持续、快速发展，带动了上述各行业的发展，给胶带工业带来了良好的发展机遇。从各个胶带下游数据来看：2008 年我国煤炭产量完成 27.16 亿吨，同比增加 1.93 亿吨，同比增长 7.65%；2009 年 1-10 月我国煤炭产量 24.18 亿吨，同比增长 11.4%。虽然钢材市场受金融危机影响，需求萎缩，但 2008 年中国钢铁产量仍然突破 5 亿吨，同比增长 1.13%；而 2009 年中国的钢产量初步统计达到 5.70 亿吨。2008 年全年发电量 34,047 亿千万时，较 2007 年增长 5.5%；而 2009 年，从各大电力公司所发布的数据来看，均较 2008 年继续增长。2008 年规模以上水泥企业全年水泥产量 13.88 亿吨，较 2007 年增长 5.2%；2009 年全年产量预计达 16 亿吨。

同时，国家采取扩大内需的举措，在未来的一段时间内还将继续实施，这无

疑还将带动建材、轻工等行业的发展。此外，西部大开发战略和国家重视“三农”的政策，也将在一个较长的时期内持续进行，这都将为我国胶带工业开拓一个广阔的潜在市场。

随着经济逐步复苏，我国胶带工业将进入一个高速发展时期。作为胶带工业重要的骨架材料，公司拟投产的浸胶帆布的市场潜力巨大。

（3）灯箱布行业

目前中国灯箱布产业无论从产能、产量还是市场竞争力方面在全球都占有重要的地位。截至 2006 年，全球灯箱布行业约 67%产能集中在中国，欧洲以德国为代表占全球产能的 11%，韩国以 10%的份额位居第三，其他生产地占 12%的份额。到 2006 年，国内灯箱布行业生产企业超过 47 家，主要的生产企业共 17 家。目前，中国市场 95%的大型彩色喷绘灯箱画面皆选用灯箱布作为底材。2007-2009 年中国灯箱布行业各项数据初步统计如下：

	2007 年	2008 年	2009 年
产能（亿平方米）	23.32	27.64	30.82
开工率（%）	82%	80%	78%
产量（亿平方米）	19.12	22.11	24.04
国内需求量（亿平方米）	8.8	9.73	10.1
出口量（亿平方米）	10.32	12.38	13.94

资料来源：《2010 年 化纤年度报告 涤纶长丝》，上海中纤纺织科技发展有限公司

由上表可见，即使处于金融危机情况下，我国灯箱广告布的产销量仍保持了一定的增长。而且，随着近年来非洲和南美地区灯箱布市场开始启动、以俄罗斯为代表的东欧及中亚地区的灯箱布需求品种也面临转换，这些地区由于产品适销性和性价比等因素无疑将成为未来国内灯箱布行业的出口增长点，灯箱广告布对涤纶工业长丝的需求将大幅增加。

（4）汽车行业

涤纶工业长丝在汽车行业中的应用主要有轮胎帘子布、安全带、安全气囊、汽车传动带和风扇带及汽车胶管等。而目前用量较大是轮胎帘子布和汽车安全带；潜在用量较大还有紧固带和牵引带及汽牵引带及汽车篷盖布。

高模低收缩涤纶工业长丝由于具有断裂强度大、弹性模量高、耐冲击性好、

尺寸稳定等优良性能，特别适合于轿车子午轮胎、轻载卡车子午轮胎和微型车子午轮胎帘子布。随着世界轮胎子午化程度的不断提高，涤纶帘子布正逐渐取代部分锦纶帘子布和粘胶帘子布的市场份额。

汽车安全带需具备高强度、耐磨、耐光照、不污染服装、不变色、不褪色、湿度依赖性小等特点。纤维的种类、单丝的细度、带的织密度、染色加工条件、染料的选择等各种因素都影响安全带的综合性能。上世纪七十年代，汽车安全带几乎全部采用锦纶工业丝编织，到了八十年代，差别化、功能型涤纶工业长丝（如高强耐磨型涤纶工业长丝、有色丝等等）因为较小的伸长率和更好的耐光性及低廉的价格而逐渐取代锦纶工业丝在汽车安全带领域得到广泛使用。

2008 年中国生产汽车 934.5 万辆，同比增长 5.2%，并且成功超过美国占据世界第二大生产国宝座；2009 年中国生产汽车 1,379.10 万辆，同比增长 47.6%。当然由于世界经济发展依旧存在诸多不确定因素，经济复苏始终需要一个较长的时间，这将在一定程度上影响我国汽车工业未来的发展。但由于我国宏观经济仍处于较为稳定的增长期，国际环境影响有限，作为支柱产业，今后几年国家仍将支持汽车工业的发展，而国内居民的购车需求依旧十分旺盛。

从近 15 年汽车平均增速 16.74%看，今后几年我国汽车工业仍将呈现较好地发展态势，不仅上游涤纶工业长丝的市场需求仍将旺盛，公司拟生产的帘子布更将直接受益于汽车工业的快速发展。

（三）发行人的市场占有率及其变化情况

报告期内，公司的产能由 2007 年初的 25,200 吨扩充到 2009 年末的 50,000 吨，产能排名也由 2007 年初的国内第五提升到 2009 年末的国内第三。

公司 2007 至 2009 年市场占有率情况如下表所示：

单位：万吨

年份	2007 年	2008 年	2009 年[注 3]
尤夫股份内销量	1.34	1.57	2.85
国内表观需求量	35.00	36.32	43.55
国内市场占有率 [注 1]	3.82%	4.32%	6.00%
尤夫股份外销量	1.16	1.67	1.56
中国出口量	11.40	16.70	11.92

外销占出口比例 [注 2]	10.17%	10.00%	12.00

注 1: 国内市场占有率=公司涤纶工业长丝内销数量/同期国内表观需求量;

注 2: 外销占出口比例=公司涤纶工业长丝外销数量/同期我国涤纶工业长丝出口总量;

注 3: 2009 年数据来自《2010 年 化纤年度报告 涤纶长丝》，最新进出口数据统计到 2009 年 11 月，对应的市场占有率均换算为同口径。

由上表可见，随着公司产能的释放和配套销售措施的实施，公司相应市场份额占比将逐步提高。虽然 2009 年国外市场需求有所下降，但公司通过外贸区域多元化销售措施的实施，内外销市场占比均得到提高。未来五年，通过“做精、做强、做大主业”战略的实施和本次发行募集资金投资项目的投产，产品系列进一步的丰富，公司在我国涤纶工业长丝内销和出口市场中的优势地位更为稳固。

（四）发行人的竞争优势

1、技术优势

公司自成立以来始终把技术创新摆在首要位置，在消化、吸收国外先进生产工艺的基础上通过自主研发，形成了具有自身特色的四大核心技术：差别化、功能性涤纶工业长丝生产技术，差别化、功能性产品工艺平台构建技术，专用化学助剂开发技术及设备适用性改造技术。

依托差别化、功能性工业丝生产技术，公司开发出阻燃型涤纶工业长丝、拒海水型涤纶工业长丝、一步法 5000D 涤纶工业长丝、特低收缩涤纶工业长丝、超高强超低缩型涤纶工业长丝和高模低收缩型涤纶工业长丝等特色产品。

公司差别化、功能性产品开发的另一基础为其所构建的三个技术平台，既高速在线表面涂敷处理技术平台、复合网络一加捻定型技术平台及低收缩产品开发技术平台。此外，公司在功能性丝配套助剂调配方面取得了较大进展，配合前述高速在线表面涂敷处理技术平台，公司能对涤纶工业长丝进行表面化学改性，生产功能性丝。

公司机器设备成新率高，技术先进，纺丝机全部采用 BARMAG 公司纺丝设备，固相聚合核心部分采用 BEPEX 公司的装置。公司技术人员在充分掌握机器设备的反应机理、运行状况及单元机配置能力的基础上，对机器设备进行适用性技术改造，提高了生产效率，降低了原材料消耗，如公司 2007 年废丝率仅为 1.1%，远低于行业水平。

为保护专有技术，公司已申报专利 7 项，其中发明专利 5 项，另两项实用新型专利已获授权。

2、产学研合作优势

公司不仅重视自身研发能力的建设，同时也注重与外部机构的沟通交流与技术合作，这是公司“原始创新、集成创新和消化吸收再创新”科技发展战略的重要举措。

公司与国内外知名企业、专业研究机构、大专院校等广泛开展合作，取得了多项研究成果。例如，公司正在研发的“新型高强聚酯工业丝的研制及其产业化”课题被国家科技部列入国家科技支撑计划；“高产低耗、低排放纤维级高粘切片固相聚合技术”被列为浙江省科技厅重大科技专项(优先主题)国际科技合作项目。

3、产品优势

从产品规格来看，公司产品包括两大类近百个规格型号。基于产品规格和技术装备的优势，公司能根据市场需求的变动快速调整生产计划和产品结构。

从产品性能来看，公司产品技术含量高、性能优异，如“超高强超低缩涤纶工业长丝”、“拒海水型涤纶工业长丝”、“一步法 5000D 涤纶工业长丝”等于 2008 年被评为浙江省高新技术产品。公司的特低收缩涤纶工业长丝的收缩率仅为 1.6%（190℃，5min，0.01cN/dtex），远低于同行超低收缩产品 2.0% 的收缩率；传统工艺生产 4000D 以上涤纶工业长丝需要采用两步法，而公司能通过一步法生产 5000D 涤纶工业长丝，生产效率得到大幅提高，公司产品 5000D 涤纶工业长丝强度高达 8.0cN/dtex 以上，比两步法生产的产品强度 7.5cN/dtex 高 6.67%。

从差别化、功能性新品的开发来看，公司功能性重点产品之拒海水型涤纶工业长丝已获得实用新型专利，且已通过了美国船级社（ABS）认证，目前全球仅有三家公司的同类产品通过该认证。

4、产业链向下延伸优势

公司在巩固涤纶工业长丝的技术和市场优势的前提下，在充分市场调研之

后，拟投产浸胶帆布和帘子布，一来将充分发挥公司在原材料方面的优势，二来，将产业链延伸至下游产业用纺织品领域，丰富了公司产品结构，增添新的利润增长点，有利于提高公司的盈利能力和抗风险能力。

公司投资设立子公司尤夫科技，专门从事浸胶帆布和帘子布产品的研发、生产和销售。尤夫科技已聘请了具有浸胶帆布、帘子布行业深厚经验的生产、技术和市场人才。在夯实人才基础上，公司从国际著名公司 Picanol N.V.订购了剑杆织机，从世界顶尖的纺织机械制造商 BENNINGER ZELL GmbH 定制了浸胶帆布、帘子布生产线。所订购的设备都是依据市场需求而特殊定制的，可以灵活满足下游客户的多种需求。

5、区位优势

公司位于浙江省湖州市和孚工业园区，离上海 150 公里、杭州 65 公里，离申嘉湖高速公路 3 公里，属于以上海为中心的长江三角洲经济流域，公路水路交通便利。长江三角洲经济流域是我国重要的产业用纺织品制造基地，且聚集了中国 80%以上的 PET 产能，公司享有完善的上下游产业链配套优势。而且近几年来国外产业用纺织品制造公司也纷纷将国外的生产基地向中国长三角地区转移，进一步带动和促进了本区域内的产业用纤维消费和涤纶工业长丝行业的产业升级。优越的地理位置，既降低了公司的物质采购成本，同时也拓宽了公司的销售渠道，降低了销售费用。

6、营销优势

报告期内公司的产销率均在 96%以上，产品远销美国、欧洲、南美和非洲等国家和地区。公司秉承“直销为主，经销为辅”的营销理念，积极跟踪国内外市场新品种动向，挖掘客户的个性化需求，及时开发新品种。公司所开发一系列新产品在经客户试用之后，得到很高的评价。

公司在销售中历来重视发掘客户的需求，提高客户满意度，保持客户忠诚度，同时由于公司产品性能优良、品质稳定，公司已与国内外下游上百家主流客户建立了稳定的业务关系。

（五）发行人的竞争劣势

公司虽然发展迅速，但仍存在一些劣势。就融资渠道而言，公司资金来源单一，限制了经营规模的进一步发展壮大。而且与国际知名企业相比，公司的生产规模偏小，不足 Performance Fibers 的 1/7。此外，公司中青年技术管理人才梯队仍需一定时间加以储备和培养。相比国际知名企业而言，公司在品牌国际知名度、基础研发、管理水平及国际市场开拓能力等方面尚存在差距。

五、发行人的主营业务

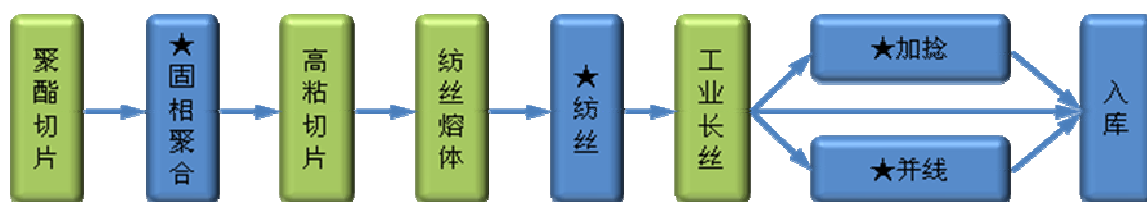
（一）发行人主要产品及其用途

发行人的主要产品为涤纶工业长丝，广泛应用于产业用纺织品行业。公司的产品系列结构及用途详见本节“一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况”之“（三）公司产品结构及用途”之“1、公司主要产品”。

（二）发行人主要产品的生产工艺流程

1、涤纶工业长丝的生产流程

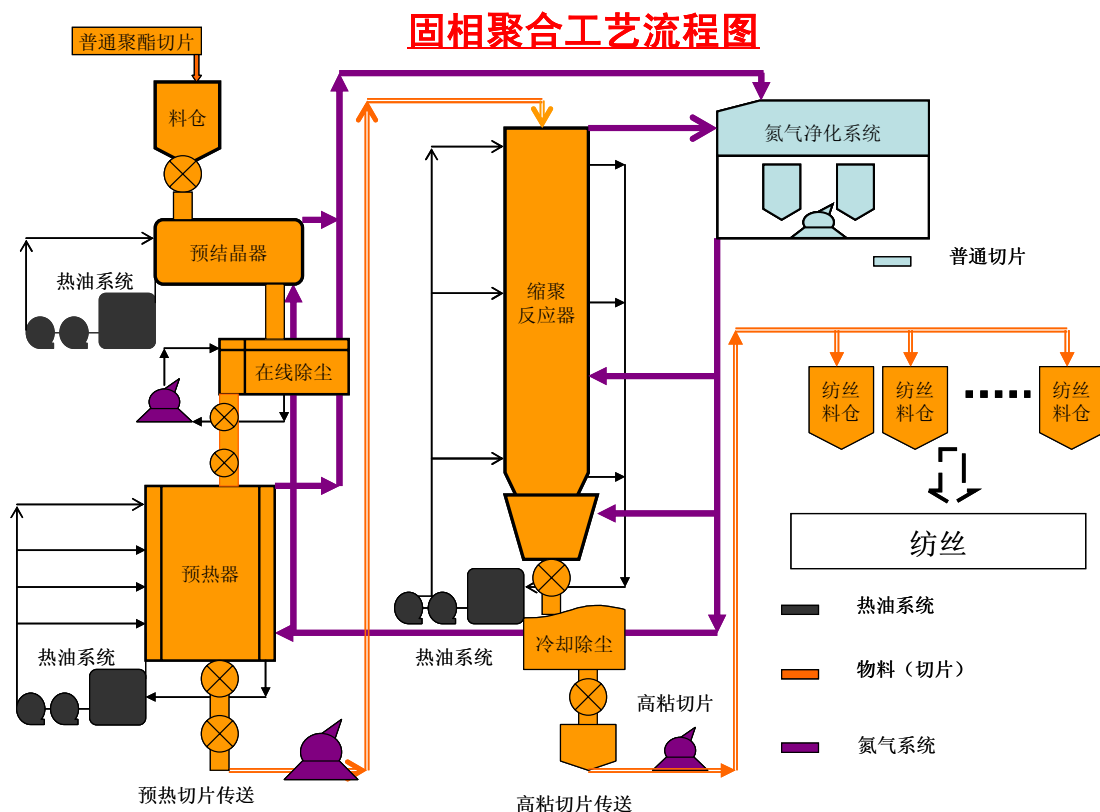
涤纶工业长丝以固相聚合装置输送过来的高粘切片经熔融纺丝牵伸卷绕制得。公司绝大部分涤纶工业长丝直接出售，也可根据客户需求对其进行加捻或并线后出售，其大体生产工艺流程如下所示：



（1）固相聚合工艺

固相聚合是指 PET 在固态下加热到低于其熔点 40 度左右，使其分子链段活性基团开始有微布朗运动，相互碰撞接触发生再缩聚反应，分子链得到加长，分子量增加，特性粘度提高。连续式固相缩聚反应对 PET 内在质量（如 PET 的外形尺寸、端羧基值、含水率及特性粘度的波动）和残留催化剂的均匀性要求较高，频繁混用不同来源的 PET 将会影响涤纶工业长丝的品质。

固相聚合工艺流程如下图所示：



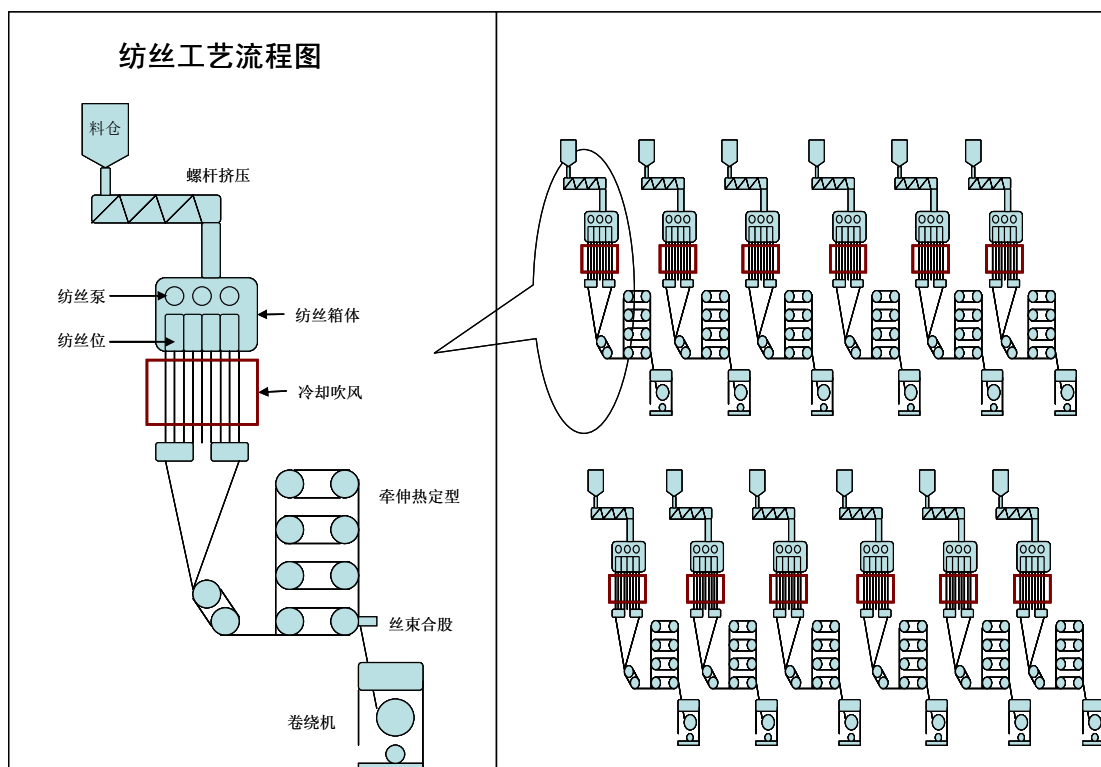
主要工艺步骤如下：

- ① 预结晶：PET 表面硬度很低，受热后易发生黏结，因此通过预结晶来增加其结晶度以提高其耐热性。
- ② 预热：通过对预结晶后的 PET 进行预热，一方面去除其中大量水分，另一方面使 PET 进行再结晶后，加热至缩聚反应所需的温度点。
- ③ 缩聚反应：在惰性气体氮气的保护下，PET 在一定温度范围内发生缩聚反应，使其粘度达到预定值，制成高粘切片。
- ④ 冷却除尘：对高粘切片进行冷却降温，去除反应产生的粉尘。

(2) 纺丝工艺

涤纶工业长丝纺丝是将由固相聚合装置传送来的高粘切片加热到其熔点以上 50 度左右，由固态转变为熔融态再经高压喷丝纺制为丝条。丝条经冷却固化后进行高倍牵伸和热定型，最终成为涤纶工业长丝。

纺丝工艺流程如下图所示：



纺丝工艺流程的关键步骤简述如下：

① 螺杆挤压熔融

将高粘切片加热到其熔点以上 50 度左右，对切片进行高温挤压熔融成为高粘态纺丝熔体。

② 熔体纺丝

熔体被输送入纺丝箱体后，被加热到合适的纺丝温度，经过箱体内的熔体分配管均匀的到达各纺丝位，再经过纺丝计量泵的精确计量后到达各纺丝组件，经组件内的滤材过滤后从喷丝板挤出成熔体细流。熔体细流在设定的冷却吹风及卷绕拉伸的作用下，冷却固化成一定细度的丝条。

③ 牵伸热定型

将经纺丝形成的初生纤维进行高倍牵伸和高温热定型，形成物理机械性能稳定的涤纶工业长丝。

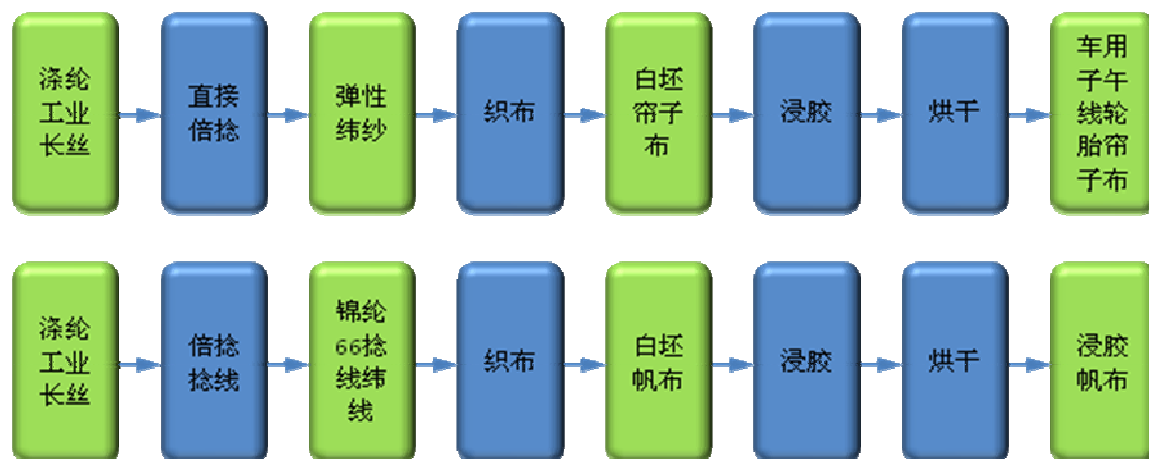
(3) 加捻和并线

将多束丝并为一束称为并线，其目的在于提高丝束的旦数；加捻工序有单纱

加捻、捻合、编结、包覆纱、花式纱以及它们的结合，通过加捻可以改变涤纶工业长丝的某些物理特性。

2、橡胶骨架材料的生产流程

随着公司业务范围向下游产业用纺织品拓展，公司子公司之尤夫科技将着手生产车用子午线轮胎帘子布和浸胶帆布，两者的生产工艺流程分别如下所示：



（三）发行人的经营模式

1、采购模式

（1）采购管理

采购业务由经营部负责，公司根据 ISO 9001-2000 标准建立了《采购管理制度》和《采购订单制度》以规范管理公司的采购业务。根据产品生产特点及采购物资对公司生产的影响程度，公司将物资分为原材料、辅助材料和能源物资等四大类，不同物资审批程序不同，审批后由经营部实行统一批量采购。

（2）主要原材料采购

PET 是涤纶工业长丝的主要生产原料，由于在涤纶工业长丝生产过程中，固相聚合反应对 PET 内在质量和残留催化剂的均匀性要求较高，因而在同一套固相聚合装置中不能频繁混用不同货源的 PET。

针对 PET 采购，每年通过招标的形式确定一家主供应商，与之签订年度采购合同。供应商月初根据当时的市场价格报价，月底以市场结算价格结算。由于

集中采购，一方面能在较长时间内保证 PET 供应的及时性和品质的稳定性，另一方面有效降低了公司的采购成本。

针对外贸业务，公司综合考虑出口退税率、原材料价格和汇率波动等因素的影响，适时在国内采购和进料采购之间灵活调整。

2、生产模式

公司采用“以销定产、适度库存”的模式来组织涤纶工业长丝和高粘切片的生产。针对涤纶工业长丝的销售，公司于每年年底预判第二年的市场需求，制定下一年度每月的销售规划，并结合销售经验和市场需求，在月度销售规划的基础上适时调整。生产技术部根据公司的销售规划制定相应的生产计划。

针对高粘切片的销售，公司综合考虑客户的订单量与固相聚合装置运行的能耗成本，在满足客户订单的情况下适度储备一定的高粘切片以备销售。

3、销售模式

公司涤纶工业长丝销售坚持“优质优价、内外兼顾、以终端客户为主、贸易商为辅”的销售策略，致力于构造长期稳定、国内外并举的客户群体，积极拓展多元化的市场空间，尽量避免因下游某个行业的剧烈波动给公司经营带来重大的影响。公司高粘切片的销售主要面向国内涤纶工业长丝生产企业，公司在与客户签订长期合同的基础上，形成较为长期的合作关系。

公司涤纶工业长丝的销售范围包括国内市场和国际市场，国内市场主要为江苏、浙江、山东、上海和广东，国际市场以北美洲、南美洲、欧洲、亚洲及南非等国家和地区为主。

（1）销售及定价模式

就涤纶工业长丝的销售模式而言，公司的国内销售全部采用直销方式，国外销售采用直销和经销相结合的方式。该销售模式的优点有两方面：首先，面向终端客户的直销有利于公司品牌的建设、及时掌握客户的需求，有利于公司与客户之间建立长期稳定的合作关系，同时还能节约费用；其次，与国外贸易商合作，符合一些地区终端客户的消费习惯，能有效拓展国际市场。就定价模式而言，公

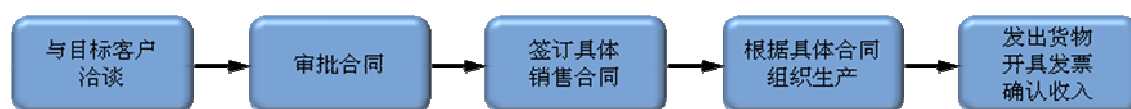
司产品的销售定价以市场供求为基础加以确定。

就高粘切片的销售模式而言，公司的客户均为国内客户，主要为涤纶工业长丝生产企业。公司综合考虑生产成本、固定资产折旧等因素，在中石化有光工业丝级切片每月结算价的基础上制定销售价格。

（2）销售流程

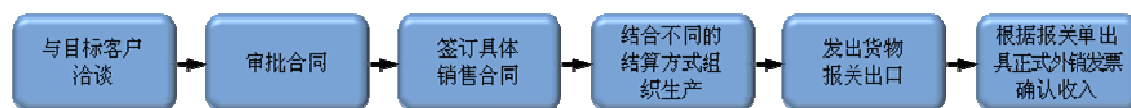
A 涤纶工业长丝国内销售

国内销售为面向终端客户的直销，其销售流程如下所示：



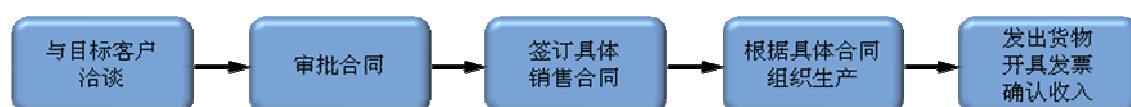
B 涤纶工业长丝国外销售

国外销售采取直销与经销相结合的模式，其销售流程如下所示：



C 高粘切片销售

高粘切片的销售流程如下所示：



（3）售前售后服务

公司重视精细化管理，售前着重发掘客户需求，提高客户的满意度，售后保持客户的忠诚度。公司根据销售工作中积累的经验，制定了《顾客需求鉴定及合同评审程序》和《顾客满意度管理程序》两套规范性文件，在售前售后提高服务质量。

（四）发行人主要产品的生产和销售情况

1、发行人主要产品的产能、产量和销量

公司的主要产品为涤纶工业长丝，报告期内产能、产量和产能利用率如下：

年份	期末产能(吨/年)	产量（吨）	产能利用率（%）
2009 年	50,000.00	44,131.12	88.26
2008 年	49,000.00	32,502.16	66.33
2007 年	25,200.00	25,736.85	102.13

2008 年下半年公司新增纺丝设备，2008 年末产能由 2.52 万吨/年进一步扩充到 4.9 万吨/年，产能的逐步释放导致了当年的产能利用率较低。2008 年公司新增产能 23,800 吨，在 4 季度陆续达产，按照全年口径统计，2008 年 1-9 月产能约为 2,100 吨/月，2008 年 10-12 月产能约为 4,083 吨/月，因此 2008 年全年实际产能为 31,150 吨，实际产能利用率达到 104.34%。

由于 2009 年宏观经济形势的影响，市场对普通丝的需求放缓，尤其是普通丝的国际市场需求，但是对差别化、功能性丝的需求相对旺盛；基于市场需求的变动，公司充分发挥技术改造的优势，扩充了 1,000 吨差别化、功能性丝的产能，以加大生产差别化、功能性丝。但是差别化、功能性丝的生产效率相对较低，两方面因素综合决定了公司实际产能利用率有所下降，但仍高达 88.26%。

报告期内，公司产品产量、销量及产销率如下表所示：

年份	项目	产量（吨）	销量（吨）	产销率(%)
2009 年	普通丝	28,304.08	28,342.32	100.14
	差别化、功能性丝	15,827.04	15,786.06	99.74
	合计	44,131.12	44,128.38	99.99
2008 年	普通丝	21,064.90	21,005.66	99.72
	差别化、功能性丝	11,437.26	11,433.83	99.97
	合计	32,502.16	32,439.49	99.81
2007 年	普通丝	17,777.27	17,005.25	95.66
	差别化、功能性丝	7,959.58	7,943.66	99.80
	合计	25,736.85	24,948.91	96.94

公司通过加强研发投入，差别化、功能性涤纶工业长丝品种逐年扩充，而且

随着公司差别化产品的持续开发、性能的不断提高和下游客户认可度的提升，差别化、功能性产品的产销量得到大幅提高。同时，公司通过参加国内外各种主流产业用纺织品行业展会，既拓展了市场渠道，又掌握了顾客对产品性能的个性化需求，公司不断有针对性地提升普通丝和差别化、功能性丝的性能，在满足客户日益增长的需求的同时也提升了产品的销量。

2、发行人产品的主要消费群体

公司主要产品为涤纶工业长丝，其直接消费群体为下游的产业用纺织品生产企业，最终制成土工织物、灯箱广告布、吊装带、三角带硬线绳、轮胎帘子布、过滤材料、防护服、篷盖布、输送带帆布、屋顶材料、充气材料、阳光面料及绳索等产业用纺织品。报告期公司下游客户的产品及终端消费行业如下表所示：

下游主要客户产品	终端行业
阻燃输送带等橡胶制品、土工织物、索具	矿产开采
户外灯箱广告布、室内灯箱广告布	广告
遮阳（雨）篷、帐篷、充气材料、特斯林、安全带、索具、特斯林	休闲娱乐
卡车篷布、篷盖布、拖车带、扁平吊带、环形吊带、货柜网、捆绑带、吊装带、编织带	交通物流
土工织物、吊装带、膜结构、篷盖布、索具、屋顶防水织物	建筑业
安全带、安全绳	防护
车用安全带、三角带硬线绳、胶管线、帘子布	汽车
海洋用缆绳、篷盖布、海洋用锚绳	船舶、海上石油开采
锚用缆绳、索具、货柜网、吊装带、篷盖布、捆绑带	船舶
三角带硬线绳、胶管带、扁平吊带	机械设备
土工织物、过滤织物、索具	环保
土工织物、吊装带、索具	水利、公路及铁路等基础设施建造

3、发行人报告期内主营业务收入构成

报告期内，公司主要产品销售收入及其占主营业务收入的比如下表所示：

年份	项目	销售额（万元）	占主营业务收入比例(%)
2009 年	普通丝	28,106.31	54.01
	差别化、功能性丝	18,964.35	36.44
	高粘切片	4,968.23	9.55
2008 年	普通丝	28,373.20	62.19
	差别化、功能性丝	16,845.57	36.92
	高粘切片	406.97	0.89
2007 年	普通丝	22,683.79	65.16
	差别化、功能性丝	12,127.80	34.84

公司历来重视差别化、功能性产品的研发、生产和销售，报告期内公司差别化、功能性产品的销售收入占涤纶工业长丝销售收入的比例逐年递增。

随着公司产能的扩充，固相聚合能力与纺丝能力交替上升。2008 年公司新增一套固相聚合装置，当年产能大于纺丝产能，公司利用该部分富余产能生产销售高粘切片，销售收入占当年主营业务收入的 0.89%。

2009 年，公司一方面为满足顾客需求，另一方面为消化固相聚合的富余产能，公司加大高粘切片的生产销售。剔除高粘切片的销售额，公司差别化、功能性丝的销售额占涤纶工业长丝总销售的比例为 40.22%，可见公司产品结构不断优化，差别化、功能性丝的销售占工业丝总销售的比例不断提高。

4、发行人报告期内前 5 名客户销售情况

报告期内，公司向前五名客户销售情况如下表所示：

年份	客户名称	销售金额（万元）	占同期营业收入比重（%）
2009 年	HEYWINKEL	3,109.15	5.94
	杭州华春化纤染织有限公司	2,655.05	5.08
	山东华纶化纤有限公司	2,076.23	3.97
	NEWSITE	1,568.11	3.00
	米勒工程线绳（苏州）有限公司	1,416.01	2.71
	合计	10,824.55	20.70
2008 年	Dillon	2,753.76	6.04
	LUMAT	2,072.61	4.54
	上海芬纳输送带有限公司	1,588.42	3.48
	东莞格威	1,548.93	3.39
	FILAMENT	1,539.16	3.37
	合计	9,502.88	20.83

2007 年	OPPERMANN	3,167.00	9.10
	LUMAT	1,812.10	5.21
	SERVICE THREAD	1,750.87	5.03
	上海芬纳输送带有限公司	1,612.28	4.63
	上海申达科宝新材料有限公司	1,483.61	4.26
	合计	9,825.86	28.23

随着公司多元化销售政策的执行、客户范围的扩大，2007-2009 年公司前五名客户销售收入占主营业务收入的比重有所下降。进入 2009 年，由于公司为消化固相聚聚装置的富余产能，同时满足客户的需求，加大了高粘切片的生产销售。2009 年五大客户中的第二名和第三名客户均从本公司采购高粘切片，高粘切片的集中销售是导致前五名客户占总销售收入比重上升的主要原因。剔除高粘切片销售的影响，公司涤纶工业长丝客户的前五名销售金额为 8,295.57 万元，占营业收入 15.86%。

发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东均未在前五名销售客户中拥有权益。

5、发行人主要客户情况及经营状况

面对金融危机，世界各国纷纷出台了一系列经济刺激方案，但由于欧美最初的经济刺激方案侧重于救助金融业，对实体经济的扶持较少，随着金融震荡波的传递，其对实体经济的影响逐步显现出来，国外市场对涤纶工业长丝的需求出现一定幅度的下降。欧美作为主要的产业用纺织品生产和消费地，在其消费量有所下降的情况下，为缩减成本，加大了从中国进口替代性的产业用纺织品的比例，而当地的产业用纺织品生产企业和原材料经销商从削减成本和控制原材料库存角度考虑，正在逐步消化原有涤纶工业长丝库存并降低安全库存量，企业开工率有所下调。

报告期内，公司主要的国际客户有国际性经销商，如荷兰 LUMAT、美国 Dillon；窄幅织物制造企业，如行业龙头企业德国 OPPEMANN、荷兰 C&S，2009 年以来这些客户的采购量有所下降。

LUMAT 及 Dillon 的仓储能力强，能给客户提供及时的供货与服务，高库存一度是其取得市场地位的关键因素。但在金融危机情况下，一方面由于其客户的

需求有所下降，另一方面由于涤纶工业长丝价格波动对其盈利能力影响趋大，它们正在逐步消化并降低其库存量，同时减少了从本公司的采购量。

窄幅织物行业发展历史悠久，其产品是传统的产业用纺织品。OPPERMANN 和 C&S 生产历史悠久、产品声誉突出，是国际窄幅织物行业的龙头企业。在金融危机的冲击下，OPPERMANN 和 C&S 的生产成本偏高的影响凸显，而中国等发展中国家的产品质量差距缩小，其客户为削减成本转向性价比较高的中国市场采购，OPPERMANN 和 C&S 的产量因而有所下降，OPPERMANN 等国外公司应势将生产重心转移到中国分厂生产。相对而言，国外高端产业用纺织品制造企业加大了从本公司采购差别化、功能性产品，截至 2009 年底，公司差别化、功能性丝的出口量已达 7,611.13 吨，约占全年出口量 48.68%；2008 年，公司差别化、功能性丝的出口量为 5,638.71 吨，该比例仅为 33.69%。

相比而言，国内客户对涤纶工业长丝的需求旺盛，公司 2009 全年年内贸销量达 28,277.28 吨，同比增长 68.93%，其中差别化、功能性丝销量达 8,174.93 吨，同比增长 41.07%。

报告期内，公司主要的国内客户均为直接客户，有灯箱广告布制造企业，如浙江星益达增强材料有限公司、上海申达科宝新材料有限公司；土工材料制造企业，如常州市永新华立纺织复合材料有限公司、肥城联谊工程塑料有限公司、宜兴市神洲土木材料有限公司等。在我国 4 万亿投资的刺激和纺织工业振兴规划的引导下，2009 年以来这些客户的采购额大幅上升，同比增长 54.01%。

（五）发行人主要原材料和能源的供应情况

1、主要原材料占发行人成本的情况

公司计入生产成本的 PET 和油剂占生产成本的比例如下表所示：

项目	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
PET	32,967.29	79.11	28,498.46	81.36	23,796.16	82.31
油剂	945.38	2.44	799.63	2.28	647.76	2.24

2、发行人主要原材料的采购情况

(1) 发行人主要原材料的供应情况

PET 货源稳定、供应充足。报告期公司所需 PET 分别主要由中石化上海石化股份有限公司、远纺工业（苏州）有限公司、上海联吉合纤有限公司等提供。

(2) 发行人主要原材料的构成

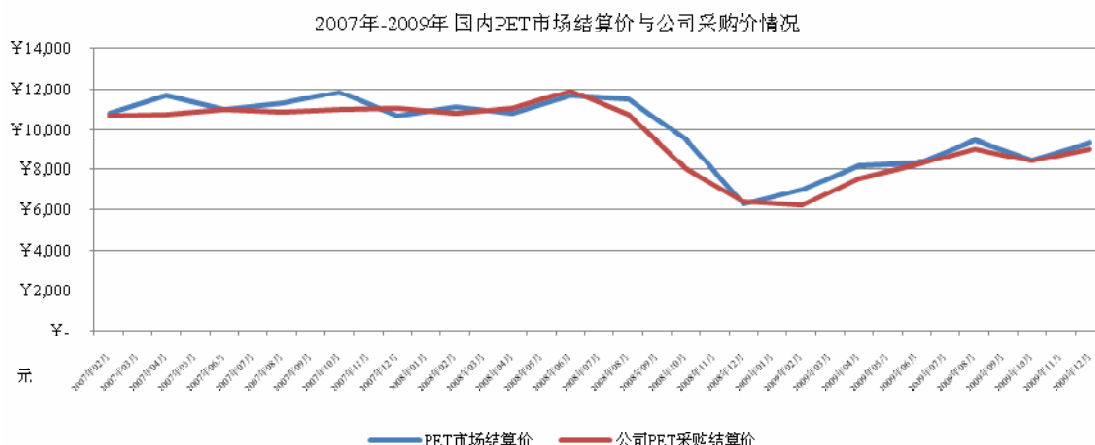
公司各期 PET 的采购额、采购量、年均采购单价和占当期原材料采购总额的比例如下表所示：

年份	采购额（万元）	采购量（吨）	单价（元/吨）	占比（%）
2009 年	32,967.29	48,935.45	6,736.89	92.78
2008 年	29,418.18	35,231.00	8,350.08	91.95
2007 年	23,719.60	25,934.00	9,146.14	93.19

报告期内，公司 PET 采购单价呈下降趋势，有关原材料采购价格对公司产品的毛利影响的敏感性分析详见本招股说明书“第十一节 管理层分析与讨论”之“二、盈利能力分析”之“（四）毛利率分析”之“3、销售毛利敏感性分析”。

(3) 发行人主要原材料的价格变动情况

报告期内，公司主要原材料 PET 的采购价格情况如下：



PET 市场结算价：中国化纤经济信息网；
注：PET 价格均为含税价。

由上图可见，报告期内公司的 PET 采购价格在 2006 年 8 月时达到最高点，之后逐步回落，在一定幅度内波动。从 2008 年 7 月开始，PET 的采购价格随着国际油价的下降而逐步下降，从 2009 年开始，国内 PET 价格小幅波动上扬。公

司 PET 采购定价方式为供应商月初根据市场价格报价，月底以公开市场结算价格结算，公司 PET 采购价格走势符合国内市场价格的走势。

3、发行人主要能源的供应及其价格变动情况

公司所需主要能源有电，煤和水。

公司生产用电均由湖州市电力部门供应，针对涤纶工业长丝生产工艺的特殊性，公司采用双路供电。公司生产所需用水由当地自来水厂供应，供应充足。公司所需用煤，从市场采购，供应充足。

年份	项目	采购额（万元）	采购量	占总采购额比例（%）
2009 年	电	3,446	5,830 万度	9.70
	煤	99	1,708 吨	0.28
	水	19	154,100 吨	0.05
2008 年	电	2,391	4,156 万度	7.47
	煤	155	1,747 吨	0.48
	水	22	168,790 吨	0.07
2007 年	电	1,805	3,032 万度	7.09
	煤	75	1,430 吨	0.29
	水	16	132,000 吨	0.06

4、发行人报告期内前 5 名供应商的采购情况

报告期内公司原材料采购总额分别为 25,451.88 万元、31,992.66 万元和 35,533.66 万元，各期前 5 名供应商名称、采购额及其占当期采购总额比例如下：

2009 年

序号	名称	采购额（万元）	占采购总额的比例（%）	采购内容
1	上海联吉合纤有限公司	30,599.67	86.11	PET
2	上海恒逸聚酯纤维有限公司	1,071.73	3.02	PET
3	上海新山化工有限公司	779.55	2.19	PET
4	无锡泰极纸业业有限公司	574.85	1.62	纸箱
5	松本油脂制药株式会社	522.38	1.47	油剂
前 5 名供应商采购额合计		33,548.18	94.41	

2008 年

序号	名称	采购额 (万元)	占采购总额的 比例 (%)	采购内容
1	上海联吉合纤有限公司	28,437.61	88.89	PET
2	浙江海利得新材料股份有限公司	732.06	2.29	高粘切片
3	青岛太极包装有限公司无锡分公司	560.04	1.75	纸箱
4	松本油脂制药株式会社	454.47	1.42	油剂
5	德国司马	398.09	1.24	油剂
前 5 名供应商采购额合计		30,582.27	95.59	

2007 年

序号	名称	采购额 (万元)	占采购总额的 比例 (%)	采购内容
1	远纺工业(苏州)有限公司	23,719.60	93.19	PET
2	松本油脂制药株式会社	577.40	2.27	油剂
3	青岛太极包装有限公司无锡分公司	417.00	1.64	纸箱
4	吴江市金晶泡塑有限公司	115.31	0.45	泡沫板
5	浙江大华集团嘉兴包装有限公司	100.51	0.39	纸箱
前 5 名供应商采购额合计		24,929.82	97.94	

从上表可以看出，历年第一名供应商皆为 PET 厂家。连续式固相聚合工艺决定了 PET 需集中采购，以保证涤纶工业长丝性能的稳定性。

公司 2008 年新增六条生产线，并引进购建了第二套固相聚合装置，在新增固相聚合装置调试阶段，公司向海利得等公司采购高粘 PET 直接用以纺丝。

2009 年，随着公司第二套固相聚合装置的投产使用，同时应市场需求公司增加高粘切片的销售，因此新增了上海恒逸聚酯纤维有限公司和上海新山化工有限公司两家 PET 辅供应商。

发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东均未在上述供应商中拥有权益。

（六）发行人的安全生产与环境保护情况

公司非常重视生产经营中的安全与环保措施，各项指标均达到国家制定的相关标准。

公司具有完善的安全生产管理制度，内容涵盖了安全管理、安全检查及安全

教育。公司按照《安全生产作业规范》，层层落实责任，将安全生产落到实处。2008年，公司获得浙江省“安康杯”竞赛“优胜企业”证书。

公司已取得《排污许可证》，并通过 ISO 14001 环境管理体系认证。2007年5月，公司被浙江省环境保护局授予“浙江省清洁生产阶段性成果企业”证书。

据湖州市安全生产监督管理局出具证明，自2004年以来，公司未发生重大安全责任事故，没有发生因违反安全生产方面的法律、法规、规范性文件而受处罚的情形。

浙江省环境保护局出具了《关于浙江尤夫高新纤维股份有限公司上市环保核查情况的函》证明的生产经营符合环境保护要求。

六、发行人的主要固定资产

（一）发行人主要固定资产

公司固定资产主要包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具、其他设备等，截至2009年12月31日，公司的固定资产具体情况如下：

项目	原值（万元）	净值（万元）	成新率（%）
房屋及建筑物	4,261.64	3,453.36	81.03
机器设备	23,171.39	16,666.15	71.93
运输工具	414.25	143.80	34.71
其他设备	30.43	17.79	58.47
合计	27,877.70	20,281.10	72.75

（二）发行人的房屋及建筑物

截至2009年12月31日，发行人拥有已取得房屋所有权证的房屋及建筑物共13宗，具体情况如下：

序号	房屋所有权证号	位置	面积（m ² ）	是否设定抵押
1	湖房权证湖州市字第 00215991 号	湖州市和孚镇洋东矿区	7,329.76	是
2	湖房权证湖州市字第 00215992 号	湖州市和孚镇洋东矿区	6,186.31	是

3	湖房权证湖州市字第 00215993 号	湖州市和孚镇洋东矿区	1,689.60	是
4	湖房权证湖州市字第 00215994 号	湖州市和孚镇洋东矿区	2,664.46	是
5	湖房权证湖州市字第 00215995 号	湖州市和孚镇洋东矿区	3,733.12	是
6	湖房权证湖州市字第 00215996 号	湖州市和孚镇洋东矿区	1,219.77	否
7	湖房权证湖州市字第 00215997 号	湖州市和孚镇洋东矿区	1,667.95	否
8	湖房权证湖州市字第 00215998 号	湖州市和孚镇洋东矿区	1,363.93	否
9	湖房权证湖州市字第 00215487 号	湖州市和孚镇洋东矿区	235.00	否
10	湖房权证湖州市字第 00218603 号	湖州市和孚镇洋东矿区	5,654.82	否
11	湖房权证湖州市字第 00218604 号	湖州市和孚镇洋东矿区	1,116.74	否
12	湖房权证湖州市字第 00218605 号	湖州市和孚镇洋东矿区	2,816.50	否
13	湖房权证湖州市字第 00218606 号	湖州市和孚镇洋东矿区	10,022.76	否
	合 计		45,700.72	

（三）发行人的主要生产设备

截至 2009 年 12 月 31 日，发行人的主要生产设备如下：

序号	设备名称	取得方式	数量	净值（万元）	成新率（%）
1	纺牵联合机	购买	12 台	10,439.13	72.39
2	合成纤维长丝纺丝机	购买	9 台	1,277.42	69.24
3	SSP 固相聚合设备	购买	2 套	1,628.07	67.72
4	工业丝加捻机	购买	3 台	683.45	70.79
5	切片固相缩聚系统	购买	1 台	315.83	87.91
6	并线机	购买	2 台	247.24	83.69
7	切片输送系统	购买	1 套	216.78	87.91
8	干切片输送系统	购买	1 套	150.08	87.91
9	高速卷绕机	购买	2 台	141.00	88.12
	合计			15,099.01	

七、发行人的主要无形资产

截至 2009 年 12 月 31 日，发行人无形资产账面价值为 2,350.40 万元，其中

土地使用权为 2,346.40 万元，专利技术为 4.00 万元。

（一）土地使用权

截至 2009 年 12 月 31 日，公司及子公司已取得 2 块土地使用权，具体如下表所示：

序号	土地使用权证号	位置	终止日期	面积(m ²)	是否设定抵押	所有者
1	湖土国用（2009）第 62-2069 号	湖州市和孚镇洋东矿区	2056-6-30	154,303	是	尤夫股份
2	湖土国用（2009）第 62-21059 号	湖州市和孚镇工业功能区和孚镇环湖路北侧	2057-10-25	62,589	是	尤夫科技

（二）专利

1、公司拥有的专利

截至本招股说明书签署日，公司拥有的专利情况如下：

序号	专利名称	专利类型	取得方式	专利号	权利期限
1	拒海水型聚酯工业长丝	实用新型	自主申请	ZL 2008 2 0300633.4	2008 年 4 月 25 日 -2018 年 4 月 24 日
2	阻燃型涤纶工业长丝	实用新型	自主申请	ZL 2008 2 0300670.5	2008 年 5 月 5 日 -2018 年 5 月 4 日

2、公司正在申请的专利

截至 2009 年 12 月 31 日，公司有 5 项发明专利已获得国家专利局专利申请受理：

序号	专利名称	专利类型	申请号	受理日期
1	一种共混阻燃型涤纶工业长丝及其生产工艺	发明专利	200810301392X	2008 年 4 月 30 日
2	一种阻燃型涤纶工业长丝及其生产工艺	发明专利	2008103014161	2008 年 5 月 5 日
3	聚酯工业固相聚合工艺	发明专利	2008103049419	2008 年 10 月 15 日

4	超粗旦涤纶工业纤维的一步法生产工艺	发明专利	200810305628.7	2008 年 11 月 19 日
5	特低收缩涤纶工业纤维的一步法生产工艺	发明专利	200810305629.1	2008 年 11 月 19 日

2007 年 12 月 25 日，中华人民共和国国家知识产权局受理了公司关于“拒海水型聚酯工业长丝及其生产工艺”发明专利申请。鉴于公司未在审查意见通知书规定的期限内按要求增加对有关工艺技术的披露，根据《中华人民共和国专利法》的规定并经中华人民共和国国家知识产权局确认，2009 年 7 月，公司的上述专利申请被视为撤回。目前公司正在积极准备材料，根据近年来积累的技术和经验，对之前递交的专利申请进行更新，并准备重新递交申请。

3、公司拥有的专利许可

尤夫有限与东华大学于 2008 年 9 月 1 日签订《专利实施许可合同》。合同约定，华东大学将其拥有的证书号为第 422175 号的 PET/PTT 共聚酯固相聚合方法的发明许可尤夫有限使用，使用方式为独占许可，许可范围为自本协议签订之日起五年内，在全国范围制造、使用、销售包含该专利的产品。尤夫有限变更为尤夫股份后，东华大学同意由尤夫股份继续履行上述合同。2009 年 2 月，国家知识产权局对上述《专利实施许可合同》予以备案。

（三）商标

公司的商标注册情况如下所示：

注册商标	注册单位	注册号	核定使用商品		所处状态
	中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局	4731679	24 类	不属别类的布料及纺织品,床单和桌布	已注册
		4731680	23 类	纺织用纱、线	已注册
		4731681	22 类	缆, 绳, 网, 帐篷,防水遮布, 帆, 袋 (不属别类的), 衬垫及填充料 (橡胶或塑料除外), 纺织用纤维原料	已注册

	香港特别行政区政府知识产权署商标注册处	301402352	22类	纺织纤维、纺织品纤维、网线、网织物，网，车辆盖罩（非安装）帆、防水帆布、涂胶布、遮蓬	已注册

八、发行人拥有的进出口权及特许经营权

（一）进出口经营权

根据《中华人民共和国中外合资经营企业法》规定，公司及子公司自成立之日起具有自营进出口权。

（二）特许经营权情况

本公司不存在特许经营事项。

九、发行人主要产品生产技术所处阶段、技术与研究开发情况

（一）发行人主要产品生产技术所处阶段

公司主要产品的生产技术均已处于成熟阶段，并具有量产能力。

（二）发行人的核心技术

经过持续的探索和积累，公司形成了四项具有自身特色的核心技术：差别化、功能性涤纶工业长丝生产技术，差别化、功能性产品工艺平台构建技术，设备适用性改造技术及专用化学助剂开发技术。

1、差别化、功能性涤纶工业长丝生产技术

在差别化、功能性涤纶工业长丝生产技术方面，公司已拥有多项核心生产技术，确立了其在国内涤纶工业长丝行业技术领先的地位。

序号	技术名称	涉及产品	取得方式	技术水平
1	阻燃型涤纶工业长丝生产技术	阻燃丝	自主研发	国内首创
2	拒海水型涤纶工业长丝生产技术	拒海水丝	自主研发	国内首创
3	一步法 5000D 涤纶工业长丝生产技术	高强低伸丝	自主研发	国内首创

4	特低收缩涤纶工业长丝生产技术	特低收缩丝	自主研发	国内先进
5	超高强超低收缩型涤纶工业长丝生产技术	超低收缩丝	自主研发	国内先进
6	高模低收缩型涤纶工业长丝生产技术	高模低收缩丝	自主研发	国内先进

（1）阻燃型涤纶工业长丝生产技术

公司通过自主研发，采用两种创新技术方案，成功开发出阻燃型涤纶工业长丝。一种方案为共混阻燃技术，该生产技术对原材料和整个共混纺丝过程中的设备条件和工艺参数都有严格要求；另一种为涂敷阻燃技术，通过在线对高速运行的丝条进行高温涂敷，对其表面进行功能化化学改性。利用两种生产技术所生产的阻燃型涤纶工业长丝的 LOI 值 ≥ 36 。

（2）拒海水型涤纶工业长丝生产技术

该项生产技术的实现基础为公司自主开发的高速在线涂敷装置和拒海水助剂。通过对涤纶工业长丝在线涂敷拒海水助剂，使助剂与长丝表面原有油剂发生交联反应，形成稳定保护层。拒海水型涤纶工业长丝在保持原有工业丝特性的同时，具有 4 小时芯吸高度 $\leq 4\text{mm}$ 、海水湿态耐磨性优的特性，可减少海水的侵蚀和海水的冲击摩擦以及纤维之间的摩擦，大幅提高纤维在海水中的使用寿命。

公司开发的拒海水型涤纶工业长丝属国内首创，该产品的生产技术达国际领先水平。

（3）一步法 5000D 涤纶工业长丝生产技术

按照目前涤纶工业长丝生产设备和工艺，一步法生产的涤纶工业长丝最高纤度是 4000D，超过这一纤度一般都要采用两步法生产，而两步法工艺生产工序长、效率低、成本高而且所得到的产品强度较低。公司通过改进纺丝设备，优化生产工艺路线，成功开发出一部法 5000D 高强涤纶工业长丝生产技术，产品强度高达 8.0cN/dtex 以上，比两步法生产的产品强度 7.5cN/dtex 高 6.67%。

（4）特低收缩涤纶工业长丝生产技术

涂层织物是产业用纺织品行业的主流产品，在市场的推动下取得了迅速发展，目前进一步发展的主要障碍为涂层织物生产过程中高温涂层技术和涤纶工业

长丝收缩率较高之间的矛盾。公司通过改造螺杆挤压机、熔体输送系统，采用专用的空调系统和全新设计的牵伸热辊，开发出了特低收缩涤纶工业长丝生产技术，所生产的特低收缩涤纶工业长丝干热收缩率达到 1.6%水平(190℃，5min 0.01cN/dtex 测试条件)，以此生产的涂层织物在 200 度高温下后加工处理时收缩率在 1.8%以下。

(5) 超高强超低收缩型涤纶工业长丝生产技术

涤纶工业长丝的生产过程中超低收缩和超高强度是很难同时实现的，通常超低收缩丝的干热收缩率 $\leq 0.3\%$ (177℃ 2min 0.05cN/dtex 测试条件)，纤维强度 ≤ 6.5 cN/dtex。公司通过工艺优化，合理分配牵伸倍率和张力，成功解决了低收缩低强度的现状，所生产的产品在干热收缩率 $\leq 0.3\%$ (177℃ 2min 0.05cN/dtex 测试条件)的条件下，将纤维强度提升至 ≥ 7.0 cN/dtex 的水平。

(6) 高模低收缩型涤纶工业长丝生产技术

高模低收缩型涤纶工业长丝的生产一般采用高速一步法纺丝，一般要求纺丝速度达到 5,000 米/分钟以上。高纺丝速度使所牵伸的纤维的物理结构发生了改变，从而导致性能的变化：纤维模量增大、收缩率减小、耐疲劳性和抗蠕变性能增强。公司在原有生产线的基础上，通过对热辊和配套电机的改造，成功将纺丝速度提升至 6,000 米/分钟以上，所产的高模低收缩丝各项性能指标达到国内主流水平。

2、差别化、功能性产品工艺平台构建技术

公司为配合差别化、功能性产品的开发，构建了高速在线表面涂敷处理技术平台、复合网络一加捻定型技术平台和低收缩产品技术平台等三个技术平台。

(1) 高速在线表面涂敷处理技术平台

该技术平台是由公司自主研究开发所得。公司采用自行设计的高速在线涂敷装置，能够在线对涤纶工业长丝表面进行功能性化学改性，使丝条获得新的性能。

该高速在线涂敷装置具有品种适应性强的特点，能够对多种规格、型号的产品进行高速在线涂敷处理；同时，该装置适应各类功能性化学助剂的调配、传送、

计量和涂敷，具备生产多种功能性涤纶工业长丝的能力。

依托这一新技术平台，配合自主开发的油剂配方，公司已成功开发出拒海水型、阻燃型、活化型和抗芯吸型四类功能性产品，产品性能达到或超过目前下游的应用需求。

（2）复合网络一加捻定型技术平台

该技术平台由复合网络和加捻两大系统组成。复合网络系统由丝架、网络系统、超喂系统、合股/网络选择装置、张力系统和卷绕系统组成。加捻系统由多功能的双面倍捻机和辅助设备组成。公司在这一技术平台上，能够通过各种新的物理机械加工开发具有特殊功能的涤纶工业长丝。

本技术平台在设计上充分考虑多功能性，纤度适应范围为 250—20000D，材料适应包括合成纤维、人造纤维、碳纤维、玻璃纤维及天然纤维。

（3）低收缩产品技术平台

公司通过对所引进的低收缩丝生产线进行改造，优化工艺参数，能高效率地生产各种类型的低收缩产品，如高强低收缩型、低收缩型、超低收缩型和特低收缩型涤纶工业长丝。

3、设备适用性改造技术

差别化产品的开发对机器设备的适用性要求很高，公司通过设备改造、工艺优化，取得下表所示一系列设备改造成果。

序号	技术改造名称	改造成果	涉及工艺
1	固相聚合扩产设备改造	1、将固相聚合产量由 55 吨/天提升至 80 吨/天； 2、提高固相聚合设备的利用效率； 3、提高高粘切片内在质量，以利于纺丝产品开发； 4、提高整体生产效益，降低生产成本。	固相聚合
		采用分子筛处理小分子和粉尘，环保效果显著。	环保

2	纺丝部件改造	1、纺丝组件通量由 500g/min 提高到 600g/min; 2、通过组件通量的提升,能够生产更高纤度的品种; 3、为提高单部位产量创造良好条件。	纺丝
3	6 头纺丝改造为 12 头纺丝的设备改造	在生产 500D 及以下细旦品种时,部位产量提高 50%,提高生产效率,降低生产成本。	纺丝
4	4 头纺丝改造为 8 头纺丝的设备改造	在生产 1000D、1300D、1500D 品种时,部位产量提高 50%,提高生产效率,降低生产成本。	纺丝
5	卷绕机改造	1、提高生头和切换成功率; 2、提高横动机构的部件的强度,延长使用寿命,降低机部件的消耗,提高卷绕机使用效率; 3、改善筒子成型,降低成型不良引起的降等量; 4、经过改造的卷绕机能适应单部位产能提升的需要,纤度范围可扩大至 7000D,解决卷绕机与纺丝机能力匹配问题。	纺丝
6	网络系统设备改造	1、减少环境气压波动带来的影响; 2、可根据部位产品的变化调节所需的网络气压力,使生产线品种转换更加灵活方便; 3、通过定制特殊网络喷嘴,解决超低卷绕张力下毛丝圈和网络点之间的矛盾,成功开发特低收缩产品; 4、通过优化选择各品种所需的网络喷嘴,大大降低了网络气的消耗量。	差别化丝开发
7	高速在线表面涂敷安装设备改造	实现生产各种经对纤维表面处理具备特殊功能的功能型涤纶工业长丝品种。	功能性丝开发
8	抽油烟设备改造	减少油烟排放量。	环境保护
9	空压机系统设备改造	实现冷凝水达一定水位后自动排放。	公共工程

通过上述设备改造,公司将软性的知识积累物化到生产经营中,公司的生产效率得以提升,新产品开发能力及市场竞争力得到了加强。

4、专用化学助剂开发技术

功能性涤纶工业长丝的开发的基础之一是化学助剂的调配。公司经过多次试验,成功调制出一系列化学助剂,配合自主开发的高速在线表面涂敷装置,开发

出拒海水型、阻燃型、抗芯吸型和活化型涤纶工业长丝。

（三）发行人正在从事的研发项目

公司目前正在从事的研发项目如下：

序号	名称	内容	目标	所处阶段
1	高产低耗、低排放纤维级高粘切片固相聚合技术研究开发	引进消化吸收国外先进生产设备和工艺技术，自行设计单线日产 150 吨固相聚合生产线，突破目前单线日产能力仅 120 吨固相聚合生产技术	商业化生产	已结题，将投入量产
2	新型高强聚酯工业丝的研制及其产业化	研发生产强度大于 8.5cN/dtex 的新型高强涤纶工业长丝	商业化生产	中试
3	共混纺丝生产技术	在此生产技术平台上开发下列产品： 1、抗紫外线工业丝 2、有色工业丝 3、共混阻燃丝	商业化生产	研发
4	差别化浸胶帆布生产技术	在此生产技术平台上开发下列产品： 1、EPP 直经直纬超重型帆布 2、阻燃输送带用特重型帆布 3、高性能 EP 帆布	商业化生产	立项

（四）发行人研发投入

公司研发投入主要包括：研发人员的工资性支出、研发所耗用材料、研究开发设备折旧等。公司报告期各年度的研发投入及其占当期营业收入比例情况如下表所示：

单位：万元

年度	2009 年	2008 年	2007 年
研发投入	3,063.86	1,928.61	1,425.89
营业收入	52,306.73	45,644.50	34,856.86
占营业收入比例（%）	5.86	4.23	4.09

报告期内，公司研发投入金额随着营业规模的扩大而同比例稳步提高。

（五）技术创新的保障

1、技术创新理念

公司坚持“以理论研究为基础，以市场为导向，以客户需求为根本，全方位开展技术创新工作”的理念，通过挖掘现有设备潜力、优化生产工艺、改造设备、革新技术，同时引进和消化新的设备和技术，不断推动企业的创新进程。

2、技术创新基础

（1）加强产学研合作

公司在加强自身的研发力量建设的同时，注重与国内外研究机构及企业的合作以提升公司整体的技术水平。公司在设备改造方面曾多次与国外设备供应商进行合作，有效提高了生产效率，降低了生产成本。目前公司与浙江理工大学等科研机构共同承担“新型高强聚酯工业丝的研制及其产业化”课题，该课题被列为国家科技支撑计划项目。

（2）制定人才激励措施

为了激励公司员工参与技术创新，公司制定了《技术创新管理办法》。秉承“资源联合，成就共享”的理念，公司提出了新型分配模式，突出了专业技术和知识在企业发展中的重要性。这种激励模式将公司和员工的利益结合起来，既能促进公司的发展，又能充分调动员工的积极性。

3、研发机构情况

为积极开展国内外涤纶工业长丝行业的技术交流，推动公司生产技术的提高，公司在生产技术部下设了研发中心，公司立足研发中心，实行产销研互动，具有较强的市场导向技术开发能力，并且与浙江理工大学、天津工业大学、浙江省现代纺织工业研究院和国际主流设备供应商建立了长期稳定的合作关系。生产技术部对各部门所提供的产品和技术新动向进行研究和开发，同时深入生产车间，负责生产工艺的持续改进及生产设备的改造。公司已成功开发出两大类近百个规格型号的产品，在配套设备改造方面成效显著，为企业降低生产成本、提高市场竞争力提供了技术保证。

十、发行人质量控制情况

（一）发行人执行的质量控制标准

发行人已通过 ISO 9001-2008 质量管理体系认证，涉及差别化 FDY 聚酯纤维的开发和生产。公司编制了《环境质量管理手册》，在企业管理、生产、运营各个影响质量的环节制定了标准。公司在涤纶工业长丝国家标准（GB/T16604-2008）的基础上制定了企业标准（Q/UF 01-2009）。

（二）发行人的质量控制措施

公司的质量管理方针是“一丝不苟打造优异品质，千方百计满足客户需求”，为确保产品的质量，公司针对整个生产流程制定了详尽的质检岗位作业标准，对整个生产流程进行全程控制，包括进货检验和试验、中间体检验和试验、成品检验和试验、售后服务等四大部分。

（三）发行人的质量纠纷解决措施

为有效减少和控制产品质量纠纷的发生，更为提高客户满意度、保持其忠诚度，公司制订了《服务管理程序》。

《服务管理程序》应用于公司产品的售前、售中和售后服务，目的在于为客户提供周全服务，最大程度地满足用户的要求。公司各有关部门负责实施销售服务中对产品质量和服务质量的纠正和预防措施。公司通过经营部的售后服务，依据反馈信息持续对产品质量进行改进。

根据湖州市质量技术监督局南浔区分局出具的《证明》，公司近三年无违反有关产品质量和技术监督方面的法律、法规的记录，未发生重大质量纠纷，没有任何受过有关产品质量和技术监督方面的处罚的记录。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）控股股东、实际控制人及其控制的其他企业与公司不存在同业竞争

本公司主营业务为涤纶工业长丝的研发、生产和销售。

除本公司及其子公司外，公司实际控制人茅惠新还直接或间接控制的企业基本情况如下：

名称	经营范围	实际业务
尤夫控股	实业投资	股权投资
香港佳源	贸易	股权投资
尤夫园林	绿化苗木培育（限分支机构经营）、苗木销售、园林绿化工程施工（涉及许可证的凭证经营）	苗木培育
尤夫纺织	印花加工，经营本企业自产印花产品（凡涉及行政许可或专项审批的凭行政许可证件经营）	股权投资
尤夫丝带	商标织带、高档织物面料的生产、整理加工，销售本公司生产的产品	商标织带的生产、销售

经核查，发行人律师和保荐人认为，尤夫纺织和尤夫丝带与发行人的经营范围和实际从事的业务均不同，与发行人不存在同业竞争关系。

（二）公司采取的避免同业竞争的措施

为避免将来可能产生的同业竞争，公司实际控制人茅惠新及全体股东及茅惠新控制的尤夫纺织和尤夫丝带分别出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“十三、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况”之“（一）避免同业竞争的承诺”。

二、关联方及关联关系

根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第1号—招股说明书》、《公司法》、《企业会计准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》等规范性文件的有关规定，公司的关联方如下：

序号	名称	与本公司关系
1	茅惠新	实际控制人
2	湖州尤夫控股有限公司	控股股东
3	佳源有限公司	第二大股东、同一实际控制人
4	湖州尤夫纺织有限公司	同一实际控制人
5	浙江尤夫生态园林工程有限公司	同一实际控制人
6	湖州尤夫丝带织造有限公司	同一实际控制人
7	湖州惠新制衣厂	同一实际控制人
8	湖州威腾投资咨询有限公司	股东，公司非独立董事、监事、高级管理人员所控制的公司
9	湖州联众投资咨询有限公司	股东，公司非独立董事、监事、高级管理人员所控制的公司
10	湖州玉研生物技术有限公司	股东，实际控制人的近亲属所控制的公司
11	浙江尤夫科技工业有限公司	公司控股子公司
12	湖州朗深系生物技术有限公司	实际控制人的近亲属所控制的公司
13	浙江深友生物技术有限公司	实际控制人的近亲属所控制的公司
14	叶玉美	茅惠新之配偶
15	茅惠忠	茅惠新之胞弟
16	茅惠根	茅惠新之堂兄
17	公司非独立董事、监事、高级管理人员	—

（一）湖州朗深系生物技术有限公司

湖州朗深系生物技术有限公司于2005年7月4日在湖州市工商行政管理局开发区分局登记注册成立，目前持有注册号为330508000004725的《企业法人营业执照》，法定代表人茅惠忠，注册资本500万元，公司住所为湖州市青铜路699号湖州科技创业服务中心A106室，经营范围为有关酶制剂、健康营养配料、添

加剂、天然提取物、医药原料、化工原料、医药原料和化工原料的中间体、生物化学品、农用化学品、聚合物、助剂、试剂的研究开发、技术转让、技术服务，及其配套的专用设备的研究开发、销售；货物和技术的进出口。（涉及行政许可证的凭行政许可证件经营）。公司股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
茅惠忠	440.00	88.00
宋明根	40.00	8.00
潘小帆	20.00	4.00
合计	500.00	100.00

（二）浙江深友生物技术有限公司

浙江深友生物技术有限公司于 2006 年 6 月 29 日在湖州市工商行政管理局登记注册成立，目前持有注册号为 330500400006366 的《企业法人营业执照》，法定代表人茅惠忠，注册资本 345 万美元，公司住所为湖州市紫荆路 501 号，经营范围为酶制剂、生物肽、天然提取物、生物医药原料及中间体的研发、制造；销售本公司生产的产品。（法律、行政法规规定需要经前置审批的项目除外）。公司股权结构如下：

股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
湖州朗深系生物技术有限公司	245.00	71.01
中元（香港）发展有限公司	100.00	28.99
合计	345.00	100.00

（三）叶玉美

叶玉美：茅惠新之配偶，1966 年 4 月出生；身份证号码：330511196604182627；住所：浙江省湖州市吴兴区凤凰街道阳光城嘉竹苑 100 幢 504 室。

（四）茅惠忠

茅惠忠：茅惠新之胞弟，1971 年 9 月出生；身份证号码：330501197109228212；住所：杭州市西湖风景名胜区灵隐路 37 号。

（五）茅惠根

茅惠根：茅惠新之堂兄，1963年11月出生；身份证号码：330511196311082630；住所：浙江省湖州市南浔区菱湖镇建丰村茅介圩3-1号。

（六）其他关联方

其他关联方详细情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“八、股东及实际控制人的基本情况”及“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”。

三、关联交易

（一）经常性关联交易

报告期内，公司与关联方不存在经常性的关联交易。

（二）偶发性关联交易

1、为关联方提供担保

（1）为尤夫丝带提供担保

2007年3月22日，尤夫有限与工行湖州分行吴兴支行签署编号为2007年菱湖保字第0019号《最高额保证合同》，为尤夫丝带与工行湖州分行吴兴支行于2007年3月22日至2009年3月22日期间签订的借款合同、银行承兑协议、开立担保协议以及其他贸易融资业务项下1,000万元的债务提供最高额保证担保。

上述担保行为经过公司2007年3月22日董事会审议通过。截至2008年12月31日，上述合同项下无正在履行的借款合同、银行承兑协议、开立担保协议以及其他贸易融资协议。截至2009年3月22日，上述《最高额保证合同》履行完毕。

（2）为尤夫科技提供担保

经公司2009年9月一届七次董事会和2009年第四次临时股东大会决议审议通过，同意尤夫股份为子公司尤夫科技在12,000万元额度内提供担保。

2009年11月11日，尤夫股份与工行湖州分行签署编号为2009年营业（保）字0034号的《最高额保证合同》，为公司控股子公司尤夫科技与工行湖州分行于2009年11月11日至2011年11月11日期间签订的借款合同、银行承兑协议、开立担保协议以及其他贸易融资业务等项下8,000万元的债务提供最高额保证担保。

2、接受关联方担保

2007年4月20日，茅惠新与工行湖州分行签署编号为2007年中心字0012号《最高额保证合同》，为尤夫有限与工行湖州分行于2007年4月20日至2008年11月20日期间签订的借款合同、银行承兑协议、开立担保协议以及其他贸易融资业务项下5,000万元的债务提供最高额保证担保。截至2008年11月20日，不存在该《最高额保证合同》所担保的未到期或已到期未清偿的债务，该保证合同已履行完毕。

3、专有技术转让

2007年12月6日，公司与香港佳源签署《专有技术转让合同》，根据合同约定，公司将“高速、高性能浸胶技术”按评估价值人民币1,215万元转让给香港佳源。截至2008年3月28日，公司已收到全部技术转让款。

4、债权转让

2008年2月18日，公司与尤夫控股签署《债权转让协议书》，将公司下列债权的所有权及追偿权按账面余额转让给尤夫控股，债权列表如下：

单位：万元

序号	债权内容	账面余额
1	应收东林土地款项	145.68
2	应收上海径通实业有限公司款项	150.00
3	应收唐高跃款项	10.00
4	应收德清悦诚泡花碱厂款项	5.00
5	应收湖州荣文织物涂层有限公司款项	10.00

6	应收朱淦泉款项	20.00
7	应收湖州锦江纺织品有限公司款项	10.00
	合计	350.68

以上债权转让协议经公司 2008 年 2 月 18 日董事会审议通过，截至 2008 年 2 月 25 日，公司已收到全部债权转让款项。

（三）关联方资金往来

报告期内关联方资金往来情况如下：

单位：万元

关联方名称	2007 年度			2008 年度			2009 年度
	借款额	还款额	余额	借款额	还款额	余额	发生额
惠新制衣厂	8,343.50	6,018.50	4,624.47	3	4,627.47	0	0
尤夫园林	9.5	0	44.1	5.9	50	0	0
尤夫纺织	0	0	386.66	0	386.66	0	0
尤夫丝带	1,898.34	1,182.30	716.04	96	812.04	0	0
茅惠新	2,493.00	0	2,510.20	0	2,510.20	0	0
茅惠忠	0	0	75.8	0	75.8	0	0
合计	12,744.34	7,200.80	8,357.27	104.9	8,462.17	0	0

报告期内，惠新制衣厂、尤夫园林、尤夫纺织、尤夫丝带、茅惠新、茅惠忠存在向公司拆借资金的情形。2007 年末公司其他应收款主要系以上关联方借用公司资金所致。

2008 年 2 月 18 日，公司召开董事会，对上述关联方资金占用行为进行规范。截至 2008 年 2 月 28 日，公司收回全部出借资金。

2008 年 7 月 26 日，尤夫丝带召开董事会，尤夫园林、尤夫纺织分别召开股东会，同意向公司支付资金占用费。

2008 年 7 月 26 日，公司召开董事会，通过对报告期内关联方资金占用计算资金使用费的决议，会议同意公司与惠新制衣厂、尤夫园林、尤夫纺织、尤夫丝

带、茅惠新、茅惠忠签订《借款利息协议》。

2008年7月28日，尤夫有限与上述关联方签署《借款利息协议》，分别按照每月月初与月末的借款余额平均数及同期银行一年期定期存款利率向关联方收取资金占用费。依照《借款利息协议》，2007年至2008年期间上述关联方应支付的资金占用费如下：

关联方名称	2007年资金占用费	2008年资金占用费	合计
惠新制衣厂	153.69	29.84	183.53
尤夫园林	1.28	0.31	1.59
尤夫纺织	12.18	2.49	14.67
尤夫丝带	12.44	5.03	17.47
茅惠新	65.98	16.19	82.17
茅惠忠	2.39	0.49	2.88
合计	247.96	54.36	302.32

截至2008年7月31日，所有利息已支付完毕。上述利息收入占当期公司净利润的比例较小，对公司的经营成果影响较小。

发行人律师、保荐人认为，茅惠新、茅惠忠及其控制的企业占用尤夫有限资金的行为不符合《贷款通则》的规定。

鉴于，发行人通过整改解决了其与关联方之间资金占用的情形并制定了相关制度防止大股东及关联方占用公司资金，同时自2008年3月1日始，发行人已经不存在其资金被茅惠新及其近亲属和其控制的企业占用的情形，且实际控制人茅惠新及其近亲属已经承诺其所控制的其他企业今后将不以借款、代偿债务、代垫款项或者其他任何方式占用发行人的资金，发行人之控股股东已承诺其对发行人若因前述资金占用行为受行政处罚所产生的经济损失进行全额补偿。发行人律师、保荐人认为，发行人与关联方以往的资金占用情况不会对发行人本次公开发行股票发行并上市造成法律障碍。

四、减少和规范关联交易的措施及制度安排

为确保股东利益，公司将避免不必要的关联交易，对于必须的关联交易，将通过制定严格、细致的关联交易协议条款，保证交易价格的公允性。

（一）、减少关联交易的措施

1、针对报告期内关联方占用公司资金的情况，公司专门制定了《防止大股东及关联方占用资金制度》。该制度规定了公司应严格限制大股东及关联方通过各种方式直接或间接占用公司的资金和资源。

2、实际控制人茅惠新及其配偶叶玉美、胞弟茅惠忠分别出具了《关于严格执行中国证监会有关规范上市公司与关联方资金往来的规定的承诺》，详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“十三、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况”之“（二）实际控制人关于规范资金往来的承诺”。

3、发行人全体董事于 2009 年 6 月出具了《承诺函》，承诺：

A、监督公司实际控制人茅惠新先生及其近亲属切实履行其承诺事项，以切实维护公司的利益；

B、监督公司严格执行《浙江尤夫高新纤维股份有限公司关联交易规则》和《浙江尤夫高新纤维股份有限公司防止大股东及关联方占用资金制度》；

C、若发生关联方违反公司有关制度占用公司资金的情形，承担连带责任。

公司独立董事、发行人律师、保荐人认为：发行人制定的防止关联方占用资金的措施是有效的。

（二）规范关联交易的制度安排

公司已建立了完善的公司治理制度，在公司《章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作条例》、《关联交易规则》等制度中，规定了有关关联交易的回避表决制度、决策权限、决策程序等，以保证公司关联交易的公允性，确保关联交易行为不损害公司和全体股东的利益。主要规定如下：

1、《章程》的规定

第三十六条规定：公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

第三十八条规定：公司下列对外担保行为，须经股东大会审议通过……（五）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

第七十六条规定：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议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）董事会或其他召集人应依据相关法律法规及公司相关制度的规定，对拟提交股东大会审议的有关事项是否构成关联交易作出判断。

（2）如经董事会或其他召集人判断，拟提交股东大会审议的有关事项构成关联交易，则董事会或其他召集人应书面通知关联股东。

（3）董事会或其他召集人应在发出股东大会通知前完成以上规定的工作。

（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其所代表的有表决权的股份数额行使表决权。

第一百一十四条规定：董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

第一百三十六条规定：监事不得利用其关联关系损害公司利益，若给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

2、《股东大会议事规则》的规定

第五十三条规定：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应

当充分披露非关联股东的表决情况。

3、《董事会议事规则》的规定

第二十条规定：出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：（三）《公司章程》规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而须回避的其他情形。

在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。

4、《独立董事工作条例》的规定

第十三条规定：独立董事除应当具有《公司法》及其他有关法律，法规赋予董事的职权外，还具有以下特别权利：（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的 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……。

第十四条规定：独立董事除履行上述职责外，还应对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：……4、公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 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……。 （2）对于控股股东及关联方非经营性资金占用一年内总额超过 10 万元的，应由独立董事认可后公司财务方可办理相关手续。

5、《关联交易规则》的规定

第十二条规定：公司拟进行的关联交易由公司职能部门提出议案，议案应就该关联交易的具体事项、定价依据和对公司及股东利益的影响程度做出详细说明。

第十三条规定：关联交易决策权限

(1) 股东大会：公司拟与关联人达成的关联交易总额在 3,000 万元（含本数）以上，占公司最近一期经审计净资产值 5%以上（含本数）的关联交易，必须经公司股东大会批准后方可实施。

(2) 董事会：公司拟与关联人达成的关联交易总额在 300 万元（含本数）以上不足 3,000 万元，或占公司最近一期经审计净资产值 0.5%以上（含本数）不足 5%的关联交易，由公司董事会做出决议批准。

(3) 总经理：公司拟与关联人达成的关联交易总额低于 300 万元，或低于公司最近一期经审计净资产值 0.5%的关联交易，由公司总经理批准。

(4) 公司在连续十二个月内发生交易标的相同的同类关联交易，应当按照累计计算的原则适用本条第 1、2、3 项规定。

已按照本条第 1、2、3 项规定履行相关义务的，不再纳入相关的累计计算范围。

(5) 公司为股东、实际控制人及其关联方提供担保的，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。

第十四条规定：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。

第十五条规定：如果公司在一年内担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30%，且存在公司为股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形，则该等担保事项应在关联股东回避表决情况下，经出席股东大会的其他股东所持表决权的三分之二以上通过。

除本条前款所列事项外，股东大会对关联交易进行表决时，在关联股东回避表决的情况下，适用公司《章程》关于股东大会普通决议的表决方式。

6、《内部审计制度》的规定

第八条 内部审计工作职责：……（八）对关联方资金往来进行审计，并对是否遵守了公司相关制度、履行了相关手续，以及是否遵循了“诚实信用”、“平

等、自愿、等价、有偿”和“公正、公平、公开”原则发表专项审计意见。

第二十条 内部审计部门每季度至少应对货币资金的内控制度检查一次。在检查货币资金的内控制度时，应重点关注大额非经营性货币资金支出的授权批准手续是否健全，是否存在越权审批行为，货币资金内部控制是否存在薄弱环节等。发现异常的，应及时向审计委员会汇报。

7、《财务会计制度》

第二十四条 规定：公司实行在财务负责人的领导下，以公司财务管理部为资金结算中心的资金运行机制，其目的在于有效地管理和监管公司的资金运用，加速资金周转，提高资金使用效率，降低筹资成本，保证资金安全，提高公司整体效益。对于关联方的资金往来，财务管理部要严格控制管理，坚决按公司规章制度执行。

8、《货币资金管理制度》

第二条规定：货币资金预算管理实施的方法……（6）对于《资金预算表》中仅有经营性收支的，直接报公司总经理批准；对于包含有非经营性支出或者关联方资金往来的，需先报公司财务负责人审批，再交公司总经理批准。

第三条规定：所有预算外资金的使用，如果属于公司经营性支出的，直接报公司总经理的批准；如果属于非经营性支出或者关联方资金往来的，需先报公司财务负责人审批，再交公司总经理批准。财务科审核通过后方可支付；若控股股东及关联方非经营性资金占用一年内总额超过 10 万元的，应由独立董事认可后公司财务方可办理相关手续。

五、独立董事关于关联交易的意见

对于报告期内的关联交易，本公司独立董事根据《公司法》和公司《章程》、《关联交易规则》、《独立董事工作条例》等相关法律法规和规定发表了如下独立意见：

“公司与关联方之间发生的关联交易遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，有关协议所确定的条款是公允的、合理的，关联交易的价格未偏离市场独立第三

方的价格，不存在损害公司及其他股东利益的情况。”

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

公司的董事、监事、高级管理人员、核心技术人员均为中国国籍，除董事沈勤俭拥有香港永久居留权外，均无境外永久居留权。

（一）董事会成员简介

公司本届董事会共有成员九名，分别为茅惠新、陈彦、李军、冯小英、钱毅、沈勤俭、朱民儒、许宏印、陈有西。其中朱民儒、许宏印、陈有西三人为独立董事。各董事均由公司股东大会选举产生。

茅惠新先生：1965 年出生，毕业于湖州广播电视大学，大专学历。1982 年起先后在湖州新溪绸厂任职、1996 年创办湖州新兴印花有限公司（后更名为湖州尤夫纺织有限公司），1997 年至 2005 年期间在湖州狮王精细化工有限公司任总经理、董事长等职务。2003 年创办本公司前身尤夫有限，任董事长，现任本公司董事长兼总经理；董事长任期为 2008 年 11 月至 2011 年 11 月，总经理任期为 2009 年 1 月至 2011 年 11 月。

陈彦先生：1972 年出生，毕业于东北财经大学，本科学历，高级会计师、注册会计师。先后就职于湖州市纺织品进出口有限公司、浙江欧美环境工程有限公司等。2004 年起就职于尤夫有限，现任本公司副董事长兼董事会秘书、财务负责人；副董事长任期为 2009 年 2 月至 2011 年 11 月，董事会秘书、财务负责人任期为 2008 年 11 月至 2011 年 11 月。

李军先生：1971 年出生，毕业于浙江工业大学，本科学历。先后就职于浙江汽车齿轮厂、杭州顶益食品有限公司等。2004 年起就职于尤夫有限，现任本公司董事兼副总经理，任期为 2008 年 11 月至 2011 年 11 月。

冯小英女士：1963 年出生，毕业于菱湖中学，高中学历。先后就职于湖州新溪绸厂、湖州新溪丝厂、菱湖区丝绸厂等。2004 年起就职于尤夫有限，现任

本公司董事兼副总经理，任期为 2008 年 11 月至 2011 年 11 月。

钱毅先生：1977 年出生，毕业于浙江大学，本科学历。2004 年起就职于尤夫有限，现任本公司董事，任期为 2009 年 2 月至 2011 年 11 月。

沈勤俭先生：1962 年出生，毕业于浙江大学，硕士学位。先后就职于香港汇派投资有限公司、香港英皇证券、香港亿能国际有限公司、香港宏通集团等。2003 年起历任尤夫有限董事，现任本公司董事，任期为 2008 年 11 月至 2011 年 11 月。

朱民儒先生：1948 年出生，毕业于天津纺织工学院，本科学历。1994 年 4 月至 7 月在中共中央党校学习，教授级高级工程师。曾就职于纺织工业部，现就职于中国产业用纺织品行业协会，任理事长。现任本公司独立董事，任期为 2008 年 11 月至 2011 年 11 月，兼任宁波宜科科技实业股份有限公司独立董事、杭州诺邦无纺股份有限公司独立董事。

许宏印先生：1974 年出生，毕业于浙江大学，硕士学位，高级会计师、注册会计师。毕业后至今就职于浙江省注册会计师协会。现任本公司独立董事，任期为 2008 年 11 月至 2011 年 11 月，兼任重庆富源化工股份有限公司独立董事、浙江新界泵业股份有限公司独立董事。

陈有西先生：1955 年出生，毕业于浙江大学，本科学历。1994 年北京大学法律系高级法官班结业，一级律师，兼职教授。曾就职于浙江省公安厅、中共浙江省委办公厅、浙江省高级人民法院、浙江省社会科学院、浙江财经学院等，现就职于京衡律师集团。现任本公司独立董事，任期为 2008 年 11 月至 2011 年 11 月，兼任北京振冲股份有限公司独立董事。

（二）监事会成员简介

公司本届监事会设监事三名，其中监事王锋、陈永火由全体发起人股东共同讨论提名，经公司 2008 年 11 月 14 日创立大会选举产生；监事钱建新经公司 2008 年 10 月 15 日职工代表大会选举产生。

2008 年 11 月 14 日，公司第一届监事会第一次会议选举王锋担任公司监事会主席。

王锋先生：1982 年出生，毕业于浙江工业大学，本科学历，助理工程师。2005 年起就职于尤夫有限，现任本公司监事会主席，任期为 2008 年 11 月至 2011 年 11 月。

陈永火先生：1980 年出生，毕业于浙江广播电视大学，本科学历。曾就职于义乌好又多百货有限公司。2004 年起就职于尤夫有限，现任本公司监事，任期为 2008 年 11 月至 2011 年 11 月。

钱建新先生：1963 年出生，毕业于湖州菱湖中学，高中学历。2005 年起就职于尤夫有限，现任本公司职工代表监事，任期为 2008 年 11 月至 2011 年 11 月。

（三）高级管理人员简介

根据公司章程，本公司总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人和总工程师为本公司高级管理人员。

茅惠新先生：总经理，简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“（一）董事会成员简介”。

陈彦先生：董事会秘书、财务负责人，简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“（一）董事会成员简介”。

李军先生：副总经理，简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“（一）董事会成员简介”。

冯小英女士：副总经理，简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“（一）董事会成员简介”。

张金德先生：总工程师，1946 年出生，毕业于东华大学，本科学历，高级工程师。先后就职于辽宁省丹东化学纤维厂、云南省云南维尼纶厂、江苏省无锡市合成纤维厂、无锡市太极实业股份有限公司等。2006 年起任尤夫有限总工程师，现任本公司总工程师。是我国聚酯工业丝国家标准(GB/T16604-1996)起草人之一，曾参与“烟用聚丙烯过滤丝束”项目，获江苏省科技进步二等奖，并获国家发明专利；参与“高模低收缩涤纶工业丝和高模低收缩涤纶帘子布”项目，获江苏省科技进步二等奖。

（四）核心技术人员简介

张金德先生：简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“（三）高级管理人员简介”。

张波先生：1962 年出生，毕业于浙江省委党校，大专学历，经济师。2003 年至 2008 年期间先后担任公司董事、总经理等职务，在涤纶工业长丝行业拥有丰富的从业经验。

李军先生：简历参见本节“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“（一）董事会成员简介”。

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属的持股情况

（一）公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有发行人股份的情况

公司现任董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属在近三年内不存在直接持有公司股权的情况，间接持有公司股权情况如下：

姓名	本公司职务或 与本公司关系	2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
		持股数 (万股)	比例 (%)	持股数 (万股)	比例 (%)	认缴出资额 (万美元)	比例 (%)
茅惠新	董事长、总经理	10,627.56	77.44	10,627.56	77.44	2,250.20	86.05
陈彦	副董事长、董事会秘书、财务负责人	35.00	0.26	35.00	0.26	—	—
李军	董事、副总经理、核心技术人员	30.00	0.22	30.00	0.22	—	—
冯小英	董事、副总经理	9.74	0.07	9.74	0.07	—	—
钱毅	董事	17.00	0.12	17.00	0.12	—	—
王锋	监事	10.00	0.07	10.00	0.07	—	—
钱建新	监事	3.57	0.03	3.57	0.03	—	—

张金德	总工程师、核心技术人员	20.00	0.15	20.00	0.15	—	—
张波	核心技术人员	150.00	1.09	150.00	1.09	—	—
叶玉美	茅惠新之配偶	1,625.70	11.85	1,625.70	11.85	364.80	13.95
茅惠忠	茅惠新之胞弟	380.00	2.77	380.00	2.77	—	—
茅惠根	茅惠新之堂兄	17.31	0.13	17.31	0.13	—	—
合计		12,925.88	94.20	12,925.88	94.20	2,615.00	100.00

除上述情形外，公司现任董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属，不存在直接或间接持有本公司股权的情况。公司上述股东通过间接方式持有公司股权均不存在质押或冻结情况。

报告期内，上述人员持股变化情况详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人设立以来的股本形成情况”。

（二）公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的其他对外投资情况

公司现任董事、监事、高级管理人员、核心技术人员对外投资情况如下：

姓名	本公司职务	被投资公司	持股比例（%）	出资额	持有方式
茅惠新	董事长、总经理	尤夫控股	100.00	1,000.00 万人民币	直接持有
		香港佳源	70.00	7,000.00 港元	直接持有
		尤夫园林	85.00	170.00 万人民币	直接持有
		尤夫纺织	70.00	350.00 万人民币	直接持有
		尤夫丝带	70.00	147.00 万美元	间接持有
陈彦	副董事长、董事会秘书、财务负责人	湖州联众	48.95	63.00 万人民币	直接持有
李军	董事、副总经理、核心技术人员	湖州威腾	39.74	54.00 万人民币	直接持有
冯小英	董事、副总经理	湖州易发	10.53	27.00 万人民币	直接持有
钱毅	董事	湖州威腾	22.52	30.60 万人民币	直接持有

王锋	监事	湖州威腾	13.24	18.00 万人民币	直接持有
钱建新	监事	湖州易发	3.86	9.90 万人民币	直接持有
张金德	总工程师、核心技术人员	湖州联众	27.97	36.00 万人民币	直接持有
张波	核心技术人员	湖州太和	30.00	30.00 万人民币	直接持有

除以上投资情况外，本公司其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员均无其他对外投资情况。

三、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员在本公司领取薪酬情况

（一）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在本公司领取薪酬情况

公司现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2009 年在公司领取薪酬的情况如下：

序号	姓名	职务	薪酬（万元）
1	茅惠新	董事长、总经理	25
2	陈彦	副董事长、董事会秘书、财务负责人	16
3	李军	董事、副总经理、核心技术人员	16
4	冯小英	董事、副总经理	16
5	钱毅	董事	10
6	沈勤俭	董事	-
7	王锋	监事	6
8	陈永火	监事	4
9	钱建新	监事	6
10	张金德	总工程师、核心技术人员	16
11	张波	核心技术人员	18

近一年，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员均不在关联企业领取薪酬。

（二）独立董事在本公司领取津贴情况

根据公司股东大会决议，公司独立董事薪酬标准为每人每年度 4 万元人民币（含税）。2009 年，公司独立董事津贴为每人税前 4 万元人民币。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况

公司现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况如下：

姓名	本公司职务	兼职单位	兼职职务	所兼职单位与本公司关系
茅惠新	董事长、总经理	香港佳源	董事	第二大股东、同一实际控制人
		尤夫丝带	董事长	同一实际控制人
		尤夫科技	董事长	本公司控股子公司
陈彦	副董事长	尤夫科技	董事	本公司控股子公司
冯小英	董事、副总经理	尤夫科技	董事	本公司控股子公司
沈勤俭	董事	尤夫丝带	董事	同一实际控制人
		香港宏通集团	职员	无
钱毅	董事	湖州威腾	执行董事、总经理	参股股东
王锋	监事	湖州威腾	监事	参股股东
陈永火	监事	湖州太和	监事	参股股东
朱民儒	独立董事	中国产业用纺织品行业协会	理事长	无
		宁波宜科科技实业股份有限公司	独立董事	无
		杭州诺邦无纺股份有限公司	独立董事	无
许宏印	独立董事	浙江省注册会计师协会	理事	无
		重庆富源化工股份有限公司	独立董事	无

		浙江新界泵业股份有限公司	独立董事	无
陈有西	独立董事	京衡律师集团	董事长、主任	无
		北京振冲股份有限公司	独立董事	无

除上述情况外，本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员均未在其他单位兼职。

五、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员之间存在的亲属关系

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员之间不存在亲属关系。

六、公司与董事、监事、高级管理人员、核心技术人员签订的协议及其作出的重要承诺

（一）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司签订的协议

公司与在公司任职的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员签订了《劳动合同》，并与公司高级管理人员和核心技术人员签订了《保密协议》，对上述人员的诚信义务，特别是商业秘密、知识产权等方面的保密义务作了严格的规定。截至本招股说明书签署之日，上述合同履行正常。

（二）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺

公司董事、监事及高级管理人员作出了《股东股份限制流通及自愿锁定承诺》，详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“九、发行人有关股本的情况”之“（六）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”；同时作为公司实际控制人，公司董事长兼总经理茅惠新出具了《关于避免同业竞争的承诺函》及《关于严格执行中国证监会有关规范上市公司与关联方资金往来的规定的承诺》，详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“十三、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况”。

七、董事、监事及高级管理人员任职资格情况

本公司所有董事、监事及高级管理人员诚信记录良好，未受到过中国证监会行政处罚或证券交易所的公开谴责，亦未遭受过任何司法机关的处罚，符合法律法规规定的任职资格。

八、董事、监事、高级管理人员的变动情况

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员未发生重大变动，具体变动情况如下：

（一）董事

尤夫有限系中外合资企业，按照《中外合资经营企业法》和公司章程的规定，尤夫有限董事由股东委派。2003年10月尤夫有限设立始，至尤夫有限变更为股份公司，尤夫有限的董事均为茅惠新、沈勤俭和张波。

在尤夫有限变更为股份公司过程中，根据《公司法》的规定，公司于2008年11月14日召开的创立大会选举茅惠新、张波、陈彦、李军、冯小英、沈勤俭、朱民儒、许宏印、陈有西为公司第一届董事会成员，其中朱民儒、许宏印、陈有西为独立董事。

公司董事张波因身体原因向董事会提出辞职。2009年2月1日，公司2009年第一次临时股东大会选举钱毅为公司第一届董事会成员。

（二）监事

尤夫有限系中外合资企业，按照《中外合资经营企业法》和公司章程的规定，公司不设监事。

2008年7月26日，尤夫有限股东根据《公司法》重新制定公司章程。根据公司章程的规定，股东湖州威腾委派王峰为公司监事。

2008年10月15日，尤夫有限职工代表大会选举钱建新为公司职工代表监事。

在尤夫有限变更为股份公司过程中，根据《公司法》的规定，公司于2008年11月14日召开的创立大会选举王锋、陈永火为公司股东代表监事，与公司职

工民主选举产生的监事钱建新共同组成公司第一届监事会。

（三）高级管理人员

2003 年 10 月 30 日，尤夫有限第一届董事会聘任张波为总经理。

2004 年 4 月 16 日，尤夫有限董事会增加聘任陈彦为财务负责人。

2006 年 11 月 8 日，尤夫有限董事会增加聘任李军、汪国成为副总经理，张金德为总工程师。

公司副总经理汪国成因个人原因离职，2008 年 1 月 9 日，尤夫有限董事会聘任冯小英为副总经理。

2008 年 11 月 14 日，公司第一届董事会第一次会议通过聘任决议，除增加聘任陈彦为董事会秘书外，公司高级管理人员未发生变化。

公司总经理张波因身体原因向董事会提出辞职。2009 年 1 月 14 日，公司第一届董事会第三次会议同意总经理张波的辞职，同意聘任茅惠新为公司总经理。公司第一届董事会独立董事对本次高管的解聘和聘任发表了独立意见。

经核查，发行人律师、保荐人认为：报告期内发行人之高级管理人员未发生重大变化。

第九节 公司治理

一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

公司于 2008 年 11 月 14 日召开创立大会，选举产生了第一届董事会六名董事和三名独立董事、第一届监事会三名监事，并审议通过了公司《章程》，对股东大会、董事会和监事会、独立董事的权责和运作进行了具体规定。

根据相关法律、法规及公司《章程》，本公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作条例》、《董事会秘书工作细则》、《总经理工作细则》、《授权管理制度》、《远期外汇交易业务管理制度》、《内部审计制度》、《对外担保决策制度》、《关联交易规则》及《防止大股东及关联方占用资金制度》等相关制度，并在实际经营中严格遵照执行。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

股东大会是公司的最高权利机构，决定公司经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务预算方案和决算方案。公司《章程》规定了股东的权利和义务，以及股东大会的职权。公司还根据《章程》和相关法规，制定了《股东大会议事规则》，规范了股东大会的运行。自股份公司设立以来，公司股东大会运行规范。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《董事会议事规则》，董事会运行规范。公司董事严格按照公司《章程》和《董事会议事规则》的规定行使自己的权利和履行自己的义务。此外公司独立董事还按照《独立董事工作条例》的规定，履行独立董事的职责。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《监事会议事规则》，监事会运行规范。公司监事严格按照公司《章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利和履行自己的义务。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事的提名和人数

董事会设独立董事，根据《独立董事工作条例》，公司董事会、监事会、单独或者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。董事会成员中应当有三分之一以上独立董事，其中至少有一名会计专业人士。公司现有三名独立董事，均系由全体发起人股东提名，于 2008 年 11 月 14 日经公司创立大会审议通过产生。公司独立董事的提名与任职符合《公司法》及公司《章程》的规定。

2、独立董事履行职责的制度安排

依据《公司法》、《证券法》及公司《章程》的规定，公司制定了《独立董事工作条例》。《独立董事工作条例》主要包括：

独立董事每届任期与公司其他董事任期相同，任期届满连选可以连任，但是连任时间不得超过六年。

独立董事除应当具有《公司法》及其他有关法律，法规赋予董事的职权外，还具有以下特别权利：

（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的 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）独立聘请外部审计机构和咨询机构；

（6）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事行使上述第 5 项职权应当取得全体独立董事同意，独立董事行使上

述第 1 项职权所涉及的对外担保事项应当取得全体独立董事三分之二以上同意，行使其他职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

独立董事除履行上述职责外，还应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现有或新发生的总额高于 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权益的事项；

(6) 公司《章程》规定的其他事项。

独立董事应在年度报告中，对公司累计和当期对外担保情况、执行上述规定情况进行专项说明，并发表独立意见。

自股份公司设立以来，公司独立董事履行职责情况良好。

(五) 董事会秘书制度的建立健全及运行情况

公司依据《公司法》、《证券法》及公司《章程》的规定，制定了《董事会秘书工作细则》。《董事会秘书工作细则》主要包括：

董事会设董事会秘书，董事会秘书为公司的高级管理人员，对董事会负责。

董事会秘书的主要职责包括：董事会秘书为公司的指定联络人，负责准备和提交相关监管机构要求的文件，组织完成监管机构布置的任务；并负责筹备董事会会议、股东大会相关报告和文件以及会议事项；协调和组织公司信息披露事项，负责信息的保密工作以及公司股东名册资料、董事会和股东大会的相关文件；协助董事会依法行使职权等。

本任董事会秘书自被聘任以来，按照公司《章程》和《董事会秘书工作细则》

的有关规定开展工作，出席了公司历次董事会、股东大会，并亲自记载或安排其他人员记载会议记录；历次董事会、股东大会召开前，董事会秘书均按照公司《章程》的有关规定为独立董事及其他董事提供会议材料、会议通知等相关文件，较好地履行了公司《章程》和《董事会秘书工作细则》规定的相关职责。

二、董事会专门委员会的设置情况

公司董事会下设战略决策委员会、审计委员会、提名委员会以及薪酬与考核委员会四个专门委员会，分别负责公司的发展战略、审计、高级管理人员的推选、管理、薪酬和考核等工作。2008年11月14日，公司第一届董事会第一次会议审议通过了《董事会战略决策委员会实施细则》、《董事会审计委员会实施细则》、《董事会提名委员会实施细则》、《董事会薪酬与考核委员会实施细则》。

战略决策委员会成员由三名董事组成，其中包括一名独立董事。本届战略决策委员会由茅惠新、钱毅、朱民儒三名董事组成，其中朱民儒为独立董事。

审计委员会成员由三名董事组成，其中二名为独立董事，委员中至少有一名独立董事为专业会计人士。本届审计委员会由茅惠新、许宏印、陈有西三名董事组成，其中许宏印为高级会计师、注册会计师、独立董事，陈有西为独立董事。

提名委员会成员由三名董事组成，其中二名为独立董事。本届提名委员会由茅惠新、许宏印、陈有西三名董事组成，其中许宏印、陈有西为独立董事。

薪酬与考核委员会成员由三名董事组成，其中二名为独立董事。本届薪酬与考核委员会由茅惠新、朱民儒、陈有西三名董事组成，其中朱民儒、陈有西为独立董事。

三、报告期内违法违规情况

公司已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书工作制度。报告期内，发行人及其董事、监事和高级管理人员严格按照《公司法》和公司《章程》及相关法律法规的规定开展经营，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

四、报告期内对外担保和资金占用的情况

截至本招股说明书签署日，除对公司控股子公司尤夫科技的担保外，公司不存在其他对外担保情况。对尤夫科技的担保情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”之“（二）、偶发性关联交易”之“1、为关联方提供担保”。

报告期内公司与关联方之间发生的资金往来情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”之“（三）、关联方资金往来”。

五、公司内部控制制度的情况

（一）公司管理层对内部控制的自我评价

公司管理层认为：公司充分认识到良好、完善的管理机制对实现经营管理目标的重要性，并根据自身的实际情况，建立了覆盖公司治理、生产经营各环节的内部控制制度，保证了公司业务活动的正常进行和保护资产的安全和完整。公司建立和完善了符合现代管理要求的法人治理结构及内部组织结构，形成了科学的决策机制、执行机制和监督机制，保证公司经营管理目标的实现；建立了行之有效的风险控制系统，强化风险管理，保证公司各项业务活动的健康运行；堵塞漏洞、消除隐患，可以防止并及时发现和纠正各种错误、舞弊行为，保护公司财产的安全完整；规范公司会计行为，保证会计资料真实完整，提高会计信息质量；确保国家有关法律法规和公司内部控制制度的贯彻执行。

（二）注册会计师的鉴证意见

天健会计师对公司的内部控制制度进行了专项审核，出具了天健审[2010]99号《关于浙江尤夫高新纤维股份有限公司内部控制的鉴证报告》，报告的结论性意见为：我们认为，尤夫股份管理层作出的“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12月31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

本节财务数据，非经特别说明，均引自公司经天健会计师事务所审计的财务报告。

一、审计意见

受公司委托，天健会计师事务所对公司 2007 年度、2008 年度和 2009 年度财务报表进行了审计，出具了天健审[2010]第 98 号《审计报告》，发表了标准无保留的审计意见。

二、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

（一）财务报表的编制基础

本公司财务报表以持续经营为编制基础，自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部于 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则》。

（二）合并财务报表范围及变化情况

报告期内纳入合并报表范围的子公司为浙江尤夫科技工业有限公司。

本公司与润炜有限公司共同出资设立尤夫科技，于 2009 年 10 月 22 日在湖州市工商行政管理局登记注册，取得注册号为 330500400011521 的《企业法人营业执照》，注册资本美元 600 万元，其中：本公司认缴美元 360 万元，润炜有限公司认缴美元 240 万元，本公司拥有对其的实质控制权，故自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

三、财务报表

（一）合并资产负债表

单位：元

	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：			
货币资金	27,029,945.08	25,277,304.06	10,081,779.58



应收票据	26,753,125.56	10,825,680.22	15,021,808.59
应收账款	76,790,486.33	58,068,945.62	49,655,158.35
预付款项	26,252,770.83	39,002,552.53	2,099,516.63
应收利息			4,413,810.61
其他应收款	2,490,350.20	168,417.27	93,727,143.64
存货	22,927,169.12	30,256,310.97	22,270,408.34
流动资产合计	182,243,847.12	163,599,210.67	197,269,625.74
非流动资产：			
固定资产	202,811,047.36	218,917,536.53	124,507,812.46
在建工程	3,110,008.15	2,237,137.46	
工程物资			34,378,384.90
无形资产	23,504,023.63	22,897,132.13	23,044,699.09
递延所得税资产	671,595.75	399,587.37	3,482,564.23
非流动资产合计	230,096,674.89	244,451,393.49	185,413,460.68
资产总计	412,340,522.01	408,050,604.16	382,683,086.42
流动负债：			
短期借款	24,474,660.47	77,200,000.00	31,450,556.97
交易性金融负债	13,041,941.54		
应付票据	39,000,000.00	69,600,000.00	21,000,000.00
应付账款	23,816,791.01	22,682,899.02	50,703,754.74
预收款项	2,368,210.88	3,052,427.27	5,756,913.27
应付职工薪酬	1,173,914.10	1,341,369.90	1,076,790.90
应交税费	-781,071.98	-6,528,210.55	-1,550,552.05
应付股利		2,607,288.17	17,400,060.33
其他应付款	221,332.40	432,688.00	5,509,184.60
其他流动负债	395,727.80	1,161,348.13	
流动负债合计	103,711,506.22	171,549,809.94	131,346,708.76

非流动负债：			
递延所得税负债	57,701.62		
非流动负债合计	57,701.62		
负债合计	103,769,207.84	171,549,809.94	131,346,708.76
股东权益：			
股 本	137,227,600.00	137,227,600.00	137,227,460.03
资本公积	69,464,322.44	69,464,322.44	1,264,812.12
盈余公积	7,734,100.00		13,217,440.01
未分配利润	85,909,291.52	29,808,871.78	99,626,665.50
归属于母公司股东权益合计	300,335,313.96		
少数股东权益	8,236,000.21		
股东权益合计	308,571,314.17	236,500,794.22	251,336,377.66
负债和股东权益总计	412,340,522.01	408,050,604.16	382,683,086.42

（二）合并利润表

单位：元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
一、营业收入	523,067,326.59	456,444,995.52	348,568,639.45
减：营业成本	424,585,083.22	359,006,597.50	286,408,345.07
营业税金及附加	950,777.03	788,394.00	639,425.87
销售费用	11,656,922.32	10,237,853.36	9,700,880.10
管理费用	16,864,461.10	14,214,908.00	6,623,104.46
财务费用	2,482,331.20	3,481,927.59	-440,603.56
资产减值损失	1,078,199.73	-6,031,565.73	5,174,356.62
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	507,439.17		
投资收益（损失以“-”号填列）			
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）	65,956,991.16	74,746,880.80	40,463,130.89
加：营业外收入	4,801,808.33	7,105,251.87	2,150,700.00



减：营业外支出		97,780.00	220,894.08
其中：非流动资产处置损失		47,780.00	20,894.08
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	70,758,799.49	81,754,352.67	42,392,936.81
减：所得税费用	6,881,003.54	4,413,246.02	4,865,257.48
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	63,877,795.95	77,341,106.65	37,527,679.33
归属于母公司股东的净利润	63,834,519.74		
少数股东损益	43,276.21		
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.47	0.56	
（二）稀释每股收益	0.47	0.56	
六、其他综合收益：			
归属于母公司股东的其他综合收益			
归属于少数股东的其他综合收益			
七、综合收益总额：	63,877,795.95	77,341,106.65	37,527,679.33
归属于母公司股东的综合收益总额	63,834,519.74		
归属于少数股东的综合收益总额	43,276.21		

注：2008 年之前公司尚未改制成立股份有限公司，故无每股收益。

（三）合并现金流量表

单位：元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
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	545,226,557.37	487,910,899.63	363,627,101.51
收到的税费返还	7,455,162.46	2,535,552.62	196,978.92
收到其他与经营活动有关的现金	4,177,758.06	8,388,997.77	2,181,003.25
经营活动现金流入小计	556,859,477.89	498,835,450.02	366,005,083.68
购买商品、接受劳务支付的现金	457,880,176.20	401,810,268.83	240,867,004.76
支付给职工以及为职工支付的现金	9,250,646.52	6,081,904.94	5,776,893.45
支付的各项税费	9,091,735.84	11,570,822.29	9,234,876.95

支付其他与经营活动有关的现金	24,761,298.85	18,147,353.19	14,743,248.75
经营活动现金流出小计	500,983,857.41	437,610,349.25	270,622,023.91
经营活动产生的现金流量净额	55,875,620.48	61,225,100.77	95,383,059.77
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		83,572,713.91	
取得投资收益收到的现金		4,957,371.19	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		12,083,696.38	2,000.00
投资活动现金流入小计		100,613,781.48	2,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	19,739,396.86	79,927,000.40	52,025,675.36
投资支付的现金			55,435,377.43
支付其他与投资活动有关的现金	6,230,000.00		
投资活动现金流出小计	25,969,396.86	79,927,000.40	107,461,052.79
投资活动产生的现金流量净额	-25,969,396.86	20,686,781.08	-107,459,052.79
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	8,192,724.00		10,700,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	8,192,724.00		
取得借款收到的现金	191,431,112.64	373,029,516.42	49,628,506.91
收到其他与筹资活动有关的现金	600,000.00	400,000.00	
筹资活动现金流入小计	200,223,836.64	373,429,516.42	60,328,506.91
偿还债务支付的现金	230,371,142.93	327,280,073.39	40,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,656,704.85	112,311,216.76	13,273,798.07
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	6,292,000.00	600,000.00	400,000.00
筹资活动现金流出小计	240,319,847.78	440,191,290.15	53,673,798.07
筹资活动产生的现金流量净额	-40,096,011.14	-66,761,773.73	6,654,708.84
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	20,428.54	-154,583.64	-224,028.13
五、现金及现金等价物净增加额	-10,169,358.98	14,995,524.48	-5,645,312.31



加：期初现金及现金等价物余额	24,677,304.06	9,681,779.58	15,327,091.89
六、期末现金及现金等价物余额	14,507,945.08	24,677,304.06	9,681,779.58

（四）合并股东权益变动表

单位：元

项目	2009 年					
	归属母公司股东权益				少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	137,227,600.00	69,464,322.44		29,808,871.78		236,500,794.22
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年初余额	137,227,600.00	69,464,322.44		29,808,871.78		236,500,794.22
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)			7,734,100.00	56,100,419.74	8,236,000.21	72,070,519.95
(一)净利润				63,834,519.74	43,276.21	63,877,795.95
(二)其他综合收益						
上述（一）和（二）小计				63,834,519.74	43,276.21	63,877,795.95
(三)股东投入和减少股本					8,192,724.00	8,192,724.00
1. 股东投入股本					8,192,724.00	8,192,724.00
2. 股份支付计入股东权益的金额						
3. 其他						
(四)利润分配			7,734,100.00	-7,734,100.00		
1. 提取盈余公积			7,734,100.00	-7,734,100.00		
2. 对股东的分配						
3. 其他						
(五)股东权益内部结转						
1. 资本公积转增股本						

2. 盈余公积转增股本						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本年年末余额	137,227,600.00	69,464,322.44	7,734,100.00	85,909,291.52	8,236,000.21	308,571,314.17

单位：元

项目	2008 年				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	137,227,460.03	1,264,812.12	13,217,440.01	99,626,665.50	251,336,377.66
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年年初余额	137,227,460.03	1,264,812.12	13,217,440.01	99,626,665.50	251,336,377.66
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	139.97	68,199,510.32	-13,217,440.01	-69,817,793.72	-14,835,583.44
(一)净利润				77,341,106.65	77,341,106.65
(二)其他综合收益					
上述(一)和(二)小计				77,341,106.65	77,341,106.65
(三)股东投入和减少股本					
1. 股东投入股本					
2. 股份支付计入股东权益的金额					
3. 其他					
(四)利润分配			3,752,767.93	-95,929,458.02	-92,176,690.09
1. 提取盈余公积			3,752,767.93	-3,752,767.93	
2. 对股东的分配				-92,176,690.09	-92,176,690.09
3. 其他					
(五)股东权益内部结转	139.97	68,199,510.32	-16,970,207.94	-51,229,442.35	
1. 资本公积转增股本					



2. 盈余公积转增股本					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他	139.97	68,199,510.32	-16,970,207.94	-51,229,442.35	
四、本年年末余额	137,227,600.00	69,464,322.44		29,808,871.78	236,500,794.22

单位：元

项目	2007 年				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	114,377,460.03	1,264,812.12	10,815,788.78	93,570,611.33	220,028,672.26
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年初余额	114,377,460.03	1,264,812.12	10,815,788.78	93,570,611.33	220,028,672.26
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	22,850,000.00		2,401,651.23	6,056,054.17	31,307,705.40
(一)净利润				37,527,679.33	37,527,679.33
(二)其他综合收益					
上述(一)和(二)小计				37,527,679.33	37,527,679.33
(三)股东投入和减少股本	22,850,000.00				22,850,000.00
1. 股东投入股本	22,850,000.00				22,850,000.00
2. 股份支付计入股东权益的金额					
3. 其他					
(四)利润分配			2,401,651.23	-31,471,625.16	-29,069,973.93
1. 提取盈余公积			2,401,651.23	-2,401,651.23	
2. 对股东的分配				-29,069,973.93	-29,069,973.93
3. 其他					
(五)股东权益内部结转					
1. 资本公积转增股本					
2. 盈余公积转增股本					



3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他					
四、本年年末余额	137,227,460.03	1,264,812.12	13,217,440.01	99,626,665.50	251,336,377.66

(五) 母公司资产负债表

单位：元

	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：			
货币资金	15,287,200.76	25,277,304.06	10,081,779.58
应收票据	26,753,125.56	10,825,680.22	15,021,808.59
应收账款	76,790,486.33	58,068,945.62	49,655,158.35
预付款项	15,162,560.83	39,002,552.53	2,099,516.63
应收利息			4,413,810.61
其他应收款	4,822,034.34	168,417.27	93,727,143.64
存货	22,194,096.09	30,256,310.97	22,270,408.34
流动资产合计	161,009,503.91	163,599,210.67	197,269,625.74
非流动资产：			
长期股权投资	24,580,291.47		
固定资产	202,811,047.36	218,917,536.53	124,507,812.46
在建工程	2,674,716.18	2,237,137.46	
工程物资			34,378,384.90
无形资产	6,818,364.10	22,897,132.13	23,044,699.09
递延所得税资产	671,595.75	399,587.37	3,482,564.23
非流动资产合计	237,556,014.86	244,451,393.49	185,413,460.68
资产总计	398,565,518.77	408,050,604.16	382,683,086.42
流动负债：			
短期借款	24,474,660.47	77,200,000.00	31,450,556.97
交易性金融负债	6,236,916.34		



应付票据	39,000,000.00	69,600,000.00	21,000,000.00
应付账款	23,699,049.51	22,682,899.02	50,703,754.74
预收款项	2,368,210.88	3,052,427.27	5,756,913.27
应付职工薪酬	1,173,914.10	1,341,369.90	1,076,790.90
应交税费	-781,071.98	-6,528,210.55	-1,550,552.05
应付股利	0.00	2,607,288.17	17,400,060.33
其他应付款	176,730.00	432,688.00	5,509,184.60
其他流动负债	395,727.80	1,161,348.13	
流动负债合计	96,744,137.12	171,549,809.94	131,346,708.76
非流动负债：			
非流动负债合计	0.00		
负债合计	96,744,137.12	171,549,809.94	131,346,708.76
股东权益：			
股 本	137,227,600.00	137,227,600.00	137,227,460.03
资本公积	69,464,322.44	69,464,322.44	1,264,812.12
盈余公积	7,734,100.00		13,217,440.01
未分配利润	87,395,359.21	29,808,871.78	99,626,665.50
股东权益合计	301,821,381.65	236,500,794.22	251,336,377.66
负债和股东权益总计	398,565,518.77	408,050,604.16	382,683,086.42

（六）母公司利润表

单位：元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
一、营业收入	523,932,711.21	456,444,995.52	348,568,639.45
减：营业成本	425,318,040.87	359,006,597.50	286,408,345.07
营业税金及附加	950,777.03	788,394.00	639,425.87
销售费用	11,656,922.32	10,237,853.36	9,700,880.10
管理费用	16,707,349.63	14,214,908.00	6,623,104.46
财务费用	2,462,944.76	3,481,927.59	-440,603.56



资产减值损失	1,200,919.95	-6,031,565.73	5,174,356.62
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	52,250.37		
投资收益（损失以“-”号填列）			
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）	65,688,007.02	74,746,880.80	40,463,130.89
加：营业外收入	6,455,882.33	7,105,251.87	2,150,700.00
减：营业外支出		97,780.00	220,894.08
其中：非流动资产处置损失		47,780.00	20,894.08
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	72,143,889.35	81,754,352.67	42,392,936.81
减：所得税费用	6,823,301.92	4,413,246.02	4,865,257.48
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	65,320,587.43	77,341,106.65	37,527,679.33
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.48	0.56	
（二）稀释每股收益	0.48	0.56	
六、其他综合收益：			
七、综合收益总额：	65,320,587.43	77,341,106.65	37,527,679.33

注：2008 年之前公司尚未改制成立股份有限公司，故无每股收益。

（七）母公司现金流量表

单位：元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
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	546,092,057.37	487,910,899.63	363,627,101.51
收到的税费返还	7,455,162.46	2,535,552.62	196,978.92
收到其他与经营活动有关的现金	4,177,758.06	8,388,997.77	2,181,003.25
经营活动现金流入小计	557,724,977.89	498,835,450.02	366,005,083.68
购买商品、接受劳务支付的现金	457,880,176.20	401,810,268.83	240,867,004.76
支付给职工以及为职工支付的现金	9,250,646.52	6,081,904.94	5,776,893.45
支付的各项税费	9,091,735.84	11,570,822.29	9,234,876.95

支付其他与经营活动有关的现金	27,260,305.61	18,147,353.19	14,743,248.75
经营活动现金流出小计	503,482,864.17	437,610,349.25	270,622,023.91
经营活动产生的现金流量净额	54,242,113.72	61,225,100.77	95,383,059.77
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		83,572,713.91	
取得投资收益收到的现金		4,957,371.19	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		12,083,696.38	2,000.00
投资活动现金流入小计		100,613,781.48	2,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,400,654.91	79,927,000.40	52,025,675.36
投资支付的现金	6,759,733.47		55,435,377.43
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	14,160,388.38	79,927,000.40	107,461,052.79
投资活动产生的现金流量净额	-14,160,388.38	20,686,781.08	-107,459,052.79
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			10,700,000.00
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	183,935,800.64	373,029,516.42	49,628,506.91
收到其他与筹资活动有关的现金	600,000.00	400,000.00	
筹资活动现金流入小计	184,535,800.64	373,429,516.42	60,328,506.91
偿还债务支付的现金	230,371,142.93	327,280,073.39	40,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,656,704.85	112,311,216.76	13,273,798.07
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	6,292,000.00	600,000.00	400,000.00
筹资活动现金流出小计	240,319,847.78	440,191,290.15	53,673,798.07
筹资活动产生的现金流量净额	-55,784,047.14	-66,761,773.73	6,654,708.84
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	20,218.50	-154,583.64	-224,028.13



五、现金及现金等价物净增加额	-15,682,103.30	14,995,524.48	-5,645,312.31
加：期初现金及现金等价物余额	24,677,304.06	9,681,779.58	15,327,091.89
六、期末现金及现金等价物余额	8,995,200.76	24,677,304.06	9,681,779.58

(八) 母公司股东权益变动表

单位：元

项目	2009 年				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	137,227,600.00	69,464,322.44		29,808,871.78	236,500,794.22
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年初余额	137,227,600.00	69,464,322.44		29,808,871.78	236,500,794.22
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）			7,734,100.00	57,586,487.43	65,320,587.43
（一）净利润				65,320,587.43	65,320,587.43
（二）其他综合收益					
上述（一）和（二）小计				65,320,587.43	65,320,587.43
（三）股东投入和减少股本					
1. 股东投入股本					
2. 股份支付计入股东权益的金额					
3. 其他					
（四）利润分配			7,734,100.00	-7,734,100.00	
1. 提取盈余公积			7,734,100.00	-7,734,100.00	
2. 对股东的分配					
3. 其他					

(五)股东权益内部结转					
1. 资本公积转增股本					
2. 盈余公积转增股本					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他					
四、本年年末余额	137,227,600.00	69,464,322.44	7,734,100.00	87,395,359.21	301,821,381.65

单位：元

项目	2008 年				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	137,227,460.03	1,264,812.12	13,217,440.01	99,626,665.50	251,336,377.66
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年初余额	137,227,460.03	1,264,812.12	13,217,440.01	99,626,665.50	251,336,377.66
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	139.97	68,199,510.32	-13,217,440.01	-69,817,793.72	-14,835,583.44
(一)净利润				77,341,106.65	77,341,106.65
(二)其他综合收益					
上述（一）和（二）小计				77,341,106.65	77,341,106.65
(三)股东投入和减少股本					
1. 股东投入股本					
2. 股份支付计入股东权益的金额					
3. 其他					
(四)利润分配			3,752,767.93	-95,929,458.02	-92,176,690.09



1. 提取盈余公积			3,752,767.93	-3,752,767.93	
2. 对股东的分配				-92,176,690.09	-92,176,690.09
3. 其他					
(五)股东权益内部结转	139.97	68,199,510.32	-16,970,207.94	-51,229,442.35	
1. 资本公积转增股本					
2. 盈余公积转增股本					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他	139.97	68,199,510.32	-16,970,207.94	-51,229,442.35	
四、本年年末余额	137,227,600.00	69,464,322.44		29,808,871.78	236,500,794.22

单位：元

项目	2007 年				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	114,377,460.03	1,264,812.12	10,815,788.78	93,570,611.33	220,028,672.26
加：会计政策变更					
前期差错更正					
二、本年初余额	114,377,460.03	1,264,812.12	10,815,788.78	93,570,611.33	220,028,672.26
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	22,850,000.00		2,401,651.23	6,056,054.17	31,307,705.40
(一)净利润				37,527,679.33	37,527,679.33
(二)其他综合收益					
上述(一)和(二)小计				37,527,679.33	37,527,679.33
(三)股东投入和减少股本	22,850,000.00				22,850,000.00
1. 股东投入股本	22,850,000.00				22,850,000.00
2. 股份支付计入股东权益的金额					
3. 其他					
(四)利润分配			2,401,651.23	-31,471,625.16	-29,069,973.93

1. 提取盈余公积			2,401,651.23	-2,401,651.23	
2. 对股东的分配				-29,069,973.93	-29,069,973.93
3. 其他					
(五)股东权益内部结转					
1. 资本公积转增股本					
2. 盈余公积转增股本					
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他					
四、本年年末余额	137,227,460.03	1,264,812.12	13,217,440.01	99,626,665.50	251,336,377.66

四、公司采用的重要会计政策和会计估计

(一) 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及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。

(二) 收入确认原则

1、销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：(1) 将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；(2) 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；(3) 收入的金额能够可靠地计量；(4) 相关的经济利益很可能流入；(5) 相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

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，并按已完工作的测量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。

（三）金融工具

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、计量方法和终止确认条件

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。

当收取某项金融资产现金流量的合同权利已终止或该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬已转移时，终止确认该金融资产；当金融负债的现实义务全部或部分解除时，相应终止确认该金融负债或其一部分。

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，可以单独进行减值测试，或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），应当包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。

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。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。

（四）套期会计

1、套期包括公允价值套期。

2、对于满足下列条件的套期工具，运用套期会计方法进行处理：（1）在套期开始时，公司对套期关系（即套期工具和被套期项目之间的关系）有正式指定，并准备了关于套期关系、风险管理目标和套期策略的正式书面文件；（2）该套期预期高度有效，且符合公司最初为该套期关系所确定的风险管理策略；（3）对预期交易的现金流量套期，预期交易很可能发生，且必须使公司面临最终将影响损益的现金流量变动风险；（4）套期有效性能可靠地计量；（5）持续地对套期有效性进行评价，并确保该套期在套期关系被指定的会计期间内高度有效。

套期同时满足下列条件时，公司认定其高度有效：（1）在套期开始及以后期间，该项套期预期会高度有效地抵销套期指定期间被套期风险引起的公允价值或现金流量变动；（2）该套期的实际抵销结果在 80%至 125%的范围内。

（五）应收款项坏账准备的计提方法

1、单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准	金额 200 万元以上（含）且占应收款项账面余额 10% 以上的款项
单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法	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

2、单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项坏账准备的确定依据和计提方法

信用风险特征组合的确定依据	账龄 3 年以上的应收款项
根据信用风险特征组合确定的计提方法	

应收账款余额百分比法计提的比例(%)	100	其他应收款余额百分比法计提的比例(%)	100

3、以账龄为信用风险组合的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

账龄分析法		
账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1 年以内（含 1 年，下同）	5	5
1-2 年	15	15
2-3 年	40	40
3 年以上	100	100
计提坏账准备的说明	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），以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	
其他计提方法说明	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。	

4、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。

（六）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、发出存货采用加权平均法。

3、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。

4、存货的盘存制度为永续盘存制。

5、低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品按照一次转销法进行摊销。

包装物按照一次转销法进行摊销。

（七）固定资产的确认和计量

1、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。固定资产按照成本进行初始计量。

2、固定资产折旧采用年限平均法。各类固定资产的折旧年限、估计残值率和年折旧率如下：

固定资产类别	折旧年限（年）	估计残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20	原价的 5%	4.75
机器设备	10	原价的 5%	9.50
运输工具	5	原价的 5%	19.00
其他设备	5	原价的 5%	19.00

3、资产负债表日，有迹象表明固定资产发生减值的，按以下“（十）资产减值”所述方法计提固定资产减值准备。

（八）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，按以下“(十) 资产减值”所述方法计提在建工程减值准备。

(九) 无形资产的确认和计量

1、无形资产包括土地使用权、专利权及非专利技术等，按成本进行初始计量。

2、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。

3、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，公司在每个会计期间均对该无形资产的使用寿命进行复核。

4、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，按以下“(十) 资产减值”所述方法计提无形资产减值准备。

5、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，能证明其有用性；(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) 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、采用公允价值模式计量的投资性房地产、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。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其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（总部资产和商誉分摊至某资产组或资产组组合的，该资产组或资产组组合的账面价值包括相关总部资产和商誉的分摊额），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。

（十一）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。

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）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) 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，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。

（十二）政府补助确认原则

1、政府补助包括与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

2、政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量；政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量，公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

3、与资产相关的政府补助，确认为递延收益，在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿以前的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

（十三）递延所得税资产和递延所得税负债的确认和计量

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。

五、营业收入成本情况

（一）营业收入/营业成本

1、营业收入

单位：万元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
主营业务收入	52,038.89	45,625.74	34,811.59
其他业务收入	267.84	18.76	45.27
合计	52,306.73	45,644.50	34,856.86

2、营业成本

单位：万元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
主营业务成本	42,178.30	35,881.04	28,595.19
其他业务成本	280.21	19.62	45.64
合计	42,458.51	35,900.66	28,640.83

（二）主营业务收入/主营业务成本

1、分产品主营业务收入/主营业务成本

单位：万元

项目	2009 年	2008 年	2007 年

	收入	成本	利润	收入	成本	利润	收入	成本	利润
普通丝	28,106.31	23,575.24	4,531.07	28,373.20	22,403.30	5,969.90	22,683.79	19,131.27	3,552.52
差别化、功能性丝	18,964.35	13,988.11	4,976.25	16,845.57	13,102.67	3,742.90	12,127.80	9,463.92	2,663.88
高粘切片	4,968.23	4,614.96	353.27	406.97	375.07	31.90	—	—	—
合计	52,038.89	42,178.30	9,860.59	45,625.74	35,881.04	9,744.70	34,811.59	28,595.19	6,216.40

2、分地域主营业务收入/主营业务成本

单位：万元

项目	2009 年			2008 年			2007 年		
	收入	成本	利润	收入	成本	利润	收入	成本	利润
境内	33,930.97	28,897.05	5,033.92	21,174.12	16,791.87	4,382.25	18,141.43	15,216.90	2,924.53
境外	18,107.92	13,281.25	4,826.67	24,451.62	19,089.17	5,362.45	16,670.16	13,378.29	3,291.87
合计	52,038.89	42,178.30	9,860.59	45,625.74	35,881.04	9,744.70	34,811.59	28,595.19	6,216.40

六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

报告期内，公司非经常性损益如下表所示：

单位：元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
1. 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		-47,780.00	-20,894.08
2. 计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	4,801,808.33	7,105,251.87	2,150,500.00
3. 计入当期损益的对非金融企业收取的资金使用费		515,838.99	2,353,135.75
4. 除上述各项之外的其他营业外收入和支出		-50,000.00	-199,800.00
5. 其他符合非经常性损益定义的损益项目		5,718,686.86	
非经常性损益小计	4,801,808.33	13,241,997.72	4,282,941.67

减：企业所得税影响数 (所得税减少以“-”表示)	600,226.04	940,413.85	565,348.30
归属于母公司股东的非经常性损益 净额	4,201,582.29	12,301,583.87	3,717,593.37
归属于母公司股东的净利润	63,834,519.74	77,341,106.65	37,527,679.33
扣除非经常性损益后归属 母公司股东的净利润	59,632,937.45	65,039,522.78	33,810,085.96
非经常性损益净额占当期净利润比 例	6.58%	15.91%	9.91%

报告期内，公司非经常性损益净额占当期净利润的比例分别为 9.91%、15.91%和 6.58%，公司盈利能力对非经常性损益不存在重大依赖。公司非经常性损益主要包括计入当期损益的政府补助（但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）、计入当期损益的对非金融企业收取的资金使用费和关联方资金占用的应收款项减值准备转回：

（一）计入当期损益的政府补助（但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）

报告期内，公司计入当期损益的政府补助相关情况如下：

2009 年			
序号	内容	金额（元）	依据
1	国家技术支撑项目补助	1,376,620.33	浙江省财政厅、浙江省科学技术厅《关于下达 2008 年第一批科技项目补助经费的通知》(浙财教字〔2008〕17 号)、《关于下达 2008 年中央补助国家科技支撑计划相关课题经费的通知》(浙财教字〔2008〕211 号)和《国家科学技术部关于下达 2009 年度国家科技支撑计划课题预算拨款的通知》(国科发财〔2009〕333 号)
2	先进制造业基地项目财政专项资金	900,000.00	湖州市财政局、湖州经济委员会《湖州市财政局、湖州经济委员会关于下达 2008 年度湖州市本级先进制造业基地项目财政专项资金(第二批)的通知》(湖财企〔2008〕321 号)



3	先进制造业基地财政专项资金	800,000.00	浙江省财政厅、浙江省经济贸易委员会《关于下达 2008 年度省先进制造业基地财政专项资金的通知》（浙财企字（2008）302 号）
4	科技补助	700,000.00	浙江省财政厅、浙江省科学技术厅《关于下达 2009 年第三批重大科技专项和优先主题项目补助经费的通知》（浙财教字[2009]302 号）
5	2009 年国家支撑计划科技项目专项资金	300,000.00	2009 年国家支撑计划科技项目经费拨款通知书（湖市科计发（2009）15 号）
6	2008 年度外商投资企业财政补贴	280,188.00	中共湖州市委办公室 湖州市人民政府《关于加快开放型经济发展的若干意见》（湖委办[2008]5 号） 湖州市财政局关于 2008 年度外商投资企业财政补贴申请表批复
7	2009 年度湖州市本级工业转型升级发展资金	200,000.00	《湖州市财政局、湖州市经济委员会关于下达 2009 年度湖州市本级工业转型升级发展资金的通知》（湖财企（2009）246 号）
8	市外经贸局市财政局部分兑现 08 年度外贸股利政策	100,000.00	湖州市对外贸易经济合作局、湖州市财政局部分兑现 2008 年度外贸股利政策的请示（湖外经贸出（2009）82 号）
9	2008 年度节能及工业循环经济财政专项资金	50,000.00	浙江省财政厅、浙江省经济贸易委员会《关于下达 2008 年度节能及工业循环经济财政专项资金的通知》（浙财企字（2009）28 号）
10	外贸发展基金	37,000.00	南浔区对外贸易经济合作局、南浔区财政局《南浔区对外贸易经济合作局 南浔区财政局关于兑现 2008 年度南浔区支持外经贸发展有关奖励政策的通知》（浔外经发[2009]51 号）
11	2007 年度开发区建设发展专项资金	20,000.00	湖州市对外贸易经济合作局、湖州市财政局《关于兑现我市 2007 年度有关利用外资及开发区建设鼓励政策的请示》（湖外经贸局（2008）222 号）
12	引进国外智力项目资助	20,000.00	浙江省外国专家局《关于下达 2006 年度引进国外技术、管理人才项目专项资助经费的通知》（浙外专发（2007）1 号）
13	2009 年南浔区科技专项资金	18,000.00	《湖州市南浔区科学技术局、湖州市南浔区财政局关于下达二零零九年南浔区科技专项资金支出计划的通知》（浔科发（2009）7 号）
合计		4,801,808.33	

2008 年			
序号	内容	金额（元）	依据
1	基础设施补助	4,760,000.00	湖州市南浔区和孚镇人民政府《关于加快推进浙江尤夫工业纤维有限公司大投入、大发展有关具体事宜纪要》（专题会议纪要[2007]5号）
2	国家技术支撑项目补助	1,558,651.87	浙江省财政厅、浙江省科学技术厅《关于下达2008年第一批科技项目补助经费的通知》（浙财教字[2008]17号）和《关于下达2008年中央补助国家科技支撑计划相关课题经费的通知》（浙财教字[2008]211号）
3	高新技术产品出口企业研发项目补助资金	500,000.00	浙江省财政厅、浙江省对外贸易经济合作厅《关于拨付2007年度高新技术产品出口企业研发项目补助资金的通知》（浙财企字[2008]224号）
4	高新技术产业发展专项基金	100,000.00	湖州市经济委员会、湖州市财政局《关于下达2007年度先进制造业基地财政专项资金的通知》（湖市经投资[2007]190号）
5	出口奖励	100,000.00	湖州市人民政府办公室《关于兑现2007年度外贸鼓励政策的请示》（湖办第194号）
6	节能降耗专项基金	50,000.00	湖州市经济委员会、湖州市财政局《关于下达2007年度节能降耗专项资金的通知》（湖市经发[2007]110号）
7	科学技术进步奖奖金	10,000.00	湖州市科学技术局《关于发放2008年湖州市科学技术进步奖奖金的通知》（湖市科成发[2008]5号）
8	支持外贸企业政府补助	10,000.00	湖州市南浔区人民政府办公室《关于印发〈南浔区进一步支持外贸发展的若干意见〉的通知》（浔政办发[2007]117号）
9	中小企业国际市场开拓政府补助	16,600.00	湖州市南浔区对外贸易经济合作局关于发放2007年度中小企业国际市场开拓资金项目资金的证明
合计		7,105,251.87	

2007 年			
序号	内容	金额（元）	依据
1	基础设施补助	1,440,000.00	湖州市南浔区和孚镇人民政府《关于加快推进浙江尤夫工业纤维有限公司大投入、大发展有关具体事宜纪要》（[2007]5号）
2	技术创新资金	500,000.00	湖州市人民政府办公室湖办第382号文

3	纳米材料项目 财政补助	120,000.00	浙江省财政厅、经济贸易委员会〈关于下达 2006 年度省技术创新和纳米材料财政专项补助资金的通知〉(浙财企字[2006]302 号)
4	中小企业国际 市场开拓补助	57,000.00	湖州市对外贸易局经济合作局《关于做好 2006 年度中小企业国际市场开拓资金申报工作的通知》(湖外经贸[2006]97 号)
5	外贸发展奖励 基金	20,000.00	湖州市对外贸易经济合作局<关于落实市政府 2006 年度鼓励对外贸易工作有关奖励政策的通知>(湖外经贸出[2007]33 号)
6	国际市场开拓 补助	13,500.00	湖州市对外贸易经济合作局、湖州市财政局《关于兑现 2006 年度外贸鼓励政策的请示》(湖外经贸局[2007]142 号)
合计		2,150,500.00	

(二) 计入当期损益的对非金融企业收取的资金使用费

报告期内,公司计入当期损益的对非金融企业收取的资金使用费均为向关联方拆借资金而收取的利息,详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”之“(三) 关联方资金往来”。

(三) 计入当期损益的减值准备转回

报告期内,公司计入当期损益的减值准备转回系公司 2008 年度收回关联方占用本公司的资金,该部分应收关联方款项所计提的资产减值准备相应转回。

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
关联方资金占用的应收款项减值准备转回		5,718,686.86	
合 计		5,718,686.86	

七、最近一期末主要资产情况

(一) 固定资产

截至 2009 年 12 月 31 日,公司固定资产情况如下:

单位: 万元

类 别	原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	4,261.64	808.28	—	3,453.36
机器设备	23,171.39	6,505.24	—	16,666.15

运输工具	414.25	270.45	—	143.80
其他设备	30.42	12.63	—	17.79
合计	27,877.70	7,596.60	—	20,281.10

期末，固定资产中已有原值 1,356.75 万元设定抵押担保。

期末，未发现固定资产存在明显减值迹象，故未计提减值准备。

（二）无形资产

截至 2009 年 12 月 31 日，公司无形资产情况如下：

单位：万元

无形资产类别	摊销期限	取得方式	初始金额	摊余价值	剩余摊销期限
土地使用权	600 个月	出让	2,421.24	2,346.40	564—590 个月
专利技术	55 个月	外购	5.00	4.00	44 个月
合计			2,426.24	2,350.40	

期末，无形资产中已有原值 2,421.24 万元设定抵押担保。

期末，未发现无形资产存在明显减值迹象，故未计提减值准备。

八、最近一期末主要负债情况

（一）短期借款

截至 2009 年 12 月 31 日，公司短期借款明细如下：

单位：万元

借款条件	2009.12.31
信用借款	2,100.00
抵押借款	347.47
质押借款	—
合计	2,447.47

（二）应付款项

1、应付账款

截至 2009 年 12 月 31 日，公司应付账款明细情况如下：

单位：万元

账 龄	2009.12.31	
	金额	比例（%）
1 年以内	2,072.30	87.01
1—2 年	235.84	9.90
2—3 年	71.48	3.00
3 年以上	2.06	0.09
合计	2,381.68	100.00

期末，无应付持有公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东款项。

2、应付票据

截至 2009 年 12 月 31 日，公司应付票据明细情况如下：

单位：万元

项目	2009.12.31	
	金额	比例（%）
银行承兑汇票	3,900.00	100.00
合计	3,900.00	100.00

期末，无应付持有公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东款项。

（三）交易性金融负债

截至 2009 年 12 月 31 日，公司交易性金融负债明细情况如下：

单位：万元

项 目	2009.12.31
衍生套期工具	1,304.19
合计	1,304.19

（四）对内部员工和关联方的负债

1、截至 2009 年 12 月 31 日，公司对内部员工的负债为应付职工薪酬，具体如下：

单位：万元

项 目	2009.12.31
工资、奖金、津贴和补贴	117.39
合计	117.39

期末，公司无拖欠职工薪酬情形。

2、截至 2009 年 12 月 31 日，公司无对关联方的负债

（五）逾期债项

截至 2009 年 12 月 31 日，公司不存在逾期债项。

九、股东权益变动情况

详见本节“三、财务报表”之“（四）合并股东权益变动表”及（八）母公司股东权益变动表。

十、现金流量情况

单位：万元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
经营活动产生的现金流量净额	5,587.56	6,122.51	9,538.31
投资活动产生的现金流量净额	-2,596.94	2,068.68	-10,745.91
筹资活动产生的现金流量净额	-4,009.60	-6,676.18	665.47
汇率变动对现金及现金等价物的影响	2.04	-15.46	-22.40
现金及现金等价物净增加额	-1,016.94	1,499.55	-564.53

报告期内，公司不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

十一、财务报表附注中的或有事项、期后事项和其它重要事项

（一）或有事项

详见本节“十一、财务报表附注中的或有事项、期后事项和其它重要事项”之（三）其他重要事项之 1。

（二）承诺事项

1、远期结售汇合约

详见本招股说明书第十五节“二、报告期末正在履行的重要合同”之“(二)借款合同、担保合同和远期结售汇合同”之“3、远期结售汇合同”

2、大额已签订正在履行合同

(1) 本公司与东工 KOSEN 株式会社签订设备采购合同。

(2) 子公司尤夫科技公司计划建造年产 4000 吨帘子布和 8000 吨特种工程用布项目：

已与浙江大东吴集团建设有限公司签订建设工程施工合同，截至 2009 年 12 月 31 日已支付合同款人民币 3,000,000.00 元；

已与 BENNINGER ZELL GmbH 签订设备采购合同，已开具远期信用证 296.00 万欧元，并已支付合同款 74.00 万欧元；

已与 Picanol N.V.签订设备采购合同，已开具远期信用证 148.00 万欧元。

有关合同详见本招股说明书第十五节“二、报告期末正在履行的重要合同”之“(一)销售、采购合同”之“2、采购合同”

(二) 资产负债表日后事项

公司无重大资产负债表日后事项中的非调整事项。

(三) 其他重要事项

截至 2009 年 12 月 31 日，公司需披露的其他重要事项如下：

1、2009 年 9 月 8 日，欧盟委员会发出照会，称其应欧盟人造纤维协会申请，拟对 2008 年 7 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日对从中国、韩国及中国台湾地区出口至欧盟的聚酯高强度纱 (high tenacity yarn of polyesters) 发起反倾销立案调查 (立案号为 2009/C 213/08)。本公司积极组织应诉，已收到欧盟抽样抽中本企业的回函并提交了《市场经济地位问卷》、《大问卷》、《市场经济地位补充问卷》等。

2、以公允价值计量的资产和负债：

单位：元

项目	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	期末数



金融负债					
交易性金融负债	—	507,439.17	—	—	13,041,941.54
小 计	—	507,439.17	—	—	13,041,941.54

3、 外币金融资产和外币金融负债

单位：元

项目	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	期末数
金融资产					
应收账款	39,458,177.18	—	—	-703,460.60	25,388,965.25
预付账款	—	—	—	—	7,249,854.00
小 计	39,458,177.18	—	—	-703,460.60	322,638,819.25
金融负债					
短期借款	—	—	—	—	3,474,660.47
交易性金融负债	—	507,439.17	—	—	13,041,941.54
应付账款	6,470,021.46	—	—	—	6,967,772.85
预收账款	285,318.51	—	—	—	1,282,225.40
小计	6,755,339.97	507,439.17	—	—	24,766,600.26

十二、财务指标

(一) 主要财务指标

财务指标	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
1、流动比率（倍）	1.76	0.95	1.50
2、速动比率（倍）	1.54	0.78	1.33
3、母公司资产负债率（%）	24.27	42.04	34.32
4、无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例（%）	0.01	—	—
财务指标	2009 年	2008 年	2007 年

1、应收账款周转率（次）	7.76	8.47	7.91
2、存货周转率（次）	15.97	13.67	14.63
3、息税折旧摊销前利润（万元）	9,834.77	10,345.45	5,822.40
4、利息保障倍数（倍）	35.91	18.91	27.43
5、每股经营活动产生的现金流量（元）	0.41	0.45	—
6、每股净现金流量（元）	-0.07	0.11	—

注 1：计算公式如下

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) × 100% (以母公司数据为基础)

无形资产占净资产的比例 = [(无形资产 - 土地使用权) ÷ 净资产] × 100%

应收账款周转率 = 营业收入 ÷ 平均应收账款净额

存货周转率 = 营业成本 ÷ 平均存货净额

息税折旧摊销前利润 = 利润总额 + 利息支出 + 折旧摊销

利息保障倍数 = (利润总额 + 利息支出) ÷ 利息支出

每股经营活动的现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额 ÷ 年度末普通股份总数

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额 ÷ 年度末普通股份总数

注 2：2008 年之前公司尚未改制成立股份有限公司，故无每股经营活动产生的现金流量和每股净现金流量。

注 3：上述指标除资产负债率以母公司财务报表的数据为基础计算外，其余指标均以合并财务报表的数据为基础计算。

（二）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）的要求，公司各年净资产收益率和每股收益如下：

1、净资产收益率

项目	净资产收益率（%）		
	加权平均		
	2009 年	2008 年	2007 年
归属于公司普通股股东的净利润	23.78	36.28	15.54
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	22.22	30.51	14.00

2、每股收益

项目	每股收益（元/股）

	基本每股收益			稀释每股收益		
	2009 年	2008 年	2007 年	2009 年	2008 年	2007 年
归属于公司普通股股东的净利润	0.47	0.56	—	0.47	0.56	—
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.43	0.47	—	0.43	0.47	—

注：计算公式如下：

（1）加权平均净资产收益率

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

其中：P₀ 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；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 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

（2）基本每股收益

$$\text{基本每股收益} = P_0 \div S$$

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

其中：P₀ 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 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

（3）稀释每股收益

公司存在稀释性潜在普通股的，应当分别调整归属于普通股股东的报告期净利润和发行在外普通股加权平均数，并据以计算稀释每股收益。

在发行可转换债券、股份期权、认股权证等稀释性潜在普通股情况下，稀释每股收益可参照如下公式计算：

稀释每股收益 = P₁ / (S₀ + S₁ + S_i × M_i ÷ M₀ - S_j × M_j ÷ M₀ - S_k + 认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

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

截至报告期末，公司不存在稀释性潜在普通股的情况。

十三、发行人历次资产评估情况

（一）整体变更为股份公司的评估

2008年8月25日,浙江东方资产评估有限公司接受尤夫有限的委托,以2008年7月31日为评估基准日,出具了浙东评估[2008]第113号《浙江尤夫工业纤维有限公司整体变更设立股份公司资产评估报告书》。

评估目的: 为尤夫有限整体变更为尤夫股份提供参考依据。

评估方法: 采用成本法和收益法对评估对象分别进行评估后, 经综合分析, 最终确定评估对象的评估值。

评估结果: 采用成本法确定的尤夫有限股东全部权益价值为 30,189.63 万元, 采用收益法确定的尤夫有限股东全部权益价值为 32,402.45 万元, 两者相差 2,212.82 万元, 差异率 7.33%。经综合考虑, 评估师最终确定尤夫有限的股东全部权益价值为以收益法确定的 32,402.45 万元:

1、成本法评估结果

单位: 万元

项 目	账面净值	调整后 账面值	评估价值	增减值	增值率 (%)
	A	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
流动资产	9,958.79	9,958.79	10,319.12	360.33	3.62
非流动资产	21,699.42	21,699.42	30,854.47	9,155.05	42.19
其中: 固定资产	11,792.29	11,792.29	13,268.70	1,476.40	12.52
在建工程	7,501.19	7,501.19	7,377.13	-124.05	-1.65
无形资产	2,292.52	2,292.52	10,095.22	7,802.70	340.35
递延所得税资产	113.42	113.42	113.42	—	—
资产总计	31,658.21	31,658.21	41,173.59	9,515.38	30.06
流动负债	10,989.02	10,989.02	10,983.96	-5.06	-0.05
负债总计	10,989.02	10,989.02	10,983.96	-5.06	-0.05
净资产	20,669.19	20,669.19	30,189.63	9,520.44	46.06

净资产评估增资 46.06%, 主要系无形资产评估增值 7,802.70 万元, 金额较大, 其中: (1) 参考当地地产市场情况并结合公司土地的具体条件, 采用市场比较法和成本逼近法对公司一块位于湖州市和孚镇洋东矿区的面积为 154,303 平方米工业用地分别进行评估后取其算术平均值作为该地块的评估金额, 评估师评定

该地块增值 3,864.85 万元；（2）评估师将公司无账面价值的 6 项生产工艺（包括“工业丝生产稳定性生产工艺技术”、“拒海水型聚酯工业长丝及其生产工艺”、“拒海水型聚酯工业长丝”、“阻燃型涤纶工业长丝”、“一种共混阻燃型涤纶长丝及其生产工艺”、“一种阻燃型涤纶长丝及其生产工艺”）评估增值 3,937.85 万元。

2、收益法评估结果

采用收益法评估确定的评估值为 32,402.45 万元，与调整后的账面净资产 20,669.19 万元相比，评估增值 11,733.26 万元，增值率为 56.77%。

（二）设立子公司以土地出资的评估

2009 年 9 月 25 日，中联资产评估有限公司接受尤夫股份的委托，以 2009 年 9 月 10 日为评估基准日，对公司一块位于湖州市和孚镇洋东矿区和孚镇环湖路北侧土地的土地使用权进行评估，面积为 62,589 平方米，土地证号：湖土国用（2009）第 62-2204，并出具了中联评报字[2009]第 517 号《浙江尤夫高新纤维股份有限公司以土地使用权出资评估项目资产评估报告书》。

评估目的：反映尤夫股份拟出资的土地使用权在评估基准日的市场价值，为尤夫股份出资行为提供价值参考意见。

评估方法：采用基准地价系数修正法和市场比较法对评估对象分别进行评估后，最终以两种方法的结果综合确定土地价格。

评估结果：采用市场比较法和基准地价系数修正法评估得出湖州市和孚镇环湖路北侧的土地使用权在评估基准日 2009 年 9 月 10 日市场价值为 1,783.79 万元。

十四、发行人历次验资情况

发行人历次验资情况详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“四、发行人历次验资情况”。

第十一节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产的构成及结构分析

报告期内公司的总资产构成如下：

总资产 构成	2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产	18,224.38	44.20	16,359.92	40.09	19,726.96	51.55
非流动资产	23,009.67	55.80	24,445.14	59.91	18,541.35	48.45
合计	41,234.05	100.00	40,805.06	100.00	38,268.31	100.00

2007 年—2008 年公司总资产规模随着生产经营的发展持续增长。其中 2008 年 12 月 31 日总资产规模较上年同期增长 6.63%，主要是因为公司持续经营的积累所致；2009 年 12 月 31 日总资产规模较上年末增长 1.05%，主要是因为公司在持续经营积累的同时偿还了部分债务。

公司 2007 年末、2008 年末和 2009 年末流动资产占总资产比例分别为 51.55%、40.09%和 44.20%。2008 年末流动资产比例较 2007 年末下降是因为公司抓住市场机遇，适时扩大了生产规模，将积累的大量流动资产投入到新生产线的建造中，造成公司资产从流动资产转向非流动资产，流动资产比例相应下降。

报告期内，公司资产结构较为合理，流动资产和非流动资产的比重符合行业特征。公司与同行业可比上市公司非流动资产占总资产比例对比情况如下：

公司名称	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
海利得	54.79%	51.59%	62.50%
太极实业	42.52%	58.68%	52.40%
神马实业	61.52%	61.66%	67.70%

平均数	52.94%	57.31%	60.87%
本公司	55.80%	59.91%	48.45%

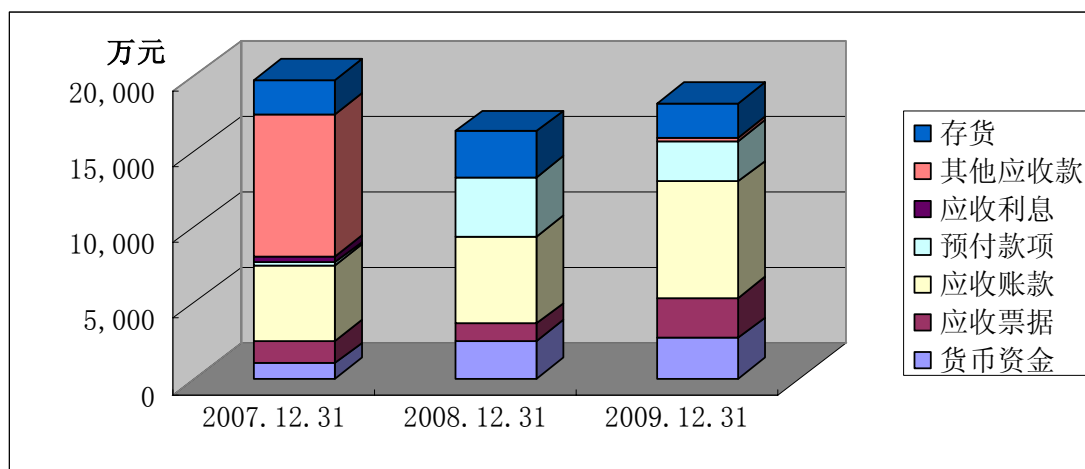
注 1：上述可比上市公司数据来源于各自年度报告、半年报及季报之合并财务报表；

注 2：截至本招股说明书签署日，上述可比上市公司 2009 年报尚未披露，此处可比上市公司 2009 年度数据采用 2009 年 3 季度报数据。

1、流动资产

公司的流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、应收利息、其他应收款和存货等。报告期内公司的流动资产结构如下：

流动资产 构成	2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
货币资金	2,702.99	14.83	2,527.73	15.45	1,008.18	5.11
应收票据	2,675.31	14.68	1,082.57	6.62	1,502.18	7.62
应收账款	7,679.05	42.14	5,806.89	35.50	4,965.52	25.17
预付款项	2,625.28	14.41	3,900.26	23.84	209.95	1.06
应收利息	—	—	—	—	441.38	2.24
其他应收款	249.04	1.37	16.84	0.10	9,372.71	47.51
存货	2,292.72	12.58	3,025.63	18.49	2,227.04	11.29
合计	18,224.38	100.00	16,359.92	100.00	19,726.96	100.00



(1) 货币资金

总体上看，公司货币资金呈波动上升趋势。截至 2009 年 12 月 31 日，货币资金总额为 2,702.99 万元，占流动资产比例较高，为 14.83%，主要是公司经营状况良好，持续盈利不断流入现金所致。

（2）应收票据

报告期内公司应收票据均为银行承兑汇票。2009 年末应收票据较 2008 年末增加 1,592.74 万元，主要原因系公司 2009 年高粘切片销售规模大幅增加，2009 年公司前五大客户中的第二名和第三名客户均从本公司采购高粘切片且主要采用中期银行承兑汇票结算。此外公司 2009 年营运资金较为充裕，为减少财务费用，公司减少了银行承兑汇票的贴现，造成应收票据增加。

（3）应收账款

报告期内，公司应收账款余额增长幅度、营业收入增长幅度以及应收账款余额占营业收入的比例如下：

项目	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
应收账款余额（万元）	8,092.43	6,116.25	5,231.21
应收账款增加额（万元）	1,976.18	885.04	1,182.28
应收账款增加比例（%）	32.31	16.92	29.20
	2009 年	2008 年	2007 年
营业收入（万元）	52,306.73	45,644.50	34,856.86
营业收入增加额（万元）（同比）	6,662.23	10,787.64	8,234.72
营业收入增加比例（%）（同比）	14.60	30.95	30.93
应收账款余额占当期营业收入比例（%）	15.47	13.40	15.01

由上表可以看出，公司应收账款余额 2008 年末较 2007 年末增长 16.92%，增长幅度小于营业收入增长幅度，表明公司应收账款周转速度有所提高。2009 年末应收账款余额较 2008 年末增长 32.31%，大于当期营业收入增长幅度，主要原因系公司扩大了客户销售数量。随着内需快速增长，公司抓住市场机遇，大力开拓国内市场，2009 年新增内销客户 145 家，期末新增内销客户应收账款 58 家，余额共计 1,898.75 万元。这部分应收账款分散程度较高，且账龄较短，回收风险

较低。客户数量的增加提升了公司市场知名度和占有率,有利于公司的长期发展。

总体来说,报告期内公司应收账款余额占当期营业收入的比例较小,表明公司应收账款回款速度较快且回款较有保障。

A、应收账款账龄分析

报告期内公司应收账款余额及账龄结构如下:

应收账款账龄	2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
1年以内	8,080.88	99.86	6,102.51	99.78	5,208.69	99.57
1-2年	1.96	0.02	5.06	0.08	15.01	0.29
2-3年	0.91	0.01	8.68	0.14	7.51	0.14
3年以上	8.68	0.11	—	—	—	—
合计	8,092.43	100.00	6,116.25	100.00	5,231.21	100.00

报告期内,公司应收账款账龄绝大部分集中在一年之内,一年以上账龄的应收账款占比较小。这表明公司应收账款质量高,客户信誉良好,账款回收速度快,回款风险小。

B、应收账款集中度

报告期内,公司应收账款前五名客户的余额占应收账款余额比例如下:

项目	2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
前五名客户余额	1,646.66	20.34	2,191.70	35.83	2,502.19	47.83
应收账款余额	8,092.43	100.00	6,116.25	100.00	5,231.21	100.00

C、应收账款管理

公司制定了严格的应收账款管理制度,谨慎选取信用状况良好的客户,在销售业务中严格按照合同约定收款日收款;同时,公司制定了完善的应收账款催款

制度，由专人负责每笔应收账款的回款情况进行统计汇总，并定期制定风险提示。

此外，公司将应收账款的回款情况作为对销售人员及管理层绩效考核的重要指标，对于超出合同约定收款日的应收款项，由专人负责提示管理层加强催收力度。

（4）预付款项

报告期内公司预付款项余额及账龄结构如下：

预付款 账龄	2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
1 年以内	2,619.88	99.79	3,894.86	99.86	209.05	99.57
1-2 年	—	—	5.40	0.14	0.30	0.14
2-3 年	5.40	0.21	—	—	0.60	0.29
合计	2,625.28	100.00	3,900.26	100.00	209.95	100.00

2007 年末，公司的预付款项主要为原材料采购款和工程材料预付款。2008 年末预付款项大幅增加，主要原因如下：1）“FDY 差别化聚酯纤维技改项目”于 2008 年 10 月份完成后，公司产能大幅提升，尤其是固相聚合能力提升幅度大于后道纺丝工序，因此公司增加了生产、销售高粘切片的业务。根据对 2009 年 PET 的需求预测，公司在 2008 年末从众多优秀供应商中，选取了上海恒逸聚酯纤维有限公司作为 2009 年 PET 辅助供应商之一。按照双方签订的采购合同约定，公司预付了 1,260.00 万元的货款；2）公司偿债及时，银行信用良好，同时销售现金流入状况良好，因此公司根据聚酯切片行业交易惯例，综合考虑自身的财务状况、银行授信额度及支付能力，通过预付原材料货款的方式取得了较低的原材料价格。截至 2008 年 12 月 31 日，公司对上海联吉的预付款余额为 2,625.01 万元。

2008 年末，公司预付款项期后实际到货情况如下：

单位：万元

供应商	上海恒逸[注]	上海联吉
2008.12.31 预付货款金额	1,260.00	2,625.01
2009 年 1 月到货金额	1,225.76	1,945.50
2009 年 2 月到货金额	28.16	886.20
合计到货金额	1,253.92	2,831.70
预付货款到货率	99.52%	107.87%

注：截至 2009 年 2 月末，上海恒逸的到货金额较 2008 年期末预付款余额少 6.08 万元，系采购尾款，公司已于 2009 年 5 月收回上述尾款。

截至 2009 年末，公司预付款项余额为 2,625.28 万元，不存在大额逾期未结算预付款项，预付款前 5 名明细如下：

单位名称	预付金额（万元）	预付款性质
中国石化上海石油化工股份有限公司	1,008.00	材料预付款
绍兴海富新材料有限公司	480.00	材料预付款
贝宁格（BEINNINGER ZELL GMBH）	749.53	设备预付款
浙江大东吴集团建设有限公司	300.00	工程预付款
湖州市和孚正耀彩钢冷弯型材厂	50.00	工程预付款
合计	2,587.53	—

其中预付贝宁格、浙江大东吴集团建设有限公司、湖州市和孚正耀彩钢冷弯型材厂款项为子公司设备采购预付款和工程预付款；预付中国石化上海石油化工股份有限公司及绍兴海富新材料有限公司款项均为购买原材料预付货款，截至 2010 年 1 月末，中国石化上海石油化工股份有限公司原材料已到货 2,834.37 万元，绍兴海富新材料有限公司原材料已到货 1,283.49 万元。

（5）其他应收款

2007 年末公司的其他应收款主要是关联方借用公司资金及转让公司专有技术而形成的应收款项，与关联方相关的其他应收款余额为 9,579.35 万元，占当期其他应收款项余额的比例为 95.51%。详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”之“（三）关联方资金往来”。

截至 2008 年 2 月末，关联方借款已全部收回，无关联方占用公司资金情形。

截至 2009 年末，其他应收款余额为 263.14 万元，主要为上市中介费用。

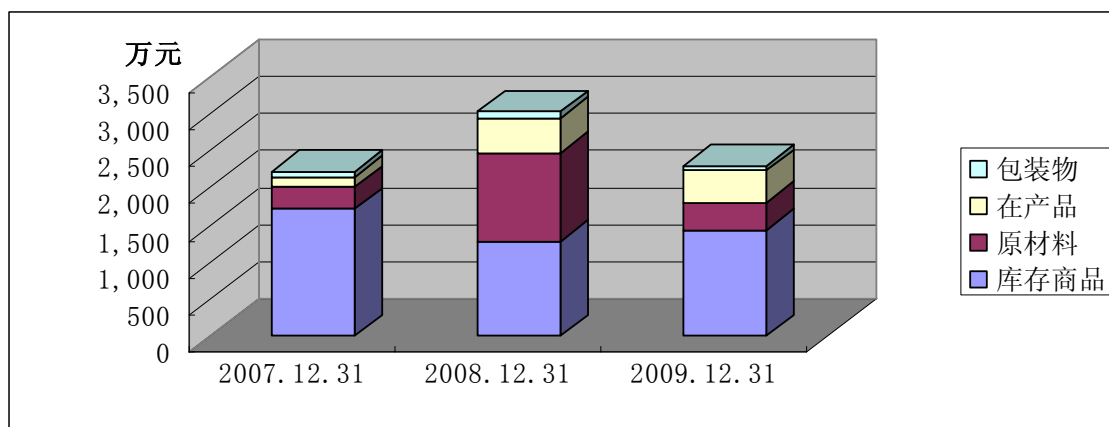
(6) 存货

公司的存货主要包括库存商品、原材料、在产品和包装物等。报告期内公司存货总额随着经营规模扩大呈逐年上升趋势，但是存货占流动资产的比例基本保持稳定，2007 年末、2008 年和 2009 年末分别为 11.29%、18.49%和 12.58%，始终保持在较低水平，体现了公司良好的存货管理能力。

公司按照期末单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。报告期内，公司产品销售情况良好，期末存货可变现净值高于成本，因此不存在减值情况，未计提减值准备。

A、报告期内公司存货构成如下：

存货构成	2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
库存商品	1,425.82	62.19	1,275.70	42.16	1,712.51	76.90
原材料	377.17	16.45	1,197.05	39.56	296.80	13.32
在产品	432.45	18.86	470.67	15.56	131.15	5.89
包装物	57.28	2.50	82.21	2.72	86.58	3.89
合计	2,292.72	100.00	3,025.63	100.00	2,227.04	100.00



2007 年末、2008 年末和 2009 年末，公司库存商品在存货总额的占比分别为 76.90%、42.16%和 62.19%，是存货的主要构成部分。公司实行“以销定产、适

度库存”的策略，报告期内公司产品销售状况良好，各年相应的综合产销率分别为 96.94%、99.81%和 99.99%，不存在滞销情况。

总体上看，在公司销售规模稳步扩大的同时，库存商品数量能始终保持在较低水平，体现了公司良好的生产政策和库存管理能力。

2008 年末库存原材料高于 2007 年及 2009 年水平，主要原因在于：1) 随着 2008 年公司生产规模的扩大，涤纶工业长丝的产能从 2007 年末的 2.52 万吨增至 2008 年末的 4.9 万吨，工业丝产量及日均原材料耗用量均大幅上升，在维持库存原材料使用天数较稳定的情况下，原材料储备大幅增加；2) 公司为了保持较高的原材料质量以及稳定的原材料供应，每年会进行一次 PET 主供应商选择；2007 年末及 2009 年末公司均更换了 PET 主供应商，为了避免不同供应商的原材料在生产线上混合使用，公司在 2007 年末、2009 年末进行了库存原材料清理，因此库存原材料较少。2008 年末，公司未变更主供应商，因此未进行库存原材料清理，使得 2008 年末库存原材料较多。

B、存货的管理

公司制定有严格的库房管理制度来保证存货的安全与存货信息的及时、准确、完整。公司按照销售预测和订单数量来确定生产计划，同时根据采购管理制度，按照生产计划和原材料的安全库存量来确定原材料采购计划，从而保持公司的库存始终处于经济、合理的水平。公司原材料库存天数始终保持在较低水平，大大提高了公司的存货质量，增强了抵御原材料价格波动风险的能力。此外，公司定期对存货进行全面盘点，降低存货风险。

2、非流动资产

公司的非流动资产包括固定资产、在建工程、工程物资、无形资产和递延所得税资产。其中 2007 年末、2008 年和 2009 年末固定资产、在建工程和工程物资之和占非流动资产比例分别为 85.69%、90.47%和 89.48%。报告期内公司的非流动资产账面价值构成如下：

非流动资产构成	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31

	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
固定资产	20,281.10	88.14	21,891.75	89.55	12,450.78	67.15
在建工程	311.00	1.35	223.72	0.92	—	—
工程物资	—	—	—	—	3,437.84	18.54
无形资产	2,350.40	10.22	2,289.71	9.37	2,304.47	12.43
递延所得税资产	67.16	0.29	39.96	0.16	348.26	1.88
合计	23,009.67	100.00	24,445.14	100.00	18,541.35	100.00

(1) 固定资产

公司的固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具以及其他设备。报告期内公司的固定资产账面价值构成如下：

固定资产构成	2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
房屋及建筑物	3,453.36	17.03	3,582.98	16.37	2,172.44	17.45
机器设备	16,666.15	82.18	18,087.37	82.62	10,034.15	80.59
运输工具	143.80	0.71	209.60	0.96	233.92	1.88
其他设备	17.79	0.09	11.80	0.05	10.27	0.08
合计	20,281.10	100.00	21,891.75	100.00	12,450.78	100.00

公司的固定资产中，最主要的是机器设备，报告期各期末机器设备占固定资产净值平均比例达 80%以上，表明公司专注主营业务的发展。公司的机器设备主要是来自 BARMAG 公司和 BEPEX 公司的专业生产设备，处于该行业国际先进水平。截至 2009 年末，公司固定资产财务成新率如下：

固定资产构成	原值 (万元)	净值 (万元)	财务成新率 (%)
房屋及建筑物	4,261.64	3,453.36	81.03
机器设备	23,171.39	16,666.15	71.93
运输工具	414.25	143.80	34.71

其他设备	30.43	17.79	58.46
合计	27,877.70	20,281.10	72.75

目前公司固定资产使用、维护状况良好，生产质量稳定，不存在减值情形，未计提减值准备。

2008 年末固定资产账面价值较 2007 年末大幅上升，主要是由于公司产品供不应求，为了扩大生产规模，从 2007 年下半年开始实施“FDY 差别化聚酯纤维技改项目”，该项目已于 2008 年 10 月完工，转入固定资产。该项目投产后极大地提高了公司的生产能力，公司产能从 2007 年末的 2.52 万吨提升至 2008 年末的 4.9 万吨。2009 年末固定资产账面价值较 2008 年末略有下降，主要是因为 2009 年公司无大额固定资产增加，原有固定资产正常提取折旧所致。

（2）在建工程及工程物资

公司为了扩大生产规模，从 2007 年下半年开始实施“FDY 差别化聚酯纤维技改项目”，购入了大量的工程材料，2007 年末，工程物资的余额为 3,437.84 万元。至 2008 年 10 月，该项目已顺利完工并转入固定资产。至 2008 年末，公司的在建工程账面价值为 223.72 万元，均为零星工程。

2009 年末，公司在建工程余额为 311.00 万元，主要零星工程。

（3）无形资产

截至 2009 年末，公司的无形资产账面净值为 2,350.40 万元，主要为土地使用权，不存在减值情形，未计提减值准备。

3、主要资产减值准备提取情况

报告期内公司资产减值准备提取情况如下：

单位：万元

项目	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
坏账准备	427.49	319.67	922.83
其中：应收账款	413.38	309.36	265.69
其他应收款	14.11	10.31	657.14

(1) 坏账准备计提政策

公司的坏账准备计提政策为：

1、单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准	金额 200 万元以上（含）且占应收款项账面余额 10% 以上的款项
单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法	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

2、单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项坏账准备的确定依据和计提方法

信用风险特征组合的确定依据		账龄 3 年以上的应收款项	
根据信用风险特征组合确定的计提方法			
应收账款余额百分比法计提的比例(%)	100	其他应收款余额百分比法计提的比例(%)	100

3、以账龄为信用风险组合的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

账龄分析法		
账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1 年以内（含 1 年，以下同）	5	5
1-2 年	15	15
2-3 年	40	40
3 年以上	100	100
计提坏账准备的说明	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），以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	
其他计提方法说明	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。	

4、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。

(2) 坏账准备计提政策对比

与同行业上市公司坏账准备计提政策比较如下：

应收账款账龄	海利得	太极实业	神马实业	尤夫股份
1 年以内	5%	5%	2%	5%
1—2 年	15%	6%	6%	15%
2—3 年	30%	8%	12%	40%
3—4 年	100%	10%	25%	100%
4—5 年			50%	
5 年以上			80%	

注：上述同行业上市公司数据来源于各自公布的年度报告、Wind 数据库；

由上表可以看出，公司的坏账准备计提政策稳健。

(3) 除上述减值准备外，公司未计提其他减值准备。

公司管理层认为：公司的资产结构合理，各项资产的减值准备提取政策遵循会计的一贯性和谨慎性原则，提取情况与公司资产质量的实际情况相符，报告期内公司资产质量良好。

(二) 负债的构成及结构分析

报告期内公司的负债除少量递延所得税负债外均为流动负债，负债总额随着经营规模的扩大逐年上升。公司的流动负债主要由短期借款、应付票据和应付账款构成，流动负债的结构与公司的融资政策以及客户信用的积累相关。

报告期内公司流动负债构成如下：

流动负债 构成	2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
短期借款	2,447.47	23.60	7,720.00	45.00	3,145.06	23.95
交易性金融负债	1,304.19	12.58	-	-	-	-
应付票据	3,900.00	37.60	6,960.00	40.57	2,100.00	15.99

应付账款	2,381.68	22.96	2,268.29	13.22	5,070.38	38.60
预收款项	236.82	2.28	305.24	1.78	575.69	4.38
应付职工薪酬	117.39	1.13	134.14	0.78	107.68	0.82
应交税费	-78.11	-0.75	-652.82	-3.80	-155.06	-1.18
应付股利	—	—	260.73	1.52	1,740.00	13.25
其他应付款	22.13	0.21	43.27	0.25	550.92	4.19
其他流动负债	39.57	0.38	116.13	0.68	—	—
合计	10,371.15	100.00	17,154.98	100.00	13,134.67	100.00

1、短期借款

2007 年末、2008 年末及 2009 年末，公司的短期借款占流动负债比例始终保持在较高水平，是公司负债的主要构成部分。主要是因为公司为了扩大产能，固定资产投资大幅增加；同时公司产销规模不断扩大，对流动资金的需求也逐渐增大。基于公司偿债及时、资产质量优良，在当地银行中有着良好的信誉，短期借款已逐步成为公司的主要融资渠道之一。

2008 年末公司短期借款较 2007 年末大幅增加，主要是因为 2008 年下半年，国内银行短期贷款利率大幅下调，公司综合考虑自身的财务状况、银行利率及支付能力，通过缩短对供应商的付款期取得了 PET 采购价格优惠。因此公司改变了融资结构，以短期借款为主要融资方式，减少了商业信用融资的比例，造成短期借款大幅上升。2009 年末短期借款大幅下降主要是因为公司扩产项目已于 2008 年完工，所需资金减少，从而减少了银行融资；同时公司 1,354.94 万元外币借款结转交易性金融负债所致。

2、交易性金融负债

2009 年末公司新增交易性金融负债 1,304.19 万元，主要系公司对购买机器设备形成的外币借款进行套期保值，结转交易性金融负债 1,354.94 万元、公允价值变动损益 50.75 万元所致。

3、应付账款和应付票据

2007 年末、2008 年末和 2009 年末公司的应付账款与应付票据总和分别为

7,170.38 万元、9,228.29 万元和 6,281.68 万元,2008 年末较上年末增幅为 28.70%,主要系公司在 2008 年保持销售规模扩大同时扩充产能,因此增加融资所致;2009 年末较 2008 年末降幅为 31.93%,主要系公司通过生产积累,偿还部分信用融资所致。

截至 2009 年末,公司应付票据余额共计 3,900.00 万元,全部为银行承兑汇票,保证金比例为 10%,合计 390 万元,与货币资金科目项下“银行承兑汇票保证金”数额勾稽一致。

4、应交税费

公司 2008 年末应交税费较低,主要是因为公司 2008 年末预缴企业所得税和未抵扣的增值税进项税额较多所致。

5、应付股利

2007 年末应付股利主要是公司根据董事会决议,对 2007 年 1—11 月份利润预分配形成的应付股利,详见本招股说明书“第十四节 股利分配政策”。

(三) 偿债能力分析

2007 年、2008 年和 2009 年,公司的息税折旧摊销前利润分别为 5,822.40 万元、10,345.45 万元和 9,834.77 万元,呈稳中有升趋势,表明公司有良好的偿债基础。

报告期内,公司偿债能力指标与同行业可比上市公司比较如下:

时间	指标	海利得	太极实业	神马实业	平均数	尤夫股份
2009.12.31 2009 年	流动比率(倍)	2.37	1.86	0.76	1.66	1.76
	速动比率(倍)	1.94	1.53	0.65	1.37	1.54
	利息保障倍数(倍)	—	4.29	0.45	2.37	35.91
	资产负债率(%)	18.99	30.33	40.02	29.78	24.27
2008.12.31 2008 年	流动比率(倍)	4.11	1.12	0.80	2.01	0.95
	速动比率(倍)	3.56	0.80	0.65	1.67	0.78
	利息保障倍数(倍)	12.01	2.36	0.06	4.81	18.91

	资产负债率（%）	11.81	38.17	38.18	29.39	42.04
2007.12.31 2007 年	流动比率（倍）	0.68	1.54	0.73	0.98	1.50
	速动比率（倍）	0.46	1.19	0.59	0.75	1.33
	利息保障倍数（倍）	8.23	3.05	2.47	4.58	27.43
	资产负债率（%）	60.39	32.52	32.91	41.94	34.32

注 1：上述可比上市公司数据来源于各自年度报告、半年报及季报之合并财务报表、母公司报表及 Wind 数据库，其中资产负债率采用母公司数据，其余采用合并报表数字；

注 2：截至本招股说明书签署日，上述可比上市公司 2009 年报尚未披露，此处可比上市公司 2009 年数据采用 2009 年 3 季度报数据。

2008 年公司流动比率与速动比率较 2007 年下降的主要原因如下：

公司为了满足市场需求而扩大生产规模，从 2007 年下半年开始大幅增加非流动资产的投入，使得公司资产结构上，流动资产大幅转入非流动资产；同时随着公司生产经营规模的不断扩大，公司的流动负债持续上升。虽然固定资产的增加扩大了公司产能，使得公司市场地位和盈利能力得到提升，但同时也使得公司流动资产比例下降，加之流动负债上升，这种反向变化直接导致了流动比率、速动比率的下降，是公司提高市场占有率、提高自身竞争能力的发展过程中不可避免的过程。

2009 年，公司在保持持续盈利能力良好的情况下，流动比率、速动比率回升，已回复到行业正常水平，主要是公司经营积累，并在 2009 年无较大固定资产投资所致。此外，如果公司能够拓宽融资渠道，通过股权融资的方式补充大量的资金，短期偿债能力将得到进一步提升。

从公司的资产结构、运营能力以及盈利状况来看，公司资产质量良好，资产负债率始终保持在适中水平，长期偿债能力有保障。同时公司的利息保障倍数一直维持在较高水平，表明公司的盈利水平能够充分保证债务利息的偿付。此外，公司具有良好的银行信用，多年来银行借款均能按期还本付息，与当地商业银行建立了良好的银企合作关系，2007 年、2008 年连续被工行湖州分行、交行湖州分行评为 AA 级信用单位，偿债能力较强。

（四）资产周转能力分析

报告期内，公司的主要资产周转能力与同行业可比上市公司的比较如下：

时间	指标	海利得	太极实业	神马实业	平均数	尤夫股份
2009 年	应收账款周转率（次）	8.48	4.97	11.71	8.39	7.76
	应收账款周转天数（天）	42.45	72.39	30.75	48.53	46.39
	存货周转率（次）	9.27	4.01	11.73	8.34	15.97
	存货周转天数（天）	38.85	89.70	30.68	53.08	22.54
2008 年	应收账款周转率（次）	13.10	6.50	11.05	10.22	8.47
	应收账款周转天数（天）	27.48	55.39	32.58	38.48	42.50
	存货周转率（次）	10.52	5.44	9.86	8.61	13.67
	存货周转天数（天）	34.22	66.18	36.51	45.64	26.34
2007 年	应收账款周转率（次）	12.23	9.26	8.15	9.88	7.91
	应收账款周转天数（天）	29.44	38.88	44.17	37.49	45.51
	存货周转率（次）	8.45	8.04	13.17	9.89	14.63
	存货周转天数（天）	42.60	44.78	27.33	38.24	24.61

注 1：上述可比上市公司数据来源于各自年度报告、半年报及季报之合并财务报表；

注 2：截至本招股说明书签署日，上述可比上市公司 2009 年报尚未披露，此处可比上市公司 2009 年数据采用 2009 年 3 季度报数据。

由上表可以看出，公司的应收账款周转率处于行业平均水平，应收账款周转天数保持平稳，波动较小。主要原因在于公司坚持以终端客户为主，以经销商为辅的销售策略，经过多年的合作，积累了一大批稳定的客户群。同时公司制定了严格的应收账款管理制度，报告期内，账龄在一年之内的应收账款余额占当期应收账款的余额比例分别为：99.57%和 99.78%和 99.86%，可见公司应收账款收款账期较短，质量较高。

公司的存货周转率较高，存货周转速度大大高于行业平均水平，得益于公司“以销定产，适度库存”的政策、严格有效的库房管理制度、采购制度以及稳定的客户群体。公司所产差别化功能性丝定制化程度较高，普通丝销售状况良好，因此库存较小。此外，公司每年选取优质稳定的供应商，确保了原材料的供应及时稳定。公司拥有区位优势，地处浙江北部，离主要原材料供应商较近，平均运输时间仅需 2 天左右。得益于以上因素，公司存货质量良好，周转速度大大高于行业平均水平。

二、盈利能力分析

（一）营业收入情况

报告期内，公司营业收入增长及构成情况如下：

项目	2009 年			2008 年			2007 年	
	金额 (万元)	比例 (%)	增长率 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	增长率 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
营业收入	52,306.73	100.00	14.60	45,644.50	100.00	30.95	34,856.86	100.00
其中：主营业务收入	52,038.89	99.49	14.06	45,625.74	99.96	31.06	34,811.59	99.87
其它业务收入	267.84	0.51	1327.72	18.76	0.04	-58.56	45.27	0.13

由上表可以看出，公司营业收入增长迅速，2008 年较 2007 年增长 30.95%，2009 年较 2008 年增长 14.60%，显示出强劲的发展势头。

从收入结构来看，公司主营业务突出，各期主营业务收入占营业收入的比例均在 99%以上；而其它业务收入主要为零星的原材料等的销售收入，占营业收入的比重很低，对经营成果未产生重大影响。

1、按工艺分产品主营业务收入分析

报告期内，公司按工艺分产品的主营业务收入情况如下：

项目	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
工业丝[注]	38,962.90	74.87	39,457.21	86.48	29,545.28	84.87
加捻丝	4,656.97	8.95	4,312.07	9.45	4,268.27	12.26
并线丝	3,450.79	6.63	1,449.49	3.18	998.04	2.87
高粘切片	4,968.23	9.55	406.97	0.89	—	—
合计	52,038.89	100.00	45,625.74	100.00	34,811.59	100.00

注：此处工业丝指工业丝原丝。

公司产品按工艺可分为高粘切片、工业丝原丝、加捻丝和并线丝，分别是经

过固相聚合工艺、纺丝工艺、加捻工艺和并线工艺生产的产品，其中高粘切片为生产其他三种丝的主要原料。

公司产品有按工艺分类和按性能分类两种分类方法，鉴于行业内一般按性能进行产品分类，以下主要对以按性能的产品分类进行分析。

2、按性能分产品主营业务收入分析

报告期内，公司按性能分产品的主营业务收入情况如下：

项目	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
普通丝[注]	28,106.31	54.01	28,373.20	62.19	22,683.79	65.16
差别化、 功能性丝 [注]	18,964.35	36.44	16,845.57	36.92	12,127.80	34.84
高粘切片	4,968.23	9.55	406.97	0.89	—	—
合计	52,038.89	100.00	45,625.74	100.00	34,811.59	100.00

注：2009 年扣除高粘切片收入后，普通丝占涤纶工业长丝收入的 59.71%，差别化、功能性丝占涤纶工业长丝收入的 40.29%。

公司主要产品按性能分为普通丝和差别化、功能性丝，包括近百个规格型号，并从 2008 年 10 月开始新增了高粘切片的生产和销售。报告期内，公司主营业务收入呈快速增长，2008 年、2009 年主营业务收入分别较上年增长 31.06%、14.06%。

根据行业发展趋势及现有产品结构用途和特点，公司近年来不断丰富、优化产品结构，加大符合产业发展方向的高端差别化、功能性丝的研发、生产和销售。从上表来看，公司产品差别化、功能性占比（差别化、功能性丝收入占总收入的比重）稳步增长，体现了公司不断优化产品结构，提高产品差别化、功能性占比，提升高技术含量高附加值产品比重的经营战略。

（1）报告期内，公司坚持开拓市场，研发新产品，传统产品普通丝的销售稳步增长。其中 2009 年公司普通丝销售收入较 2008 年下降了 266.89 万元，主要系 2009 年普通丝产品平均单价下降所致。2008 年，全球最大的涤纶工业长丝

供应商之一的 Hyosung 位于其韩国本土的一家工厂失火以及欧洲涤纶工业长丝生产巨头 Diolen 公司关闭其工厂，导致全球工业丝尤其是普通丝的供给骤减，难以满足市场需求，市场供需严重不平衡。因此，2008 年在原材料价格持续下跌的情况下，普通丝价格依然保持在较高的水平。2009 年随着上述偶发性因素逐步被市场消化，普通丝价格逐渐回归合理水平。公司普通丝销售平均单价由 2008 年的 1.35 万元/吨降至 2009 年的 0.99 万元/吨。与此同时，随着公司新增产能的释放，2009 年公司普通丝销量由 2008 年的 2.10 万吨增至 2009 年的 2.83 万吨，因此，在销售单价大幅下降的情况下，2009 年普通丝产品的销售收入与上年基本持平。

(2) 差别化、功能性丝为涤纶工业长丝的未来发展方向，公司积极注重并持续加大高技术含量、高附加值的新产品研发、生产和销售，公司在保持销售收入持续增长的情况下，产品的差别化、功能性占比逐年提升。报告期内，公司差别化、功能性丝销售收入占涤纶工业长丝销售收入的比重分别为 34.84%、37.25%、和 40.29%。其中公司于 2007 年自行研发成功拒海水丝，并于 2008 年 8 月通过美国 ABS 认证。公司成功研发并投产拒海水丝，当年实现销售收入 151.43 万元，2008 年即增长到 1,084.27 万元，增幅达 616.02%，2009 年实现销售收入 1,735.32 万元；活化丝销售收入从 2007 年的 509.29 万元上涨到 2009 年的 1,239.98 万元，增长幅度达 143.47%。

(3) 2008 年公司新增高粘切片生产销售，系公司自 2008 年“FDY 差别化聚酯纤维技改项目”投产后，公司固相聚合能力提升幅度大于后道纺丝工序，为顺应市场需求，丰富公司的利润增长点，增加了对外销售高粘切片业务。2009 年高粘切片销售收入较 2008 年增长 11.21 倍，提升了公司的盈利能力。

3、分地区主营业务收入分析

报告期内，公司产品销售地区分布情况如下：

地区	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
境内	33,930.97	65.20	21,174.12	46.41	18,141.43	52.11

境外	18,107.92	34.80	24,451.62	53.59	16,670.16	47.89
合计	52,038.89	100.00	45,625.74	100.00	34,811.59	100.00

由上表可以看出，2007-2008 年，公司坚持内外并举的销售政策，境内、境外销售收入均持续增长，呈现出较强的发展势头，其中 2008 年较 2007 年公司境内、境外销售增长幅度分别为 16.72%、46.68%；2009 年公司境内销售金额较 2008 年增长 60.25%，而境外销售金额和比例较 2008 年均有所下降，一方面是因为公司 2009 年高粘切片销售金额增长较大，而高粘切片均在境内销售，另一方面是因为受国际经济环境的影响，公司普通丝境外销售金额下降，2009 年公司普通丝境外销售金额较 2008 年下降 46.09%。

从境内来看，随着我国基础工业的高速发展、高新技术的应用，涤纶工业长丝的用途得到不断拓宽，其下游产业用纺织品产量从 2002 年的 208.10 万吨逐年增长至 2008 年的 606.50 万吨，直接带动涤纶工业长丝的需求增长。由于公司下游产业用纺织品生产厂商在华东地区分布较为集中，公司销售也主要集中于华东地区（包括浙江、上海、江苏、福建、安徽和山东），报告期内华东地区销售占境内销售的比例分别为 82.96%、85.51%和 87.75%；公司在立足于华东地区的同时积极开拓珠三角、京津塘以及国内其它地区的市场，国内市场销售逐年上升。尤其是 2009 年国内市场需求上升，随着公司产能的逐步释放，公司境内销售收入实现了跨越式增长。

从境外来看，欧洲和美国一直是公司的重要市场，近年来欧美等地的涤纶工业长丝生产厂家进行了较多的重组调整，同时由于其一些涤纶工业长丝厂家机器设备陈旧、生产成本偏高，相继关闭了一些工厂，导致其产能缩减，对进口的依赖加大，因此 2008 年境外销售收入增长较大。2008 年末开始的金融危机，从 2009 年开始对欧美经济实体产生了负面影响，因此公司 2009 年境外销售收入下降。为应对金融危机对公司带来的不利影响，公司积极拓展其他境外市场，截至 2009 年末，公司外销产品已遍布全球 21 个国家和地区，有效降低了公司外销对单一经济实体的依赖程度。

（二）公司利润的主要来源分析

1、公司主营业务利润的主要来源

报告期内，公司分产品的毛利构成情况如下：

项目	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
普通丝	4,531.07	45.95	5,969.90	61.26	3,552.52	57.15
差别化、 功能性丝	4,976.25	50.47	3,742.90	38.41	2,663.88	42.85
高粘切片	353.27	3.58	31.90	0.33	—	—
合计	9,860.59	100.00	9,744.70	100.00	6,216.40	100.00

由上表可以看出，报告期内公司盈利能力不断增强，公司主要利润来源于普通丝和差别化、功能性丝。

(1) 报告期内，普通丝产品实现的毛利分别为3,552.52万元、5,969.90万元和4,531.07万元，其对公司毛利的贡献比分别为57.15%、61.26%和45.95%，为公司的传统产品，有较强的盈利能力；

其中2008年较2007年增长68.05%，主要原因是由于国际上主要的生产厂商发生失火、关闭工厂等偶发性事件，引发了普通丝产品在全球范围内的供需严重不平衡，导致在原材料PET价格持续下跌的情况下，普通丝产品价格在一定时间内居高不下，毛利率由2007年的15.66%增长到2008年的21.04%。2009年随着上述偶发性因素的逐步被市场消化，普通丝毛利率逐渐回归合理水平，毛利率回复到16.12%，虽然随着公司新增产能的释放，2009年普通丝产品的产销量较上年都有所增长，但其毛利贡献较上年减少了1,438.83万元。

(2) 报告期内，公司在既有产品基础上不断技术创新，研发、生产高附加值新产品，作为公司利润增量的主要品种，差别化、功能性丝产品实现的毛利分别为2,663.88万元、3,742.90万元和4,976.25万元，增幅较大，2008年、2009年实现毛利分别较上年增长40.51%、32.95%。2009年差别化、功能性丝的毛利贡献超过普通丝，成为公司最主要的利润增长点。通过产品结构优化，提高产品差别化、功能性占比，公司未来的盈利能力将得以进一步增强。

2、影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

（1）宏观经济环境和宏观调控政策变化

随着由美国发生的次贷危机逐渐转化为世界范围内的金融危机，包括中国在内的全球宏观经济环境都发生了变化，影响逐渐从金融领域波及到实体经济，经济增速普遍放缓。面对目前的经济形势，中国、美国等世界各国或地区积极采取应对措施，纷纷出台或通过了各自的经济刺激方案，如中国政府出台了一系列扩大内需、促进经济增长的措施，将于2008年4季度至2010年底实施的4万亿投资计划，涵盖与公司密切相关的纺织、汽车、装备制造、物流、船舶等行业在内的十大行业振兴规划等，美国政府也通过了其经济刺激计划。这一系列宏观调控措施将给产业用纺织品行业带来很大的市场空间，国内外的涤纶工业长丝需求量将会随之上升，公司将紧贴市场需求，积极开发新产品，大力开拓国内外市场，适应宏观调控政策要求，一定程度上缓解宏观经济环境变化对公司未来经营的不利影响。

（2）下游行业需求

涤纶工业长丝的下游为产业用纺织品行业，广泛应用于国民经济的各个领域。根据《纺织工业“十一五”发展纲要》预测，我国汽车、建筑、卫生、水利、农业、交通和能源等相关产业的发展，将带动产业用纺织品消费的不断增长，进而带动涤纶工业长丝的需求增长，公司将抓住行业机遇，通过不断开拓市场，研发高附加值的新产品，提高产品质量及加强成本管理等措施，提升公司市场竞争力，增强盈利能力。

（3）研发新产品

随着产业用纺织品应用领域的不断扩大，其对涤纶工业长丝品质的要求不断提高，差别化、功能性产品成为涤纶工业长丝的发展方向。公司一直注重改进生产工艺、研发新产品以满足客户需求，公司“超高强超低缩涤纶工业长丝”、“拒海水型涤纶工业长丝”和“一步法5000D涤纶工业长丝”获浙江省高新技术产品认定，其中公司的拒海水丝于2008年8月顺利通过美国ABS认证。公司将继续加大新产品研发力度，提高产品的差别化、功能性占比，不断提升公司盈利能力。

（4）原材料价格波动

PET是涤纶工业长丝的主要生产原材料。近年来由于受国际油价波动、我国聚酯产能扩张的影响，PET价格波动幅度较大，尤其是进入2008年7月后，其价格随着国际原油价格的大幅下跌而快速下跌。由于公司经营毛利对主要原材料PET的价格波动存在一定的敏感性，PET价格的波动增加了公司经营管理的难度。公司针对PET进行计划管理，设定其安全库存并考虑生产计划、实际库存状况等因素予以适时调整，同时随着PET价格的波动，公司在综合考虑国家出口退税率政策调整、外汇汇率波动等因素的基础上，灵活选择进料采购方式和国内采购方式，从而可以在进料加工贸易、一般贸易等多种外销方式之间择优选择，以积极应对原材料价格波动对公司经营管理的影响。

（5）税收政策变化

报告期内，公司享受生产型外商投资企业所得税减免优惠，即2007年减半按13.20%税率计缴企业所得税，2008年、2009年减半按12.50%税率计缴企业所得税；根据现行相关规定，自2010年起公司将不再享受上述企业所得税减免优惠。

公司于2009年4月16日取得高新技术企业证书，根据相关规定，公司2010年和2011年可享受所得税率15%的优惠政策。

报告期内，公司享受购买国产设备投资抵免企业所得税优惠，2007年和2008年分别抵免企业所得税605.11万元和651.67万元，合计共抵免1,256.78万元；根据《关于停止执行企业购买国产设备投资抵免所得税政策问题的通知》（国税发[2008]52号），公司2008年及以后年度的国产设备投资将不再享受抵免企业所得税的税收优惠，不过随着新的《增值税暂行条例》（国务院令第538号）于2009年1月1日实施，公司新购进固定资产所含的增值税进项税额允许从其增值税销项税额中抵扣。

针对国家的上述税制改革，公司将通过积极增强主营业务盈利能力，以应对税收政策调整对公司未来经营成果造成的影响。

（6）国际贸易政策变化

①反倾销背景

2009年7月27日，欧洲人造纤维协会代表欧盟大部分的生产厂商向欧盟提出

申诉，指控从中华人民共和国、韩国、台湾地区进口的聚酯高强力纱对欧盟倾销，并由此给欧盟产业造成实质损害。2009年9月8日，欧盟委员会发布立案公告，对原产于中华人民共和国、韩国、台湾地区的非供零售用的聚酯高强力纱（不包括缝纫线）进行反倾销调查，海关税号为5402 20 00。根据《欧盟反倾销条例》的规定，整个调查程序自2009年9月8日起将历时15个月，如果出现特别情况，欧盟委员会可能随时终止调查。欧盟委员会一般将在立案后9个月内作出初步裁决。

②对本公司的影响

根据《欧盟反倾销条例》的规定，反倾销初裁前，欧盟委员会不会征收反倾销税。本次反倾销调查在欧盟委员会作出初裁前，不会对公司向欧盟的出口造成实质影响，亦不会对公司的财务数据造成实质影响。

③本公司的应对措施

针对这一未知市场情况，公司正积极应对，并采取有效措施减少反倾销对公司盈利能力的不利影响。

A、积极参与反倾销应诉

公司已采取了积极措施应对本次事件，聘请了经验丰富的专业律师代理本公司对欧盟此次反倾销调查进行应诉，提交了《抽样回执》，成为欧盟抽中的中国三家抽样企业之一，因而有机会获得市场经济地位或分别裁决待遇。目前公司已根据欧盟的要求提交了《市场经济地位问卷》、《大问卷》、《市场经济地位补充问卷》等资料。

B、分散境外市场销售

报告期内公司加大境外其他市场销售比例，分散销售风险，对欧盟的出口金额逐年降低。公司外销收入中，欧盟所占比例由2007年的57.05%降到2009年的48.36%，对欧盟市场的依赖性大幅降低。

C、积极拓展境内市场

除分散境外市场销售外，公司还积极拓展境内市场。2009年，公司新增境内客户145家，新增该部分销售收入9,037.78万元，大大提高了公司的市场知名度，

同时对公司应对境外反倾销提供了整体盈利保障。

④未来发展策略

A、继续开发除欧盟以外的原有国际市场，如美国、巴西、南非等地市场；

B、在原有外贸格局的基础上，着重开拓南美、北非、东欧和亚洲等新兴市场，力争分享新兴市场经济快速发展的收益。

C、针对产品需求差异化程度高、地区分布较广的海外市场，通过经销商大力开拓新的海外市场；

D、加大研发力度，积极完善产品结构。

由于差别化、功能性丝属高端产品，具有较高的附加值，因此毛利率较高。提升高端产品的比例一方面有助于规避同类低端产品容易引发的境外反倾销指控，另一方面能提高公司的盈利能力，提升公司的行业地位。报告期内公司在保持销售稳步上涨的同时不断完善公司产品结构，差别化率稳步提升，公司未来将继续增加差别化、功能性丝的研发与销售，以满足更多的客户需求。

同时，公司利用自身的新产品研发优势，通过不断投入研发力量，提升产品各项性能指标，以高性价比的新产品引导下游消费，扩大市场需求，获取更大市场空间，提高企业竞争力。

（三）利润表逐项分析

报告期内，公司利润表各项目及占营业收入比例如下：

项目	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
一、营业收入	52,306.73	100.00	45,644.50	100.00	34,856.86	100.00
减：营业成本	42,458.51	81.17	35,900.66	78.65	28,640.83	82.17
营业税金及附加	95.08	0.18	78.84	0.17	63.94	0.18
销售费用	1,165.69	2.23	1,023.79	2.24	970.09	2.78
管理费用	1,686.45	3.22	1,421.49	3.11	662.31	1.90

财务费用	248.23	0.47	348.19	0.76	-44.06	-0.13
资产减值损失	107.82	0.21	-603.16	-1.32	517.44	1.48
加：公允价值变动收益	50.74	0.10	—	—	—	—
投资收益	—	—	—	—	—	—
二、营业利润	6,595.70	12.61	7,474.69	16.39	4,046.31	11.62
加：营业外收入	480.18	0.92	710.52	1.56	215.07	0.62
减：营业外支出	—	—	9.78	0.02	22.09	0.06
三、利润总额	7,075.88	13.53	8,175.43	17.93	4,239.29	12.18
减：所得税费用	688.10	1.32	441.32	0.97	486.53	1.40
四、净利润	6,387.78	12.21	7,734.11	16.96	3,752.76	10.78

1、营业收入

2007—2009 年，公司营业收入增长迅速，2008 年、2009 年营业收入分别较上年增长了 30.95%和 14.60%。公司营业收入情况详见本节“二、盈利能力分析”之“（一）营业收入情况”分析。

2、营业成本

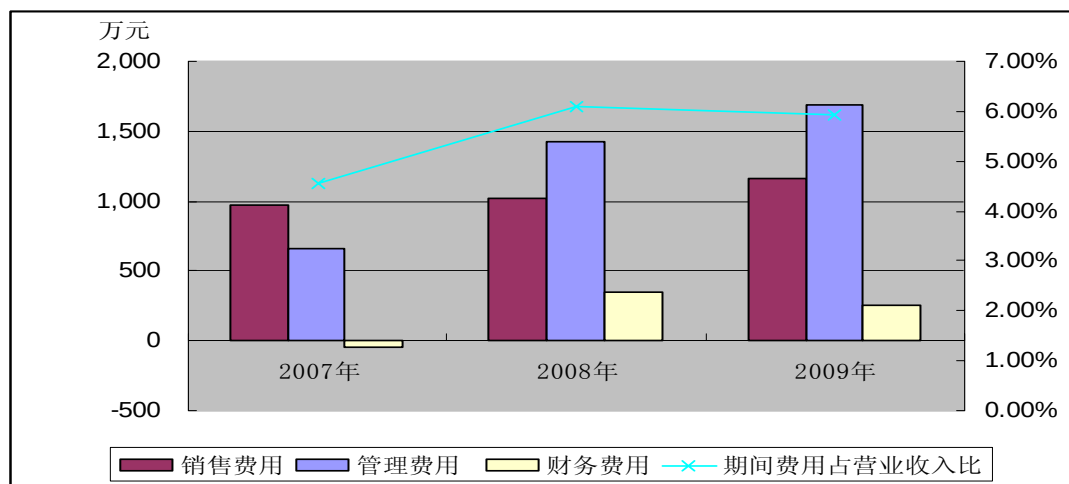
随着营业收入的增长，公司营业成本也同比上升，2008 年、2009 年分别较上年增长 25.35%、18.27%。随着公司生产经营规模的不断扩大，规模效应开始显现，同时公司持续对设备进行技术改造，如进行了固相聚合扩产设备改造、6 头纺丝改造为 12 头纺丝设备改造、4 头纺丝改造为 8 头纺丝设备改造、卷绕机改造、网络系统设备改造等多项设备技术改造，提高了生产效率，营业成本的增幅低于营业收入的增幅。2007—2009 年，公司营业成本相对于营业收入的比例分别为 82.17%、78.65%和 81.17%，始终保持在较低水平，说明公司综合毛利率保持较高，盈利能力稳定。

公司营业成本主要来源于主营业务。报告期内，公司主营业务成本占当期营业成本分别为 99.84%、99.95%和 99.34%。

3、期间费用

报告期内，期间费用及其占当期营业收入比例情况如下：

项目	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
销售费用	1,165.69	2.23	1,023.79	2.24	970.09	2.78
管理费用	1,686.45	3.22	1,421.49	3.11	662.31	1.90
财务费用	248.23	0.47	348.19	0.76	-44.06	-0.13
合计	3,100.37	5.92	2,793.47	6.11	1,588.34	4.55
营业收入	52,306.73	—	45,644.50	—	34,856.86	—



由上表可以看出，报告期内公司期间费用随着公司经营规模的扩大而扩大，但期间费用之和占营业收入的比例基本保持稳定，始终处于较低水平，显示出公司对费用的有效控制。

报告期内公司期间费用之和占当期收入的比例与同行业可比上市公司比较如下：

单位：%

公司	2009 年	2008 年	2007 年
海利得	7.05	7.72	7.22
太极实业	9.82	8.15	11.01
神马实业	6.90	9.49	6.47
平均数	7.92	8.45	8.23
尤夫股份	5.92	6.11	4.55

注 1：上述可比上市公司数据来源于各自年度报告、半年报及季报之合并财务报表；

注 2：截至本招股说明书签署日，上述可比上市公司 2009 年报尚未披露，此处可比上市公司 2009 年数据采用 2009 年 3 季度报数据。

（1）销售费用

销售费用主要包括运输装卸费、业务费、差旅费、销售人员工资、广告费等。

随着公司主营业务收入的增长，公司销售费用总额相应上升。其中 2008 年较 2007 年增加 53.70 万元，增幅为 5.54%，2009 年较 2008 年增加 141.90 万元，增幅为 13.86%，主要是由于公司销售规模不断扩大所致。

（2）管理费用

管理费用主要包括管理人员工资、办公楼宿舍折旧、无形资产摊销、技术开发费以及各种中介机构费用和其他费用等。

报告期内管理费用随着公司产销规模的扩大而扩大，主要原因在于：1）由于公司业务不断发展，效益不断攀升，公司为了激励员工的工作积极性提高了员工的工资待遇；2）公司十分注重人才引进环境的建设，新建了员工宿舍楼，折旧费用大幅增加；3）公司十分重视技术改造以及新产品的研发，为了提高企业研发实力，增强核心竞争力，公司大幅投入研发经费进行高端新产品的研发，研发投入规模逐年增加。经过近几年的研发投入，目前公司的新产品研发已初见成效，公司技术水平在行业内一直处于领先水平。

（3）财务费用

财务费用主要包括利息支出、利息收入、汇兑损益、和金融机构手续费等。

2008 年公司财务费用较 2007 年大幅增加，主要是因为公司为了扩大生产规模，短期借款大幅增加所致；2009 年财务费用较 2008 年减少 28.71%，主要是公司利息支出减少所致。

报告期内，公司扣除利息收入后的财务费用占当期收入比例分别为 0.60%、0.91%和 0.49%，远低于同行业可比上市公司，得益于公司能根据利率及汇率的变动适时调整债务构成，以降低融资成本。

4、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失均为坏账准备。公司坏账准备计提政策稳健，详见本节“一、财务状况分析”之“（一）资产的构成及结构分析”之“3、主要资产减值准备提取情况”。

2009 年资产减值损失为 107.82 万元，主要系随着公司业务扩大，应收款项对应增加，相应计提的坏账准备。

5、营业外收入

报告期内，公司营业外收入分别为 215.07 万元、710.52 万元和 480.18 万元，主要为政府补助，占报告期内公司净利润的比重分别为 5.73%、9.19%和 7.52%，公司经营成果对政府补助不存在重大依赖。

6、净利润

报告期内公司净利润分别为 3,752.76 万元、7,734.11 万元和 6,387.78 万元，年复合增长率达 30.47%。

其中，2009 年公司净利润较上年下降 1,346.33 万元，降幅为 17.41%，主要原因如下：

A、普通丝毛利贡献下降

报告期内，普通丝产品实现的毛利分别为 3,552.52 万元、5,969.90 万元和 4,531.07 万元，差别化、功能性丝产品实现的毛利分别为 2,663.88 万元、3,742.90 万元和 4,976.25 万元。

其中，2009 年普通丝毛利贡献较上年下降 1,438.83 万元，降幅为 24.10%。具体原因详见本节“二、盈利能力分析”之“（二）公司利润的主要来源分析”之“1、公司主营业务利润的主要来源”。

B、公司于 2008 年清理了与关联方之间的资金往来，因此 2008 年末中对关联方的其他应收款大幅下降，计提的坏账准备相应转回冲减资产减值损失。2008 年公司资产减值损失为-603.16 万元，而 2009 年由于应收账款规模扩大，坏账准备也相应提升，资产减值损失为 107.82 万元。

C、报告期内公司享受国产设备抵免企业所得税优惠，2008 年公司因此冲减

了所得税费用 418.77 万元，造成 2008 年度所得税费低于 2009 年度。

（四）毛利率分析

1、按业务分部的分产品的毛利和毛利率情况

报告期内，公司主营业务及其各类产品的毛利和毛利率情况如下：

项目	2009 年		2008 年		2007 年	
	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)
涤纶工业长丝	9,507.32	20.20	9,712.80	21.48	6,216.40	17.86
其中：普通丝	4,531.07	16.12	5,969.90	21.04	3,552.52	15.66
差别化、功能性丝	4,976.25	26.24	3,742.90	22.22	2,663.88	21.97
高粘切片	353.27	7.11	31.90	7.84	—	—
综合	9,860.59	18.95	9,744.70	21.36	6,216.40	17.86

（1）综合毛利率变动分析

项目	2009 年		2008 年		2007 年
	数 额	变动额	数 额	变动额	数 额
毛利率	18.95%	-2.41%	21.36%	3.50%	17.86%
项目	2009 年较 2008 年波动比例		2008 年较 2007 年波动比例		
单位售价	-25.84%		-1.22%		
单位销售成本	-23.56%		-5.43%		

①单位售价、单位销售成本波动合理性分析

报告期内，公司主要产品单位销售成本明细构成为：

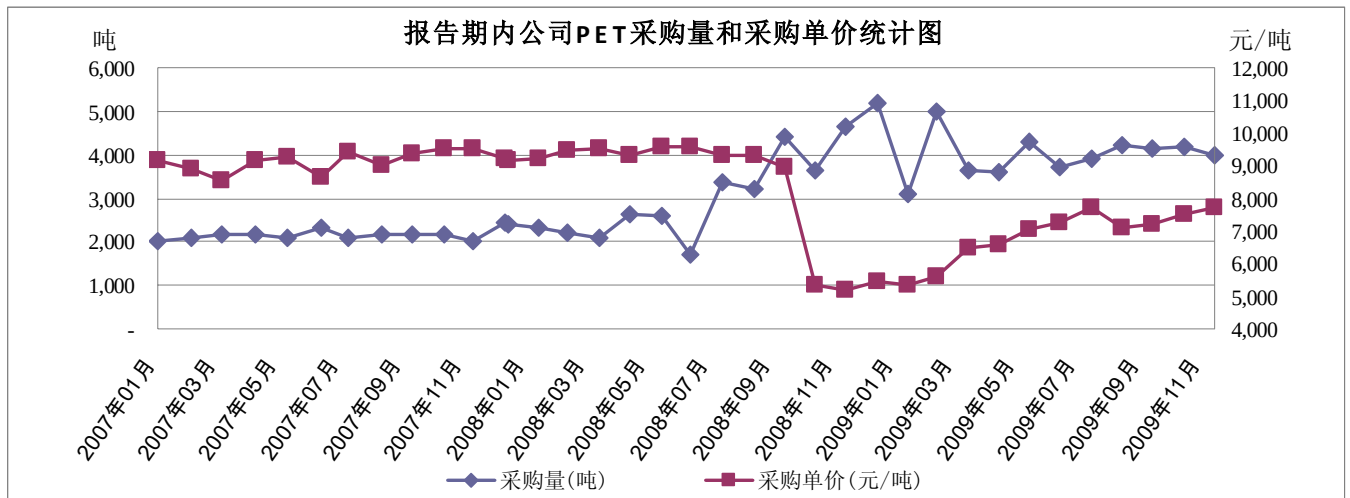
单位：元/吨

项目	2009 年	2008 年	2007 年
直接材料	6,630.84	9,060.23	9,522.77
直接人工	80.91	80.77	83.77

制造费用	1,735.16	1,685.67	1,707.03
增值税进项税额转出	66.81	118.62	147.93
小计	8,513.72	10,945.29	11,461.50

如上表所示，报告期内，公司主要产品单位销售成本逐年下降，从产品单位销售成本构成来看：

A. 报告期内，发行人主要原材料 PET 的采购量和采购单价如下图所示：



由于公司主要产品主要原材料 PET 年平均采购单价逐年下降， 2008 年、2009 年 PET 平均采购单价分别较上年下降 8.71%、19.32%，而公司主要原材料 PET 占生产成本的比重分别为：

项目	2009 年	2008 年	2007 年
PET 占生产成本比重	79.11%	81.36%	82.31%

主要产品单位销售成本之直接材料也逐年下降， 2008 年、2009 年分别较上年下降 4.86%、26.81%；

B.报告期内，随着公司规模扩大，公司生产工人人数也随之增加，但公司生产工人增加速度慢于公司产能扩张速度，使得单位销售成本之直接人工下降。

C. 报告期内，公司产能持续扩大，产品产量不断提高，产生规模效应，使得单位销售成本的制造费用始终保持在较低水平。

D.增值税进项税额转出系公司产品外销时，因外销不予免、退税而转出的增值税进项税额，计入主营业务成本的部分。公司自 2007 年开始灵活选择一般贸易和进料加工贸易后，单位销售成本之增值税进项税额转出金额也呈下降趋势。2009 年，增值税进项税额转出下降较大，主要是因为国家为鼓励出口，不断提高涤纶工业长丝的出口退税率，2009 年公司产品出口退税率已达 16%，因此进项税额转出较低。

报告期内，虽然公司产品单位成本逐年下降，而在正常情况下由于单条生产线生产普通丝的单位产量要高于差别化、功能性丝的单位产量，公司根据市场供需状况，在追求效益与追求效率之间灵活选择，保持公司的盈利能力，公司产品售价一定程度上取决于市场供求关系，产品销售价格波动与成本波动不同步。

②毛利率波动分析

2007—2009 年，公司综合毛利率分别为 17.86%、21.36%和 18.95%。

2008 年较 2007 年上升 3.50 个百分点,主要得益于以下因素：

A. 公司生产经营规模扩张迅速，2007、2008 年涤纶工业长丝的产量分别为 2.57 万吨、3.25 万吨，产生规模效应；

B.公司通过改进设备工艺水平，对设备的瓶颈进行技术改造，构建技术平台等手段提高生产经营效率，增强竞争力；

C.公司不断优化产品结构，提高产品差别化、功能性占比，2007、2008 年差别化、功能性占比分别为 34.84%、36.92%，由于差别化、功能性丝毛利率高于普通丝毛利率，带动综合毛利率整体上升；

D.公司积极开拓境外市场，提高境外销售的比重，2007、2008 年境外销售收入占比分别为 47.89%、53.59%，由于境外销售毛利率高于境内销售毛利率，也带动综合毛利率整体上升；

E. 公司 PET 采购价格下跌，单位成本也下降，但由于公司产品售价一定程度上取决于市场供求关系，同时公司又不断优化产品结构，研发符合市场需求的高附加值新产品，产品销售价格波动不完全与成本波动同步，综合毛利率整体上

升。

2009 年较 2008 年下降 2.41 个百分点，主要系因为 2009 年高粘切片销售增长较快，而高粘切片毛利率相对于工业丝而言较低，导致 2009 年综合毛利率下降。除去高粘切片外，公司涤纶工业长丝产品 2008 年和 2009 年毛利率分别为，21.48%和 20.20%，基本保持稳定。

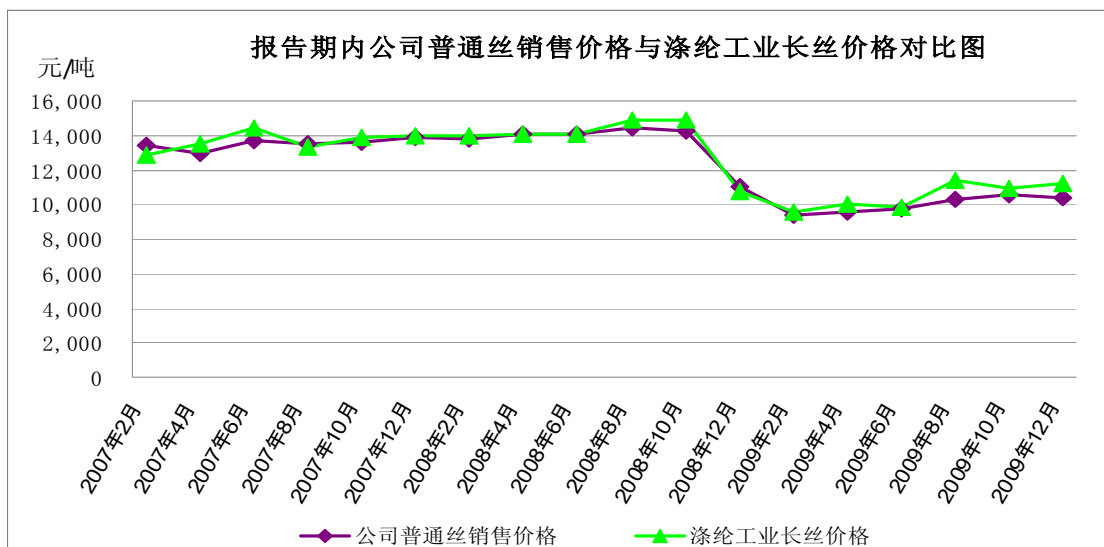
报告期，产品毛利率的变动主要是由产品结构优化、销售结构变化、销售成本和销售价格变动幅度的不同等几方面因素共同作用引起。

（2）普通丝毛利率变动分析

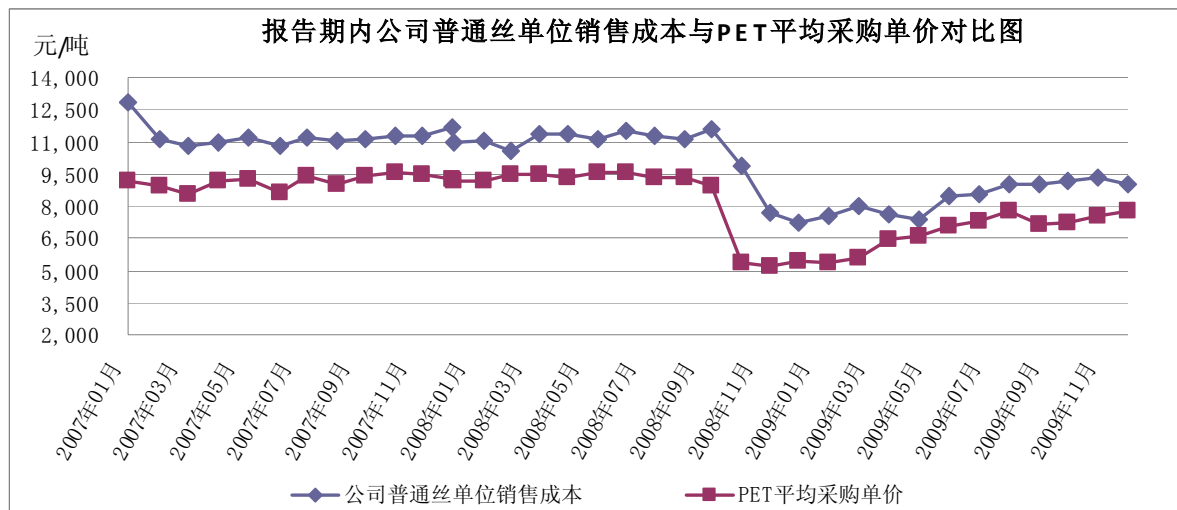
项目	2009 年		2008 年		2007 年
	数 额	变动额	数 额	变动额	数 额
毛利率	16.12%	-4.92%	21.04%	5.38%	15.66%
项目	2009 年较 2008 年波动比例			2008 年较 2007 年波动比例	
单位售价	-26.56%			1.26%	
单位销售成本	-21.99%			-5.20%	

①单位售价、单位销售成本波动合理性分析

从单位售价来看，报告期内，公司普通丝产品平均销售价格与涤纶工业长丝平均价格波动趋势基本一致，走势相对较为合理。公司普通丝产品各月平均销售价格与涤纶工业长丝行业平均价格对比如下图所示：



从单位销售成本来看，由于公司产品主要原材料为 PET，报告期内其占生产成本的比重平均在 80% 左右，公司产品单位销售成本走势与 PET 采购单价波动趋势基本相吻合。报告期内，公司普通丝产品各月平均销售成本与 PET 平均采购价格对比如下图所示：



②毛利率波动分析

报告期内，公司普通丝毛利率分别为 15.66%、21.04%和 16.12%。

2008 年毛利率较 2007 年上涨 5.38 个百分点，主要系：

A. 随着公司产能扩张，生产规模扩大，加大了规模效应，同时主要原材料 PET 平均采购价格降低，尤其是 2008 年 7 月份后采购价格大幅下降，2008 年的年平均采购单价下降至 0.84 万元/吨，导致单位成本较上年下降 5.20%；

B. 单位售价并未随同原材料采购价格下降而下降，反而有所上升，主要因为：
 (a)、公司注重开发性能更优异的新产品，例如公司在原有纤度为 1000—4000D 的常规高强丝的基础上通过积极研发，生产出了性能更加优异的纤度为 250—1000D、5000—6000D 的新产品高强丝，这些新产品高强丝因其性能优异而具有较高的附加值，售价相对较高，带动普通丝售价上升；
 (b)、2008 年 Hyosung 位于其韩国本土的一家工厂失火以及 Diolen 公司关闭其工厂，导致全球工业丝尤其是普通丝的供给骤减，难以满足市场需求，市场供需严重不平衡的状态导致普通丝价格上升；
 (c)、公司普通丝外销比重不断上升，由于外销产品的售价高于内销产品，也带动公司普通丝产品售价上升；以上因素使得单位售价较上年上升

1.26%；

单位成本下降和单位售价上升，两相作用使得普通丝 2008 年毛利率上涨较大。

2009 年普通丝毛利率较 2008 年下降 4.92 个百分点，主要原因为随着 2008 年偶发性事件引起的普通丝市场供求关系异常在 2009 年被市场消化，普通丝毛利率逐步回归正常水平。

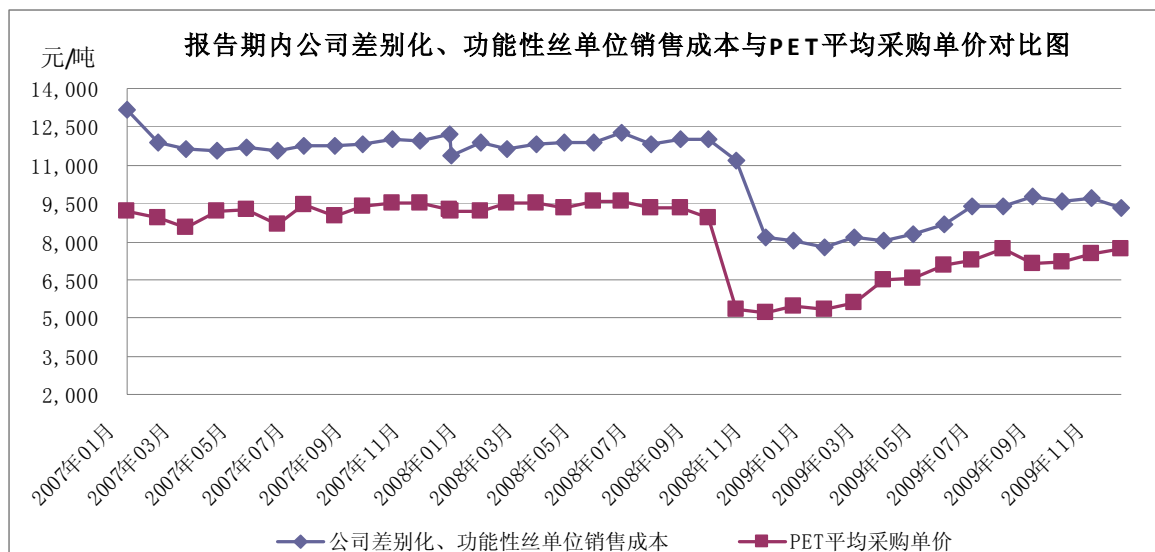
（3）差别化、功能性丝毛利率分析

项目	2009 年		2008 年		2007 年
	数 额	变动额	数 额	变动额	数 额
毛利率	26.24%	4.02%	22.22%	0.25%	21.97%
项目	2009 年较 2008 年波动比例		2008 年较 2007 年波动比例		
单位售价	-18.46%		-3.50%		
单位销售成本	-22.68%		-3.81%		

①单位售价、单位销售成本波动合理性分析

从单位售价来看，差别化、功能性丝由于市场需求有其一定的刚性，且特殊化、个性化较强，不同差别化、功能性产品由于性能的差异决定了其价格的差异，如公司拒海水丝产品的售价一般比差别化、功能性产品的平均售价高 10%左右。由于差别化、功能性丝细分品种较多，较难取得市场平均价格，公司差别化、功能性丝产品销售价格波动主要是由市场供需关系决定，与 PET 的采购价格走势不完全同步。

从单位销售成本来看，公司产品单位销售成本走势与 PET 采购单价波动趋势也基本相吻合。报告期内，公司差别化、功能性丝产品各月平均销售成本与 PET 平均采购价格对比如下图所示：



②毛利率波动分析

2008 年毛利率较 2007 年略涨 0.25 个百分点，主要系公司主要原材料 PET 采购价格下降，从 2007 年的年平均采购单价 0.91 万元/吨下降到 2008 年的年平均采购单价 0.84 万元/吨，相应产品售价和单位销售成本均下降，而由于公司在差别化、功能性丝方面具有较强的议价能力，单位售价下降幅度慢于单位销售成本下降幅度，从而导致毛利率略有上升。

2009 年毛利率较 2008 年上涨 4.02 个百分点，主要系公司 PET 采购单价大幅下降，2009 年平均采购单价较 2008 年下降 19.32%，公司单位成本也随之下降，2009 年单位成本较 2008 年下降 22.68%，但由于差别化、功能性丝的市场需求刚性较强，产品可替代性较弱，国际经济形势的变化对其市场的冲击相对要小，公司在差别化、功能性丝方面保持了较强的议价能力，公司制定的销售政策能得到较好的执行，使得公司产品的单位售价下降慢于单位成本，从而毛利率上涨较大。

(4) 高粘切片毛利率分析

项目	2009 年		2008 年
	数 额	变动额	数 额
毛利率	7.11%	-0.73%	7.84%

公司从 2008 年 10 月新增高粘切片的销售，2009 年公司高粘切片毛利率为

7.11%，与 2008 年毛利率 7.84%相比基本稳定，略有下降。

（5）普通丝与差别化、功能性丝毛利率比较

普通丝是涤纶工业长丝的传统常规产品，通用性较强，而差别化、功能性丝相对于普通丝而言，具有技术含量高、能满足客户特殊化、个性化需求等特点，属于高端产品，具有较高的附加值，故其毛利率要高于普通丝。2007 年、2008 年、2009 年差别化、功能性丝毛利率分别较普通丝毛利率高 6.31 个百分点、1.18 个百分点、10.12 个百分点。

2008 年差别化、功能性丝毛利率较普通丝毛利率仅高 1.18 个百分点，低于 2007 年和 2009 年水平，主要是因为：

①普通丝作为一种常规普通商品，具有一定的“吉芬商品”性质。2008 年国际宏观经济环境恶化，经济增速放缓，普通丝反而产生了“土豆效应”，其销售价格没有随原料采购成本的下降而下降，带动其毛利率上升；

②如前“（1）普通丝毛利率变动分析”所述，Hyosung 位于其韩国本土的一家工厂失火以及 2008 年 Diolen 公司关闭其工厂，导致全球工业丝尤其是普通丝供给骤减，难以满足市场需求，市场供需严重不平衡的状态使得普通丝销售价格原料采购成本下降的情况下仍然逆市走高，导致其毛利率升高。

差别化、功能性是涤纶工业长丝的未来发展方向，伴随着下游产业用纺织品对涤纶工业长丝的专用性、品质、质量等各方面要求的不断提高，差别化、功能性丝的高附加值将体现的更加明显。随着公司募集资金投资项目的实施，公司差别化、功能性丝的产能将进一步扩大，市场地位将进一步稳固，公司将具备更强大的技术、资金、人才等各种有利条件支持公司持续进行新产品研发以满足市场需求，公司差别化、功能性丝的盈利能力将进一步提升。

2、按地区分部的分产品的毛利和毛利率情况

项目	2009 年		2008 年		2007 年	
	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)
境内销售	—	—	—	—	—	—

普通丝	2,860.20	14.50	2,801.64	21.97	1,696.97	14.39
差别化、功能性丝	1,820.45	19.72	1,548.71	19.33	1,227.56	19.35
高粘切片	353.27	7.11	31.90	7.84	—	—
境内销售小计	5,033.92	14.84	4,382.25	20.70	2,924.53	16.12
境外销售	—	—	—	—	—	—
普通丝	1,670.87	19.95	3,168.26	20.28	1,855.55	17.04
差别化、功能性丝	3,155.80	32.42	2,194.19	24.84	1,436.32	24.84
高粘切片	—	—	—	—	—	—
境外销售小计	4,826.67	26.66	5,362.45	21.93	3,291.87	19.75
合计	9,860.59	18.95	9,744.70	21.36	6,216.40	17.86

从毛利的金额来看，2007-2008 年，公司境内外销售收入均持续增长，境内销售和境外销售产生的毛利也相应增长。2008 年境内销售实现的毛利较上年增长 49.84%，境外销售实现的毛利较上年增长 62.90%；2009 年境内销售实现的毛利较 2008 年增长 14.87%，境外销售实现的毛利较 2008 年下降 9.99%。

从毛利贡献来看，2007-2008 年，随着公司外销收入占总收入比重不断上升，境外销售贡献的毛利占销售毛利的比例也不断上升，境外销售毛利贡献比例分别为 52.95%、55.03%；2009 年，虽然公司外销收入占总收入比重下降，但由于境外销售差别化、功能性丝的收入增加，且毛利率较高，境外销售毛利贡献达到 48.95%。

从毛利率来看，（1）主要受市场供需关系的影响，公司普通丝产品境内销售毛利率与境外销售毛利率波动较大，2008 年境内销售毛利率高于境外销售，2007 年、2009 年境外销售毛利率高于境内销售；（2）差别化、功能性丝境外销售的毛利率一直高于境内销售毛利率，其原因主要为在境外市场上，公司差别化、功能性丝产品能满足国际市场高端需求，客户认可度较高，境外市场竞争力优势明显，相同产品的销售价格高于境内市场，直接带动境外销售毛利率高于境内销售。

3、与同行业可比上市公司毛利率对比

报告期内，公司主要产品涤纶工业长丝的毛利率与同行业可比上市公司的毛

利率对比如下：

项目	2009 年	2009 年 1—6 月	2008 年	2007 年
海利得	-	25.58%	20.26%	19.80%
太极实业	-	5.66%	8.78%	4.04%
神马实业	-	22.90%	10.01%	10.87%
三家平均	-	18.05%	12.91%	12.32%
本公司	20.20%	23.78%	21.48%	17.86%

注 1：2007 年、2008 年及 2009 年 1-6 月上述可比上市公司毛利率计算数据取数于各自 2008 年年度报告之审计报告附注中按产品分类之“工业（长）、（原）丝”主营业务收入、主营业务成本数据及上年同期可比数；

注 2：截至本招股说明书签署日上述可比上市公司均尚未公告 2009 年报，故 2009 年毛利率数据未列示对比数据。

报告期内，公司主要产品涤纶工业长丝的毛利率水平分别为 17.86%、21.36% 和 20.20%，在同行业企业中一直保持着较高水平。

公司的涤纶工业长丝产品类型及生产规模等各方面与海利得较为一致，因此在毛利率方面具有较高的可比性。报告期内，公司产品毛利率与海利得基本一致，其中 2009 年上半年，海利得的产品毛利率水平出现明显增长，超过公司同期的毛利率水平，主要原因是随着其募集资金项目的投产，高模低缩丝和车用纤维等高附加值的产品占比得到提高。

太极实业及神马实业虽然同为工业丝生产企业，但是其毛利率的可比性较低。其中太极实业由于建厂时间较为久远，在设备和工艺等方面与公司及海利得均存在一定能够的差距，因此毛利水平较低。神马实业生产的工业原丝主要的产品是尼龙，因此其工业丝产品的毛利率水平及变动趋势与公司不可比。

4、销售毛利、净利润敏感性分析

报告期内，公司主要原材料 PET 占生产成本的比例分别为 82.31%、81.36% 和 79.11%，由于 PET 价格波动较大，尤其是自 2008 年 7 月开始 PET 采购价格大幅下降，对公司合理控制生产成本及保持经营利润的稳定增长造成了较大影响。现就主要原材料 PET 的单位采购价格和产品单位销售价格对毛利、净利润的影响进行敏感性分析：

项目	2009 年	2008 年	2007 年
PET 占生产成本比重	79.11%	81.36%	82.31%
毛利对 PET 采购单价敏感系数	-3.38	-3.00	-3.79
毛利对产品单位售价敏感系数	5.28	4.68	5.60
净利润对 PET 采购单价敏感系数	-5.22	-3.77	-6.27

由上表可以看出，PET 采购单价与产品单位售价均是销售毛利、净利润的敏感因素，其中：毛利对产品单位售价的敏感性>毛利对 PET 采购单价的敏感性。以 2009 年为例，在销售数量、单位售价等其他因素不变的情况下，若 PET 采购单价每上涨 10%，则销售毛利降低 33.80%；在销售数量、PET 采购单价等其他因素不变的情况下，若产品单位售价每上涨 10%，则销售毛利将上升 52.80%；在销售数量、单位售价、其他费用（指利润表中除营业收入和营业成本外其他影响净利润的因素合计）等其他因素不变的情况下，若 PET 采购单价每上涨 10%，则净利润降低 52.20%。

（1）应对单位售价变动的对策

公司产品销售价格虽然主要由市场决定，但公司通过一定的价格制定的辅助手段来控制销售价格，以保证公司的盈利能力：当原材料采购价格波动较大时，公司经过测算，在维持一定的毛利率的前提下，制定销售单价的参考价格。

鉴于公司产品的质量、品牌、信誉和市场地位，公司在普通丝产品方面有一定的议价能力；出于对生产工艺调整、生产工艺参数设置、产品质量稳定性以及长期稳定合作关系等方面的因素考虑，公司下游客户一般不会随意更换供应商，加之公司差别化、功能性丝产品的质量、品牌优势，公司在差别化、功能性丝方面有较强的议价能力，能保证公司销售部门较好地执行公司经测算制定的参考价格，保证公司在销售价格波动的情况下仍能保证持续盈利能力。

（2）应对 PET 采购单价波动的对策

为应对 PET 价格波动的风险，公司采取了一系列措施：①积极开发高毛利率、高附加值的差别化、功能性丝，使公司增强了转嫁原材料价格波动风险的能力；②对主要原材料库存进行计划管理，通过对 PET 库存实行最低及最高库存

限制，并根据实际生产情况适时予以调整，有效降低了 PET 库存对经营的影响。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量主要情况如下：

单位：万元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
一、经营活动产生的现金流量：			
现金流入小计	55,685.95	49,883.54	36,600.51
现金流出小计	50,098.39	43,761.03	27,062.20
经营活动产生的现金流量净额	5,587.56	6,122.51	9,538.31
二、投资活动产生的现金流量			
现金流入小计	0.00	10,061.38	0.20
现金流出小计	2,596.94	7,992.70	10,746.11
投资活动产生的现金流量净额	-2,596.94	2,068.68	-10,745.91
三、筹资活动产生的现金流量			
现金流入小计	20,022.38	37,342.95	6,032.85
现金流出小计	24,031.98	44,019.13	5,367.38
筹资活动产生的现金流量净额	-4,009.60	-6,676.18	665.47
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2.04	-15.46	-22.40
五、现金及现金等价物净增加额	-1,016.94	1,499.55	-564.53

（一）经营活动现金流量分析

公司致力于发展主业，报告期内，经营活动产生的现金流入一直是公司现金的主要来源。由于公司净利润逐年增加，经营管理水平不断提高，应收账款回收情况良好，报告期内公司销售商品、提供劳务收到的现金与同期营业收入之比均大于 1，表明公司销售产品的收入能及时转化为现金流入公司，反映出公司的主营业务获取现金能力较强。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润存在一定的差异，具体如下：

单位：万元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
经营活动产生的现金流量净额	5,587.56	6,122.51	9,538.31
净利润	6,387.78	7,734.11	3,752.76
差异	-800.22	-1,611.60	5,785.55

其中 2007 年经营活动产生的现金流量净额高于同期净利润，主要系公司经过前期的高速发展，积累了大量的客户资源和商业信誉，因此在扩充规模过程中商业信用融资较多所致，经营性应付项目增加较多；2008 年经营活动产生的现金流量净额低于同期净利润，主要系公司销售规模扩大，应收款项相应增加所致，因此经营性应收项目增加较多；2009 年经营活动产生的现金流量净额略低于同期净利润，一方面系公司销售持续扩大，经营性应收项目增加，同时公司减少了商业信用融资，经营性应付项目也减少所致。

报告期内公司实现的净利润和经营活动现金流量净额调节关系如下：

单位：万元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
净利润	6,387.78	7,734.11	3,752.76
存货的减少(增加以“-”号填列)	732.91	-798.59	-537.55
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-1,811.21	-3,712.32	-1,822.35
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-2,568.80	1,147.16	5,804.23
其他[注]	2,846.88	1,752.15	2,341.22
经营活动产生的现金流量净额	5,587.56	6,122.51	9,538.31

注：其它项目包括资产减值损失、财务费用、固定资产折旧、无形资产摊销以及递延所得税资产等不涉及现金流量或涉及非经营活动现金流量等因素。

（二）投资活动现金流量分析

报告期内公司投资活动主要为扩大生产规模及关联方资金出借，明细如下：

单位：万元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
收回投资收到的现金	-	8,357.27	-

取得投资收益收到的现金	-	495.74	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	1,208.37	0.20
投资活动现金流入小计	-	10,061.38	0.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,973.94	7,992.70	5,202.57
投资支付的现金	-	-	5,543.54
支付其他与投资活动有关的现金	623.00	-	-
投资活动现金流出小计	2,596.94	7,992.70	10,746.11
投资活动产生的现金流量净额	-2,596.94	2,068.68	-10,745.91

公司 2007 年投资支付的现金 5,543.54 万元及 2008 年收回投资收到的现金 8,357.27 万元均为报告期内关联方借款的资金往来；2008 年取得投资收益收到的现金 495.74 万元系对关联方收取的资金占用利息。其中 2008 年度“收回投资收到现金” 8,357.27 万元系收回的关联方占用资金，明细如下：

单位：万元

关联方名称	2008 年度		收回投资收到现金
	借款额	还款额	
惠新制衣厂	3.00	4,627.47	4,624.47
尤夫园林	5.90	50.00	44.10
尤夫纺织	0.00	386.66	386.66
尤夫丝带	96.00	812.04	716.04
茅惠新	0.00	2,510.20	2,510.20
茅惠忠	0.00	75.800	75.80
合计	104.90	8,462.17	8,357.27

2008 年公司处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额为 1,208.37 万元，主要系公司转让专有技术所致，详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易”之“（二）偶发性关联交易”之“3、专有技术转让”。

报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金均系公司为了扩大生产规模而购建的机器设备、土地及房屋建筑等。2007 年、2008 年和 2009 年分别为 5,202.57 万元、7,992.70 万元和 1,973.94 万元，直接带动了公司产能的提升，扩大了生产规模，显示出公司强劲的发展势头。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期内公司筹资活动现金流入主要是公司的银行流动资金借款。

报告期内公司筹资活动现金流出主要是偿还银行流动资金借款以及分配股东红利。

其中 2008 年筹资活动现金流入及流出较 2007 年均大幅上升，主要原因如下：

1、公司 2007 年外销产品所用原材料采购主要通过信用证结算，信用期为 90 天，2008 年公司与供应商改用 T/T 结算，采购原材料主要通过押汇方式进行款项支付，并在实现销售后偿还银行借款，造成公司 2008 年银行借款还款额均大幅增加。

2、2008 年下半年开始，人民币贷款利率大幅下调，公司从融资成本角度考虑，结合利率、汇率波动，将所借美元贷款还清，同时借入人民币贷款，以降低利息支出，从而导致 2008 年银行借款金额与还款金额均大幅上升。

3、公司 2008 年累计支付股东股利 10,696.95 万元，使得公司 2008 年筹资活动现金流出大幅上升。

2009 年筹资活动现金流入及流出较 2008 年均有所下降，主要系公司扩产项目已于 2008 年完工，所需资金减少从而减少银行融资，因此 2009 年度银行借款及还款额均大幅减少。此外，2009 年度公司累计支付股利 260.73 万元，较 2008 年度大幅降低，使得 2009 年筹资活动现金流出大幅减少。

四、资本性支出

（一）报告期内重大资本性支出情况

报告期内公司发生的重大资本性支出主要是根据公司发展规划,用于扩大生产规模所需的固定资产及无形资产。2007年、2008年和2009年,公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为5,202.57万元、7,992.70万元和1,973.94万元,同期实现营业收入分别为34,856.86万元、45,644.50万元和52,306.73万元,两者均稳步增长。

报告期内公司的资本性支出对公司的营业收入以及利润增长产生了积极重大的影响。

(二) 未来重大资本性支出计划及资金需求量

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,发行人可预见的重大资本性支出如下:

2009年10月,公司投资设立了子公司尤夫科技,并计划建造年产4000吨帘子布和8000吨特种工程用布项目:

(1) 已与浙江大东吴集团建设有限公司签订建设工程施工合同,合同总价款人民币1,602.00万元,截至2009年12月31日已支付合同款人民币300.00万元;

(2) 已与 BENNINGER ZELL GmbH 签订设备采购合同,合同总价款 790.00 万欧元,截至 2009 年 12 月 31 日已支付合同款 74.00 万欧元,已开具远期信用证 296.00 万欧元。

(3) 与 Picanol N.V.签订设备采购合同,合同总价款 148.00 万欧元,截至 2009 年 12 月 31 日已全额开具远期信用证。

本次发行募集资金投资项目详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

五、重大或有事项和期后事项

详见本招股说明书“第十节 财务会计信息”之“十一、财务报表附注中的或有事项、期后事项和其它重要事项”。

六、出口产品退税率波动对公司利润的影响

公司的出口产品属于“化纤工业长丝类”，出口产品海关代码 5402200010。根据财政部、国家税务总局和海关总署的相关规定，报告期内，公司出口产品执行的出口退税率如下：

2009.4.1- 2009.12.31	2009.2.1- 2009.3.31	2008.11.1- 2009.1.31	2008.8.1- 2008.10.31	2007.1.1- 2008.7.31
16%	15%	14%	13%	11%

公司销售收入中，外销收入占比较高，出口退税率的调整对公司的出口收入不产生直接影响，但对公司盈利能力产生一定影响，主要体现在出口退税率的下降会增加进项税转出额，将造成公司主营业务成本的上升。

当出口退税率较低时（如 2007 年及 2008 年），进项税转出额较大，对成本影响较大。公司从 2007 年开始，采用一般贸易与进料加工贸易相结合的方式，从而使得出口产品所使用的免税进口的原材料可以抵免部分进项税转出额，减小了出口退税对于外销成本的影响。以 2008 年为例，出口退税率每下降 1%，如果采用一般贸易，公司主营业务成本将提高 244.52 万元，采用进料加工贸易后，主营业务成本仅提高 85.24 万元，占当期主营业务成本的比例为 0.24%。

当出口退税率较高时（如 2009 年），因进项税转出额较小，故公司 2009 年减少采用进料加工贸易方式。

因此，尽管报告期内公司出口业务占比较大，但是公司根据国家出口退税政策的变化和原材料市场价格波动以及汇率的变动而灵活地调整贸易方式，大幅降低了出口产品退税率波动对于成本的影响，出口退税率的下降对公司盈利情况影响较小。

与此同时，从 2008 年 8 月 1 日起，国家不断提高出口退税率以鼓励涤纶工业长丝的出口，对公司的盈利能力产生了积极的影响。

七、公司主要优势与困难及盈利能力的未来趋势分析

（一）公司主要优势

1、技术优势

公司目前拥有一批稳定、经验丰富的技术团队，技术力量雄厚；同时公司固定资产在技术上处于国内领先、国际先进水平。公司在消化、吸收国外先进生产工艺的基础上通过自主研发，形成了具有自身特色的多项核心生产技术，并已申报了多项专利。此外，公司与国内外知名企业、专业研究机构、大专院校等广泛开展合作，取得了多项研究成果。例如，公司正在研发的“新型高强聚酯工业丝的研制及其产业化”课题被国家科技部列入国家科技支撑计划；“高产低耗、低排放纤维级高粘切片固相聚合技术”被列为浙江省科技厅重大科技专项(优先主题)国际科技合作项目。

2、产品优势

从产品结构上来看，公司产品包括近百个规格型号，且能根据市场需求的变动快速调整其生产计划和产品结构。从产品性能来看，公司产品技术含量高、性能优异，多项产品质量指标优异，报告期内“超高强超低缩涤纶工业长丝”、“拒海水型涤纶工业长丝”、“一步法 5000D 涤纶工业长丝”等被评为浙江省高新技术产品。

3、市场优势

公司与下游终端客户结合紧密，始终坚持“终端客户为主，经销商为辅”的销售政策，大部分产品直接销售给终端客户，在客户群中拥有良好的声誉，客户忠诚度较高。同时，经过多年的市场开拓，公司已经与海内外多个下游产品行业的知名企业建立起了良好稳定的合作关系，因此公司对市场波动的风险抵抗能力较强。在 2008 年和 2009 年全球经济波动的整体环境下，公司业绩仍保持稳定。

4、财务优势

（1）资产周转速度快，资产的使用效率较高

在应收账款管理方面，公司始终坚持严格的应收账款管理制度，谨慎选取信用良好、具有一定实力的客户合作，同时运用积极有效的收款机制，从而减少应收账款的风险并加快应收账款的回款速度，使得公司的应收账款周转率始终保持较高的水平；在存货管理方面，公司将严格的库房管理制度与“以销定产，适度库存”的政策相结合，始终保持较低的产成品库存；同时公司拥有采购的区位优势

势，采购制度灵活有效，也保证了公司较低的原材料库存水平，使得公司的存货周转率大大高于行业平均水平。

（2）费用控制有效，抵御风险能力强

公司拥有健全有效的费用控制体系，报告期内期间费用之和占当期营业收入比例平均仅为 5.92%，优于行业平均水平。

（3）资产质量良好

公司流动资产中，应收账款账龄较短、周转率高，因此风险较小；公司产品销售状况良好，不存在滞销情况，存货质量良好。固定资产中，机器设备在技术上处于国际领先水平且财务成新率较高，使用状况良好，不存在减值情况。因此公司总资产质量良好，风险较小。

5、成本优势

随着公司产能的稳步增加，规模优势逐步得以加强；同时公司通过工艺创新和机器设备改造，提升了生产效率；原材料 PET 供应商距公司较近，运输费用较低，而且由于公司采用集中规模采购的模式，降低了原材料采购成本。

（二）公司主要困难

公司目前正处于高速成长期，按照公司的发展规划，需要较大的资金来支持公司扩大生产规模。目前公司与海利得、太极实业、神马实业等同行上市公司相比，资产规模相对偏小，资金实力有限且来源过于单一，主要都是通过自身积累、商业信用及短期银行借款来满足公司发展的需求。因此公司急需拓宽融资渠道，通过股权融资等融资方式满足公司迅速扩大经营规模对资金的需求。

（三）盈利能力未来趋势

公司一直从事涤纶工业长丝的研发、生产和销售，所从事的业务属于《产业结构调整指导目录（2005 年本）》和《外商投资产业指导目录（2007 年修订）》中“鼓励类”的产业；同时，根据国家发改委和中国纺织工业协会联合发布的《纺织工业“十一五”发展纲要》，我国服装、家纺和产业用纺织品的比重将由 2005 年的 54:33:13 发展到 2010 年的 50:33:17，产业用纺织品将在医用纺织品、过滤

用纺织品、土工布、特殊装饰用、高性能复合材料等方面取得突破性进展，这些都体现了我国涤纶工业长丝行业发展的政策性导向。

欧美一些涤纶工业长丝厂家由于机器设备老旧，生产成本走高而陆续关闭了一些国外工厂，转而到中国建厂，国际产业用纺织品企业也纷纷在中国建厂或者寻求与中国涤纶工业长丝企业建立长期稳定合作关系。相对而言，国内涤纶工业长丝行业的设备更为先进，生产效率更高，成本优势和对国外产品替代性也开始突显，我国已经开始承接满足国际市场需求的职责。

综上所述，公司管理层认为：公司所处行业具有广阔的发展前景和市场容量，公司目前主营业务技术先进，经营业绩良好，具有较强的可持续盈利能力和发展前景。

第十二节 业务发展目标

一、发行人本次发行当年及未来两年的业务发展规划

（一）企业理念与发展战略

在国家产业政策的引导下，公司将深入贯彻落实科学发展观，充分吸收借鉴国内外企业发展的先进经验，以持续全面创新提升企业竞争力为主题，在“做精、做强、做大主业”的战略指引下，融合科研开发、生产制造，拓展国际国内市场，把公司打造成国内一流并具有国际竞争力的企业。

（二）整体经营目标及主要业务经营目标

围绕企业发展的整体战略目标，在技术、管理、市场营销等能力全面提升的基础上进一步扩大优势产品的生产规模，不断提升产品结构，努力保持在国内同行中规模、质量、品种和成本方面的优势地位，保持主要经济技术指标稳定提高，同时积极开拓下游产业用纺织品市场机遇，将产业链延伸至下游行业；瞄准和引进国内外先进的工艺技术和经营理念，融合企业自身的科研开发、生产制造，不断对工艺和技术进行创新，形成自主知识产权，增强公司核心竞争能力；以客户为中心，充分应用现代科技信息技术手段，加强完善客户关系管理，加强技术营销队伍建设，着眼国际国内二个市场，提高差别化、功能性涤纶工业长丝的市场份额；进一步整合业务流程，完善规章制度，加强基础管理，最大限度地降低成本，增加效益，为股东创造更大价值。

（三）战略措施

为实现发展战略和经营目标，公司配套制定了相应的战略措施：

一是以“新体制、新技术装备”为立足点，按照现代企业制度，建立规范的公司治理结构；二是广泛吸纳社会优质资源，加快内部产业资源整合，提高资源快速配置能力；三是加快人才培养创新，改善用人环境，加强人才甄选；四是加强国际间的交流和合作机制的建设，瞄准国际先进企业的前沿技术、管理及销售

模式，加大对科技、信息、知识、人才等资源的整合力度；五是紧抓渠道资源开拓和整合，形成相关产品的市场营销服务平台，巩固和发展国内市场，积极开拓国外市场，保持公司在工业纤维市场的竞争优势；六是突出产品结构调整，加快差别化、功能性产品开发步伐。

（四）增强核心竞争力计划

公司将以承担的国家科技支撑计划（新型高强聚酯工业丝的研制及其产业化）课题为契机，加大对技术开发的科技投入，强化其作用，把技术开发部门打造成为具有自己的专业技术特长的创新基地。

公司在巩固涤纶工业长丝技术和市场优势地位的同时，通过加强对上下游行业的市场调研，抓住国内外产业用纺织品行业市场机遇，将公司的产业链延伸到下游的橡胶骨架材料领域，生产浸胶帆布和帘子布，以满足国内外市场对此类产品的需求。公司通过抓住发展机遇，抢占科技制高点，延伸产业链条，将全面提升企业核心竞争力。

（五）市场开拓计划

公司将坚持“优质优价、内外兼顾、以终端客户为主、贸易商为辅”的销售政策，致力于构造长期稳定、国内外并举的客户群体，积极拓展多元化的市场空间，尽量避免因下游某个行业的剧烈波动给公司经营带来重大的影响。

（六）人力资源计划

公司将进一步完善激励机制，鼓励人才脱颖而出，加快培养和造就一批具有科技创新能力和丰富的实践能力的工程技术人员。公司将切实解放思想，实事求是，以实践和成果作为唯一的检验标准。公司在紧紧依托工程技术人员作为技术创新的主力军的同时，对内，从员工中发现蕴藏着的创新潜能；向外，积极发掘并高效利用社会人力资源。

（七）筹资计划

在筹资安排上，公司计划通过本次发行进入资本市场，并在本次发行当年以及未来两至三年内集中精力合理利用募集资金，进一步巩固和提高公司在涤纶工

业长丝行业的技术领先和产品领先优势，为股东创造更多的财富。此外，公司将通过多种渠道筹措资金，保持合理的资产结构，确保公司的持续、稳定、健康发展。

二、拟定上述计划所依据的假设条件

- （一）公司此次股票发行能够顺利完成，募集资金尽快到位；
- （二）公司能够保持现有高级管理人员、核心技术人员的稳定性；
- （三）公司运营所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态，没有对公司生产经营产生重大影响的不可抗力事件发生；
- （四）国家有关产业政策没有重大转变；
- （五）公司所处行业领域处于正常发展状态，没有发生重大的市场突变。

三、实施上述计划将面临的主要困难

- （一）若本次发行并上市成功，公司的净资产规模增长较大，并且将成为公众公司，公司在资源配置，特别是资金管理和内部控制等方面将面临新的挑战；
- （二）随着本次募集资金的大规模运用和公司经营规模的大幅扩展，公司的资产规模、产品结构都将发生较大变化，公司在机制建立、组织设计、运营管理等方面的管理水平将面临更大的挑战；
- （三）为保持企业的持续发展能力，持续的市场创新与技术创新能力，巩固与保持在涤纶工业长丝行业中的优势地位，公司需引进与储备大量人才，公司将面临人力资源保障压力。

四、上述业务发展规划与现有业务的关系

与我国其他涤纶工业长丝企业相比，本公司已经具备了一定的技术、产品、规模和地理等方面的优势。公司目前是我国涤纶工业长丝产品主流供应商之一，公司的主要产品在技术和市场等方面居于同行业领先地位，公司旨在通过上述业务发展规划的实施巩固公司现有主要产品的优势地位并不断扩大生产规模和丰

富产品结构。公司的上述业务发展计划是公司现有业务模式的深化与发展，将对现有业务起到丰富与提升作用。通过上述业务发展计划的实施，可以为股东创造更多的财富并产生积极的社会效益，推动公司现有业务向更高层次发展。

五、本次募集资金运用对实现上述发展目标的作用

本次募集资金对于实现公司上述发展计划有关键性作用，主要表现在：

（一）为实现上述业务目标提供了进一步发展的资金保证，促进了公司生产经营和业务拓展的顺利开展，同时也为今后公司再融资架设了通向资本市场的桥梁。

（二）本次公开发行股票将极大地提高本公司的社会知名度和市场影响力，进一步提升公司的信用等级和公司实力，对实现业务目标也将起到积极的促进作用。

（三）本次公开发行股票将极大地增强公司对优秀人才的吸引力，提高公司的人才竞争优势，更进一步提升公司的技术能力。

（四）本次募集资金可以加快公司的技术升级，使公司的发展战略目标尽快实现，如果仅靠公司自身发展所积累的资金，将会延缓计划实施的进程。

第十三节 募集资金运用

根据公司发展战略，本次募集资金运用将全部围绕主业进行，并着重于扩大现有产品规模，加大新产品开发力度，进一步强化公司在差别化、功能性涤纶工业长丝领域的技术和产品优势，不断增强公司核心竞争力。

一、本次发行募集资金运用的依据

根据公司第一届董事会第四次会议和公司 2008 年年度股东大会通过的关于募集资金投资项目的决议，本次发行募集资金扣除发行费用后，将投资于“浙江尤夫高新纤维股份有限公司 40,000 吨/年差别化涤纶工业丝项目”，本项目的投资构成及投资计划如下表所示：

项目名称	项目投资额 (万元)	投资计划(万元)		批准情况
		第一年	第二年及以后	
浙江尤夫高新纤维股份有限公司 40000 吨/年差别化涤纶工业丝项目	35,797 (包括固定资产投资 27,734, 流动资金 8,063)	27,734	8,063	浙发改外资[2009]211 号

注：第一年指从项目开始实施日起至其后第 12 个月的期间，第二年依此类推。

如果本次募集资金不能满足拟投资项目的资金需求，公司将以自筹方式解决资金缺口；如本次发行实际募集资金超出以上预计投资金额，剩余资金将用于补充公司流动资金。

公司已根据相关法规，制定了《募集资金管理办法》，具体规定了募集资金专户存储、使用、管理和监督制度，并将严格按照相关规定管理和使用募集资金。

二、募集资金投资项目与公司现有业务的关系

本次发行募集资金投资项目将在公司已掌握的差别化、功能性涤纶工业长丝的生产工艺、机器设备、技术储备及已有的客户资源和营销渠道的基础上，投资建设一套年产 40,000 吨涤纶工业长丝装置，以生产高模低收缩型、低收缩、超

低收缩型及功能性涤纶工业长丝。本项目的具体产品方案如下表所示：

序号	项目	设计产能（吨/年）
1	高模低收缩型涤纶工业长丝	12,000
2	低收缩、超低收缩型涤纶工业长丝	12,000
3	功能性涤纶工业长丝（拒海水型、阻燃型、活化型、抗芯吸型）	16,000

公司现已具备本次募集资金投资项目产品的生产技术，但产能相对市场需求而言较小。

就高模低收缩型涤纶工业长丝而言，公司于 2008 年末通过对一个纺丝部位的改造，成功生产出高模低收缩型涤纶工业长丝，当年年末产能为 800 吨/年。

公司已构建了低收缩产品技术平台，能灵活生产高强低收缩型、低收缩型、超低收缩型和特低收缩型涤纶工业长丝，2008 年末产能约为 11,000 吨/年。

基于在线高速表面涂敷装置和化学助剂的调配能力，公司能够在线对涤纶工业长丝表面进行功能性化学改性，灵活切换生产拒海水型、阻燃型、活化型和抗芯吸型这四种化学改性功能性涤纶工业长丝，2009 年末这四种功能性涤纶工业长丝产能共约为 4,600 吨/年。

2009 年，公司高模低收缩型，低收缩、超低收缩型和功能性涤纶工业长丝的产销情况如下表所示：

项目	产量（吨）	销量（吨）	产销率（%）	销售区域	
				国内（吨）	国外（吨）
高模低收缩型工业长丝	387.81	390.03	100.57	269.57	120.46
低收缩、超低收缩型工业长丝	7,631.98	7,653.35	100.28	4,802.55	2,850.80
功能性工业长丝（拒海水型、阻燃型、活化型、抗芯吸型）	4,532.14	4,487.65	99.02%	1,568.57	2,919.08
合计	12,551.93	12,531.03	99.83	6,640.69	5,890.34

本次发行募集资金投资项目符合公司主营业务的发展方向，是本公司“做精、

做强、做大主业”战略的重要组成部分。在募集资金投资项目实施之后，本公司差别化、功能性涤纶工业长丝的生产规模将有大幅提升，市场竞争力得以增强，能更好的满足市场的需求。

募投项目并不会替代公司原有普通丝的生产和销售，而会进一步提高普通丝和差别化、功能性丝的性能和品质。差别化、功能性是涤纶工业长丝的发展方向，但普通丝由于其强力高的特性，仍然是下游高强力型产业用纺织品（如吊装带、紧固带等）的重要原材料。随着公司募投项目的投产，公司普通型和差别化、功能性产品品质的稳定性都将得以进一步的提高，公司产品的结构优化将能更好的适应市场需求的升级。

三、募集资金投资项目产品的市场前景分析

（一）产业政策

2005 年 12 月，国家发改委第 40 号令《产业结构调整指导目录（2005 年本）》将“各种差别化、功能化化学纤维、高技术纤维生产”列为鼓励类。

2007 年 1 月，国家发改委在《产业结构调整指导目录（2007 年本）征求意见稿》将“各种差别化、功能化化学纤维、高技术纤维生产”列为鼓励类。

2007 年 3 月，国家发改委在《化纤工业“十一五”发展指导意见》提出了发展高新技术纤维、生物质纤维以及差别化纤维的技术方向，努力实现：产业结构优化升级，产业、产品结构更趋合理，2010 年差别化纤维比例提高到 40%；产业用纺织品中化纤比重达到 90%。根据《化纤工业“十一五”发展纲要》，产业用化纤占化纤用量比例由 2005 年的 13%提高到 2010 年的 17%。

2007 年 10 月，国家发改委、商务部第 57 号令《外商投资产业指导目录（2007 年修订）》将“差别化化学纤维”列为鼓励类。

2009 年 2 月，由国家发改委、工信部及中国纺织工业协会共同起草完成的《纺织工业振兴三年规划》（2009 年—2011 年）提议加快纺织工业结构调整，促进协调发展，产业用纺织品行业将是发展的重点。

自 2009 年 2 月起，我国政府通过的纺织工业、汽车工业、船舶制造业、装

备制造业等十大产业振兴规划，将直接或间接带动涤纶工业长丝的市场需求。

国家“十一五”发展规划、产业政策和产业振兴规划为本次募集资金投资项目提供了良好的环境。

（二）全球产业用纺织品及涤纶工业长丝市场前景

全球产业用纺织品市场规模随着世界经济的发展稳步增长，产量由 2005 年的 1,968.1 万吨预计增长到 2010 年的 2,377.4 万吨，年复合增长率达 3.9%。近几年来，我国产业用纺织品行业也得到了快速发展，产量由 2002 年的 208.1 万吨提高到 2008 年的 606.5 万吨，年复合增长率为 16.51%。

虽然全球经济增速在此次金融危机中有所放缓，但欧美发达国家由政府主导的新一轮基础建设投资将会对全球产业用纺织品行业的发展起到巨大的推动作用。仅就国内市场而言，在我国的 4 万亿投资及十大产业振兴规划的推动下，产业用纺织品行业的市场前景也日益广阔，如“农用车下乡”所带动的经济型车市场推动了国产安全带丝的消费。受益于汽车产业振兴规划，2009 年我国汽车产销分别为 1,379.1 万辆和 1,364.5 万辆，同比增长 48.30%和 46.15%。其中乘用车产销分别为 1,038.38 万辆和 1,033.13 万辆，同比分别 54.11%和 52.93%。在汽车市场的带动下，车用涤纶工业长丝的国内市场需求大幅提升。2009 年 2 月，国务院纺织工业调整振兴规划明确提出要促进产业用纺织品的发展，未来三年中国产业用纺织品纤维消费量将每年增长 80 万到 100 万吨，产业用纺织品将在医用纺织品、过滤用纺织品、土工织物和高性能复合材料等方面取得突破性进展。产业用纺织品在我国将有很大的提升空间，如过滤用纺织品中的袋除尘，从环保、经济利益、行业发展各个角度来说，它必将取代电除尘。仅这一个产品，如果能在我国钢厂、电厂中的使用率达到 50%，产值就将达到 600 亿元。澳大利亚袋除尘使用率已达 80%以上，而我国仅为 4%，而且自制率低。

全球工业化的趋势是不变的，而且从长远来看呈现加快的态势，世界产业用纺织品的供应能力将同步跟进，涤纶工业长丝行业也将快速增长。2008 年全球涤纶工业长丝总产能为 167 万吨，据预测到 2010 年全球总产能将达到 236 万吨，不计落后产能的淘汰，尚有 69 万吨的产能缺口。

（三）项目产品市场前景分析

公司本次募集资金投资项目的产品为高模低收缩型涤纶工业长丝、低收缩、超低收缩型涤纶工业长丝及功能性涤纶工业长丝（拒海水型、阻燃型、活化型及抗芯吸型），各类产品的市场前景广阔。

1、高模低收缩涤纶工业长丝市场前景

高模低收缩型涤纶工业长丝是涤纶工业长丝的重要品种，其断裂强度大、弹性模量高、延伸率低、热稳定性好、耐冲击性好，是土工织物和橡胶骨架材料（三角带硬线绳、高强度输送带及子午胎帘子布等）的理想原材料，全世界的用量处于上升阶段。据预测，全球高模低收缩型涤纶工业长丝在 2010 年前后每年用量将达到上百万吨（《顾超英：涤纶工业长丝快速扩容 07 年总产能占世界第一》，2007 年 12 月 17 日，中国第一纺织网）。

土工织物广泛应用于基础设施建设，如高等级公路、铁路及机场的建设，水库的修缮和水土流失的防治等方面。随着我国经济的快速发展，公路铁路里程的增加、民航业的快速发展和环境保护的日益重视，土工织物的用量呈逐年增长的趋势。美国及中国新近提出的经济刺激方案的投资重点为基础设施建设，这将给全球土工织物市场带来巨大的新增需求。

以铁路、公路建设为例，每公里复线铁路和高速公路的建设各需要 2.4 万平方米和 2 万平方米的土工织物，而每平方米的土工织物约耗用 0.26 千克高模低收缩型涤纶工业长丝，由此推算每公里铁路和高速公路的建设各需要约 6.24 吨和 5.2 吨高模低收缩型涤纶工业长丝。

以国内铁路、公路建设为例，根据《中长期综合交通网规划》和《国家高速公路网规划》，国内铁路营运里程将从 2008 年年底的 7.9 万公里提高到 2020 年的 12 万公里以上，国内高速公路通车里程将从 2007 年年底的 4.2 万公里提高到 2020 年末的 8.2 万公里，分别带动最大 25.58 万吨和 20.80 万吨高模低收缩型涤纶工业长丝的消费，年新增约 3.73 万吨的市场需求。

从全球范围来看，随着全球经济的发展，尤其是发展中国家的快速兴起，全球铁路交通等基础设施建设得到快步发展。2007 年末世界铁路总里程约为 130

万公里，以 1% 的里程增幅预测，全球年新增铁路里程至少为 1.3 万公里，每年需耗用 8.11 万吨高模低收缩丝。

土工织物除用于铁路、公路等基础设施建设外，还被广泛的应用于水土流失的防治和垃圾填埋，随着环保意识的增强，其全球用量将有大幅增加，高模低收缩型涤纶工业长丝的市场需求将随之增长。

高模低收缩型涤纶工业长丝的另一个重要用途为橡胶骨架材料，仅就国内市场而言，2007 年中国橡胶工业总产值为 3,456.7 亿元，橡胶表观消耗总量为 505 万吨，我国已成为世界第一的橡胶消耗大国。以高模低收缩型涤纶工业长丝为骨架材料的高强力输送带和硬线绳的产量达各自总产量的 85% 以上，轮胎（子午化轮胎）的相应比例也达到 70% 以上。据统计，2007 年国内高模低收缩型涤纶工业长丝的产能约为 133,000 吨，而仅帘子布对高模低收缩丝的需求量就达到 148,000 吨，随着后道加工能力的提升，高模低收缩型涤纶工业长丝国内市场供不应求。

随着高模低收缩型涤纶工业长丝生产技术和下游用户对其性能的熟悉，其市场呈现如下特征：一是高模低收缩丝的品种规格日趋成熟，逐步占领原有的化学纤维，如粘胶纤维、锦纶等的市场份额；二是市场应用领域的发展，特别是土工织物和轮胎用高模低收缩丝的需求增加；三是高模低收缩丝的特性被下游用户不断认识，上下游的相互交流，推动了其品种、牌号的完善和质量的提高，应用领域不断拓展，如高性能输送带等。据中国产业用纺织品行业协会 2009 年最新发布的《市场调查报告》预测，高模低收缩型涤纶工业长丝的全球市场供求情况预测如下：

单位：吨

年份	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E
全球需求量	920,000	970,000	1,000,000	1,060,000	1,130,000
全球供应量	880,000	930,000	960,000	1,010,000	1,070,000
全球供应缺口	40,000	40,000	40,000	50,000	60,000

国内需求量	210,000	240,000	300,000	385,000	465,000
国内供应量	190,000	230,000	280,000	355,000	425,000
国内供应缺口	20,000	10,000	20,000	30,000	40,000

注：以下市场预测数据，如未特殊说明，皆来自中国产业用纺织品协会出具的《市场调研报告》。

2、低收缩型、超低收缩型及抗芯吸型涤纶工业长丝市场前景

相对于普通丝而言，低收缩型、超低收缩型涤纶工业长丝由于受热后收缩小，其织物或制成的橡胶制品具有良好的尺寸稳定性和耐热稳定性，能吸收冲击负荷，并具有涤纶柔软的特点，主要用于涂层织物。抗芯吸型涤纶工业长丝能有效克制涂层织物的芯吸效应，是高档涂层织物的最佳材料。

织物涂层，就是在织物表面涂一层其它材料，如塑料、天然橡胶或合成橡胶等。涂层织物有两个加工对象—基布、涂层材料，以及把这两者结合起来的技术，即涂层技术。经过涂层处理，织物具有防水、抗化学剂等性能，并使基布免受阳光等气候因素的影响而降解。

涂层织物应用范围广泛，世界各国对涂层织物的需求日益加大，拉动了低收缩型、超低收缩型及抗芯吸型涤纶工业长丝市场需求。

以美国市场为例，美国涂层织物市场年均增长率为 3.4%，到 2009 年需求量达 5.73 亿平方米。2008 年美国非橡胶涂层织物市场大约为 20 亿美元，到 2012 年市场预期达到 28 亿美元。防护服主要用于保护个人免受职业和健康危险伤害，在涂层织物终端市场增长最快，如防毒服在 2001-2010 年预计年均复合增长率为 8.24%，电器和化学行业对涂层织物的需求也在扩大。

随着涂层技术的进步，例如使用了更薄更持久的涂料，涂层织物的应用领域更为广泛，如汽车安全气囊面料、家庭陈设品、遮阳蓬以及商业帐篷的用量不断增长，而且规范管理、环保意识等都成为促进涂层织物发展的因素。

随着涂层技术的进步和涂层织物用途的拓展，全球低收缩型、超低收缩型及抗芯吸型涤纶工业长丝需求快速增长。据中国产业用纺织品行业协会市场调查报告预测，全球低收缩型、超低收缩型及抗芯吸型涤纶工业长丝市场供求情况如下：

单位：吨

年份	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E
全球需求量	240,000	255,000	275,000	295,000	320,000
其中：全球抗芯吸型需求量	36,000	47,000	60,000	73,000	87,000
全球供应量	190,000	196,000	210,000	230,000	250,000
全球供需缺口	50,000	59,000	65,000	65,000	70,000
国内需求量	87,000	92,000	99,000	108,000	118,000
国内供应量	64,000	68,000	72,000	80,000	88,000
国内供应缺口	23,000	26,000	27,000	28,000	30,000

3、功能性涤纶工业长丝市场前景

由于不同细分领域用途的特殊需要，促进了涤纶工业长丝生产技术的不断进步，功能性涤纶工业长丝得到了迅速发展，其应用领域不断拓展，市场前景广阔。

（1）拒海水型涤纶工业长丝

随着人类对海洋资源开发的逐步拓展和深入，海洋环境下的产业用纺织品需求量将稳步增加，拒海水型涤纶工业长丝可以广泛应用于制造强力型海洋用纺织品，如可用于制造船舶用纺织品、钻井平台用缆绳。以海洋石油开采为例，由于社会对能源的需求越来越大，海洋已成为人类对石油需求的希望所在。海洋石油开采的快速发展，推动了深海石油钻井平台的建造。

海上石油开采属于“高风险”、“高技术”、“高投入”行业。海上钢结构平台，每平方米造价就高达两万美元，建设一个中型的海上油田，投资将在 3 亿到 6 亿美元，一个大型油田总投资将高达 20 亿至 30 亿美元。

以拒海水型涤纶工业长丝制成的缆绳有下列典型性能：不论在干、湿态都具有很高的强度和模量；即使受高负荷作用也仅有很小的蠕变量，能长期具有力学稳定性；有很好的强度—重量比值；有很好的耐热性、耐水性、耐化学品腐蚀性和抗腐烂性；有很高的抗辐射性和耐气候性；因采用独特的精整加工而具有优异的抗磨蚀能力。因而，拒海水型涤纶工业长丝缆绳被广泛应用于深海钻井平台，在许多情况下它们能替代粗大笨重的钢丝绳及钢制锚链等受拉构件，且其蠕变性

风险远小于尼龙及聚乙烯类缆绳。

据统计，全球 2006 年 6 月底共有半潜式钻井平台 165 座，其中额定作业水深超过 500 米的深海半潜式钻井平台 103 座，此外还有 24 座半潜式钻井平台在建。现有的深海半潜式钻井平台的额定作业水深从 500—3,050 米不等，其中 45% 的平台能够从事超深海钻井。在建中的半潜式钻井平台的额定作业水深从 750-3,800 米不等，大部分超过 3,000 米，绝大部分能进行超深海钻井。

以公司拒海水型涤纶工业长丝制成的深海用缆绳主要应用于作业深度超过 3,000 米的钻井平台。据巴西 L. S/A C.公司统计，每个深海钻井平台耗用拒海水型涤纶工业长丝约 800—1,000 吨，全球每年新开工建造的深海钻井平台约 10 座，且建造数量逐年增加，每年带来约 8,000—10,000 吨的市场需求。2007 年巴西在其东南方海域发现了储量为 50 亿至 80 亿桶的深海油田后，又于 2008 年在西南海域发现了储量 330 亿桶的深海油田。新油田的发现带动了许多相关公司从中受惠，如大型海上钻油平台的制造公司，也带动了拒海水型涤纶工业长丝的需求。

随着海洋资源开发加快，海洋用纺织品，尤其深海钻井平台用缆绳将得以快速发展。据中国产业用纺织品行业协会市场调查报告预测，拒海水型涤纶工业长丝的全球市场供求情况如下：

单位：吨

年份	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E
全球需求量	19,000	23,000	27,000	33,000	40,000
全球供应量	14,000	17,000	20,000	25,000	30,000
全球供需缺口	5,000	6,000	7,000	8,000	10,000

（2）阻燃型涤纶工业长丝

阻燃型涤纶工业长丝是通过在 PET 中混入阻燃母粒或者对涤纶工业长丝进行表面涂敷阻燃剂的方式来实现阻燃的特性，阻燃型涤纶工业长丝同时还保持着原有的高强度、高模量等性能。阻燃丝的主要用途为阻燃蓬盖材料、室内灯箱广告布的，随着安全生产和防火要求的日益严格，阻燃丝的市场前景日益开阔。

火灾给人类社会造成的损失是相当惊人的。以国内为例，2008 年，我国共

发生火灾 13.3 万余起，死亡 1,385 多人，直接财产损失超过 15 亿元。为了加大对人民生命财产安全的保护，各国纷纷出台了安全防火法规，对篷布材料、室内灯箱广告布等易燃纺织品的防火性能作了严格的规定。

仅国内阻燃篷盖布市场前景而言，2006 年我国篷盖布产量约为 7 亿平方米，消耗普通型涤纶工业长丝约为 3 万吨；据公司销售人员调查，阻燃丝的耗用量约为 3,000 吨。随着人们防火意识的增强和防火法规的逐步出台，阻燃型涤纶工业长丝会逐渐取代普通涤纶工业长丝在该领域的市场份额。

近年来，欧美等对旅游帐篷面料及室内广告布的阻燃性提出了较高的要求，如美国要求所有进入美国的帐篷面料均须经过阻燃整理，并达到美国国际帆布产品帐篷阻燃标准，国际市场的阻燃丝市场前景广阔。据中国产业用纺织品行业协会市场调查报告预测，阻燃型涤纶工业长丝的全球市场供求情况预测如下：

单位：吨

年份	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E
全球需求量	19,000	23,000	27,000	32,000	38,000
全球供应量	14,000	18,000	21,000	24,000	28,000
全球供需缺口	5,000	5,000	6,000	8,000	10,000

（3）活化型涤纶工业长丝

涤纶工业长丝经活化处理后，与橡胶或塑料等材料的粘合性增强，缩短了后加工流程，主要应用于一浴法浸胶的三角带硬线绳、输送带帆布、子午胎帘子布，是机械橡胶材料的高质量增强材料。

以国内市场为例，2007 年用于制造各类输送带的主要浸胶帆布生产企业共耗用涤纶工业长丝至少 2.1 万吨，用于制造各类三角带硬线绳的浸胶线绳生产企业耗用涤纶工业长丝至少为 1.5 万吨。随着国内设备制造业的升级、矿产开采业的规模扩张与设备更新，国内活化型涤纶工业长丝将逐步替代普通型涤纶工业长丝在该领域的应用，不计市场需求的增长，其需求量至少能达到 3.6 万吨。据中国产业用纺织品行业协会市场调查报告预测，活化型涤纶工业长丝的全球供求情况如下表所示：

单位：吨

年份	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E
全球需求量	82,000	87,000	88,000	96,000	103,000
全球供应量	75,000	79,000	79,000	86,000	92,000
全球供需缺口	7,000	8,000	9,000	10,000	11,000

（四）项目产品竞争分析

1、本项目产品主要竞争对手

随着国内涤纶工业长丝行业技术水平的提升，国内主流涤纶工业长丝厂家产品的技术水平已逐步接近国际水平。就本项目拟投资产品，国内外主要竞争对手如下表所示：

产品	国内主要竞争者	国外主要竞争者
高模低收缩型	海利得	Performance Fibers、Hyosung、
低收缩型、超低收缩型	古纤道	Performance Fibers、Hyosung
拒海水型	无	Performance Fibers、Kolon
阻燃型	古纤道	Kolon
抗芯吸型	古纤道、海利得	Performance Fibers
活化型	龙涤股份	Performance Fibers

国内外主要竞争对手的经营特点详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四 发行人所处行业市场竞争情况”之“（一）涤纶工业长丝行业的竞争状况”之“2、国内外主要厂家”。

2、产品性能对比

公司募集资金投资项目产品与国内外主要供应商同类产品性能指标对比的结果如下列表格所示。

本公司与 Performance Fibers 同规格高模低收缩丝的技术指标对比如下：

项目	单位	本公司	Performance Fibers
断裂强度	cN/dtex	≥8.20	≥7.10

断裂伸长	%	14.0±2.0	10.0±2.0
干热收缩率	%	7.5±1.5 测试条件:177℃,2min,0.05cN/dtex	5.0±1.5 测试条件:177℃,1min,0.05cN/dtex

本公司与 Performance Fibers 同规格超低收缩丝的技术指标对比如下:

项目	单位	本公司	Performance Fibers
断裂强度	cN/dtex	≥7.15	≥7.10
断裂伸长率	%	≤22.0	≤25.0
干热收缩率	%	≤2.2 测试条件:190℃,5min,0.01cN/dtex	≤1.5 测试条件:177℃,1min,0.01cN/dtex

本公司与 Performance Fibers 同规格活化丝的技术指标对比如下:

项目	单位	本公司	Performance Fibers
断裂强度	cN/dtex	≥8.20	≥8.15
断裂伸长率	%	≤14.0	≤14.0
干热收缩率	%	≤7.5 测试条件:177℃,2min,0.05cN/dtex	≤6.5 测试条件:177℃,1min,0.05cN/dtex

纤维的阻燃性能的判断指标为 LOI (氧极限值), LOI 越大, 纤维的阻燃性能越好。本公司阻燃型涤纶工业长丝的 LOI≥32, Kolon 阻燃丝的 LOI 为 28—30。

纤维的抗芯吸性能以纤维的芯吸高度为判断指标, 芯吸高度越小则抗芯吸性能越好。本公司所产抗芯吸型涤纶工业长丝 24 小时芯吸高度为 2mm, Performance Fibers 同类产品的 2 小时芯吸高度为 6.4mm。

就拒海水型涤纶工业长丝而言, 全球仅有三家厂家的同类产品通过美国船级社 (ABS) 的认证, 性能处于国际领先水平。

3、公司竞争优势分析

与国内主要竞争对手相比, 公司在差别化、功能性产品的开发上具有相当的竞争优势, 公司不仅具有深厚的技术基础, 而且在生产设备的改造和配套化学助剂的研发方面成就显著, 所开发的差别化、功能性工业丝的性能已处于国内领先

水平。随着公司研发投入的持续增加，相应研发能力将得以增强，产品性能将有更大提高。

与国际竞争对手相比，公司已经具备一定的优势：首先，公司在本项目产品性能方面已经具备一定的竞争力，一些产品的技术指标已处于国际先进水平，本次募集资金投资项目产品在研发设计时便定位为在国内外市场上替代国外同类产品；其次，公司机器设备的成新率高，技术先进，因而公司在生产效率方面具有一定的优势；再次，由于国内涤纶工业长丝行业上游产业的快速发展和公司生产效率的提高，公司在成本方面具有相当强的国际竞争力，其产品具有良好的性价比。随着公司持续快速发展，公司的竞争优势将体现地更为显著。

（五）同行的扩产情况

2010-2012 年，国内计划新增或将要投产的涤纶工业长丝装置：

序号	生产企业	产能（万吨/年）
1	浙江海利得新材料股份有限公司	5.0
2	江苏恒力化纤有限公司	20.0
3	吴江宏达线绳有限公司	0.6
4	浙江兴湖工业丝有限公司	3.0
5	晋江永信达纺织服装有限公司	0.4
6	联新（开平）高性能纤维有限公司	0.6
7	山东华纶化纤有限公司	1.5
	合计	31.1

（六）产能消化分析

1、本项目各类产品的产能消化情况

本项目各类产品的全球市场需求及达产后本公司产能占需求量比例如下表所示：

产品名称	达产年公司 产能（吨/年）	2012 年市场 需求（吨）	达产市场占比 （%）

高模低收缩丝	12,800	1,000,000	1.28
低收缩、超低收缩丝	23,000	215,000	10.70
功能性丝	20,600	202,000	10.20
合计	56,400	1,427,000	3.95

由上表可见，假设公司在 2012 年达产时，其产能占市场需求的比例仅为 3.95%。2009 年末，公司产能居全球第七，国内第三，报告期产销率均为 96%以上。基于以往良好的增长趋势及公司在技术工艺、研发投入及产品规格方面的优势，且公司已与国内外下游主流客户建立了稳定的合作关系，募集资金投资项目相关产品的产能可以被市场消化。

2、募集资金项目抵御非系统风险的能力

虽然募集资金投资项目中对各种产品各自的产能进行了规划，但是该涤纶工业长丝应用范围广阔，且募投项目这四种功能性产品能够灵活切换生产，可以抵御单一应用领域发生变化的风险，有效降低募投项目的实施风险。而且，仅就国内市场需求而言，我国对涤纶工业长丝的表观需求量逐年稳步增加。

我国涤纶工业长丝表观需求量由 2001 年的 7.30 万吨提高到 2009 年的 43.55 万吨，年复合增长率为 25.01%，以此增速预测今后几年国内涤纶工业长丝的表观需求量。报告期内，公司产能利用率保持在 90%和产销率均保持在 100%的高水平，且产品内销比例约为 60%，预计募投达产后公司产能利用率和产销率仍保持原有水平，产品内销占比也仍然保持目前比重，公司在内销市场上的占有率情况如下表所示：

年份	2008 年	2009 年 [注]	2010 年(E)	2011 年(E)	2012 年 (E)
国内表观需求量（万吨）	36.32	43.55[注 1]	54.44	68.06	85.09
公司内销销量（万吨）	1.57	2.85	2.70	3.78	4.86
公司内销占表观需求比例（%）	4.32	6.00[注 2]	4.96	5.55	5.71

注：由于 2009 年国内净出口量数据仅取得 1-11 月的统计数据，因此对 2009 年国内表观需求量和国内市场占有率的计算按照 11 个月进行换算。其中，2009 年前 11 个月国内的表观需求量为 43.55 万吨。其中，国内市场占有率=（尤夫股份内销销量*11÷12）÷43.55

由上表可见，随着募集资金投资项目新增产能的逐步释放，公司内销量逐年增加，每年所占表观需求量的比重稳中有升。当新增产能完全释放后，公司的内销产品的销量占国内需求量的比例仅为 5.71%。

从全球产量的角度来看，公司产量占全球产量的比例如下表所示：

年份	2005 年	2007 年 (E)	2008 年 (E)	2009 年 (E)	2010 年 (E)	2011 年 (E)	2012 年 (E)
全球产量	138.60	149.30	155.00	160.90	167.00	173.40	179.99
公司产量 [注]	—	2.57	3.25	4.41	4.50	6.30	8.10
公司占比 (%)	—	1.72	2.10	2.74	2.69	3.63	4.50

注 1：2005-2015 年增长率为 3.8%，2005 年全球产量为 138.6 万吨，数据来源于《全球产业用涤纶工业丝生产现状以及行情分析》王玉萍 顾超英。

注 2：公司 2007 年、2008 年、2009 年产量为实际产量。

由上述预测发现，募集资金投资项目达产后公司产量占全球产量的比重达到 5.36%，较 2008 年的 2.10%将有所上升，符合全球涤纶工业长丝产能向中国转移的趋势。综上所述，公司新增产能可以被市场消化。

四、募集资金投资项目的必要性与可行性

作为国内涤纶工业长丝行业的龙头企业，本公司的技术优势明显，市场地位突出。本次募集资金投资项目旨在扩充公司原有的差别化、功能性涤纶工业长丝产能，调整优化产品结构，在巩固原有普通丝市场地位的基础上，强化差别化、功能性丝的市场优势，更好的满足新增差别化、功能性涤纶工业长丝的市场需求。募集资金投资项目的必要性与可行性如下：

（一）募集资金投资项目的必要性

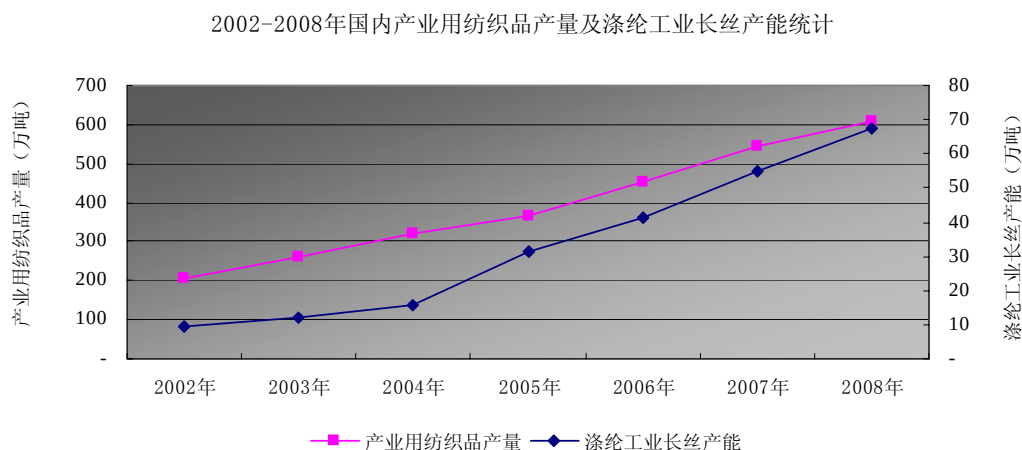
随着国内外产业用纺织品行业的快速发展及国际涤纶工业长丝产能向中国转移，涤纶工业长丝的市场需求快速增长。本次募集资金投资项目建成达产后，公司产能迅速扩张，从行业发展趋势、市场需求的增长、国家产业政策的鼓励和公司自身的发展速度来看，公司募投项目的投资是非常必要的，其理由如下：

1、产业用纺织品行业拉动涤纶工业长丝市场需求

产业用纺织品在国外被称为技术纺织品，它是指为国民经济各部门服务的具有一定功能的纺织品，因而也常被称为功能性纺织品、高性能纺织品或工程纺织品。

产业用纺织品广泛应用于现代工业的各行各业,随着现代工业快速发展和产业升级，市场对产业用纺织品的需求也快速增长，自 1985 年起到 2007 年，全球产业用纺织品市场规模年平均增长率 3.8%，高于同期全球经济 3.5% 的增长率。2005 年，全球产业用纺织品产量约为 1,968.1 万吨，到 2010 年将约增长至 2,377.4 万吨，2005 年—2010 年，产业用纺织品产量年复合增长率约达到 3.9%（资料来源：NATIONAL TECHNOLOGY MISSION ON TECHNICAL TEXTILES》，2007）。涤纶工业长丝行业在全球产业用纺织品市场蓬勃发展的背景下，产能逐年提高，全球产能预计从 2000 年的 125 万吨增长至 2010 年的 236 万吨，年均增长率为 6.56%。

就国内市场而言，随着近年来国民经济的快速发展和产业升级，我国产业用纺织品行业在需求的推动下发展迅猛，2002—2008 年我国产业用纺织品产量的年复合增长率为 19.52%。在国内终端市场需求的拉动之下，涤纶工业长丝的产能也快速增长，由 2002 年的 9.3 万吨增长至 2008 年的 67.7 万吨，两者的统计数据如下图所示。



国内外产业用纺织品行业的快速发展，拉动了涤纶工业长丝的市场需求，对涤纶工业长丝的供应能力提出了较高要求。

2、国际涤纶工业长丝产能往中国转移

美国、西欧原为世界涤纶工业长丝的主要产地，近几年由于这些国家地区的原料及人力成本偏高，其产能逐步缩减；国内涤纶工业长丝行业由于上游聚酯产业完善、下游产业用纺织品行业快速发展，涤纶工业长丝产能快速扩充，中国已成为全球最大的涤纶工业长丝供应地。2007 年世界涤纶工业长丝产能分布情况如下表所示：

地区	中国大陆	美国	西欧	韩国	日本	台湾地区	其它
2007 年产能(万吨)	55.0	30.0	22.1	16.9	9.1	7.8	10.4

在此次金融危机影响下，国外成本偏高的劣势愈发明显，其产能缩减的趋势越发明显。公司若能抓住此次机遇，适时扩大产能，将有利于进一步巩固和提高市场地位。

3、产业用纺织品行业推动涤纶工业长丝差别化、功能性方向发展

产业用纺织品行业随着世界经济的发展而稳步增长、产业结构快速升级，其对涤纶工业长丝性能的要求更为多样性。普通型涤纶工业长丝的具有强力高的特点，而且其强力阈值随着技术水平的提升而不断增强，适用领域不断拓展。而为适应新型细分产业用纺织品的研发生产，差别化、功能性产品不断被研发出来，如阻燃型、低收缩型、拒海水腐蚀高强力型、抗静电型、抗紫外线型等等。差别化、功能性是涤纶工业长丝发展的方向。

综上所述，公司募投项目所涉及的差别化、功能性产品的全球市场前景广阔。

4、国家产业政策鼓励差别化、功能性化纤的发展

国家颁布的产业政策强调调整化学纤维的产业结构，鼓励发展差别化、功能性涤纶工业长丝。产业用纺织品行业是国家调整纺织工业中的发展重点，我国政府通过的纺织工业、汽车工业、船舶制造业等十大产业振兴规划，将直接或间接带动涤纶工业长丝、尤其是差别化、功能性涤纶工业长丝的市场需求。为支持国家产业振兴规划与纺织工业的结构调整，也为了使公司符合国家产业政策以在长期的发展中取得竞争优势，公司有必要实施此募投项目。

5、市场需求增长，公司产销良好

国内外市场对差别化、功能性涤纶工业长丝的需求快速增长，报告期内公司差别化、功能性产品的销量逐年递增，而且产销率均保持在 96%以上的高水平。报告期内，公司差别化、功能性涤纶工业长丝的销量如下表所示：

单位：吨

年份	2009 年	2008 年	2007 年
差别化、功能性丝	15,827.04	11,433.83	7,943.66
同比增长（%）	38.42	43.94	42.28

由上表可见，差别化、功能性丝的市场需求旺盛，公司销量逐年稳步递增，即使处于金融危机下，公司差别化、功能性丝的销量仍是取得了 38.42%的增长。

（二）募集资金投资项目的可行性

1、产品未来市场前景广阔

公司募投项目产品为差别化、功能性涤纶工业长丝，其国内外市场前景广阔。公司依靠已有的技术能力和销售基础，将能占据一定的市场份额，有效满足市场需求。

随着下游行业的发展，功能性纤维的新增市场空间将日益庞大。以拒海水型涤纶工业长丝为例，随着海洋资源开发、深海石油的开采，公司募投项目产品之拒海水丝的市场需求旺盛。2007 年巴西在其东南方海域发现了储量为 50 亿至 80 亿桶的深海油田后，又于 2008 年在西南海域发现了储量 330 亿桶的深海油田。新油田的发现不但对巴西是件好事，在油田开始正式产油之前，就有许多公司将受惠，如大型海上钻油平台的制造公司，也带动了拒海水型涤纶工业长丝的需求。

2、公司现有行业地位突出，后续增长潜力巨大

公司自设立以来一直专注于涤纶工业长丝的研发、生产与销售，行业地位突出。公司的产能由 2007 年初的 25,200 吨扩充到 2009 年末的 50,000 吨，产能排名由 2007 年初的国内第五提升到 2009 年末的国内第三。

在公司总体产能扩充的同时，公司不断追加研发力度，2007 年、2008 年及

2009 年的研发投入分别为 1,425.89 万元、1,928.61 万元及 3,063.86 万元，占营业收入的比例分别为 4.09%、4.23%及 5.86%。公司在差别化、功能性产品的工艺平台开发、生产技术研制、设备适用性改造及配套油剂的研发上取得了一系列成果，所开发的高端功能性产品获得国际客户的欢迎。

3、项目产品所需技术成熟

公司在消化、吸收国外先进生产工艺的基础上通过自主研发，形成了具有自身特色的四大核心技术：差别化、功能性涤纶工业长丝生产技术，差别化、功能性产品工艺平台构建技术，设备适用性改造技术及专用化学助剂开发技术。依托这四大核心技术，公司所生产的差别化产品质量优异，产品的市场认可度高。

公司利用积累的技术优势，为募投项目产品的生产储备了较为成熟的生产工艺技术。本项目为扩充公司现有的高模低收缩丝、低收缩、超低收缩丝及功能性丝的产能，可以共享公司现有的差别化、功能性涤纶工业长丝生产技术，放大风险小，技术可行。而且借助公司现有的差别化、功能性产品开发平台、设备适用性改造技术和专用化学助剂开发技术，本项目设备的先进性将得以充分体现，产品质量的先进性与稳定性较目前的高水平仍会有所提高。

4、项目的机器设备及原材料供应有保障

本项目所需的机器设备可从德国 BARMAG 或者日本 TMT 采购，主要原材料为 PET 和油剂，PET 国内市场供应充足，油剂可以从国内外市场采购。本公司与设备供应商及主流 PET 供应商和油剂供应商有多年的合作经验，本项目所需机器设备和原料供应有保障。

5、项目产品的营销保障

公司通过参加大型国际产业用纺织品展会，与国内外主要涤纶工业长丝消费企业及经销商建立了良好的合作关系，奠定了新增产能被市场消化的基础。

针对国际客户，公司每年安排到美国、欧洲、南美洲等地区拜访重点客户，了解产品市场情况，并随客户访问其同行，征求客户对公司产品性能的建议，在维护现有客户的基础上，开拓新的市场份额，及时把握市场动态。

针对国内客户，公司结合行业特点，积极参与化学工业年度会议、涤纶工业

长丝行业年度会议、产业用纤维年度会议等专业会议，通过技术营销的方式向参加会议的下游行业龙头企业宣传自身的技术和产品实力。

公司在积极走出去的同时，也加大了客户服务的力量。公司规定须由副总及以上级别的人员接待来访客户，同时公司将在主要销售区域建立市场及客户信息收集反馈渠道，及时获得客户需求信息，完善产品性能和结构，以满足不断变化的客户需求。

公司募投项目产品的质量深受客户好评，客户需求旺盛。募投项目产品 2009 年的销量与 2008 年全年的销量对比如下表所示：

项目	2009 年销量（吨）			2008 年销量（吨）		
	国内	国外	小计	国内	国外	小计
高模低收缩型工业长丝	269.57	120.46	390.03	6.22	—	6.22
低收缩、超低收缩型工业长丝	4,802.55	2,850.80	7,653.35	3,051.57	2,059.05	5,110.62
功能性工业长丝（拒海水型、阻燃型、活化型、抗芯吸型）	1,568.57	2,919.08	4,487.65	15.64	1,293.73	1,309.37
合计	6,640.69	5,890.34	12,531.03	3,073.43	3,352.78	6,426.21

由上表可见，公司 2009 年差别化、功能性涤纶工业长丝销量为 2008 年全年销量的 1.95 倍。随着国内产业用纺织品行业的升级和国内经济刺激政策效应的释放，国内市场对差别化、功能性涤纶工业长丝的需求大幅攀升，公司 2009 年差别化、功能性涤纶工业长丝的国内销量同比增长 99.29 倍。虽然国外受金融危机影响，对涤纶工业长丝的需求有所缩减，但是差别化、功能性丝的市场需求仍然较旺盛，相比 2008 年而言，公司差别化、功能性涤纶工业长丝销量出口量增长了 125.63%。在宏观经济形势恶劣的情况下，公司 2009 年的销量仍取得新的突破，待经济形势恢复增长，募投项目投产后，公司将能有效地消化新增产能。

此外，公司募投项目产品已签合同且尚未完成的业务量情况如下表所示：

序号	产品类型	销售量（吨）	执行时期	目的地
1	超低收缩丝	675.36	2010 年第 2 周到 13 周	德国

2	超低收缩丝	315.78	2010 年	德国
3	超低收缩丝	200.00	2010 年每个月	德国
4	超低收缩丝	226.80	2010 年第 2 周到 12 周	法国
5	活化丝	46.08	2010 年 1 月	哥伦比亚
6	活化丝	23.04	2010 年 2 月	哥伦比亚
7	活化丝	46.08	2010 年 3 月	哥伦比亚
8	超低收缩丝	50.00	2010 年 1-2 月	浙江
9	超低收缩丝	66.00	2010 年 1 月 4-1 月 28 日	浙江
10	阻燃丝	20.00	2010 年凭送货通知单	上海
11	高模低收缩丝	100.00	2010 年凭送货通知单	江苏
12	抗芯吸丝	45.36	2010 年凭送货通知单	美国
13	拒海水丝	207.36	2010 年凭送货通知单	巴西
合计		2,021.86		

6、项目经济效益显著

公司募投项目的产品为差别化、功能性涤纶工业长丝，项目产品的市场前景光明，且该项目的经济效益显著。根据大连合成纤维研究所股份有限公司、大连海新工程技术有限公司编制的可行性研究报告，本项目的总投资收益率为 20.84%，项目达产后，预计公司年新增营业收入 64,048 万元，新增利润 6,872 万元。

7、公司具备了募投项目实施的其他条件

作为国内生产涤纶工业长丝的龙头企业，公司在多年的经营中积累了涤纶工业长丝项目建设和规模化生产管理的经验，本项目的可行性报告已通过浙江发改委聘任的专家委员会评审，取得了浙江发改委的核准批复。募投项目的环保措施到位，公司采用分子筛处理小分子和粉尘，环保效果显著，取得了浙江省环境保护局的环保批复。

五、募集资金投资项目相关情况简介

（一）募集资金项目基本情况

本次募集资金投资项目将在公司现有厂区内建设一套年产 40,000 吨涤纶工业长丝装置。本项目所涉及产品属于国家鼓励类行业，符合国家产业政策和行业政策，项目由公司自主实施。

本项目总投资 35,797 万元，其中固定资产投资 27,734 万元，流动资金 8,063 万元，项目建设期 12 个月。

（二）项目的工艺及技术来源情况

1、本项目的工艺流程

本项目以 PET 为原料，采用连续固相聚合、纺丝牵伸卷绕一步法工艺路线生产，公司在多年的生产中已充分掌握这两项工艺。固相聚合工艺和纺丝工艺详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“五、发行人的主营业务”之“（二）发行人主要产品的生产工艺流程”。

2、项目所需技术来源

公司已通过自主研发取得本项目所需的生产技术，详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“九、发行人主要产品生产技术所处阶段、技术与研究开发情况”之“（二）发行人的核心技术”。

（三）项目所需人力资源、设备、原辅材料及选址情况

1、项目所需人员情况

本项目需要劳动定员 150 人，所需人员通过招聘解决。人员具体配置情况如下所示：

序号	岗位名称	定员 人/班	标准小计	职责范围
一	管理岗位			
1	车间主任		2	负责车间生产管理
2	统计办事人员		2	负责车间生产的统计、计划
3	技术人员		4	负责车间的生产技术、新产品开发
	小计		8	
二	直接生产人员			
1	班长	2	6	
2	中央控制室人员	2	6	

3	操作工	22	66	固相聚合、纺丝卷绕操作工
	小计	20	78	
	按7%补员		84	
三	辅助生产人员			
1	物检化验	3	9	负责原料、半成品、成品检验
2	包装	4	12	负责成品包装、搬运
3	公用工程	4	12	负责设备的操作、维护、巡检
4	保全、电仪维修工	6	18	
5	其它辅助工		7	
	小计		58	
	合计		150	

2、项目选用设备的情况

按项目生产规模和生产工艺要求，本项目设备投资 23,485 万元，其中进口设备 18,228 万元，国产设备为 2,718 万元，辅助设备为 2,539 万元。

进口设备如下所示：

序号	设备名称	数量	金额（万元）
一	纺丝牵伸卷绕装置		
1	高模低收缩丝生产线	2 套	4,335
2	低缩、超低收缩丝生产线	3 套	5,105
3	功能性丝生产线	4 套	5,922
二	空压机	4 台	309
三	固相聚合装置	1 套	2,557
	合计		18,228

国产设备如下所示：

序号	设备名称	数量	金额（万元）
一	固相聚合设备		
1	湿切片输送系统	1 套	227
2	固相聚合装置	1 套	227

3	增粘切片输送系统	1 套	136
二	与纺牵装置配套国内供货部分设备	9 套	1,755
三	辅助系统		0
1	物检化验	1 套	102
2	组件清洗与组装、预热、验板等	1 套	45
3	油剂配制	1 套	23
4	维修设备设施、油烟抽吸系统等	1 套	136
5	包装、叉车、丝车、其它		67
	合计		2,718

辅助设备如下所示：

序号	设备名称	数量	金额（万元）
一	空调机组(纺丝工程用)		
1	环境空调机组 30 万 m ³ /h	1 台	91
2	环境空调机组 16 万 m ³ /h	1 台	57
3	侧吹风空调机组 17.6 万 m ³ /h	1 台	62
4	侧吹风空调机组 6.6 万 m ³ /h	1 台	34
二	冷水机组	4 台	267
三	冷水塔	4 台	45
四	空压机 1.0MPa 级别	5 台	261
五	变配电设备		1,512
六	环保设备		210
	合计		2,539

3、项目所需原辅材料和能源的供应

本项目所需 PET、纺丝油剂、生产功能性涤纶工业长丝的化学助剂及其它辅料等均可从市场购得，供应充足。

项目使用能源主要是电、水和蒸汽，能源供应充足。本项目所需电力由市政提供 110KV 供电专线，在厂区靠近市政供电网一侧，新建一座 10KV 高压变配电站，根据装置布局设置多个变压器及低压配电站，所需蒸汽由本项目公用工程之锅炉房提供，所需自来水由当地自来水公司提供。

4、项目选址及土建情况

本项目拟在公司原厂址预留空地进行建设，项目用地土地证号为湖土国用（2009）第 62-2069 号，用地 16,192 平方米。新建固相聚合楼、纺丝大楼、公用工程车间、仓库等房屋建筑物 28,676 平方米。

（四）募集资金投资项目的环保情况

1、环保标准及措施

① 环保标准

募集资金投资项目采用的环保标准主要有以下六项：

《中华人民共和国环境保护法》；

《中华人民共和国环境影响评价法》；

《中华人民共和国大气污染防治法》；

《中华人民共和国水污染防治法》；

《中华人民共和国环境噪声污染防治法》；

《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》。

② 环保措施

针对本次募集资金投资项目投产后将产生的废气、废水和废渣等排放物及噪声，公司已制定了相应的处理措施。

废气	
名称	处理措施
固相聚合废气	采用钨媒催化氧化将乙二醇、乙醛转化为 CO ₂ 和水，再经分子筛吸附去除水分，高空排放
纺丝牵伸含油废气	含油废气排气筒配置静电除油装置
废水	
滤芯、喷丝板清洗废水	隔油后进调节池再接入污水管网
洗辊废水、纺丝废油	收集后送有资质单位处理

纺丝车间废水	隔油后进调节池再接入污水管网
废渣	
固相聚合反应废渣	分类集中出售，可进一步加工利用，用于生产切片，对环境无污染
废丝	
真空煅烧残渣	收集后送有资质单位处理
噪声	
氮气循环风机及牵伸卷绕机运转产生的噪声	合理布局、安装吸声降噪材料、消声器以及安装隔声器等措施

2、募集资金投资项目的环保概算

本项目需环境保护费用 210 万元。

3、环保评估意见

公司已就“浙江尤夫高新纤维股份有限公司 40,000 吨/年差别化涤纶工业丝产业化项目”取得浙江省环境保护局的审批意见，审批文号为《浙环建[2009]32 号》。

（五）项目产品的产出和营销情况

1、项目产品的产出情况分析

本项目预计建设期为一年，第二年达产 50%，第三年达产 100%。本项目设计年产能为 40,000 吨，其中：高模低收缩型涤纶工业长丝 12,000 吨/年、低缩型及超低收缩型涤纶工业长丝 12,000 吨/年、功能性（拒海水型、阻燃型、活化型、抗芯吸型等）涤纶工业长丝 16,000 吨/年。

2、项目产品的营销情况分析

（1）2009 年总体营销情况介绍

金融危机对实体经济的影响在 2008 年末到 2009 年初最为显著，涤纶工业长丝的市场需求有所萎缩。但即使在此情况之下，公司通过加大市场营销力度、拓展客户群体、实施全球销售多元化的措施，仍然使总体产能利用率近 90%，有效的消化了所释放的产能，同时保证了近 100%的产销率。

（2）公司的现有客户情况

在多年的经营中，公司与国内外知名产业用纺织品厂商及经销商建立了长期稳定的合作关系：国外客户包括 L. S/A C, HEYWINKEL, LUMAT, OPPERMAN 和 Dillon 等；国内客户包括上海芬纳输送带有限公司，澳帕曼织带（昆山）有限公司，优尼泰克斯安全设备（昆山）有限公司，浙江星益达增强材料有限公司，常州市永新华立纺织复合材料有限公司、肥城联谊工程塑料有限公司等。国外客户在金融危机的影响下，在缩减国外生产的同时，加大了其在中国分公司的生产，涤纶工业长丝的需求由外需转变为内需；而国内客户则在产业用纺织品行业升级的推动和国家经济刺激政策的刺激下，加大了生产力度。随着公司差别化、功能性产品品质逐步被国内外客户所认可、产品结构不断升级，公司在巩固原有的客户关系基础上，不断拓展高端产业用纺织品市场的客户。

（3）营销措施

基于公司以往良好的经营业绩和良好的客户关系，并随着公司市场营销工作的不断深化，本项目产品具备较好的营销基础，具体营销措施如下：

①公司通过各种渠道，采取多种措施，在原有稳定的客户基础上，建立更为广泛稳定的客户资源，并推进下游客户的认证工作，积极谋求与国内外下游知名客户建立战略合作关系，以加大国内外市场的开拓力度；

②公司将在主要销售区域建立市场信息收集反馈渠道，及时获得客户需求信息，完善产品性能和结构，以满足不断变化的客户需求；

③公司将在目标市场进行技术营销，不断加大对营销人员的技术培训，使其全面掌握各类差别化、功能性涤纶工业长丝的性能及在下游的应用原理，以技术和产品转变客户的消费习惯，扩大公司产品的应用领域，提高公司在国内外市场的应变能力和竞争力。

（六）项目的经济效益情况

若本项目产品缴纳增值税税率为 17%，城市维护建设税和教育费附加分别按增值税的 7%和 5%缴纳，所得税按利润总额的 25%缴纳，则预计本项目达产后

公司正常年平均营业收入 64,048 万元，利润 6,872 万元；本项目的总投资收益率为 20.84%，税后财务内部收益率为 20.96%，全部投资税后回收期为 5.8 年（包括建设期），项目盈亏平衡点（生产能力利用率）为 53.20%。

（七）项目实施进展情况

2009 年以来，随着铁路、公路等方面基础建设的大量投入，以及我国汽车工业的快速复苏，市场对高模低收缩型涤纶工业长丝的需求出现爆发性增长。公司现有高模低收缩型涤纶工业长丝产能较低，难以满足客户大批量需求。为了进一步加快公司发展，贯彻既定的战略方针，2009 年下半年，公司开始启动年产 4 万吨差别化涤纶工业丝项目，准备利用现有的 SSP 固相聚合装置富的裕产能，新增两套高模低收缩生产线。公司已于 2009 年 8 月 31 日与 TMT 机械株式会社签订高模低收缩型涤纶工业长丝生产设备采购合同，合同金额为 48,800 万日元，合同生效后 9 个半月-15 个半月内分批交付设备。

六、募集资金投资项目新增固定资产投资对公司未来经营成果的影响

本项目固定资产投资共计 27,734 万元，具体如下：

项目	金额（万元）
建筑工程费	2,432
设备购置及安装费	23,485
其它费用	1,817
合计	27,734

（一）固定资产投入的必要性

1、业务持续增长的需要

由于近年来行业的快速发展和公司竞争实力的不断增加，公司的产销量不断扩大，报告期内营业收入以超过 30% 的速度逐年递增。良好的市场机遇和公司业务的稳定增长要求公司逐步扩大产能规模。报告期内，公司不断通过新增固定资产和技术改造增加公司产能，随着产业用纺织品行业的快速发展和市场旺盛的需求增长，使得报告期公司产销率一直处于 96% 以上。公司需要增加投入以保证产能跟上市场需求的增长。

2、提高产品质量的需要

公司近年来产销量的持续增长，很大程度上依赖于产品性能的领先。面对需求水平的不断提升，现有的机器设备在提高产品性能和生产效率等方面提升空间有限。本次募集资金投资项目购入的先进生产设备，尤其是进口设备均具备国际领先的技术水平，将进一步提高生产的稳定性、产品的优等品率和性能。

3、新产品量产的需要

虽然公司具备较强的设备改造和工艺优化能力，但是目前公司的总产能相对较小，可供改造的空间不大，新产品的产能不能满足市场需求。而且改造的生产线在产品节能减耗、程控精密度及操作连续性等方面提升的空间十分有限。

本次募集资金投资项目实施后，公司将新增年产 1.2 万吨高模低收缩型涤纶工业长丝、1.2 万吨低收缩、超低收缩型涤纶工业长丝和 1.6 万吨功能性涤纶工业长丝的能力，丰富和完善了产品结构，提升了核心竞争力。

（二）固定资产投资规模的合理性分析

与公司历史的固定资产投入情况相比，募集资金项目产能与固定资产规模的比较如下：

时间	机器设备及房屋建筑物 原值（万元）	期末产能 （吨/年）	单位产能固定资产 投资额（元/吨）
2007 年	15,464.05	25,200.00	6,136.53
2008 年	26,558.32	49,000.00	5,420.06
2009 年	27,433.03	50,000.00	5,486.61
募集资金投资项目 建成达产后	55,167.03	90,000.00	6,129.67

由上表可见，公司单位产能固定资产投资额相对稳定。募集资金投资项目实施后，单位产能投资额为 6,129.67 元/吨，低于 2007 年末水平。但由于募集资金投资项目所采购的机器设备更为先进，价格较高，因而募集资金投资项目实施后单位产能的投资额相对 2008 年、2009 年水平略有提高。

（三）新增固定资产折旧对公司经营成果影响

本次发行募集资金投资项目主要投资于固定资产，机器设备与房屋及建筑物投资合计 27,734 万元，投产后机器设备和建筑物年新增折旧为 2,511 万元。

按报告期内公司的营业收入复合增长率 22.50%和平均毛利率 19.43%进行测算，项目建成后，在经营环境不发生重大不利变化的情况下，公司 2010—2013 年各年新增营业收入和营业利润情况分别如下：

时间	新增营业收入（万元）	新增利润（万元）	新增折旧（万元）
2010 年	11,768.80	2,286.99	—
2011 年	14,416.73	2,801.55	2,511.00
2012 年	17,660.44	3,431.89	2,511.00
2013 年	21,633.97	4,204.05	2,511.00

由上表可见，即使不考虑项目扩产带来的新增营业收入，以公司目前生产经营状况和发展速度，依靠滚存利润投入生产所带来的新增利润就足以消化上述年新增折旧费，公司未来经营业绩不会因项目建设产生重大不利影响。相反，上述项目建成投产后，公司规模将进一步扩大，盈利能力预计将有较大提高。

七、募集资金运用对生产经营及财务状况的影响

本次发行募集资金投入使用后，对公司的生产经营和财务状况将产生一定影响。

（一）对生产经营的影响

本次募集资金投资项目实施后，公司的设备和技术水平将得以较大提升，产品结构得以优化，差别化水平大幅提高，公司的盈利能力将随着产品的技术含量和附加值的提高而得以增强。

（二）对资产负债率及资本结构的影响

本次募集资金到位后，公司总资产将大幅度增加，短期内资产负债率将会有所下降。此外，公司偿债能力、持续经营能力和抵抗原材料价格波动能力将会得到增强，进而降低公司的财务风险，提升信用和利用财务杠杆融资的空间，增强防范财务风险的能力。

（三）对净资产收益率的影响

本次发行募集资金到位后公司净资产将大幅提高，募集资金投资项目在短期内难以完全释放效益，公司存在发行当年净资产收益率大幅下降的风险。但是随着募集资金投资项目的展开，公司净资产收益率将逐步回复到合理的水平。

第十四节 股利分配政策

一、公司成立以来的股利分配政策

（一）成立股份公司前股利分配政策

根据尤夫有限公司章程的规定，公司从缴纳所得税后的利润中提取储备基金、企业发展基金和职工奖励及福利基金，提取的比例由董事会确定。公司依法缴纳所得税和提取各项基金后的利润，按照股东在注册资本中的出资比例进行分配。公司在每个会计年度后四个月内公布利润分配方案及各方应分得的利润额，公司上一会计年度亏损未弥补前不得分配利润，上一会计年度未分配的利润，可并入下一会计年度利润分配。

（二）股份公司现行股利分配政策

1、股利分配的一般政策

按照《公司法》、《证券法》和公司《章程》相关规定，公司制定了股利分配政策：

本公司股票均为普通股，公司所有的股份实行同股同权，同股同利政策，股东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。

公司可以采取现金或股票方式分配股利。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2、股利分配的顺序

根据相关法规和公司《章程》，公司缴纳所得税后的利润，按以下顺序分配：

- （1）弥补上一年度的亏损；
- （2）提取净利润的 10%作为法定公积金；

(3) 经股东大会决议，提取任意公积金；

(4) 按照股东持有的股份比例支付股东股利。

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。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的 25%。

二、公司成立以来实际股利分配情况

公司成立于 2003 年 10 月，首个获利年度为 2005 年。

根据 2006 年 6 月 6 日公司董事会决议，按 2005 年度实现净利润提取 10% 的储备基金 1,061.83 万元，提取职工奖励及福利基金 250 万元，分配外方股东转增资本的红利 2,528.80 万元。

根据 2007 年 2 月 28 日公司董事会决议，按 2006 年度实现净利润提取 10% 的储备基金 240.17 万元；根据 2007 年 3 月 28 日公司董事会决议，按 2006 年度实现净利润分配外方股东现金红利 1,166.99 万元。

根据 2007 年 12 月 18 日公司董事会决议，按 2007 年 1-11 月实现净利润预分配外方股东现金红利 1,740.01 万元。

根据 2008 年 2 月 18 日公司董事会决议，按 2007 年度实现净利润提取 10% 的储备基金 375.28 万元；按 2007 年末可供投资者分配的利润分别分配中方和外方股东现金红利 9,084.93 万元和 1,872.75 万元（含 2007 年 12 月 18 日公司董事会决议预分配 1,740.01 万元），合计 10,957.68 万元。

根据 2009 年 3 月 27 日公司 2008 年年度股东大会决议，按 2008 年度实现净利润的 10% 提取法定公积金 773.41 万元，剩余利润暂不分配。

三、本次发行完成前滚存利润的分配

经公司 2008 年年度股东大会决议，若本次发行在 2010 年 3 月 31 日之前完

成，则股票发行前形成的滚存利润由股票发行后的新老股东共享；若本次发行在 2010 年 3 月 31 日之后完成，则股票发行前形成的滚存利润分配政策由公司董事会另做审议。截至 2009 年 12 月 31 日，公司未分配利润 8,590.93 万元。

四、公司发行上市后股利分配的原则

根据公司 2008 年年度股东大会审议通过的《浙江尤夫高新纤维股份有限公司章程（草案）》规定“公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十”。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露制度和投资者服务计划

为保护投资者的合法权利，加强公司信息披露工作的管理，规范公司信息披露行为，公司制订了《信息披露制度》、《投资者关系管理制度》，并设立证券投资部作为公司信息披露和投资者关系的负责部门，该部门的负责人为公司董事会秘书陈彦先生。证券投资部对外咨询电话：0572—3961786。

二、报告期末正在履行的重要合同

截至 2009 年 12 月 31 日，公司及子公司已签署、正在履行的重大合同如下：

（一）销售、采购合同

1、销售合同

序号	合同号	需方	合同相关内容	合同金额	合同执行期间
1	FB09EXP168	LUMAT B.V.	高性能聚酯工业纤维 SF1	USD 718,848.00	根据客户通知
2	FB09EXP174	Heytex Bramsche GmbH	高性能聚酯工业纤维 SF4	USD 1,324,598.40	2009 年 12 月 -2010 年 2 月
3	FB09EXP201	Service Thread Manufacturing Co.	高性能聚酯工业纤维 SF1/SFT	USD 807,168.00	2009 年 12 月 -2010 年 3 月
4	FB09EXP202	C&S Valkenburg & Co BV	高性能聚酯工业纤维 SF1/SF5/SFT	USD 956,697.60	2009 年 12 月 -2010 年 2 月
5	FB09EXP208	Textiles Omnes S.A.	高性能聚酯工业纤维 SFA	USD 770,457.60	2009 年 12 月 -2010 年 2 月
6	782GXC090911	肥城联谊工程塑料有限公司	聚酯工业长丝 SFM	5,200,000.00	2009 年 10 月 -2010 年 2 月
7	988GXC091002	常州永新华纺织复合材料有限公司	高强型聚酯工业长丝 SFT	5,180,000.00	2009 年 10 月 -2010 年 1 月

8	1193GXC091004	无锡飞马工业织品有限公司	聚酯工业长丝 SF5	5,400,000.00	2009 年 11 月 -2010 年 2 月
9	898GXC091026	澳帕曼织带（昆山）有限公司	聚酯工业长丝 SF1	5,000,000.00	2009 年 11 月 -2009 年 2 月

2、采购合同

2009 年 11 月 20 日，中国石化上海石油化工股份有限公司（甲方）作为生产商、中石化化工销售华东分公司（丙方）作为销售商和尤夫股份签订了编号为 HD-1001-XW-XS-0019 号的《化工产品年度（代理）销售合同（固体类）》及《补充协议》。协议约定 2009 年 1 月至 12 月期间，公司向其购买聚酯切片，总量为 30,000 吨。

2009 年 8 月 31 日，尤夫股份与东工 KOSEN 株式会社（卖方）以及 TMT 机械株式会社（制造厂商）签订了《合同》，合同约定东工 KOSEN 株式会社在 15 个半月内向尤夫股份出售 TMT 机械株式会社生产制造的差别化涤纶工业长丝纺丝牵伸卷绕联合机 2 套，合同总价 48,800 万日元。

2009 年 9 月 21 日，茅惠新代表尤夫科技与 BENNINGER ZELL GmbH 签订设备采购合同，合同约定尤夫科技向 BENNINGER ZELL GmbH 采购输送带浸胶生产线、轮胎帘子布生产线和调胶准备装置，合同总价款 790 万欧元；

2009 年 12 月 2 日，茅惠新代表尤夫科技与 Picanol N.V. 签订《合同》，合同约定尤夫科技向 Picanol N.V. 采购剑杆织机一批，货物总价值 148 万欧元。

（二）借款合同、担保合同和远期结售汇合同

1、借款合同

借款人	贷款人	合同编号	金额 (万元)	借款日期	到期日期
尤夫股份	工行 湖州 分行	2009 年营业字 0393 号	700.00	2009-12-18	2010-6-17
		2009 年营业字 0394 号	800.00	2009-12-18	2010-6-18
		2009 年营业字 0386 号	500.00	2009-12-17	2010-6-15

2009 年 11 月 10 日，尤夫科技与工行湖州分行签订了编号为 2009-001 号的

《国际贸易项下预付货款融资总协议》；截至 2009 年 12 月 31 日，该合同项下借款余额为 74 万欧元。

2、担保合同

2009 年 5 月 5 日，公司与交行湖州分行签订了编号为 3350202009AF00001 的《最高额抵押合同》，将湖土国用（2009）第 62-2069 号土地使用权和湖房权证湖州市字第 00215991 号、第 00215992 号、第 00215993 号、第 00215994 号、第 00215995 号等 5 宗房屋使用权证抵押给该行，为其与该行自 2009 年 5 月 4 日起至 2012 年 4 月 20 日期间签订的融资合同在最高额 6,670 万元范围内提供抵押担保。

2009 年 11 月 11 日，公司与工行湖州分行签订了编号为 2009 年营业（保）0034 号的《最高额保证合同》。为子公司尤夫科技与该行自 2009 年 11 月 11 日至 2011 年 11 月 11 日期间签订的融资合同在最高额 8,000 万元范围内提供保证担保。

2009 年 11 月 30 日，尤夫科技与工行湖州分行签订了编号为 2009 年营业（抵）字 0103 号《最高额抵押合同》，将湖土国用（2009）第 62-21059 号土地使用权抵押给该行，为其与该行自 2009 年 11 月 30 日起至 2010 年 10 月 31 日期间签订的融资合同在最高额 3,310 万元范围内提供抵押担保。

3、远期结售汇合同

2009 年 11 月 11 日，尤夫股份与交行湖州分行签订《远期结售汇总协议》。协议约定，截至 2009 年 12 月 31 日，公司期末未履行完毕的远期结售汇合约 92.12 万美元，具体情况如下：

编号	金额	汇率			签订合同日	交割日
	（万美元）	约定汇率	签订日	2009.12.31		
3352009111101	55.50	6.7696	6.8267	6.8282	2009.11.11	2010.11.11
3352009120801	18.11	6.7735	6.8277		2009.12.8	2010.12.8
3352009122301	18.51	6.7660	6.8287		2009.12.23	2010.12.23

2009 年 12 月 9 日，尤夫科技与工行湖州分行签订 12052100000000019 《远期结售汇及人民币外汇掉期业务总协议书》。协议约定，工行湖州分行为尤夫科

技办理人民币外汇交易业务，包括远期结售汇业务、人民币外汇掉期业务等。根据上述协议尤夫科技在工行湖州分行开展远期购汇业务，以规避外币借款和外币信用证公允价值变动风险，2009 年度共计 351.90 万欧元，具体情况如下：

远期协议签订日	币种	交割日	交割汇率	锁汇金额（万欧元）
2009-12-9	EUR	2010/5/10-2010/5/13	10.0813	148.00
2009-12-17	EUR	2010/6/17-2010/6/20	9.8622	29.90
2009-12-17	EUR	2010/7/1-2010/7/14	9.8534	100.00
2009-12-28	EUR	2010/3/12-2010/3/15	9.8656	74.00
合计				351.90

（三）工程施工合同

2009 年 11 月 20 日，尤夫科技与浙江大东吴集团建设有限公司签订《建设工程施工合同》，合同约定浙江大东吴集团建设有限公司作为浙江尤夫科技工业有限公司厂房建设工程总承包方，合同总价款人民币 1,602 万元。

三、发行人对外担保情况、重大诉讼、仲裁和刑事诉讼事项

截至本招股说明书签署日，公司不存在对外担保事项。

截至本招股说明书签署日，除公司聘请律师代理公司应诉欧盟对来自中国聚酯高强度纱反倾销的调查外，公司、公司控股股东及公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均未发生其他可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

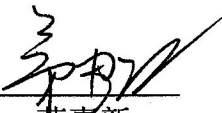
截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未发生涉及刑事诉讼的情况。

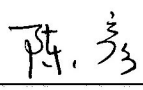
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

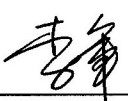
本公司全体董事、监事、高级管理人员声明

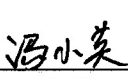
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

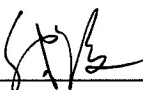
全体董事：

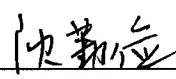

茅惠新

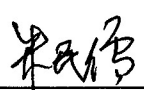

陈彦

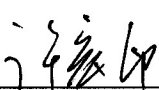

李军

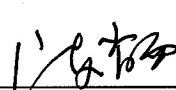

冯小英


钱毅


沈勤俭

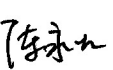

朱民儒

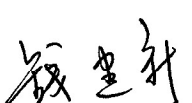

许宏印

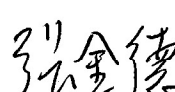

陈有西

全体监事及其他高级管理人员：


王锋


陈永火


钱建新


张金德

浙江尤夫高新纤维股份有限公司

2010年2月24日

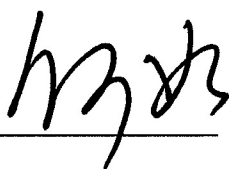


保荐人（主承销商）声明

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。

项目协办人： 
张闻晋

保荐代表人：  
孔海燕 罗 春

法定代表人： 
何 如

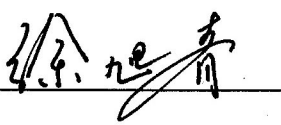


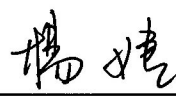
2016年2月24日

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。

律师事务所负责人: 
吕秉虹

经办律师: 
徐旭青


杨 婕

国浩律师集团(杭州)事务所

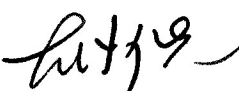
2010年 2 月 24 日



会计师事务所声明

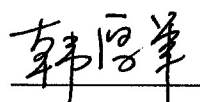
本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对浙江尤夫高新纤维股份有限公司在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：

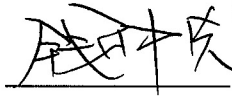
 

胡少先

签字注册会计师：

韩厚军

钱仲先



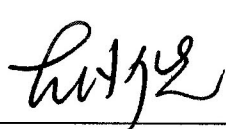
天健会计师事务所有限公司

2010年2月24日

验资机构声明

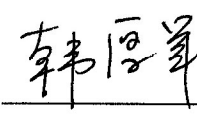
本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对浙江尤夫高新纤维股份有限公司在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

验资机构负责人：

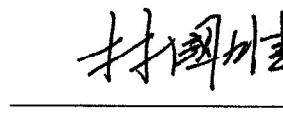



胡少先

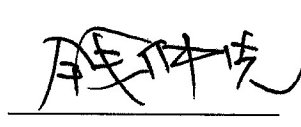
签字注册会计师：




韩厚军




林国雄




钱仲先


天健会计师事务所有限公司
2010年2月26日

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。

评估机构负责人： 汪沧海

汪沧海

签字注册资产评估师：

胡立勇
中国注册
资产评估师
胡立勇
33000327

胡立勇

周强
中国注册
资产评估师
周强
33000325

周强



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。

评估机构负责人： 沈琦

沈 琦

签字注册资产评估师：



第十七节 备查文件

一、备查文件

投资者可以查阅与本次发行有关的所有正式法律文件，该等文件也刊载在深交所的巨潮互联网站（<http://www.cninfo.com.cn>），具体包括：

- （一）发行保荐书及发行保荐工作报告；
- （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。

查阅时间：工作日上午 9：00～11：30；下午 13：30～16：00。

二、文件查阅地址

1、发行人：浙江尤夫高新纤维股份有限公司

办公地址：浙江省湖州市和孚镇工业园区

电话：0572—3961786

联系人：陈彦

2、保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司

联系地址：浙江省杭州市体育场路 105 号凯喜雅大厦 6 层

电话：0571—85215100

联系人：孔海燕、汪怡、谢晶晶、毛靖、卓小伟