

浙江棒杰数码针织品股份有限公司

ZHEJIANG BANGJIE DIGITAL KNITTING SHARE CO.,LTD.

（浙江省义乌市苏溪镇镇南小区）



首次公开发行股票招股说明书

（申报稿）

保荐人（主承销商）



新时代证券有限责任公司
New Times Securities Co., Ltd

（北京市西城区金融大街1号A座8层）

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

发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A 股）	发行股数	1,670 万股
每股面值	人民币 1.00 元	每股发行价格	【 】
预计发行日期	【 】	拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	6,670 万股		
本次发行前股东所持股份的流通限制以及自愿锁定的承诺	1、公司控股股东、实际控制人陶建伟及其近亲属关联方陶建锋、陶士青、楼存沙承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份；在前述限售期满后，在本人作为公司董事、监事或高级管理人员的任职期间，每年转让公司股份的比例不超过本人所持公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份；在本人申报离任六个月后的十二个月内，通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不超过 50%。 2、作为公司董事、监事、高级管理人员的张骞、胡关跃承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份；在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让公司股份的比例不超过本人所持公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份；在本人申报离任六个月后的十二个月内，通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不超过 50%。 3、公司其他自然人股东承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。		
保荐人（主承销商）	新时代证券有限责任公司		
招股说明书签署日期	2011 年 8 月 29 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做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

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

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

重大事项提示

一、股份锁定承诺

控股股东、实际控制人陶建伟及其近亲属关联方陶建锋、陶士青、楼存沙承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份；在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让公司股份的比例不超过本人所持公司股份总数的25%；离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份；在本人申报离任六个月后的十二个月内，通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不超过50%。

作为公司董事、监事、高级管理人员的张骞、胡关跃承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或委托他人管理本人持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份；在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让公司股份的比例不超过本人所持公司股份总数的25%；离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份；在本人申报离任六个月后的十二个月内，通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不超过50%。

公司其他自然人股东承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。

二、经2010年2月27日公司2009年年度股东大会决议及2011年1月23日公司2011年第一次临时股东大会决议，本次股票发行完成后，发行前的滚存未分配利润将由发行后的新老股东按照发行后的持股比例共享。同时，根据《公司章程》（草案）第一百五十五条约定，“公司每连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的百分之三十。”

三、本公司提醒投资者特别注意“风险因素”中的下列风险：

（一）汇率波动风险

2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月份公司直接出口的外销收入分别为11,614.15万元、13,667.22万元、21,138.67万元、12,501.64万元，占同期

营业收入的比例分别达70.38%、73.81%、74.23%、81.64%。自2005年7月21日起，中国政府建立了以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度后，人民币汇率总体上呈现出长期升值趋势。2008年末、2009年末、2010年末以及2011年6月末，美元与人民币的汇率分别为6.8346、6.8282、6.6227、6.4716，较各年年初的升值幅度分别为6.88%、0.09%、3.01%及2.28%。由于公司产品出口主要以美元等外币进行贸易结算，外销产品的外币价格自接受订单时即已确定，而接受订单→投料生产→发货确认收入→收取货款均需经过一定时间，该期间人民币对外币汇率的变动将对公司经营业绩带来一定程度的不确定性。

人民币汇率变动对公司的影响主要表现在以下两个方面：第一，产生汇兑损益，直接影响公司业绩；第二，影响公司出口产品以外币计量的价格，人民币的升值可能缩小国外客户的利润空间，使公司的出口产品与其他出口国的同类产品相比，价格竞争力有所削弱，进而影响公司产品的外销收入。

（二）原材料价格波动风险

公司营业成本中原材料成本占50%左右，因此原材料价格变动将对营业成本波动产生较大的影响。公司主要原材料为锦纶、氨纶、包覆纱及棉纱，其中包覆纱的主要原材料为锦纶、氨纶，上述材料采购价格易受多种因素的影响而出现波动。报告期内，公司生产用主要原材料价格出现了一定程度的波动，若所需原材料采购价格持续回升，将提高公司产品成本，若公司无法通过成本控制、调整产品销售价格等消化原材料采购价格上升的影响，则可能降低公司的毛利率水平。

（三）存货余额较大风险

报告期内，公司存货余额偏大，占流动资产的比例偏高。2008年末、2009年末、2010年末及2011年6月末存货账面价值分别为6,675.58万元、6,181.37万元、6,482.92万元及6,568.87万元，占流动资产的比重分别为39.55%、36.38%、31.47%及27.62%。公司存货占流动资产比例虽持续下降，但相对偏高的存货余额仍占用了公司较多营运资金，影响了公司运营效率，公司存在存货余额较大的风险。

（四）偿债能力风险

2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月末，公司资产负债率（母公司）分别为68.89%、63.93%、60.52%、61.30%，资产负债率偏高。另外，2008年末、2009年末、2010年末及2011年6月末，公司流动比率分别为0.86、0.95、1.25、1.31，

速动比率分别为0.52、0.60、0.86、0.95，虽持续改善，但仍存在一定的短期偿债风险。

（五）业务模式风险

公司所属无缝服装行业为服装行业的子行业，无缝针织技术实现了纤维一次成型至成衣的技术变革，具有生产效率更高及产品舒适性、时尚性、功能性突出等优势，其应用已扩展至休闲、运动、时装、内衣等各类服装领域。

受益于全球针织服装领域内快速增长的无缝产品对于传统有缝产品的替代性消费需求和国际间无缝服装产业转移格局所带来的直接采购需求，公司已经成为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，以 ODM/OEM 的模式为全球客户提供无缝服装开发设计和生产制造服务。

受国际服装时尚潮流影响，国内消费者对于无缝服装体验感和接受度快速提升，但截至目前欧美市场仍然是全球无缝服装消费的重心。中国服装企业在欧美国际市场的品牌运营成本较高，基于国际服装市场消费现状和国内服装行业发展情况，公司商业模式定位以为国际品牌商和终端零售商提供 ODM 和 OEM 制造为主，未在欧美市场进行成本及风险较大的品牌运作。虽然 2008 至 2010 年度公司营业收入年均复合增长率达到了 33.03%，2011 年度 1 至 6 月营业收入较上年同期增长 71.66%，成长性良好，但公司整体营业收入和利润水平仍相对偏小，容易受到国际市场需求、人民币汇率波动等影响，影响整体经营业绩。

目 录

重大事项提示	3
目 录	6
第一节 释 义	10
第二节 概 览	14
一、发行人概况	14
二、控股股东、实际控制人简介	15
三、发行人主要财务数据	16
四、本次发行情况	17
五、募集资金用途	17
第三节 本次发行概况	18
一、本次发行基本情况	18
二、本次发行有关机构	19
三、发行人与本次发行有关的当事人之间的关系	20
四、与本次发行上市有关的重要日期	20
第四节 风险因素	21
一、国际市场经营风险	21
二、出口退税政策变动风险	24
三、成本控制风险	25
四、市场竞争及经营风险	27
五、财务风险	28
六、人力资源风险	31
七、实际控制人风险	31
第五节 发行人基本情况	32
一、发行人基本情况	32
二、发行人的改制重组情况	32
三、发行人股本形成及其变化和重大资产重组情况	36
四、发行人历次验资情况及发起人投入资产的计量属性	48
五、发行人组织结构	50
六、发行人的控股和参股子公司情况	52
七、发起人及主要股东基本情况	54
八、发行人股本情况	56
九、发行内部职工股及工会、信托、委托持股情况	58
十、发行人的员工及其社会保障情况	58

十一、主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况	60
第六节 业务和技术	61
一、发行人主营业务、主要产品及变化情况	61
二、无缝服装的技术背景	63
三、发行人所处行业的基本情况	69
四、发行人主营业务情况	105
五、发行人主要固定资产及无形资产	128
六、发行人拥有的特许经营权	142
七、发行人产品技术水平及研发情况	142
八、产品质量控制情况	154
第七节 同业竞争与关联交易	158
一、同业竞争	158
二、关联交易	162
三、关联交易的制度安排	167
四、最近三年关联交易履行的程序及独立董事意见	169
五、减少关联交易的措施	169
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	171
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况	171
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持股及变动情况	175
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况	176
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员报酬情况	176
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况	177
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间的亲属关系	177
七、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、作出的重要承诺及履行情况	178
八、董事、监事、高级管理人员的任职资格	178
九、董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况	179
第九节 公司治理	181
一、公司股东大会、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	181
二、公司近三年的规范运作情况	188
三、公司近三年被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用资金和为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况	188
四、公司内部控制制度	188
第十节 财务会计信息	190
一、财务报表的编制基础及注册会计师意见	190

二、合并财务报表的编制原则及变化情况	191
三、财务报表	192
四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计	199
五、税率和税收政策	214
六、分部信息	216
七、发行人最近一年的兼并收购情况	217
八、非经常性损益明细表	217
九、主要资产情况	217
十、主要债项	219
十一、所有者权益变动情况	220
十二、现金流量	227
十三、期后事项、或有事项及其他重要事项	228
十四、报告期主要财务指标	228
十五、发行人的盈利预测情况	230
十六、资产评估情况	230
十七、历次验资情况	231
第十一节 管理层讨论与分析	232
一、财务状况分析	232
二、盈利能力分析	260
三、资本性支出	299
四、重大会计政策或会计估计变更及其对公司利润产生的影响	300
五、担保、诉讼、其他或有事项	300
六、对公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析	300
第十二节 业务发展目标	303
一、发行人发展战略及目标	303
二、发行人业务发展规划及目标	305
三、拟定上述规划和目标所依据的假设条件	307
四、实施上述规划和目标将面临的主要困难	308
五、实现上述规划和目标拟采用的方式、方法或途径	308
六、上述业务发展规划和目标与现有业务的关系	309
第十三节 募集资金运用	310
一、募集资金运用概况	310
二、本次募集资金投资项目实施前景分析	311
三、本次募集资金投资项目固定资产投资的合理性及必要性	314
四、本次募集资金投资项目介绍	315
五、募集资金运用对公司财务状况及经营成果的影响	321
第十四节 股利分配政策	324
一、股利分配政策	324
二、报告期内的股利分配情况	324

三、本次发行后的股利分配政策.....	324
四、本次发行完成前滚存利润的分配安排.....	325
第十五节 其他重要事项	326
一、信息披露制度及投资者服务计划.....	326
二、重要合同.....	327
三、对外担保事项.....	335
四、发行人涉及的重大诉讼或仲裁事项.....	335
五、发行人控股股东或实际控制人、控股子公司，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及重大诉讼或仲裁事项.....	335
六、发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼情况	336
第十六节 董事、监事、高级管理人员	337
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....	337
保荐机构（主承销商）声明.....	338
发行人律师声明.....	339
审计机构声明.....	340
评估机构声明.....	341
验资机构声明.....	343
第十七节 备查文件	345
一、备查文件.....	345
二、文件查阅地址.....	345

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

常用词语释义		
发行人、本公司、公司、棒杰股份	指	浙江棒杰数码针织品股份有限公司
棒杰有限	指	浙江棒杰服饰有限公司
伟士制衣	指	义乌市伟士制衣有限公司
发起人	指	原棒杰有限全体股东，即陶建伟、陶建锋、张骞、陶士青、楼存沙、骆建军、程坚强、韩梅、骆坚旗、胡关跃、楼泽海 11 位自然人
控股股东、实际控制人	指	陶建伟
姗娥针织	指	义乌市姗娥针织有限公司，系本公司全资子公司
桐庐棒杰	指	桐庐棒杰数码针织品有限公司，曾系本公司全资子公司
义乌农合行	指	浙江义乌农村合作银行，系本公司参股子公司
义乌惠商	指	义乌惠商小额贷款股份有限公司，系本公司参股子公司
无缝研究中心	指	义乌市无缝服装科技研究中心
鸿德投资	指	义乌鸿德投资置业有限公司
香港中大	指	香港中大实业有限公司，意大利 Santoni 在大中华区总代理
法维诗美容	指	义乌市法维诗美容用具有限公司
川木日用品	指	义乌市川木日用品有限公司
博尼服饰	指	博尼服饰有限公司
美邦纺织	指	浙江美邦纺织有限公司
宏大东亚	指	上海宏大东亚会计师事务所有限公司
海越股份	指	浙江海越股份有限公司
诸暨海越	指	诸暨海越进出口有限公司
以色列 Tefron	指	位于以色列 Tefron Ltd.，全球最大的无缝服装领导者(TFR: NYSE)
奥地利 Wolford	指	位于奥地利 Wolford Group，全球女性内衣和丝袜的顶级品牌
意大利 Santoni	指	Santoni S.P.A 创立于 1919 年，是意大利最早的袜机制造商，1988 年加入世界著名的针织机械制造商罗纳蒂集团(Lonati Group)。目前全球 97%以上的无缝针织机械为该公司生产，被广泛应用于内衣、运动装、泳装和医疗用品等领域。
保荐机构、主承销商、新时代证券	指	新时代证券有限责任公司
发行人律师、国浩集团、律师	指	国浩律师集团（杭州）事务所
会计师、立信事务所	指	立信会计师事务所有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所

国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
本次发行	指	浙江棒杰数码针织品股份有限公司首次向社会公开发行人民币普通股（A 股）1,670 万股之行为
本招股说明书	指	浙江棒杰数码针织品股份有限公司首次公开发行股票招股说明书
A 股	指	在境内上市的面值为人民币 1.00 元的普通股
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《浙江棒杰数码针织品股份有限公司章程》
《公司章程（草案）》	指	按《公司法》、《上市公司章程指引》及其他有关规定制订的《浙江棒杰数码针织品股份有限公司章程（草案）》，该《公司章程（草案）》于 2010 年 2 月 27 日经公司股东大会审议通过
新会计准则	指	2006 年财政部修订后的《企业会计准则—基本准则》及财政部（财会[2006]3 号文）印发的《企业会计准则第 1 号—存货》等 38 项具体准则
募投项目	指	拟使用本次发行募集资金进行投资的项目
近三年一期、报告期	指	2008 年度、2009 年度、2010 年度、2011 年度 1-6 月
元	指	人民币元
专用词语释义		
OEM	指	OEM 是 Original Equipment Manufacturer（原始设备制造商）的缩写，它是指一种“代工生产”方式，依据品牌商提供的产品样式生产制造产品，并销售给品牌商的业务模式
ODM	指	ODM 是 Original Design Manufacturer（自主设计制造商）的缩写，它是指制造厂商除了制造加工外，增加了设计环节，承担部分设计任务，生产制造产品并销售给品牌商的业务模式
OBM	指	OBM 是 Own Brand Manufacturer（自有品牌制造商）的缩写，制造商拥有自主品牌、自主设计产品，并自主制造产品，拥有完整业务链的业务模式
WTO	指	世界贸易组织
锦纶	指	学名聚酰胺纤维，俗称尼龙，该种纤维强度高、耐磨性强、回弹性好，可以纯纺和混纺成各种衣料及针织品
氨纶	指	学名聚氨酯纤维，是一种具有高断裂伸长、低模量和高弹性回复率的合成纤维。它的延伸度为本身的 4~8 倍，为合成纤维中延伸度最大的一种；拉伸回复性、耐酸性、耐溶剂性、耐磨性、染色性都较好；耐热性和抗老化性优于橡胶。主要用于织制袜子、手套、运动衣、游泳衣、松紧带、绷带、紧身衣裤等
涤纶	指	学名聚酯纤维，是合成纤维中的一个重要品种。涤纶具有极优良的定形性能，涤纶纱线或织物经过定形后生成的平挺、蓬松形态或褶裥等，在使用中经多次洗涤，仍能经久不变。涤纶的用途很广，大量用于制造衣着和工业中制品
包覆纱	指	一种新型结构的纱线，它是以长丝或短纤维为纱芯，外包另一种长丝或短纤维纱条。外包纱按照螺旋的方式对芯纱进行包覆。其特点为条干均匀、蓬松丰满、纱线光滑而毛羽少、强力高、断头少
验厂	指	按照一定的标准对工厂进行审核或评估，一般分为人权、品质、反

		恐验厂等等。接受跨国公司和中介机构“验厂”对我国出口生产企业，尤其是纺织和服装、玩具、日用品、电子和机械等劳动密集型的企业几乎成为必须满足的条件
T/T	指	电汇（Telegraphic Transfer, T/T）是汇出行应汇款人的申请，拍发加押电报或电传（Tested Cable/Telex）给国外汇入行，指示其解付一定金额给收款人的一种汇款结算方式
L/C	指	信用证(Letter of Credit, L/C) 是指开证银行应申请人的要求并按其指示向第三方开立的载有一定金额的，在一定的期限内凭符合规定的单据付款的书面保证文件。信用证是国际贸易中最主要、最常用的支付方式
D/P	指	D/P 即是 Documents against Payment 付款交单，分为即期和远期两种。即期交单（D/P Sight）指出口方开具即期汇票，由代收行向进口方提示，进口方见票后即须付款，货款付清时，进口方取得货运单据。远期交单（D/P after sight or after date),指出口方开具远期汇票，由代收行向进口方提示，经进口方承兑后，于汇票到期日或汇票到期日以前，进口方付款赎单。付款交单是银行托收的一种，卖方将单据交给银行，通过当地托收行，买方付款赎单提货
ERP 系统	指	企业资源计划系统(Enterprise Resource Planning)，是建立在信息技术基础上，以系统化的管理思想，为企业决策层及员工提供决策运行手段的管理平台
打样	指	工厂接受客户委托，根据客户对产品的规格要求(例如颜色，填充物...), 先行制作样品一个或数个(或先绘图样)，经客户修正并确认后，签定生产合同，开始量产，属于一种前期承接产品订单的预备工作
Coolmax	指	高科技纤维 COOLMAX，由美国杜邦公司设计，是通过四管道纤维迅速将汗水和湿气导离皮肤表面，并向四面八方分散，让汗水挥发更快，时刻保持皮肤干爽舒适。于是人体流汗，皮肤表面与服装都不留汗，持久舒爽透气，冬暖夏凉
Outlast	指	又称“空调”纤维，是美国 Oustlast 技术公司与德国特种纤维制造商 Kelheim 纤维公司共同研制的第一个拥有专利权的粘胶纤维。这种新型纤维具有普通粘胶纤维的所有优点，例如与棉花或蚕丝相似的柔软、美好的手感，吸湿能力和极好的卫生性能，还具有极端舒适的温度缓冲性能
Supplex	指	SUPPLEX 是英威达公司研制开发的一种尼龙纤维，它的手感细腻柔软，摸起来像棉织物，适合夏季贴身衣物，其透气性与棉织物相当；其次 SUPPLEX 纤维为超细、多孔结构，具有虹吸功能，达到排汗速干的功能；由于 SUPPLEX 面料本身为尼龙，因此结实耐磨。此外，SUPPLEX 面料还具有防风、抗水、重量轻、易打理的特点，是一种非常适合户外运动的好面料
Modal	指	Modal(莫代尔) 是奥地利兰精 (Lenzing) 公司开发的高湿模量粘胶纤维的纤维素再生纤维，该纤维的原料采用欧洲的榉木，先将其制成木浆，再通过专门的纺丝工艺加工成纤维。该产品原料全部为天然材料，对人体无害，并能够自然分解，对环境无害。莫代尔纤维的原料是产自欧洲的灌木林，制成木质浆液后经过专门的纺丝工

		艺制作而成，是一种纤维素纤维，所以与棉一样同属纤维素纤维，是纯正的天然纤维
Tactel	指	Tactel 是美国杜邦公司生产的一种高品质的锦纶纤维。Tactel 尼龙长丝，可使用于圆编针织、平织、经编针织、Raschel 针织，可制造服饰、男女袜、毛衣（花式纱）、内衣、蕾丝、织带等。Tactel 具有触感柔软，透气性佳，穿着贴身舒适的特点，用 Tactel 制成的织物，精细、透气、柔软、舒适抗皱、面料光泽照人

注：本招股说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能存在差异，这些差异是由四舍五入原因造成。

第二节 概 览

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

一、发行人概况

(一) 设立情况

公司前身为义乌市伟士制衣有限公司，成立于 1993 年 8 月 3 日。2001 年 7 月 11 日更名为浙江棒杰服饰有限公司。2008 年 1 月 22 日，经股东会决议通过，棒杰有限以截至 2007 年 12 月 31 日经审计的账面净资产值 7,869.87 万元为基准，其中 5,000 万元折为 5,000 万股，余额 2,869.87 万元计入资本公积，整体变更设立为股份有限公司。2008 年 1 月 31 日，公司在浙江省金华市工商行政管理局依法办理了工商登记，并领取了注册号为 330700000000588 号的企业法人营业执照，注册资本为人民币 5,000 万元，法定代表人为陶建伟。

(二) 主营业务情况

公司一直专注于无缝针织技术的深度开发和应用，逐步拥有了独立的研发设计能力和快速高效的规模化生产能力。受益于全球针织服装领域内快速增长的无缝产品对于传统有缝产品的替代性消费需求和国际间无缝服装产业转移格局所带来的直接采购需求，公司已经成为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，以 ODM/OEM 的模式为全球客户提供无缝服装开发设计和生产制造服务。目前公司拥有全球第四大、国内第二大规模的无缝服装生产能力，80% 以上的产品销往国外。报告期内，尽管受到全球金融危机的干扰，公司作为全球最主要的无缝服装生产企业之一，营业收入仍保持了快速、连续的增长，2008 年度至 2010 年度年均增长率达到了 33.03%，2011 年度 1 - 6 月份营业收入较上年同期增长 71.66%。

无缝服装制造业是服装制造业从传统的劳动密集型生产模式向机器大工业

生产模式转型升级的典型,其生产过程具有吨纤维消耗量低、单位劳动生产率高、生产线适应度广、吨纤维耗电量少、土地集约化利用程度高和单件织造时间短六大特点,是“节能集约型”纺织工业制造模式。受益于这个生产模式,公司盈利能力较强,报告期内平均毛利水平达到 26.99%,高于传统服装制造类企业。

公司位于全球最大的无缝服装产业集群—义乌,义乌目前拥有全球 30%左右的无缝服装生产能力,公司是义乌无缝服装行业协会的会长单位,公司研发部门是义乌市企业研究技术中心。2007 年至 2010 年,公司作为主要起草单位参与了无缝服装行业唯一一个涉及压力舒适性的行业标准《一次成型束身无缝内衣号型》的制定。2009 年至 2010 年,公司作为主要起草单位,参与了义乌地区无缝制造行业首个企业联盟技术标准《生态无缝服装》的制定。

公司已经与 C&A (欧洲著名服装零售连锁)、ALDI (欧洲大型连锁超市) 等国外大型服装零售商或采购商建立了良好的业务合作关系,并为 PUMA、C&A、M&S 等多个国际知名服装品牌提供无缝服装设计服务及系列产品。除为国外大型零售商、采购商和品牌商提供 ODM/OEM 业务外,公司积极推进自主品牌的建立与发展,拥有“棒杰”、“BAJ”、“法维诗”等多个自主品牌,其中“法维诗”先后被认定为浙江省名牌产品和浙江省著名商标。2009 年,公司自主品牌“BAJ”、“法维诗”通过国际商标注册,正在开始尝试在国际市场以自有品牌进行销售。

二、控股股东、实际控制人简介

控股股东、实际控制人陶建伟,男,1972 年 8 月出生,中国国籍,无境外永久居留权。1994 年 7 月毕业于武汉城建学院给水排水专业。1994 年至 1996 年就职于杭州煤气公司,担任技术员。1996 年至今就职于本公司,现任公司董事长兼总经理。陶建伟目前还担任中国针织工业协会理事、义乌市无缝织造行业协会会长、义乌市无缝服装科技研究中心董事、义乌市政协委员。

三、发行人主要财务数据

(一) 资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产总额	441,100,167.73	382,373,849.72	328,158,881.73	312,935,625.65
负债总额	263,196,564.43	226,276,943.67	211,568,463.99	217,561,905.90
股东权益	177,903,603.30	156,096,906.05	116,590,417.74	95,373,719.75

(二) 利润表主要数据

单位：元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	153,156,652.23	284,930,679.94	185,203,414.93	165,044,248.99
营业利润	22,703,322.95	45,080,618.15	25,191,053.77	20,020,454.88
利润总额	25,664,021.85	46,205,578.22	26,090,478.52	20,237,758.90
净利润	21,806,697.25	39,506,488.31	21,216,697.99	16,675,046.85
扣除非经常性损益后的净利润	19,296,003.54	38,537,177.89	20,325,180.61	15,558,700.61

(三) 现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	20,937,295.59	63,704,218.80	19,624,533.20	15,089,425.04
投资活动产生的现金流量净额	-64,900,552.81	-40,189,849.40	-17,452,243.92	-21,108,058.29
筹资活动产生的现金流量净额	39,378,216.24	9,500,017.06	-17,577,360.13	18,014,597.68
现金及现金等价物净增加额	-5,627,731.14	31,400,786.65	-15,802,830.47	13,032,552.89

(四) 主要财务指标

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
流动比率(倍)	1.31	1.25	0.95	0.86
速动比率(倍)	0.95	0.86	0.60	0.52
资产负债率(母公司)(%)	61.30	60.52	63.93	68.89
应收账款周转率(次/年)	2.93	7.33	7.44	7.36
存货周转率(次/年)	1.70	3.27	2.10	2.64
息税折旧摊销前利润(万元)	3,867.06	6,992.23	4,796.43	4,230.02
利息保障倍数(倍)	9.55	10.91	7.03	5.28

每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.42	1.27	0.39	0.30
每股净现金流量（元/股）	-0.11	0.63	-0.32	0.26
无形资产（扣除土地使用权）占净资产比率（%）	0.06	0.05	0.05	0.08
每股收益（元/股）	0.44	0.79	0.42	0.33
稀释每股收益（元/股）	0.44	0.79	0.42	0.33
每股净资产（元/股）	3.56	3.12	2.33	1.91

四、本次发行情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00 元
发行股数	拟发行 1,670 万股，占发行后总股本的 25.04%
发行价格	通过向询价对象初步询价，由公司与保荐人（主承销商）根据初步询价情况直接确定发行价格
发行方式	采取网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者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

五、募集资金用途

本次公开发行募集资金将全部投入年产 2,000 万件高档无缝服装技改扩建项目，项目总投资 21,083.94 万元。如本次发行募集资金净额与该项目投资总额之间有缺口，公司将自筹资金解决；如本次发行募集资金净额超出该项目投资总额，剩余资金将用于其他与主营业务相关的营运资金。

第三节 本次发行概况

一、本次发行基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00 元
发行股数	拟发行 1,670 万股（占发行后总股本的 25.04%）
每股发行价格	通过向询价对象初步询价，由公司与保荐人（主承销商）根据初步询价情况确定发行价格
发行市盈率	【 】倍（按发行前总股本计算） 【 】倍（按发行后总股本计算）
发行前每股净资产	3.56 元（以截至 2011 年 6 月 30 日经审计的净资产除以发行前总股本计算）
发行后每股净资产	【 】元（以截至 2011 年 6 月 30 日经审计的净资产加募集资金净额除以发行后总股本计算）
市净率	【 】倍（按每股发行价格除以发行前每股净资产计算） 【 】倍（按每股发行价格除以发行后每股净资产计算）
发行方式	采用网下向询价对象配售发行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
募集资金总额	【 】万元
募集资金净额	【 】万元
发行费用概算	【 】万元
其中：承销保荐费用	【 】万元
审计费用	【 】万元
律师费用	【 】万元
信息披露费用	【 】万元
发行手续费用	为本次发行募集资金总额的**%

二、本次发行有关机构

发行人及相关机构名称		基本情况	
(一) 发行人	浙江棒杰数码针织品股份有限公司	法定代表人	陶建伟
		住所	浙江省义乌市苏溪镇镇南小区
		电话	0579-85922001
		传真	0579-85922004
		联系人	张骞、林明波
(二) 保荐机构 (主承销商)	新时代证券有限责任公司	法定代表人	马金声
		住所	北京市西城区金融大街1号A座8层
		电话	010-83561000
		传真	010-83561001
		保荐代表人	高伟程、彭娟娟
		项目协办人	袁丽丽
(三) 律师事务所	国浩律师集团(杭州)事务所	项目组成员	鲁娜、张晓丽、杨玉国、张程炜、汪秀丽
		负责人	吕秉虹
		住所	浙江省杭州市杨公堤15号
		电话	0571-85775888
		传真	0571-85775643
(四) 会计师事务所	立信会计师事务所有限公司	经办律师	颜华荣、汪志芳
		法定代表人	朱建弟
		住所	上海市南京东路61号4楼
		电话	021-63391166
		传真	021-63392558
(五) 资产评估机构	上海银信资产评估有限公司	经办注册会计师	康吉言、王群艳
		法定代表人	张军
		住所	上海市南京东路61号507室
		电话	021-63293886
(六) 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	传真	021-63293906
		经办注册评估师	戴冠群、杨黎鸣
		住所	广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18楼
(七) 收款银行	--	电话	0755-25938000
		传真	0755-25988122
(八) 申请上市的证券交易所	深圳证券交易所	户名	--
		账号	--
		法定代表人	宋丽萍
		住所	广东省深圳市深南东路5045号
		电话	0755-82083333
		传真	0755-82083190

三、发行人与本次发行有关的当事人之间的关系

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

四、与本次发行上市有关的重要日期

1	刊登发行公告的日期	2011 年【 】月【 】日
2	询价推介的时间	2011 年【 】月【 】日-2011 年【 】月【 】日
3	刊登定价公告的日期	2011 年【 】月【 】日
4	申购日期和缴款日期	2011 年【 】月【 】日
5	预计股票上市日期	本次股票发行结束后公司将尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市。

第四节 风险因素

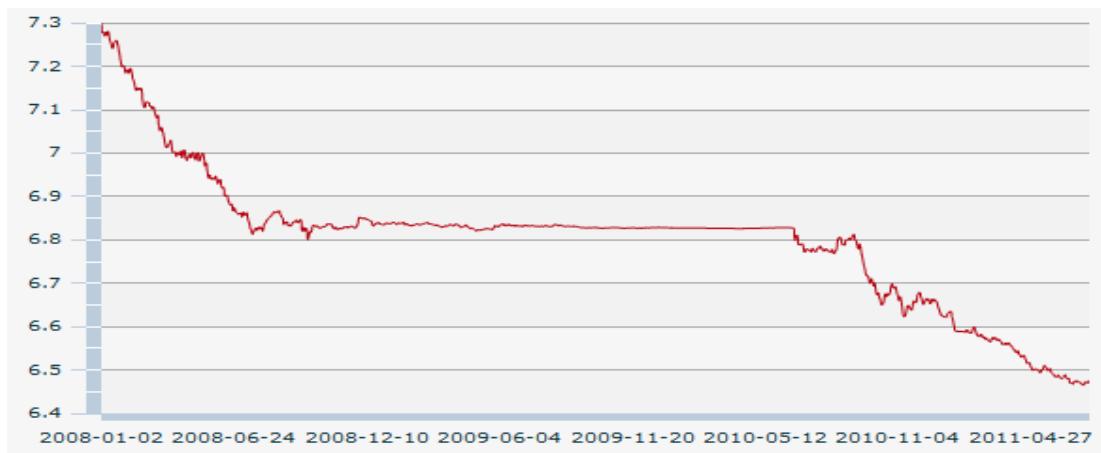
投资者在评价发行人本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别考虑下述各项风险因素。下述风险因素是根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素依次发生。

一、国际市场营销风险

(一) 汇率波动风险

2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司直接出口的外销收入分别为11,614.15万元、13,667.22万元、21,138.67万元、12,501.64万元，占同期营业收入的比例分别达70.38%、73.81%、74.23%、81.64%。自2005年7月21日起，中国政府建立了以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度后，人民币汇率总体上呈现出长期升值趋势。2008年末、2009年末、2010年末以及2011年6月末，美元与人民币的汇率分别为6.8346、6.8282、6.6227、6.4716，较各年年初的升值幅度分别为6.88%、0.09%、3.01%及2.28%。由于公司产品出口主要以美元为主的外币进行贸易结算，外销产品的外币价格自接受订单时即已确定，而接受订单→投料生产→发货确认收入→收取货款均需经过一定时间，该期间人民币对外币汇率的变动将对公司经营业绩带来一定程度的不确定性。

报告期内，人民币对美元汇率变动如下图所示：



资料来源：中国人民银行

人民币汇率变动对公司的影响主要表现在以下两个方面：第一，产生汇兑损益，直接影响公司业绩；第二，影响公司出口产品以外币计量的价格，人民币升值可能缩小国外客户的利润空间，使公司的出口产品与其他出口国的同类产品相比，价格竞争力有所削弱，进而影响公司产品的外销收入。

以下为人民币升值的背景下，公司汇率风险的定量分析：

1、人民币升值对汇兑损益的影响

公司外销产品结算方式采用即期和远期不可撤销信用证(L/C)、电汇(T/T)、银行托收(D/P)的国际通行的结算模式，上述结算模式保证了公司应收账款的回款速度及应收账款的安全性，但由于结算周期的客观存在，公司无法避免在结算周期内产生的汇兑损益。报告期内，虽然公司加强了应收账款催款速度，但由于销售收入增长导致应收账款绝对金额的增加，使得人民币持续升值造成的汇兑净损失增加。报告期内，公司汇兑损益情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年度 1 - 6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
汇兑净损失	104.27	161.36	39.78	-103.66
利润总额	2,566.40	4,620.56	2,609.05	2,023.78
汇兑净损失占利润总额的比例	4.06%	3.49%	1.52%	-5.12%

注：2008年，公司因使用欧元采购71台意大利Santoni公司无缝针织设备产生了汇兑收益。

从定量分析结果看，报告期汇兑净损失对公司利润总额影响的比例较低，对公司经营成果的影响较小。

2、人民币升值对营业收入的影响

在人民币升值较为平缓的情况下，公司若保持以外币计价的产品价格不变，这将使本公司以人民币计价的销售额受到影响。当人民币升值幅度较大时，公司将可能调高以外币计价的产品价格，这将给公司产品的竞争力带来一定压力。假定其他条件不变，汇率变动对公司营业收入的敏感性分析如下表所示：

汇率变动幅度 (人民币升值幅度)	营业收入变动幅度			
	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1%	-0.82%	-0.74%	-0.74%	-0.70%
5%	-4.08%	-3.71%	-3.69%	-3.52%

(二) 国际市场需求波动风险

公司产品以出口为主，包括通过外销的直接出口与通过外贸商的间接出口。报告期内，公司出口收入及占营业收入的比重稳步增长，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司出口收入分别为13,947.54万元、16,444.05万元、25,601.48万元、15,044.94万元，占营业收入的比例分别达84.52%、88.81%、89.90%、98.25%。因此，全球经济波动、进口国贸易保护主义等因素将对公司经营成果产生影响。

1、全球经济波动导致的需求变动风险

2008年下半年以来，全球金融体系的危机影响到实体经济，美国、欧洲等海外市场经济整体下滑、消费需求疲软，我国纺织品出口增幅放缓。2009年随着各国救市政策效果逐渐显现，世界经济在2009年底显现复苏迹象，市场信心逐步改善，消费市场有所好转，但欧元区债务危机仍然为全球经济整体复苏带来不确定性。据世界货币基金组织（IMF）预测，2010年和2011年全球贸易量（货物和服务）将恢复增长，增幅分别为5.80%和6.30%。虽然世界经济出现复苏迹象，但不排除未来受全球或者区域性经济波动影响，导致国际或局部市场需求降低的风险。

2、出口国贸易保护导致的需求变动的风险

欧洲和美国市场是公司直接出口的主要市场，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司出口欧美市场的收入分别为10,356.07万元、12,839.08万元、20,817.11万元、12,439.04万元，占营业收入的比例分别为62.75%、69.34%、73.10%、81.23%。虽然自2009年1月1日开始，欧美及其它发达国家限制中国纺织品出口的配额已全部取消，但由于金融危机的影响，欧美贸易保护主义又有所抬头。在后配额时代，为维持国内经济持续稳定发展，很多国家正在采取措施刺激出口、扩大内需，中国与欧美国家在国际贸易方面的摩擦增多，主要体现在两个方面：首先，虽然欧美本国纺织行业规模不大，但为平衡与我国之间的双边贸易逆差，对我国纺织品在特别保障、数量管理、反倾销、反补贴等方面进行直接限制；其次，通过技术性贸易壁垒，即通过建立科学技术、卫生、检疫、安全、环保、产品质量和认证等诸多技术性指标体系对我国纺织品进行间接限制。进口国的贸易保护主义在一定程度上有可能影响公司产品出口规模的进一步扩大。

二、出口退税政策变动风险

2008 年度、2009 年度、2010 年度、2011 年度 1-6 月公司出口退税额分别为 686.12 万元、812.56 万元、1,491.08 万元、823.97 万元，出口退税政策的调整将在一定程度上影响公司的产品定价甚至盈利能力。

报告期内，纺织服装产品出口退税率经过多次调整，具体情况如下表所示：

法规文号	发文单位	执行日期	出口退税率
财税【2008】111 号	财政部、国家税务总局	2008.08.01	13%
财税【2008】138 号	财政部、国家税务总局	2008.11.01	14%
财税【2009】14 号	财政部、国家税务总局	2009.02.01	15%
财税【2009】43 号	财政部、国家税务总局	2009.04.01	16%

虽然近年来我国出口退税率逐年提高，但随着国际贸易顺差、外汇储备的持续增长，不排除出口退税率下调的可能性。如果我国服装产品的出口退税率出现下调趋势，将对公司外销产品的定价产生影响，若公司在国际贸易谈判中缺少议价能力，则有可能对公司盈利能力产生不利影响。

鉴于纺织服装出口产业在我国国民经济中占有极其重要的地位，以及国家有关部门连续上调出口退税率可以判断，未来一段时间内我国纺织品出口退税率大幅下调的可能性较小，即使未来出口退税率下调，预计也将通过渐进的方式逐步下调，这种调整方式为公司预留了转嫁风险的缓冲期，公司可以通过重新定价消化出口退税率下调对经营业绩的影响。

公司具有较强的议价能力，因此出口退税率下调只会影响之前已经签订的合同，在其他条件不变的情况下，退税率下降1%对利润总额的影响如下表所示：

单位：万元

序号	项 目	公式	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1	外销收入		21,138.67	13,667.22	11,614.15
2	外销存货周转率（月/次）		3.5	3.5	3.5
3	退税率变动影响收入额	行 1*行 2/12	6,165.45	3,986.27	3,387.46
4	退税率变动 1%影响利润总额	行 3*1%	61.65	39.86	33.87
5	利润总额		4,620.56	2,609.05	2,023.78
6	利润总额变动比例	行 4/行 5	1.33%	1.53%	1.67%

注1：根据公司正常外销周期，存货周转速度为3.5个月/次。

由上表可见，利润总额对出口退税率的敏感系数平均为1.49%，影响不大。由于国家对于出口，尤其是解决大量就业的纺织服装行业的出口采取鼓励的政

策，因此未来政策转向的风险较小。公司将持续关注国家的相关政策导向，力争通过不断提高产品质量、优化产品结构、提升产品竞争力和附加值、加强优质客户开发和销售渠道维护来提高在国际纺织品贸易谈判中的议价能力，降低相关政策变动对公司经营成果的影响。

三、成本控制风险

(一) 原材料价格波动风险

公司营业成本中原材料成本占50%左右，因此原材料价格变动将对营业成本波动产生较大的影响。公司主要原材料为锦纶、氨纶、包覆纱及棉纱，其中包覆纱的主要原材料为锦纶、氨纶，上述材料采购价格易受多种因素的影响而出现波动。

报告期内，公司生产用主要原材料价格出现了一定程度的波动，若所需原材料采购价格持续回升，将提高公司产品成本，影响公司经营业绩。假设其他条件不变，公司营业利润对锦纶、氨纶、包覆纱和棉纱采购价格的敏感性分析如下表所示：

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	平均价格 上涨幅度	营业利润 变动幅度	平均价格 上涨幅度	营业利润 变动幅度	平均价格 上涨幅度	营业利润 变动幅度	平均价格 上涨幅度	营业利润 变动幅度
锦纶	1%	-1.34%	1%	-1.03%	1%	-1.20%	1%	-1.16%
棉纱	1%	-0.33%	1%	-0.61%	1%	-0.45%	1%	-0.59%
包覆纱	1%	-0.59%	1%	-0.32%	1%	-0.84%	1%	-0.86%
氨纶	1%	-0.26%	1%	-0.25%	1%	-0.20%	1%	-0.26%

为控制原材料价格波动对公司营业成本影响，公司采取了以下措施：

首先，及时跟踪产品市场需求及成本变动情况，加强公司内部协调，积极调整定价策略，在保证目标毛利率水平的基础上灵活定价；

其次，加强与原材料供应商的协调，通过建立长期合作关系，保证原材料供应品质、数量及价格稳定；

再次，公司通过提升研发及技术水平，不断提高中高端业务和产品的销售比例，提高产品的议价能力，使公司产品附加值上升，降低原材料波动对盈利能力的影响。

以上措施有效控制了成本波动的影响,但原材料价格波动在一定程度上仍然会影响公司经营业绩。

(二) 劳动力成本上升风险

近年来,我国劳动力成本不断上升,国家统计局数据显示,2007年、2008、2009年全国制造业企业职工年平均工资分别为20,884元、24,192元、26,599元,同比分别增长了16.24%、15.84%、9.95%。如果未来劳动力成本继续上升,仍将对公司的经营成果产生一定影响。

报告期内,公司工资总额、人均月工资及人力成本变动对利润总额的敏感性分析如下表所示:

单位:元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
工资总额	15,382,946.32	27,683,528.29	19,207,708.50	18,369,638.41
人均月工资	3,483.46	3,130.20	2,810.47	2,682.58
利润总额	25,664,021.85	46,205,578.22	26,090,478.52	20,237,758.90
人力成本上升 1%, 利润总额下降比例	0.60%	0.60%	0.74%	0.91%

注 1: 工资总额不包括临时性的劳务支出;

注 2: 员工人数根据 2008 年至 2010 年 1-12 月,2011 年 1-6 月的每个月末的平均人数确定。

由上表可以看出:①2009 年度、2010 年度、2011 年度 1-6 月公司人均月工资的增长率分别为 4.77%、11.38%、11.29%,2010 年度、2011 年度 1-6 月涨幅较大,主要是因为公司生产工人适用基本工资+计件工资制,公司 2010 年度、2011 年度 1-6 月较上年同期产量均大幅增长,工人平均月工资相应提高较大。②公司报告期内人均月工资较高,主要是因为公司主要生产设备 Santoni 无缝针织机(公司目前拥有 300 台)的操作及维护的技术要求较高,因此相关岗位员工平均工资较高,其中公司设备技术人员目前月工资平均在 6,000 元左右。③另外,公司一直专注于无缝针织技术的深度开发和应用,研发及设计人员需求逐步增大,此类人员属于行业高端人才,工资水平普遍较高。

与传统纺织服装企业相比,公司所处无缝服装行业是从传统劳动力密集型生产模式向新型资本和技术密集型生产模式升级,总投资中设备投资比例较大,自动化程度较高,对低端劳动力依赖度相对较少,劳动力成本在产品单位成本中的比例较低,因此劳动力成本上升对公司的影响要小于对传统纺织服装企业的影响。

响。

为应对劳动力成本上升的风险，公司拟采取以下措施：

首先，坚持“专业化、高端化、国际化”的产品战略，通过不断的产品创新提高产品的附加值，尤其是募投项目建成后，公司将通过“厂中厂”等方式，提高高端订单的比例，扩大公司产品盈利空间，减小劳动力成本上升对生产经营的影响；

其次，通过继续引进全自动无缝针织机等先进生产设备，提高生产的自动化水平，减少生产对人工的依赖，稳定甚至降低劳动力成本在产品单位成本中的比例；

再次，通过加强员工生产技术和熟练程度的培训，同时制定更合理的激励制度等方法，提高劳动生产效率，从而降低成本。

四、市场竞争及经营风险

由于纺织服装行业技术门槛、行业壁垒较低，国内从事纺织服装生产的企业较多，规模以上纺织企业数量呈不断增长趋势，初级产品生产能力过剩，导致行业内部竞争不断加剧。

从全球范围来看，无缝服装对传统针织服装的需求已逐步形成替代，市场需求持续增长，另外，无缝服装产业转移的大格局为中国无缝服装产业的发展创造了良好的外部条件，无缝服装企业订单充足，发展态势良好。受上述无缝服装行业良好的行业发展前景和持续增长的市场需求影响，大量的中小企业甚至个人投资者进入该行业，目前全球范围内前十大无缝服装制造商的产能不足全球产能的15%，行业集中度较低。

公司所属无缝服装行业为服装行业的子行业，无缝针织技术实现了纤维一次成型至成衣的技术变革，具有生产效率更高及产品舒适性、时尚性、功能性突出等优势，其应用已扩展至休闲、运动、时装、内衣等各类服装领域。

受益于全球针织服装领域内快速增长的无缝产品对于传统有缝产品的替代性消费需求和国际间无缝服装产业转移格局所带来的直接采购需求，公司已经成为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，以 ODM/OEM 的模式为全球客户提供无缝服装开发设计和生产制造服务。

受国际服装时尚潮流影响,国内消费者对于无缝服装体验感和接受度快速提升,但截至目前欧美市场仍然是全球无缝服装消费的重心。中国服装企业在欧美国际市场的品牌运营成本较高,基于国际服装市场消费现状和国内服装行业发展情况,公司商业模式定位以为国际品牌商和终端零售商提供 ODM 和 OEM 制造为主,未在欧美市场进行成本及风险较大的品牌运作。虽然 2008 年至 2010 年公司营业收入的年均复合增长率达到了 33.03%,2011 年度 1-6 月营业收入较 2010 年度同期增长 71.66%,成长性良好,但公司整体营业收入和利润水平仍相对偏小,容易受到国际市场需求、人民币汇率波动等影响,影响整体经营业绩。

五、财务风险

(一) 存货余额较大风险

2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月末公司的存货余额分别为6,675.58万元、6,181.37万元、6,482.92万元、6,568.87万元,占流动资产的比重分别为39.55%、36.38%、31.47%、27.62%,存货余额较大占用了公司较多营运资金,影响了公司运营效率,公司存在存货余额较大的风险。

但从实际情况来看,公司存货余额的形成与服装行业的经营特征及公司自身的生产经营情况相符,具体如下:

1、存货金额较大、占比较高是纺织服装类出口企业经营共同特征

同类型上市公司的存货占流动资产的比例如下表所示:

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
联发股份	33.33%	24.39%	36.20%
嘉欣丝绸	28.70%	23.44%	23.93%
嘉麟杰	35.08%	44.89%	51.74%
平均值	32.37%	30.91%	37.29%

注:上述三家公司系2010年上市,由于募集资金的影响导致2010年末存货与流动资产的比例不具参考性,因此我们选取了这三家公司招股说明书中报告期的数据,即2007年末、2008年末及2009年末存货占流动资产的比例。

2、公司存货结构符合无缝服装生产经营的实际情况

报告期内,公司存货结构如下表所示:

单位:万元

项 目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)

原辅材料	1,090.76	16.60	1,086.36	16.76	942.20	15.24	1,101.20	16.50
委托加工物资	792.55	12.07	253.18	3.91	225.47	3.65	177.26	2.66
在产品	2,258.74	34.39	3,068.09	47.33	2,983.38	48.26	3,049.97	45.69
产成品	2,426.83	36.94	2,075.28	32.01	2,030.32	32.85	2,347.15	35.16
合 计	6,568.87	100.00	6,482.92	100.00	6,181.37	100.00	6,675.58	100.00

与传统服装制造从面料到成衣的过程相比,无缝服装的制造是直接从纤维到成衣的过程,生产中工序较多,加之设备、生产环境的调试和样品测试造成的时间耗损大,普通订单生产周期为40天左右(即指原材料领料到产成品入库的生产时间扣除外包染色的时间),若传统服装制造过程加上面料织造周期,则会长于无缝服装制造过程,另外不同规格的产品需要不同型号的机器设备进行生产,公司会根据不同型号机器设备的运行状况进行产品的生产安排,因此部分订单的织造工序可能会提前较长时间开始,从而导致存货结构中在产品比重较高。虽然公司期末存货余额较大,但是在产品、产成品除内销以外全部对应订单;原辅材料也是根据订单及生产估计进行的提前备货,其期末余额符合公司实际经营情况。

针对存货余额、存货周转率变动的具体原因分析详见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”的相关内容。

3、公司采取订单生产方式,不存在产品积压的重大风险

与渠道型纺织服装企业不同,占公司全部销售收入近90%的出口销售均采用订单方式,不存在大规模铺货的情况,客户基本上是国外知名品牌商、大中型渠道商等,除了2008年受全球金融危机影响有一单客户取消订单之外,未发生其他重大违约情况。由于前述客户取消订单而产生相关损失已由中国出口信用保险公司赔付,相应的存货已在2009年内消化完毕,未造成存货的长期积压。

(二) 偿债能力风险

2008年末、2009年末、2010年末及2011年6月末,公司资产负债率(母公司)分别为68.89%、63.93%、60.52%及61.30%,资产负债率偏高。另外,2008年末、2009年末、2010年末及2011年6月末,公司流动比率分别为0.86、0.95、1.25、1.31,速动比率分别为0.52、0.60、0.86、0.95,但仍存在一定的短期偿债风险。

与传统纺织服装类企业不同,公司产业模式偏重于资本密集型,投产之前需要进行大规模固定资产投资,由于缺少直接融资渠道,公司大型固定资产投资只能通过信贷融资进行(且多数为短期贷款),造成报告期内公司资产负债率普遍

偏高。2008年至2010年，公司实际购入122台Santoni无缝针织设备，合计支出金额5,186.87万元（其中报告期支付4,377.17万元，2007年底支付809.70万元），2011年度公司计划购入60台Santoni无缝针织设备，并已经支付2,431.00万元预付款。此外，公司为扩大生产规模以匹配目前市场上的订单需求，募投项目及其他建设项目已先行开工建设，截至2011年6月30日合计支出6,470.49万元。若扣除2011年预付机器设备及建设项目的资本性支出，2011年6月30日母公司资产负债率将下降至55.45%。

报告期内，公司盈利情况良好，公司息税折旧摊销前利润、利息保障倍数呈增长趋势，偿债能力指标持续改善，借款结构日趋合理，偿债能力不断增强。此外，公司资信状况良好，同多家银行保持着长期、稳定的合作关系，被浙江省农村信用社联合社、中国银行股份有限公司浙江省分行认定为AAA级资信企业，截至目前，未发生欠付银行借款本息的情况。

（三）募集资金投资风险

1、销售能力无法匹配产能扩张速度的风险

公司本次募集资金将用于现有产能扩张，新增200台Santoni无缝针织机，募集资金投资项目建成后公司将新增2,000万件无缝服装的供应能力。待募投项目建成后，若公司未来市场拓展及销售能力的提升不能与产能的增加相匹配，则存在不能消化新增产能的风险，进而影响公司业绩的增长。

从2005年开始，受益全球无缝服装需求的快速增长和欧洲生产订单向以中国义乌为主的亚洲地区转移，国内无缝服装企业的订单饱和度较高。报告期内，公司Santoni无缝针织机的保有量从2008年初的178台（含57台MF系列筒版机）到2011年6月30日的300台（新增122台全部为SM系列高端机），名义产能增加68.54%，2009年度、2010年度营业收入较上年度分别增长12.21%和53.85%，2011年度1-6月营业收入较上年同期增长71.66%，新增产能消化情况良好。

公司良好的产能消化能力将在一定程度上降低销售能力无法匹配产能扩张速度的风险，保证公司预期经营业绩的可实现性。

2、净资产收益率下降风险

若本次发行成功、募集资金到位后，公司净资产会出现较大幅度增长，由于本次发行募集资金项目需要一定的建设周期，在短期内可能难以产生较高的效益，发行当年公司净资产收益率存在大幅下降的风险。

募集资金到位后，本公司将通过以下措施，争取在较短时间内提高公司的净资产收益率：（1）进一步加强项目管理、资金运用和内部控制，使投资项目尽快投产，尽快达到项目预期的经济效果；（2）本公司将继续加强内部成本管理，提高生产效率，进一步提高公司的整体盈利能力。

六、人力资源风险

无缝服装生产企业对研发技术人员的设计能力、打样技术、质量控制能力、实践经验均提出了较高的要求，故需要有多年技术积累和多学科、多行业的新型技术型人才作为保障，而国内具有丰富研发、设计、制造、销售、服务经验的人才相对比较稀缺。公司完成本次发行后，经营规模将迅速扩大，能否继续培养、引进、保留优秀的技术人员和营销、管理等其他方面的专业人员，将对公司未来发展产生影响。

七、实际控制人风险

本次发行前，陶建伟持有公司49.25%的股权，为公司的控股股东和实际控制人。其姐姐陶士青及弟弟陶建锋合计持有公司27.91%的股权，三人合计持有公司77.16%的股权。本次发行后，陶建伟及其姐弟仍将合并持有公司57.84%的股权，不排除陶建伟凭借其控股地位及与陶建锋、陶士青可能存在的一致行动关系损害中小股东利益的可能性，公司存在实际控制人控制的风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

发行人名称	浙江棒杰数码针织品股份有限公司
英文名称	ZheJiang BangJie Digital Knitting Share Co., Ltd.
注册资本	人民币 5,000 万元
法定代表人	陶建伟
设立日期	2008 年 1 月 31 日
住 所	浙江省义乌市苏溪镇镇南小区
邮政编码	322009
联系电话	0579 - 85922001
传真号码	0579 - 85922004
互联网网址	http://www.bangjie.cn/
电子信箱	baj@bangjie.cn
经营范围	服装、服装辅料、领带制造、销售；货物进出口、技术进出口（法律、法规禁止的项目除外，法律、法规限制的项目取得许可证后方可经营）；针织内衣、机织纯化纤面料制造、销售（凡涉及许可证或专项审批的凭相关有效证件经营）
负责投资者关系和信息披露部门情况	
部门名称	证券投资部
部门负责人	董事会秘书 张骞
电话号码	0579 - 85922001

二、发行人的改制重组情况

（一）设立方式

公司前身为义乌市伟士制衣有限公司，成立于 1993 年 8 月 3 日。2001 年 7 月 11 日更名为浙江棒杰服饰有限公司。2008 年 1 月 22 日，经股东会决议通过，棒杰有限以截至 2007 年 12 月 31 日经审计的账面净资产值 7,869.87 万元为基准，其中 5,000 万元折为 5,000 万股，余额 2,869.87 万元计入资本公积，整体变更设立为股份有限公司。2008 年 1 月 31 日，公司在浙江省金华市工商行政管理局依

法办理了工商登记，并领取了注册号为 330700000000588 号的企业法人营业执照，注册资本为人民币 5,000 万元，法定代表人为陶建伟。

(二) 发起人情况

公司发起人为原棒杰有限的 11 名自然人股东，分别为陶建伟、陶建锋、张骞、陶士青、楼存沙、骆建军、程坚强、韩梅、骆坚旗、胡关跃、楼泽海。

公司整体变更设立后的股权结构如下：

序号	发起人姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
1	陶建伟	2,462.50	49.25
2	陶建锋	1,019.50	20.39
3	张 骞	280.00	5.60
4	陶士青	240.00	4.80
5	楼存沙	221.00	4.42
6	骆建军	200.00	4.00
7	程坚强	149.00	2.98
8	韩 梅	128.00	2.56
9	骆坚旗	100.00	2.00
10	胡关跃	100.00	2.00
11	楼泽海	100.00	2.00
	合 计	5,000.00	100.00

(三) 发行人设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司主要发起人为自然人陶建伟、陶建锋，公司设立前后主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务如下：

陶建伟除拥有棒杰有限 49.25%的股权外，还直接持有法维诗美容 43.00%的权益，具体情况详见本节“七、发起人及主要股东基本情况”之“（二）控股股东、实际控制人控制的其他企业”的有关内容。除此之外，陶建伟无其他投资和参与经营的事项。

陶建锋除拥有棒杰有限 20.39%的股权外，还直接持有法维诗美容 31.00%的权益和川木日用品 50.00%的权益。除此之外，陶建锋无其他投资和参与经营的事项。

(四) 发行人成立时，拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司设立时，未进行资产、负债剥离和业务、人员调整，整体承继了棒杰有限的资产、负债、业务、人员，包括与无缝服装的研发、生产和销售等业务相关的货币资金、应收账款、存货、固定资产、无形资产等全部资产。公司拥有的主要资产和实际从事的主要业务在公司变更设立前后未发生变化。

根据大信会计师事务所大信沪审字[2008]第 0009 号《审计报告》，截至变更设立基准日（2007 年 12 月 31 日），公司总资产为 24,058.05 万元，其中流动资产 11,940.93 万元、固定资产 11,663.38 万元、无形资产 335.94 万元，流动负债 14,188.18 万元，所有者权益 7,869.87 万元。

(五) 发行人改制前后的业务流程

公司改制前后均从事无缝服装的研发、生产和销售，业务模式和业务流程均未发生变化，具体情况参见“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务情况”。

(六) 发行人成立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

公司成立以来，除本招股说明书已经披露的关联关系和关联交易以外，在生产经营方面与主要发起人不存在其他的关联交易，也没有发生大的变化，具体情况参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”。

(七) 发起人出资资产的产权变更手续办理情况

公司系采取整体变更方式设立的股份有限公司，原棒杰有限的资产全部由公司承继，相关房产、机器设备、土地使用权等资产的产权变更手续已办理完毕。

(八) 发行人在资产、人员、财务、机构、业务方面的独立性

公司自设立以来，严格按照《公司法》和《公司章程》的有关规定规范运作，建立、健全了法人治理结构，在资产、人员、财务、机构、业务等方面均独立于

控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，公司具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

1、资产独立

公司独立拥有生产经营所需的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及专利、非专利技术的所有权和使用权。公司设立了独立的采购部门和销售部门，具有独立的原料采购和产品销售系统。公司不存在以自身资产、权益或信誉为股东提供担保的情形，不存在资产、资金被控股股东、实际控制人及其关联人占用而损害公司利益的情况，公司对所有资产拥有完全的控制支配权。

2、人员独立

公司设立时，股份公司承继原棒杰有限全部经营性资产的同时，所有员工也全部由股份公司承接。

公司成立后，建立、健全了法人治理结构，董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的相关规定产生，不存在股东指派或干预高管人员任免的情形，财务人员、核心技术人员等均不在关联企业兼职和领取报酬。公司人事及工资管理体系与关联方完全分离，并制定了严格的人力资源管理制度，建立起了有效的激励与约束机制、薪酬福利体系，与全体员工签定了《劳动合同》，公司劳动、人事与工资管理独立完整。

3、财务独立

公司建立了独立的财务核算体系，能独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度。

公司独立在银行开户，独立纳税，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情形。

4、机构独立

公司建立了适应业务发展的组织结构，机构独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。公司根据《公司法》等相关法律法规与《公司章程》的规定，建立了完善的法人治理结构。股东大会、董事会、监事会严格按照《公司章程》规范运作。

公司设立了生产中心、资财中心、营销中心、研发中心、管理中心等相关职

能部门，已建立健全了内部经营管理机构，建立并完善了相应的内部控制制度，独立行使经营管理职权，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间机构混同的情形。

公司办公场所完全独立，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以及其他股东合署办公的情形。

5、业务独立

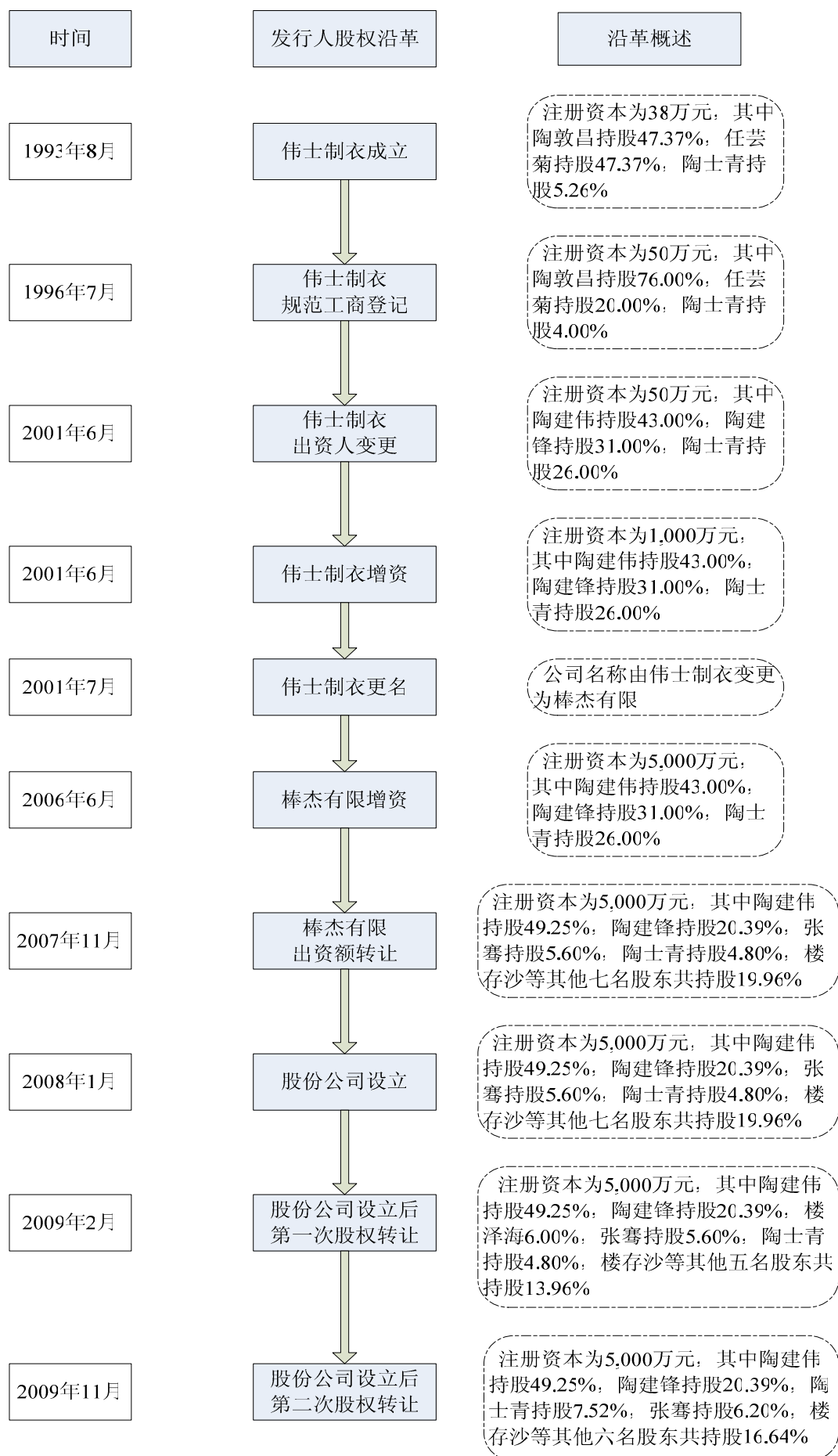
公司在业务上独立于控股股东、实际控制人和其他关联方，公司设立以来专注于无缝服装的研发、生产和销售业务，具有面向市场独立开展业务的能力。公司业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。

综上所述，公司在资产、人员、财务、机构、业务方面与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业完全分开，公司具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

三、发行人股本形成及其变化和重大资产重组情况

(一) 发行人股本的形成及其变化情况

公司成立以来股本演变情况简要图示如下：



1、股份公司设立前的股本及股东变化情况

(1) 伟士制衣设立

1993年7月15日，陶敦昌、任芸菊、陶士青签订《创办伟士制衣有限公司协议书》，约定共同投资38万元设立伟士制衣，其中陶敦昌出资18万元，任芸菊出资18万元，陶士青出资2万元。

1993年7月29日，义乌市审计师事务所出具《私营企业注册资金资信证明》，确认伟士制衣注册资金为38万元，其中固定资产20万元，流动资金18万元，资金均由陶敦昌、任芸菊、陶士青三人投入。

1993年8月3日，伟士制衣在义乌市工商行政管理局注册成立，依法领取了注册号为14767887-9的《企业法人营业执照》，经营性质为私营公司（有限责任公司），注册资金为38万元，法定代表人为陶敦昌。

伟士制衣设立时各方的出资额及出资比例分别为：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	陶敦昌	18.00	47.37
2	任芸菊	18.00	47.37
3	陶士青	2.00	5.26
	合 计	38.00	100.00

(2) 伟士制衣规范工商登记

1995年7月3日，国务院下发国发[1995]17号《国务院关于原有限责任公司和股份有限公司依照<中华人民共和国公司法>进行规范的通知》，要求《公司法》施行前依照有关法律、行政法规、地方性法规和国务院有关部门制定的《有限责任公司规范意见》、《股份有限公司规范意见》登记成立的有限责任公司和股份有限公司对照《公司法》的规定于1996年12月31日之前进行规范登记。

1995年12月28日，浙江省人民政府下发浙政发(1995)230号《浙江省人民政府关于规范原有有限责任公司和股份有限公司有关问题的通知》，对浙江省内原有限责任公司和股份有限公司的规范登记事项进行了明确，伟士制衣据此向义乌市工商行政管理局办理了有限责任公司规范登记。

根据陶敦昌、任芸菊、陶士青于1996年5月30日制定的伟士制衣章程，规范登记后，伟士制衣的注册资本为50万元，其中陶敦昌出资38万元，任芸菊出资10万元，陶士青出资2万元。

义乌市审计师事务所于1996年6月27日出具义审师验字[1996]第367号《验资报告》，确认伟士制衣截至1996年6月27日的实收资本为50万元，其中陶敦昌以货币资金出资38万元，任芸菊以货币资金出资4万元、以实物出资6万元，陶士青以货币资金出资2万元。

根据公司及伟士制衣原股东任芸菊、陶敦昌、陶士青的说明，任芸菊用于出资的实物系24台采购单价2,500元的工业缝纫机，因采购时间距离出资时间较短，未实施评估，不符合当时公司法的规定。保荐机构及发行人律师经核查后认为，任芸菊用于出资的实物未进行评估作价，不符合当时公司法的规定，但鉴于：1) 伟士制衣股东实物出资作价参照了采购成本，未高估作价而损害公司及债权人的利益，伟士制衣当时的股东陶敦昌、陶士青及变更设立为股份公司时的发起人股东均未对此提出异议；2) 且公司整体变更设立为股份有限公司时，全体发起人股东用于认购股份的棒杰有限净资产已经具有证券期货从业资格的审计、评估机构审计和评估，股份公司注册资本已由全体发起人足额缴纳。因此，保荐机构及发行人律师认为伟士制衣该次登记时实物出资存在瑕疵，但不会构成公司本次发行上市的实质性障碍。

1996年7月4日，伟士制衣依法领取了义乌市工商行政管理局换发的注册号为06-14767887-9《企业法人营业执照》，企业类型为有限责任公司，注册资本为50万元，法定代表人为任芸菊。

本次规范工商登记后，各股东出资额及出资比例分别为：

序号	股东姓名	出资额(万元)	出资比例(%)
1	陶敦昌	38.00	76.00
2	任芸菊	10.00	20.00
3	陶士青	2.00	4.00
	合 计	50.00	100.00

(3) 伟士制衣出资人变更

2001年6月7日，陶敦昌与陶建伟、陶建锋、陶士青签署了《义乌市伟士制衣有限公司股份转让协议》，约定陶敦昌将其持有的伟士制衣38万元出资额以1:1的价格分别转让给陶建伟21.5万元、陶建锋15.5万元、陶士青1万元；同日，任芸菊与陶士青签署了《义乌市伟士制衣有限公司股份转让协议》，约定任芸菊将其持有的伟士制衣10万元出资额以1:1的价格全部转让给陶士青。

2001年6月7日,伟士制衣股东会作出决议,同意上述出资额转让事项。义乌至诚会计师事务所于2001年6月13日就本次出资额转让的款项支付事项出具了义至会师验字(2001)150号《验资报告》。

此次转让完成后,各股东出资额及出资比例分别为:

序号	股东姓名	出资额(万元)	出资比例(%)
1	陶建伟	21.50	43.00
2	陶建锋	15.50	31.00
3	陶士青	13.00	26.00
	合 计	50.00	100.00

2001年6月20日,伟士制衣完成了本次出资额转让的工商变更登记手续,并依法领取了义乌市工商行政管理局换发的注册号为3307822300084的《企业法人营业执照》,法定代表人变更为陶建伟。

(4) 伟士制衣增资

2001年6月20日,经伟士制衣股东会审议通过,同意公司增加注册资本950万元,由股东陶建伟、陶建锋、陶士青按照原出资比例以现金认缴,增资后公司注册资本变更为1,000万元。

2001年6月21日,义乌至诚会计师事务所出具了义至会师验字(2001)第156号《验资报告》,确认:截至2001年6月21日,义乌市伟士制衣有限公司增加资本投入950万元,变更后的实收资本1,000万元。伟士制衣在义乌市工商行政管理局办理了变更登记手续。

此次增资完成后,各股东出资额及出资比例分别为:

序号	股东姓名	出资额(万元)	出资比例(%)
1	陶建伟	430.00	43.00
2	陶建锋	310.00	31.00
3	陶士青	260.00	26.00
	合 计	1,000.00	100.00

(5) 伟士制衣更名

2001年7月3日,经伟士制衣股东会审议通过,公司名称变更为浙江棒杰服饰有限公司。2001年7月11日,棒杰有限在义乌市工商行政管理局办理了变更登记手续,并依法领取了注册号为3307822300084的《企业法人营业执照》。

(6) 棒杰有限增资

2006年6月12日,经棒杰有限股东会审议通过,公司注册资本由1,000万元增加至5,000万元,新增的注册资本4,000万元由棒杰有限全体股东按原出资比例以现金认缴。

2006年6月13日,浙江明达会计师事务所有限公司出具浙明会师验字(2006)第267号《验资报告》确认:截至2006年6月13日,棒杰有限已经收到股东缴纳的新增注册资本4,000万元人民币,出资方式均为货币资金。

同日,棒杰有限在义乌市工商行政管理局办理了变更登记手续,并依法领取了注册号为3307822010945的《企业法人营业执照》。

本次增资完成后,各股东出资额及出资比例分别为:

序号	股东姓名	出资额(万元)	出资比例(%)
1	陶建伟	2,150.00	43.00
2	陶建锋	1,550.00	31.00
3	陶士青	1,300.00	26.00
	合 计	5,000.00	100.00

(7) 棒杰有限出资额转让

2007年11月30日,棒杰有限股东会形成决议,同意股东陶士青、陶建锋对外转让部分股权。

2007年11月30日,陶士青分别与张骞、楼存沙、骆建军、程坚强、韩梅、骆坚旗、胡关跃、楼泽海签署了《股份转让协议》,约定:陶士青将其拥有棒杰有限的1,300万元出资额中的998万元以1:1.8的价格分别转让给楼存沙221万元、骆建军200万元、程坚强149万元、韩梅128万元、骆坚旗100万元、胡关跃100万元、楼泽海100万元,陶士青将其拥有棒杰有限的1,300万元出资额中的62万元以1:1的价格转让给张骞。

同日,陶建锋分别与陶建伟、张骞签署了《股份转让协议》,约定:陶建锋将其拥有棒杰有限的1,300万元出资额中的530.50万元以1:1的价格分别转让给陶建伟312.50万元、张骞218万元。

2007年11月30日,棒杰有限股东会审议通过上述出资额转让事项。

本次转让过程列示如下:

编号	出让方	受让方	出资额(万元)	转让价款(万元)	定价依据
1	陶士青	楼存沙	221.00	397.80	每1元出资额定价 1.8元
2		骆建军	200.00	360.00	
3		程坚强	149.00	268.20	
4		韩梅	128.00	230.40	
5		骆坚旗	100.00	180.00	
6		胡关跃	100.00	180.00	
7		楼泽海	100.00	180.00	
8	陶建锋	张骞	62.00	62.00	每1元出资额定价 1元
9			218.00	218.00	
10		陶建伟	312.50	312.50	

本次权益转让的定价依据如下:

1) 张骞系公司引进的高级管理人员,在棒杰有限整体变更设立为股份公司后担任董事会秘书。因此,陶士青和陶建锋向其转让权益时以每1元出资额作价1元进行转让。

2) 陶建伟系陶建锋的兄长,且长期担任公司的董事长和总经理职务,在公司的当期及未来经营发展中起主导作用。因此,陶建锋向陶建伟转让权益时以每1元出资额作价1元进行转让。

3) 本次权益转让的其他受让方中,楼存沙、骆建军、程坚强、韩梅、骆坚旗、胡关跃、楼泽海系公司外部股东,除楼存沙为陶建锋的岳父外,其他受让方与原有股东间不存在近亲属关系;除胡关跃目前担任公司监事外,其他受让方在受让权益之前和目前均未在公司担任任何职务。因此,陶士青在向上述个人转让权益时约定以棒杰有限2007年10月31日的每股净资产1.56元作为定价的参考依据,并在此基础上上浮15%即以1.80元作为最终转让价格。

本次权益转让受让方的背景、履历、在公司任职等情况、资金来源如下:

楼存沙,男,中国籍,58岁,户籍住所地为浙江省义乌市路东乡后山坞村,公司第二大股东、副董事长陶建锋之岳父。2007年11月,楼存沙从陶士青处以总价397.80万元,受让了公司221万出资额,资金来源为其2005年前历年经商所得,其经商经历为:1978年至1988年,在福建、广东、青海、湖南等地从事小百货贸易;1988年至1990年回到义乌以临时摊位的形式继续从事百货贸易;1991年,参与了集资兴建义乌小商品市场;从次年开始,一直在义乌小商品市

场从事文化体育用品贸易；2004 年，因小商品市场搬迁后交通不便，楼存沙将摊位一次性转让；2005 年至今，未从事经营活动。

骆建军，男，中国籍，43 岁，户籍所在地为浙江省义乌市稠城街道菊园。2007 年 11 月，骆建军从陶士青处以总价 360 万元，受让了公司 200 万元的出资额，资金来源为其历年经商所得。骆建军 1995 年即创办了义乌市中天制衣有限公司，从事休闲服装的生产，近五年来一直从事该企业的经营，目前担任该企业执行董事兼总经理。

程坚强，男，中国籍，37 岁，户籍所在地为浙江省义乌市苏溪镇邢宅村。2007 年 11 月，程坚强从陶士青处以总价 268.20 万元，受让了公司 149 万元的出资额，受让的资金来源为其历年经商所得。程坚强 2004 年即创办了义乌市鸿仰彩印包装有限公司，近五年来一直从事该企业的经营，目前担任该企业执行董事兼经理。

张骞，男，中国籍，38 岁，户籍所在地为上海市长宁区仙霞路。2007 年 11 月，张骞分别从陶士青、陶建锋处以总价 280 万元，受让了棒杰有限 280 万元出资额，其资金来源为其历年薪酬积累和投资所得。张骞毕业于上海财经大学，1998 年开始先后在金新信托投资股份有限公司、上海盈睿实业投资有限公司、上海大盛资产有限公司担任与投资相关的管理工作；近五年来，在上海环投资产管理有限公司担任副总经理兼董事会秘书，自 2008 年 1 月开始在本公司担任董事会秘书。

陶建伟，个人详细情况请见招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之相关内容。陶建伟 2007 年 11 月从陶建锋处以 312.50 万元，受让了棒杰有限 312.50 万元的出资额，其资金来源于个人历年薪资及家庭积累。

韩梅，女，中国籍，39 岁，户籍所在地为诸暨市暨阳街道。2007 年 11 月，韩梅从陶士青处以总价 230.40 万元，受让了棒杰有限 128 万元的出资额；资金来源为其历年经商所得。韩梅 2006 年至 2010 年创办诸暨市振源针织有限公司，从事针织袜子生产，韩梅近五年来一直从事该企业的经营直至 2010 年 9 月该企业注销为止。

骆坚旗，男，中国籍，46 岁，户籍所在地为义乌市稠城街道城中北路。2007 年 11 月，骆坚旗从陶士青处以总价 180 万元，受让了棒杰有限 100 万元的出资

额，资金来源为其历年经商所得。骆坚旗与他人于 2003 年共同创立了金华市宝达塑胶有限公司，从事彩色橡皮筋、橡皮圈饰品生产，近五年来一直从事该企业的经营，目前担任该企业监事。

胡关跃，男，中国籍，53 岁，户籍所在地为义乌市苏溪镇新中村。2007 年 11 月从陶士青处以总价 180 万元，受让了棒杰有限 100 万元的出资额，资金来源为其历年经商所得。胡关跃分别于 2002 年和 2008 年创立了义乌市博力服饰有限公司和义乌市金螺塑胶厂，近五年来一直从事上述两家企业的经营。胡关跃目前担任公司监事会主席。

楼泽海，男，中国籍，46 岁，户籍所在地为义乌市楂林镇大岭下村。2007 年 11 月从陶士青处以总价 180 万元，受让了棒杰有限 100 万元的出资额，资金来源为其历年经商所得。楼泽海于 1997 年创立了浙江楼棒纽扣饰品有限公司，近五年来一直从事该企业的经营。

本次转让完成前后，各股东出资额及出资比例分别为：

序号	转让前			转让后		
	股东姓名	出资额 (万元)	比例 (%)	股东姓名	出资额 (万元)	比例 (%)
1	陶建伟	2,150.00	43.00	陶建伟	2,462.50	49.25
2	陶建锋	1,550.00	31.00	陶建锋	1,019.50	20.39
3	陶士青	1,300.00	26.00	张 骞	280.00	5.60
4	-	-	-	陶士青	240.00	4.80
5	-	-	-	楼存沙	221.00	4.42
6	-	-	-	骆建军	200.00	4.00
7	-	-	-	程坚强	149.00	2.98
8	-	-	-	韩 梅	128.00	2.56
9	-	-	-	骆坚旗	100.00	2.00
10	-	-	-	胡关跃	100.00	2.00
11	-	-	-	楼泽海	100.00	2.00
	合 计	5,000.00	100.00	合 计	5,000.00	100.00

2007 年 12 月 5 日，棒杰有限在义乌市工商行政管理局办理了变更登记手续。

2、股份公司设立及其后的股本及股东变化情况

(1) 股份公司设立

2008 年 1 月 22 日，经棒杰有限临时股东会决议通过，棒杰有限以整体变更的方式设立为股份有限公司，发起人为原棒杰有限股东陶建伟、陶建锋、张骞、

陶士青、楼存沙、骆建军、程坚强、韩梅、骆坚旗、胡关跃和楼泽海，上述 11 位发起人共同签署了《发起人协议》。

棒杰有限以截至 2007 年 12 月 31 日经大信会计师事务所审计的帐面净资产 7,869.87 万元（大信沪审字[2008]第 0009 号《审计报告》）为基准，其中 5,000 万元折为 5,000 万股，其余 2,869.87 万元计入资本公积，整体变更设立为股份有限公司。棒杰有限原债权、债务和资产整体进入股份公司。大信会计师事务所对本次设立登记的注册资本实收情况进行了审验并出具了大信沪验字[2008]第 0006 号验资报告。

2008 年 1 月 31 日，公司在金华市工商行政管理局依法办理了整体变更设立登记手续，并依法换领了注册号为 330700000000588 号企业法人营业执照，注册资本为 5,000 万元人民币，法定代表人为陶建伟。

变更设立后，股份公司的股权结构如下：

序号	股东姓名	股东性质	持股数（万股）	持股比例（%）
1	陶建伟	自然人	2,462.50	49.25
2	陶建锋	自然人	1,019.50	20.39
3	张 骞	自然人	280.00	5.60
4	陶士青	自然人	240.00	4.80
5	楼存沙	自然人	221.00	4.42
6	骆建军	自然人	200.00	4.00
7	程坚强	自然人	149.00	2.98
8	韩 梅	自然人	128.00	2.56
9	骆坚旗	自然人	100.00	2.00
10	胡关跃	自然人	100.00	2.00
11	楼泽海	自然人	100.00	2.00
	合 计	-	5,000.00	100.00

（2）股份公司设立后第一次股权转让

2009 年 2 月 1 日，骆建军与楼泽海签署《股份转让协议》，约定将其持有的本公司 200 万股（占总股本的 4%）股份转让给楼泽海，转让价格为每股 1.8 元，转让价款为 360 万元。

公司 2009 年第一次临时股东大会通过决议，对公司章程进行了相应修改，并向金华市工商行政管理局办理了备案登记。

本次股权转让前后，公司股权结构如下：

股权转让前			股权转让后		
股东姓名	持股数(万股)	持股比例(%)	股东姓名	持股数(万股)	持股比例(%)
陶建伟	2,462.50	49.25	陶建伟	2,462.50	49.25
陶建锋	1,019.50	20.39	陶建锋	1,019.50	20.39
张 骞	280.00	5.60	楼泽海	300.00	6.00
陶士青	240.00	4.80	张 骞	280.00	5.60
楼存沙	221.00	4.42	陶士青	240.00	4.80
骆建军	200.00	4.00	楼存沙	221.00	4.42
程坚强	149.00	2.98	程坚强	149.00	2.98
韩 梅	128.00	2.56	韩 梅	128.00	2.56
骆坚旗	100.00	2.00	骆坚旗	100.00	2.00
胡关跃	100.00	2.00	胡关跃	100.00	2.00
楼泽海	100.00	2.00	-	-	-
合 计	5,000.00	100.00	合 计	5,000.00	100.00

根据《公司法》第一百四十二条规定,股份有限公司董事、监事、高级管理人员在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的 25%,骆建军在担任公司监事职务时将其持有的股份全部转让给楼泽海,不符合《公司法》的规定,但鉴于骆建军转让股份的行为未对公司、其他股东及社会公共利益造成损害,也未因此致使公司遭受行政处罚等重大不利影响,保荐机构及发行人律师认为公司该次股份变动存在瑕疵,但不会对公司本次发行上市构成实质性影响。

(3) 股份公司设立后第二次股权转让

2009 年 11 月 18 日,骆坚旗与陈秀君签署《股份转让协议》,约定将其持有的本公司 100 万股(占总股本的 2%)股份转让给陈秀君。

同日,楼泽海分别与程坚强、张骞、陶士青和傅君君签署《股份转让协议》,约定分别将其持有的本公司 51 万股(占总股本的 1.02%)、30 万股(占总股本的 0.60%)、136 万股(占总股本的 2.72%)、83 万股(占总股本的 1.66%)股份转让给程坚强、张骞、陶士青和傅君君;转让价格均为每股 1.8 元。

公司 2009 年第四次临时股东大会审议通过决议,对公司章程进行了相应的修改,并向金华市工商行政管理局办理了备案登记。

本次权益转让的定价依据如下:

股东楼泽海和骆坚旗因为个人资金周转需求,希望尽快收回投资,故以其取得股份的原始价格,即每股 1.8 元将其持有的股份全部予以转让。程坚强、傅君君和陈秀君系公司外部股东,在受让股权之前和目前均未在公司担任任何职务。

本次权益转让受让方的背景、履历、在公司任职等情况、资金来源如下:

陶士青,个人详细情况详见招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之相关内容。陶士青于2009年11月从楼泽海处以244.80万元,受让了公司136万股股权,其资金来源于个人历年薪资及家庭积累。

陈秀君,女,中国籍,45岁,户籍所在地义乌市苏溪镇新厅村。2009年11月从骆坚旗处以总价180万元,受让了公司100万股股权,资金来源为其历年经商所得。陈秀君与丈夫陈杰跃于2005年共同创办了义乌市蓝菲饰品厂从事合金饰品生产,近五年来一直从事该企业的经营。

傅君君,女,中国籍,37岁,户籍所在地为义乌市江东街道。2009年11月从楼泽海处以总价149.40万元,受让了公司83万股股权,资金来源为其历年薪资及家庭收入积累。傅君君近五年先后就职于浙江绣锦服饰有限公司、浙江国信房地产评估有限公司。

程坚强、张骞的背景、履历、在公司任职情况及资金来源参见本招股说明书之“1、股份公司设立前的股本及股东变化情况”之“(7)棒杰有限出资额转让”中的相关内容。

本次股权转让完成前后,公司股权结构如下:

股权转让前			股权转让后		
股东姓名	出资额 (万元)	占注册资本 的比例(%)	股东姓名	出资额 (万元)	占注册资本 的比例(%)
陶建伟	2,462.50	49.25	陶建伟	2,462.50	49.25
陶建锋	1,019.50	20.39	陶建锋	1,019.50	20.39
楼泽海	300.00	6.00	陶士青	376.00	7.52
张 骞	280.00	5.60	张 骞	310.00	6.20
陶士青	240.00	4.80	楼存沙	221.00	4.42
楼存沙	221.00	4.42	程坚强	200.00	4.00
程坚强	149.00	2.98	韩 梅	128.00	2.56
韩 梅	128.00	2.56	陈秀君	100.00	2.00
骆坚旗	100.00	2.00	胡关跃	100.00	2.00
胡关跃	100.00	2.00	傅君君	83.00	1.66
合 计	5,000.00	100.00	合 计	5,000.00	100.00

3、历次股权变更对公司业务、实际控制人、管理层及经营业绩的影响。

报告期内,公司历次股权变更未导致公司主营业务的变化,也未对公司实际控制人、管理层和经营业绩产生重大影响。

4、历次股权变更受让方与公司实际控制人、董事、监事、高管及本次发行中介机构及签字人员之间的亲属及其他关联关系

公司历次股权转让的受让方中，陶士青、陶建伟分别为陶建锋的姐姐、哥哥，楼存沙为陶建锋的岳父，其余受让方与公司实际控制人及董事、监事、高管均不存在亲属及其他关联关系。

经保荐机构和发行人律师核查，楼存沙等受让方与中介机构及签字人员不存在亲属及其他关联关系。

5、历次股权变更受让方代持股份和信托持股情况

经保荐机构与发行人律师核查，公司历次股权变更受让方所持公司股份不存在委托持股或信托持股的情况。

(二) 重大资产重组行为

报告期内，公司未发生重大资产重组情况。

四、发行人历次验资情况及发起人投入资产的计量属性

(一) 股份公司设立前验资情况

1、1993 年 7 月伟士制衣设立，注册资金 38 万元

1993 年 7 月 29 日，义乌市审计师事务所就陶敦昌、任芸菊、陶士青三人对伟士制衣的出资情况进行了审查，出具《私营企业注册资金资信证明》，确认伟士制衣注册资金为 38 万元，其中固定资产 20 万元，流动资金 18 万元。

2、1996 年 5 月伟士制衣规范工商登记，注册资本 50 万元

义乌市审计师事务所于 1996 年 6 月 27 日出具义审师验字[1996]第 367 号《验资报告》，确认伟士制衣截至 1996 年 6 月 27 日的实收资本为 50 万元，其中陶敦昌以货币资金出资 38 万元，任芸菊以货币资金出资 4 万元、以实物出资 6 万元，陶士青以货币资金出资 2 万元。

3、2001 年 6 月伟士制衣出资人变更，注册资本 50 万元

2001 年，陶敦昌、任芸菊夫妇将其持有伟士制衣的 48 万元出资额转让给其子女陶建伟、陶建锋和陶士青三人。义乌至诚会计师事务所于 2001 年 6 月 13 日出具了义至会师验字(2001)150 号《验资报告》，确认出资人变更后，伟士制衣实

收资本 50 万元,其中陶建伟出资 21.50 万元(出资比例为 43%),陶建锋出资 15.50 万元(出资比例为 31%),陶士青出资 13 万元(出资比例为 26%)。

4、2001 年 6 月伟士制衣增资,注册资本增加至 1,000 万元

2001 年 6 月 21 日,义乌至诚会计师事务所出具了义至会师验字(2001)第 156 号《验资报告》对全体股东的新增出资进行审验,确认截至 2001 年 6 月 21 日,义乌市伟士制衣有限公司增加资本投入 950 万元,变更后的实收资本 1,000 万元,其中股东陶建伟投入资本 408.50 万元,股东陶建锋投入 294.50 万元,股东陶士青投入 247 万元,共计 950 万元,出资形式为货币资金。本次增资完成后,各股东出资比例未发生变化。

5、2006 年 6 月棒杰有限第一次增资,注册资本 5,000 万元

2006 年 6 月 13 日,浙江明达会计师事务所有限公司出具浙明会师验字(2006)第 267 号《验资报告》对全体股东的新增出资进行了审验,确认:截至 2006 年 6 月 13 日,棒杰有限已经收到股东缴纳的新增注册资本 4,000 万元人民币,出资方式均为货币资金,其中股东陶建伟投入资本 1,720 万元,股东陶建锋投入 1,240 万元,股东陶士青投入 1,040 万元。本次增资完成后,各股东出资比例未发生变化。

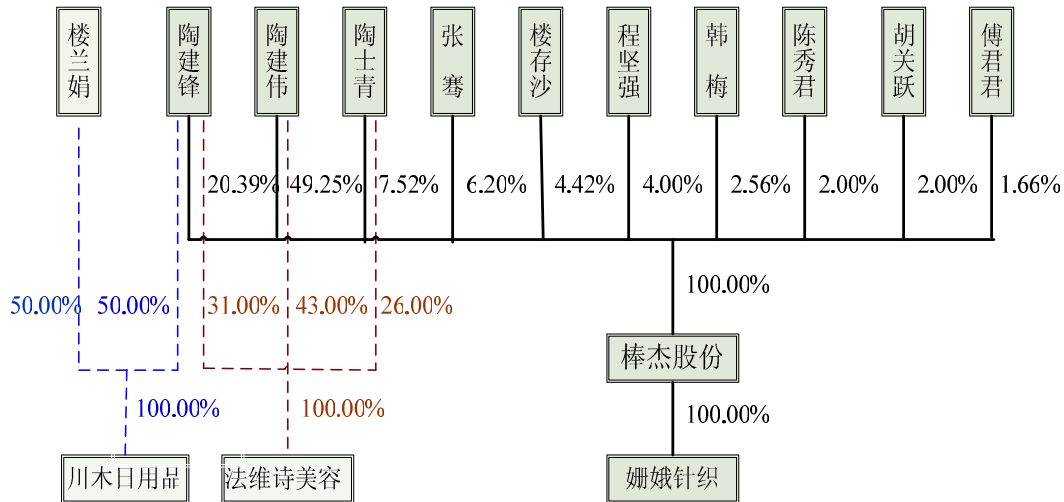
(二) 股份公司设立时验资情况

2008 年 1 月 22 日,经棒杰有限临时股东会决议通过,棒杰有限整体变更设立为股份有限公司。棒杰有限以截至 2007 年 12 月 31 日经大信会计师事务所大信沪审字[2008]第 0009 号《审计报告》审计的账面净资产 7,869.87 万元中的 5,000 万元折为股份有限公司的股本 5,000 万股,其余 2,869.87 万元计入资本公积。股本 5,000 万股由各股东按原各自持股比例持有,棒杰有限原债权、债务和资产整体进入股份公司。大信会计师事务所出具大信沪验字[2008]第 0006 号《验资报告》,确认:截至 2008 年 1 月 22 日,公司变更后的注册资本的实收金额为 5,000 万元。

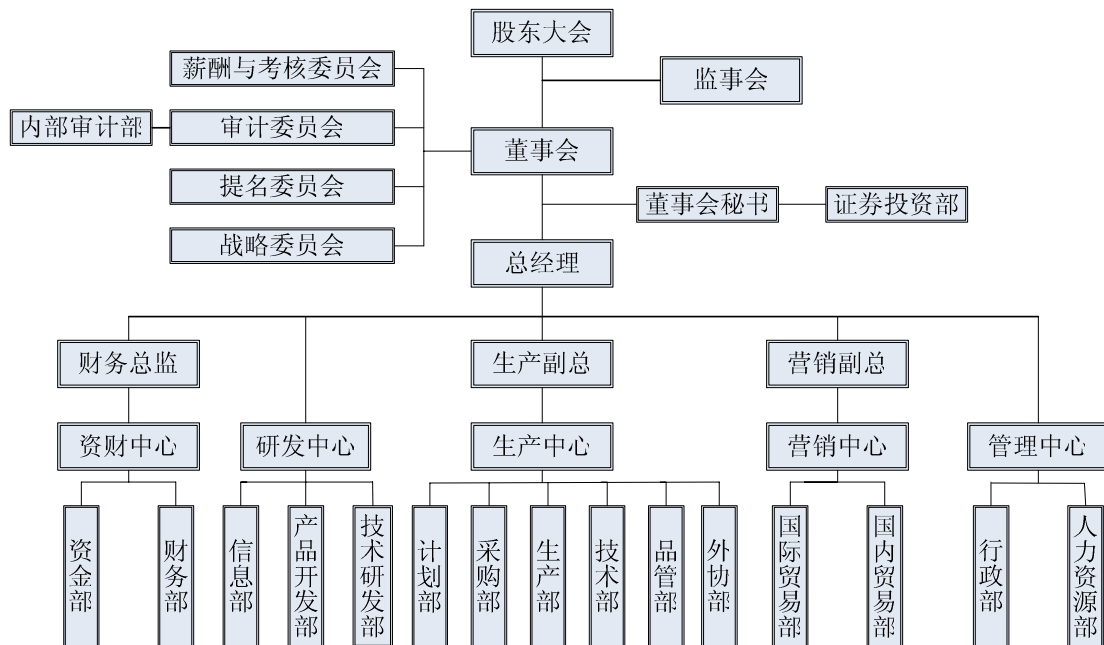
五、发行人组织结构

(一) 发行人股权结构

公司实际控制人、股东及公司对外投资形成的子公司的具体情况如下图:



(二) 发行人组织结构



(三) 主要职能部门的工作职责

股东大会是公司的最高权力机构。董事会是公司的决策机构，对公司股东大会负责，下设审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会和战略委员会，董事

会秘书负责董事会的日常事务。监事会是公司的监督机构,对公司股东大会负责。总经理负责公司的日常经营活动。

公司机构设置及其职能如下:

1、生产中心:制定采购计划,选定供应商,控制采购成本,保证原材料质优、价廉,供应及时;拟定并组织实施生产计划,生产物料耗用控制及生产库存的控制,作业人员上岗培训及考核、生产现场标准化操作的执行和管理及生产过程的效率控制;产品、原材料质量标准的制定,生产过程的质量控制、产品质量的检验;工艺技术的实现,生产装备改进和提高,辅助性生产设备设计开发;制定外协加工产品标准,全程监督其生产过程,对其产品质量严格把关等。下设生产部、技术部、计划部、采购部、品管部、外协部。

2、资财中心:负责公司财务会计核算及财务管理,制定公司各项财务管理制度,为实现公司经济目标提供财务管理、资本运营平台,以保证公司财务活动正常运转与资金安全。下设财务部、资金部。

3、营销中心:负责市场调研和 market 分析,拟定并实施市场开拓及产品销售计划;并进行公司产品市场营销及销售;负责产品销售合同的评审及合同的执行,负责客户服务、客户反馈信息的整理分析和传递;将市场需求和发展趋势提交给研发中心信息部,为公司新产品开发提供市场依据。下设国际贸易部和国内贸易部。

4、研发中心:收集、分析与本企业相关的国内外技术和市场信息,研究流行趋势和消费者偏好;新产品开发可行性评估,新产品开发计划的拟定、执行与追踪,新产品构想设计与样品制作;工艺技术方案制定;编制技术培训资料,负责生产工艺技术的培训;负责产品在市场开发过程中的技术培训、技术服务和技术推广,协助解决客户质量投诉。下设信息部、产品开发部、技术研发部。

5、管理中心:维持公司日常运作的一般事务性秘书工作,包括与政府各相关职能部门的联络,公司图章的保管与使用,各类文件、通知等的收发,各类会议的组织安排,办公用品的采购与发放,后勤总务;公司人员资源管理、人事行政及后勤管理。拟定公司人力资源计划,负责人员招聘、培训,负责公司组织结构、岗位设置和岗位评估;负责拟定并实施公司员工薪酬、劳保及福利政策;拟定和实施绩效考核和评估制度;负责日常人事管理。下设行政部、人力资源部。

6、内部审计部：向公司管理部门提供内部审计报告和建议；监督公司内部各项会计制度和财务制度的执行；协调公司内部监督活动，以便更好地实现审计目标；负责公司领导和审计机构交办的其他审计事项。

7、证券投资部：负责公司上市前后的内外协调和各项规定的程序工作；协助董事会秘书做好董事会各项工作，筹备董事会和股东大会；负责公司对外信息披露工作；负责公司证券资料整理，接待股东来信来访。

六、发行人的控股和参股子公司情况

（一）发行人控股子公司情况

1、义乌市姍娥针织有限公司

姍娥针织成立于 2001 年 8 月 21 日，注册资本为 220 万元，系公司全资子公司。该公司法定代表人为陶士青，注册地址为义乌市苏溪镇镇南小区。经营范围为：机织纯化纤面料、针织内衣制造、销售（凡涉及许可证和专项审批的凭有效证件经营）。

经立信会计师事务所有限公司审计，姍娥针织截至 2011 年 6 月 30 日的总资产为 4,430.85 万元，净资产为 821.21 万元，2011 年度 1-6 月实现净利润 110.85 万元。

2、桐庐棒杰数码针织品有限公司

桐庐棒杰成立于 2009 年 10 月 19 日，注册资本为 500 万元，当时系公司全资子公司。设立时，公司法定代表人为陶建伟，注册地址为桐庐县桐君街道东兴路 318 号。经营范围为：筹建生产针织服装项目（不得从事经营活动）。

2009 年，公司曾计划将募投项目实施地点设在浙江省桐庐县，桐庐棒杰系募投项目的实施主体，后公司将募投项目的实施地点变更为义乌本地，桐庐棒杰不再作为本次募投项目的实施主体。

2010 年 12 月，公司将桐庐棒杰的全部权益作价 4,768,931.92 元转让给自然人虞荣义，作价依据为桐庐棒杰 2010 年 10 月末经审计净资产值。除本公司曾持有桐庐棒杰 100%权益外，虞荣义及桐庐棒杰与本公司控股股东、实际控制人陶建伟，公司董事、监事、高级管理人员及本公司之间不存在关联关系。截至上述权益转让日，该公司未开展营业活动，亦未到受到过行政处罚，也未发生法律纠

纷或者诉讼。

(二) 发行人参股子公司情况

1、浙江义乌农村合作银行

浙江义乌农村合作银行成立于 2004 年 10 月，注册地址为义乌市稠州北路 488 号，实收资本为 824,559,097.18 元，法定代表人为王剑伟，其经营范围为：金融业务（内容详见《金融机构许可证》）。本公司持有其 205.81 万股，占总股本的 0.25%，陶建伟担任其监事。

截至招股说明书签署日，义乌农合行的前十名股东情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	金鹰工艺品有限公司	699.61	0.85
2	真爱集团有限公司	684.49	0.83
3	义乌市金记纺织品有限公司	410.43	0.50
4	义乌市金鑫实业有限公司	410.40	0.50
5	浙江幸运马服饰有限公司	410.40	0.50
6	义乌市正华实业有限公司	410.40	0.50
7	义乌市骁马针织有限公司	410.40	0.50
8	浙江运东实业有限公司	410.40	0.50
9	浙江神力针织品有限公司	410.15	0.50
10	新光集团有限公司	325.41	0.39
合 计		4,582.09	5.57

义乌农合行截至 2011 年 6 月 30 日（未经审计）的总资产为 3,219,689 万元，净资产为 281,763 万元，2011 年上半年实现净利润 23,631 万元。

2、义乌惠商小额贷款股份有限公司

义乌惠商小额贷款股份有限公司成立于 2009 年 9 月，注册资本为 40,000 万元，第一大股东为浙江中国小商品城集团股份有限公司（SH 600415），公司持有其 3.00% 的股份。

截至 2011 年 6 月 30 日，义乌惠商具体股权结构如下：

序号	股东名称	持有股份（万股）	持股比例（%）
1	浙江中国小商品城集团股份有限公司	9,200	23.00
2	浙江省义乌市建筑房地产开发有限公司	2,400	6.00
3	浙江土木建设有限公司	2,400	6.00
4	浙江宾王扑克有限公司	2,400	6.00
5	浙江省义乌市长途汽车运输有限公司	2,400	6.00
6	浙江威尼蒂针织服饰有限公司	2,200	5.50

7	义乌市远大汽车销售有限公司	2,200	5.50
8	义乌市交通发展有限责任公司	2,000	5.00
9	浙江义乌市自来水有限公司	2,000	5.00
10	义乌市顺辉拉链织造有限公司	2,000	5.00
11	义乌市蝶妃化妆品有限公司	1,600	4.00
12	义乌市大大箱包材料有限公司	1,600	4.00
13	浙江沙洲针织品有限公司	1,600	4.00
14	浙江港派服饰有限公司	1,600	4.00
15	浙江康泰塑业有限公司	1,600	4.00
16	义乌市喜霸家私实业有限公司	1,600	4.00
17	浙江棒杰数码针织品股份有限公司	1,200	3.00
合 计		40,000	100.00

义乌惠商是依据《公司法》、《关于小额贷款公司试点的指导意见》（银监发[2008]23 号）、《关于开展小额贷款公司试点工作的实施意见》（浙政办发[2008]46 号）、《浙江省小额贷款公司试点暂行管理办法》（浙金融办[2008]21 号）等有关规定，由浙江省金融工作办公室、浙江省财政厅、浙江省工商行政管理局、中国银行业监督管理委员会浙江省监管局、中国人民银行杭州市中心支行组成的小额贷款公司试点联席会议批复成立的从事放贷业务的商业性机构。

该公司法定代表人为丁云峰，注册地址为义乌市福田路 105 号海洋商务楼 9 楼。其经营范围为：在义乌市范围内办理各项小额贷款；办理小企业发展、管理、财务等咨询业务（除金融、证券、期货咨询外，办理保险兼业代理：意外伤害保险、人寿保险。）（保险兼业代理业务许可证有效期至 2012 年 12 月 24 日止）

义乌惠商截至 2011 年 6 月 30 日（未经审计）的总资产为 54,324 万元，净资产为 43,738 万元，2011 年上半年实现净利润 2,922 万元。

七、发起人及主要股东基本情况

（一）发起人、持有发行人5%以上股份的主要股东及控股股东、实际控制人基本情况

公司发起人为陶建伟、陶建锋等下列11位自然人，其基本情况如下：

序号	姓名	国籍	是否拥有 国外永久居留权	身份证号码	住所
1	陶建伟	中国	否	330725197208*****	杭州市西湖区
2	陶建锋	中国	否	330725197808*****	浙江省义乌市

3	张 骞	中国	否	310110197303*****	上海市长宁区
4	陶士青	中国	否	330725197011*****	浙江省义乌市
5	楼存沙	中国	否	330725530*****	浙江省义乌市
6	骆建军	中国	否	330725196802*****	浙江省义乌市
7	程坚强	中国	否	330725197412*****	浙江省义乌市
8	韩 梅	中国	否	339011197201*****	浙江省诸暨市
9	骆坚旗	中国	否	330725196603*****	浙江省义乌市
10	胡关跃	中国	否	330725195812*****	浙江省义乌市
11	楼泽海	中国	否	330725651*****	浙江省义乌市

截至本招股说明书签署日，持有公司5%以上股份的主要股东为陶建伟、陶建锋、陶士青和张骞。

其中陶建伟持有公司49.25%的股权，为公司控股股东、实际控制人，陶建锋为陶建伟之弟，陶士青为陶建伟之姐，陶建伟、陶建锋及陶士青合并持有公司77.16%的股权。

截至本招股说明书签署日，陶建伟、陶建锋及陶士青所持有本公司股份不存在质押或其他有争议的情况。

（二）控股股东、实际控制人控制的其他企业

除本公司外，控股股东、实际控制人陶建伟与陶建锋、陶士青共同拥有并控制义乌市法维诗美容用具有限公司，该公司情况如下：

公司名称	义乌市法维诗美容用具有限公司
注册资本/实收资本	人民币 100 万元
法定代表人	陶建锋
成立日期	2007 年 6 月 6 日
住所	义乌市义亭镇黄林山
经营范围	美容用具制造、销售（凡涉及许可证或转向审批的凭有效证件经营）。

陶建伟、陶建锋、陶士青分别拥有法维诗美容 43%、31%及 26%的股份。该公司最近一年的主要财务数据（未经审计）如下：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日
总资产	1,063.61
净资产	63.61
项 目	2011 年上半年
净利润	-0.31

八、发行人股本情况

(一) 本次发行前后的股本情况

公司本次拟向社会公众发行1,670万股。本次发行前，公司总股本为5,000万股，发行完成后总股本增加至6,670万股，本次发行的股份数量占发行后总股本的25.04%。本次发行前后股本情况如下表所示：

项 目	股东姓名	发行前股本结构		发行后股本结构	
		股数(万股)	比例(%)	股数(万股)	比例(%)
有限售条件的股份	陶建伟	2,462.50	49.25	2,462.50	36.92
	陶建锋	1,019.50	20.39	1,019.50	15.28
	陶士青	376.00	7.52	376.00	5.64
	张 骞	310.00	6.20	310.00	4.65
	楼存沙	221.00	4.42	221.00	3.31
	程坚强	200.00	4.00	200.00	3.00
	韩 梅	128.00	2.56	128.00	1.92
	陈秀君	100.00	2.00	100.00	1.50
	胡关跃	100.00	2.00	100.00	1.50
	傅君君	83.00	1.66	83.00	1.24
本次发行股份	社会公众	-	-	1,670.00	25.04
	合 计	5,000.00	100.00	6,670.00	100.00

(二) 前十名股东及其在公司担任的职务

公司共有 10 名股东，全部为自然人，具体持股情况及在公司任职情况如下表：

序号	股东姓名	持股数(万元)	持股比例(%)	任职情况
1	陶建伟	2,462.50	49.25	董事长兼总经理
2	陶建锋	1,019.50	20.39	副董事长
3	陶士青	376.00	7.52	董事兼财务总监
4	张 骞	310.00	6.20	董事兼董事会秘书
5	楼存沙	221.00	4.42	无
6	程坚强	200.00	4.00	无
7	韩 梅	128.00	2.56	无
8	陈秀君	100.00	2.00	无
9	胡关跃	100.00	2.00	监事会主席
10	傅君君	83.00	1.66	无
	合 计	5,000.00	100.00	

(三) 国有股份、外资股份和战略投资者情况

本次发行前，公司不存在国有股份、外资股份和战略投资者持股。

(四) 本次发行前各股东之间的关联关系

本次公开发行前各股东之间的关联关系为：陶建锋为公司控股股东、实际控制人陶建伟之弟，陶士青为陶建伟之姐，楼存沙为公司第二大股东、副董事长陶建锋之岳父，除此之外其他股东之间不存在关联关系。

(五) 本次发行前实际控制人、股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

公司控股股东、实际控制人陶建伟及陶建锋、陶士青、楼存沙分别承诺：1、自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。2、在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让公司股份的比例不超过本人所持公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份。3、在本人申报离任六个月后的十二个月内，通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不超过 50%。

作为公司董事、监事、高级管理人员的张骞、胡关跃承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份；在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让公司股份的比例不超过本人所持公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份；在本人申报离任六个月后的十二个月内，通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持有公司股票总数的比例不超过 50%。

公司其他自然人股东承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。

九、发行内部职工股及工会、信托、委托持股情况

公司未发行过内部职工股，也不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人等情况。

十、发行人的员工及其社会保障情况

(一) 员工基本情况

1、员工人数及变化情况

报告期内，公司依据发展规划及实际经营情况，不断增补人员并优化调整员工结构。2008 年初，本公司及全资子公司姍娥针织全部在岗员工 473 人；截至 2011 年 6 月 30 日，在岗员工总人数为 788 人。

2、员工构成情况

(1) 专业结构

专业类别	人数	比例 (%)
管理人员	83	10.53
销售人员	43	5.46
技术人员	82	10.41
生产人员	580	73.60
合 计	788	100.00

(2) 学历结构

学历程度	人数	比例 (%)
本科及以上学历	20	2.54
大中专	331	42.00
其他	437	55.46
合 计	788	100.00

(3) 年龄分布

年龄段	人数	比例 (%)
30 岁及以下 (含 30)	563	71.44
31-40 岁 (含 40)	139	17.64
41-50 岁 (含 50)	72	9.14
50 岁及以上	14	1.78
合 计	788	100.00

(二) 执行社会保障制度情况

公司实行全员劳动合同制,员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利。公司根据《浙江省人民政府办公厅关于推进社会保险费五费合征工作的意见》(浙政办发[2006]111号)、《浙江省人民政府关于全面推进工伤保险的通知》(浙政发[2006]44号)和《义乌市人民政府办公室关于推进义乌市社会保险费五费合征工作的实施意见》(义政办发[2008]88号)规定,缴纳了相关社会保险费。

《浙江省人民政府办公厅关于推进社会保险费五费合征工作的意见》指出:“坚持因地制宜,在建立‘五费合征’机制的前提下,可以根据各地的实际和企业社会保险基础管理的状况,先易后难,分步推进‘五费合征’”。根据上述文件精神,义乌市政府出台了《义乌市人民政府办公室关于推进义乌市社会保险费五费合征工作的实施意见》文件,该文件规定:义乌市政府鉴于历史原因和缴费单位的承受能力,将分步实施社会保险费征缴工作,具体由市政府逐年公布最低申报比例,当年没有调整的,按上年“最低申报比例”执行。2008年的最低申报比例按30%确定。

根据《浙江省人民政府关于全面推进工伤保险的通知》,浙江境内所有企业、事业单位、民间非营利组织及有雇工的个体工商户,都应按照《工伤保险条例》及相关配套政策的规定,依法为其全部职工办理工伤保险参保手续,并按规定缴纳工伤保险费。截至本招股书签署日,除新入职员工外,公司为所有员工缴纳了工伤保险。

报告期内,公司连续三年获得义乌市人事劳动社会保障局评定的义乌市劳动保障信用A级单位;2010年,公司还被金华市人民政府评定的“金华市劳动关系和谐企业”。公司在义乌无缝服装集群内专业人才开发、培养方面的工作获得了中共义乌市委组织部、义乌市人事劳动社会保障局的肯定,授予公司“2009年度人才开发先进单位”的称号。

义乌市人事劳动社会保障局于2011年7月11日出具证明,确认本公司及控股子公司“能够按规定参加社会保险,依法签订劳动合同,无重大劳资纠纷,自2008年至今,未受劳动保障行政处罚”。

(三) 公司执行住房公积金制度情况

为贯彻《住房公积金管理条例》(国务院令第 350 号)和《浙江省住房公积金条例》(浙江省九届人大常委会公告第 48 号),公司响应政府要求,于 2010 年 2 月在金华市住房公积金管理中心义乌分中心建立住房公积金账号(001223),开始实施住房公积金制度,并已按照规定向所在地住房公积金管理部门缴纳了职工住房公积金。2011 年 6 月,公司共为 39 名员工缴纳了住房公积金。

义乌市住房公积金管理中心于 2011 年 7 月 12 日出具证明,确认本公司已“建立住房公积金账号,并能积极地按期履行缴纳规定的住房公积金的义务,至今未发现任何违反住房公积金管理方面的法律法规而受处罚的情形”。

(四) 控股股东、实际控制人关于社会保障制度与住房公积金缴纳义务的承诺

公司控股股东、实际控制人陶建伟承诺:“如因浙江棒杰数码针织品股份有限公司及其控股子公司未为部分员工缴纳社会保险(基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险)或住房公积金而产生的补缴义务,以及如因未为部分员工缴纳社会保险或住房公积金而遭受的任何罚款或损失,由陶建伟承担”。

十一、主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况

公司主要股东陶建伟、陶建锋、陶士青和张骞已就避免同业竞争向公司作出承诺,具体内容详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”有关内容。截至本招股说明书签署日,上述承诺履行情况良好。

公司主要股东及持有本公司股份的董事、监事、高级管理人员对发行前持有的公司股份做出了自愿锁定承诺,承诺内容详见本招股说明书“重大事项提示”。

第六节 业务和技术

一、发行人主营业务、主要产品及变化情况

(一) 主营业务情况

公司位于全球最大的无缝服装产业集群—义乌,义乌目前拥有全球 30%左右的无缝服装生产能力,公司是义乌市无缝织造行业协会的会长单位。

公司一直专注于无缝针织技术的深度开发和应用,逐步拥有了独立的研发设计能力和快速高效的规模化生产能力。受益于全球针织服装领域内快速增长的无缝产品对于传统有缝产品的替代性消费需求和国际间无缝服装产业转移格局所带来的直接采购需求,公司已经成为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商,以 ODM/OEM 的模式为全球客户提供无缝服装开发设计和生产制造服务。

目前公司拥有全球第四大、国内第二大规模的无缝服装生产能力,80%以上的产品销往国外。



经过多年努力,公司已经与 C&A (欧洲著名服装零售连锁)、ALDI (欧洲大型连锁超市)、MAG (美国大型服装采购商)、ZEEMAN (荷兰专业服装零售连锁)、NKD (欧洲专业服装零售连锁)、Kik (欧洲专业服装零售连锁)、Winds (香港大型运动品牌服装采购商)等国外大型服装零售商或采购商建立了良好的业务合作关系,并为 PUMA、C&A、M&S 等多个国际知名服装品牌提供无缝服装设计服务及系列产品。

报告期内,公司与上述服装零售商或采购商的交易情况如下:

单位:万元

项 目	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
C&A	3,460.64	22.60	2,796.12	9.81	2,481.51	13.40	434.46	2.63
ALDI	1,840.06	12.01	3,623.49	12.71	2,329.42	12.58	504.04	3.05
MAG	295.57	1.93	4,515.32	15.85	1,068.81	5.77	-	-
ZEEMAN	890.27	5.81	1,047.72	3.68	735.94	3.97	890.59	5.40
NKD	644.79	4.21	926.94	3.25	456.88	2.47	521.92	3.16
Winds	436.83	2.85	503.43	1.77	784.65	4.24	16.80	0.10
KIK	429.53	2.80	426.17	1.50	691.75	3.74	75.71	0.46

报告期内,公司为上述服装品牌提供主要产品情况如下:

单位:万元

项 目	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
C&A	3,460.64	22.60	2,796.12	9.81	2,481.51	13.40	434.46	2.63
PUMA	436.83	2.85	503.43	1.77	784.65	4.24	16.80	0.10
M&S	299.79	1.96	209.36	0.74	436.70	2.36	38.23	0.23

除为国外大型零售商、采购商和品牌商提供 ODM/OEM 业务外,公司积极推进自主品牌的建立与发展,拥有“棒杰”、“BAJ”、“法维诗”等多个自主品牌,其中“法维诗”先后被认定为浙江省名牌产品和浙江省著名商标。2009 年,公司自主品牌“BAJ”、“法维诗”通过国际商标注册,开始尝试在国际市场以自有品牌进行销售。

(二) 主要产品情况

目前，公司无缝服装产品涵盖内衣、运动服装、休闲服装、套装等多个系列。



报告期内，公司营业收入全部来自无缝服装产品。尽管受到全球金融危机的干扰，公司作为全球最主要的无缝服装生产企业之一，营业收入仍保持了连续增长，2008 至 2010 年度年均增长率达到了 33.03%，2011 年度 1-6 月较上年同期增长 71.66%。

(三) 主营业务和主要产品的变化情况

公司座落于有着“中国衬衫之乡”之称的“浙江省衬衫工业专业区”义乌市苏溪镇。2001 年之前，公司前身伟士制衣在陶敦昌经营下主要从事当地传统的衬衫制造业务；2001 年，陶建伟从其父陶敦昌处接手了伟士制衣，更名为棒杰服饰，并将其主营业务从衬衫制造领域转型至无缝服装的研发、生产和销售，完成了其家族企业的二次创业，是义乌产业集群内较早从事无缝服装行业的企业之一。自 2001 年公司转型为无缝服装企业后，公司主营业务未发生变化。

二、无缝服装的技术背景

(一) 无缝针织技术

1、针织和无缝针织

针织服装相对于梭织服装，具有轻松舒适、活动自如、柔软贴身和无束缚感的特点，在日常服装消费中占据了近 2/3 比重。传统针织工艺需要对针织衣片进

行缝合，而缝合的厚度及缝痕会影响针织服装特别是紧身、束身型针织服装的舒适性和美观性。为解决缝合工艺对于紧身、束身款针织服装（当时主要是内衣）的不适感和外观破坏性，无缝针织工艺应运而生。

无缝针织，又称“三维立体一次性成型针织技术”，其生产过程是以人体曲线数据库和人体生理机能需求的数字化模型为基础，依托电脑辅助设计工具完成款式设计，采用工业智能数字化控制技术，使纱线以“立体的、一片的”造型结构直接从工业针织机器上成为服装产品，是一种数字智能化的现代服装生产技术。简言之，无缝针织技术就是使用专用无缝针织设备，运用电脑的数字化模拟功能，以三维立体形式生产的一次性成型服饰，使颈、腰、臀等曲线部位无需缝合，可以做到从纱线到成衣直接完成。

无缝针织技术起源于欧洲，1984年意大利 Sangiacomo 公司（无缝织机生产商）与以色列 Tefron（全球最大的无缝服装制造商）开发了第一台无缝内衣针织设备样机。目前，随着无缝针织设备的逐渐推广，结合纬编大口径圆织机的技术特点，伴随现代计算机自动化控制技术的成熟和功能性纤维在无缝针织领域的应用，无缝针织技术逐渐在内衣织造领域成熟、完善起来。其应用领域已经从单纯的内衣产品，延伸至纺织服装各个产品分支，并可以使用包括锦纶、涤纶、棉、羊毛、真丝、亚麻在内的绝大部分纺织原料。与无缝针织技术相比，传统针织机（主要是指针织圆机，包括多跑道单面、双面大圆机和电子选针大圆机）只能织造出成卷的平面坯布，然后通过染色、定型等多道后整理工序形成成品面料。

无缝针织技术分为纬编、经编及横机三种。纬编是将一根或数根纱线由纬向喂入针织机的工作针上，使纱线顺序地弯曲成圈，且加以串套而形成织物。经编与纬编的不同之处在于，它所形成的线圈沿垂直方向或经纱方向排列，由相邻的纱线相互套接而成。经编织物主要是弹性较强的化纤类服装和工业用成型布等，很难使用棉纱等弹性较弱的天然纤维来进行编织，其在编织时具有门幅的可变性和可调性。纬编织物的纤维适用面更宽，除各种化学纤维（如锦纶、涤纶、丙纶、氨纶等）外，也可用棉纱、莫代尔等没有弹性或极小弹性的天然纤维来进行编织；纬编织物的宽度变化不是靠收放针（横机）或门幅（经编）的变化完成，而是靠纱线的弹性、牵伸比、织物的组织密度的变化和局部纤维张力的改变来实现，因此纬编织物比经编织物具有更好的多角度延展性和拉伸性，在强调贴体舒适的

内衣和功能性运动装领域，纬编技术的应用较为普遍。无缝横机主要通过放针和收针来增减线圈横列而编织成型，无法在同一线圈横列实现不同的编织密度，因此用无缝横机织造的产品主要是组织结构立体感较弱、功能性需求不强，只需要简单平面图形效果的服装，如纤维较粗、网眼较大的毛衣等。目前，无缝服装领域使用量最大的织造设备主要是纬编圆机。

虽然从无缝针织设备上直接编织出圆筒形产品已经具备了大部分成衣的特征，如曲线部位已经定型、最终尺寸已经确定、已装有弹性腰带、后整理裁剪口已标记、边线已经扎口等，但目前生产的无缝服装确切地说应该称为“少缝”服装，仍需附加一些简单的后整理工序。以经编技术生产的无缝服装已经基本可以实现“织可穿”的技术效果，是一种无需后加工或后整理工序的“全成型整体针织加工技术”，但由于设备成本和技术成熟度的原因，目前正在进行大规模推广前的技术改进。

2、无缝针织技术的演进和推广

无缝针织技术起源于袜机技术的改进，最初主要应用于基本内衣生产，1997年，全球只有 1%的纺织设备采用了无缝针织技术，2000 年即使在全球服装时尚中心的意大利，无缝内衣也仅仅只拥有 3%的接受度。随着无缝针织技术的改进和新型功能性纤维大量应用，欧美消费者对于无缝产品的接受度快速提升。到 2007 年左右，无缝内衣占据了意大利女性内衣市场 20%的份额。目前，无缝针织技术应用领域已经从传统内衣领域逐步延伸至泳装、运动服的制造，并在“内衣外穿”的时尚风潮下逐渐进入休闲服和时装领域，全球约有 11%的纺织设备采用了无缝针织技术。目前，无缝针织技术在休闲装、泳装和运动服领域的接受度已逐步接近 5%，无缝服装未来在运动装和休闲服领域内具有广阔的市场空间。¹

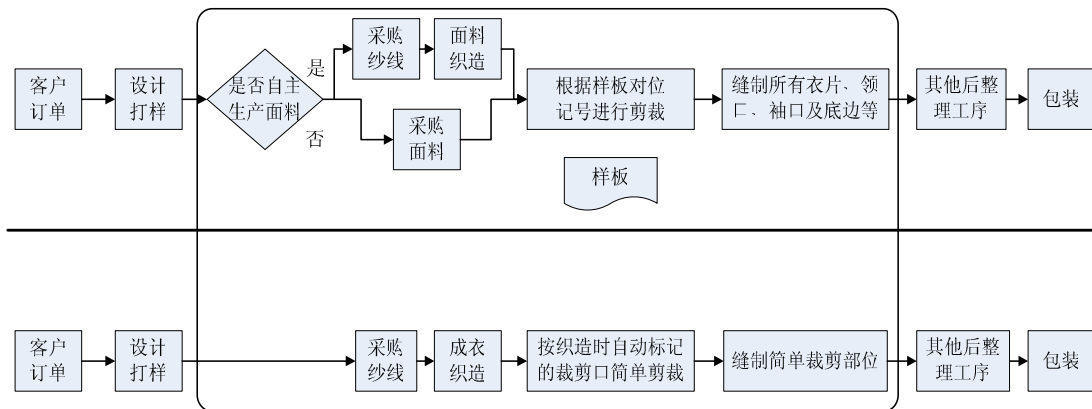
(二) 无缝针织的生产模式及技术优势

1、生产模式对比

无缝针织技术与传统的有缝服装生产技术相比，省略面料织造的整道工序、并省略裁剪和缝合这两个技术含量较高的工序的大部分工作，无缝针织与传统有缝服装生产模式示意图如下：

¹ 神奇的无缝衣服 《中国纤检》2010 年第 10 期

传统服装生产流程



无缝服装生产流程

2、无缝针织技术优势

无缝针织技术较传统有缝服装生产模式具有以下几个优势：

(1) 生产过程耗损大大降低

由于在织布过程中无法提前确定后道的裁剪方案，传统有缝服装生产过程中最大损耗来自于从标准规格坯布到实际使用片料的裁剪过程，大量原料在裁剪过程中成为边角料被损耗掉；而无缝针织技术可以从设计阶段就对每一种纤维的用量进行规划（精确到克），只需要对标记好的裁剪接口进行简单裁剪和缝纫，其产品后整理工序的生产耗损大大降低，单位产值的纤维消耗量较低。

(2) 降低了对劳动力依赖度，是从传统劳动力密集型纺织生产模式向新型资本和技术密集型纺织生产模式的升级

在传统服装生产过程中，裁剪和缝合是劳动力使用最密集的工序，虽然无缝服装生产的后整理工序仍需适量裁剪和缝合人工，但其单位劳动力投放密度相对较低，部分改变了传统纺织行业劳动密集型的特征。在义乌地区，一家普通无缝服装企业的单位劳动生产率已经达到 150,000 元/人·年，大大超过我国《纺织工业十一五发展纲要》中要求的到 2010 年 85,000 元/人·年的目标，义乌地区具有一定规模效益的主流无缝服装企业的单位劳动生产率可以达到 250,000 元/人·年，是纺织行业平均水平的 3 倍。

(3) 生产线自动化程度高，可完成“上午做内衣、下午做运动装”的切换

在传统纺织生产模式中，实现不同种类产品间的转产涉及专用设备转换、专业生产线调整、熟练技术工人培训、设计开发前期准备等，转产的管理难度较高，

耗费时间较长，生产风险较大。

无缝针织生产中，不同产品种类、规格的切换通过对设备电脑程序的调试完成，可以在短时间内、在同一条生产线上完成从内衣到运动外套或者时装外套的生产切换，使生产厂商具备了满足不同种类订单的可即时调整的生产能力。

(4) 节能降耗型生产过程，吨纤维耗电量大幅降低

无缝针织技术与传统针织技术相比，省略了织布、裁剪和缝合的大部分工序，大幅减少传统织机、缝纫设备的开机数量，显著降低了吨纤维耗电量，属于纺织行业节能降耗型生产技术。

(5) 土地集约化利用

上述工序的节约和设备需求量的减少，又大幅减少了单位产值所需厂房的面积，土地集约化利用率提高。在 2008 年国土资源部发布的《工业项目建设用地控制指标》中，传统纺织制造工业用地容积率指标不得低于 1.0，而义乌无缝服装企业新建项目用地的容积率指标均不少于 1.6，土地集约化效率提升 60%。

(6) 织造时间大大降低

从统计意义的平均用时计算，一件普通的衣服按传统有缝技术制作（从面料织造、制板裁剪到缝制）需时 6~9 分钟，而采用无缝设备则只需 3 分钟，提高了生产周转效率。

无缝针织技术与传统纺织技术的对比

项 目	无缝针织技术	传统纺织技术
吨纤维消耗量	纱线消耗可以精确到克	存在大量边角料的消耗
单位劳动生产率	普通企业 150,000 元/人·年，具有规模效用的企业可以达到 250,000 元/人·年	2010 年纺织行业平均 85,000 元/人·年
转产难度	内衣、泳装、运用装、休闲服等各类产品的生产可以迅速切换，只需调整数据程序，无转产成本	一般为专业生产线，不同种类产品的转产成本高，一般不具有经济上可行性
吨纤维耗电量	减少三大工序的大部分设备使用，耗电量小	传统工序设备使用量大，耗电量较高
土地集约化利用	容积率 1.6 以上	纺织行业 1.0 以上
单件织造时间	3 分钟/单件	6~9 分钟/单件

(三) 无缝服装及特点

无缝服装的品种已经从单纯的基本内衣，扩展到运动户外装（如沙滩装、专

用运动装、户外旅游装等)、休闲装(如休闲装、家庭装、睡衣等)、时装(青春装、城市装等)、医疗保健专用装等产品。

目前,无缝服装产品的开发正在通过运用新原料(如 Modal 纤维、竹炭纤维、大豆蛋白纤维、天丝、超细丙纶及各种高性能微纤维原料)、内衣外穿化、采用特殊织物组织花型、推出新款式等方式向时装型、功能性、低碳环保型方向发展。无缝服装产品的特征具体如下:

1、贴体舒适性

由于无缝服装无需传统的缝合工序,使得侧缝、肩膀、腋下等多处缝合线和臃肿外观消失,加之无缝服装使用了高弹性原料,比传统针织服装具有更高的贴体性和舒适性,无缝服装贴合身体曲线,随着身体运动变化而伸缩自如,没有束缚感。在内衣领域,无缝内衣被称为“人体的第二皮肤”。

2、时尚性

设计和织造的全电脑化控制,使设计师可以摆脱传统织造工艺对前道面料设计的依赖,在面料环节就融入自己的设计理念,从而实现面料效果和成衣款式更加完美的结合,比传统针织和梭织服装更具有时装的特性。

3、功能性

无缝针织技术在功能性纤维的应用、特殊织物的组织结构等技术处理上更加灵活,赋予了无缝服装更多功能性特点,如:

配合特殊的织物组织(采用多孔或空隙较多的织物设计,便于透气与吸湿排汗)和功能性纤维(如:抑菌、防紫外等)的应用等技术改进可以织造出不同类型的运动服,来适应各种运动场合的特殊需要,如:踢球、跑步、瑜伽、户外爬山、篮球、高尔夫球等。

高弹性纤维的运用,使得紧身类无缝服装可以展现美体效果;并通过在电脑编程过程中特殊织物组织的设计来达到束腰提臀的效果,从 2001 年开始在中国市场热销的塑身美体内衣就是一种典型的功能性无缝服装。

目前,市场上还有各种保温型、凉爽型、红外型、银离子抗菌型等不同功能特效的无缝服装。

4、更轻的重量和收纳体积

由无缝针织技术制作的外套比传统方式制造的产品减轻约 15%的重量,收纳

体积也相应减小，所以人体（尤其是女性）在穿着无缝内衣时比穿着传统方式制造的内衣看上去更苗条，人体负荷也更轻。

三、发行人所处行业的基本情况

从公司产品主要的织造技术上分类，根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》，公司属于纺织业（分类代码：C11）中的针织品业（分类代码：C1125）；根据《国民经济行业分类标准》（2006 年），公司所处行业为纺织业中的针织品、编织品及其制品制造业（分类代码：C176）。

从公司产品主要的用途属性上分类，公司属于纺织品行业中的服装用纺织品行业。根据《纺织工业“十一五”发展纲要》，在“十一五”期末，服装用、家用和产业用三大类终端产品纤维消费量的比重为 50:33:17，在未来较长一段时间内，服装用纺织品行业是我国纺织品行业中规模最大的细分市场。

受全球范围内无缝针织技术快速推广和无缝服装产品以其舒适性、合体性逐渐被消费者所接受等因素的驱动，近 10 年来无缝针织品行业是服装用纺织行业中成长速度最快的细分子行业之一。

（一）行业主管部门及管理体制

目前我国无缝服装行业的政府主管部门主要有两个：国家发改委及其各地各级分支机构主要负责产业政策的研究制定，产品开发和推广的政府指导、项目审批和产业扶持基金的管理；国家商务部及各地各级经济贸易委员会主要负责起草国内外贸易、国际经济合作的法律法规，研究制定进出口商品管理办法，组织开拓国内外市场，负责宏观调控、协调行业发展。

对本行业进行引导和协调的是中国纺织工业协会，主要负责制定行规行约、规范行业行为、建立行业自律机制、维护行业利益，向企业提供信息、咨询服务等。纺织工业协会下设中国针织工业协会，分管针织行业的各项工作。

以义乌为中心的浙江地区作为全国最大的无缝服装产业集群，拥有全球 30% 左右的无缝服装生产能力，义乌市无缝织造行业协会起草了国内首个《生态无缝服装》区域内企业联盟技术标准，主要是为了解决国内无缝针织企业普遍存在的色牢度不稳、企业检测设备不足、环保指标不健全等问题。公司作为义乌市无缝

织造行业协会的会长单位和主要起草单位参与了该项区域企业联盟标准的制定。该标准已于 2009 年 12 月正式出台,并在义乌本地区生态无缝服装产业联盟内推广实施。

从 2007 年开始,在国家发改委号召下,公司作为主要起草单位参与《一次成型束身无缝内衣号型》该项行业标准的制定,主要用于规范一次成型束身无缝内衣的号型、标识要求及上衣腹部压力系数的规定。2010 年 12 月 1 日,该项标准被国家正式批准实施,标准号为 FZ/T 70012-2010。

无缝服装是传统服装行业的产业升级的新成果,在国内服装消费领域尚处于推广期,我国对于无缝服装产品领域内的技术标准尚不完善,目前无缝服装行业除了《生态无缝服装》和《一次成型束身无缝内衣号型》外,尚无其他针对无缝服装的强制性标准。除上述两项技术标准外,目前国内无缝服装企业主要采用以下标准:

编号	产品名称	颁布单位	标准类型	标准号
1	纺织产品	国家质量监督检验检疫总局、国家标准化委员会	国家标准	GB 18401-2003
2	棉针织内衣	国家质量监督检验检疫总局、国家标准化委员会	国家标准	GB/T8878-2009 代替 GB/T8878-2002
3	针织塑身内衣(弹力型)	国家发展和改革委员会	行业标准	FZ/T73019.1-2004
4	针织塑身内衣(调整型)	国家发展和改革委员会	行业标准	FZ/T73019.2-2004
5	无缝内衣	——	国际标准(修改采用)	Oeko-Tex100-2002

公司作为国内无缝服装行业的核心企业之一,将积极推动行业的标准化建设,并参与无缝服装行业各项技术标准的制定。

(二) 行业主要法律法规及政策

1、行业主要法律法规

(1) 《中华人民共和国加入 WTO 协定书》

按照乌拉圭回合谈判达成的《纺织品与服装协议》,2005 年 1 月 1 日起 WTO 成员国之间取消配额,这对促进我国纺织品的出口增长提供了十分有利的条件。但根据《中华人民共和国加入 WTO 协定书》第 16 条“特定产品过渡性保障机

制”的相关规定：中国产品在向有关 WTO 成员国出口时，如果数量增加幅度过大，以至于对这些成员的相关产业造成“严重损害”或构成“严重损害威胁”时，WTO 成员可只对中国产品实行更具保护主义色彩的特别保障规则，该规则实施的期限为 2001 年 12 月 11 日至 2013 年 12 月 11 日。

WTO 成员还专门针对中国的纺织品设置了特别保障规则（以下简称“纺织品特保规则”）。根据该规则，WTO 成员对原产于中国的纺织品和服装可采取临时限制措施。具体为：在 2005 年至 2008 年，如中国的纺织品对 WTO 成员市场造成“市场扰乱”，WTO 成员可临时实行限制，但 4 年内只能用一次，一次只能持续一年，不能重复使用。

在 2008 年 12 月 31 日之前，WTO 成员不能对纺织品同时使用“特定产品过渡性保障机制”和纺织品特保规则。2009 年 1 月 1 日，专门针对中国纺织品服装贸易的纺织品特保规则已退出历史舞台。

（2）中美和中欧关于纺织品贸易有关规定

2005 年 11 月 8 日，中国与美国签订《纺织品和服装贸易的谅解备忘录》，双方同意在协议期内对中国向美国出口的棉制裤子等 21 个类别产品实施数量管理，上述数量管理于 2008 年 12 月 31 日终止，中国输美纺织品配额时代结束。

2005 年 6 月，中国与欧盟签订了《中欧纺织品贸易谅解备忘录》，双方同意在协议期内对中国向欧盟出口的 10 个类别的纺织类产品实施数量管制，上述数量管理已于 2007 年 12 月 31 日到期。2007 年 11 月 15 日，商务部公布了《2008 年部分输欧盟纺织品监控办法》，确认自 2008 年 1 月 1 日起，取消备忘录项下输欧盟十类纺织品的出口数量管理，改为自 2008 年 1 月 1 日起，对企业出口至欧盟成员国的八个类别纺织品实施出口许可证管理（实施期为一年）。

自此，中国输欧纺织品配额时代结束，所有输欧纺织品出口不再受任何配额或数量限制，改为实施非实质性限制的双边监控和许可证管理，且上述许可证管理制度也已在 2008 年 12 月 31 日结束。

（3）《纺织品出口管理办法（暂行）》

为规范纺织品出口经营秩序，商务部根据《中华人民共和国对外贸易法》和《中华人民共和国行政许可法》，制定《纺织品出口管理办法（暂行）》，并自 2006 年 9 月 18 日起发布施行。该办法对纺织品配额分配方式、企业资格的确定等方

面规定进行了修改。一是在配额招标方式上用协议招标代替公开招标，建立了一个有序、具有可预见性的配额政策，为纺织品出口提供一个相对稳定的贸易及政策环境，有利于纺织企业降低出口成本，提高纺织品配额的使用率。二是配额只分配给向设限国家（地区）出口的企业，而不再分配给只向非设限国家（地区）出口的企业，提高了配额的使用效益。

从 2009 年开始，占全球纺织品贸易总额 65% 的美国和欧盟已经解除了对中国纺织品的配额管理。目前，仍然对中国出口纺织品进行设限管理的国家主要为巴西、阿根廷、土耳其和加拿大等。上述国家中土耳其、巴西和阿根廷自身为纺织品生产国，占中国纺织品出口额的比例不大。公司出口主要是欧美，上述国家的对中国出口纺织品的设限管理对本公司影响较小。

2、行业主要政策

（1）《纺织工业科技进步发展纲要》

2004 年 10 月，纺织工业协会发布了以 2010 年作为发展目标的《纺织工业科技进步发展纲要》，该纲要将“全电脑无缝内衣加工技术”作为新型针织工艺技术列为到 2010 年纺织工业急待攻关和推广的 28 项关键技术之一，并将具有“全成形编织（织可穿）”功能的电脑提花圆纬机和电脑自动横机列入 10 项重点新型成套关键设备。无缝针织技术及其设备成为“后配额”时代我国纺织工业着力发展的重点技术。

（2）《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》

2006 年 4 月，发改委、商务部等十部委联合发布《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》，该通知中与无缝服装行业相关的纺织行业结构调整的重点是“加强对纺织先进加工技术的研究开发，使重点纺织加工技术达到国际先进水平”，“加快企业 ERP、电子商务平台和在线控制等技术的研究推广”，“提高纺织资源利用效率，减少环境污染”，“引导中小企业的产业集聚，促进产业集群综合竞争力的提升”等。

（3）《纺织工业十一五发展纲要（2006 年）》

2006 年 6 月 28 日，发改委编制了《纺织工业十一五发展纲要（2006 年）》，并在“大力推进纺织技术和装备创新”中再次明确“全电脑无缝内衣加工技术”作为“高新技术改造传统纺织工艺技术领域”突破点，对于无缝服装所属的针织

行业提出要“提高产品设计开发能力，重点发展高档绒类面料、弹性面料、保健型针织品、针织外穿服装、高档针织内衣、高档经编面料及花边等产品；加强差别化纤维、高性能纤维等新型原料在针织产品中的应用；大力推进技术进步和产业升级，淘汰落后设备”。到“十一五”末，即 2010 年，针织行业拥有的“21 世纪初国际先进水平的针织装备比重要达到 40%以上，劳动生产率提高到 85,000 元/人·年”。

(4)《纺织工业调整和振兴规划》

纺织工业是我国国民经济的传统支柱产业和重要的民生产业，其行业景气度对我国国民经济和社会就业具有战略意义。2009 年初，为了应对全球经济危机对纺织工业的巨大影响，确保纺织工业稳定发展，国务院制定推出了《纺织工业调整和振兴规划》。

规划明确指出，“我国纺织工业具备较强的适应能力，产品在国际市场具有比较优势，国内市场需求还有很大潜力，纺织工业发展仍具有广阔的市场空间”。

规划要求稳定和开拓出口市场，“在不违反 WTO 规则的前提下，实施灵活的出口税收政策，积极应对贸易摩擦，稳定纺织品国际市场份额”，纺织品服装出口退税率由 14%提高至 15%。

规划还要求加强标准化体系建设，“尽快制定碳纤维等高性能纤维、生态纺织品、功能性纺织品和新型成套装备的产业技术标准”。

(5)《纺织工业“十二五”科技进步纲要》

2010 年 12 月，纺织工业协会发布了以 2015 年作为发展目标的《纺织工业“十二五”科技进步纲要》，纲要明确提出：要“发展成型编织、短纤维经编技术等针织新技术”；在针织行业，要继续推广应用“差别化与功能性纤维开发针织产品，增加产品品种，提高产品附加值”；要加速推广“服装企业自动化、数字化、信息化生产工艺技术”和“高性能、高效率、节能减排的先进适用工艺、技术和装备”，全面完成国家下达的节能减排和淘汰落后任务，全面实现纺织行业的产业升级。

(6)《产业结构调整指导目录（2011 年本）》

2011 年 3 月 27 日，国家发改委公布了《产业结构调整指导目录(2011 年本)》，自 2011 年 6 月 1 日起施行。在该目录中无缝服装所属的“采用高速机电一体化

无梭织机、细针距大园机等先进工艺和装备生产高支、高密、提花等高档机织、针织纺织品”被列入鼓励类项目。

(三) 行业发展概况

1、全球无缝服装行业状况

(1) 全球无缝服装行业发展历史

1984 年，全球第一台无缝内衣针织样机面世后，由于设备试运行不稳定，并未立即获得广泛的应用，直到 1992 年全球第一件无缝内衣才由奥地利 Woflord 公司正式推向市场。

奥地利 Woflord 公司是全球顶级无缝服装企业，其产品主要定位高端客户的奢侈品；以色列 Tefron 公司是全球最大的无缝服装企业，这两家企业是整个无缝服装行业的领先企业，其产品系列的更新代表着整个行业技术发展的轨迹。

1992 年	Woflord 掀起了一场“身体革命”，推出全球第一款没有边缝的紧身内衣，宣告“无缝时代”的来临。	
1994 年	Woflord “致命诱惑”系列连裤袜诞生，这是历史上第一次出现完全无缝的裤袜，它能与女性身体完美契合，充分展现了女性的曲线。	

1996 年	Wolford 将其无缝技术应用至泳衣，推出全球第一款无缝泳衣。	
2004 年	Tefron 将无缝服装拓展到专业运动服装系列。在 2004 年奥运会上，以色列柔道、田径、垒球和马拉松比赛的运动员使用了 Tefron 提供的无缝运动装。	
2007 年	Wolford 推出全球第一款无缝休闲上装，掀起了“内衣外穿”的时尚风潮。	

未来，随着无缝服装产品“内衣外穿”的设计开发趋势越来越明显，无缝服装对传统纺织服装的消费替代速度也将随之加速，最终无缝服装产品将成为传统针织服装，甚至梭织服装的重要补充。

(2) 全球无缝服装行业市场容量测算

目前没有有公信力的第三方权威机构对全球或者中国地区无缝服装的销售情况进行专项统计。以下依据相关资料从消费端和制造端两个维度对目前全球无缝服装市场容量进行分析：

1) 消费端

根据浪莎股份 2008 年末非公开发行股票披露的信息资料显示：2007 年全球内衣产品消费达到 500 亿美元，其中美国市场约 140 亿美元，欧洲约 139 亿美元，亚洲市场约 100 亿美元，全球内衣市场年增长率大约在 2.9%。欧美市场对无缝

服装的接受度较高，按 2007 年汇率水平，欧美内衣市场消费规模约为 2,200 亿人民币，按当时无缝内衣欧美市场平均接受水平 10% 计算（意大利市场为 20%），2007 年左右，欧美无缝内衣消费市场规模约 220 亿元人民币。

根据资料显示，除女性内衣市场无缝产品的占有率已经达到了 30% 以上，在欧美服装消费市场上约有 13% 的男式内衣裤、2% 的外套、2% 的泳衣和 4% 的运动服采用了无缝针织技术。²以全球内衣市场年平均增长率 2.90% 计算，2010 年欧美内衣市场规模在 303 亿美元左右，以 20% 市场平均接受水平计算（由于女性内衣消费量远高于男性内衣市场，故 20% 的平均接受程度为保守估计），以 2010 年汇率水平折算，2010 年欧美无缝内衣消费市场规模在 400 亿人民币左右。

2) 制造端

根据圣东尼（上海）针织机器有限公司、香港中大实业有限公司提供的最新数据显示，截至 2010 年底全球无缝针织机的数量约 22,700 台，中国地区大中型无缝服装制造企业单台 Santoni 无缝针织设备的平均产值在 80 万左右，非中国区单台产值折合成人民币为 85 万元左右。2010 年无缝服装产业链的制造端的容量在 185 亿左右。考虑到渠道商、品牌商在流通环节的增值因素，其结果与消费端测算的市场容量基本匹配。

(3) 全球无缝服装行业生产规模

意大利 Santoni 公司作为全球无缝针织技术的领军者，引领了无缝针织技术在服装行业的革命性变革，成为近十多年无缝服装行业高速发展的主要驱动力。虽然无缝经编技术在技术上具有优势，但囿于成本因素，在目前全球无缝服装制造领域内，纬编技术仍然占据大部分份额，意大利 Santoni 公司在纬编圆机领域拥有近 97% 的市场占有率。因此，在无缝服装行业内，一般以 Santoni 的无缝织机的保有量来确定不同生产厂商的生产能力和市场份额。

伴随着意大利 Santoni 公司无缝针织设备的全面推广，无缝服装行业整体规模大致可分为以下四个阶段：

1) 行业导入期

1992 年至 1999 年为无缝服装行业的进入期。以 Woford、Tefron 为代表的领先企业开始培育购买者对于无缝服装的消费习惯。

² 神奇的无缝衣服《中国纤检》2010 年第 10 期

2) 快速增长期

1999 年至 2005 年为全球无缝服装行业的快速增长期。欧洲和美国成为全球无缝服装的核心市场，意大利、奥地利、以色列和土耳其等全球无缝服装四大制造基地形成；在该阶段，无缝服装产品以塑身美体内衣的形式在中国市场逐渐升温，但产品以内销为主。

3) 产业转移期

2005 年至 2007 年，全球无缝服装产业转移格局形成，制造重心向亚洲转移，其主要原因如下：

A、2005 年之后，按照乌拉圭回合谈判达成的《纺织品与服装协议》，WTO 成员国之间取消贸易配额，以中国为代表的亚洲国家以其强大的制造能力在国际无缝纺织品市场上竞争力大幅提升，导致全球制造商分布发生结构性变化。

B、美元相对于欧元持续贬值，以美国为出口目标国的欧元区制造商面临较大的成本压力。

C、以色列、意大利生产成本较高，两国生产厂商通过将生产工序进行地域性剥离或者通过产业转型（变为渠道商）将整个生产过程剥离的方式实现低成本目标。

D、中国是全球最大的服装消费市场，培养中国消费者对于无缝服装的消费习惯，占领潜在的巨大市场也是国际无缝服装企业将其产业链向中国转移的目的。

2008 年后，在经历了全球经济危机后，全球无缝服装产业转移加速，同时国际无缝服装企业进一步培育和开拓中国消费市场，中国国内无缝服装生产企业规模快速上升。

（4）全球无缝服装产业转移后的生产供应格局

2005 年之前，全球无缝服装设计、生产、消费的重心均在欧洲，并形成了意大利、土耳其、以色列和奥地利等四大产业基地；2005 年至今，中国（浙江、广东和山东）、斯里兰卡等国承接了以色列、意大利的部分生产能力，成为全球无缝服装制造基地之一。

全球无缝服装五大制造基地分析

比较因素	意大利	土耳其	以色列	奥地利	中国
主要销售区域	欧美	欧美	欧美	欧美	欧美、日韩
工艺流程	完整	完整	完整	完整	完整
机器规模	大	中等	大	中等	最大
代表企业	Pompea、Goldenlady、	Atateks、Memteks	Tefron、Delta、	Wolford	美邦纺织、棒杰股份、博尼服饰
产业模式	OBM	ODM/OEM	ODM/OEM/OBM	OBM	ODM/OEM/OBM
劳动力成本	高	中	高	高	低
品牌知名度	高	中等	高	最高	中等

资料来源：《国外无缝服装行业竞争力分析》（国际纺织导报 2009年第7期）

2、中国无缝服装行业状况

（1）中国无缝服装行业的发展沿革

1992 年，无缝服装行业作为较高科技含量的新型服装行业 and 传统服装产业的升级方向，中国企业与奥地利企业同时进入该行业；2005 年以后，中国无缝服装行业进入跳跃式快速发展期。

从 1992 年以来中国无缝服装行业经历了四个重要阶段：

项目	萌芽期	起步期	内销快速期	国际化加速期
时间	1992 年-1995 年	1995 年-1999 年	2000 年-2004 年	2005 年至今
主流企业	设备价格昂贵，企业以少数国有纺织企业为主	纺织行业“国退民进”，浙江民营企业以承包和新购设备的形式进入	无缝服装首先以“美体修身”的概念契合国内审美心理，掀起第一波销售高潮	嵌入国际化产业链，全行业发展重点从概念性销售转移到制造、开发能力
销售方向	内销	内销，少量 OEM 外销出现（日本为主）	内销，OEM 外销比例上升（欧美为主）	ODM/OEM 外销成为主流（欧美为主）、内销
进入企业数量	8%	5%	76%	11%
产品结构	普通内裤	普通内衣、内裤	提臀收腹内裤、束身美体内衣	多元化，运动、休闲产品出现
内销渠道	商场	商场、批发市场等	商场、批发市场、大卖场等	国际一线品牌和部分国内品牌专卖店出现
区域集群	山东、湖北武汉、浙江新昌	山东、浙江义乌	浙江义乌、山东、广东潮汕地区	浙江义乌、广东潮汕地区、山东
备注	培养了中国无缝服装行业织造的专业人才	义乌无缝服装产业集群开始孵化	1、概念性销售，持续性不强；2、新产品开发停滞；3、义	国际化提高了整个中国无缝服装行业的开发、制造能力；义乌

			乌无缝服装产业集群形成	成为中国规模最大、配套能力最强的无缝产业集群

资料来源：《中国无缝服装行业的五阶段发展进程与特征分析》（国际纺织导报2009年第6期）

受益于全球无缝服装产业转移的大趋势，2005 年以来，中国无缝服装企业通过主动嵌入国际无缝服装产业链，使其从产品设计开发能力到制造工艺水平都有了较程度的提升，并开始尝试性进行自主品牌运营，整个中国无缝服装行业处于一个良性的高速成长期。

（2）中国无缝服装行业的产业集群

中国无缝服装行业经过十余年的发展，目前形成了浙江义乌、广东汕头和山东三个区域产业集群。

1) 浙江义乌地区

义乌无缝产业集群呈现出以义乌为中心，上虞、新昌、诸暨为外围发散形态，已经形成了涵盖从研发设计、配套生产到各种技术服务等各个领域较为完整的产业链。在 2006 年，义乌无缝服装产业集群就已经初具规模，当年义乌市被中国纺织工业协会和中国针织工业协会授予“中国无缝针织服装名城”的称号。截止到 2010 年末，浙江义乌及周边地区拥有 7,700 余台无缝针织设备，约占全球设备总量的 34%。义乌无缝产业集群的主要特点有：

A、产业集群内企业规模两极分化

义乌产业集群主要由民营企业构成，企业规模分布呈现两极化态势：大部分企业属于中等及中等偏下的规模，无缝针织设备台数主要集中于 20-40 台、40-60 台和 80-100 台三个区间；但以美邦纺织、棒杰股份、博尼服饰为代表的设备数量超过 200 台的大型、超大型无缝服装企业也全部集中于义乌及周边地区。

B、以商品流通为导向、区域内配套能力强

义乌处于长三角经济区的核心圈，是中国乃至全球最重要的商品流通集散地之一，全球国际贸易采购商云集于此；义乌区域经济及义乌小商品城的特点造就了义乌无缝产业集群以商品流通为导向的特征，主要原材料（包覆纱）、配辅料和设备机配件的采购均非常便利，区域内配套能力强；义乌邻近上海港、毗邻宁波港，拥有全国最好的物流配送能力。

C、政府扶持力度大，融资环境好

无缝服装是义乌市在“十二五”规划中重点扶植的特色产业集群之一，义乌当地政府通过鼓励、支持无缝服装产业的发展逐步完成了对当地传统服装行业（如衬衣行业）产业升级。金融危机后，全球范围无缝服装产业转移趋势越来越明显，在义乌区域集群内无缝服装企业国际订单量大幅增加的背景下，当地政府计划在义乌工业园区内建设全球无缝服装制造基地。

浙江拥有国内最好的区域融资环境，直接融资和间接融资市场发达，义乌本地无缝服装企业一直拥有良好的资金保障。

D、产业集群内良好协作传统和行业协会积极推动下技术合作

无论从产业链的横向协作还是纵向分工，浙商在经营过程中一直具有良好的协作和沟通传统，产业集群内企业之间相互带动、共同发展的整合效应明显，这是义乌无缝服装集群的发展态势明显好于广东和山东的重要优势。义乌无缝织造行业协会，是中国无缝服装行业的第一个行业协会。

2007 年，为了提高义乌无缝服装产业集群的技术创新能力，加强区域内无缝服装企业在技术、市场信息和人才培养上的合作，建设一个公共的技术创新平台，由义乌市无缝织造行业协会牵头，本公司董事长陶建伟作为协会会长全额出资并担任法人代表，在东华大学、浙江理工大学、意大利 Santoni 公司及其大中华区总代理香港中大的技术协助下，设立了义乌市无缝服装科技研究中心。同年 11 月，该中心被浙江省科技厅批准为省级区域科技创新服务中心，承担起为整个浙江省无缝服装行业提供技术服务支撑和专业技术人才培养的职责。

为了顺应全球范围内健康、环保的生活消费需求，提升义乌无缝服装产品的质量水平，义乌市无缝织造行业协会起草了中国首个《生态无缝服装》区域企业联盟技术标准。该标准已于 2009 年 12 月正式出台，并在义乌本地区生态无缝服装产业联盟内推广实施，并逐步向全国范围内推广实施，争取在未来 2 至 3 年内将该标准上升为国家强制标准。义乌无缝产业集群在当地行业协会积极组织 and 推动下，通过加强与科研机构及核心设备供应商的技术合作，正在使义乌从中国无缝服装的制造中心向技术中心和标准中心迈进。

E、中小规模企业产品的横向同质化明显，大型优势企业差异化发展

义乌无缝产业集群中小规模企业占主流、集群内企业之间沟通交流较多的特点，导致集群内产品结构的纵向多样性丰富（更新快）而横向同质化明显（相似

度高)倾向。

以 2000 年至 2004 年第一波“美体修身”为概念的销售高潮为例, 87%的集群内企业都是在这一时期进入无缝服装行业的, 且大部分企业的产品都是以“提臀束腹”和“美体塑身”为主要卖点, 营销导向性明显。从 2005 年开始, 部分行业内的大型企业开始重新设定自身的发展轨迹。以棒杰股份、美邦纺织为代表的企业凭借自己较强生产规模和设计开发能力, 顺应了全球范围内产业转移的趋势, 着重提高国际化水平, 融入全球产业链; 以博尼服饰、浪莎内衣为代表的企业, 则以承担直销渠道建设和消费习惯培育的风险为代价, 建设自主品牌专卖店, 大力拓展内销市场。

F、规模化发展土地资源制约

义乌作为中国最重要的商品流通中心之一, 其周边土地资源紧张, 土地价格较高。虽然, 无缝服装行业具有土地集约化利用效率较高的优势, 义乌政府也正是利用该优点来引导、改造和升级了义乌当地传统的纺织服装企业, 但是土地资源的稀缺性, 还是成为大多数无缝服装生产企业进一步发展的瓶颈。

G、专业性人才需求缺口较大, 后整理工序技术水平待提高

无缝服装行业历史不长, 专业性技术人才不多, 并且义乌地区无缝服装企业数量较为集中, 故区域专业技术人才的稀缺程度相对较高, 对应的人力资源成本也较高; 广东是中国传统的内衣生产地, 在花边和后整理工序的技术水平上更高, 专业人才储备丰富。

2) 广东潮汕地区

广东潮汕地区毗邻香港, 拥有二十多年的传统内衣生产基础, 其无缝产业集群具有以下特点:

A、商业环境和商业模式较为规范

广东潮汕地区离香港较近, 受香港的商业模式和观念影响, 在满足客户需求和信息响应速度上具有一定优势。

B、后整理技术工艺较强

广东潮汕地区的无缝服装产业是在二十多年传统内衣生产技术基础上发展起来的, 高级缝纫工人相对数量充足, 技术水平较高, 在后整理工序上具有一定的技术优势。

C、集群内企业协作较差，发展速度较慢

企业家群体间的传统习惯导致广东潮汕集群的企业间沟通、交流和协作较小，企业发展相对封闭而独立，未利用集群的产业整合优势，整体发展速度较慢。

D、关系导向型销售模式

虽然义乌集群的销售渠道规模整体上要大于广东潮汕集群地区，但广东潮汕地区传统侨乡优势赋予了其天然的销售渠道，拥有历史传承关系的客户稳定性要强于其他地区。

3) 山东地区

山东是中国无缝服装产业的发源地，也是国内无缝针织技术人员的输出地，但目前其发展速度最慢，产业集群规模最小，主要特点如下：

A、配套能力强

山东地区是中国传统纺织大省，拥有非常成熟的配套产业，山东地区有大量的纱线厂和包覆纱厂，原料本地化率最高。

B、工艺流程最完整

山东的无缝服装企业大多脱胎于国有纺织企业，其工序流程都较为完整，大部分的山东企业都有自己的染色处理工序。

C、出口地以日本和韩国为主

由于山东地理位置和贸易传统，山东企业大多数产品主要出口到日本和韩国。

3、无缝服装行业竞争格局

(1) 全球范围内无缝服装产业集群的竞争分析

2005 年之后，全球范围内无缝服装行业形成了以色列、意大利、奥地利、土耳其和中国五大区域性集群的分布。其中，意大利和奥地利作为全球无缝服装流行时尚发布中心和新产品、新款式设计开发中心的地位并未改变，行业内大部分高端品牌集中于此；以色列作为全球最大的无缝服装制造基地的地位下降，但凭借其良好的技术实力和充足的技术工人，承载了全球范围中高端产品的 ODM/OEM 开发、制造；土耳其、中国依托本国良好的纺织工业基础和较低的运营成本，已成为全球无缝中低端产品的制造基地。

中国主流无缝服装厂商的国际竞争力分析

国外厂商	中国厂商
以品牌为导向的竞争 以创新导向、价值为导向的管理模式	以价格为导向的竞争 以成本为导向的管理
大部分国家 OBM、ODM，土耳其 OEM	大部分 OEM，少数优势企业具有 ODM、OBM 能力
世界级品牌对市场的吸引力，如 Wolford	规模化生产优势对市场吸引力
熟练的设计、编程人员和充足的技术工人	大批量的生产操作人员，一定量的技术人员
产品多元化，以原创高端产品带动中低端市场	以中低档贴牌加工产品为主
以市场为中心的供应链管理系统和客户关系管理系统	少数企业拥有以生产为中心的供应链管理系统

在全球无缝服装产业转移的大格局下，中国无缝服装行业在全球无缝服装产业链中的市场份额将继续上升。同时，依托尚处于开发期、有巨大开发潜力的本土消费市场，凭借对中国消费者穿着习惯、消费偏好的了解，中国无缝服装行业有机会从中国消费者穿着习惯出发，形成相对独立的设计开发风格，提高相应的设计开发能力，并在本土市场上建立起具有一定竞争力和影响力的自主无缝服装品牌。

(2) 中国无缝服装三大产业集群的竞争格局

中国无缝服装三大集群的竞争力分析

指标	义乌地区	广东地区	山东地区
产品种类	纵向多样性和横向同质性	纵向单一性	纵向单一性
内外销比例	内销比例相对高	内销比例相对低	内销比例相对低
工艺流程完整性	染色工序主要外包	完整	最完整
集群规模	最大	中等	较小
集群整合效应	最好	弱	一般
无缝产品专营程度	最高	高	高
工艺质量	良好	好	最好
后整理工艺水平	良好	好	最好
人力成本	高	高	较低
土地成本	高	高	较低
金融环境	高	一般	一般
政府扶持	高	一般	一般

资料来源：《中国三大无缝服装集群地竞争力对比研究》（东华大学学报 2009 年第九卷第 3 期）

依托中国本土国际化程度最高、效率最高的商贸流通市场；在行业协会的组

织下，持续发挥区域集群内企业纵向分工和横向协作的良好传统；在当地政府的扶持下，充分利用周边地区在原材料、印染等方面的配套服务能力，义乌从中国无缝服装行业制造中心出发，逐渐成为中国无缝服装行业的设计中心和标准中心。

(3) 行业内主流企业的设备生产能力

根据圣东尼（上海）针织机器有限公司、香港中大实业有限公司提供的统计数据，截至 2010 年末，全球 Santoni 无缝针织机的数量在 22,700 台左右。

根据 2008 年东华大学对全国 37 家重点无缝服装生产企业、以色列 Tefron 公司的调查统计数据，并结合圣东尼（上海）针织机器有限公司提供的统计数据，截至 2010 年末全球主流无缝服装生产厂商的 Santoni 无缝针织机的拥有量如下：

序号	企业名称	所在地	设备数（台）
1	以色列 Tefron	以色列	800 至 1,000
2	浙江美邦纺织有限公司	浙江诸暨	约 460
3	墨西哥 Cannon Mills	墨西哥	300 以上
4	浙江棒杰数码针织品股份有限公司	浙江义乌	300
5	美国 HANES	美国	260 至 300
6	巴西 Scalina	巴西	260 至 300
7	浙江博尼服饰有限公司	浙江义乌	约 260
8	以色列 Delta	以色列	220 至 260
9	浙江万羽针织有限公司	浙江义乌	约 220
10	浙江浪莎内衣有限公司	浙江义乌	约 180

注：上述数据不含二手设备的买卖情况。

(4) 行业集中度分析

全球范围内，无缝服装行业产业集群现象比较明显，但是整个行业集中程度较低。全球范围内拥有无缝针织机数量最多的以色列Tefron占全球无缝针织机的比例尚没有超过4.4%（按1,000台计算），全球范围内拥有无缝针织机数量最多的前十家企业的累计占比约15%，整个无缝服装行业具有较大的行业整合空间。

(四) 行业壁垒

本行业已充分实现市场化竞争，各企业面向市场自主经营，不存在明显的法律、技术等行业进入壁垒。

但是，无缝服装企业欲在全球无缝服装产业链中成为欧洲和美国中高端产品

的主流供应厂商，在产品设计开发能力、生产资质、快速供货能力、自主品牌和营销渠道等方面存在较高的进入壁垒。

1、技术壁垒

欧洲和美国中高端无缝服装采购商在选择 ODM/OEM 供应厂商时，除了要考查该企业的生产能力、产品质量、生产工艺水平外，还要求生产企业具有相应的设计能力，能够利用自身积累的专业经验和技术优势，从生产工艺的角度出发，参与品牌商设计师的产品开发过程。而对于提供部分或全部设计服务的生产企业，其应具备独立的设计部门，能够主动、及时的提供符合流行时尚的、高性价比的新款产品，从而对品牌运营企业的设计开发形成重要补充，并且还应具备相应的新材料设计、运用能力。

对于一般规模的无缝服装企业，由于在设计人才、新材料开发经验等方面相对缺乏，无法进入国际无缝服装产业链。

2、资质壁垒

欧洲和美国中高端无缝服装采购商在选择 ODM/OEM 供应厂商时，大多数都要求生产企业通过严格的、程序复杂的生产资质认证（以下简称“验厂”）。此类生产资质认证通常是由欧美相关行业组织、环保组织、人权组织和终端渠道商推出，委托相关专业中介机构，对生产企业的劳工保护、生产安全、质量管理、环保措施、社会责任、人权保护（甚至包括反恐措施）等方面进行全方位的评定与考查。只有获得相关生产资质认证证书，生产企业的产品才能进入欧美市场，并获得相应采购商的订单。大部分中小型无缝服装生产企业，限于资金实力、运作管理不规范等因素，很难通过“验厂”程序。无缝服装行业内，主要生产资质有 WARP 认证、Oeko-Tex Standard100 认证、BSCI 认证，其中难度较大的认证主要集中于国际零售集团和跨国著名品牌，比如 M&S（玛莎百货，英国大型的百货公司）。M&S 的“验厂”认证包括了社会责任、质量体系、无金属物三大部分，由于针织服装织造过程中，织造设备断针现象很严重，无金属残留（主要指断针）对制造商生产管理提出了很高的要求。

因此，通过“验厂”流程，获得相应生产资质证书是中小型无缝服装生产企业进入欧美主要无缝服装市场，成为全球无缝服装重要供应商的主要壁垒之一。

3、快速供应能力壁垒

在全球纺织品贸易中，交货期是国际采购商对无缝服装生产企业最基本的要求，同时也是最严格的要求。根据订单数量大小，交货期通常为 1 至 3 个月不等。严格的交货期要求对服装生产企业的生产规模、设计能力、打样技术、质量控制能力均提出了较高的要求，而只有具备规模化生产能力的企业才能满足上述供货期的要求。在义乌无缝服装行业，一般认为具备独立设计打样能力、质量控制体系完整、能全面管理至少 50 台以上的无缝针织设备的生产厂商，才初步具有独立承接国际订单的能力。

因此，快速供货能力是中小型服装生产企业进入欧美市场的主要壁垒之一。

4、渠道壁垒

在服装产业链中，营销渠道也是重要的经营环节之一。我国绝大部分 ODM/OEM 企业的服装出口产品，均直接销售给发达国家的品牌商与批发商，然后由品牌商、批发商销售给零售商直至终端消费者。国际大型零售商对供应商的选择，通常有较高的进入门槛，并且有严格而繁琐的供应商论证程序。受制于品牌、商业信用条件等因素，我国绝大部分 ODM/OEM 无缝生产企业在短期内难以成为其合格供应商。

因此，营销渠道也是大多数无缝服装企业实施国际化经营的主要壁垒之一。

(五) 影响行业发展的有利与不利因素

1、影响行业发展的有利因素

(1) 全球范围内，无缝服装对传统针织服装的需求形成替代

A、欧洲和美国消费者对无缝产品的消费习惯已经形成，趋势明确

无缝服装产品面世后，随着其应用领域从基本内衣延伸到运动户外装、休闲装、时装领域，对传统针织服装的需求形成了明显替代。

以意大利女性内衣市场为例，无缝产品的市场份额从 2000 年的 3% 增长到近年的 30% 以上，无缝内衣以其贴体舒适性、功能性、时尚性已经获得欧洲和美国消费者的喜爱和认可。

2004 年雅典奥运会上，以色列柔道、田径、垒球和马拉松比赛的运动员全面使用了 Tefron 提供的无缝运动装。NIKE、ADIDAS、MIZUNO 等大型运动装

备商也推出了基于采用无缝拼接技术的适用于田径、游泳等各项运动的专业运动装备。

近年来,“内衣外穿”的时尚设计理念逐步被市场所接受,相对于传统内衣,无缝内衣正好迎合了主流消费需求的趋势,带有“贴身、舒适”特点的无缝休闲服开始逐步升温。

B、中国消费者对无缝产品的消费习惯正在培育中,潜力较大

在中国市场,消费者在内衣穿着中仍比较偏好于棉质、宽松型产品,2000年至2005年的修身美体内衣和束腹提臀裤完成了第一波无缝概念的推广和普及,在此基础上衍生出来的无缝保暖内衣逐步替代了中国消费者对于秋冬季传统针织内衣裤的消费习惯。随着以棉氨包芯纱、莫代尔(Modal)、竹纤维、大豆蛋白功能纤维为代表的天然纤维的开发应用,替代传统化学纤维成为无缝服装的纱线原料,符合中国人消费习惯的宽体、棉质感较强的无缝产品将成为中国无缝服装领域的新趋势。随着80后、90后逐渐成为消费主体,其对服装修身性、时尚性,面料新颖性、功能性的追求,也使得无缝服装在青年客户群中更易得到认可,预计未来国内市场对无缝服装的需求将会快速增长。

(2) 国际纺织品贸易环境持续改善

中国是世界上最大的纺织品出口国,加入WTO使中国纺织品出口的外部环境大大改善,但2005年之前我国纺织品出口一直受到美国和欧盟等国家和地区的配额限制,其中受配额限制的纺织品出口额约占整个纺织品出口金额的1/3。2005年后,根据乌拉圭回合谈判达成的《纺织品与服装协议》,WTO成员国之间取消配额,但受中美《纺织品和服装贸易的谅解备忘录》和中欧《中欧纺织品贸易谅解备忘录》以及专门针对中国的纺织品特保规则的限制,中国输美和输欧纺织品仍然受到严格配额限制。2008年,随着上述限制性规定的取消,中国出口纺织品配额时代已基本结束,纺织品出口的贸易环境持续改善。

(3) 全球范围内无缝产业格局转移

从2005年开始,全球范围内大部分纺织品贸易配额制度取消,以色列和意大利在成本压力下将其无缝服装的生产制造环节向以中国为代表的亚洲地区转移;2008年后,经过全球经济危机的冲击,在加速培育和开拓中国市场的需要下,上述产业转移格局越来越明确。

全球范围内，无缝产业转移的大格局，为中国无缝服装行业的企业创造了良好的外部条件，企业订单饱和。

(4) 国内对于无缝服装行业的政策扶植

2004 年与 2006 年，《纺织工业科技进步发展纲要》和《纺织工业十一五发展纲要（2006 年）》连续两次将“全电脑无缝内衣加工技术”作为新型针织工艺技术列为到 2010 年纺织工业急待攻关和推广的 28 项关键技术之一，并同时将具有“全成形编织（织可穿）”功能的电脑提花圆纬机和电脑自动横机列入 10 项重点新型成套关键设备。无缝针织技术及其设备成为“后配额”时代我国纺织工业着力发展的重点技术，无缝服装行业成为中国传统纺织服装行业产业升级的方向之一。

2009 年初，为了应对全球经济危机，确保纺织工业稳定发展，国务院制定推出了《纺织工业调整和振兴规划》。中国政府再次明确了纺织工业作为中国国民经济的传统支柱产业和重要的民生产业的地位，以及纺织工业对保障社会就业的战略意义，并通过将出口退税率由 14% 提高至 15%，鼓励纺织品的出口贸易，稳定中国纺织品企业在国际纺织品市场的份额。

2010 年《纺织工业“十二五”科技进步纲要》明确提出：要“发展成型编织、短纤维经编技术等针织新技术”；在针织行业，要继续推广应用“差别化与功能性纤维开发针织产品，增加产品品种，提高产品附加值”；要加速推广“服装企业自动化、数字化、信息化生产工艺技术”和“高性能、高效率、节能减排的先进适用工艺、技术和装备”，全面完成国家下达的节能减排和淘汰落后任务，全面实现纺织行业的产业升级。

(5) 无缝服装产业区域性聚集的产业链协同优势

2005 年至今，中国无缝服装产业形成了浙江义乌地区、广东潮汕地区和山东地区三个初具规模的无缝服装产业集群，区域产业集群内良好的产业链协同优势使中国无缝服装行业在近 5 年内成长迅速，并在全球范围内形成较强的产业竞争力，其中以浙江义乌（及其周边的诸暨、新昌等）产业集群最具代表性。

2、影响行业发展的不利因素

(1) 行业集中度较低

中国无缝服装行业尚属于一个新兴行业，从 2000 年至 2005 年，无缝服装产

品以“美体修身”的概念在国内市场完成了第一次全面推广，由于营销切入角度新颖，迎合了消费者的审美偏好，产品供不应求，厂商利润水平丰厚，并引发了中小型民营企业大量、快速地进入，最终导致国内市场无缝服装产品的迅速低端化和整体行业集中度偏低的格局。

2005 年后，在全球无缝服装产业转移的大背景下，部分国内无缝服装企业开始试图融入国际化产业链，转型为 ODM/OEM 生产厂商，较低的行业集中度导致行业内竞争不规范，低端化竞争明显。

2008 年爆发的全球性经济危机，一方面加速了全球无缝服装产业转移的速度，另一方面也触发了国内无缝服装行业的整合，优秀企业凭借其完整的生产工序、独立的研发能力、规模化的成本优势和规范化的质量管理，巩固了与欧美采购商的谈判地位。

(2) 技术创新氛围不足，企业技术竞争力不足

在全球无缝服装产业转移的大背景下，虽受经济危机的影响，但相对于传统纺织服装行业，国内无缝服装行业国际出口订单的情况整体良好。大部分企业的发展呈现出明显的订单驱动型特征，产品开发和技术改进仍停留在满足订单需求的基础上，缺少独立的、主动的技术创新的动力。相对于意大利、以色列和奥地利无缝服装企业，大多数国内企业在新技术、新材料的应用和新款式、新产品的开发投入上明显不足。

(3) 产品进口国的贸易保护主义

全球范围内，无缝服装的消费主要集中在美国和欧洲地区，亚洲的日本也有部分消费。后配额时代，上述无缝产品进口国的贸易保护主义政策，阻碍了无缝服装行业全球贸易规模的增长。

1) 美国

美国本土服装行业主要为品牌运营商和渠道采购商，基础服装制造企业的比重较小。美国、加拿大、墨西哥于 1994 年签订《北美自由贸易协定》等区域优惠贸易措施以后，在配额、关税方面大大放开，美国纺织业大量在墨西哥和加勒比盆地国家投资，墨西哥和中南美国国家对美国的纺织服装出口持续增长，墨西哥从 1996 年起曾连续 6 年成为美国纺织服装第 1 大进口来源国。中南美国国家也成为运用美国的纺织部件生产服装返销美国、免进口配额和美国部件关税的《加勒

比盆地贸易伙伴法案》(CBTPA)条款的受益者。

目前,美国对中国输美纺织品的限制主要是出于平衡与中国双边贸易结构平衡性的角度出发。

2) 欧洲及泛欧地区

欧洲情况与美国类似,其中低端纺织服装制造业主要集中在部分地中海地区国家和尚未加入欧盟的土耳其(与欧盟有关税同盟协定)和以色列等泛欧国家。

欧洲及泛欧地区曾经是无缝服装传统制造基地之一,2005年至2007年,欧洲及泛欧国家的制造商开始将其生产向以中国为代表的亚洲地区转移,具体情况详见本节之“三、发行人所处行业的基本情况”之“(三)行业发展概况”。

配额管理取消后,欧盟对进口的纺织品的限制主要体现在技术壁垒上,通过环保、人权等生产资质认证对全球输欧纺织品进行限制。

3) 日本

日本纺织服装消费基数庞大,其纺织服装业制造基地已大部分转移到中国,其消费市场严重依赖于进口产品。在日本纺织品服装进口市场上,中国产品占70%以上,具有较强的价格和质量竞争力。

上述纺织服装进口大国对我国服装产品实行的反倾销和各种保护措施有可能进一步增加,在导致我国服装产业加速调整、升级的同时,也在一定程度上遏制了我国服装出口的增长。

目前,仍然对中国出口纺织品进行设限管理的国家主要为巴西、阿根廷、土耳其和加拿大等。上述国家中土耳其、巴西和阿根廷自身为纺织品生产国,占中国纺织品出口额的比例不大。公司出口区域主要是欧洲及美国,上述国家对中国出口纺织品设限管理,对本公司外销出口业务影响较小。

(4) 人民币升值的影响

自2005年7月21日起,我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,人民币兑美元呈现出长期升值的趋势。2008年末、2009年末、2010年末及2011年6月末,美元与人民币的汇率分别为6.8346、6.8282、6.6227、6.4716,较各年年初的升值幅度分别为6.88%、0.09%、3.01%、2.28%。在人民币升值较为平缓的情况下,出口企业若保持以外币计价的产品价格不变,将使该企业以人民币计价的销售收入受到影响。当人民币升值幅度较大

时，出口企业将可能调高以外币计价的产品价格，这将降低该企业产品的价格竞争力。

(5) 劳动力成本上升

近年来，我国劳动力成本不断上升，国家统计局数据显示（最新数据截至2009年），2007年、2008年、2009年全国制造业企业职工年平均工资分别为20,884元、24,192元、26,599元，同比分别增长了16.24%、15.84%、9.95%。如果未来劳动力成本将继续上升，将对纺织行业这类劳动力密集型行业的经营成果产生一定影响。

无缝服装生产的织造工序上需要培训良好的技术工人，但由于织造工序的自动化程度较高，技术工人劳动力投放密度较小；但在后整理工序上，工人只需要对标记好的裁剪接口进行简单裁剪和缝纫，其技术需求大大弱于传统有缝服装的制版、裁剪和缝纫工序，劳动力投放密度高于织造工序，但技术依赖度较小。整体上，相比于传统纺织行业，对劳动力依赖度较弱。

因此，劳动力成本上升，会对无缝服装生产企业制造成本产生一定影响，但影响程度会弱于传统纺织行业。

3、上述因素影响下的行业利润波动情况

根据中国针织工业协会发布的2009年1至11月、2010年1至8月份《我国针织行业经济运行分析》，2011年5月31日发布的《一季度针织工业经济运行整体良好》所列示的数据分析，报告期内，在人民币升值、原材料价格大幅波动、劳动力成本快速上升以及全球金融危机等不利因素影响下，我国规模以上针织行业利润总额逐年稳步增长。

2008年四季度至2009年1至5月份，我国针织行业受全球金融危机冲击，企业利润水平大幅下滑；2009年下半年随着国家扩大内需、促进经济增长的十项措施以及支持纺织行业政策的实施，针织行业生产、销售逐渐恢复，行业利润水平逐渐回升，2009年1至11月份企业利润总额达到124.65亿元，比2008年1至11月份的100.52亿元，同比增长24.00%。2010年，随着全球经济逐步回暖，针织行业订单水平持续回升，企业盈利能力随之提高，2010年1至8月实现利润总额为112.62亿元，同比增加了29.18%，利润总额增速基本回升至2007年行业景气周期内的水平。

2011年1-3月我国针织行业规模以上企业实现工业生产总值1,122.18亿元,同比增长26.77%;销售产值累计达1,098.62亿元,同比增长26.53%。产销率为97.90%,产销衔接顺畅;2011年一季度,我国针织服装出口累计42.82亿件,出口金额共计122.08亿美元,由于出口单价普通上涨,金额涨幅明显大于数量。一季度针织全行业规模以上企业主营业务收入完成1,083.52亿元,增长27.12%,实现利润总额29.59亿元,实现利润增速35.12%。

无缝服装行业属于针织行业,行业利润波动轨迹与针织行业基本相同,但受益于无缝服装对传统有缝服装的替代效应以及全球无缝服装行业的转移,中国无缝服装受金融危机的影响弱于传统纺织行业,市场需求恢复速度则快于传统纺织行业。

(六) 行业经营特征

1、周期性

服装制造行业的生产和销售受进口国国民经济景气和可支配收入变化的影响,有一定的周期性特征;但除去Wolford等高档奢侈品牌,大部分无缝服装均属于基本生活消费品,其周期性特征较弱。

2、区域性

受消费习惯的影响,目前无缝服装的消费者主要分布在欧洲、美国、日本等国家,因此有明显的地域性特征。

3、季节性

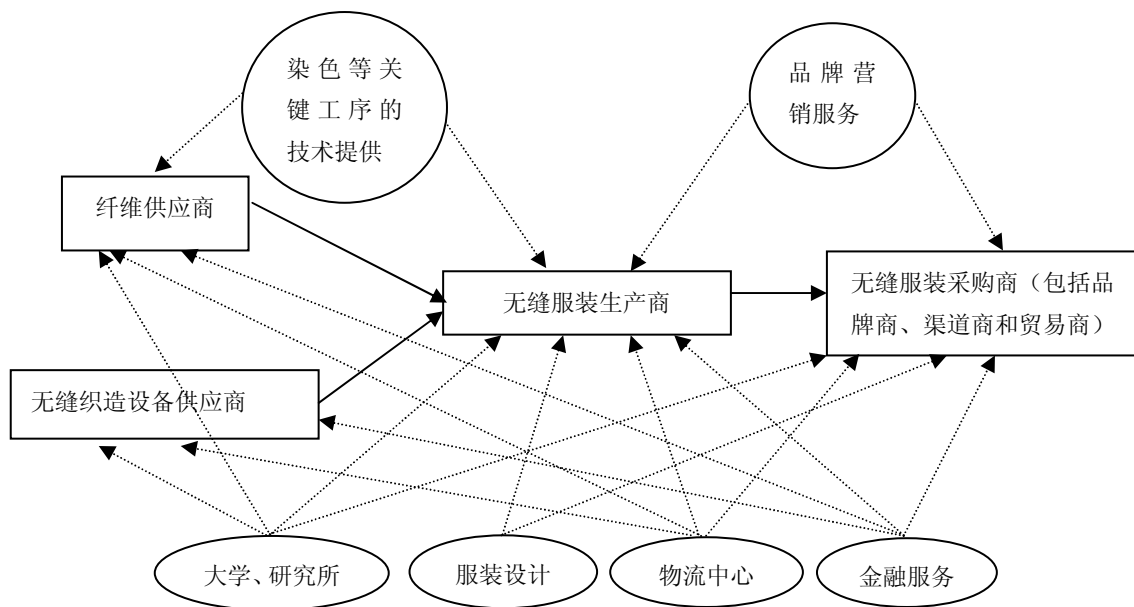
大多数无缝服装消费贯穿于一年四季,全球无缝服装消费市场季节性特征不明显,但从国际贸易实务情况分析,大部分订单的生产和交货主要集中在每年的三、四季度进行,无缝服装企业上半年设备使用效率相对低于下半年。

由于中国地区对于无缝服装的消费主要集中在塑身、保暖等功能性产品上,故其销售的旺季主要集中在秋冬季节,但由于欧美市场是无缝服装的主要消费地区,其生产和交货主要集中在下半年,故国内无缝服装企业一般利用国际订单较少、设备使用效率相对较低的上半年进行集中生产国内订单。

(七) 行业产业链分析

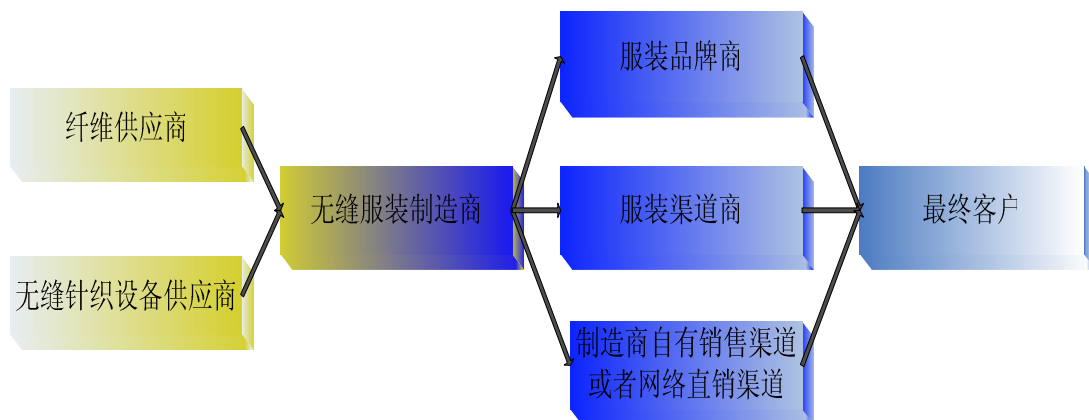
1、无缝服装行业全产业链构成

全球无缝服装产业链是由一系列能够满足客户需求的价值创造活动所组成，主要包括无缝服装的设计和开发、制造、营销等，这些价值创造活动通过信息流、物流或资金流联系在一起，反映了无缝服装从纱线到半成品到成衣直至销售的过程中，价值变化流转的情况。



2、无缝服装行业核心产业链分析

全球无缝服装产业核心产业链的上游是提供原材料、辅料、无缝生产设备的行业，中游是无缝服装生产行业，下游则由市场分销渠道和终端客户组成。



(1) 上游纤维供应商

1) 纤维应用情况

无缝服装厂商直接以纤维或包覆纱作为原料。

以欧美为主要销售区域的无缝服装厂商使用的原料以人造纤维为主，基本集中在锦纶、涤纶、氨纶。

以中国为主要销售区域的无缝服装厂商除了用锦纶、涤纶、氨纶外，为了迎合中国消费者的习惯（宽松、棉质），还大量使用了棉纱。

为了开发高档产品，无缝服装厂商开始尝试采用科技含量更高的新型功能性纱线，如大豆蛋白功能纤维、牛奶纤维、莫代尔纤维、大豆纤维、竹纤维、竹碳纤维等等，这些纱线具有保健、抗菌、吸湿排汗、防辐射等多种功效，增加了产品附加值。

2) 纤维供应情况

A、进口纤维供给状况

进口纤维质量稳定，适合开发高档无缝服装。高档无缝服装所用的进口的原料主要来自韩国、以色列、意大利和台湾等地。

国外大企业重视研发，开发出许多著名纤维，如莫代尔纤维（Modal）、超细纤维（Tactel）、异性涤纶（Coolmax）、“空调”纤维（Outlast）、棉质感锦纶（Supplex）等；台湾也已开发了作保健用途新型竹炭超细纤维。

B、国内纤维供给市场

由于无缝服装企业地理分布特征，使得义乌为中心的浙江和以潮汕为中心的广东成为纤维最集中的需求区域。国内纱线行业区域集中度不断提高，生产基地主要集中在江浙地区、山东、广东、福建等地，与无缝服装产业集群基本相匹配。

国内纤维产量大、价格低廉，能够满足无缝服装生产企业对中低档次纤维的需求，但国内多数纱线厂商自主研发高档纤维的能力还需进一步提高。随着行业技术装备和纤维研发水平的提高及新型纤维材料的应用，我国纤维产品的竞争力也在快速增长。

3) 上游纤维供应对无缝服装制造业影响

A、无缝服装开发与纤维技术性能息息相关

无缝服装制造是从纤维直接到成衣的生产过程，纤维的技术特性和应用性功

能一定程度决定了无缝服装的性能、质量和功能。因此，无缝服装的开发，往往与纤维供应商的技术开发紧密结合。

B、高端功能性纤维国内供应不足，抬高无缝服装的生产成本

国产纤维主要集中在中低端产品，生产附加值较高的功能性产品则会依赖于进口，这种供应现状抬高了制造端企业的生产成本。

(2) 上游核心设备供应商

1) 全球设备供应商现状

广义上，无缝针织设备包括以下三类，其中使用最多为无缝纬编圆机：

种 类	主要厂商
无缝纬编圆机	意大利 Santoni、意大利 Sangiacomo
无缝经编圆机	德国 Karl Mayer
无缝横机	德国 Stoll、日本岛精 Schinma Seiki

全球最大无缝针织设备的生产商为意大利 Santoni 公司（与意大利 Sangiacomo 公司同属意大利 Lonati 集团），截至 2010 年末，其产品全球市场保有量 22,700 台左右，市场占有率超过 97%。国外其他设备供应商主要在经编设备和横机设备领域与 Santoni 展开差异化竞争。

2) 国内设备供应商

中国设备供应商主要有宁波慈星纺机科技有限公司、泉州凹凸精密机械有限公司、上海舜田机械有限公司、浙江日发纺织机械有限公司和南通兴龙线带机械有限公司等。上述设备供应商在技术和规模等方面还无法与 Santoni 相比，但通过“先模仿，再创新；先转动，再稳定”的开发思路，已在低端市场与意大利 Santoni 展开了激烈竞争。

3) 设备供应商对无缝服装制造业的影响

A、无缝针织行业核心技术进度由主要设备供应商推动

回顾无缝针织技术的发展，产业内核心技术的开发和推动主要由以意大利 Santoni 为代表的主要设备供应商完成。加强与核心设备供应商的技术合作，挖掘设备的技术潜力，提升产品生产过程中的技术含量，是目前阶段大中型制造端企业的主要选择。

B、无缝横机、经编机设备产业化程度不足

无缝横机和经编设备的产品已经可以实现“织可穿”的技术效果，但其产品

在用户体验度上还无法达到纬编技术的水平，且目前无缝横机和经编设备的价格偏高，应用推广度不够，技术产业化程度不足。

C、本土设备供应商技术实力一般

无缝针织设备的数字化、综合化程度较高，技术上跨越纺织、机械制造和数字化模拟等领域，本土设备供应商技术实力一般，制造端企业的投资中，设备投资成本较高。

(3) 下游采购或者消费客户

1) 下游采购和消费市场基本构成

无缝服装产业链的下游是无缝服装采购商，传统上由品牌商和渠道商构成，其核心竞争力在于设计、品牌和营销，前期投入的风险较大，但环节增值能力强。随着互联网运用的深化和网络购物的普及，部分无缝服装制造商开始直接通过网络直销模式开始向终端消费者进行销售。

A、品牌商

在无缝服装领域内重要的品牌有：Wolford、C&A、Hugo Boss、Victoria's Secret、Decathlon、Jockey、Goldenlady、Pompea、Ralph Lauren、Bodns、Coolmax、Calvin Klein、Dim、Nike、Puma、New Balance、Reebok、Adidas、Speedo、Umbor、Wilson、Lovepats、Polo、Levi's、Ann Taylo、Nicole Miller 等。

B、渠道商

渠道商主要是指中间商、批发商、零售商（如百货商场中的服装专卖店、超市、大卖场等）。无缝领域比较知名的渠道商有：Goldenpiont、Wal-Mart、Winds、C&A、MAG、Kettenbach、Delta、Promtex、Kik、NTS、M&S、J.C.Penney、Target、Hema、Carrefour 等。

2) 中国企业进行品牌、渠道运营现状

上述环节基本为欧美等发达国家的企业所垄断。对中国无缝服装厂商来说比较切实可行的品牌和渠道战略是和世界各地的客户建立的紧密联系，加大无缝服装的研发力度，从产品生命周期的初期开始就与客户在产品的开发和设计方面展开广泛的合作，逐步向品牌、渠道运营延伸。

目前，国内无缝服装销售渠道比较有代表性的是两类：博尼服饰、浪莎内衣在中国市场通过自有品牌专卖店的形式铺设自己的销售渠道；棒杰股份则主要通

过代理分销商渠道进行其自有品牌的销售。

在国外市场，中国企业以自主品牌进行销售和渠道建设的情况较少。美邦纺织尝试在西班牙市场借助当地渠道商的帮助下进行自主品牌的终端销售；棒杰股份也在 2009 年取得商标国际注册后，尝试性以自主品牌向客户推广销售。

3) 下游市场对无缝服装制造业的影响

A、下游品牌商、渠道商是无缝服装消费的主要推广者，议价能力强

传统服装的品牌商、渠道商在终端消费人群中具有巨大的影响力。相对于传统服装消费品种，无缝服装还属于体验推广期的新产品，无缝服装所具有舒适贴身、时尚性强、功能性多等优点，还需要品牌商和渠道商利用其对消费者的影响力进行消费引导。

目前，品牌商和渠道商在整个产业链中仍然具有较强的议价能力；未来，随着消费者对无缝产品的消费认可度提高后，品牌商和渠道商的议价能力会相对弱化，对于制造端和技术端的依赖度会相对强化。

B、无缝服装市场接受度快速提升，制造端企业订单饱和度增加

欧美市场消费者对无缝服装的消费接受度快速提升，全球无缝服装的消费需求逐年上升，制造端企业的订单饱和度明显增加。

C、网络销售等新型销售模式的出现，降低了对品牌商和渠道商的依赖

随着亚马逊（Amazon）、易趣（Ebay）和淘宝（Taobao）等网络直销模式的出现，一定程度弱化了品牌商和渠道商的渠道溢价，制造商进行自身品牌、渠道建设的成本大大降低。

（八）发行人的竞争力分析

1、公司的行业地位

公司一直专注于无缝针织技术的深度开发和应用，逐步拥有了独立的研发设计能力和快速高效的规模化生产能力。受益于全球针织服装领域内快速增长的无缝产品对于传统有缝产品的替代性消费需求和国际间无缝服装产业转移格局所带来的直接采购需求，公司已经成为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，以 ODM/OEM 的模式为全球客户提供无缝服装开发设计和生产制造服务。

目前公司共拥有 300 台 Santoni 公司无缝针织设备，是全球第四大、国内第二大无缝服装生产厂商。无缝针织设备的技术型号覆盖从 12 英寸至 18 英寸的所有规格，其中 18 英寸的针筒直径是义乌无缝产业集群内针筒直径最大的无缝针织设备。

根据圣东尼（上海）针织机器有限公司提供的统计数据，截至 2010 年末，全球 Santoni 无缝针织设备拥有量最大的前 15 家公司情况如下：

排名	公司名称	地址
1	以色列 Tefron	以色列
2	浙江美邦纺织有限公司	浙江诸暨（义乌周边）
3	墨西哥 Cannon Mills	墨西哥
4	浙江棒杰数码针织品股份有限公司	浙江义乌
5	美国 HANES	美国
6	巴西 Scalina	巴西
7	博尼服饰有限公司	浙江义乌
8	以色列 Delta	以色列
9	浙江万羽针织有限公司	浙江义乌
10	浙江浪莎内衣有限公司	浙江义乌
11	浙江伊彤服饰有限公司	浙江义乌
12	浙江莎雪服饰有限公司	浙江义乌
13	广东瑞源科技股份有限公司	广东普宁
14	汕头市裕联发服饰有限公司	广东汕头
15	浙江傲莱服饰有限公司	浙江义乌

公司是义乌无缝服装行业协会的会长单位，是目前纺织服装行业唯一一个涉及压力舒适性的行业标准的主要起草单位，其企业研究中心是义乌无缝产业集群内较早的市级企业研究中心。

经过多年培育，公司与国际主流服装采购商建立了长期合作关系，为 C&A、ALDI、NKD、PUMA、M&S 等大型服装采购商或高端品牌商提供设计服务，多项产品在全球市场具有很强的竞争力。

2、行业内主要竞争对手

（1）以色列 Tefron（www.tefron.com）

以色列 Tefron 成立于 1977 年，于 1997 年美国纽约证券交易所上市，是世界目前规模最大、技术最先进的无缝服装 ODM/OEM 生产企业，是无缝服装领域的领跑者。目前拥有 800 至 1,000 台 Santoni 无缝针织设备。员工共 1,200 人左右，拥有近 200 人的研发、设计团队和 50 人销售服务团队。生产基地主要在以

色列，后续印染、整理等工序在约旦。

Tefron 拥有三大无缝产品系列：无缝内衣、无缝运动装、无缝泳装，目前核心产品为无缝运动装。Tefron 还有近一半的有缝服装业务。

Tefron 有意将部分生产环节转移到亚洲，特别是中国，主要原因是劳动力成本较低，产业配套好，并且接近原料供应商，可以缩短采购周期。目前 Tefron 的原材料除了部分高档原料从 Nilit（以色列纱线制造商，全球最大的专业锦纶供应商）采购外，中国是其重要的原料供应国。

（2）以色列 Delta（www.deltagalil.com）

以色列 DELTA 创建于 1975 年，其产品主要集中于女士内衣、男士内衣、童装和袜子领域，在美国、欧洲、亚洲和非洲均设有设计、研发和生产基地，拥有约 220-260 台无缝针织设备。在以色列，Delta 本身就是一个著名服装品牌，主要通过零售商进行销售，同时拥有自己的 80 家 Outlet 门店（品牌折扣店）和专卖店。

Delta 已经具有完善的、多层次的销售渠道，在未来的发展策略中有意向放弃无缝服装生产业务而成为服装行业的渠道商。

（3）浙江美邦纺织有限公司

美邦纺织位于诸暨市城西经济开发区，创建于 2003 年，目前拥有约 460 台无缝针织设备，员工 1,000 多人，目前是国内拥有无缝织机最多的企业。

（4）博尼服饰有限公司（www.bonnychina.com）

该公司于 2001 年创立，主要从事无缝内衣设计、研发、织造和营销，拥有约 260 台意大利 Santoni 无缝针织设备。

博尼服饰主要是 CK、JOCKEY 等品牌的 ODM/OEM 供应商，同时拥有两个自主品牌是“欧耶”和“博尼”。“博尼”目前主要通过专卖店的形式，目标为中端市场；“欧耶”目标市场为流通和批发领域。

（5）四川浪莎控股股份有限公司（SH 600137）

“浪莎”是国内袜业的知名品牌，浪莎股份的下属子公司浙江浪莎内衣有限公司（以下简称“浪莎内衣”）是浪莎企业集团内专业从事女性内衣生产制造的子公司。2006 年，浪莎内衣借壳 ST 长控完成上市，当时浪莎内衣的无缝针织设备主要为 82 台老式 Santoni TOP1 型无缝针织机。2009 年 6 月，浪莎股份通过非

公开发行募集 2.2 亿元，拟新增 Santoni TOP2 型无缝针织机 100 台，SM4-TR2 运动健身服无缝机 20 台。预计募投项目投产后，浪莎内衣共拥有 Santoni 无缝针织设备 202 台。截至 2010 年末，浪莎股份拥有约 180 台 Santoni 无缝针织设备。

(6) 公司与同行业上市公司及主要竞争对手的比较分析

报告期内，公司与内衣、运动服类上市公司以及其他主要竞争对手的产品类型、产能、机器设备拥有量、收入、净利润水平对比情况如下：

公司	产品类型
浪莎股份	袜业、内衣、无缝服装
嘉麟杰	起绒类、运动功能性面料，纬编羊毛、起绒类、运动功能性成衣
Tefron	无缝内衣、无缝运动装、无缝泳装等
Delta	女士内衣、男士内衣、童装和袜子
美邦纺织	男、女系列内衣，T-恤，游泳衣，睡衣，运动衣，童装等无缝内衣、男、女棉袜，丝袜，连裤袜，运动袜，童袜等
博尼服饰	无缝服装
本公司	无缝运动装、休闲装、内衣、套装等

单位：万元/万美元

2010 年度				
公司	机器数（台）	产能	营业收入	净利润
浪莎股份（1）	约 180	约 750 万件	¥34,076.58	¥4,332.33
嘉麟杰（2）	-	1,200 万米	¥68,568.76	¥6,209.48
Tefron（3）	-	-	-	-
Delta（4）	约 220-260		\$62,007.40	\$2,118.20
美邦纺织（5）	约 460	-	-	-
博尼服饰（5）	约 260	-	-	-
本公司	300	2,448.54 万件	28,493.07	3,950.65
2009 年度				
公司	机器数（台）	产能	营业收入	净利润
浪莎股份（1）	82	约 250 万件	¥21,692.42	¥2,996.12
嘉麟杰（2）	-	1,200 万米	¥48,932.35	¥4,332.66
Tefron（3）	765	-	\$11,553.80	(\$1,739.30)
Delta（4）	180		\$57,253.40	\$765.00
美邦纺织（5）	-	-	-	-
博尼服饰（5）	-	-	-	-
本公司	286	1,962.43 万件	18,520.34	2,121.67
2008 年度				
公司	机器数（台）	产能	营业收入	净利润
浪莎股份（1）	82	约 250 万件	¥17,206.01	¥2,599.61
嘉麟杰（2）	-	1,200 万米	¥48,990.86	¥3,731.40
Tefron（3）	-	-	\$17,382.90	(\$1,757.90)

Delta (4)	220	-	\$62,283.40	(\$2,578.20)
美邦纺织 (5)		-	-	-
博尼服饰 (5)		-	-	-
本公司	249	1,824.93 万件	16,504.42	1,667.50

注 1: 财务数据来源于浪莎股份 2008、2009、2010 年度报告, 机器及产能数据来源于 2008 年度浪莎股份非公开发行股票预案、圣东尼公司提供的销售数据, 浪莎股份的产能是指无缝服装的生产能力

注 2: 数据来源于嘉麟杰招股说明书及 2010 年度报告, 嘉麟杰无缝针织设备

注 3: Tefron 公司 2010 年度报告暂未披露, 机器、产能数据无公开渠道获取, 2008、2009 年度数据来源于公司相关报告, <http://www.tefron.com/reports.asp>

注 4: 数据来源于公司相关报告, <http://www.deltagalil.com/investor-relations-lobby.aspx>, 产能数据无公开渠道获取

注 5: 美邦纺织与博尼服饰为非上市公司, 无公开渠道获取其财务、产能数据以及 2008、2009 年度机器数量, 2010 年度上述两家公司的机器数量来源于中国针织工业协会提供的统计数据

上述 2 家上市公司及主要竞争对手在业务模式、销售区域、产品系列、近 3 年的发展情况等方面与公司有着较大区别, 因此不具有直接可比性, 从而造成报告期内收入规模与经营成果的差异。

3、公司的竞争优势和劣势

(1) 竞争优势

经过近 10 年的发展, 公司在无缝服装的原料生产、设计开发、加工织造、销售渠道管理、品牌建设方面都积累了一定的技术和经验, 并初步形成了从包覆纱制造、无缝服装生产到全球化销售的无缝服装产业链, 公司具备较强的技术优势、成本优势、全面资质认证优势、快速供应能力优势、营销渠道优势和信息化生产管理优势和专业化人才储备优势。

1) 技术优势

公司一直专注于无缝针织技术的深度开发和应用, 公司拥有独立的技术团队, 其技术开发的范畴不仅已经参与到下游品牌运营商的新产品设计开发中, 还通过产业链延伸拓展至上游纤维的生产开发过程中, 并且与全球无缝针织设备核心供应商意大利 Santoni 公司及其在大中华区总代理香港中大在无缝织造技术方面保持紧密的合作。

公司的研发中心是义乌无缝产业集群内较早的市级企业研究中心。2007 年至 2010 年, 公司作为主要起草单位参与了目前纺织服装行业唯一一个涉及压力舒适性的行业标准《一次成型束身无缝内衣号型》的制定。2009 年至 2010 年,

公司作为主要起草单位，参与了义乌地区无缝织造行业首个企业联盟技术标准《生态无缝服装》的制定。

《生态无缝服装》系由义乌市无缝织造行业协会于 2009 年 12 月 20 日发布，2009 年 12 月 28 日开始实施。根据义乌市无缝织造行业协会 SKA[2009]001 号、SKA[2009]002 号文件，公司董事长陶建伟为《采用欧盟标准，制定实施生态无缝行业联盟标准，推动无缝服装行业国家化发展》项目领导小组组长，《生态无缝服装》联盟标准起草领导小组副组长，公司为联盟标准起草单位之一。义乌市无缝织造行业协会于 2011 年 5 月出具证明，主要内容为“该标准为义乌地区无缝织造行业首个企业联盟技术标准，义乌市无缝织造行业协会会长单位—浙江棒杰数码针织品股份有限公司为《生态无缝服装》标准的牵头和主要起草单位。”

2) 错位成本比较优势

公司是义乌无缝服装产业集群的代表性企业，其成本优势主要体现在以下几个方面：首先虽然近期中国地区劳动力、土地资源价格逐渐上升，但相对于意大利、以色列等欧洲国家，中国企业成本优势依然明显；其次，相对于亚洲其他新兴国家，中国的纺织工业拥有大量熟练的纺织技术工人，单位人工效率具有优势，单位成本较低；再次，公司拥有全球第四大无缝服装生产能力，相对于国内规模较小的企业而言，规模经济优势明显。

3) 全面资质认证优势

截至目前，公司已经通过了一系列的社会责任和产品质量体系生产资质认证，主要有：

名称	标准机构/认证机构	认证内容
1、第三方独立机构		
(1) ISO 9001	国际标准化组织	质量控制体系
(2) ISO 14001	国际标准化组织	质量控制体系
(3) WARP	美国服装和鞋袜协会 (AAFA)	社会责任
(4) BSCI	欧盟倡议商界遵守社会责任组织	社会责任
(5) Oeko-Tex 100	国际环保纺织协会	生态纺织品生产规范
2、著名品牌商和终端渠道商		
(1) Decathlon	瑞士通用公证行 (SGS)	社会责任
(2) Marks & Spencer	Marks & Spence	社会责任、产品质量体系
(3) TCHIBO	TCHIBO	社会责任、产品质量体系

上述认证体系不但使公司的产品取得了进入欧美目标市场的通行证，同时也

规范了公司的质量控制体系、管理体系,使公司的各项管理与国际标准全面接轨。相对于大多数不具备规模、运作不规范的中小型无缝服装生产企业,公司具有明显的生产资质比较优势。

4) 快速供应能力的优势

交货期是国际采购商对无缝服装生产企业最基本的要求之一。具体说,交货期要求无缝服装生产企业拥有一定的生产规模、全面的设备规格和娴熟的设计、打样技术。

目前公司拥有 300 台 Santoni 的无缝针织设备(针筒直径覆盖 12 英寸到 18 英寸),其生产规模在国内仅次于美邦纺织,位列全球第四名;其中,公司还拥有 6 台 Santoni 最高端的 SM4-TR2(中国地区目前总计只有 10 台,另外浪莎股份计划使用非公开发行募集资金新购 20 台),其 18 英寸的针筒直径是义乌无缝产业集群内针筒直径最大的无缝针织设备,该型号设备主要用于生产专业运动装和大网眼面料等高档产品。

公司的研发设计部门,拥有较强的产品设计、打样能力。报告期内,公司月均设计打样能力约为 400 至 500 个。

公司依托规模化的生产能力与全面的设备型号,借助国际先进的 CAD 辅助设计系统,同时凭借研发设计部门多年研发打样技术的经验积累,根据订单的特殊要求,可以将交货期缩短到 20 天,能够满足部分欧洲和美国客户对于新产品当月设计、下月上市的时间要求。

5) 营销渠道的优势

经过多年努力,公司已经与 C&A(欧洲著名服装零售连锁)、ALDI(欧洲大型连锁超市)、MAG(美国大型服装采购商)、ZEEMAN(荷兰专业服装零售连锁)、NKD(欧洲专业服装零售连锁)、Kik(欧洲专业服装零售连锁)、Winds(香港大型运动品牌服装采购商)等国外大型服装零售商或采购商建立了良好的业务合作关系,并为 PUMA、C&A、M&S 等多个国际知名服装品牌提供无缝服装设计服务及系列产品。

优质的中高端客户,一方面拥有稳定的销售渠道,依赖其品牌知名度,产品毛利率高,对供应商提价的敏感度相对较低,有利于公司在经济形势变化的情况下,转移成本上升、人民币升值或出口退税率下调等因素的影响;另一方面,该

类客户抗风险能力较强，信用度高，发生坏账的风险较低，降低了公司的经营风险。多年来，公司对客户一贯的设计理念、品质要求、交货期限等都具有一定的了解，同时双方在询价议价、设计打样、生产、质量控制、交付产品等各个环节均形成良好的沟通、协作，这些客户在业务上对公司的依赖性也越来越强。

除了以上长期合作的客户之外，公司每年还通过多种渠道拓展新客户。随着公司竞争实力的不断增强，以及市场知名度的提升，公司在开拓新客户的同时，还注重调整客户结构，增加高端客户的比重，逐步淘汰一些实力较弱的客户，从而使得公司的客户结构不断优化并更趋稳定。

6) 信息化管理的优势

2008 年，公司根据多年无缝服装生产的管理经验，对公司内部管理进行了全面的流程再造，构建了工艺-订单-计划-采购-生产-人力资源的 ERP 管理系统，并适时实施物流管理和财务结算，实现生产、销售、物流信息的畅通和资源的最优配置。

公司信息化管理系统提高了内部管理的沟通效率，加快了物流周转和财务成本信息的反馈速度，使公司产品开发、生产和销售的节奏更加合理，是一个大型国际化无缝服装生产厂商领先于中小型生产厂商的重要管理优势。

7) 专业化人才的优势

公司拥有一支专业化的技术、营销和管理人才队伍。传统纺织服装行业是一个劳动密集型产业，而无缝服装行业体现出更多技术密集型行业的特征。近年来，公司不断加大对研发的投入，培养了由 80 余人组成的具有丰富经验和专业技能的专业技术队伍，使公司新产品设计、开发能够始终能够保持在市场的前列。

由于无缝服装行业主要消费市场集中在欧洲和美国，目前尚属于以出口为导向的行业，所以专业的国际营销人才非常重要。目前公司拥有一支由 40 余人组成的专业国际营销队伍，具有丰富的专业知识和国际营销经验，了解国际市场的行情变化，掌握着丰富的客户资源。

公司在义乌无缝服装集群内专业人才开发、培养方面的工作获得了中共义乌市委组织部、义乌市人事劳动社会保障局的肯定，授予公司“2009 年度人才开发先进单位”的称号。

(2) 竞争劣势

1) 距离主要时尚设计中心和消费市场较远

巴黎、米兰、伦敦、纽约是全球时尚发源地，也是世界的服装设计中心，同时欧洲和美国也是无缝服装传统的生产基地和主要消费区域，上述地区的流行时尚为服装生产商对当年度全球服装流行趋势的预测提供重要指针。在全球无缝服装领域内，顶级无缝服装公司也主要集中在奥地利、意大利。由于距离全球时尚和设计中心较远，公司目前主要以 ODM/OEM 的模式为全球客户提供无缝服装开发设计和生产制造服务，自有品牌产品的全球影响力较小。公司已在巩固制造优势的前提下，进一步加大对于新产品设计和技术开发的力度，逐步推出了全球化品牌经营战略，以扩大公司品牌在全球的影响力。

2) 生产能力和融资渠道不足

报告期内，在克服金融危机带来影响后，公司业务保持高速增长，报告期内，公司总计增加了 122 台 Santoni 无缝针织机，并通过内部管理流程的完善、生产流程改进、订单分布的优化等方式努力提高机台利用效率，总产能达到 2,600 万件。由于全球无缝服装的采购存在较为明显的季节性差异，上下半年机台利用率差异较大，目前公司的实际生产能力已达到极限。

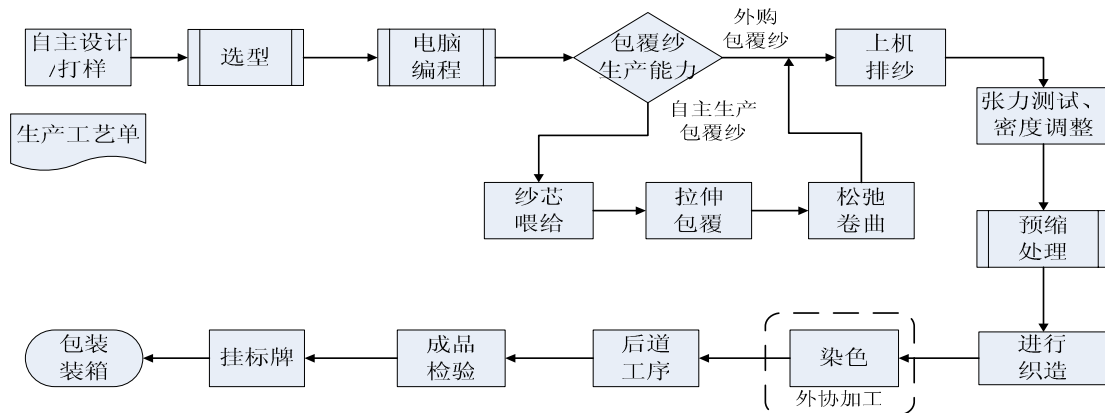
报告期内，公司主要采用银行贷款和经营利润滚存的方式获得发展所需资金，囿于目前公司资产和负债规模，再通过间接融资的方式进行大规模固定资产投资的财务风险较大。故在 2010 年全球无缝服装行业产业转移，订单量大增的背景下，公司不得不放弃了部分订单。因此公司需利用各种筹资渠道加大固定资产投入，及时扩大产能，以弥补产能不足的竞争劣势。

四、发行人主营业务情况

(一) 主要产品及用途

公司主要产品为无缝服装，产品系列包括：内衣、运动服装、休闲服装、套装等，80%以上的产品销往国外市场。

(二) 主要产品的生产工艺流程图



1、设计/打样

设计/打样包括选型、电脑编程、上机排纱、织物密度调整及纱线张力测试、织造、预缩处理、染色、后道工序、成品检验等步骤。在设计/打样各个环节记录使用原料、尺寸规格、克重、机型、筒径、针数、染料要求、注意事项等，形成生产工艺单，以此作为生产标准。

其中，在设计/打样阶段已经完成的选型、电脑设计、预缩处理环节，在大货生产过程中无需重复进行，只需按照电脑编程和生产工艺单的相应数据进行操作即可。

2、选型

技术人员通过对客户或者设计师提供的样品或具体参数指标进行分析，通过织物的密度、弹性、手感、光泽、组织结构等参数来进行纤维选择；通过织物的尺寸来选定设备的筒径。

3、编程

在对客户样品或客户提出的具体要求、标准进行判定之后，技术人员进行电脑编程，输入程序动作指令和图案花纹指令。程序动作指令决定织造时各路纱线的动作，开针器的进出，哈夫针、沉降片的进出、各路三角与选针器的动作等；图案花纹指令决定织物的花型图案、组织结构和款式尺寸等。

4、包覆纱生产

包覆纱是无缝服装生产的重要原材料，公司有包覆纱生产车间，可满足部分包覆纱自用需求。

在批量生产前,综合考虑公司包覆纱生产能力、生产计划和供货周期,决定采用自主生产或对外采购的方式获得包覆纱。如决定自主生产包覆纱,则根据选型时确定的包覆纱种类及捻向要求进行生产,生产主要包括纱芯喂给、拉伸包覆、松弛卷曲等环节。

5、上机排纱

主要是技术人员在设备上确定纱线的穿法。

6、密度调整/张力测试

通过 Santoni 无缝针织机操作界面调整织物密度,利用线速仪、张力仪测试纱线的喂纱速度和张力,从而达到既定的织造效果。

7、预缩处理

进行预缩处理的目的是测试样衣经过缩水处理后尺寸是否符合要求。在编程环节,技术人员为样衣在染色环节的缩水(染色需在高温环境下进行,织物因而会产生缩水现象)预留一定尺寸,织造完成后,将样衣放入染缸中,在 100℃左右(调节到与染色环节完全一致的温度)进行缩水测试,缩水处理后,样衣的尺寸与成衣尺寸相同,即可进行染色环节。如存在差异,则需重新设计/打样。

8、染色

公司研发部门根据公司设计员/客户的要求,同时考虑颜色标准、色牢度、光照牢度、染料环保要求等因素选定染料,填写完整的染色生产工艺单。外协厂商以此作为外协染色的技术标准进行染色。

9、后道工序

染色完毕的样衣已经具备了大部分成衣的特征,如曲线部位已经定型、最终尺寸已经确定、已装有弹性腰带、后整理裁剪口已标记、边线已经扎口等。相比传统服装制造而言,无缝服装的后道工序相对简单,包括对已经标记裁剪口的样衣进行剪裁,使用缝纫设备进行对部分裁剪部位进行缝合,附加花边、装饰等。

(三) 主要经营模式

1、采购模式

公司向原材料供应商进行直接采购,通常有四种方式:

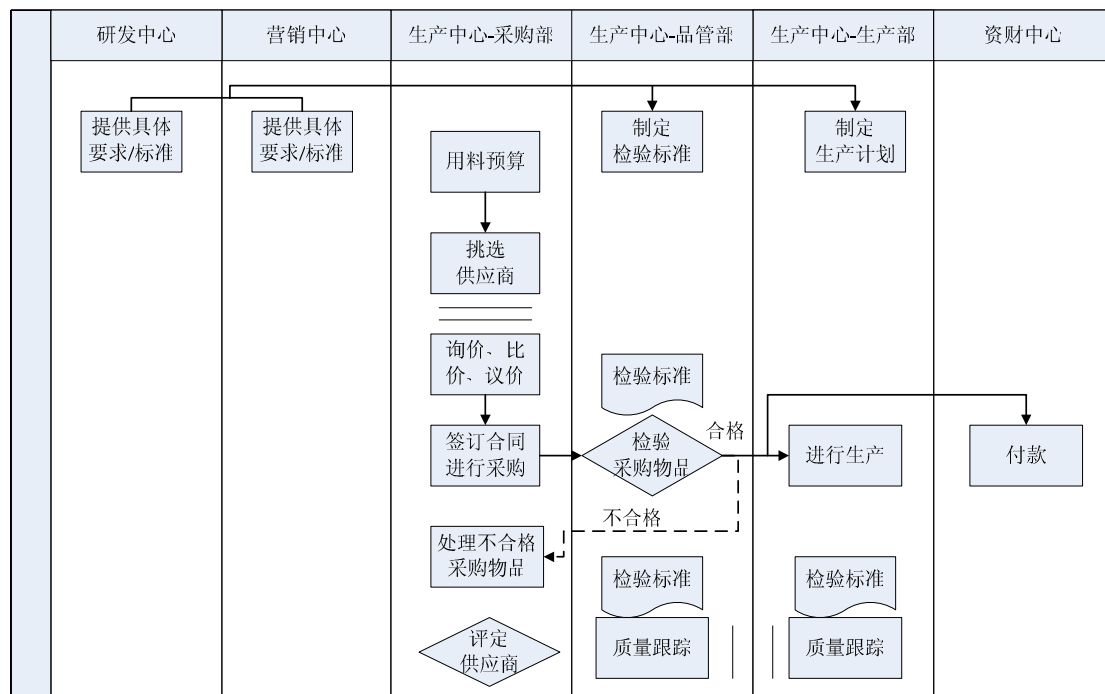
(1) 公司根据客户对于产品的要求或提供的样品进行研发分析,确定原材

料的构成，从而进行采购。

(2) 客户指定原材料构成，公司按照客户要求采购，生产产品。

(3) 根据公司研发部门新产品开发的要求及特点，确定原材料的品种、规格等并进行采购。

(4) 与国内外核心原材料供应商保持紧密的技术交流，供应商向公司及时提供研发的新型纱线。公司充分利用对供应商所提供新型纱线的性能和特点进行分析，并充分结合自身的设计理念进行新型无缝服装产品的开发设计。在综合考虑产品市场竞争优势、消费者接受度、产品盈利能力及公司现有生产能力等因素后，如公司决定正式投产新型无缝服装产品，采购部门即根据生产计划向供应商进行采购。以下为公司主要产品的采购流程图：

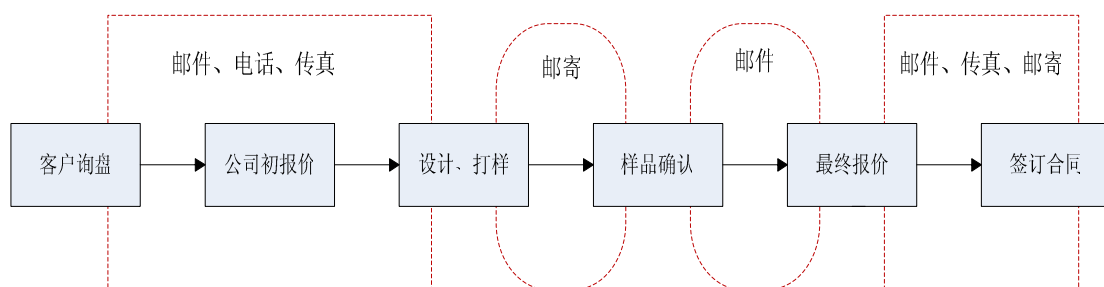


2、生产模式

公司无缝服装产品生产过程除染色工序外均采用自产模式，即公司依靠自己的厂房、设备、工人、技术自行组织生产。公司在产品的打样、电脑编程、织造、后整理、缝制、包装、入库等各个环节通过科学的生产计划、严密的生产组织和严格的质量控制来保障生产过程有序、高效。

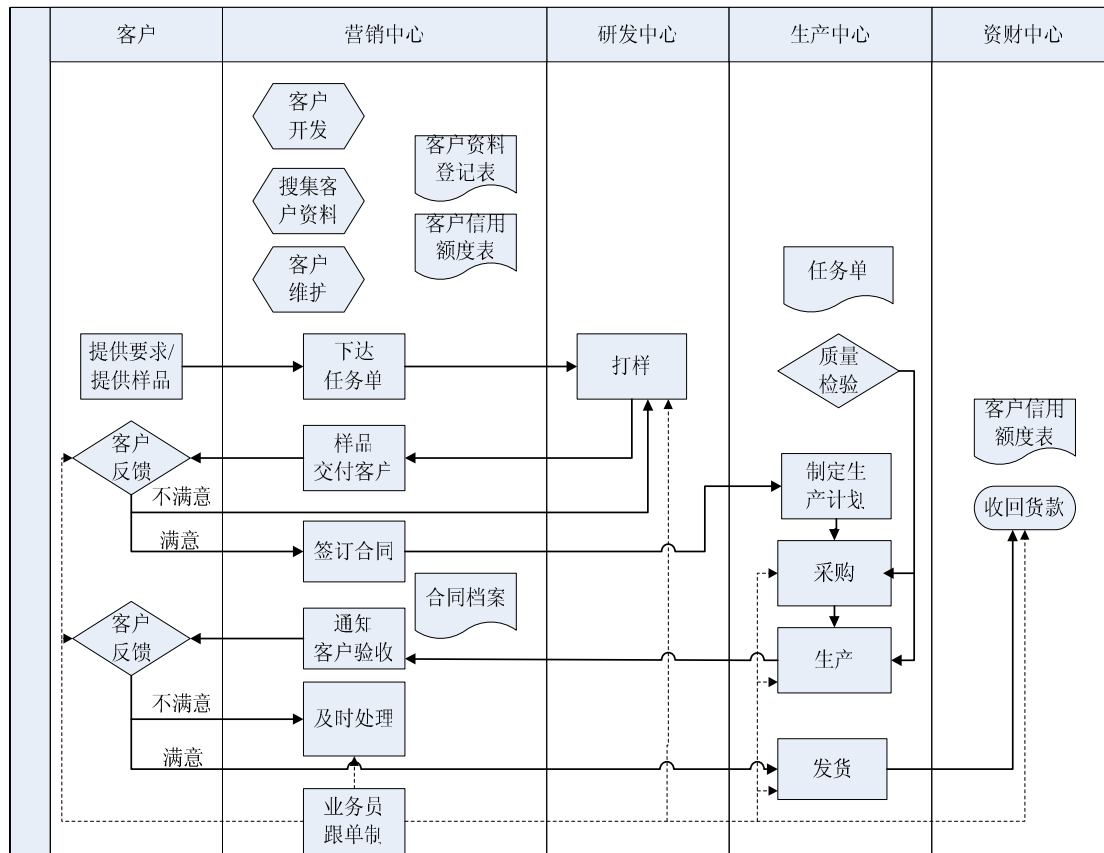
由于服装染色为传统、成熟行业，加之义乌市由于水资源紧张对服装染色行业限制较为严格，公司目前生产过程未设置染色工序，公司无缝针织品的染色工序全部采用委托加工模式完成。公司选择稳定且信誉较好的染色厂进行合作，并

法国 Fatex 等), 与全球无缝服装采购商保持持续接触并通过各种手段有效提高公司的行业知名度。当公司与客户建立业务联系后, 获取订单的具体流程为: 公司接受客户的询盘进行初步报价后, 根据客户的要求或样品对款式、功能、面料的组织结构、原材料的选用等方面进行全部或部分设计并打样, 或者直接根据样品打样交客户确认, 然后按照设计/打样各个环节记录使用原料、尺寸规格、克重、机型、筒径、针数、染料要求、注意事项等, 形成生产工艺单, 以此作为生产标准及报价基础, 双方对公司提供的报价协商后形成最终报价, 并通过合同书、形式发票、网上订单及电子邮件等方式与客户签订合同, 确立销售关系。



在产品定价方面, 根据产品工艺单计算原辅材料、织造、染色、缝制、包装成本, 同时预估销售、管理及财务费用, 并根据产品的制造难度、客户所处市场区域、公司整体订单饱和度计算产品的毛利率, 形成产品报价。

公司外销流程如下:



(2) 公司内销产品销售模式

公司内销产品包括自主品牌产品及 ODM 产品。公司研发部门通过信息搜集和调研、营销人员的市场反馈等措施把握产品流行趋势和消费者偏好，在每年 2、3 月自主研发设计当年的新产品，在每年 4、5 月向经销商进行宣传推广。

公司自主品牌产品主要通过经销商进行销售，ODM 产品直接销售给客户。为避开下半年外销业务高峰期，公司通常会在上半年 2 至 5 月进行集中批量生产，下半年会根据经销商反馈的市场情况在外销业务生产间隙进行少量补单。公司内销通常采用款到发货的结算方式，部分经销商在产品销售后，将货款按照协议约定方式进行支付。

公司内销主要通过新品推介会或订货会方式获取订单，客户考察产品款式、质量等要素后，与公司签署合同书。

4、业务模式

(1) 报告期内公司业务模式概述

近十年来，公司一直专注于无缝针织技术的深度开发和应用，逐步拥有了独立的研发设计能力和快速高效的规模化生产能力。受益于全球针织服装领域内快

速增长的无缝产品对于传统有缝产品的替代性消费需求和国际间无缝服装产业转移格局所带来的直接采购需求,公司已经成为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商,以 ODM/OEM 的模式为全球客户提供无缝服装开发设计和生产制造服务。

(2) ODM/OEM 产品和工艺的区别

ODM 是指制造厂商除了制造加工外,增加了设计环节,即接受采购方的委托,按其要求承担全部或部分设计任务,生产制造产品并销售给采购方的业务模式;OEM 是指制造厂商接受采购方的委托,依据采购方提供的产品样式制造产品,并销售给采购方的业务模式。

1) 产品开发设计阶段

公司 ODM 与 OEM 业务的核心区别在于是否承担全部(或者部分)产品开发设计工作。公司 ODM 业务主要包括三种类型:

第一类,根据客户的描述性和概念性要求,在款式、功能、面料的组织结构、特种纤维的使用等方面承担开发设计任务,设计打样完成后,供客户修改、选择。

第二类,根据客户所提供的传统有缝产品,以无缝针织技术实现产品的设计与制造;由于与传统有缝产品在技术实现手段上存在巨大的差异,此类产品需要公司在功能性设计、面料的组织结构、特种纤维应用等多个方面承担开发设计任务。

第三类,公司根据全球无缝服装的市场需求、潮流趋势,自主研发设计在款式、功能、面料等方面具有独特性的新产品,经客户选订后制造产品。

公司 OEM 业务则是直接根据客户提供的样品制造产品。

2) 产品织造工艺技术

公司 ODM 与 OEM 产品在生产工艺方面的区别在于:ODM 产品的制造过程中会更多地使用公司的专利技术或其他非专利核心技术,而 OEM 产品制造过程中上述技术应用的含量相对较低。

因此,公司的 ODM 产品是包含了自身设计理念,在服装的款式、功能、面料、结构等方面承担开发设计任务,应用自身核心技术而生产出的公司自主开发或具有自主知识产权的产品。而 OEM 产品则是公司运用无缝针织技术制造出符合客户要求的非公司自主开发的产品。

(3) 未来公司业务模式发展趋势

随着在针织服装领域内，无缝服装大规模替代传统有缝服装趋势逐渐形成，大量的服装采购商将传统的有缝服装订单转换为使用无缝技术生产，这种转换需要制造商和供应商在功能性设计、面料的组织机构、特种纤维应用方面具有较强的技术开发、设计和实现力，属于典型的 ODM 生产模式。在上述趋势影响下，公司 ODM 业务占比从 2008 年的 49.48% 上升至 2010 年的 60.58%。

(4) 报告期内以出口为主的 ODM/OEM 类企业发展情况

报告期内爆发了全球金融危机，以外销为主的国内纺织服装加工类企业受到一定程度的影响，部分产业链单一、过度依赖海外市场的企业受到冲击较大。下表是以出口为主的 ODM/OEM 企业在报告期内销售收入、净利润和外销收入比重的统计情况：

公司	项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度	平均复合增长率/ 平均外销比重
江苏三友	销售收入(万元)	46,811.13	45,402.78	35,244.19	15.25%
	净利润(万元)	2,321.29	1,898.26	1,307.66	33.23%
	外销收入比重	91.09%	89.48%	80.99%	87.19%
金飞达	销售收入(万元)	39,392.74	40,318.45	83,668.87	-31.38%
	净利润(万元)	1,047.71	2,894.73	5,032.94	-54.37%
	外销收入比重	98.89%	97.68%	99.41%	98.66%
嘉麟杰	销售收入(万元)	68,568.76	48,932.35	48,990.86	18.31%
	净利润(万元)	6,150.64	4,279.76	3,690.19	29.10%
	外销收入比重	98.35%	98.90%	98.87%	98.71%
嘉欣丝绸	销售收入(万元)	162,342.01	143,894.69	150,957.42	3.70%
	净利润(万元)	7,622.50	6,418.86	5,548.86	17.21%
	外销收入比重	71.31%	75.81%	76.59%	74.57%
联发股份	销售收入(万元)	222,875.27	152,876.53	142,238.19	25.18%
	净利润(万元)	20,479.94	16,113.49	9,117.55	49.87%
	外销收入比重	63.42%	72.02%	73.36%	69.60%
鲁泰 A	销售收入(万元)	502,562.41	403,621.98	392,183.74	13.20%
	净利润(万元)	73,909.16	57,021.83	51,294.47	20.04%
	外销收入比重	76.88%	71.09%	80.30%	76.09%
大杨创世	销售收入(万元)	108,562.22	87,169.91	89,548.00	10.11%
	净利润(万元)	13,818.59	11,107.14	5,347.82	60.75%
	外销收入比重	61.69%	63.91%	69.96%	65.19%
本公司	销售收入(万元)	28,493.07	18,520.34	16,504.42	31.39%
	净利润(万元)	3,950.65	2,121.67	1,667.50	53.92%
	外销收入比重	89.90%	88.80%	84.52%	87.74%

注释：报告期内金飞达销售收入和净利润均出现了大幅下滑，与其他同类公司变动趋势差异较大，属于统计中的异动值。

上述样本公司的数据分析如下：

1) 扣除金飞达的异动值，报告期内样本公司销售收入平均复合增长率 14.29%，净利润的平均复合增长率为 35.03%。虽然，全球金融危机导致以出口为主的 ODM/OEM 企业在 2009 年出现了销售收入和净利润水平增长停滞的情况，但随着之后全球经济的逐步复苏，报告期内此类企业仍保持了良好增长趋势和盈利能力。

2) 报告期内，上述样本公司的外销收入比重分别为 82.78%、81.27%和 80.23%，外销收入比重虽然小幅下降，即上述样本公司的业务模式并未因为全球金融危机而出现变更。

作为对比样本，下表是以内销为主，在国内市场具有自主品牌和销售渠道的 OBM 企业的在报告期内的销售收入及净利润情况：

项 目		2010 年度	2009 年度	2008 年度	平均复合增长率
九牧王	销售收入	167,481.03	140,391.26	123,011.45	16.68%
	净利润	36,032.53	25,776.57	19,323.59	36.55%
浪莎股份	销售收入	34,076.58	21,692.42	17,206.01	40.73%
	净利润	4,332.33	2,996.12	2,599.61	29.09%
步森股份	销售收入	53,737.14	46,382.54	44,289.81	10.15%
	净利润	4,215.82	3,266.49	2,765.52	23.47%
森马服饰	销售收入	628,706.70	425,034.21	332,269.99	37.56%
	净利润	100,068.31	68,686.59	44,341.54	50.23%
希努尔	销售收入	100,284.63	84,982.18	88,810.31	6.26%
	净利润	14,364.41	11,100.64	10,452.87	17.23%
美邦服饰	销售收入	750,047.91	521,751.81	447,367.99	29.48%
	净利润	75,785.23	60,422.85	58,751.61	13.57%
报喜鸟	销售收入	125,775.34	109,185.05	93,794.18	15.80%
	净利润	24,286.00	18,498.40	12,290.50	40.57%
七匹狼	销售收入	219,775.66	198,721.86	165,268.66	15.32%
	净利润	28,315.69	20,390.40	15,299.73	36.04%
平均	销售收入	259,985.62	193,517.67	164,002.30	21.50%
	净利润	35,925.04	26,392.26	20,728.12	30.84%

上述样本公司的数据分析如下：

1) 报告期内，以内销为主、拥有自主品牌和销售渠道的样本公司销售收入平均复合增长率 21.50%。从需求角度分析，全球金融危机对以内销为主的样本

公司的影响较小，此类企业并未在 2009 年出现销售收入增长停滞的情况，而是在报告期内逐年稳定增长，报告期内平均复合增长率高于以出口为主的 ODM/OEM 企业。

2) 报告期内，以内销为主、拥有自主品牌和销售渠道的样本公司净利润的平均复合增长率为 30.84%。从盈利能力角度分析，此类企业除受到原材料价格波动影响外，还需要承担一部分相对固定的市场渠道建设费用，最终导致净利润水平的弹性弱于以出口为主的 ODM/OEM 企业，报告期内平均复合增长率低于以出口为主的 ODM/OEM 企业。

(四) 主要产品生产及销售情况

1、最近三年主要产品产能、产量、销量和产销率

报告期内，虽然受到全球金融危机的影响，但受益于全球无缝产品用户接受度快速提升和全球无缝产业布局转移，公司产能规模快速扩充，产能利用率和产销率呈现良好的态势。

报告期内，公司新购 SM 系列 Santoni 无缝针织设备 122 台，具体情况如下：

时间	2008.02	2008.03	2009.11	2010.04	2010.08	2010.11
台数(台)	70	1	37	10	2	2

报告期内，根据设备实际投入运营时间、不同设备产出效率差异及设备实际运行时间折算的设备实际产能情况如下：

	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度	2007 年度
期末原始数(台)	300	300	286	249	178
MF 系列	57	57	57	57	57
SM 系列(含 TR2 系列 6 台)	243	243	229	192	131
扣除投产时间和型号差异加权数(台)	131	255.50	214.08	199.08	
日均设备检修调试时间	1 小时/日	1 小时/日	2 小时/日	2 小时/日	
扣除检修时间的运行数(台)	125.54	244.85	196.24	182.49	

注 1: MF 系列是 Santoni 公司为了应对国内厂家推出的低端筒版机，设备售价和产能效率为 SM 普通型号的三分之一左右。

注 2: 设备投产时间一般为当月采购，下月投产。

注 3: 2010 年度、2011 年度订单量较大，公司通过增加维修人员降低每天台均设备检修时间来提高产能。

报告期内，公司产能利用率及产销率情况如下：

	2011 年度 1 - 6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
产能 (件)	12,554,167	24,485,417	19,624,306	18,249,306
实际产量 (件)	12,925,620	26,113,884	17,876,697	17,755,214
产能利用率 (%)	102.96%	106.65%	91.09%	97.29%
实际销量 (件)	12,831,721	25,611,931	18,340,307	15,705,803
产销率 (%)	99.27%	98.08%	102.59%	88.46%

注 1: Santoni 无缝针织设备中 SM 系列满负荷设计年产约 10 万件

2、主要产品的消费群体

(1) 产品结构

1) 地区结构

从下表可以看出, 公司主要的目标市场以欧洲和美国为主。

单位: 万元

分 布	2011 年度 1 - 6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
内 销	268.59	1.75	2,879.68	10.10	2,073.38	11.20	2,555.42	15.48
外贸商	2,543.30	16.61	4,462.81	15.67	2,776.83	15.00	2,333.39	14.14
外 销	12,501.64	81.64	21,138.67	74.23	13,667.22	73.81	11,614.15	70.38
其中: 欧洲	10,618.76	69.34	13,974.49	49.07	10,339.90	55.84	5,291.14	32.06
美国	1,820.28	11.89	6,842.62	24.03	2,499.18	13.50	5,064.93	30.69
其他	62.61	0.41	321.56	1.13	828.15	4.47	1,258.09	7.62
合 计	15,313.52	100.00	28,481.16	100.00	18,517.44	100.00	16,502.97	100.00

2) 产品结构

报告期内, 公司产品结构逐步从传统的内衣类向附加价值较高的运动、休闲类转移, 与目前全球无缝服装领域内“内衣外穿”和运动化趋势相符。

单位: 万元

分 类	2011 年度 1 - 6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
内衣	5,572.26	36.39	9,133.35	32.07	7,559.34	40.82	6,930.10	41.99
运动	7,784.75	50.84	13,899.70	48.80	7,970.86	43.05	5,928.15	35.92
休闲	1,685.72	11.01	3,663.18	12.86	2,415.58	13.04	2,267.27	13.74
套装	256.91	1.68	1,672.66	5.88	532.83	2.88	1,231.12	7.46
其他	13.88	0.09	112.27	0.39	38.84	0.21	146.32	0.89
合 计	15,313.52	100.00	28,481.16	100.00	18,517.44	100.00	16,502.97	100.00

3) 按业务类型列示主营业务收入的构成

报告期内, 公司主要以附加值相对较高的 ODM 业务为主, 传统的 OEM 业务比例逐步降低。

单位：万元

分 类	2011 年度 1 - 6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
ODM	9,524.23	62.19	17,252.51	60.58	9,929.39	53.62	8,166.27	49.48
OEM	5,635.23	36.80	9,555.99	33.55	8,254.58	44.58	7,615.82	46.15
OBM	154.06	1.01	1,672.66	5.87	333.46	1.80	720.88	4.37
合 计	15,313.52	100.00	28,481.16	100.00	18,517.44	100.00	16,502.97	100.00

(2) 产品销售价格变动情况

单位：元

产 品	2011 年度 1 - 6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	单价	变动(%)	单价	变动(%)	单价	变动(%)	单价	变动(%)
内衣	8.27	7.96	7.66	-2.67	7.87	-20.26	9.87	-
运动	15.59	22.47	12.73	15.00	11.07	17.89	9.39	-
休闲	18.83	12.08	16.80	-9.34	18.53	37.46	13.48	-
套装	25.01	-18.48	30.68	23.76	24.79	17.32	21.13	-
其他	1.36	-94.83	26.29	39.77	18.81	35.62	13.87	-
均价	11.93	7.28	11.12	10.10%	10.10	-3.90	10.51	-

(3) 公司前五大销售客户情况

2011 年 1 - 6 月份			
	客户名称	销售金额(万元)	比例(%)
1	C&A	3,460.64	22.60
2	Gebr Huber GmbH&Co.KG	1,440.50	9.41
3	DB Apparel Spain, S.L	1,236.34	8.07
4	Morera USA INC	1,003.09	6.55
5	诸暨海越进出口有限公司	913.99	5.97
	合 计	8,054.56	52.60
2010 年度			
	客户名称	销售金额(万元)	比例(%)
1	Mag Apparel USA INC	4,515.32	15.85
2	C&A	2,796.12	9.81
3	Gebr.Huber GmbH&CO. KG	2,211.79	7.76
4	浙江海越股份有限公司	2,114.75	7.42
5	Nienhaus Und Lotz GMBH (NTS)	1,411.70	4.95
	合 计	13,049.68	45.80
2009 年度			
	客户名称	销售金额(万元)	比例(%)
1	C&A	2,481.51	13.40
2	Gebr.Huber GmbH&CO. KG	1,921.99	10.38
3	浙江海越股份有限公司	1,430.98	7.73
4	KETTENBACH GmbH	1,263.48	6.82
5	Mag Apparel USA INC	1,068.81	5.77
	合 计	8,166.77	44.10

2008 年度			
	客户名称	销售金额(万元)	比例(%)
1	CONNECTION 18 BY SICURA INC.	4,614.65	27.96
2	JANSEN TEXTIL GmbH	3,296.49	19.97
3	浙江海越股份有限公司	1,748.38	10.59
4	厦门嘉年华进出口有限公司	712.53	4.32
5	Gebr Huber GmbH & CO. KG	504.04	3.05
	合 计	10,876.09	65.90

公司不存在向单个客户的销售比例超过年销售总额 50%的情况,也不存在严重依赖少数客户的情况。

公司与报告期内的前 5 名客户不存在关联关系,公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员和持股 5%以上的股东,均未在上述客户中占有权益。

(4) 公司出口业务前十大客户

单位: 万元

2011 年度 1 - 6 月			
客户名称	简介	销售金额	比例(%)
C&A	著名时装零售品牌 C&A 公司成立于 1841 年, 以提供时尚新颖的自有品牌服饰而闻名。C&A 在欧洲、拉丁美洲和中国拥有超过 1,400 家专卖店并将持续扩张。在欧洲 C&A 专卖店日均消费者数量超过 200 万。	3,460.64	22.60
Gebr Huber GmbH & Co. KG	德国主要服装进口商, 其主要客户为欧洲大型连锁超市 ALDI, ALDI 超市遍布欧洲, 店面总量达到 8,000 多家, 为欧洲第一大超市。2008 年后, ALDI 进军美国市场, 到目前已发展到数百家商店, ALDI 旗下拥有著名运动品牌 Crane sports。	1,440.50	9.41
DB Apparel Spain, S.L	西班牙进口商, 产品主要销售整个欧洲。旗下注册著名品牌名称有: UNNO, PRINCESA, ABN, PLAYTEX, DIM。	1,236.34	8.07
Morera USA INC	美国服装销售企业, 拥有 MORERA、PRO-FIT 等品牌。公司在销售自有品牌服装的同时, 亦开展了分销业务, 主要以运动款长短背心为主, 在中国进行产品采购后, 将其分销至美国的大型服装超市。	1,003.09	6.55
诸暨海越进出口有限公司	浙江海越股份有限公司的联营企业, 其终端客户主要有德国的 NKD Vertrebs GmbH, 荷兰的 Zeeman.com 和 Zeeman。	913.99	5.97
Bossini Fashion GmbH	Miles Fashion 的一个子公司, 是欧洲一些最大折扣店和零售连锁店的主要供应商, 产品包括男、女及儿童服装、户外用品及鞋类产品。终端客户包括 ALDI 和 Tchibo 等大型连锁超市。	829.06	5.41
JANSEN TEXTIL GmbH	德国服装进口公司, 目标客户主要为德国及法国地区的服装销售企业, 如 J- Line、Mc Kinley、Normal、Madonna 等。	823.36	5.38
浙江海越股份有限公司	中国外贸商, 通过其销售的终端客户主要有德国的	681.57	4.45

	NKD Vertrebs Gmbh, 荷兰的 Zeeman.com 和 Zeeman。		
厦门嘉年华进出口有限公司	外贸出口商, 德国 Takko 为其重要客户之一。Takko 在欧洲拥有数量可观的销售门店并对自有品牌的服饰进行销售, 其旗下的无缝内衣产品在欧洲市场具有一定的竞争力。	517.51	3.38
WINDS ENTERPRISES INC	PUMA 品牌无缝运动服装进口商。	436.83	2.85
合 计		11,342.89	74.06
2010 年度			
客户名称	简介	销售金额	比例 (%)
Mag Apparel USA INC	美国服装销售企业, 公司在销售自有品牌服装的同时, 亦开展了分销业务, 该类终端客户主要有 Conway、Sears、K-Mart、J.C. Penny、Rainbow Shops、Stage Stores、Wetseal、Rue 21 等。	4,515.32	15.85
C&A	同上。	2,796.12	9.81
Gebr.Huber GmbH&Co.KG	同上。	2,211.79	7.76
浙江海越股份有限公司	同上。	2,114.75	7.42
Nienhaus Und Lotz GMBH	德国主要的服装进口商和零售商, 其主要产品为女装、时装。在德国, 其自身拥有 700 多家时装店, 同时为欧洲大型连锁超市 ALDI 提供产品和品牌服务, 其中合作品牌有 Skin to Skin, Mazzini 等。	1,411.70	4.95
南通艾菲尔服饰有限公司	外贸出口商, 通过其销售渠道将产品销往西班牙、爱尔兰等地。艾菲尔的主要客户为 Primark—欧洲大型连锁服装超市, 在欧盟各国均有连锁店。	1,250.85	4.39
JANSEN TEXTIL GmbH	同上。	1,181.06	4.15
KETTENBACH GMBH	德国主要进口商, 主要代理欧洲连锁超市 LIDL, ALDI, TCM 的产品采购, 其在无缝内衣和袜子方面具有较大的采购量。	1,125.60	3.95
厦门嘉年华进出口有限公司	同上。	880.92	3.09
Global Imports USA INC	美国服装业的进口分销商, 在中国进行产品的采购后, 将其分销至美国的各个服装零售商。	814.20	2.86
合 计		18,302.32	64.23
2009 年度			
客户名称	简介	销售金额	比例 (%)
C&A	同上。	2,481.51	13.40
Gebr.Huber GmbH&Co.KG	同上。	1,921.99	10.38
浙江海越股份有限公司	同上。	1,430.98	7.73
KETTENBACH GmbH	同上。	1,263.48	6.82
Mag Apparel USA INC	同上。	1,068.81	5.77
JANSEN TEXTIL GmbH	同上。	894.59	4.83
WINDS ENTERPRISES INC	PUMA 品牌无缝运动服装进口商。	784.65	4.24
Global Imports USA INC	同上。	752.07	4.06
ITALY LONGFENG INTERNATIONAL TRADING CO.LTD	意大利进口商, 国内的服装制造厂商为其上游企业。在采购完成后, 公司将自有品牌的服装产品分销至欧盟区内的服装销售和批发商, 最终销售于欧盟各国的	741.58	4.00

	服装市场。		
KIK TEXTILLIEN UND NON-FOOD GMBH	德国终端超市，拥有 okey、egree 等服装品牌。	691.75	3.74
合 计		12,031.41	64.97
2008 年度			
客户名称	简介	销售金额	比例 (%)
CONNECTION 18 BY SICURA INC.	美国服装分销商，通过美国的各大超市进行自有品牌（即 Connection 18）的销售。主要产品为休闲类服饰及内衣。	4,614.65	27.96
JANSEN TEXTIL GmbH	同上。	3,296.49	19.97
浙江海越股份有限公司	同上。	1,748.38	10.59
Gebr Huber GmbH&Co.KG	同上。	504.04	3.05
Al Fuzaili Trading Est	迪拜服装进口商，通过贸易和批发的方式将产品销往各国。	495.12	3.00
JOVITEXTIL,S.L.	西班牙品牌服饰公司，在西班牙本地市场通过公司的自有门店进行自有品牌产品的销售。主要产品包括休闲服装、内衣等等。	470.50	2.85
厦门嘉年华进出口有限公司	中国外贸商，德国 Takko 为其重要客户之一。Takko 在欧洲拥有数量可观的销售门店并对自有品牌的服饰进行销售，其旗下的无缝内衣产品在欧洲市场具有一定的竞争力。	446.92	2.71
C&A	同上。	434.46	2.63
ITALY LONGFENG INTERNATIONAL TRADING CO.LTD	同上。	127.13	0.77
New Yorker S.H.K Jeans GMBH	欧洲著名品牌连锁商店，拥有自有品牌 Newyorker。	79.02	0.48
合 计		12,216.71	74.01

(5) 公司 ODM/OEM 模式销售前五名客户

报告期内 ODM 模式前五大客户销售情况表

单位：万元

年度	客户	销售内容	销售金额	占 ODM 收入比例 (%)
2011 年度 1 - 6 月	C&A	运动、内衣	1,368.76	14.37
	DB Apparel Spain, S.L	运动、内衣	1,059.62	11.13
	Gebr Huber GmbH&Co. KG	运动、休闲	1,011.47	10.62
	Morera USA INC	运动、内衣	971.05	10.20
	Bossini Fashion GmbH	休闲	829.06	8.70
	合 计		5,239.97	55.02
2010 年度	Mag Apparel USA INC	运动、内衣	3,185.51	18.46
	C&A	运动、内衣	2,273.23	13.18
	Gebr Huber GmbH&Co. KG	运动、内衣	1,867.08	10.82
	Nienhaus Und Lotz GMBH	运动、内衣	1,244.34	7.21
	浙江海越股份有限公司	运动、休闲、内衣	1,146.25	6.64

	合 计		9,716.41	56.32
2009 年度	C&A	运动、内衣	1,859.64	18.73
	Gebr Huber GmbH Co. KG	运动、休闲	1,047.32	10.55
	KETTENBACH GMBH	运动、内衣	1,039.20	10.47
	Mag Apparel USA INC	运动、休闲	872.66	8.79
	WINDS ENTERPRISES INC	运动、休闲	752.94	7.58
	合 计		5,571.76	56.11
2008 年度	JANSEN TEXTIL GmbH	运动、休闲、内衣	1,657.52	20.30
	CONNECTION 18 BY SICURA INC.	运动、休闲、内衣	1,649.56	20.20
	浙江海越股份有限公司	运动、内衣	441.82	5.41
	C&A	运动、内衣	432.37	5.29
	红豆集团无锡太湖实业有限公司	内衣	260.62	3.19
	合 计		4,441.89	54.39

报告期内 OEM 模式前五大客户销售情况表

单位：万元

年度	客户	销售内容	销售金额	占 OEM 收入比例 (%)
2011 年度 1-6 月	C&A	内衣、运动	2,091.87	37.12
	厦门嘉年华进出口有限公司	内衣、运动	448.18	7.95
	Gebr Huber GmbH CO. KG	内衣、运动	429.03	7.61
	诸暨海越进出口有限公司	内衣	428.66	7.61
	浙江海越股份有限公司	内衣、休闲	277.42	4.92
	合 计		3,675.16	65.22
2010 年度	Mag Apparel USA INC	内衣	1,329.81	13.92
	浙江海越股份有限公司	内衣	968.51	10.14
	南通艾菲尔服饰有限公司	内衣、休闲	629.63	6.59
	厦门嘉年华进出口有限公司	内衣	571.20	5.98
	JANSEN TEXTIL GmbH	内衣	526.57	5.51
	合 计		4,025.71	42.13
2009 年度	浙江海越股份有限公司	内衣、运动、休闲	1,355.52	16.42
	Gebr Huber GmbH&Co.KG	内衣	874.67	10.60
	C&A	内衣、运动	621.87	7.53
	JANSEN TEXTIL GmbH	内衣	604.52	7.32
	KIK TEXTILLIEN UND NON-FOOD GMBH	内衣、运动	391.39	4.74
	合 计		3,847.97	46.62
2008 年度	CONNECTION 18 BY SICURA INC.	内衣	2,965.09	38.93
	JANSEN TEXTIL GmbH	内衣、运动	1,638.97	21.52
	浙江海越股份有限公司	内衣、运动	1,306.57	17.16
	Gebr Huber GmbH&Co.KG	内衣、运动	504.04	6.62
	厦门嘉年华进出口有限公司	内衣、运动	453.83	5.96
	合 计		6,868.50	90.19

报告期内，除了 2008 年 OEM 模式下前五大客户收入占比较高外，其余年度 ODM/OEM 模式下大客户占比基本保持了稳定。

ODM 模式下，报告期内公司与以 KETTENBACH GMBH、C&A、Gebr Huber GmbH&Co.KG、PUMA、Mag Apparel USA INC、Nienhaus Und Lotz GMBH 等为代表的大型终端品牌商和国际采购商建立或加深合作关系，公司的研发设计能力、技术水平及产品质量、供货能力等得到了客户的充分认可，业务规模不断扩大。

2011 年 1-6 月，公司 ODM 模式下前五大客户发生变化，原因如下：

1) DB Apparel Spain, S.L (原名为 SANS BRANDED APPAREL S,L) 为公司 2010 年新开发的客户，由于欧洲劳动力成本上升，该公司于 2010 年关闭了自己的工厂，转而向中国等亚洲国家采购，因此 2011 年公司与其业务量大幅增长；

2) Morera USA INC 是公司开拓美国市场的重点目标之一。自 2009 年开始与企业合作，业务规模逐年增加，截至 2011 年 6 月 30 日，公司与其签订的正在履行的合同价值 52 万美元；

3) 2011 年 1 至 6 月份，MAG 采购量较小主要来自于其传统的采购习惯，每年 7 至 12 月是其下单采购的高峰期。

OEM 模式下前五大客户发生了一定变化，原因如下：

1) 2008 年末金融危机爆发，CONNECTION 18 BY SICURA INC 出现一单违约的情况，出于控制风险的考虑，公司逐步中断了双方之间的业务往来；

2) JANSEN 公司为德国服装进口商，其终端客户主要为中、小型品牌商和终端，包括 ElleNor、Normal、DESIGNERIS、Siplec、DOUBLE SPEED、ROADSIGN、Madonna、SCOTTI、MC KINLEY、J-LINE、Port Louise 等；囿于 JANSEN 公司的终端客户的经营规模，其订单需求受金融危机的影响发生了一定波动。

3) 金融危机后，公司进一步加大市场开拓力度，着力增加客户数量，以降低客户集中风险。

报告期内，ODM/OEM 模式下的前五大客户中，C&A、KIK TEXTILLIEN UND NON-FOOD GMBH 为公司的终端客户，其余客户主要是国外进口商及国内外贸易商。除直接将产品销售给终端客户外，公司较多交易通过进口商或外贸商

进行的主要原因是：(1) 部分国外的终端销售商或者品牌商的采购模式惯例为通过长期合作的固定的中间商/进口商/分销商进行采购，而不与终端供应商直接发生业务往来；(2) 欧美地区是公司主要市场，通过进口商或外贸商进入国际市场在市场开拓费用方面更加经济，也易于获得客户接受与认可。

(6) 国内经销商

公司客户主要包括终端客户、国外进口商、国内外外贸商及国内经销商等。2008年度、2009年度、2010年度及2011年度1-6月公司对国内经销商的销售收入分别为2,280.54万元、1,995.29万元、2,866.85万元、262.60万元，占当期营业收入的比例分别为13.82%、10.77%、10.06%及1.71%。

报告期各期公司前五大国内经销商销售收入及占当期营业收入的比例如下：

单位：万元

2011年度1-6月			
客户名称	是否关联方	销售金额	比例(%)
好易购家庭购物有限公司	否	76.80	0.50
上海南极人纺织品发展有限公司	否	36.45	0.24
浙江德来商务有限公司	否	32.79	0.21
重庆市多彩商贸有限责任公司	否	29.24	0.19
步步高商业连锁股份有限公司	否	19.95	0.13
合 计		195.24	1.27
2010年度			
客户名称	是否关联方	销售金额	比例(%)
沈阳天正贸易有限公司	否	324.79	1.14
济南南极狐针织品有限公司	否	307.69	1.08
杭州雅芝贸易有限公司	否	256.41	0.90
长沙长金服饰有限公司	否	145.30	0.51
四川曲美服饰有限公司	否	135.90	0.48
合 计		1,170.09	4.11
2009年度			
客户名称	是否关联方	销售金额	比例(%)
上海朵彩棉服饰有限公司	否	390.88	2.11
四川曲美服饰有限公司	否	213.68	1.15
重庆市多彩商贸有限责任公司	否	170.93	0.92
陕西广力科工贸有限公司	否	76.89	0.42
天津百盛鑫源商贸有限公司	否	76.61	0.41
合 计		928.99	5.01
2008年度			
客户名称	是否关联方	销售金额	比例(%)
红豆集团无锡太湖实业有限公司	否	260.62	1.58

重庆市多彩商贸有限责任公司	否	111.11	0.67
上海朵彩棉服饰有限公司	否	94.02	0.57
陕西广力科工贸有限公司	否	51.28	0.31
长沙长金服饰有限公司	否	47.86	0.29
合 计		564.89	3.42

1) 退换货政策

根据公司与经销商签订的合同,存在质量问题可以返修、无条件更换同款产品或退货,非质量问题合同期内享有不高于总进货额 3%的总退换货额度。

2) 销售确认时点

公司按客户订单发出产品,根据合同约定的方式交货后产品的主要风险和报酬已转移给客户,因此公司以按客户订单发出产品并按照合同约定的方式交货后作为收入确认时点。

(五) 主要原材料和能源供应情况

1、主要原材料供应情况及价格变动

公司生产所需的原材料主要为氨纶包覆纱、棉纱、氨纶、锦纶。目前原材料的主要购买地为浙江和山东等地。原材料市场供给充足、稳定。公司主要选择品质优、产量大、来源稳定的大企业进行长期合作,以确保原材料的质量和交货期。同时,对于同类原材料,公司一般会选择 2-3 家供应商,根据客户对产品的具体要求,对于不同供应商的原材料进行配比分析,选择能达到较好产品效果的原材料。总体来看,公司供应链稳定,原材料供应有充分保证。

(1) 主要原材料的价格变动趋势

原材料	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	单价(元)	变动(%)	单价(元)	变动(%)	单价(元)	变动(%)	单价(元)	变动(%)
棉纱 40S	41.25	36.32	30.26	17.24	25.81	9.32	23.61	-
包覆纱 2030	48.22	-11.88	54.70	32.22	41.37	-21.57	52.75	-
氨纶丝 20D	62.29	-8.88	68.36	7.65	63.50	-17.94	77.38	-
锦纶丝 78D	35.30	31.62	26.82	11.61	24.03	-8.94	26.39	-

(2) 主要原材料采购情况

原材料	2011 年度 1-6 月		2010 年度	
	数量(公斤)	金额(元)	数量(公斤)	金额(元)
棉纱 40S	167,659.43	6,916,392.50	680,267.21	20,582,026.66
包覆纱 2030	78,775.43	3,798,629.00	94,684.53	4,137,713.85

氨纶丝 20D	55,462.27	3,454,556.96	115,908.07	7,923,861.99
锦纶丝 78D	427,803.32	15,100,954.32	1,004,800.22	26,948,933.14
合 计	729,700.45	29,270,532.78	1,895,660.03	59,592,535.64
原材料	2009 年度		2008 年度	
	数量(公斤)	金额(元)	数量(公斤)	金额(元)
棉纱 40S	383,367.22	9,896,211.72	349,459.15	8,249,903.33
包覆纱 2030	216,118.58	8,940,483.23	218,664.76	11,535,221.84
氨纶丝 20D	34,716.46	2,204,332.11	40,610.63	3,142,460.01
锦纶丝 78D	660,018.55	15,863,317.63	361,850.10	9,548,694.56
合 计	1,294,220.81	36,904,344.69	970,584.64	32,476,279.74

2、主要能源供应情况及价格变动

(1) 主要能源的价格变动趋势

能源	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	单价	变动(%)	单价	变动(%)	单价	变动(%)	单价	变动(%)
煤(元/吨)	1,071.17	21.07	885.08	21.94	725.86	26.59	573.37	-
柴油(元/升)	7.17	38.95	5.16	21.23	4.26	-21.13	5.40	-
电(元/度)	0.64	1.59	0.63	2.60	0.61	8.86	0.56	-

(2) 主要能源采购情况

能源	2011 年度 1-6 月		2010 年度	
	金额(元)	数量(吨/度/升)	金额(元)	数量(吨/度/升)
煤	355,723.33	332.09	868,210.17	980.94
柴油	87,286.32	12,169.53	92,326.49	17,876.00
电	4,216,080.39	6,541,851.00	8,460,942.95	13,481,094.30
能源	2009 年度		2008 年度	
	金额(元)	数量(吨/度)	金额(元)	数量(吨/度)
煤	575,911.98	793.42	507,052.20	884.33
柴油	38,247.87	8,977.38	32,478.64	6,012.32
电	5,668,506.61	9,266,967.00	5,278,147.56	9,392,897.00

3、主要原材料及能源所占成本比重

报告期	原材料(万元)	原材料占营业成本比重(%)	能源(万元)	能源占营业成本比重(%)
2011年度1-6月	5,935.27	53.50	465.91	4.20
2010年度	10,198.81	49.23	942.15	4.55
2009年度	6,850.39	50.75	628.27	4.65
2008年度	6,080.07	49.79	581.77	4.76

4、公司前五名供应商情况

2011 年度 1-6 月			
	供应商名称	采购金额(万元)	比例(%)
1	义乌华鼎锦纶股份有限公司	772.83	8.70
2	浙江锦盛控股集团有限公司	721.72	8.13
3	浙江惠华针织有限公司	685.35	7.72
4	屹立锦纶科技(苏州)有限公司	470.92	5.30
5	义乌市供电局	421.61	4.75
	合 计	3,072.42	34.60
2010 年度			
	供应商名称	采购金额(万元)	比例(%)
1	义乌华鼎锦纶股份有限公司	2,597.61	12.15
2	浙江惠华针织有限公司	955.00	4.47
3	梦家园集团有限公司	884.63	4.14
4	义乌市供电局	846.09	3.96
5	舞钢市银河纺织集团有限公司	675.56	3.16
	合 计	5,958.89	27.88
2009 年度			
	供应商名称	采购金额(万元)	比例(%)
1	义乌市金紫利纺织有限公司	1,745.95	11.68
2	义乌华鼎锦纶股份有限公司	941.98	6.30
3	浦江经济开发区恒太染色厂	784.21	5.25
4	义乌市供电局	566.85	3.79
5	屹立锦纶科技(苏州)有限公司	484.91	3.24
	合 计	4,523.90	30.27
2008 年度			
	供应商名称	采购金额(万元)	比例(%)
1	义乌市金紫利纺织有限公司	1,959.95	10.35
2	义乌华鼎锦纶股份有限公司	1,703.21	9.00
3	浦江经济开发区恒太染色厂	940.00	4.97
4	义乌市宝玛斯针织有限公司	842.64	4.45
5	烟台华润锦纶有限公司	641.11	3.39
	合 计	6,086.91	32.16

公司与报告期内的前5名供应商不存在关联关系，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员和持股5%以上的股东，均未在上述供应商中占有权益。

(六) 安全生产及环境保护情况

1、安全生产

公司生产符合国家及地方有关职业安全生产的有关要求，在生产现场采取如下具体保护措施：

(1) 严格执行国家、地方的有关劳动安全的法律、法规，贯彻、落实安全责任制。

(2) 制定了各个生产岗位的安全规范及作业指导书。

(3) 严格树立员工的安全生产意识，对员工进行安全生产的相关培训。

(4) 公司设有专职及兼职的技安人员，有较完整的职业安全卫生章程规定，有齐全的安全卫生设施。

(5) 为所有重要经营性资产办理了财产保险。

公司切实履行了上述安全生产措施，并取得了良好的效果。2007 年，公司被义乌市政府评为“安全生产管理示范企业”；2008 年，公司被金华市安全生产委员会评为“金华市安全生产管理示范企业”。

报告期内，公司未发生过重大安全生产事故。

2011 年 7 月 11 日，义乌市安全生产监督管理局出具证明文件，确认公司及控股子公司“自 2008 年 1 月 1 日至 2011 年 7 月 10，未发生生产安全责任事故，无安全生产违法行为处罚记录”。

2、环境保护

公司主要从事服装生产，受行业特点影响，对周围环境基本无不良影响。公司自成立以来，一贯重视环境保护工作，在环境保护方面符合国家相关要求。2010 年，公司被义乌市经济发展局、义乌市环境保护局评定为“2009年度义乌清洁生产企业”。2011年7月11日，义乌市环境保护局出具了《证明》，证明棒杰股份及其前身棒杰有限、姍娥公司“在日常生产经营中能基本遵守和执行国家有关环境保护的法律、法规及政策。自2008年来，该公司没有违反国家环境保护相关法律、法规的行为，未发生过重、特大环境污染事故和环保信访事件，未因环境保护问题受到过行政处罚”。

五、发行人主要固定资产及无形资产

(一) 主要固定资产情况

1、主要设备

类别	设备名称	数量	原值(元)	净值(元)	成新率
Santoni 无缝针织机	SM8-8 TOP1 13 寸	20	7,957,055.00	4,753,380.94	59.74%
	SM8-8 TOP1 14 寸	34	13,633,808.33	7,979,031.20	58.52%
	SM8-8 TOP1 15 寸	11	4,821,043.47	2,644,303.21	54.85%
	SM8-8 TOP1 16 寸	7	2,816,359.76	1,699,219.00	60.33%
	SM8-8 TOP2 12 寸	25	10,012,000.52	8,084,166.75	80.74%
	SM8-8 TOP2 13 寸	45	20,662,222.05	12,237,791.74	59.23%
	SM8-8 TOP2 14 寸	42	22,025,473.72	11,133,545.73	50.55%
	SM8-8 TOP2 15 寸	33	15,684,875.96	9,410,257.96	60.00%
	SM8-8 TOP2 16 寸	14	6,630,568.23	4,375,236.20	65.99%
	SM8-8 TOP2 17 寸	6	3,833,611.03	2,281,164.40	59.50%
	MF8-CHN 13 寸	19	2,660,000.00	1,775,550.76	66.75%
	MF8-CHN 14 寸	24	3,360,000.00	2,242,800.96	66.75%
	MF8-CHN 15 寸	14	1,960,000.00	1,308,300.56	66.75%
	SM4-TR2 15 寸	1	832,728.49	529,476.58	63.58%
	SM4-TR2 16 寸	2	1,578,374.53	1,003,583.19	63.58%
	SM4-TR2 17 寸	2	1,534,833.32	975,898.23	63.58%
	SM4-TR2 18 寸	1	745,646.04	474,106.62	63.58%
	合 计	300	120,748,600.45	72,907,814.03	60.38%
工业缝纫机	平车机	76	508,200.00	143,611.36	28.26%
	缝纫机	201	3,530,348.92	2,973,674.66	84.23%
	双针机	11	158,010.00	94,833.83	60.02%
	撬边机	16	82,200.00	50,941.86	61.97%
	套结机	23	468,811.55	309,059.00	65.92%
	绷缝机	36	466,466.63	377,055.57	80.83%
	包缝机	60	273,076.95	232,711.42	85.22%
	花边机	12	107,155.00	52,670.65	49.15%
	包边机	31	245,895.00	115,497.02	46.97%
	拷边机	64	348,705.00	159,794.51	45.83%
	订标机	3	19,500.00	13,773.72	70.63%
	四针六线机	2	426,500.00	243,735.68	57.15%
	合 计	535	6,634,869.05	4,767,359.28	71.85%
包纱机	包纱机	23	6,679,162.42	5,664,703.69	84.81%
	合 计	23	6,679,162.42	5,347,443.48	80.06%

总 计	858	134,062,631.92	83,022,616.79	61.93%

2、主要房产

(1) 自建

序号	产权证号	坐落	面积(平方米)	房屋用途	他项权利
1	义乌房权证苏溪字第 c00069647 号	义北工业园区	26,138.09	工业用房	抵押权
2	义乌房权证稠城字第 c00069452 号	荷叶塘工业区	6,593.38	工业用房	抵押权
3	义乌房权证稠城字第 c00084839 号	荷叶塘工业区	2,858.35	工业用房	抵押权

(2) 租赁

序号	合同签订日期	出租方	承租方	租赁面积	租赁期限	租金
1	2008.09.28	浙江中国小商品城集团股份有限公司	本公司	义乌国际商贸城三期(四区)市场 48030-48031 号商位, 面积 28.60 平方米	2008.10.01 至 2013.10.20	商位使用费 218,075 元/年, 合计 1,090,375 元, 在协议签订时支付 654,225 元, 余款在 2011 年 9 月 30 日前付清。
2	2008.09.28	浙江中国小商品城集团股份有限公司	本公司	义乌国际商贸城三期(四区)市场 48032 号商位, 面积 14.30 平方米	2008.10.01 至 2013.10.20	商位使用费 29,487 元/年, 合计 147,435 元, 在协议签订时付清。
3	2011.04.05	浙江中国小商品城集团股份有限公司	本公司	篁园服装市场 Y3-0051 号商位, 面积 14.0 平方米	2011.04.20 至 2014.04.19	商位使用费 50,8237 元/年, 合计 152,468 元, 在协议签订时付清。
4	2010.02.28	义乌市苏溪镇集体资产经营有限公司	姍娥针织	义乌工业园区长府村边第一幢, 6,480 平方米; 第二幢第一层, 216 平方米; 第二层西面, 864 平方米; 第三层, 1,620 平方米; 第四层, 1,620 平方米	2010.03.01 至 2012.02.28	第一幢为每平方米每年 63 元; 第二幢第一层为每平方米每年 78.75 元; 第二幢第二层西面为每平方米每年 68.25 元; 第二幢第三层为每平方米每年 57.75 元; 第二幢第四层西面为每平方米每年 47.25 元; 合计年租金为 654,318 元。合同续签后, 该厂房租金上浮 5%。
5	2011.04.05	浙江中国小商品城集团股份有限公司	姍娥针织	篁园服装市场 Y4-0878 号商位, 面积 21.7 平方米	2011.04.20 至 2012.04.19	商位使用费 55,705 元/年, 合计 55,705 元, 在协议签订时付清。

6	2011.04.05	浙江中国小商品城集团股份有限公司	嫦娥针织	篁园服装市场 Y4-0877 号商位, 面积 21.8 平方米	2011.04.20 至 2012.04.19	商位使用费 55,962 元/年, 合计 55,962 元, 在协议签订时付清。

公司子公司嫦娥针织于 2010 年 2 月 28 日与义乌市苏溪镇集体资产经营有限公司签署了《苏溪镇标准厂房租赁合同》，租赁期限自 2010 年 3 月 1 日至 2011 年 2 月 28 日，年租金 654,318.00 元。2010 年 12 月 28 日，嫦娥针织与出租方续签了相关租赁合同，租赁期限自 2011 年 3 月 1 日至 2012 年 2 月 28 日，年租金在原合同租金额的基础上上浮 5%。但是义乌市苏溪镇集体资产经营有限公司出租给嫦娥针织的厂房未取得完整的权属证书，如果出租方无权出租该厂房，则租赁合同存在被第三方主张无效或者被国家有权机关认定为无效的风险。

嫦娥针织承租该厂房作为其织造车间，对于租赁场所不具有依赖性，如果租赁合同被第三方主张无效或者被国家有权机关认定为无效，在短期内即可将织造设备搬迁至其他场所，生产经营不会因此受到影响。座落于义乌工业园区春风大道 A、B 地块的公司新厂区已于 2010 年 8 月开始建设实施，待竣工后嫦娥针织将搬入新厂区。2011 年 8 月 13 日，新厂区主体及内部装修已经完成，已经按规定开始竣工验收工作，预计将于 2011 年 9 月 20 日前后达到可使用状态。2011 年 8 月 29 日，嫦娥针织已与义乌市苏溪镇集体资产经营有限公司终止了租赁合同并搬离了该厂房。

公司经营性房产面积包括自建房产面积和租赁房产面积，总计为 46,490.22 平方米，其中子公司嫦娥针织租赁义乌苏溪镇集体资产经营公司的房产面积为 10,800 平方米，占公司经营性房产面积的比例为 23.23%。

报告期内，嫦娥针织营业收入的占比情况如下：

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
嫦娥针织营业收入	11,195,951.11	26,101,065.54	11,014,248.54	8,533,093.07
公司营业收入	153,156,652.23	284,930,679.94	185,203,414.93	165,044,248.99
嫦娥针织营业收入占比	7.31%	9.16%	5.95%	5.17%

在搬迁期间，公司将安排对嫦娥针织所属生产设备进行例行的维护和检修，以尽量减少因搬迁而导致的经济损失。经测算，嫦娥针织因厂区搬迁导致的销售收入损失及搬迁费用分别约为 420 万元、2 万元，预计将影响 2011 年度净利润约 60 万元，对公司经营成果不存在重大影响。保荐机构经核查后认为，出租方

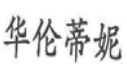
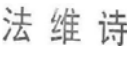
未取得租赁房产的所有权证存在权属瑕疵,上述瑕疵导致的潜在风险已随嫦娥针织与出租方租赁协议终止而消除,对本次发行上市不构成实质性障碍。

(二) 主要无形资产情况

1、商标

公司拥有“棒杰”、“法维诗”等文字及图形商标的所有权,其中“法维诗”被浙江省质量技术监督局和浙江省工商行政管理先后认定为浙江省名牌产品和浙江省著名商标。截至 2011 年 7 月 18 日,公司拥有的商标情况如下:

(1) 境内注册商标

序号	商标图案	商标号	核定使用商品	有效期限
1		1218621	第 25 类: 服装, 婴儿全套衣, 领带, 鞋, 帽, 腰带, 围巾, 手套, 雨衣	2008.10.28~ 2018.10.27
2		1244647	第 25 类: 鞋, 围巾, 领带, 腰带, 手套, 帽	2009.02.07~ 2019.02.06
3		1469212	第 25 类: 服装, 婴儿服装, 运动服装, 鞋, 帽, 雨衣, 手套(服装), 领带, 腰带	2010.11.07~ 2020.11.06
4		1477337	第 25 类: 服装, 婴儿服装, 运动服装, 鞋, 帽, 雨衣, 手套(服装), 领带, 腰带	2010.11.21~ 2020.11.20
5		1609426	第 25 类: 服装, 婴儿服装, 运动服装, 鞋, 帽, 雨衣, 手套(服装), 领带, 腰带	2011.07.28~ 2021.07.27
6		1645421	第 25 类: 服装, 童装, 游泳衣, 雨衣(包括雨帽、披肩、斗篷), 鞋, 帽, 袜, 手套(服装), 领带, 皮带(服饰用)	2001.10.07~ 2011.10.06
7		3048033	第 25 类: 服装; 内衣; 内裤; 游泳衣; 婴儿全套衣; 帽; 袜; 手套(服装); 领带; 皮带(服饰用)	2003.05.14~ 2013.05.13
8		4178194	第 25 类: 服装; 手套(服装); 皮带(服饰用); 婚纱	2008.09.28~ 2018.09.27
9		4178338	第 18 类: (牛、羊等)的生皮; 钱包; 公文包; 手提包; 旅行包; 裘皮; 伞; 手杖; 马具; 制香肠用肠衣	2008.02.14~ 2018.02.13
10		3048032	第 25 类: 服装; 内衣; 内裤; 游泳衣; 婴儿全套衣; 帽; 袜; 手套(服装); 领带; 皮带(服饰用)	2003.05.14~ 2013.05.13
11		4178322	第 1 类: 工业用固态气体; 工业用氯(挥发性碱); 工业用同位素; 纺织品上浆和修整制剂; 杀虫化学添加剂; 生物化学催化剂; 感光纸; 工业用粘合剂; 纸浆; 焊剂	2007.05.21~ 2017.05.20

12	法维诗	4178321	第2类:染料;颜料;食用色素;计算机、打印机、文字处理机墨盒;油漆;防腐剂;天然树脂;防臭涂料;喷墨打印机墨盒;松香水	2007.07.07~ 2017.07.06
13	法维诗	4178320	第3类:去污剂;上光剂;砂纸;香料;化妆品用香料;牙膏;百花香(香料);动物用化妆品;研磨材料;口气清新喷洒剂	2007.07.07~ 2017.07.06
14	法维诗	4178319	第4类:润滑油;燃料油;矿物燃料;工业用蜡;夜间照明物(蜡烛);除尘制剂;汽油;工业用凡士林;皮革保护油;发动机油	2007.07.07~ 2017.07.06
15	法维诗	4178318	第5类:人用药;补药(药);片剂;医用营养品;空气净化制剂;兽医用药;杀虫剂;卫生巾;假牙粘合剂;中药成药	2007.07.07~ 2017.07.06
16	法维诗	4178166	第6类:合金钢;金属管;金属建筑物;钢丝;非电气金属电缆接头;金属窗栓;五金器具;金属锁(非电);保险柜;弹簧(金属制品)	2006.11.14~ 2016.11.13
17	法维诗	4178167	第7类:排水机;饲料粉碎机;印刷机器;强袜机;染色机;压花机;包缝机;自行车组装机;洗衣机;发电机	2006.11.14~ 2016.11.13
18	法维诗	4178165	第8类:磨具(手工具);农业器具(手动的);杀虫喷雾器(手工具);剃须刀;钳;手动千斤顶;制钟表工具;切菜刀;随身武器;餐具(刀叉和匙)	2006.06.28~ 2016.06.27
19	法维诗	4178164	第9类:笔记本电脑;时钟(时间记录装置);复印机(光电、静电、热);霓虹灯;手提电话;电视摄像机;变压器;眼镜;蓄电池;动画片	2006.11.14~ 2016.11.13
20	法维诗	4178163	第10类:振动按摩器;假牙;心电图描记器;助听器;吸奶器;避孕套;假发(医用修复毛发);矫形用物品;缝合材料;手术台	2006.11.14~ 2016.11.13
21	法维诗	4178162	第11类:灯泡;喷灯;微波炉(厨房用具);冰箱(冰盒);空气调节装置;水龙头;抽水马桶;水净化设备和机器;电热毯;气体打火机	2006.11.14~ 2016.11.13
22	法维诗	4178161	第12类:机车;小汽车;摩托车;自行车;缆车;折叠行李车;公共马车;车辆轮胎;航空器;船	2006.11.14~ 2016.11.13
23	法维诗	4178160	第13类:猎枪;弹道导弹;子弹;炸药;火箭(自动推进武器);汽枪(武器);烟火产品;烟花;非玩具雷管;枪瞄准镜	2005.08.07~ 2015.08.06
24	法维诗	4178159	第14类:未加工的金或金箔;贵金属合金;仿金制品;银饰品;宝石(珠宝);装饰品(珠宝);手表;钟;秒表;电子钟表	2007.06.14~ 2017.06.13

25	法维诗	4178158	第 15 类: 手风琴; 钢琴; 双簧管; 电子琴; 电子乐器; 乐器; 音乐盒; 校音器(定音器); 吉它; 小提琴	2007.06.14~ 2017.06.13
26	法维诗	4178317	第 16 类: 纸; 复印纸(文具); 建筑模型; 笔记本; 书籍; 钉书机; 文具盒(全套); 墨水; 钢笔; 电动或非电动打字机	2007.07.07~ 2017.07.06
27	法维诗	4178316	第 17 类: 合成橡胶; 非金属马掌; 垫片(密封垫); 接头用密封物; 塑料管; 排水软管; 有机玻璃; 石棉; 绝缘材料; 橡胶或塑料填料	2007.07.07~ 2017.07.06
28	法维诗	4178315	第 18 类: (牛、羊等)的生皮; 钱包; 公文包; 手提包; 旅行包; 裘皮; 伞; 手杖; 马具; 制香肠用肠衣	2008.02.14~ 2018.02.13
29	法维诗	4178314	第 19 类: 成品木材; 石膏板; 水泥; 瓷砖; 建筑用沥青产品; 非金属水管; 安全玻璃; 石料粘合剂; 非金属建筑涂面材料; 非金属建筑物	2007.07.07~ 2017.07.06
30	法维诗	4178313	第 20 类: 办公家具; 塑料水管阀; 镀银玻璃(镜); 布告板; 食品用塑料装饰品; 骨灰盒; 羽绒枕头; 非金属门装置; 木、蜡、石膏或塑料像; 竹木工艺品	2007.07.07~ 2017.07.06
31	法维诗	4178312	第 21 类: 日用搪瓷塑料器皿(包括盆、碗、盘、壶、杯); 日用玻璃器皿(包括杯盘、壶、缸); 日用瓷器(包括盆、碗、盘、壶、餐具、缸、坛、罐); 旅行饮水瓶; 梳; 刷子; 牙刷; 除蚊器(非电); 水晶(玻璃制品); 暖水瓶	2007.07.07~ 2017.07.06
32	法维诗	4178311	第 22 类: 包装绳; 渔网; 包装带; 编织袋; 鸭绒毛; 生丝; 羊毛绒; 纺织品纤维; 羊毛; 羽绒(禽类)	2008.01.14~ 2018.01.13
33	法维诗	4178310	第 23 类: 纱; 精纺羊毛; 纺织用弹性纱和线; 弹力丝(纺织用); 人造丝; 线; 尼龙线; 毛线; 绒线; 开司米	2008.02.14~ 2018.02.13
34	法维诗	4178309	第 24 类: 织物; 无纺布; 丝织、交织图画; 造纸毛毯(毛巾); 毛巾被; 床罩; 桌布(非纸制); 洗涤用手套; 旗帜; 寿衣	2008.02.14~ 2018.02.13
35	法维诗	4178308	第 26 类: 花边; 头发夹(发夹); 服装扣; 假发; 针; 人造花; 服装垫肩; 修补纺织品用热粘胶布片; 运动员号码; 茶壶保暖套	2008.02.14~ 2018.02.13
36	法维诗	4178337	第 27 类: 地毯; 垫席; 席; 人工草皮; 体操垫; 亚麻油毡; 橡胶地垫; 墙纸; 非纺织品壁挂; 汽车毡毯	2008.02.14~ 2018.02.13
37	法维诗	4178336	第 28 类: 游戏机; 玩具汽车; 扑克牌; 羽毛球拍; 健美器; 射箭用器; 拳击手套; 圣诞	2008.02.14~ 2018.02.13

			树用装饰品（照明用物品和糖果除外）；钓鱼杆；击剑武器	
38	法维诗	4178335	第 29 类：猪肉食品；鱼子酱；水果罐头；水果蜜饯；榨菜；蛋；牛奶制品；食用油；口香糖胶基；豆腐制品	2006.10.21~ 2016.10.20
39	法维诗	4178334	第 30 类：咖啡；茶；糖果；食用蜂胶（蜂胶）；麦片；方便面；调味酱油；食盐；食用淀粉产品；调味品	2006.10.21~ 2016.10.20
40	法维诗	4178333	第 31 类：未加工木材；供展览用动物；豆（未加工的）；植物；鲜水果；鲜食用菌；饲料；酿酒麦芽；菌种；动物栖息用品	2006.10.21~ 2016.10.20
41	法维诗	4178332	第 32 类：啤酒；果汁；水（饮料）；矿泉水（饮料）；汽水；可乐；奶茶（非奶为主）；蒸馏水（饮料）；纯净水（饮料）；饮料制剂	2006.10.21~ 2016.10.20
42	法维诗	4178330	第 34 类：雪茄烟；香烟；烟丝；烟斗；非贵重金属制香烟盒；火柴；吸烟用打火机；丁烷气（吸烟用）；香烟过滤嘴；卷烟纸	2006.10.28~ 2016.10.27
43	法维诗	4178329	第 35 类：广告；广告传播；广告设计；为广告或销售组织时装展览；进出口代理；职业介绍所；商业场所搬迁；文件复制；会计；自动售货机出租	2007.11.28~ 2017.11.27
44	法维诗	4178328	第 36 类：保险；资本投资；艺术品估价；期货经纪；不动产代理；经纪；担保；募集慈善基金；代管产业；典当	2007.11.28~ 2017.11.27
45	法维诗	4178347	第 37 类：建筑结构监督；建筑设备出租；电器设备的安装与修理；车辆维修；造船；钟表修理；喷涂服务；家具制造（修理）；干洗；照相器材修理	2007.11.28~ 2017.11.27
46	法维诗	4178346	第 38 类：电视播放；新闻社；信息传送；电子邮件；电子公告牌服务（通讯服务）；卫星传送；提供全球计算机网络用户接入服务（服务商）；由电脑进行的电话号码簿查询；电话出租	2007.11.28~ 2017.11.27
47	法维诗	4178345	第 39 类：货运；货物贮存；替他人发射卫星；液化气站；旅游预订；商品包装；空中运输；客车出租；船运货物；出租车运输	2007.11.28~ 2017.11.27
48	法维诗	4178344	第 40 类：材料处理信息；焊接；纺织品染色；动物屠宰；服装制作；印刷；废物和垃圾的回收；空气净化；水净化；雕刻	2007.11.28~ 2017.11.27

49	法维诗	4178343	第 41 类: 培训; 为娱乐组织时装展览; 收费图书馆; 书籍出版; 电视和无线电节目制作; 电视文娱节目; 夜总会; 健身俱乐部; 动物园; 为艺术家提供模特	2007.11.28~ 2017.11.27
50	法维诗	4178342	第 42 类: 知识产权咨询; 研究与开发(替他人); 地质调查; 化妆品研究; 生物学研究; 纺织品研究; 纺织品测试; 包装设计; 建筑咨询; 服装设计; 替他人创建和维护网站	2007.11.28~ 2017.11.27
51	法维诗	4178341	第 43 类: 住所(旅馆、供膳寄宿处); 咖啡馆; 饭店; 流动饮食供应; 茶馆; 提供营地设施; 养老院; 日间托儿所(看孩子); 动物寄养; 出租椅子、桌子、桌布和玻璃器皿	2007.11.28~ 2017.11.27
52	法维诗	4178340	第 44 类: 医疗诊所; 医院; 医药咨询; 心理专家; 人工授精; 疗养院; 美容院; 动物饲养; 庭院风景布置; 眼镜行	2007.11.28~ 2017.11.27
53	法维诗	4178339	第 45 类: 私人保镖; 侦探公司; 安全咨询; 治安保卫咨询; 安全及防盗报警系统的监控; 约会; 服装出租; 火葬; 开保险锁; 婚姻介绍所	2007.11.28~ 2017.11.27
54		6163581	第 26 类: 服装花边; 发夹; 衣扣; 假发; 缝纫针; 人造花; 胸罩衬骨	2010.03.28~ 2020.03.27
55		6163582	第 24 类: 布; 无纺布; 织绵人像; 纺织品毛巾; 被子; 桌布(非纸制)	2010.03.28~ 2020.03.27
56		6163583	第 3 类: 肥皂; 去污剂; 擦鞋膏; 纱布; 玫瑰油; 化妆品; 牙膏; 香; 动物用化妆品	2010.02.14~ 2020.02.13
57		6163584	第 23 类: 纱; 线; 毛线	2010.03.28~ 2020.03.27
58		6163585	第 18 类: 牛皮; 钱包; 裘皮; 伞; 手提包	2010.03.28~ 2020.03.27
59		6163586	第 28 类: 秋千; 玩具; 棋; 运动球类; 哑铃; 滑板; 护腰; 圣诞树用烛台; 钓鱼竿	2010.03.28~ 2020.03.27
60		6163587	第 25 类: 针织服饰; 婴儿全套衣; 游泳衣; 足球鞋; 鞋(脚上的穿着物); 帽子(头戴); 袜; 手套(服饰); 领带; 皮带(服饰用)	2010.03.28~ 2020.03.27
61		6699312	第 25 类: 服装; 婴儿全套衣; 游泳衣; 游泳裤; 防水服; 鞋; 帽; 袜; 手套; 领带	2010.07.28~ 2020.07.27
62	九美	3137143	第 25 类: 服装; 针织服装; T 恤衫; 皮衣(服装); 鞋; 足球鞋; 靴; 袜(截至)	2004.04.21~ 2014.04.20
63		8139904	第 25 类: 内衣; 婴儿全套衣; 游泳裤; 爬山鞋; 鞋(脚上的穿着物); 袜	2011.05.07~ 2021.05.06

64	无缝依	4590923	第 25 类: 服装; 内衣; 婴儿全套衣; 游泳衣; 雨衣; 鞋; 帽子; 领带	2009.03.21~ 2019.03.20
65	五趾	4590924	第 25 类: 服装; 内衣; 婴儿全套衣; 游泳衣; 雨衣; 鞋; 帽子; 领带	2009.04.21~ 2019.04.20
66	WXWX	5598245	第 25 类: 手套(服装); 皮带(服饰用)	2010.01.28~ 2020.01.27
67	J Line	7643575	第 25 类: 游泳裤;	2011.01.07~ 2021.01.06
68	KUKUHU	7643585	第 25 类: 内衣; 游泳裤; 腰带;	2011.01.07~ 2021.01.06
69	Fa So La	7643601	第 25 类: 内衣; 婴儿全套衣; 游泳裤; 爬山鞋; 鞋(脚上的穿着物); 帽子(头戴); 袜; 手套(服装); 披巾; 腰带;	2010.11.21~ 2020.11.20
70	丸小	8135372	第 25 类: 内衣; 婴儿全套衣; 游泳裤; 爬山鞋; 鞋(脚上的穿着物); 帽子(头戴); 袜; 手套(服装); 披巾; 腰带;	2011.03.21~ 2021.03.20

(2) 境外注册商标

序号	商标图案	商标号	注册地名称	核定使用商品	有效期限
1		1002123	马德里协定成员国(澳大利亚、欧盟、日本、韩国、土耳其、美国, 俄罗斯)	25	2009.04.20~ 2019.04.19
2	法维诗	1002124	马德里协定成员国(澳大利亚、欧盟、日本、韩国、土耳其、美国, 俄罗斯)	25	2009.04.20~ 2019.04.19

(3) 许可使用的商标

1) 丸美

川木日用品与公司于2010年7月14日签订商标使用许可合同, 许可公司免费使用第3137143号注册商标(“丸美”), 许可期限自2010年7月15日至2012年7月14日。“丸美”商标系天津世都商贸有限公司于2004年4月21日注册取得, 2009年9月川木日用品通过北京弘扬中联知识产权代理有限公司以58,500元的价格取得该项商标所有权。公司已于2010年12月26日与川木日用品签订商标转让合同, 截至本招股说明书签署日, 上述商标转让的变更登记手续已经办理完毕。

2010年, “丸美”商标相关产品实现收入 72,462.39 元, 占当期营业收入的 0.03%; 2011 年 1 月至 6 月实现收入 786,215.38 元, 占当期营业收入的 0.51%。

“丸美”商标相关产品的客户为好易购家庭购物有限公司(浙江省杭州市), 为

浙江广播电视集团下属的专业电视购物频道。

2) 南极人

上海南极人纺织品发展有限公司依其与公司签署的《南极人无形资产内衣项目合作合同》，与公司签订了《授权书》授权公司使用第 2004570 号“南极人”注册商标事项，授权期限分别为 2008 年 4 月 1 日至 2009 年 3 月 31 日，2009 年 4 月 1 日至 2010 年 3 月 31 日，2010 年 4 月 1 日至 2011 年 3 月 31 日，在授权期限内公司使用“南极人”品牌进行产品生产并自行销售，以销售数量为计费基础向上海南极人纺织品发展有限公司支付品牌管理费，该模式不属于贴牌生产模式。2008 年度、2009 年度、2010 年度，公司在上述授权下使用“南极人”商标实现的营业收入分别为 62.39 万元、56.16 万元、173.67 万，占当期营业收入的 0.38%、0.30%、0.61%，品牌管理费分别为 9.58 万元、8.37 万元、28.91 万元。

在授权期限届满后，公司已与上海南极人纺织品发展有限公司终止以计提品牌管理费为模式的合作，转为贴牌生产模式。2011 年 5 月 30 日，南极人（上海）纺织科技有限公司与公司签署《定制合同》，约定由公司生产“南极人”品牌莫代尔打底衫，合同目标数量为 80 万套，每套 27.5 元，合同目标金额共计 2,200 万元。该合同有效期为 2011 年 5 月 30 日至 2012 年 3 月 31 日，目前，该合同处于正常履行状态。

(4) 川木日用品的注册商标及商标申请权

序号	商标图案	商标号	核定使用商品	有效期限	备注
1	古谷惠	3311745	第 35 类：进出口代理；拍卖；推销（替他人）；广告传播；广告宣传；电视商业广告；货物展出；直接邮寄广告；室外广告；	2004.04.28~ 2014.04.27	非服装类商标
2		6615362	第 21 类：过滤器；玻璃碗；搓衣板；电动牙刷；粉扑；食物保温容器；清洁用钢丝绒；水晶（玻璃制品）；饮水槽；捕虫器；	2010.03.28~ 2020.03.27	非服装类商标
3	古谷惠	7526955	第 21 类：盆（容器）；家庭用陶瓷制品；饮用器皿；毛巾架和毛巾环架；梳；牙刷；化妆用具；食物保温容器；清洁布；捕蝇器（诱捕器或掸帚）；	2010.11.07~ 2020.11.06	非服装类商标

4	古谷惠	7526963	第 8 类: 餐具(刀、叉和匙); 剪刀; 抹刀(手工具); 穿针器; 切割工具(手工具); 剃须刀; 捕鱼鱼叉; 园艺工具(手动的); 农业器具(手动的); 磨石(手工具);	2011.02.14~ 2021.02.13	非服装类商标
5	古谷惠	7526971	第 14 类: 贵重金属锭; 玛瑙; 珠宝(首饰); 宝石; 戒指(首饰); 耳环; 银制工艺品; 钟; 语言报时钟; 贵重金属盒;	2010.10.28~ 2020.10.27	非服装类商标
6	古谷惠	7526981	第 35 类: 商业管理辅助; 职业介绍所; 商业场所搬迁; 办公机器和设备出租; 会计; 自动售货机出租; 特许经营的商业管理; 饭店商业管理; 广告策划; 商业信息代理;	2010.12.07~ 2020.12.06	非服装类商标
7		7559790	第 3 类: 肥皂; 去污剂; 抛光制剂; 磨光用石头; 香精油; 化妆品; 牙膏; 香; 动物用化妆品; 香草油;	2011.04.21~ 2021.04.20	非服装类商标
8		7559804	第 21 类: 盆(容器); 家庭用陶瓷制品; 饮用器皿; 毛巾架和毛巾环架; 梳; 牙刷; 化妆用具; 食物保温容器; 清洁布; 捕蝇器(诱捕器或掸帚);	2010.11.14~ 2020.11.13	非服装类商标
9		7643606	第 21 类: 盆(容器); 家庭用陶瓷制品; 饮用器皿; 毛巾架和毛巾环架; 梳; 牙刷; 化妆用具; 食物保温容器; 清洁布; 捕蝇器(诱捕器或掸帚);	2010.11.28~ 2020.11.27	非服装类商标
10		7643610	第 21 类: 盆(容器); 家庭用陶瓷制品; 饮用器皿; 毛巾架和毛巾环架; 梳; 牙刷; 化妆用具; 食物保温容器; 清洁布; 捕蝇器(诱捕器或掸帚);	2010.11.28~ 2020.11.27	非服装类商标
11		7643616	第 3 类: 肥皂; 去污剂; 抛光制剂; 磨光用石头; 香精油; 化妆品; 牙膏; 香; 动物用化妆品; 香草油;	2011.02.07~ 2021.02.06	非服装类商标
12		7643618	第 3 类: 肥皂; 去污剂; 抛光制剂; 磨光用石头; 香精油; 化妆品; 牙膏; 香; 动物用化妆品; 香草油;	2011.02.07~ 2021.02.06	非服装类商标
13		7643621	第 35 类: 商业场所搬迁; 会计; 自动售货机出租;	2011.04.14~ 2021.04.13	非服装类商标
14		7643622	第 35 类: 商业管理辅助; 职业介绍所; 商业场所搬迁; 办公机器和设备出租; 会计; 自动售货机出租; 特许经营的商业管理; 饭店商业管理; 广告策划; 商业信息代理;	2010.12.21~ 2020.12.20	非服装类商标

15	山田化学	8135148	第 21 类: 盆(容器); 家庭用陶瓷制品; 饮用器皿; 毛巾架和毛巾环架; 梳; 牙刷; 化妆用具; 食物保温容器; 清洁布; 垃圾筒;	2011.03.21~ 2021.03.20	非服装类商标
16	サナダ	8135185	第 21 类: 盆(容器); 家庭用陶瓷制品; 饮用器皿; 毛巾架和毛巾环架; 梳; 牙刷; 化妆用具; 食物保温容器; 清洁布; 垃圾筒;	2011.03.21~ 2021.03.20	非服装类商标
17	VEPPY	8135203	第 21 类: 盆(容器); 家庭用陶瓷制品; 饮用器皿; 毛巾架和毛巾环架; 梳; 牙刷; 化妆用具; 食物保温容器; 清洁布; 垃圾筒;	2011.03.21~ 2021.03.20	非服装类商标
18	Q-BAN	8135271	第 21 类: 盆(容器); 家庭用陶瓷制品; 饮用器皿; 毛巾架和毛巾环架; 梳; 牙刷; 化妆用具; 食物保温容器; 清洁布; 垃圾筒;	2011.03.21~ 2021.03.20	非服装类商标
19	seto	8135295	第 21 类: 盆(容器); 家庭用陶瓷制品; 饮用器皿; 毛巾架和毛巾环架; 梳; 牙刷; 化妆用具; 食物保温容器; 清洁布; 垃圾筒;	2011.03.21~ 2021.03.20	非服装类商标
20	MORENESS	8135345	第 3 类: 肥皂; 去污剂; 抛光制剂; 磨光用石头; 香精油; 化妆品; 牙膏; 香; 动物用化妆品; 香草油;	2011.03.21~ 2021.03.20	非服装类商标
21	Leaf	8135102	第 21 类: 毛巾架和毛巾环架; 梳; 牙刷; 清洁布; 垃圾筒;	申请日期: 2010.03.19	非服装类商标
22	sanko	8135262	第 21 类: 化妆用具	申请日期: 2010.03.19	非服装类商标
23		8360461	第 6 类: 普通金属合金; 青铜制品(艺术品); 车辆金属徽章; 金属容器; 金属运货盘; 保险柜; 钥匙; 五金器具; 金属门闩; 金属钩(扣钉);	申请日期: 2010.06.03	非服装类商标
24	inomata	8626380	第 35 类: 户外广告; 广告策划; 特许经营的商业管理; 价格比较服务; 进出口代理; 人员招收; 商业场所搬迁; 复印; 会计; 寻找赞助;	申请日期: 2010.08.31	非服装类商标
25	MINON amino moist 	8755904	第 3 类: 肥皂; 洁肤乳液; 家用除垢剂; 擦银器的粉末; 香精油; 皮肤增白霜; 染发剂; 化妆品; 牙膏; 香木;	申请日期: 2010.10.19	非服装类商标
26		8755938	第 29 类: 黑布丁; 听装(罐装)鱼; 腌水果; 腌豆; 腐乳; 蛋; 食用油脂; 精制坚果仁; 豆腐; 豆腐制品;	申请日期: 2010.10.19	非服装类商标

川木日用品目前未拥有与服装相关的商标及商标申请权。

公司控股股东、实际控制人陶建伟及关联方股东陶建锋、陶士青，公司 5% 以上股东、董事兼董事会秘书张骞，以及关联方楼兰娟、川木日用品、法维诗美容已向本公司出具了《关于避免潜在同业竞争的承诺函》，内容为：“本人承诺在本人作为浙江棒杰数码针织品股份有限公司（以下简称“发行人”）股东期间或与发行人关联关系存续期间，不通过任何直接或间接方式获取或使用第 25 类商标，不通过任何直接或间接方式获取或使用与服装相关的专利，不开展与发行人可能存在同业竞争的相关业务”。

（5）陶建伟的注册商标及商标申请权

陶建伟目前未拥有服装类商标及商标申请权。陶建伟已就不通过任何直接或间接方式获取或使用服装类商标向公司出具承诺，内容参见“1、商标”之“（4）川木日用品的注册商标及商标申请权”。

2、专利

（1）已授权专利

序号	专利号	专利名称	专利授权日	专利权人	专利类型
1	ZL200430049646.6	内衣包装衬件	2005 年 1 月 5 日	发行人	外观设计
2	ZL200720112086.2	一种运动裤	2008 年 5 月 7 日	发行人	实用新型
3	ZL200720110132.5	手臂防晒衣	2008 年 5 月 7 日	发行人	实用新型
4	ZL200720111292.1	一种女性防走光连体衣	2008 年 7 月 30 日	发行人	实用新型
5	ZL200820167265.0	立体无痕抹胸	2009 年 8 月 19 日	发行人、浙江理工大学	实用新型
6	ZL200820169867.X	针织无缝连帽运动服	2009 年 10 月 14 日	发行人、浙江理工大学	实用新型
7	ZL200920201159.4	无缝骑行短裤	2010 年 09 月 01 日	发行人、浙江理工大学	实用新型
8	ZL200920201160.7	无缝骑行上衣	2010 年 09 月 01 日	发行人、浙江理工大学	实用新型
9	ZL201020049905.5	无缝瑜伽背心	2010 年 10 月 13 日	发行人、浙江理工大学	实用新型
10	ZL201020049903.6	无缝瑜伽短裤	2010 年 10 月 20 日	发行人、浙江理工大学	实用新型
11	ZL201020113933.9	一种内衣拉伸仪	2010 年 11 月 24 日	发行人、上海瑞纺仪器有限公司	实用新型
12	ZL201020049952.X	一种针织牛仔裤	2010 年 12 月 29 日	发行人、浙江理工大学	实用新型
13	ZL201020049954.9	带抹胸的运动背心	2010 年 12 月 29 日	发行人、浙江理工大学	实用新型

14	ZL201020521186.2	无缝抹胸连衣裙	2011 年 03 月 30 日	发行人、浙江理工大学	实用新型
15	ZL201020521162.7	无缝纬编网孔上衣	2011 年 04 月 13 日	发行人、浙江理工大学	实用新型
16	ZL201020521145.3	裤腿抽褶纬编织造成型无缝裤	2011 年 5 月 18 日	发行人、浙江理工大学	实用新型

公司与共同专利权人浙江理工大学对于专利的使用权和后续改进权利进行如下约定：对于双方在技术合作中已取得的专利，双方均有使用的权利。除公司可以许可给其控股子公司使用外，未经对方书面同意，双方均不得单独将专利许可给其他人使用或以任何方式帮助、指导他人使用。公司在合作技术上进行后续改进形成的新技术属于公司所有，相关知识产权归属于公司。浙江理工大学在合作技术上进行后续改进形成的新技术属于其所有，但公司具有无偿使用和同等条件下优先受偿的权利。根据公司与上海瑞纺仪器有限公司的约定，对于技术合作中形成的技术成果由双方共享。

（2）川木日用品的专利

川木日用品目前未拥有任何专利。川木日用品已就不通过任何直接或间接方式获取或使用与服装相关的专利向公司出具承诺，内容参见“1、商标”之“（4）川木日用品的注册商标及商标申请权”。

3、发行人的软件著作权

序号	著作权登记号	著作权人	软件名称	权利取得方式	权利范围	首次发表日期	权利登记日期
1	2009SR034658	公司	棒杰经销商客户关系管理系统 V1.0	原始取得	全部权利	2008.07.19	2009.08.27
2	2009SR034660	公司	基于二维条码及 PDA 的数码针织生产制造检验管理信息系统 V1.0	原始取得	全部权利	2008.10.15	2009.08.27
3	2009SR034663	公司	无缝类服饰产品创新设计集成管理平台系统 V1.0	原始取得	全部权利	2008.12.08	2009.08.27

4、土地使用权

截至 2011 年 6 月 30 日，公司拥有的土地使用权具体如下：

编号	土地证编号	座落	面积 (平米)	地类 (用途)	使用权 类型	使用权 终止日期
1	义乌国用(2008) 第 23-2447 号	荷叶塘	361.60	工业	出让	2046.11.28
2	义乌国用(2008) 第 15-8514 号	义北工业园区	13,658.00	工业	出让	2053.04.10
3	义乌国用(2008) 第 23-2448 号	荷叶塘	3,573.80	工业	出让	2054.06.30
4	义乌国用(2010) 第 105-00139 号	义乌工业园区	36,362.90	工业	出让	2013.02.04
5	义乌国用(2010) 第 105-00140 号	义乌工业园区	13,439.90	工业	出让	2013.02.04.

六、发行人拥有的特许经营权

2008年3月12日，公司取得00495302号《对外贸易经营者备案登记表》，进出口企业代码为3300609786138号。根据《对外贸易经营者备案登记办法》（商务部2004年第14号令）的相关规定，公司取得经营进出口业务资格。

2009年12月7日，公司全资子公司嫦娥针织取得00800162号《对外贸易经营者备案登记表》，进出口企业代码为3300737761533号。根据《对外贸易经营者备案登记办法》（商务部2004年第14号令）的相关规定，嫦娥针织取得经营进出口业务资格。

七、发行人产品技术水平及研发情况

（一）主要产品技术及所处阶段

1、一次成型无缝针织技术

基于人体工程学原理，利用整体连续图案织造技术，通过多种织物组织的变化和多路进纱编制等技术方法编织贴合人体曲线形态的三维立体无缝服装。该项主要包括以下几方面内容：

（1）数字化编程设计技术。为达到贴合人体曲线和满足功能性需求的效果，在通过多种组织结构的合理搭配设计及导纱张力的合理调节，在产品的不同部位

选择织造不同的组织结构,并进行电脑编程,输入程序动作指令和图案花纹指令。

(2) 多路进纱编织技术。该技术可使多达 32 支不同功能、规格或色彩的纱线同时织入。根据事先输入的编程指令决定各路纱线的动作,开针器的进出,哈夫针、沉降片的进出、各路三角与选针器的动作等。

(3) 三维立体织造技术。以三维立体的织造方式直接成衣,无需通过大量的复杂样板制作、裁片剪裁、缝制等工序,节省了劳动成本、原料耗损和电力损耗,缩短了产品的加工工艺流程。

2、新型舒适“分段压力”无缝内衣生产技术

中国消费者对基于高弹力纤维、穿着束缚感较强的国外传统无缝内衣的消费接受度一直不高。公司在传统无缝内衣设计、生产理论的基础上,通过上百例的样本测试,构建了基于亚裔人群的不同板型结构、面料和设计款式下无缝服装动、静态穿着姿势的压力感数据库,完善了针对亚裔人群的人体安全舒适压力分布模型,确认为中国市场消费者所接受的无缝内衣压力舒适度的最佳尺寸及变化范围。基于该技术生产的新型无缝内衣,其压力舒适性指标可以达到国外高端产品的 130~721Pa 的范围。

该项技术是公司与浙江理工大学服装学院“先进纺织材料与制备技术教育部重点实验室”合作的浙江省科技厅“现代纺织与服装加工技术及装备专项项目”(项目计划编号:2007C11154),已获浙江省科技厅浙科验字[2010]1193 号浙江省科技计划项目验收证书。基于该项技术开发的新型舒适分段压力无缝内衣,已经通过国家纺织服装产品质量监督检验中心(浙江)检验。

基于该技术,公司与合作单位共同申请发明专利 2 项(分段舒适压力无缝内衣的设计方法和一种内衣拉伸仪),其中一种内衣拉伸仪已经获得实用新型专利,分段舒适压力无缝内衣的设计方法已经取得受理通知书。

公司还在此基础上完成了无缝内衣生产的企业标准《浙江棒杰数码针织品股份有限公司企业标准:舒适分段压力无缝内衣》(Q/BJ 001-2009)和用于生产分段压力无缝内衣的纱线张力控制设备。

3、新型纤维在无缝服装织造中的应用技术

中国无缝服装行业中以出口为主的企业,其使用的原料以化学纤维为主,主要为锦纶、涤纶、氨纶;而以内销为主的企业,为了满足国内消费者的穿着习惯,

还使用棉纱，而锦纶则以单 6 的型号为主（弹性较低）；为了开发高档产品，全球无缝服装生产企业以及本公司开始尝试采用各种新型功能性纱线，如大豆蛋白功能纤维、牛奶纤维、竹纤维、莫代尔、大豆纤维、竹碳纤维等等，这些纤维的纱线具有保健、抗菌、吸湿排汗、防辐射等多种功效，可以增加最终产品的功能性内涵。

无缝服装行业与传统纺织服装行业不同，由于其节约了服装的缝制环节，各种装饰性组织结构可以通过计算机控制的设备直接体现在成衣上，所以在开发设计阶段，原料纤维的选择和该纤维与无缝织造设备的配合，成为设计师和生产厂商主要考虑的技术问题，且存在较高的技术难度，是公司区别于其他普通无缝服装制造商的重要技术能力。

以裸氨无缝织造技术为例，传统无缝服装的原料为氨纶包覆纱（即以氨纶丝为芯，用弹性较弱的棉纱按螺旋形的方式对伸长状态的氨纶丝予以包覆而形成的弹力纱），在无缝针织设备上与锦纶、棉纱织造为成衣，其特点为织物较厚、透气性和弹性不好，而裸氨织造是将氨纶在无缝针织设备上与锦纶、棉纱织造成型，其特点为织物具有轻、薄、弹性好的特点，但是其工艺难点在于氨纶弹性强，设备在织造过程中对该纤维的张力控制难度极高，需要在恒温恒湿的生产环境中，运用特殊张力控制装置的辅助。公司运用裸氨织造技术生产的轻薄型产品的平均售价较普通产品高约 20%，而由于节约了包覆纱的生产过程，其原料成本又大幅下降，产品毛利水平较高。

公司一直专注于无缝针织技术的深度开发和应用，逐步拥有了独立的研发设计能力和快速高效的规模化生产能力。公司与无缝针织技术的龙头企业意大利 Santoni 公司及香港中大保持了长期、良好的技术合作关系，在各种特殊纤维在无缝针织设备运用上积累的大量的经验，并形成了较为成熟的应用技术。

除目前市场已应用较为广泛的莫代尔纤维（Modal）外，公司在其他新型特种纤维（如异性涤纶 Coolmax、“空调”纤维 Outlast、棉质感锦纶 Supplex）运用方面已经形成了较为成熟的技术能力，相关产品已经成功开发并实现销售，且产品附加价值较高。

4、无缝织物功能化技术

无缝服装目前主要应用于内衣和运动服领域，其贴体度较高（即与皮肤的直

接接触面较大)，故在无缝服装的设计生产中，对其功能化要求较高。目前无缝服装的功能化处理技术主要通过四个途径实现：特殊纤维的运用、织物特殊组织结构的运用、功能性纺织助剂的运用和纱线纤维的特殊功能化处理。

种类	运用领域	处理方式
吸湿排汗	运动装	使用带凹槽的特殊纤维、在织造过程使用特殊组织结构、在染色过程中使用功能性助剂
杀菌	运动装、内衣	对纤维的银离子处理
抗菌	运动装、内衣	染色中使用功能性助剂
清新化	运动装	染色中使用功能性助剂
防紫外线光	运动装、户外休闲装（如踢球、跑步、户外爬山、篮球、高尔夫球等）	特殊织物组织和特殊功能性纤维
减少阻力和摩擦	运动装（田径、游泳、自行车项目专业运动装）	特殊织物组织和特殊功能性纤维

以清新化处理为例，由于无缝织物的组织结构与传统服装不同，公司对无缝运动装的功能化处理并非简单地在染色中使用功能性助剂，而是需要根据某种功能性纺织助剂的特点，使用公司自制的专用设备，并在处理的时间、温度、湿度等参数上做专项的控制。例如，公司为 PUMA 订制的清新化运动装产品，可以在重复清洗 30 次后，保持相同的清新感。

公司以 ODM/OEM 的模式为全球客户提供无缝服装开发设计和生产制造服务，与专业运动设备商、无缝针织设备商、各种纱线供应商、纺织助剂供应商建立并保持了长期、良好的技术合作关系，在各种无缝产品的功能化处理上积累的大量的经验，并形成了较为成熟的应用技术。

5、无缝功能性保暖内衣的加厚毛圈织造技术

将无缝生产技术运用于功能性保暖内衣（裤）的生产，是中国无缝服装消费场所特有的，将传统的毛圈织造技术运用到一次成型的无缝保暖内衣生产领域内，可提高无缝内衣（裤）的保暖效果。

毛圈织物具有良好的保暖性与吸湿性，手感柔软。公司通过对 Santoni 无缝针织机性能的深度吸收和消化，结合了正、反包沉降片三角的驱动和智能的设计控制系统，将传统的毛圈织造技术嫁接融合到无缝内衣织造过程中，使得织造过程中衣物内侧自动生成毛圈，较大程度提高了针织物的保暖性。

同时通过程序设计使得织造过程具有毛圈二次整理功能。通过二次整理，使

毛圈更整齐，提高了保暖性和外观。

目前，公司已经将毛圈织造技术运用到不同原料纤维、不同织物组织结构的无缝服装生产过程中。

6、无缝针织用纱包覆技术

无缝针织用纱包覆技术主要是将其它化学纤维或天然纤维包覆缠绕在氨纶上，形成包覆纱，从而能够将氨纶良好的弹性、回复性和其他纤维固有的优点加以结合。以锦纶包氨纶而形成的包覆纱，充分发挥了氨纶良好的弹性和锦纶高强度、耐磨性优点，产品性能良好；以棉包氨纶而形成的包覆纱，既具有纯棉织物良好的透气性、吸湿性、舒适感，又具有较好的弹性。

主要采用机械包覆技术，包括氨纶纱芯喂给、拉伸包覆、松弛卷取等步骤，将氨纶喂入辊和引纱辊间的牵伸区（牵伸控制在 2~4 倍），锦纶、棉纱喂入引纱辊至卷绕辊的卷取区（单层包覆超喂率控制在 5%~10%，双层包覆超喂率控制在 10%~50%），外包纤维长丝或短纤纱不断的旋转并缠绕在被匀速牵伸的芯丝氨纶上，经加捻形成具有捻度的包覆纱。

公司目前已经掌握了机械包覆及空气包覆技术，可生产各类适合无缝针织织造的性能优良的包覆纱，满足了部分自用需求。

（二）研发项目及进展

1、运动型无缝产品开发

无缝织造技术已从单纯的无缝内衣发展到无缝运动服、无缝休闲服、无缝时装，并进一步发展到无缝运动鞋和无缝足球，其中尤以无缝运动装的趋势最为明确。在无缝织造过程中，通过特殊织物的组织和特殊功能性纤维的应用，使无缝运动装具有减少阻力、快速排汗、减少与皮肤摩擦、抗延伸及抗滑移性的特殊功效，可以使运动装的穿着更加舒适，并提高运动速度。

未来无缝运动装具有两个最基本的发展趋势，也就是时装化和休闲化。不同市场消费者对运动服的需求有所差异：

以美国市场为代表的国外消费者更强调运动服穿着舒适性，不过分强调运动服细节如装饰等的设计，所以国外市场的运动装更关注功能性和实用性的设计；

亚洲市场，特别是中国市场的消费者更在于款式的设计，特别是细节处（如

各种小的装饰等)的设计,其次是舒适性。

因此,公司在本项目的开发中,主要解决以下两个问题:

首先,如何处理贴体紧身和具有一定的时装款式设计之间的平衡。

其次,为达到减少阻力、快速排汗、减少与皮肤摩擦、抗延伸及抗滑移性等目的,如何实现各类确保人体最佳温度的新型纤维与无缝织造技术的有效结合。

截至目前,公司与浙江理工大学共同开发成功的针织无缝连帽运动服(专利号:ZL200820169867.X)、带抹胸的运动背心(专利号:ZL201020049954.9)、无缝瑜伽短裤(专利号:ZL201020049903.6)、无缝瑜伽背心(专利号:ZL201020049905.5)等产品已获得实用新型专利。

2、无缝针织物风阻的关键技术研究及功能性骑行服开发

无缝针织物风阻的关键技术研究及功能性骑行服开发项目为2009年义乌市科研计划项目,公司作为项目承担单位,与浙江理工大学进行合作。

功能性骑行服开发主要预期达到以下三个效果:

(1) 符合运动员骑行时体形特征的织物结构设计

运动员在骑行运动中,上身保持前倾,上臂与身体几乎形成90度。目前,市场上的骑行服结构仅能满足人体直立运动状态下穿着的舒适性,因此在骑行过程中骑行服会紧绷于运动员的肩背部和腋下而导致身体疲劳,肩部出现大量皱褶,前身出现大量松量而增加空气阻力,而且它的侧缝会磨擦身体而产生不适感。

(2) 减少风阻提高速度的“无缝”设计

据阿迪达斯公司对“时间试验系列”、“无缝”自行车连体紧身运动衣研究的资料记载,他们使用了美国波音公司使用的风道进行试验,对同一个人体轮廓测试了不同类型服装材料、不同款式结构和接缝位置的阻力影响。结果显示:与所用的材料相比,接缝对阻力的影响更大,每一条接缝对空气都会产生滞流效应,因此在肩部、背部、腿前部不应有接缝。

(3) 其他功能性设计

在骑行服设计开发时,加入功能性设计,如根据织物的组织结构、密度、多孔性、厚度等使得骑行服具有快速吸湿排汗、抗紫外线等功能,具有拉伸强度高、延展性大、弹性好、耐磨性强等特点。

主要研发过程:

1) 设计风洞实验, 利用 10BK-3A 测力传感器测量不同风速下不同材料、不同组织结构的骑行服所受到的阻力。

2) 从人体工学的角度出发, 测量车手直立状态与骑行状态下相应部位的尺寸, 统计它们之间的变化规律, 从而制定无缝骑行服的造型和基本规格尺寸。

3) 通过测试多种材料和织物组织的风阻及舒适性, 选取适宜的材料和织物组织合理地布局于整件无缝骑行服相应的部位, 用意大利 Santoni 公司的 photon 软件进行织造设计。

运用风洞测阻力实验, 测试无缝骑行服在抗风阻性能, 同时进行运动员总体舒适性测试。试验表明无缝骑行服抗阻性能较好, 能够满足运动员舒适性需求, 并具备吸湿排汗等功能。

研制的无缝骑行服, 通过国家纺织服装产品质量监督检验中心(浙江)检验(检验报告编号: 国纺监(委)字第 2010-01-09-20330 号), 并获义乌市科技局义科评字[2010]53 号科学技术成果评审证书。

据此研究成果公司申请并获得 2 项实用新型专利: 无缝骑行上衣(专利号: ZL200920201160.7)和无缝骑行短裤(专利号: ZL200920201159.4)。

3、孕产系列功能性无缝服装的开发

“美体修身”内衣是中国消费者第一次接受功能性无缝概念的普及, 虽然“美体修身”内衣销售的增长因后续款式和面料开发问题而陷于停顿, 但中国消费者已经将无缝服装的功能性与“美体修身”的审美需求紧密联系在一起。公司利用无缝针织技术的优势, 进一步拓展了与“美体修身”的审美需要相关的功能性服装的外延, 正在开发以妈妈裤、妈妈服为代表的孕产系列。

公司正在研发功能性舒适压力孕妇服, 创新点在于根据孕妇孕期形体变化设计舒适分段压力的织物结构, 并结合孕妇所需的包括防辐射、吸湿排汗、杀菌除菌等功能性设计, 最后取得最优化的穿着效果。

其研发的核心在于:

(1) 采用银离子纤维, 运用添纱组织结构, 改进银离子纤维针织设备输入装置, 与棉、氨纶交织, 制织防辐射针织织物。

(2) 针对不同组织结构、纱线配比的针织织物, 通过测试防辐射指标和织物舒适性能, 确立以最佳防辐射效果和舒适性为主要设计目标的合理设计理论。

(3) 借助公司已研发成功的新型舒适“分段压力”无缝内衣生产技术中的压力感数据库及人体安全舒适压力分布模型,通过对孕妇孕期不同阶段形体样本数据的分析,以确定孕妇所接受的压力舒适度的最佳尺寸及变化范围,从而确定织物的编织密度、组织结构、拉伸弹性及尺寸等。因孕妇在孕期期间腹部突出、形体变化较大,所以对织物分段压力舒适性的要求更高。

(4) 考虑到孕妇生理特点,需要通过特殊纤维的运用、织物特殊组织结构的运用、功能性纺织助剂的运用使孕产系列的无缝服装需要具备更多的功能性,如通过局部环状托腹带的设计,起到托护下腹部、减轻腰部压力、固定胎位、保护胎身安全的作用;使用带凹槽的特殊纤维、在织造过程使用特殊组织结构、在染色过程中使用功能性助剂,起到吸湿排汗的作用;对纤维的银离子处理,起到杀菌抗菌的效果等。

公司研制的防辐射无缝内衣已经完成设计开发工作,并已经通过上海市计量测试技术研究院检验。目前公司研发部门正在采集妇孕期不同阶段形体样本数据,准备进行产业化生产开发。

4、应用天然纤维织造的无缝服装的开发

棉质、宽体的穿着习惯一直是影响中国消费者购买无缝服装的主要原因,而无缝服装贴体、高弹性的核心优势又与中国消费者的穿着习惯不太相符。开发符合中国消费者消费习惯的天然纤维无缝服装,是公司重点研发项目之一。

(三) 公司主要技术、在研项目及专利查新情况

公司产品技术查新					
序号	项目名称	报告编号	查新机构	查新结论	应用产品技术
1	一次成型裤腿抽褶无缝编织女裤	201033B2105013	浙江省科技信息研究院	委托单位采用无缝织造技术进行全片编织的一次成型裤腿抽褶无缝编织女裤,综合应用电子选针、电脑花型设计等技术,采用单面提花组织,使裤口向上 20cm 长的裤筒两侧形成了明显的条纹和褶皱效应,而不用附加额外的面料和工艺来实现以上效果,该特点在所检同类文献中未见述及。	一次成型无缝针织技术

2	舒适分段压力无缝内衣生产关键技术研究及其产品开发	201033B2100199	浙江省科技信息研究院	有关塑身内衣压力测试,将主观评价与客观测量方法相结合评价服装压力舒适性,已有文献报道。查新委托单位设计分段舒适压力无缝内衣,首先根据男女、胖瘦、地域等不同人群进行全身各主要部位服装压力测试,从而构建人体舒适的分段压力分布模型,再研究无缝内衣压力、拉伸张力和纱线材料、织物组织、纱线张力之间互相关系及测试方法等生产关键技术,开发出符合人体工学的舒适压力无缝内衣。除查新委托单位及其合作单位已有报道外,未见其他文献报道。	新型舒适“分段压力”无缝内衣生产技术
3	立体舒适无痕抹胸	201033B2104915	浙江省科技信息研究院	委托单位采用无缝编织技术开发的立体舒适无痕抹胸,抹胸上下底边采用双层边,固定贴于胸部上下围,不必担心抹胸的滑移,可在抹胸里外两层间安装或卸除海绵垫,该特点在所检同类产品介绍中未见述及。	新型舒适“分段压力”无缝内衣生产技术
4	针织织物的薄荷凉感后整理技术开发	201033B2105049	浙江省科技信息研究院	查新委托单位研究针织织物的薄荷凉感后整理技术,采用微胶囊薄荷凉感整理技术,应用 COGNIS2006-G 助剂,赋予织物薄荷凉感的功能和柔软丰满滑爽的手感,该技术特点在所检文件中未见述及。	无缝织物功能化技术
5	保暖针织织物	201033B2105012	浙江省科技信息研究院	用中空纤维、吸湿发热纤维、Viloft 纤维开发保暖针织织物已有文献报道。查新项目以中空纤维、Softwarm 纤维、Viloft 纤维为原料开发的保暖针织织物,结合了正、反沉降片三角的驱动和智能设计控制系统,该特点在所检查、同类产品介绍中未见述及。	无缝功能性保暖内衣的加厚毛圈织造技术
公司研发项目查新					
序号	项目名称	报告编号	查新机构	查新结论	对应研发项目
1	Coolmax 吸湿排汗纤维的运动针织织物	201033B2105011	浙江省科技信息研究院	以 Coolmax 和棉为原料的无缝双面网眼针织面料已有文献报道,查新项目开发的 Coolmax 吸湿排汗纤维的运动针织织物,内层采用 Coolmax 编织小提花网眼组织,外层采用精梳棉纱编织纬平针组织,该组织特点在所检同类产品介绍中未见述及。	运动型无缝产品开发
2	针织无缝连帽运动服	201033B2105014	浙江省科技信息研究院	查新委托单位开发的无缝连帽运动服,帽子连同上衣一次成型,在颈、腰等部位无缝缝,帽子与上颈部相连处采用 1+1 罗纹与平针的变化组织,衣袖的肘部采用罗纹等收缩性大的组织,在衣袖与大身接缝的	运动型无缝产品开发

				腋下部位、背部及前胸等部位使用吸湿排汗行纱线——Coolmax，并配合采用移圈组织，形成网眼效果，改善服装的透气性。除委托单位以外，该产品在所检其他文献中未见报道。	
3	无缝针织物风阻的关键技术研究及功能性骑行服开发	2010 33B2 1049 14	浙江省科技信息研究院	查新委托单位开发无缝针织骑行服，采用了含有纳米二氧化钛 TiO ₂ 的蜂窝状微空结构涤纶纤维，运用 10BK-3A 测力传感器测量不同风俗下不同骑行服所受到的阻力，从而获得抗风阻性最佳的骑行服装。除委托单位以外，该产品在所检其他文献中未见报道。	无缝针织物风阻的关键技术研究及功能性骑行服开发
4	无缝针织内衣防辐射技术的研究与开发	2010 33B2 1049 16	浙江省科技信息研究院	有关无缝内衣、防辐射服装的生产分别已有报道，查新委托单位采用不锈钢长丝，运用添纱等组织结构，改进不锈钢长丝针织设备输入装置，与棉、氨纶交织，采用无缝编织技术制织防辐射针织织物，在所检文献中未见报道。	孕产系列功能性无缝服装的开发
5	一次成型孕妇专用保健内裤	2010 33B2 1050 10	浙江省科技信息研究院	有关无缝孕妇内裤的开发已有文献报道。委托单位研制的一次成型孕妇专用保荐内裤，将无缝编织技术与人体工学三维立体前凸结构设计结合应用设计而成，重点贴合孕妇身形进行设计，突出腹部和裤腰的编织，在腹部和裤腰处经编织加针，形成前凸的腹部和宽松的裤腰，该特点在所检同类文献中未见述及。	孕产系列功能性无缝服装的开发

(四) 技术研发体系的构成和机制

1、技术研发体系的构成

截至 2011 年 6 月 30 日，公司共有技术研发人员 82 人，分布于公司的研发中心和生产中心。

研发中心是公司技术研发体系主要管理机构，下辖信息部、产品开发部和技术研发部，是公司技术创新的主要力量。信息部主要工作是收集、分析相关的国内外技术和市场信息，研究流行趋势和消费者偏好；与公司销售部门密切沟通，了解公司产品的销售情况；并将这些信息及时反馈给产品开发部、技术研发部。产品开发部根据信息部提供的行业、市场、销售等方面的信息，进行产品面料效果、组织结构、款式、功能等方面的研发设计。技术研发部下面又设工艺组和培训组：其中工艺组与生产部的技术科对接，负责实现产品开发部的设计理念在无

缝针织技术上的可行性，并为设计的实施提供具体方案；培训组的任务主要是将技术开发部门的研究成果推广到公司的生产部门。2006 年，公司研发中心即被义乌市科学技术局确认为义乌市级企业研究开发中心。

生产中心品管部是公司技术研发体系的组成部分之一，主要负责公司无缝服装产品相关标准的制定，并参与国家和行业联盟标准的制定；负责监督公司生产过程中标准的执行情况；负责生产及销售流程中产品质量数据的统计、整理和分析，并召集研发中心和生产部技术科提出技术解决方案。

生产中心技术部是公司技术研发体系的重要部分，主要负责产品设计在工艺技术层面的实现；负责生产装备技术的持续改进和辅助性生产装备的设计开发；负责执行技术研发部培训组关于生产工艺技术的培训计划；负责生产设备的日常性能维护。

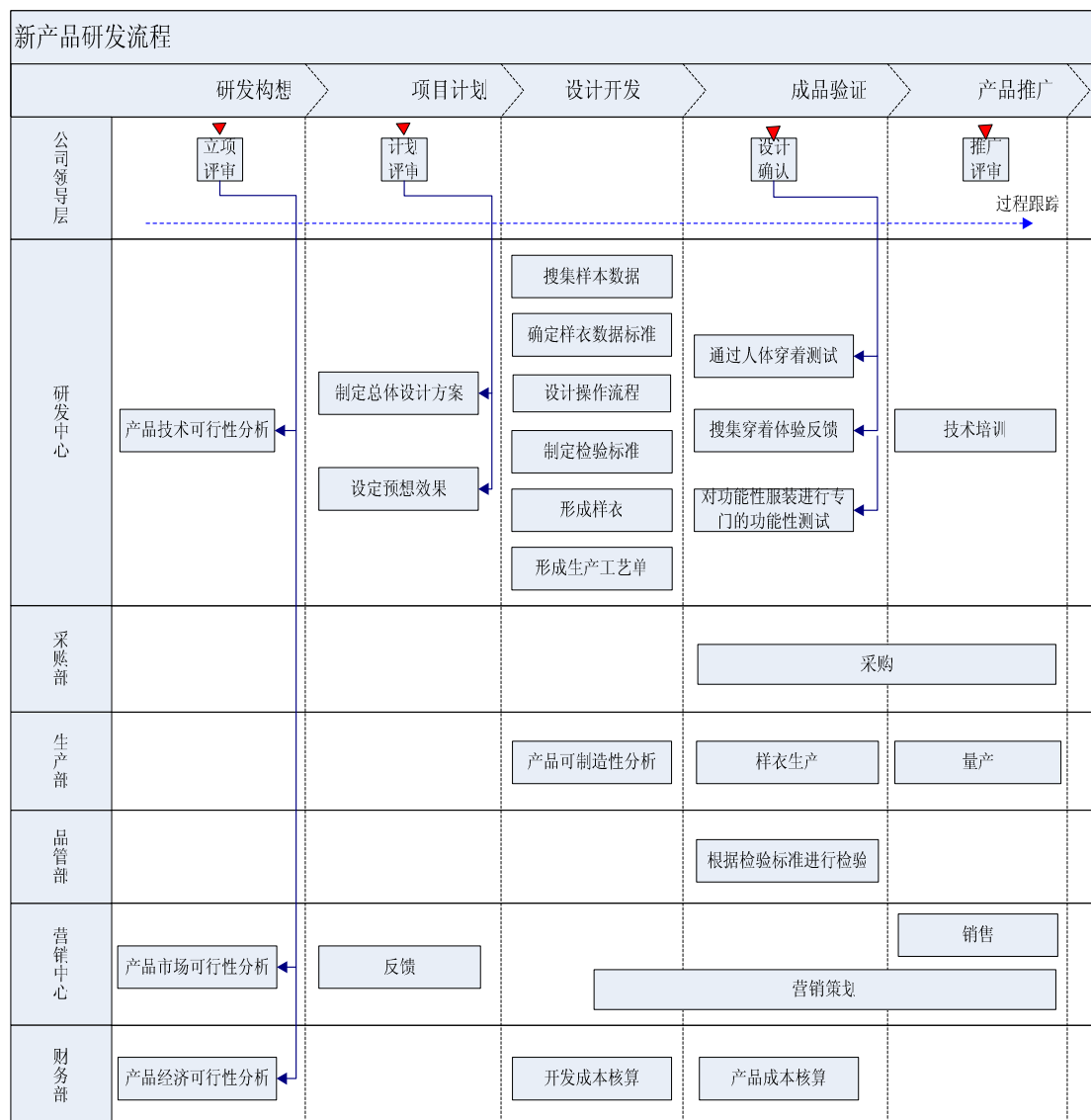
2、技术创新机制

（1）技术创新战略

公司未来产品研发和技术创新的实施路径将继续分为两种方式：第一，关注无缝服装生产的技术发展方向，强调以自主研发作为技术进步驱动力，遵循基础无缝针织技术研发及产品开发设计并重的研发思路，依靠基础技术的研发保证技术领先性，以产品开发技术提高市场竞争力；第二，利用企业外部科研机构的研究力量，加强校企、院企合作，充分发挥外部研究机构在前沿技术开发上的实力，将其迅速转化为公司可利用的生产力，并在技术合作过程中，进一步促进公司自主创新能力的培养和加强。目前，公司已与浙江理工大学建立了长期合作关系。

（2）开发管理模式

公司建立并完善基于项目管理理念的系统的研发管理模式。



(五) 技术开发投入情况

2008年至2010年，公司研发机构各年研发费用投入情况如下：

年份	当年销售收入(万元)	研发经费(万元)	研发经费/销售收入(%)
2008年度	16,492.17	685.03	4.15
2009年度	18,249.17	758.94	4.16
2010年度	26,551.75	837.66	3.15
平均	20,431.03	760.54	3.72

2008至2010年度，上述研发费用中直接材料分别为403.11万元、491.14万元、577.33万元，直接人工分别为160.00万元、153.36万元、95.65万元，折旧与摊销分别为101.61万元、90.41万元、81.19万元，其他费用分别为20.31万元、24.03万元、83.49万元。

八、产品质量控制情况

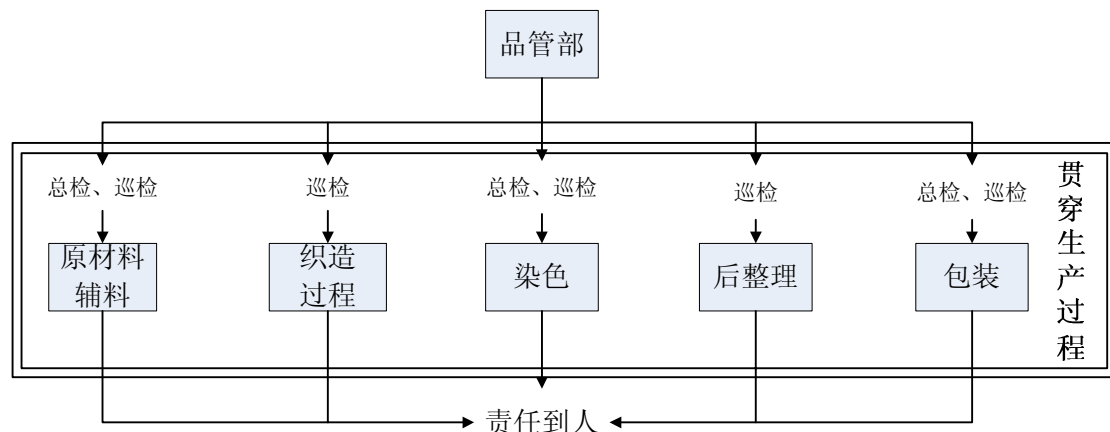
(一) 质量控制标准

公司产品属于针织服装，公司按照质量管理体系 ISO9001: 2000、ISO14001: 2003 的标准建立了一套完整的质量管理、控制体系，使公司的经营完全按照质量体系的要求运作。

在产品质量控制方面，公司的产品质量标准是以国家及主要海外市场标准为基础，参考国外同类产品及国内同行业的技术质量水平而制定出本公司的企业标准，并以此作为产品研发、工艺、生产和检验的依据，确保公司产品质量的稳定可靠。公司还积极参与《一次成型束身无缝内衣号型》中华人民共和国纺织行业标准和《生态无缝服装》行业联盟标准的制定。

(二) 质量控制措施

公司根据质量手册及程序文件，通过设置各专业管理部门的组织架构及部门间的监督、协作方式，来保证产品质量的稳定可靠。



(1) 通过合格供应商准入制度，从根本上实现原材料供应质量的基本保证。

(2) 通过品管部，依据完善的原材料检验标准，依靠先进的质量检测手段，保证每一批原材料质量合格。

(3) 研发中心严格执行质量体系规范下的设计流程，确保产品设计的可靠性。

(4) 通过生产部门严格执行生产工艺和流程，并在品管部的严格监管下，

保证生产产品质量。

(5) 公司质量体系和工作流程从多角度、多方位明确了产品质量持续改进的措施,实现从客户反馈及生产过程问题发现作为起始点,通过专业的技术分析手段,保证产品质量的不断改善和持续提高。

(6) 通过完善切实可行的培训流程及培训内容,确保员工上岗前培训合格,确保员工专业素质和责任意识得到不断的提升。

(三) 产品质量情况及产品质量纠纷

公司注重产品质量,视产品质量为企业生存与发展的根本。公司 2008 年至 2010 年、2011 年上半年残次品统计资料显示,公司产品残次率呈下降趋势,近三年分别为 0.41%、0.32%、0.32%、0.20%。公司成立至今,未出现过产品质量纠纷。

报告期公司因质量及非质量问题退换货情况如下:

A、质量问题退换货情况

报告期内,公司无因质量问题退货,因质量问题换货情况如下:

项 目	2011年度1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
换货金额(元)	865.00	7,028.00	9,418.00	8,324.50
占当期内销收入的比例	0.03%	0.02%	0.05%	0.03%

上述换货均为内销产品,根据合同约定对于产生质量问题的产品公司无条件更换同款产品。

公司出口产品在发货前会要求客户或第三方进行检验,合格后方可出库,报告期内未发生因质量问题退换货的情形。

B、非质量问题退换货情况

报告期内,公司非质量问题退货情况及退货原因如下:

年度	客户	金额(元)	占当期营业收入比例	原因
2008	CONNECTION 18 BY SICURA INC.	431,645.76	0.26%	与公司业务往来的结算方式为T/T,汇款后放提单,即公司收到对方货款后才将提单交给客户提货。2008年由于金融危机的影响,该客户未付款,上述 63,180 美元的货物退回公司。

2010	上海易初莲花	67,226.71	0.02%	双方合同对换季产品退货的相关约定所致。根据合同,公司于货品在易初莲花超市上架时开具发票,换季时对超市未销售的货品接受退货处理。
2011	上海易初莲花	58,079.01	0.04%	

报告期内,公司因非质量问题换货情况如下:

项 目	2011年度1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
换货金额(元)	25,600.00	129,201.00	89,026.00	89,489.00
占当期内销收入的比例	0.95%	0.45%	0.43%	0.35%

经保荐机构及发行人会计师核查,公司产品质量稳定,报告期内未发生因产品质量问题受到行政处罚、被消费者投诉的情况。

在2010年第3季度针织内衣产品质量国家监督抽查中,北京兆林世纪服装有限公司“川和”柔肤绒保暖内衣、公司“法维诗”无缝美体内衣、浙江浪莎内衣有限公司“浪莎”男士棉毛印花精品内衣、汕头市时佳实业有限公司“奥丝蓝黛”女内裤,经抽样检验,单项指标不符合GB18401-2003(B类)标准。公司接到抽验结果通知后,立即对上述批次抽验产品进行了封存,并针对单项指标(PH值)不合格原因进行了追查,经调查发现PH值不达标是由公司外协的染色环节引起的。

2011年1月10日,义乌市质量技术监督局出具了《产品质量监督抽查责令整改通知书》,要求公司在2011年2月10日之前进行整改。公司根据义乌市质量技术监督局的要求,实施了如下整改措施,并上报当地质量技术监督管理部门:

1、公司要求负责该批次产品染色的外协单位递交此次不合格原因和整改措施的书面报告,要求对方单位严格按照公司制定的质量标准进行加工作业,若再次出现类似情况,将解除双方合作关系。

2、同时,公司向所有外协染厂发出通知,要求染厂严格遵守《染厂质量制度》的相关条款,以提高染色质量,降低返修率和次品率。《染厂质量制度》主要内容为:①产品经检测不合格,大货退染厂返修;②返修检测再次不合格,染厂必须递交不合格原因和整改措施的书面报告;③所有返修次数纳入供应商季度和年度综合考核;④同一批货二次以上返修不合格,及常出现检测不合格,染厂必须接受公司重新评估和鉴定;⑤如果不能返修,染厂必须无条件全额赔偿,并取消其染色业务供应商资格。

3、针对本次事件，为加强产品质量控制，公司进一步采取了如下措施：①加强实验室管理制度的执行和监督；②重新修订了《实验室抽样要求》，新抽样标准针对此次未达标的指标抽样要求由原“首缸必须抽样，抽1件；后面缸随机抽样，一般3~4缸抽查一次，一次随机抽样至少抽查一件”改为“首缸必须抽样，抽1件；后面缸每缸抽样，一次随机抽样至少抽查一件”；③实验室严格按照测试工作流程及测定标准作业，对于本次不合格的单项指标测试今后由专人负责；④加强实验室测试质量控制培训和考核。

2011年1月26日，义乌市质量技术监督局委托国家日用小商品质量监督检验中心对公司整改后的该批次产品进行了复查。经复查，公司整改后的该批次产品PH值已符合GB 18401-2003的标准。

针织内衣产品质量国家监督抽查系针对公司内销产品，在公司内销产品中，除本次抽查出现单项指标不合格情况以外（已完成整改并通过复查），报告期内历次国家监督抽查及省级监督抽查公司产品均符合标准要求及监督检查要求。公司外销产品由海关商检部门进行产品质量检验，2011年1至6月海关商检费用合计13.15万元，截至目前未出现产品质量检验不合格情况。

2011年7月11日，义乌市质量技术监督局出具证明文件确认“自2008年至今，浙江棒杰数码针织品股份有限公司/义乌市姍娥针织有限公司生产的产品，未因违反有关产品质量法律法规而受到我局的行政处罚”。

保荐机构及发行人律师经核查后认为，公司生产的该批次无缝美体内衣因单项指标（PH值）未达标不符合《中华人民共和国产品质量法》的相关规定，但由于产品尚未对外销售而没有造成危害后果，且公司已根据产品质量监督部门的要求及时予以整改纠正，并通过了相关产品质量监督部门的复查，产品质量监督部门也未对公司予以行政处罚，并出具了相关证明文件，因此，该等事项不会对公司的生产经营造成重大影响，也不会对公司本次股票发行上市构成实质性障碍。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

(一) 持有发行人5%以上股东、董事、监事、高级管理人员及其控制的其他企业与发行人之间从事相同、相似业务的情况

1、法维诗美容

法维诗美容成立于 2007 年 6 月 6 日，系由陶建伟、陶建锋、陶士青共同出资 100 万元设立的有限责任公司，其于 2008 年 7 月变更名称为“义乌市三德美容用具有限公司”，于 2009 年 8 月恢复名称为“义乌市法维诗美容用具有限公司”。

法维诗美容住所位于义乌市义亭镇黄林山，法定代表人为陶建锋，注册资本与实收资本均为 100 万元，经营范围为美容用具制造、销售（凡涉及许可证或专项审批的凭有效证件经营）。其股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	占注册资本的比例
1	陶建伟	43.00	43.00%
2	陶建锋	31.00	31.00%
3	陶士青	26.00	26.00%
合 计		100.00	100.00%

法维诗美容的经营范围及其实际从事的业务与本公司有严格区分，不存在同业竞争。

法维诗美容的企业商号名称与公司内销产品的商标名称存在重合，为避免潜在的利益冲突，陶建伟、陶建锋及陶士青经协商一致计划将法维诗美容在办妥其所在房产的权属证书后，将其企业商号变更为“义乌市三德美容用具有限公司”。上述变更预计在 2011 年 9 月底之前完成。

2、无缝研究中心

义乌市无缝服装科技研究中心成立于 2007 年，是一家民办非企业法人机构，由公司控股股东、实际控制人陶建伟出资 3 万元设立，陶建伟曾担任该中心法定代表人及负责人，目前为该中心董事。

名称	义乌市无缝服装科技研究中心
开办资金	人民币 3 万元
负责人/法人代表	许宁
成立日期	2007 年 9 月 25 日
住所	义乌市香山路 556 号
主管单位	义乌市科技局
性质	浙江省级民办非企业性质的区域科技创新服务中心
业务范围	开展无缝服装产品技术开发，行业内从业人员技术培训，提高技术从业人员的整体素质
技术协作单位	意大利 Santoni 公司、香港中大、棒杰股份、东华大学、浙江理工大学等

2006年，义乌无缝服装产业集群已经初具规模，义乌市被中国纺织工业协会和中国针织工业协会授予“中国无缝针织服装名城”的称号，但区域产业集群内产品同质化趋势明显，其织造、配套环节的技术水平与国际同行仍具有一定差距。2007年，为了提高义乌无缝服装行业的技术创新能力，为区域内无缝服装企业提供一个公益性质的公共技术交流平台，由义乌市无缝织造行业协会牵头，陶建伟作为协会会长全额出资并担任法人代表，在东华大学、浙江理工大学、意大利 Santoni 公司及其大中华区总代理香港中大的技术协助下，设立了义乌市无缝服装科技研究中心。

义乌市无缝服装科技研究中心的主要业务为：第一，为义乌无缝服装产业集群提供一个解决技术难题的公共技术平台；第二，依托该中心的平台，整合义乌无缝服装行业集群的资源，通过与行业内核心设备供应商、专业院校的技术交流，提高区域内行业企业的国际化水平；第三，为义乌无缝产业集群内的企业人员提供定期的技术培训和指导，提高本区域行业从业人员的素质。

2007年11月，该中心被浙江省科技厅批准为省级区域科技创新服务中心，承担起为整个浙江省无缝服装行业提供技术服务支撑和专业技术人才培养的职责。

该中心在设立之初由陶建伟出资并担任其法人代表，系其个人作为区域内行业组织负责人所履行的社会责任，也是陶建伟和棒杰股份在义乌乃至浙江无缝服装领域内行业地位的反映，设立该中心并非与公司展开同业竞争。

经与行业协会及相关协作单位友好协商，从 2010 年 6 月起，陶建伟不再担任该中心负责人及法人代表，香港中大的代表许宁接任该中心负责人并担任其法人代表，该中心返还了陶建伟在创立初期所提供的 3 万元开办资金。

经核查，保荐机构确认，公司与义乌市无缝服装科技研究中心不存在商业交

易的记录。

3、川木日用品

川木日用品成立于2009年4月28日，系由陶建锋、楼兰娟共同出资100万元设立的有限责任公司。其股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	占注册资本的比例
1	楼兰娟	50.00	50.00%
2	陶建锋	50.00	50.00%
合 计		100.00	100.00%

川木日用品的住所为义乌国际商贸城二期二阶段(H区)市场 29228 号商位，法定代表人为楼兰娟，注册资本与实收资本均为 100 万元，经营范围：日用品进出口；日用品、小家电、工艺品、饰品、塑料制品、小五金、婴儿日用品、办公用品、文体用品（不含图书、报刊、音像制品、电子出版物）、化妆品、洗涤用品批发、零售。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目）。川木日用品在义乌国际商贸城二期二阶段（H区进口商品馆）市场 29228 号商位从事日本进口家用塑料制品的批发零售，未从事与无缝服装相关的业务，不存在同业竞争的情况。

4、博力服饰

博力服饰系成立于 2002 年 6 月 5 日的有限责任公司，公司监事会主席胡关跃持有其 25%股权，并担任其执行董事。其股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	占注册资本的比例
1	胡关跃	15.00	25.00%
2	蒋瑶瑶	25.00	41.67%
3	胡 况	20.00	33.33%
合 计		60.00	100.00%

博力服饰住所为义乌市义北工业园区，法定代表人为胡关跃，注册资本与实收资本均为60万元，经营范围：服装制造、销售（凡涉及许可证或专项审批的凭有效证件经营）。博力服饰义乌市苏溪镇从事传统的衬衣制造业（苏溪镇有“中国衬衫之乡”之称，是浙江省衬衫工业专业区），未从事与无缝服装相关的业务，虽然同处于服装制造行业，但不存在同业竞争的情况。

经保荐机构和发行人律师核查，蒋瑶瑶系公司监事会主席胡关跃的配偶，胡

况系胡关跃与蒋瑶瑶之子，蒋瑶瑶和胡况与公司实际控制人及董事、高级管理人员不存在亲属及其他关联关系。

综上所述，公司与持有发行人5%以上股东、董事、监事、高级管理人员及其控制的其他关联企业之间不存在同业竞争。

（二）避免同业竞争的有关协议和承诺

公司控股股东、实际控制人陶建伟及其关联方股东陶建锋、陶士青及公司5%以上股东、董事兼董事会秘书张骞已向本公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，主要内容为：“1、本人及控制的其他企业目前没有在中国境内外直接或间接从事或参与任何在商业上对公司构成竞争的业务及活动或拥有与公司存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益；在直接或间接持有公司5%以上股份期间，本人将不在中国境内外以任何方式直接、间接从事或参与任何与公司相同、相似或在商业上构成任何竞争的业务及活动，或拥有与公司存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益，或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权，或在该经济实体、机构、经济组织中担任高级管理人员或核心技术人员；2、本人愿意承担因违反上述承诺而给公司造成的全部经济损失”。

公司控股股东、实际控制人陶建伟及关联方股东陶建锋、陶士青，公司5%以上股东、董事兼董事会秘书张骞，以及关联方楼兰娟、川木日用品、法维诗美容已向本公司出具了《关于避免潜在同业竞争的承诺函》，内容为：“本人承诺在本人作为浙江棒杰数码针织品股份有限公司（以下简称“发行人”）股东期间或与发行人关联关系存续期间，不通过任何直接或间接方式获取或使用第25类商标，不通过任何直接或间接方式获取或使用与服装相关的专利，不开展与发行人可能存在同业竞争的相关业务”。

（三）独立董事对同业竞争发表的意见

公司独立董事对发行人同业竞争问题进行认真审查，发表如下意见：“公司自变更设立以来，实际控制人与公司不存在同业竞争，其他持有公司5%及以上股份的股东也不存在与公司同业竞争的情形，公司实际控制人及持股5%以上股

东均出具了避免同业竞争的承诺函，该等避免同业竞争的措施是合法、有效的。”

二、关联交易

(一) 关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则》的相关规定，公司报告期内存在关联关系的关联方如下：

关联方名称	与本公司的关系
公司控股股东、实际控制人及关系密切的家庭成员	
陶建伟	公司控股股东、实际控制人，董事长兼总经理，持有公司 49.25%的股权
陶建锋	陶建伟之弟，公司副董事长，姍娥针织、川木日用品监事，法维诗美容执行董事，持有公司 20.39%的股权
陶士青	陶建伟之姐，公司董事兼财务总监，姍娥针织执行董事、经理，持有公司 7.52%的股权
陈国英	陶建伟之妻
陶敦昌	陶建伟之父，公司前身伟士制衣控股股东、实际控制人
任芸菊	陶建伟之母，公司前身伟士制衣第二大股东
楼兰娟	陶建锋之妻
楼存沙	陶建锋之岳父，楼兰娟之父，持有公司 4.42%的股权
持有公司不低于 5%股权的股东	
张 骞	公司主要股东、董事兼董事会秘书，持有公司 6.20%的股权
构成关联关系的全资、控股、参股子公司（含报告期内转让或者注销）	
姍娥针织	公司全资子公司，持有其 100%权益
桐庐棒杰	公司曾经的全资子公司，因募投项目实施地点变更，2010 年 12 月已转让
义乌惠商	公司参股子公司，持有其 3.00%权益，陶建伟任董事
义乌农合行	公司参股子公司，持有其 0.25%权益，陶建伟任监事
公司控股股东、实际控制人控制或者施加重大影响的其他企业（含报告期内转让或者注销）	
法维诗美容	陶建伟、陶建锋、陶士青分别拥有其 43%、31%及 26%的股份，陶建伟担任其法定代表人、执行董事，林明波担任其监事
无缝研究中心	2007 年，陶建伟出资 3 万元设立，并担任其法定代表人和董事；2010 年，陶建伟不再担任其法定代表人
鸿德投资	陶建伟出资 600 万元，持有其 14.29%的权益，并担任执行董事和经理，2008 年 8 月已完成工商登记注销
公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员	
胡关跃	公司监事会主席，持有公司 2.00%的股权
金卫东	公司监事
林明波	公司监事、工会主席兼证券事务代表
王 俊	公司主管销售的副总经理
罗寿章	公司主管生产的副总经理
朱世根	公司独立董事

陈寿灿	公司独立董事
刘希白	公司独立董事
公司董事、监事、高级管理人员任职或者兼职的其他企业	
博力服饰	胡关跃任执行董事
义乌市金螺塑胶厂	胡关跃任厂长
川木日用品	陶建锋和楼兰娟分别持有其 50%权益，其中，楼兰娟为其法定代表人兼执行董事，陶建锋为其监事

(二) 经常性的关联交易

1、关联销售

公司近三年未向关联方销售货物。

2、关联采购

公司近三年未向关联方采购货物。

3、薪酬支付

公司向在公司担任董事、监事、高管人员和其他职务的关联方人士支付报酬，详见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员报酬情况”。除此之外，公司未向其他关联方人士支付报酬。该关联交易仍将持续进行。

(三) 偶发性的关联交易

1、关联方为发行人提供担保

截至本招股说明书签署日，关联方为本公司提供担保的情况具体如下：

序号	关联方	担保类型及合同编号	借款银行	担保内容
1	陶建伟、陈国英	深发义分额保字第 20091029001-2 的《最高额保证担保合同》	深圳发展银行义乌分行	为在深发义分综字第 20091029001 号《综合授信额度合同》项下公司所应承担的债务本金折合人民币 4,000 万元中的 2,000 万元承担保证担保责任。
2	陶建伟、陶建锋、陶士青	(2008)借个 3019 号-1、-2、-3《最高额个人担保声明书》	兴业银行义乌分行	为公司与兴业银行义乌分行在 2008 年 4 月 9 日至 2010 年 4 月 9 日期间发生的最高金额不超过 2,000 万元的债务提供连带责任保证。

序号	关联方	担保类型 及合同编号	借款银行	担保内容
3	陶建伟、陶建锋	2009 年 7131 字 0638 号《最高额保 证合同》	中国银行 义乌支行	为公司在 2009 年 9 月 1 日至 2010 年 9 月 1 日期间与中国银行义乌支行发生的最高 金额不超过 10,000 万元的借款、贸易融资、 保函、资金业务及其它授信业务合同提供 保证担保。
4	陶士青、金寿兴	义合银(荷叶塘) 最抵借字第 9081120100005233 《最高额抵押借款 合同》	浙江义乌 农村合作 银行	以总评估价为 290 万元坐落于钓鱼矶墅园 16 号义乌国用(2005)字第 36-18012 号土 地使用权证项下的土地使用权及其对应的 编号为 b00010453、b00010454 号房产证 项下的房产为最高限额 200 万元的贷款提 供抵押担保。
5	陶建伟、陈国英	义合银(荷叶塘) 最抵借字第 9081120100005232 《最高额抵押借款 合同》	浙江义乌 农村合作 银行	以总评估价为 130 万元位于丹溪三区 18 幢 203 室及 11 号车库编号为义乌国用(2005) 字第 1-17809 号、义乌国用(2005)字第 1-17807 号土地使用权证项下的土地及其 对应的编号为 b00010203、b00010204 号房 产证项下的房产为最高限额 90 万元的贷 款提供抵押担保。
6	义乌市姍娥针 织有限公司	10700359 号《最高 额保证合同》	交通银行 义乌分行	为公司与交通银行义乌分行在 2010 年 7 月 3 日至 2012 年 7 月 2 日期间签订的因借款 开立银行承兑汇票等全部主合同提供最高 债权额为 7,000 万元的保证担保。
7	陶建伟、陈国英	10700360 号《最高 额保证合同》	交通银行 义乌分行	为公司与交通银行义乌分行在 2010 年 7 月 3 日至 2012 年 7 月 2 日期间签订的因借款 开立银行承兑汇票等全部主合同提供最高 债权额为 7,000 万元的保证担保。
8	陶建锋、楼兰娟	10700361 号《最高 额保证合同》	交通银行 义乌分行	为公司与交通银行义乌分行在 2010 年 7 月 3 日至 2012 年 7 月 2 日期间签订的因借款 开立银行承兑汇票等全部主合同提供最高 债权额为 7,000 万元的保证担保。
9	陶建锋、楼兰娟	10400135 号《最高 额抵押合同》	交通银行 义乌分行	以坐落于义乌东方国际村 46 幢, 建筑面积 377.26 平方米的房产及其对应的 167.6 平 方米土地的使用权为公司与交通银行义乌 分行在 2010 年 7 月 27 日至 2013 年 7 月 26 日期间签订的因借款、开立银行承兑汇 票而签订的全部主合同提供最高债权额为 1,153 万元的抵押保证。

序号	关联方	担保类型 及合同编号	借款银行	担保内容
10	陶建伟、陈国英	10400136 号《最高额抵押合同》	交通银行 义乌分行	以坐落于义乌东方国际村 49 幢, 建筑面积 377.26 平方米的房产及其对应的土地使用权为公司与交通银行义乌分行在 2010 年 7 月 27 年至 2013 年 7 月 26 日期间签订的因借款、开立银行承兑汇票而签订的全部主合同提供最高债权额为 1,053 万元的抵押保证。
11	陶建伟、陶建锋、陶士青	2010 年 7131 字 0875 号《最高额保证合同》	中国银行 义乌支行	为公司在 2010 年 8 月 12 日至 2011 年 8 月 12 日期间与中国银行义乌支行发生的最高金额不超过 15,000 万元的借款、贸易融资、保函、资金业务及其它授信业务合同提供保证担保。
12	陶建伟、陶建锋、陶士青	2010 业借个 1820 号-1、-2、-3《最高额个人担保声明书》	兴业银行 义乌分行	为公司与兴业银行义乌分行在 2010 年 7 月 5 日至 2012 年 7 月 5 日期间发生的最高金额不超过 2,000 万元的债务提供连带责任保证。
13	陶建伟、陈国英	2010 信银杭义乌人最保字第 102020 号	中信银行 义乌支行	为公司与中信银行义乌支行在 2010 年 8 月 16 日至 2012 年 8 月 16 日期间发生的最高金额不超过 4,000 万元的债务提供连带责任保证。
14	陶建伟、陈国英	深发义分保字第 20110503002-2 号	深圳发展 银行 义乌分行	为公司与深圳发展银行签订的深发义分综字第 20110503002 号《综合授信额度合同》项下公司所应承担的债务本金折合人民币 6,000 万元中的 3,000 万元, 以及相应的利息、复利、罚息以及实现债权的费用承担担保责任, 该综合授信额度合同期限为 2011 年 5 月 3 日至 2012 年 4 月 6 日。

2、关联方向发行人无偿转让专利权

2008年8月6日, 公司与陶建伟签订《专利转让合同》, 约定陶建伟将专利号为ZL200720112086.2的实用新型专利“一种运动裤”、专利号为ZL200720111292.1的实用新型专利“一种女性防走光连体衣”、专利号为ZL200720110132.5的实用新型专利“手臂防晒衣”及专利号为ZL200430049646.6的外观设计专利“内衣包装衬件”无偿转让给公司。

陶建伟分别于2009年8月12日及2009年8月16日对中国国家知识产权局提交变更专利权人的申请。2009年9月4日, 中国共和国国家知识产权局发出《手续合同通知书》, 准予专利号为ZL200720112086.2的实用新型专利“一种运动裤”的专利权人变更为公司; 准予专利号为ZL200720110132.5的实用新型专利“手臂防

晒衣”的专利权人变更为公司。

2009年9月11日，中国共和国国家知识产权局发出《手续合同通知书》，准予专利号ZL200720111292.1的实用新型专利“一种女性防走光连体衣”的专利权人变更为公司。2009年9月16日，中国共和国国家知识产权局发出《手续合同通知书》，准予专利号为ZL200430049646.6的外观设计专利“内衣包装衬件”的专利权人变更为公司。

3、关联人向发行人授权许可商标使用

川木日用品与公司于2010年7月14日签订商标使用许可合同，许可公司免费使用第3137143号注册商标，即“丸美”商标，许可期限自2010年7月15日至2012年7月14日。义乌市川木日用品有限公司于2010年7月30日向国家工商行政管理总局商标局报送商标使用许可合同备案申请，经审核，该合同于2010年10月26日予以备案。

4、关联人向发行人转让商标所有权

公司控股股东、实际控制人陶建伟于2010年12月15日与公司签订合同，陶建伟将其拥有但未使用的注册号分别为4590923、4590924、5598245的3项商标类别为25类的注册商标无偿转让给公司。

公司关联人川木日用品于2010年12月26日与公司签订合同，川木日用品将商品类别为25类的注册号为3137143的1项注册商标，即“丸美”商标和正在申请注册的申请号为7643575、7643585、7643601、8135372、8139904的5项商标转让给公司。对于川木日用品外购取得的“丸美”商标，以原始取得成本人民币58,500元转让，其余正在申请注册的商标为无偿转让。

截至2011年7月18日，上述商标转让手续已经全部办理完毕。

(四) 报告期各期末关联交易未结算项目

单位：元

单位名称	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
其他应付款：				
陶士青	-	-	-	2,168,009.00
陶敦昌	-	-	-	932,089.70

2008年其他应付款余额中，应付陶士青216.80万元主要系年内陶士青为公司垫支的材料款及业务员差旅费等，应付陶敦昌93.21万元系2007年以前陶敦昌为

姍娥针织垫付的机器设备款，上述款项已于2009年归还完毕。上述借款未支付相关资金占用费。

(五) 关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

公司具有独立的采购、生产、销售系统。报告期内，公司与关联方发生的偶发性关联交易不存在损害公司及其他非关联股东利益的情况，对公司的财务状况和经营成果不构成重大影响。

三、关联交易的制度安排

相关制度	关于关联交易的具体规定
《公司章程》	《公司章程》(草案)第三十九条规定：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。违反规定给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。 公司控股股东及实际控制人对公司和其他股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用关联交易、利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和其他股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和其他股东的利益。 《公司章程》(草案)第四十一条规定：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。 《公司章程》(草案)第七十九条规定：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表决权股份总数；股东大会决议文稿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： (一) 董事会应依据《深圳证券交易所股票上市规则》(下称“《上市规则》”)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，在作此项判断时，股东的持股数额应以股权登记日为准； (二) 如经董事会判断，拟提交股东大会审议的有关事项构成关联交易，则董事会应书面通知关联股东，并就其是否申请豁免回避获得其书面答复； (三) 董事会应在发出股东大会通知前完成以上规定的工作，并在股东大会通知中对此项工作的结果予以公告； (四) 股东大会对有关关联交易事项进行表决时，在扣除关联股东所代表的有表决权的股份数后，由出席股东大会的非关联股东按本章程的规定表决。 《公司章程》(草案)第一百一十九条规定：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。
股东大会、董事会、监事会会议事规则	《股东大会议事规则》第二十九条规定：股东与股东大会拟审议事项有关联关系时，应当回避表决，其所持有表决权的股份不计入出席股东大会有效表决权股份总数；

	《董事会议事规则》第十三条规定：委托和受托出席董事会会议应当遵循以下原则： （一）在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席；关联董事也不得接受非关联董事的委托； 《董事会议事规则》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）本公司《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。
《关联交易管理制度》	《关联交易管理制度》就关联关系的判断分别规定如下： 第七条 关联关系主要是指在财务和经营决策中，有能力对公司直接或间接控制或施加重大影响的方式或途径，包括但不限于关联方与公司存在的股权关系、人事关系、管理关系及商业利益关系。 第八条 关联关系应从关联方对公司进行控制或影响的具体方式、途径及程度等方面进行实质判断。 《关联交易管理制度》就关联交易决策权力对关联自然人和关联法人分别规定如下： 第十七条 公司与关联自然人发生的金额在 30 万元（含 30 万元）至 300 万元（含 300 万元）之间的关联交易由董事会批准，独立董事发表单独意见。 前款交易金额在 300 万元以上的关联交易由股东大会批准。 第十九条 公司与关联法人发生的金额在 3000 万元以上（不含 3000 万元），且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上（不含 5%）的关联交易，由公司股东大会批准。 《关联交易管理制度》就关联交易决策程序规定如下： 第二十条 独立董事对公司拟与关联方达成的金额在 300 万元以上（含 300 万元），或占公司最近经审计净资产绝对值的 0.5%以上（含 0.5%）的关联交易发表单独意见。 第二十一条 需股东大会批准的公司与关联法人之间的重大关联交易事项，公司应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介结构，对交易标的进行评估或审计。与公司日常经营有关的购销或服务类关联交易除外，但有关法律、法规或规范性文件有规定的，从其规定。 公司可以聘请独立财务顾问就需股东大会批准的关联交易事项对全体股东是否公平、合理发表意见，并出具独立财务顾问报告。 第二十二条 非由董事会或股东大会批准范围内的关联交易事项由总经理批准。 第二十三条 监事会对需董事会或股东大会批准的关联交易是否公平、合理，是否存在损害公司和非关联股东合法权益的情形明确发表意见。 第二十四条 董事会对关联交易事项作出决议时，至少需审核下列文件： （一）关联交易发生的背景说明； （二）关联方的主体资格证明（法人营业执照或自然人身份证明）； （三）与关联交易有关的协议、合同或任何其他书面安排； （四）关联交易定价的依据性文件、材料； （五）关联交易对公司和非关联股东合法权益的影响说明；

	(六) 中介机构报告(如有); (七) 董事会要求的其他材料。
《独立董事工作制度》	《独立董事工作制度》第二十一条规定:独立董事除具有本公司董事享有的职权外,还具有以下特别权力: (一) 依照法律、法规及有关上市规则须经董事会或股东大会审议的关联交易(根据公司股票上市地证券交易所不时颁布的标准确定)应由独立董事发表意见,经独立董事认可后,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。 (二) 向董事会提议聘用或解聘会计师事务所; (三) 向董事会提请召开临时股东大会; (四) 提议召开董事会; (五) 独立聘请外部审计机构和咨询机构; (六) 可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权; (七) 适用的法律、行政法规、规章和《公司章程》规定的其他职权。 《独立董事工作制度》第二十四条规定: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: (四) 根据上市地上市规则有关规定,要求独立董事就关联交易发表意见的情况;

四、最近三年关联交易履行的程序及独立董事意见

公司最近三年及一期发生的关联交易均履行了《公司章程》及其他决策制度的相关规定和程序。公司独立董事已对报告期内关联交易履行的程序等情况进行了认真审核,并发表意见如下:“公司最近三年及一期(2008 年至 2011 年上半年)的关联交易事项系关联方为公司银行融资提供担保以及公司受让知识产权等。关联方为公司提供担保有利于公司融资,公司未向其支付对价。公司受让关联方知识产权有利于增强公司核心竞争力。关联交易遵循了平等、自愿原则,有关协议所确定的条款是公允的、合理的,关联交易的价格以市场价格为基础,由交易双方平等协商确定,不存在损害公司和非关联股东利益的情形”。

五、减少关联交易的措施

公司依照《公司法》等法律、法规建立了规范、健全的法人治理结构,公司制定的《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易管理制度》等规章制度,对关联交易决策权力和程序作出了详细的规定,有利于公司规范和减少关联交易,保证关联交易的公开、公平、公正。

同时,公司建立健全了独立董事制度,董事会成员中有 3 名独立董事,有利

于公司董事会的独立性和公司治理机制的完善，公司独立董事将在避免同业竞争、规范和减少关联交易方面发挥重要作用，积极保护公司和中小投资者的利益。

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情况

(一) 董事会成员

本届董事会为公司第二届董事会，董事任期至 2014 年 1 月 26 日，各董事简况如下：

姓名	年龄	国籍	职位	提名及选举
陶建伟	39	中国	董事长兼总经理	由股份公司控股股东、实际控制人陶建伟提名，于 2008 年 1 月 26 日召开的创立大会暨首次股东大会选举产生，并经 2011 年 1 月 23 日召开的 2011 年第一次临时股东大会选举连任。
陶建锋	33	中国	副董事长	
陶士青	41	中国	董事兼财务总监	
张 骞	38	中国	董事兼董事会秘书	
朱世根	48	中国	独立董事	
陈寿灿	49	中国	独立董事	由董事长陶建伟在第一届董事会第八次会议提名，于 2009 年 11 月 22 日召开的 2009 年第四次临时股东大会选举产生，并经 2011 年 1 月 23 日召开的 2011 年第一次临时股东大会选举连任。
刘希白	67	中国	独立董事	

陶建伟，男，1972 年 8 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1994 年 7 月毕业于武汉城建学院给水排水专业。1994 年至 1996 年就职于杭州煤气公司，担任技术员；1996 年至今就职于本公司，现任公司董事长兼总经理。陶建伟目前还担任义乌市无缝服装科技研究中心董事、义乌市农村合作银行监事、义乌市惠商小额贷款股份有限公司董事、中国针织工业协会理事、义乌市无缝织造行业协会会长、义乌市政协委员。

陶建锋，男，1978 年 8 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。2000 年 7 月毕业于厦门大学投资经济专业。2001 年至今就职于本公司，现任公司副董事长。陶建锋目前还担任法维诗美容执行董事，姍娥针织、川木日用品监事。

陶士青，女，1970 年 11 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1991 年 7 月毕业于宁波纺织学院机织专业。1991 年至 1993 年就职于义乌市针织总厂，从

事技术员工作，1994 年至今就职于本公司，现任公司董事兼财务总监和全资子公司姗娥针织的执行董事、经理。

张骞，男，1973 年 3 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1994 年 8 月至 1996 年 9 月，就职于上海地铁总公司下属地铁科技监理咨询公司，担任项目经理；1998 年 9 月至 2000 年 12 月，就职于金新信托投资股份有限公司理财管理总部，担任总经理助理；2001 年 1 月至 2003 年 1 月，就职于上海盈睿实业投资有限公司，担任副总经理；2003 年 2 月至 2003 年 10 月，就职于上海大盛资产管理有限公司资本运营总部，担任高级经理；2003 年 11 月至 2007 年 12 月，就职于上海环投资产管理有限公司，担任副总经理兼董事会秘书；2008 年 1 月至今就职于本公司，担任公司董事兼董事会秘书。

朱世根，男，1963 年 7 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1989 年 12 月毕业于清华大学机械工程学系，获工学博士学位。1990 年 3 月至 1994 年 9 月，就职于东华大学（原中国纺织大学）机械学院（原机械工程系），历任助教、讲师、副教授、系主任助理、副系主任；1994 年 9 月至 1995 年 8 月，于德国波茨坦大学固态物理研究所从事博士后工作；1995 年 9 月至今就职于东华大学，1995 年 9 月至 1997 年 7 月，担任东华大学机械学院系主任、教授；1997 年 8 月至 1998 年 6 月，担任校长助理、教授；1998 年 7 月至 2001 年 5 月，担任副校长、教授、博士生导师；2001 年 6 月至 2009 年 12 月，担任校党委会常委、副校长、教授、博士生导师。2010 年 1 月至今，担任东华大学学位委员会委员、学术委员会委员、教授（二级）、博士生导师。

陈寿灿，男，1962 年 10 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1983 年 7 月毕业于北京大学，获哲学学士学位。1983 年至 1996 年就职于浙江财经学院，历任学生处处长、科研处处长、院长助理等职；1997 年至 1999 年，就职于宁波市海曙区政府；2001 年至今担任浙江财经学院副院长。其研究领域为宪政伦理和财税法，曾出版《财税法律评论》和《方法论导论》等七部著作，曾发表《人本法律观的伦理意蕴》等三十余篇论文。陈寿灿现还担任中国法学会法理学研究会理事、浙江省法学会常务理事、浙江省法学会财税法研究会会长、浙江省法史与法理研究会副会长等职；同时担任德华兔宝宝装饰新材股份有限公司独立董事。

刘希白，男，注册会计师，1944年10月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1968年毕业于上海财经大学会计系。1968年至1970年在中国人民解放军6326部队锻炼；1970年至1997年就职于上海日用电机厂，历任财务科长、副厂长；1998年至2006年6月就职于上海日用一友捷汽车电气有限公司，担任中方董事兼总会计师；2006年7月至今就职于上海宏大东亚会计师事务所有限公司；同时担任江苏德威新材料股份有限公司独立董事。

(二) 监事会成员

本届监事会是公司第二届监事会，监事任期至2014年1月26日，各监事简况如下：

姓名	年龄	国籍	职位	提名及选举
胡关跃	53	中国	监事会主席	由股份公司主要发起人陶建伟在第一届监事会第四次会议上提名，2009年5月16日经2008年度股东大会选举产生，并经2011年1月23日召开的2011年第一次临时股东大会选举连任。
金卫东	42	中国	监事	由股份公司主要发起人陶建伟在第二届监事会第二次会议上提名，并经2011年3月25日召开的2010年度股东大会选举。
林明波	31	中国	职工监事	2008年1月25日经公司职工代表大会选举产生，并经2011年1月21日召开的第二次职工代表大会选举连任。

胡关跃，男，1958年12月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1977年9月毕业于苏溪镇高中。1978年至1979年务农；1980年至2001年从事个体经营；2002年6月创办义乌市博力服饰有限公司，担任执行董事；2008年11月创办义乌市金螺塑胶厂。

金卫东，男，1969年1月出生，中国国籍，无永久境外居留权。1988年毕业于浙江温州商业学校会计专业（中专学历），1995年毕业于杭州电子工业学院会计专业（大专学历）。1988年8月至1993年1月，就职于义乌市百货有限责任公司，从事会计工作；1993年2月至1997年11月，就职于义乌市百货有限责任公司，担任财务科长；1997年12月至2001年4月，就职于义乌市超其特玩具工艺品有限公司，担任财务经理；2001年5月至10月，就职于义乌市百货有限责任公司，担任财务经理；2001年10月至2004年4月，就职于义乌至诚

会计师事务所，从事审计等工作；2004年5月至2007年5月，就职于浙江至诚会计师事务所，担任税务咨询部副经理；2007年6月至2009年8月，就职于浙江至诚会计师事务所，担任审计二部高级经理；2009年9月至今，就职于伊美控股集团有限公司，担任董事长助理。

林明波，男，1980年9月出生，中国国籍，无境外永久居留权。2003年毕业于四川省师范大学工商企业管理专业，2009年8月参加复旦大学工商企业管理研修班。2004年至2006年就职于浙江王斌装饰材料有限公司，担任总经理助理；2007年至今就职于本公司，担任工会主席、证券事务代表。目前还担任法维诗美容监事。

（三）其他高级管理人员

王俊，男，1966年9月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1987年毕业于杭州外国语学院。1987年至1992年就职于浙江林业学校外语教研室；1993年旅居欧洲；1994年至1999年就职于金华安杰纺织品有限公司，担任外贸部经理；2000年至2007年就职于浙江梦娜袜业股份有限公司，担任副总经理；2008年至今就职于本公司，现任公司副总经理，主管产品销售工作。

罗寿章，男，1973年5月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1991年毕业于广州洋服服装学校。1992年至2009年就职于新达制衣国际(香港)有限公司；2009年至今就职于本公司，现任公司副总经理，主管产品生产工作。

（四）核心技术人员

张勇军，男，1973年11月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1997年7月毕业于武汉科技学院（原武汉纺织工学院）针织工程系，获学士学位。1997年至2000年就职于宜春麻纺厂织袜部；2000年至2003年就职于深圳新鹿跃针织品有限公司；2004年至今就职于本公司，从事无缝服装产品设计工作，具有丰富的无缝服装研发和设计经验。

朱至圣，男，1974年4月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1997年7月毕业于浙江工业大学机械制造专业，获学士学位。1997年8月至2003年8月就职于浙江梦娜袜业股份有限公司；2003年9月至2005年6月就职于浙江爱菲

尔内衣有限公司；2005年8月至2008年7月就职于浙江芬雪琳针织服饰有限公司；2008年9月至今就职于本公司，从事无缝服装产品设计工作。

杨晓磊，男，1978年12月出生，中国国籍，无境外永久居留权。2002年7月毕业于重庆工商大学市场营销专业。2002年12月至2004年12月就职于浙江神力针织品有限公司，担任营销总监；2005年1月至2006年2月就职于上海剑秀利实业发展有限公司，担任总经理；2006年3月至今就职于本公司，现任公司国内贸易部经理。杨晓磊所在的国内贸易部通过市场调研把握产品流行趋势及消费者偏好，为公司研发部门下设的信息部提供相关市场信息。多年的针织品销售经历使得杨晓磊对于无缝服装市场的市场需求具有较好的把握，能够为研发部门提供及时、有效的市场信息。

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持股及变动情况

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近三年持有本公司股权及增减变动情况如下：

姓名	2008年1月31日 股份公司设立		2009年2月1日 股权转让		2009年11月18日 股权转让	
	持股比例 (%)	持股数 (万股)	持股比例 (%)	持股数 (万股)	持股比例 (%)	持股数 (万股)
陶建伟	49.25	2,462.50	49.25	2,462.50	49.25	2,462.50
陶建锋	20.39	1,019.50	20.39	1,019.50	20.39	1,019.50
陶士青	4.80	240.00	4.80	240.00	7.52	376.00
张 骞	5.60	280.00	5.60	280.00	6.20	310.00
楼存沙	4.42	221.00	4.42	221.00	4.42	221.00
胡关跃	2.00	100.00	2.00	100.00	2.00	100.00
合 计	86.46	4,323.00	86.46	4,323.00	89.78	4,489.00

2008年1月整体变更设立股份公司、2009年2月股权转让及2009年11月股权转让具体情况见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人股本形成及其变化和重大资产重组情况”。

截至本招股说明书签署日，陶建伟、陶建锋、陶士青、张骞、楼存沙、胡关跃合计持有本公司股份4,489.00万股，占公司发行前总股本的89.78%。

除上述情况外，公司其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近

亲属均未以任何方式直接或间接持有本公司股份。

上述人员所持股份目前不存在质押、冻结的情况。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

截至本招股说明书签署日,公司董事长兼总经理陶建伟持有法维诗美容 43% 的权益。

公司副董事长陶建锋持有法维诗美容 31%的权益,川木日用品 50%的权益。

公司董事兼财务总监陶士青持有法维诗美容 26%的股权。

公司监事会主席胡关跃持有博力服饰 25%的股权,同时个人经营义乌市金螺塑胶厂。

公司副总经理王俊持有浙江梦娜袜业股份有限公司 0.063%的股权。

除上述情况外,公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员无其他对外投资情况。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员报酬情况

2011 年 1 至 6 月,公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员从公司及关联企业领取收入的情况,以及享受的其他待遇和退休金计划情况如下表:

单位:万元

序号	姓名	职务	从本公司领取收入情况(含税)	从关联方领取收入情况	其他待遇或退休金计划
1	陶建伟	董事长兼总经理	8.16	无	无
2	陶建锋	副董事长	3.00	无	无
3	陶士青	董事兼财务总监	6.00	无	无
4	张 骞	董事会秘书	6.00	无	无
5	朱世根	独立董事	2.50	东华大学	东华大学
6	陈寿灿	独立董事	2.50	浙江财经学院	浙江财经学院
7	刘希白	独立董事	2.50	宏大东亚	宏大东亚
8	胡关跃	监事会主席	无	博力服饰	博力服饰
9	金卫东	监事	无	无	无
10	林明波	职工监事	2.40	无	无
11	王 俊	副总经理	6.00	无	无
12	罗寿章	副总经理	6.00	无	无
13	张勇军	核心技术人员	6.00	无	无
14	朱至圣	核心技术人员	6.00	无	无
16	杨晓磊	内贸部经理	6.00	无	无

2009年12月7日，公司召开2009年第四次临时股东大会，会议审议通过将独立董事津贴定为每年5.00万元（含税）。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职和任职情况如下：

姓名	公司职务	兼职单位及职务	兼职单位与公司关联关系
陶建伟	董事长兼总经理	义乌市无缝服装科技研究中心 董事	非关联方
		义乌市农村合作银行 监事	参股子公司
		义乌市惠商小额贷款股份有限公司 董事	
陶建锋	副董事长	义乌市姍娥针织有限公司 监事	全资子公司
		义乌市法维诗美容用具有限公司 执行董事	关联方
		义乌市川木日用品有限公司 监事	
陶士青	董事兼财务总监	义乌市姍娥针织有限公司 执行董事兼经理	全资子公司
朱世根	独立董事	东华大学学位委员会委员、学术委员会委员、教授（二级）、博士生导师	无关联关系
陈寿灿	独立董事	浙江财经学院 副院长	无关联关系
		德华兔宝宝装饰新材股份有限公司 独立董事	
刘希白	独立董事	江苏德威新材料股份有限公司 独立董事	无关联关系
		上海宏大东亚会计师事务所 注册会计师	
胡关跃	监事会主席	义乌市博力服饰有限公司 执行董事	关联方
		义乌市金螺塑胶厂（个人经营）	
林明波	监事、工会主席、证券事务代表	义乌市法维诗美容用具有限公司 监事	关联方
金卫东	监事	伊美控股集团有限公司，担任董事长助理	非关联方

注：陶建伟为义乌市无缝服装科技研究中心提供的开办资金已退回，其本人也不再担任该中心负责人及法定代表人。

除上述情况外，公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在兼职情况。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间的亲属关系

公司财务总监陶士青与董事长陶建伟、副董事长陶建锋为姐弟关系。

除上述情况外，公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间均不存在亲属关系。

七、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、作出的重要承诺及履行情况

(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及履行情况

公司根据国家有关规定，与高级管理人员、核心技术人员及在公司任职的其他董事、监事签订了《劳动合同》及《雇员保密、竞业禁止和权利转让确认书》。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未与公司签订其他协议。

截至本招股说明书签署日，上述有关合同、协议等均履行正常，不存在违约情形。

(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及履行情况

1、公司董事长兼总经理陶建伟、公司副董事长陶建锋、公司董事兼财务总监陶士青及公司董事兼董事会秘书张骞分别出具了《避免同业竞争的承诺函》、《关于避免潜在同业竞争的承诺函》，参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”。

2、公司全体股东对所持本公司股份出具了股份锁定承诺，参见本招股说明书“重大事项”相关内容。

3、其他核心人员未作出承诺。

八、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事、高级管理人员均符合法律、法规规定的任职资格。

九、董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况

(一) 董事变动情况

公司整体变更设立股份有限公司之前，棒杰有限未设立董事会，由陶建伟担任执行董事。

2008年1月26日，公司首次股东大会选举并产生了公司第一届董事会，成员为陶建伟、陶建锋、陶士青、张骞、朱世根（其中朱世根为独立董事），任期三年。

为了完善公司治理结构，经2009年11月22日召开的公司第一届董事会第八次会议及2009年12月7日召开的公司2009年第四次临时股东大会审议通过，选举刘希白、陈寿灿为公司独立董事。

2011年1月23日，公司2011年第一次临时股东大会审议通过《关于选举公司第二届董事会董事的议案》，公司第一届董事会成员经选举获得连任。

(二) 监事变动情况

公司整体变更设立股份有限公司之前，棒杰有限未设立监事会，由陶士青担任监事。

2008年1月26日，公司首次股东大会选举并产生了两位监事骆建军和董金芬，与2008年1月25日召开的棒杰有限职工大会选举产生的职工代表监事林明波共同组成第一届监事会，任期三年。

2009年1月19日，经2009年2月5日召开2009年第一次临时股东大会审议通过，同意骆建军因股权转让原因辞去监事职务，提名楼泽海为公司监事候选人。

2009年4月25日，经2009年5月16日召开的2008年年度股东大会审议通过，同意董金芬、楼泽海因自身工作变动原因辞去监事职务，任命胡关跃、楼兰娟补充担任公司第一届监事会监事，任职期限为第一届监事会剩余工作年限。

2011年1月23日，公司2011年第一次临时股东大会审议通过《关于选举公司第二届监事会监事的议案》，公司第一届监事会成员经选举获得连任。

2011年3月25日，经2010年度股东大会审议通过，同意楼兰娟辞去公司

监事职务,聘任金卫东担任公司第二届监事,任职期限为第二届监事会剩余年限,即任期至2014年1月26日。

(三) 发行人高级管理人员变动情况

2008年1月26日,经公司第一届董事会第一次会议审议通过,聘任陶建锋为公司总经理,陶士青为公司财务总监,张骞为公司董事会秘书。

2009年1月19日,经公司第一届董事会第三次会议审议通过,免去陶建锋总经理职务,聘任陶建伟为公司总经理。

2009年4月25日,经公司第一届董事会第五次会议审议通过,聘任罗寿章、王俊担任公司副总经理。罗寿章十多年来一直从事服装类企业的生产管理工作,具有丰富的纺织服装生产管理经验;王俊多年来一直在服装领域从事外销业务,具有较强的国际化销售管理能力。

2011年1月26日,经公司第二届董事会第一次会议审议通过,续聘陶建伟为公司总经理、陶士青为财务总监、张骞为董事会秘书,罗寿章、王俊担任公司副总经理。

公司董事、监事、高级管理人员的变动均履行了必要的法律程序,符合相关法律法规和《公司章程》的规定。

第九节 公司治理

公司根据《公司法》、《证券法》等相关法律法规的要求，建立了由公司股东大会、董事会、监事会和管理层组成的治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确、运作规范的相互协调和相互制衡机制，为公司高效、规范经营提供了制度保证。公司制订和完善了《公司章程》及《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《对外担保制度》、《关联交易管理制度》、《财务管理制度》等相关规则和制度，明确了股东大会、董事会、监事会、经理层相互之间的权责范围和工作程序。

公司目前严格按照各项规章制度规范运行，相关机构和人员均依法履行相应职责，公司经营管理规范、有序。

一、公司股东大会、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

(一) 股东大会制度的建立健全及运行情况

1、股东大会制度的建立健全情况

2008年1月26日，公司召开创立大会，审议并通过了《浙江棒杰数码针织品股份有限公司章程》。2008年3月1日，公司2007年年度股东大会审议并通过了《股东大会议事规则》。

根据《公司章程》规定，股东大会是公司的权力机构，依法行使以下职权：

- (1) 决定公司的经营方针和投资计划；
- (2) 选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- (3) 审议批准董事会报告；
- (4) 审议批准监事会报告；
- (5) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (6) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

- (7) 对公司增加或者减少注册资本作出决议;
- (8) 对发行公司债券作出决议;
- (9) 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议;
- (10) 修改本章程;
- (11) 对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议;
- (12) 审议批准《公司章程》第三十九条规定的担保事项;
- (13) 审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项;
- (14) 审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

上述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

《公司章程》第三十九条规定公司下列对外担保行为,须经股东大会审议通过:

- (1) 本公司及本公司控股子公司的对外担保总额,达到或超过最近一期经审计净资产的 50% 以后提供的任何担保;
- (2) 公司的对外担保总额,达到或超过最近一期经审计总资产的 30% 以后提供的任何担保;
- (3) 为资产负债率超过 70% 的担保对象提供的担保;
- (4) 单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10% 的担保;
- (5) 对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

2、股东大会制度的运行情况

根据《公司章程》规定,股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开 1 次,应当于上一会计年度结束后的 6 个月内举行。

有下列情形之一的,公司在事实发生之日起 2 个月以内召开临时股东大会:

- (1) 董事人数不足《公司法》规定人数或者本章程所定人数的 2/3 时;
- (2) 公司未弥补的亏损达实收股本总额 1/3 时;
- (3) 单独或者合计持有公司 10% 以上股份的股东请求时;
- (4) 董事会认为必要时;

(5) 监事会提议召开时;

(6) 法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他情形。

公司成立以来,截至本招股说明书签署日,共召开年度股东大会 4 次、临时股东大会 8 次,历次会议均严格遵守表决事项和表决程序的相关规定,对公司章程的订立和修改、重大生产、投资和财务决策、发行授权、募集资金投向、利润分配等事项作出了决议,维护了公司和股东的合法权益。股东大会机构和制度的建立及执行,对完善公司治理结构和规范公司运作发挥了积极的作用。

(二) 董事会制度的建立健全及运行情况

根据《公司章程》规定,公司董事会由 7 名董事组成,设董事长 1 人,副董事长 1 人。董事长、副董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事由股东大会选举或更换,任期 3 年。董事任期届满,可连选连任。

1、董事会制度的建立健全情况

2008 年 1 月 26 日,公司召开创立大会,选举产生了第一届董事会。2011 年 1 月 23 日,公司 2011 年第一次临时股东大会选举产生了第二届董事会。

2008 年 3 月 1 日,根据《公司法》及有关规定,公司 2007 年度股东大会审议并通过了《董事会议事规则》。

根据《公司章程》规定,董事会行使下列职权:

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

(10) 聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；

(11) 制订公司的基本管理制度；

(12) 制订本章程的修改方案；

(13) 管理公司信息披露事项；

(14) 向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；

(15) 听取公司总经理的工作汇报并检查经理的工作；

(16) 法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

对于超过股东大会授权范围的事项，董事会应当提交股东大会审议。

2、董事会制度的运行情况

根据《公司章程》规定，董事会会议分为定期会议和临时会议，定期会议每年至少召开 2 次会议，由董事长召集，于会议召开 10 日以前书面通知全体董事和监事。公司自设立以来，截至本招股说明书签署日，公司第一届董事会共召开了 15 次会议，第二届董事会共召开了 2 次会议。公司董事会一直严格按照有关法律、法规和《公司章程》的规定规范运作，董事会都能够认真履行《公司章程》规定的权利义务，就公司生产经营、投融资等重大事项认真进行审议，确保了公司规范、健康运营。

(三) 监事会制度的建立健全及运行情况

根据《公司章程》规定，公司监事会由 3 名监事组成，其中非职工代表监事 2 人，由股东大会按照《公司章程》规定的程序选举产生；职工代表监事 1 人，由公司职工代表大会选举产生。

1、监事会制度的建立健全情况

2008 年 1 月 26 日，公司召开创立大会，通过选举和职工代表推荐的方式产生了第一届监事会。2011 年 1 月 23 日，公司召开 2011 年第一次临时股东大会，通过选举和职工代表推荐的方式产生了第二届监事会。

2008 年 3 月 1 日，根据《公司法》及有关规定，公司 2007 年度股东大会审议并通过了《监事会议事规则》。

根据《公司章程》规定，监事会行使下列职权：

- (1) 应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；
- (2) 检查公司财务；
- (3) 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；
- (4) 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；
- (5) 提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；
- (6) 向股东大会提出提案；
- (7) 选举和更换监事会主席；
- (8) 依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；
- (9) 监事可以列席董事会会议，并对董事会决议事项提出质询或者建议。监事会发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

2、监事会制度的运行情况

根据《公司章程》规定，监事会会议分为定期会议和临时会议，定期会议每6个月召开1次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。公司自设立以来，截至本招股说明书签署日，公司第一届监事会共召开了9次会议，第二届监事会共召开了2次会议。

公司自设立以来，能够按照《公司章程》及相关法律法规的要求召集、召开监事会，历次监事会均能遵守表决事项和表决程序的有关规定，充分发挥了对董事会和经理层的监督作用，维护了公司和全体股东的合法权益。

(四) 独立董事制度的建立健全及运行情况

为了进一步完善公司治理结构，促进公司规范运作，公司建立了独立董事制度。

1、独立董事制度的建立健全情况

2008年1月26日,经公司创立大会审议通过,选举产生了1名独立董事。2009年12月7日,根据《公司法》及有关规定,公司2009年第4次临时股东大会审议并通过了《独立董事工作细则》和增选2名独立董事的议案。2011年1月23日,经公司2011年第一次临时股东大会审议通过,上述3名独立董事经选举连任。公司目前共有3名独立董事,占董事总人数的1/3以上。

独立董事除应当具有《公司法》和其他相关法律、法规、《公司章程》赋予董事的职权外,还具有以下特别职权:

(1) 依照法律、法规及有关上市规则须经董事会或股东大会审议的关联交易(根据公司股票上市地证券交易所不时颁布的标准确定)应由独立董事发表意见,经独立董事认可后,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;

(7) 适用的法律、行政法规、规章和《公司章程》规定的其他职权。

独立董事行使前述特别职权应当取得全体独立董事的1/2以上同意。

2、独立董事制度的运行情况

公司独立董事制度的建立,对完善公司治理结构和规范公司运作起了良好的促进作用,有效保障了董事会决策的科学性、公允性,发挥了积极的作用。

(五) 董事会秘书制度的建立健全及运行情况

1、董事会秘书制度的建立健全情况

公司设董事会秘书1名,由董事长提名,经董事会聘任或解聘。2009年11月22日,公司第一届董事会第8次会议审议通过了《董事会秘书工作制度》。

董事会秘书对上市公司和董事会负责,履行如下职责:

(1) 负责公司信息披露事务,协调公司信息披露工作,组织制订公司信息

披露事务管理制度，督促公司及相关信息披露义务人遵守信息披露相关规定；

(2) 负责公司投资者关系管理和股东资料管理工作，协调公司与证券监管机构、股东及实际控制人、保荐人、证券服务机构、媒体等之间的信息沟通；

(3) 组织筹备董事会会议和股东大会，参加股东大会、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议，负责董事会会议记录工作并签字；

(4) 负责公司信息披露的保密工作，在未公开重大信息出现泄露时，及时向证券交易所报告并公告；

(5) 关注媒体报道并主动求证真实情况，督促董事会及时回复证券交易所所有问询；

(6) 组织董事、监事和高级管理人员进行证券法律法规、本规则及相关规定的培训，协助前述人员了解各自在信息披露中的权利和义务；

(7) 督促董事、监事和高级管理人员遵守法律、法规、规章、规范性文件、本规则、证券交易所其他相关规定及《公司章程》，切实履行其所作出的承诺；在知悉公司作出或可能作出违反有关规定的决议时，应予以提醒并立即如实地向证券交易所报告；

(8) 《公司法》、《证券法》、中国证监会和证券交易所要求履行的其他职责。董事会秘书负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。董事会秘书应遵守法律、行政法规、部门规章及《公司章程》的有关规定。

2、董事会秘书制度的运行情况

公司董事会秘书制度自建立以来，董事会秘书较好地履行了相应职责，保障了股东会、董事会筹备等各项工作的顺利开展，发挥了应有的作用。

(六) 专门委员会的设置情况

2009年12月7日，公司2009年第4次临时股东会审议通过了《关于设置董事会专门委员会的议案》，决定设立战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会等4个专门委员会，分别在战略、审计、提名、薪酬与考核等方面协助董事会履行决策和监控职能，并相应制定了《浙江棒杰数码针织品股份有限公司战略委员会工作细则》、《浙江棒杰数码针织品股份有限公司审计委员会

工作细则》、《浙江棒杰数码针织品股份有限公司提名委员会工作细则》、《浙江棒杰数码针织品股份有限公司薪酬与考核委员会工作细则》。2011年1月26日，经公司第二届董事会第一次会议审议通过，各委员会的组成及其人员如下：

战略委员会：陶建伟、张骞、朱世根、刘希白、陈寿灿，其中董事长陶建伟为委员会主任。

审计委员会：刘希白、陈寿灿、陶士青，其中独立董事刘希白为委员会主任。

提名委员会：陈寿灿、朱世根、陶建伟，其中独立董事陈寿灿为委员会主任。

薪酬与考核委员会：朱世根、刘希白、陶建伟，其中独立董事朱世根为委员会主任。

二、公司近三年的规范运作情况

近三年以来，公司严格遵守国家的有关法律与法规，合法经营、规范运行，未发生重大违法违规行为。

三、公司近三年被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用资金和为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况

公司已建立了严格的资金管理制度和内部控制制度，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

公司的《公司章程》和《浙江棒杰数码针织品股份有限公司对外担保制度》中已明确对外担保的审批权限和审议程序，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

四、公司内部控制制度

（一）公司管理层对内部控制制度的自我评价

公司管理层认为，目前公司的内控制度比较完整、合理，较好地满足了公司管理和发展的需要，公司已在所有重大方面建立了合理的、完整的内部控制制度，

并能得以有效执行，有效促进了公司持续、稳健、快速发展。

（二）注册会计师的鉴证意见

立信事务所于 2011 年 7 月 29 日出具信会师报字（2011）第 13181 号内部控制鉴证报告，确认：公司按照《企业内部控制基本规范》规定的标准于 2011 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。

第十节 财务会计信息

以下引用的财务数据，非经特别说明，均依据公司经立信会计师事务所审计的财务报告。本节的财务会计数据及有关的分析说明反映了本公司2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月经审计的财务报表及附注的主要内容。

公司提醒投资者关注本招股说明书所附财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

一、财务报表的编制基础及注册会计师意见

(一) 财务报表编制的主体和编制基础

本公司设立以前的财务报表会计主体为原浙江棒杰服饰有限公司。本公司近三年的财务报表是根据棒杰有限2008年1月1日至2008年1月31日和棒杰股份2008年2月1日-2011年6月30日的财务会计资料编制。

公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照2006年2月财政部颁发的《企业会计准则—基本准则》和其他各项具体会计准则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

(二) 注册会计师的意见

立信会计师事务所接受本公司的委托，对本公司2008年12月31日、2009年12月31日、2010年12月31日、2011年6月30日的资产负债表及合并资产负债表，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月的利润表及合并利润表、现金流量表及合并现金流量表、股东权益变动表及合并股东权益变动表进行了审计，并出具了标准无保留意见的信会师报字(2011)第13180号《审计报告》，确认：公司财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了公司2008年12月31日、2009年12月31日、2010年12月31日及2011年6月30日的财务状况以及2008年度、2009年度、2010年度和2011年度1-6月的经营成果和现金流量。

二、合并财务报表的编制原则及变化情况

(一) 合并范围的确定原则

公司合并财务报表的合并范围以控制为基础确定,所有子公司均纳入合并财务报表。

母公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位半数以上的表决权,表明母公司能够控制被投资单位,将该被投资单位认定为子公司,纳入合并财务报表的合并范围。但是,有证据表明母公司不能控制被投资单位的除外。

母公司拥有被投资单位半数或以下的表决权,满足以下条件之一的,视为母公司能够控制被投资单位,将该被投资单位认定为子公司,纳入合并财务报表的合并范围。但是,有证据表明母公司不能控制被投资单位的除外:

- 1、通过与被投资单位其他投资者之间的协议,拥有被投资单位半数以上的表决权;
- 2、根据公司章程或协议,有权决定被投资单位的财务和经营政策;
- 3、有权任免被投资单位的董事会或类似机构的多数成员;
- 4、在被投资单位的董事会或类似机构占多数表决权。

(二) 合并财务报表编制方法

合并财务报表按照2007年2月颁布的《企业会计准则第33号—合并财务报表》执行。公司所控制的全部子公司均纳入合并财务报表的合并范围。

所有纳入合并财务报表合并范围的子公司所采用的会计政策、会计期间与本公司一致。

合并财务报表以本公司及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,由本公司编制。

合并财务报表时抵销本公司与各子公司、各子公司相互之间发生的内部交易对合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表、合并所有者权益变动表的影响。

子公司少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有份额而形成的余额,若公司章程或协议未规定少数股东有义务承担

的,该余额冲减本公司的所有者权益;若公司章程或协议规定由少数股东承担的,该余额冲减少数股东权益。

在报告期内,因非同一控制下企业合并增加的子公司,不调整合并资产负债表期初数;将子公司自购买日至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表;该子公司自购买日至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表。

在报告期内,本公司处置子公司,则该子公司期初至处置日的收入、费用、利润纳入合并利润表;该子公司期初至处置日的现金流量纳入合并现金流量表。

(三) 合并财务报表范围及变化情况

1、报告期合并报表子公司情况

子公司名称	注册地	注册资本	权益比例	合并期间
义乌市珊娥针织有限公司	义乌市	220 万元	100%	2008、2009、2010 年度、 2011 年度 1-6 月
桐庐棒杰数码针织品有限公司	桐庐县	500 万元	100%	2009、2010 年度

2、合并报表范围变化情况

2009 年,公司出资 500 万元设立桐庐棒杰数码针织品有限公司。桐庐棒杰于 2009 年 10 月 19 日登记注册,本公司自 2009 年 10 月起将其纳入合并财务报表范围。桐庐棒杰自成立以来未正式营业,2010 年 10 月 25 日,公司第一届董事会第十二次会议决议转让子公司桐庐棒杰。2010 年 11 月 26 日,公司以 2010 年 10 月 31 日账面净资产 476.89 万元的转让价格与自然人虞荣义签订协议转让全部股权,并于 2010 年 12 月办妥工商变更登记。2010 年度合并该子公司 1-11 月的利润表及现金流量表,不再合并该子公司的资产负债表。截至转让日,桐庐棒杰情况如下表所示:

单位: 万元

名 称	原持股比例	2010 年 1 月 1 日净资产	2010 年 11 月 30 日净资产	2010 年 1-11 月 净利润
桐庐棒杰数码针织品有限公司	100%	473.42	476.89	3.47

三、财务报表

本公司财务报表反映了本公司的基本财务状况、经营成果和现金流量情况,本节披露了本公司近三年及一期的简要财务报表。若需详细了解本公司近三年及

一期的财务状况、经营成果和现金流量情况，请阅读本招股说明书所附财务报告和审计报告全文。

(一) 合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

资 产	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	73,975,036.19	82,903,760.71	60,216,058.92	63,879,193.88
应收票据	342,078.00	-	-	-
应收账款	55,493,096.86	43,769,819.54	29,973,450.52	17,223,038.46
预付款项	37,473,619.42	7,038,764.56	15,158,576.57	18,687,989.61
其他应收款	4,755,309.26	7,453,367.42	2,737,649.71	2,186,223.77
存货	65,688,747.79	64,829,162.62	61,813,720.68	66,755,804.24
其他流动资产	85,324.50	-	-	56,175.00
流动资产合计	237,813,212.02	205,994,874.85	169,899,456.40	168,788,424.96
非流动资产：				
长期股权投资	13,716,559.00	13,716,559.00	13,716,559.00	1,666,563.00
固定资产	126,064,691.53	133,169,257.27	140,103,055.04	137,891,010.46
在建工程	58,604,137.43	24,558,039.32	-	38,000.00
无形资产	3,784,383.54	3,996,651.76	3,175,044.57	3,272,734.58
长期待摊费用	260,626.73	244,645.42	492,207.46	1,041,059.52
递延所得税资产	856,557.48	693,822.10	772,559.26	237,833.13
非流动资产合计	203,286,955.71	176,378,974.87	158,259,425.33	144,147,200.69
资产总计	441,100,167.73	382,373,849.72	328,158,881.73	312,935,625.65

2、合并资产负债表续

单位：元

负债和所有者权益	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动负债				
短期借款	95,419,276.00	71,600,000.00	70,972,574.97	90,020,578.19
应付票据	60,085,712.78	66,687,881.53	70,187,219.95	42,834,045.24
应付账款	13,050,747.67	15,544,115.75	12,035,959.02	30,522,462.68
预收账款	4,377,655.89	963,137.03	3,564,287.06	4,281,711.06
应付职工薪酬	2,448,698.25	2,574,378.50	1,916,709.22	1,809,148.66
应交税费	2,648,038.09	1,642,364.26	504,212.85	1,120,384.76
其他应付款	3,357,836.95	5,310,118.90	272,191.54	5,857,259.98
一年内到期非流动负债	-	-	20,000,000.00	20,000,000.00
其他流动负债	292,697.81	292,697.81	265,099.18	157,872.94
流动负债合计	181,680,663.44	164,614,693.78	179,718,253.79	196,603,463.51

非流动负债				
长期借款	80,000,000.00	60,000,000.00	30,000,000.00	20,000,000.00
其他非流动负债	1,515,900.99	1,662,249.89	1,850,210.20	719,616.52
递延所得税负债	-	-	-	238,825.87
非流动负债合计	81,515,900.99	61,662,249.89	31,850,210.20	20,958,442.39
负债合计	263,196,564.43	226,276,943.67	211,568,463.99	217,561,905.90
股东权益				
股本	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00
资本公积	28,698,672.90	28,698,672.90	28,698,672.90	28,698,672.90
盈余公积	7,249,464.02	7,249,464.02	3,537,176.47	1,455,523.20
未分配利润	91,955,466.38	70,148,769.13	34,354,568.37	15,219,523.65
归属于母公司所有者权益	177,903,603.30	156,096,906.05	116,590,417.74	95,373,719.75
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	177,903,603.30	156,096,906.05	116,590,417.74	95,373,719.75
负债和所有者权益总计	441,100,167.73	382,373,849.72	328,158,881.73	312,935,625.65

3、合并利润表

单位：元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业总收入	153,156,652.23	284,930,679.94	185,203,414.93	165,044,248.99
其中：营业收入	153,156,652.23	284,930,679.94	185,203,414.93	165,044,248.99
二、营业总成本		240,107,545.64	160,381,781.61	145,762,341.65
其中：营业成本	110,944,469.64	207,201,307.07	134,982,560.89	122,112,322.15
营业税金及附加	1,378,577.14	1,661,774.33	1,274,308.15	1,030,636.23
销售费用	4,667,613.41	7,765,269.49	5,375,183.83	4,468,149.60
管理费用	8,545,305.05	13,941,789.78	10,036,950.37	10,274,227.32
财务费用	5,317,778.00	8,683,257.77	7,823,357.74	8,268,524.93
资产减值损失	927,378.30	854,147.20	889,420.63	-391,518.58
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	1,327,792.26	257,483.85	369,420.45	738,547.54
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	22,703,322.95	45,080,618.15	25,191,053.77	20,020,454.88
加：营业外收入	2,961,348.90	1,234,921.39	905,903.12	303,844.53
减：营业外支出	650.00	109,961.32	6,478.37	86,540.51
四、利润总额（亏损以“-”号填列）	25,664,021.85	46,205,578.22	26,090,478.52	20,237,758.90
减：所得税费用	3,857,324.60	6,699,089.91	4,873,780.53	3,562,712.05
五、净利润（亏损以“-”号填列）	21,806,697.25	39,506,488.31	21,216,697.99	16,675,046.85
其中：归属于母公司所有者净利润	21,806,697.25	39,506,488.31	21,216,697.99	16,675,046.85
少数股东损益	-	-	-	-
六、每股收益				
1、基本每股收益	0.44	0.79	0.42	0.33

2、稀释每股收益	0.44	0.79	0.42	0.33
七、其他综合收益		-	-	-
八、综合收益总额	21,806,697.25	39,506,488.31	21,216,697.99	16,675,046.85
归属于母公司所有者的综合收益总额	21,806,697.25	39,506,488.31	21,216,697.99	16,675,046.85

4、合并现金流量表

单位：元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	148,591,133.05	280,354,601.69	179,224,524.51	177,033,063.12
收到的税费返还	10,669,934.75	15,273,229.71	8,611,829.21	6,234,205.92
收到其他与经营活动有关的现金	35,902,043.42	32,971,706.16	26,174,835.60	21,991,671.96
经营活动现金流入小计	195,163,111.22	328,599,537.56	214,011,189.32	205,258,941.00
购买商品、接受劳务支付的现金	112,622,492.31	174,716,089.18	125,704,680.49	125,427,765.61
支付给职工以及为职工支付的现金	19,507,996.17	34,024,268.92	23,816,228.51	21,983,088.00
支付的各项税费	4,974,633.70	11,481,666.47	6,967,269.50	10,184,692.61
支付其他与经营活动有关的现金	37,120	44,673,294.19	37,898,477.62	32,573,969.74
经营活动现金流出小计	174,225,815.63	264,895,318.76	194,386,656.12	190,169,515.96
经营活动产生的现金流量净额	20,937,295.59	63,704,218.80	19,624,533.20	15,089,425.04
二、投资活动产生的现金流量				
取得投资收益收到的现金	1,327,792.26	257,483.85	319,424.45	249,984.54
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回现金净额	-	25,000.00	14,807,600.00	26,400.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	808,800.00	15,618,600.00	138,000.00	1,600,000.00
投资活动现金流入小计	2,136,592.26	15,901,083.85	15,265,024.45	1,876,384.54
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	64,937,145.07	50,532,290.25	10,298,668.37	22,846,442.83
投资支付的现金		-	12,000,000.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	2,100,000.00	5,558,643.00	10,418,600.00	138,000.00
投资活动现金流出小计	67,037,145.07	56,090,933.25	32,717,268.37	22,984,442.83
投资活动产生的现金流量净额	-64,900,552.81	-40,189,849.40	-17,452,243.92	-21,108,058.29
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	115,419,276.00	187,600,000.00	168,786,257.31	141,296,779.60
收到其他与筹资活动有关的现金	-	6,464,000.00	6,780,000.00	-
筹资活动现金流入小计	115,419,276.00	194,064,000.00	175,566,257.31	141,296,779.60
偿还债务支付的现金	71,600,000.00	176,972,574.97	177,920,578.19	107,019,421.81
分配股利、利润或偿付利息支付现金	4,441,059.76	7,179,729.65	8,425,139.25	8,341,100.11

支付其他与筹资活动有关的现金	-	411,678.32	6,797,900.00	7,921,660.00
筹资活动现金流出小计	76,041,059.76	184,563,982.94	193,143,617.44	123,282,181.92
筹资活动产生的现金流量净额	39,378,216.24	9,500,017.06	-17,577,360.13	18,014,597.68
四、汇率变动对现金的影响	-1,042,690.16	-1,613,599.81	-397,759.62	1,036,588.46
五、现金及现金等价物净增加额	-5,627,731.14	31,400,786.65	-15,802,830.47	13,032,552.89
加：期初现金及现金等价物余额	49,559,819.88	18,159,033.23	33,961,863.70	20,929,310.81
六、期末现金及等价物余额	43,932,088.74	49,559,819.88	18,159,033.23	33,961,863.70

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

资 产	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产				
货币资金	72,843,115.47	78,405,843.53	49,730,826.97	63,737,250.68
应收票据	342,078.00	-	-	-
应收账款	48,066,924.95	43,558,884.68	29,973,450.52	17,223,038.46
预付款项	37,313,404.00	7,023,174.18	14,748,860.62	18,678,444.61
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	38,078,975.85	35,902,590.54	24,862,513.09	18,320,487.62
存货	65,688,747.79	64,597,979.17	59,830,227.66	66,755,804.24
其他流动资产		-	-	--
流动资产合计	262,333,246.06	229,488,472.10	179,145,878.86	184,715,025.61
非流动资产：				
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	15,916,559.00	15,916,559.00	20,916,559.00	3,866,563.00
固定资产	102,765,826.55	108,274,441.49	111,978,149.94	106,547,306.06
在建工程	58,604,137.43	24,558,039.32	-	38,000.00
无形资产	3,784,383.54	3,996,651.76	3,175,044.57	3,272,734.58
长期待摊费用	260,626.73	244,645.42	492,207.46	1,041,059.52
递延所得税资产	523,674.15	453,606.46	523,226.04	236,193.13
非流动资产合计	181,855,207.40	153,443,943.45	137,085,187.01	115,001,856.29
资产总计	444,188,453.46	382,932,415.55	316,231,065.87	299,716,881.90

2、母公司资产负债表续表

单位：元

负债和股东权益	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动负债				
短期借款	95,419,276.00	71,600,000.00	64,400,000.00	90,020,578.19
应付票据	60,085,712.78	66,687,881.53	70,187,219.95	42,834,045.24
应付账款	23,647,456.99	22,755,089.75	10,731,871.74	21,189,389.64

预收账款	4,202,941.17	864,216.34	3,564,287.06	4,281,711.06
应付职工薪酬	2,141,716.45	2,322,433.30	1,783,783.50	1,544,043.64
应交税费	2,518,017.39	1,188,060.70	262,689.20	969,693.52
其他应付款	3,279,576.95	5,231,858.90	98,860.36	4,746,026.28
一年内到期非流动负债	-	-	20,000,000.00	20,000,000.00
其他流动负债	174,690.67	174,690.67	147,092.04	157,872.94
流动负债合计	191,469,388.40	170,824,231.19	171,175,803.85	185,743,360.51
非流动负债				
长期借款	80,000,000.00	60,000,000.00	30,000,000.00	20,000,000.00
长期应付款	-	-	-	-
其他非流动负债	827,525.98	914,871.31	984,824.48	719,616.52
非流动负债合计	80,827,525.98	60,914,871.31	30,984,824.48	20,719,616.52
负债合计	272,296,914.38	231,739,102.50	202,160,628.33	206,462,977.03
股东权益				
股本	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00
资本公积	28,698,672.90	28,698,672.90	28,698,672.90	28,698,672.90
盈余公积	7,249,464.02	7,249,464.02	3,537,176.47	1,455,523.20
未分配利润	85,943,402.16	65,245,176.13	31,834,588.17	13,099,708.77
所有者权益合计	171,891,539.08	151,193,313.05	114,070,437.54	93,253,904.87
负债和所有者权益合计	444,188,453.46	382,932,415.55	316,231,065.87	299,716,881.90

3、母公司利润表

单位：元

项 目	2011年度1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	145,346,382.06	265,517,520.71	182,491,675.19	164,921,706.68
减：营业成本	105,716,894.01	192,359,646.72	133,758,681.64	124,669,123.20
营业税金及附加	1,351,094.68	1,404,048.26	1,177,216.70	909,741.32
销售费用	4,592,153.71	7,208,462.51	5,353,019.03	4,468,149.60
管理费用	8,031,928.33	12,945,815.87	9,263,872.66	9,836,290.22
财务费用	5,284,910.47	8,708,742.02	7,885,991.43	9,000,368.10
资产减值损失	497,703.69	872,610.36	782,040.63	-394,828.58
加：投资收益（损失以“-”号填列）	1,327,792.26	26,415.77	369,420.45	738,547.54
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	21,199,489.43	42,044,610.74	24,640,273.55	17,171,410.36
加：营业外收入	2,902,345.33	1,115,201.23	787,895.98	303,844.53
减：营业外支出	650.00	109,315.41	6,478.37	86,540.51
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	24,101,184.76	43,050,496.56	25,421,691.16	17,388,714.38
减：所得税费用	3,402,958.73	5,927,621.05	4,605,158.49	2,833,482.41
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	20,698,226.03	37,122,875.51	20,816,532.67	14,555,231.97
五、每股收益：				
1、基本每股收益	0.41	0.74	0.42	0.29
2、稀释每股收益	0.41	0.74	0.42	0.29
六、其他综合收益	-	-	-	-

七、综合收益总额	20,698,226.03	37,122,875.51	20,816,532.67	14,555,231.97

4、母公司现金流量表

单位：元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	148,300,055.18	261,058,591.36	176,512,784.80	176,889,688.60
收到的税费返还	8,998,094.28	15,273,229.71	8,611,829.21	6,234,205.92
收到其他与经营活动有关的现金	35,889,220.36	33,414,651.30	25,067,294.69	22,614,842.30
经营活动现金流入小计	193,187,369.82	309,746,472.37	210,191,908.70	205,738,736.82
购买商品、接受劳务支付的现金	106,584,074.85	155,853,455.55	128,649,018.93	133,864,812.42
支付给职工以及为职工支付的现金	17,864,384.40	31,429,109.08	21,963,348.41	20,340,690.52
支付的各项税费	4,543,443.50	9,802,602.05	5,726,216.59	8,605,657.95
支付其他与经营活动有关的现金	39,945,716.12	54,408,262.62	42,553,752.98	40,507,536.63
经营活动现金流出小计	168,937,618.87	251,493,429.30	198,892,336.91	203,318,697.52
经营活动产生的现金流量净额	24,249,750.95	58,253,043.07	11,299,571.79	2,420,039.30
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	1,327,792.26	257,483.85	319,424.45	249,984.54
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	25,000.00	14,807,600.00	26,400.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	4,768,931.92	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	808,800.00	15,618,600.00	138,000.00	1,600,000.00
投资活动现金流入小计	2,136,592.26	20,670,015.77	15,265,024.45	1,876,384.54
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	64,916,505.07	50,532,290.25	722,151.55	8,726,560.04
投资支付的现金	-	-	17,000,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	2,100,000.00	5,558,643.00	10,418,600.00	138,000.00
投资活动现金流出小计	67,016,505.07	56,090,933.25	28,140,751.55	8,864,560.04
投资活动产生的现金流量净额	-64,879,912.81	-35,420,917.48	-12,875,727.10	-6,988,175.50
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	115,419,276.00	187,600,000.00	162,300,000.00	141,296,779.60
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	6,780,000.00	-
筹资活动现金流入小计	115,419,276.00	187,600,000.00	169,080,000.00	141,296,779.60
偿还债务支付的现金	71,600,000.00	170,400,000.00	177,920,578.19	107,019,421.81
分配股利、利润或偿付利息支付现金	4,441,059.76	7,110,485.95	8,390,268.07	8,341,100.11
支付其他与筹资活动有关的现金	-	411,678.32	333,900.00	7,921,660.00
筹资活动现金流出小计	76,041,059.76	177,922,164.27	186,644,746.26	123,282,181.92
筹资活动产生的现金流量净额	39,378,216.24	9,677,835.73	-17,564,746.26	18,014,597.68
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,009,789.06	-1,585,859.90	-541,217.65	-453,735.25

五、现金及现金等价物净增加额	-2,261,734.68	30,924,101.42	-19,682,119.22	12,992,726.23
加：期初现金及现金等价物余额	45,061,902.70	14,137,801.28	33,819,920.50	20,827,194.27
六、期末现金及现金等价物余额	42,800,168.02	45,061,902.70	14,137,801.28	33,819,920.50

四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

(一) 收入确认和计量的具体方法

1、销售商品

公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；公司既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

2、让渡资产使用权

与交易相关的经济利益很可能流入企业，收入的金额能够可靠地计量时，分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

(1) 利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定；

(2) 使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

(二) 金融工具的核算方法

金融工具包括金融资产、金融负债和权益工具。

1、金融工具的分类

管理层按照取得持有金融资产和承担金融负债的目的，将其划分为：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，包括交易性金融资产或金融负债和直接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或金融负债；持有至到期投资；应收款项；可供出售金融资产；其他金融负债等。本公司的金融工具有应收款项和其他金融负债。

2、金融工具的确认依据和计量方法

(1) 应收款项

公司对外销售商品或提供劳务形成的应收债权，以及公司持有的其他企业的

不包括在活跃市场上有报价的债务工具的债权，包括应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款等，以向购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额；具有融资性质的，按其现值进行初始确认。

收回或处置时，将取得的价款与该应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

(2) 其他金融负债

按其公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。采用摊余成本进行后续计量。

3、金融资产转移的确认依据和计量方法

公司发生金融资产转移时，如已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方，则终止确认该金融资产；如保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，则不终止确认该金融资产。

在判断金融资产转移是否满足上述金融资产终止确认条件时，采用实质重于形式的原则。公司将金融资产转移区分为金融资产整体转移和部分转移。

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（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）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（在此种情况下，所保留的服务资产应当视同未终止确认金融资产的一部分）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。

金融资产转移不满足终止确认条件的，继续确认该金融资产，所收到的对价确认为一项金融负债。

4、金融负债终止确认条件

金融负债的的现时义务全部或部分已经解除的，则终止确认该金融负债或其

一部分;本公司若与债权人签定协议,以承担新金融负债方式替换现存金融负债,且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的,则终止确认现存金融负债,并同时确认新金融负债。

对现存金融负债全部或部分合同条款作出实质性修改的,则终止确认现存金融负债或其一部分,同时将修改条款后的金融负债确认为一项新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认时,终止确认的金融负债账面价值与支付对价(包括转出的非现金资产或承担的新金融负债)之间的差额,计入当期损益。

(三) 应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

1、单项金额重大并单项计提减值的应收款项

(1) 单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准:

单项金额重大的具体标准为: 应收款项余额前五名或占该应收款项余额10%以上的款项。

(2) 单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法:

对于期末单项金额重大的应收账款、其他应收款单独进行减值测试,按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备,计入当期损益。

单独测试未发生减值的,包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中再进行减值测试。

2、按组合计提减值准备的应收款项

(1) 确定组合的依据

组合 1: 合并报表范围内的关联方应收款项和应收出口退税	合并范围内的应收款项在编制合并报表时可以合并抵消,应收出口退税根据历史经验可以在短于三个月的期限内全额收回
组合 2: 除组合 1 外的不同账龄的应收款项	根据历史经验,相同账龄段的应收款项具有类似信用风险特征

(2) 按组合计提坏账准备的计提方法

组合 1: 合并报表范围内的关联方和其他应收款中的应收出口退税	余额百分比法
组合 2: 除组合 1 外的应收款项	账龄分析法

(3) 组合 1 合并报表范围内的关联方应收款项和其他应收款中的应收出口退税,采用余额百分比法计提坏账准备的:

组合名称	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
合并报表范围内应收关联方的款项	0	0
应收出口退税	不适用	0

(4) 组合 2 之除组合 1 外的不同账龄的应收款项, 采用账龄分析法计提坏账准备的:

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)	5	5
1—2 年	10	10
2—3 年	20	20
3—4 年	50	50
4—5 年	80	80
5 年以上	100	100

3、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

单项计提坏账准备的理由	对于 5 年以上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, 收回可能性低
坏账准备的计提方法	按照余额百分比法 100%计提坏账准备

(四) 存货的核算方法

1、存货的分类

存货分类为: 原辅材料 (包括低值易耗品、包装物)、委托加工物资、在产品、产成品。

2、发出存货的计价方法

存货发出时采用加权平均法计算成本。

3、存货的盘存制度

采用永续盘存制。

4、存货可变现净值的确定及跌价准备计提

期末对存货进行全面清查后, 按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。

产成品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货, 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; 需要经过加工的材料存货, 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；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

各年末按照单个存货项目计提存货跌价准备。

以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

5、低值易耗品和包装物的摊销方法

- (1) 低值易耗品采用一次转销法；
- (2) 包装物采用一次转销法。

(五) 长期股权投资的核算方法

1、初始计量

- (1) 以非同一控制下企业合并形成的长期股权投资

合并成本为购买日购买方为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值，以及为企业合并而发生的各项直接相关费用。通过多次交换交易分步实现的企业合并，合并成本为每一单项交易成本之和。在合并合同中对可能影响合并成本的未来事项作出约定的，购买日如果估计未来事项很可能发生并且对合并成本的影响金额能够可靠计量的，也计入合并成本。

- (2) 以其他方式取得的长期股权投资

支付现金方式取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。

以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或利润）作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允的除外。

在非货币性资产交换具备商业实质和换入资产或换出资产的公允价值能够

可靠计量的前提下,非货币性资产交换换入的长期股权投资以换出资产的公允价值为基础确定其初始投资成本,除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠;不满足上述前提的非货币性资产交换,以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入长期股权投资的初始投资成本。

通过债务重组取得的长期股权投资,其初始投资成本按照公允价值为基础确定。

2、被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

按照合同约定对某项经济活动所共有的控制,仅在与该项经济活动相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的投资方一致同意时存在,则视为与其他方对被投资单位实施共同控制;对一个企业的财务和经营决策有参与决策的权力,但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定,则视为投资企业能够对被投资单位施加重大影响。

本报告期内,公司无对被投资单位具有共同控制、重大影响的情形。

3、后续计量及损益确认

(1) 后续计量

公司对子公司的长期股权投资,采用成本法核算,编制合并财务报表时按照权益法进行调整。

对被投资单位不具有共同控制或重大影响,并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资,采用成本法核算。

被投资单位除净损益以外所有者权益其他变动的处理:对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动,在持股比例不变的情况下,公司按照持股比例计算应享有或承担的部分,调整长期股权投资的账面价值,同时增加或减少资本公积(其他资本公积)。

(2) 损益确认

成本法下,除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润外,公司按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认投资收益。

权益法下,在公司确认应分担被投资单位发生的亏损时,按照以下顺序进行处理:首先,冲减长期股权投资的账面价值。其次,长期股权投资的账面价值不

足以冲减的,以其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益账面价值为限继续确认投资损失,冲减长期应收项目等的账面价值。最后,经过上述处理,按照投资合同或协议约定企业仍承担额外义务的,按预计承担的义务确认预计负债,计入当期投资损失。被投资单位以后期间实现盈利的,公司在扣除未确认的亏损分担额后,按与上述相反的顺序处理,减记已确认预计负债的账面余额、恢复其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益及长期股权投资的账面价值,同时确认投资收益。

4、长期股权投资的减值准备的计提

成本法核算的、在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资,其减值损失是根据其账面价值与按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进行确定。

其他长期股权投资,如果可收回金额的计量结果表明,该长期股权投资的可收回金额低于其账面价值的,将差额确认为减值损失。

长期股权投资减值损失一经确认,不再转回。

(六) 固定资产的计价和折旧核算方法

1、固定资产的确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有,并且使用年限超过一年的有形资产。固定资产在同时满足下列条件时予以确认:

- (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。

2、固定资产的分类

固定资产分类为:房屋及建筑物、机器设备、运输设备、其他设备等。

3、固定资产的初始计量

固定资产取得时按照实际成本进行初始计量。

外购固定资产的成本,以购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可归属于该项资产的运输费、装卸费、安装费和专业人员服务费等确定。

购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付,实质上具有融资性质的,

固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。

债务重组取得债务人用以抵债的固定资产，以该固定资产的公允价值为基础确定其入账价值，并将重组债务的账面价值与该用以抵债的固定资产公允价值之间的差额，计入当期损益。

在非货币性资产交换具备商业实质和换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，换入的固定资产通常以换出资产的公允价值为基础确定其入账价值，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入固定资产的成本，不确认损益。

以同一控制下的企业吸收合并方式取得的固定资产按被合并方的账面价值确定其入账价值；以非同一控制下的企业吸收合并方式取得的固定资产按公允价值确定其入账价值。

融资租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为入账价值。

4、固定资产折旧计提方法

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。

符合资本化条件的固定资产装修费用，在两次装修期间与固定资产尚可使用年限两者中较短的期间内，采用年限平均法单独计提折旧。

融资租赁方式租入的固定资产，能合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内计提折旧。

各类固定资产预计使用寿命和年折旧率如下：

固定资产类别	预计使用年限	预计净残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20 年	5	4.75
机器设备	10 年	5	9.5
运输设备	10 年	5	9.5
办公设备及其他	5 年	5	19

5、固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

公司在每期末判断固定资产是否存在可能发生减值的迹象。

固定资产存在减值迹象的，估计其可收回金额。可收回金额根据固定资产的公允价值减去处置费用后的净额与固定资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当固定资产的可收回金额低于其账面价值的，将固定资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为固定资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的固定资产减值准备。

固定资产减值损失确认后，减值固定资产的折旧在未来期间作相应调整，以使该固定资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的固定资产账面价值（扣除预计净残值）。

固定资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

有迹象表明一项固定资产可能发生减值的，企业以单项固定资产为基础估计其可收回金额。企业难以对单项固定资产的可收回金额进行估计的，以该固定资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

（七）在建工程的核算方法

1、在建工程类别

在建工程以立项项目分类核算。

2、在建工程的初始计量和后续计量

在建工程按照实际发生的支出确定其工程成本，并单独核算。工程达到预定可使用状态前因进行试运转所发生的净支出，计入工程成本。在建工程项目在达到预定可使用状态前所取得的试运转过程中形成的、能够对外销售的产品，其发生的成本，计入在建工程成本，销售或转为库存商品时，按实际销售收入或按预计售价冲减工程成本。在建工程发生的借款费用，符合借款费用资本化条件的，在所购建的固定资产达到预计可使用状态前，计入在建工程成本。

3、在建工程结转为固定资产的标准和时点

在建工程项目按所建造资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出，作为固定资产的入账价值。所建造固定资产的在建工程已达到预定可使用状态，但尚

未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按本公司固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

4、在建工程的减值测试方法、减值准备计提方法

公司在每期末判断在建工程是否存在可能发生减值的迹象。

在建工程存在减值迹象的，估计其可收回金额。可收回金额根据在建工程的公允价值减去处置费用后的净额与在建工程预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当在建工程的可收回金额低于其账面价值的，将在建工程的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为在建工程减值损失，计入当期损益，同时计提相应的在建工程减值准备。

在建工程的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

有迹象表明一项在建工程可能发生减值的，企业以单项在建工程为基础估计其可收回金额。企业难以对单项在建工程的可收回金额进行估计的，以该在建工程所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

(八) 无形资产的计价和摊销方法

1、无形资产的计价方法

(1) 公司取得无形资产时按成本进行初始计量；

外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

内部自行开发的无形资产，其成本包括：开发该无形资产时耗用的材料、劳务成本、注册费、在开发过程中使用的其他专利权和特许权的摊销以及满足资本化条件的利息费用，以及为使该无形资产达到预定用途前所发生的其他直接费用。

本报告期内公司无内部自行开发的无形资产的资本化情况。

(2) 后续计量

在取得无形资产时分析判断其使用寿命。

对于使用寿命有限的无形资产，在为企业带来经济利益的期限内按直线法摊销；

2、无形资产使用寿命及摊销

项目	预计使用寿命	依据
荷叶塘地块	50 年	土地使用权证的权利起止日
苏溪地块	50 年	土地使用权证的权利起止日
春风大道两侧地块	3 年	土地使用权证的权利起止日
商标使用权	10 年	使用权证的权利起止日
软件	5 年	经验

每期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。

经复核，本年期末无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计未有不同。

3、划分公司内部研究开发项目的研究阶段和开发阶段具体标准

研究阶段：为获取并理解新的科学或技术知识等而进行的独创性的有计划调查、研究活动的阶段。

开发阶段：在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等活动的阶段。

内部研究开发项目研究阶段的支出，在发生时计入当期损益。

4、开发阶段支出符合资本化的具体标准

内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件时确认为无形资产：

(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，能够证明其有用性；

(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。

本报告期内，公司无资本化的开发阶段支出。

5、无形资产减值准备的计提

对于使用寿命确定的无形资产，如有明显减值迹象的，期末进行减值测试。

对无形资产进行减值测试，估计其可收回金额。可收回金额根据无形资产的公允价值减去处置费用后的净额与无形资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当无形资产的可收回金额低于其账面价值的，将无形资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为无形资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备。

无形资产减值损失确认后，减值无形资产的折耗或者摊销费用在未来期间作相应调整，以使该无形资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的无形资产账面价值（扣除预计净残值）。

无形资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

有迹象表明一项无形资产可能发生减值的，公司以单项无形资产为基础估计其可收回金额。公司难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该无形资产所属的资产组为基础确定无形资产组的可收回金额。

（九）长期待摊费用

1、摊销方法

长期待摊费用在受益期内平均摊销。

2、摊销年限

公司根据签订的租赁合同使用年限摊销租金。

（十）预计负债

本公司涉及诉讼、债务担保、亏损合同、重组事项时，如该等事项很可能需要未来以交付资产或提供劳务、其金额能够可靠计量的，确认为预计负债。

1、预计负债的确认标准

与或有事项相关的义务同时满足下列条件时，本公司确认为预计负债：

- （1）该义务是本公司承担的现时义务；
- （2）履行该义务很可能导致经济利益流出本公司；

(3) 该义务的金额能够可靠地计量。

2、预计负债的计量方法

本公司预计负债按履行相关现时义务所需的支出的最佳估计数进行初始计量。本公司在确定最佳估计数时，综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。对于货币时间价值影响重大的，通过对相关未来现金流出进行折现后确定最佳估计数。

最佳估计数分别以下情况处理：

所需支出存在一个连续范围（或区间），且该范围内各种结果发生的可能性相同的，则最佳估计数按照该范围的中间值即上下限金额的平均数确定。

所需支出不存在一个连续范围（或区间），或虽然存在一个连续范围但该范围内各种结果发生的可能性不相同的，如或有事项涉及单个项目的，则最佳估计数按照最可能发生金额确定；如或有事项涉及多个项目的，则最佳估计数按各种可能结果及相关概率计算确定。

本公司清偿预计负债所需支出全部或部分预期由第三方补偿的，补偿金额在基本确定能够收到时，作为资产单独确认，确认的补偿金额不超过预计负债的账面价值。

（十一）借款费用资本化的依据及方法

1、借款费用资本化的确认原则

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

借款费用同时满足下列条件时开始资本化：

(1) 资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

(2) 借款费用已经发生；

(3) 为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已

经开始。

2、借款费用资本化期间

资本化期间，指从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间，借款费用暂停资本化的期间不包括在内。

当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。

当购建或者生产符合资本化条件的资产中部分项目分别完工且可单独使用时，该部分资产借款费用停止资本化。

购建或者生产的资产的各部分分别完工，但必须等到整体完工后才可使用或可对外销售的，在该资产整体完工时停止借款费用资本化。

3、暂停资本化期间

符合资本化条件的资产在购建或生产过程中发生的非正常中断、且中断时间连续超过3个月的，则借款费用暂停资本化；该项中断如是所购建或生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用状态或者可销售状态必要的程序，则借款费用继续资本化。在中断期间发生的借款费用确认为当期损益，直至资产的购建或者生产活动重新开始后借款费用继续资本化。

4、借款费用资本化金额的计算方法

专门借款的利息费用(扣除尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或者进行暂时性投资取得的投资收益)及其辅助费用在所购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态前，予以资本化。

根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

借款存在折价或者溢价的，按照实际利率法确定每一会计期间应摊销的折价或者溢价金额，调整每期利息金额。

5、本报告期无借款费用资本化情况发生

(十二) 外币业务核算方法

外币业务采用交易发生日的即期汇率作为折算汇率折合成人民币记账。

外币货币性项目余额按资产负债表日即期汇率折合成人民币金额进行调整,以公允价值计量的外币非货币性项目按公允价值确定日的即期汇率折合成人民币金额进行调整。外币专门借款账户期末折算差额,可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的,按规定予以资本化,计入相关资产成本;其余的外币账户折算差额均计入财务费用。不同货币兑换形成的折算差额,计入财务费用。

(十三) 政府补助

政府补助,是本公司从政府无偿取得的货币性资产与非货币性资产。分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

与购建固定资产、无形资产等长期资产相关的政府补助,确认为递延收益,按照所建造或购买的资产使用年限分期计入营业外收入;

与收益相关的政府补助,用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的,取得时确认为递延收益,在确认相关费用的期间计入当期营业外收入;用于补偿企业已发生的相关费用或损失的,取得时直接计入当期营业外收入。

(十四) 递延所得税资产和递延所得税负债

1、确认递延所得税资产的依据

公司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,确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。

2、确认递延所得税负债的依据

公司将当期与以前期间应交未交的应纳税暂时性差异确认为递延所得税负债。但不包括商誉、非企业合并形成的交易且该交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额所形成的暂时性差异。

(十五) 经营租赁

(1) 公司租入资产所支付的租赁费,在不扣除免租期的整个租赁期内,按直线法进行分摊,计入当期费用。公司支付的与租赁交易相关的初始直接费用,计入当期费用。

资产出租方承担了应由公司承担的与租赁相关的费用时,公司将该部分费用

从租金总额中扣除，按扣除后的租金费用在租赁期内分摊，计入当期费用。

(2) 公司出租资产所收取的租赁费，在不扣除免租期的整个租赁期内，按直线法进行分摊，确认为租赁收入。公司支付的与租赁交易相关的初始直接费用，计入当期费用；如金额较大的，则予以资本化，在整个租赁期间内按照与租赁收入确认相同的基础分期计入当期收益。

公司承担了应由承租方承担的与租赁相关的费用时，公司将该部分费用从租金收入总额中扣除，按扣除后的租金费用在租赁期内分配。

(十六) 报告期内会计政策和会计估计变更情况

报告期内，公司未发生会计政策和会计估计变更事项。

(十七) 报告期内前期差错更正情况

报告期内，公司无前期差错更正事项。

五、税率和税收政策

(一) 流转税、附加税项

报告期内，公司流转税及附加税项执行情况具体如下：

税目	纳税基础	税率
增值税	销售货物及提供劳务	6%、17%
城建税	应交流转税额	5%
教育费附加	应交流转税额	3%
地方教育费附加	应交流转税额	2%

注：子公司姗娥针织2008年5月1日之前为增值税小规模纳税人，执行6%税率。

(二) 所得税

报告期内，公司及下属子公司所得税执行税率情况具体如下：

公司名称	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
浙江棒杰数码针织品股份有限公司	15%	15%	25%	25%
义乌市姗娥针织有限公司	25%	25%	25%	25%
桐庐棒杰数码针织品有限公司	-	25%	25%	-

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税

务局联合下发的《关于认定杭州立地信息技术有限公司等332家企业为2010年第三批高新技术企业的通知》(浙科发高【2010】272号), 母公司棒杰股份被认定为2010年第三批高新技术企业, 认定有效期为3年, 企业所得税优惠期为2010年1月1日至2012年12月31日, 期间减按15%的税率缴纳所得税。

本公司全资子公司姍娥针织和现已转让的全资子公司桐庐棒杰按25%计征企业所得税。

(三) 报告期内公司享受的出口退税政策

根据财政部等五部委联合下发的《关于调整部分商品出口退税率和增补加工贸易禁止类商品目录的通知》(财税[2006]139号), 2006年9月15日起公司出口退税率由原来的13%下调至11%。根据财政部、国家税务总局联合下发的《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), 2008年8月1日起公司出口退税率上调至13%; 根据财政部、国家税务总局联合下发的《关于提高部分商品出口退税率的通知》(财税[2008]138号), 2008年11月1日起公司出口退税率继续上调至14%。根据财政部、国家税务总局发布《关于提高纺织品服装出口退税率的通知》(财税〔2009〕14号), 2009年2月1日起公司出口退税率由14%提高到15%。根据财政部、国家税务总局发布《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), 2009年4月1日公司出口退税率由15%提高到16%。

(四) 报告期内公司享受的税收优惠

公司依义地税政【2007】49号《关于浙江棒杰服饰有限公司技术改造投资抵免企业所得税的批复》, 2007年公司实际投资购置国产设备符合抵免条件的为7,980,000.00元, 可抵免的企业所得税为3,192,000.00元, 2007年实际抵免企业所得税1,361,512.45元, 2008年实际抵免企业所得税338,616.38元, 2009年实际抵免所得税846,742.29元, 2010年度公司实际抵免2010年企业所得税645,128.88元。截至2010年12月31日, 上述企业所得税抵免优惠全部抵减完毕。

六、分部信息

(一) 按产品列示主营业务收入的构成

单位：万元

分 类	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
内衣	5,572.26	36.39	9,133.35	32.07	7,559.34	40.82	6,930.10	41.99
运动	7,784.75	50.84	13,899.70	48.80	7,970.86	43.05	5,928.15	35.92
休闲	1,685.72	11.01	3,663.18	12.86	2,415.58	13.04	2,267.27	13.74
套装	256.91	1.68	1,672.66	5.87	532.83	2.88	1,231.12	7.46
其他	13.88	0.09	112.27	0.39	38.84	0.21	146.32	0.89
合 计	15,313.52	100.00	28,481.16	100.00	18,517.44	100.00	16,502.97	100.00

注：上表中不包含其他业务收入，公司2008年度、2009年度、2010年度、2011年1-6月其他业务收入分别为14,568.37元、29,017.52元、119,067.31元、21,403.85元。

(二) 按业务类型列示主营业务收入的构成

单位：万元

分 类	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
ODM 业务	9,524.23	62.19	17,252.51	60.58	9,929.39	53.62	8,166.27	49.48
OEM 业务	5,635.23	36.80	9,555.99	33.55	8,254.58	44.58	7,615.82	46.15
OBM 业务	154.06	1.01	1,672.66	5.87	333.46	1.80	720.88	4.37
合 计	15,313.52	100.00	28,481.16	100.00	18,517.44	100.00	16,502.97	100.00

注：上表中不包含其他业务收入，公司2008年度、2009年度、2010年度、2011年1-6月其他业务收入分别为14,568.37元、29,017.52元、119,067.31元、21,403.85元。

(三) 按地区列示主营业务收入的构成

单位：万元

分 布	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
内 销	268.59	1.75	2,879.68	10.10	2,073.38	11.20	2,555.42	15.48
外贸商	2,543.30	16.61	4,462.81	15.67	2,776.83	15.00	2,333.39	14.14
外 销	12,501.64	81.64	21,138.67	74.23	13,667.22	73.81	11,614.15	70.38
其中：欧洲	10,618.76	69.34	13,974.49	49.07	10,339.90	55.84	5,291.14	32.06
美国	1,820.28	11.89	6,842.62	24.03	2,499.18	13.50	5,064.93	30.69
其他国家	62.61	0.41	321.56	1.13	828.14	4.47	1,258.08	7.62
合 计	15,313.52	100.00	28,481.16	100.00	18,517.44	100.00	16,502.97	100.00

注：上表中不包含其他业务收入，公司2008年度、2009年度、2010年度、2011年1-6月其他业务收入分别为14,568.37元、29,017.52元、119,067.31元、21,403.85元。

七、发行人最近一年的兼并收购情况

公司最近一年无兼并收购情况。

八、非经常性损益明细表

以下非经常损益明细表以合并财务报表数据为基础,并经立信会计师事务所信会师报字(2011)第13183号审核确认。

单位:元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1、非流动资产处置损益	-	17,750.00	-	-3,468.47
2、越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-		-	-
3、计入当期损益的政府补助,但与公司业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	2,961,348.90	1,083,361.68	710,800.08	300,010.54
4、除上述各项之外的其他营业外收支净额	-650.00	23,848.39	188,624.67	-79,238.05
5、其他符合非经常性损益定义的损益项目	-		289,265.10	1,289,690.97
合 计			1,188,689.85	1,506,994.99
减: 企业所得税影响数	450,005.19	-155,649.65	-297,172.47	-390,648.75
少数股东损益影响数	-	-	--	--
非经常性损益净额	2,510,693.71	969,310.42	891,517.38	1,116,346.24
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	19,296,003.54	38,537,177.89	20,325,180.61	15,558,700.61
非经常损益占当年净利润的比例	11.51%	2.45%	4.20%	6.69%

九、主要资产情况

截至2011年6月30日,公司资产总额为441,100.167.73元,包括流动资产、长期股权投资、固定资产、无形资产及其他资产等。

(一) 存货

截至2011年6月30日,公司存货情况如下:

单位:元

项 目	2011 年 6 月 30 日	
	账面余额	跌价准备
原材料	10,907,563.01	-
委托加工材料	7,925,469.47	-
在产品	22,587,380.66	-
产成品	24,268,334.65	-
合 计	65,688,747.79	-

(二) 固定资产

截至2011年6月30日，公司固定资产情况如下：

单位：元

项 目	折旧年限(年)	原值	折旧	账面价值
房屋、建筑物	20	46,026,019.49	9,512,532.56	36,513,486.93
机器设备	10	139,270,218.22	53,705,563.68	85,564,654.54
运输设备	10	4,190,240.86	1,973,028.97	2,217,211.89
办公设备	5	7,318,804.91	5,549,466.74	1,769,338.17
合 计	--	196,805,283.48	70,740,591.95	126,064,691.53

截至2011年6月30日，公司账面价值合计36,513,486.93元的房屋及建筑物、13,120,584.91元的机器设备用于对外抵押担保，占公司固定资产账面价值总额的39.37%。公司抵押担保情况参见本招股说明书之“第十五节 其他重要事项”之“二、重要合同”之“（四）保证、抵押、质押担保合同”。

截至2011年6月30日，公司无融资租入固定资产。报告期内，公司固定资产无账面价值高于可收回金额的情况，因此未计提减值准备。

(三) 在建工程

截至2011年6月30日，公司在建工程情况如下：

单位：元

项 目	期初余额	本期增加	本期转固定资产	期末余额
厂房一、二、三	22,926,129.00	19,703,975.25	-	42,630,104.25
厂房四、宿舍	1,631,910.32	14,342,122.86	-	15,974,033.18
合 计	24,558,039.32	34,046,098.11	-	58,604,137.43

(四) 无形资产

截至2011年6月30日，公司主要无形资产情况如下：

单位：元

项 目	取得方式	初始金额	摊销年限	摊余价值
土地使用权	购买	5,052,589.56	3、50	3,680,900.63
商标使用权	自有	98,500.00	10	32,853.37
财务软件	购买	103,262.81	5	70,629.54
合 计	—	5,254,352.37	—	3,784,383.54

其中，公司用于抵押的无形资产（土地使用权）账面价值为3,013,717.47元，占公司无形资产账面价值总额的79.64%。

无形资产抵押担保情况参见本招股说明书之“第十五节 其他重要事项”之

“二、重要合同”之“（四）保证、抵押、质押担保合同”

（五）长期股权投资

单位：元

公司名称	持股比例	初始投资金额	2011年6月30日余额
浙江义乌农村合作银行	0.25%	1,178,000.00	1,716,559.00
义乌市惠商小额贷款股份有限公司	6.00%	12,000,000.00	12,000,000.00
合 计		13,178,000.00	13,716,559.00

注：截至本招股说明书签署日，公司持有义乌惠商3.00%的股权。

十、主要债项

（一）短期借款

截至2011年6月30日，公司短期借款情况如下：

单位：元

借款类别	2011年6月30日
保证借款	49,019,276.00
抵押借款	46,400,000.00
合 计	95,419,276.00

短期借款详细情况参见本招股说明书之“第十五节 其他重要事项”之“二、重要合同”之“（三）银行借款合同”。

（二）应付票据与应付账款

单位：元

借款类别	2011年6月30日
银行承兑汇票	60,085,712.78
应付账款	13,050,747.67

2011年6月30日应付票据与应付账款合计余额为73,136,460.45元，占流动负债的比例为40.26%。无欠持本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东及其他关联方的款项，无账龄超过一年的大额应付账款。

（三）对内部人员和关联方的负债

截至2011年6月30日，应付职工薪酬科目余额为2,448,698.25元，公司无拖欠性质的职工薪酬。公司无应付持本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东及其他关联方的款项。

(四) 预收账款

截至2011年6月30日，公司预收账款余额为4,377,655.89元。公司预收账款为销售货物预收定金，无账龄超过一年的大额预收款项，无欠持本公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

(五) 长期借款

截至2011年6月30日，公司长期借款明细如下：

单位：元

借款类别	2011年6月30日
保证借款	30,000,000.00
抵押借款	50,000,000.00
其中：一年内到期的长期借款	-

十一、所有者权益变动情况



2011 年 1-6 月合并股东权益变动表

单位：人民币元

项 目	2011年度1-6月							
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库 存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	50,000,000.00	28,698,672.90		7,249,464.02	70,148,769.13			156,096,906.05
二、本年初余额	50,000,000.00	28,698,672.90		7,249,464.02	70,148,769.13			156,096,906.05
三、本年增减变动金额（减少以“－”号填列）	-	-	-		21,806,697.25	-	-	21,806,697.25
（一）净利润	-	-	-	-	21,806,697.25	-	-	21,806,697.25
（二）直接计入股东权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-	-	-
上述(一)和（二）小计	-	-	-	-	21,806,697.25	-	-	21,806,697.25
（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	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-		-	-	-	-
1.提取盈余公积	-		-		-	-	-	-
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	50,000,000.00	28,698,672.90		7,249,464.02	91,955,466.38			177,903,603.30



2010 年合并股东权益变动表

单位：人民币元

项 目	2010年度							
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库 存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	50,000,000.00	28,698,672.90	0.00	3,537,176.47	34,354,568.37		-	116,590,417.74
二、本年年初余额	50,000,000.00	28,698,672.90	0.00	3,537,176.47	34,354,568.37		-	116,590,417.74
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	3,712,287.55	35,794,200.76	-	-	39,506,488.31
（一）净利润	-	-	-	-	39,506,488.31	-	-	39,506,488.31
（二）直接计入股东权益的利得和损失	-	-	-	-		-	-	
上述(一)和（二）小计	-	-	-	-	39,506,488.31	-	-	39,506,488.31
（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	-	-	-	-		-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	3,712,287.55	-3,712,287.55	-	-	-
1.提取盈余公积	-	-	-	3,712,287.55	-3,712,287.55	-	-	-
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	50,000,000.00	28,698,672.90		7,249,464.02	70,148,769.13			156,096,906.05



2009 年合并股东权益变动表

单位：人民币元

项 目	2009年度							
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库 存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	50,000,000.00	28,698,672.90		1,455,523.20	15,219,523.65	-	-	95,373,719.75
二、本年年初余额	50,000,000.00	28,698,672.90		1,455,523.20	15,219,523.65	-	-	95,373,719.75
三、本年增减变动金额（减少以“－”号填列）	0.00	0.00	0.00	2,081,653.27	19,135,044.72	-	-	21,216,697.99
（一）净利润	-	-	-	-	21,216,697.99	-	-	21,216,697.99
（二）直接计入股东权益的利得和损失	-	-	-	-		-	-	
上述(一)和（二）小计	-	-	-	-	21,216,697.99	-	-	21,216,697.99
（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	-	-	-	-		-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	2,081,653.27	-2,081,653.27	-	-	-
1.提取盈余公积	-	-	-	2,081,653.27	-2,081,653.27	-	-	-
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	50,000,000.00	28,698,672.90	0.00	3,537,176.47	34,354,568.37		-	116,590,417.74



2008 年合并股东权益变动表

单位：人民币元

项 目	2008年度							
	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	50,000,000.00			4,304,800.93	24,393,871.97			78,698,672.90
二、本年初余额	50,000,000.00			4,304,800.93	24,393,871.97			78,698,672.90
三、本年增减变动金额（减少以“－”号填列）	-	28,698,672.90		-2,849,277.73	-9,174,348.32			16,675,046.85
（一）净利润	-				16,675,046.85			16,675,046.85
（二）直接计入股东权益的利得和损失	-							
上述(一)和（二）小计	-				16,675,046.85			16,675,046.85
（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	-							
（四）利润分配	-			1,455,523.20	-1,455,523.20			
1.提取盈余公积	-			1,455,523.20	-1,455,523.20			
2.对股东的分配	-							
3.其他	-							
（五）股东权益内部结转	-	28,698,672.90		-4,304,800.93	-24,393,871.97			
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	-	28,698,672.90		-4,304,800.93	-24,393,871.97			
四、本年年末余额	50,000,000.00	28,698,672.90		1,455,523.20	15,219,523.65			95,373,719.75

（一）股本

公司2008年股本变动情况如下：

单位：元

股东	年初数	本年增加	本年减少	年末数	持股比例
陶建伟	24,625,000.00	-	-	24,625,000.00	49.25%
陶建锋	10,195,000.00	-	-	10,195,000.00	20.39%
陶士青	2,400,000.00	-	-	2,400,000.00	4.80%
张骞	2,800,000.00	-	-	2,800,000.00	5.60%
楼存沙	2,210,000.00	-	-	2,210,000.00	4.42%
骆建军	2,000,000.00	-	-	2,000,000.00	4.00%
程坚强	1,490,000.00	-	-	1,490,000.00	2.98%
韩梅	1,280,000.00	-	-	1,280,000.00	2.56%
骆坚旗	1,000,000.00	-	-	1,000,000.00	2.00%
胡关跃	1,000,000.00	-	-	1,000,000.00	2.00%
楼泽海	1,000,000.00	-	-	1,000,000.00	2.00%
合 计	50,000,000.00	-	-	50,000,000.00	100.00%

公司 2009 年股本变动情况如下：

单位：元

股东	年初数	本年增加	本年减少	年末数	持股比例
陶建伟	24,625,000.00	-	-	24,625,000.00	49.25%
陶建锋	10,195,000.00	-	-	10,195,000.00	20.39%
陶士青	2,400,000.00	1,360,000.00	-	3,760,000.00	7.52%
张骞	2,800,000.00	300,000.00	-	3,100,000.00	6.20%
楼存沙	2,210,000.00	-	-	2,210,000.00	4.42%
骆建军	2,000,000.00	-	2,000,000.00	-	-
程坚强	1,490,000.00	510,000.00	-	2,000,000.00	4.00%
韩梅	1,280,000.00	-	-	1,280,000.00	2.56%
骆坚旗	1,000,000.00	-	1,000,000.00	-	-
胡关跃	1,000,000.00	-	-	1,000,000.00	2.00%
楼泽海	1,000,000.00	2,000,000.00	3,000,000.00	-	-
陈秀君	-	1,000,000.00	-	1,000,000.00	2.00%
傅君君	-	830,000.00	-	830,000.00	1.66%
合 计	50,000,000.00	-	-	50,000,000.00	100.00%

股本变动具体情况参见本招股说明书之“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人股本形成及其变化和重大资产重组情况”之“（一）发行人股本的形成及其变化情况”。

公司 2010 年股本变动情况如下：

单位：元

股东	年初数	本年增加	本年减少	年末数	持股比例
陶建伟	24,625,000.00	-	-	24,625,000.00	49.25%
陶建锋	10,195,000.00	-	-	10,195,000.00	20.39%
陶士青	3,760,000.00	-	-	3,760,000.00	7.52%
张骞	3,100,000.00	-	-	3,100,000.00	6.20%
楼存沙	2,210,000.00	-	-	2,210,000.00	4.42%
程坚强	2,000,000.00	-	-	2,000,000.00	4.00%
韩梅	1,280,000.00	-	-	1,280,000.00	2.56%
胡关跃	1,000,000.00	-	-	1,000,000.00	2.00%
陈秀君	1,000,000.00	-	-	1,000,000.00	2.00%
傅君君	830,000.00	-	-	830,000.00	1.66%
合 计	50,000,000.00	-	-	50,000,000.00	100.00%

公司2011年1-6月股本未发生变动。

（二）资本公积

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
股本溢价			-	-
投资者投入的资本	28,698,672.90	28,698,672.90	28,698,672.90	28,698,672.90
合 计	28,698,672.90	28,698,672.90	28,698,672.90	28,698,672.90

2008年1月31日，公司以截至2007年12月31日经大信会计师事务所审计的账面净资产78,698,672.90元为基准，折合股本50,000,000.00 元，净资产高于股本部分28,698,672.90元计入资本公积，整体变更设立为股份有限公司。改制后的年度，资本公积没有发生变动。

（三）盈余公积

1、报告期各期末盈余公积

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
法定盈余公积	7,249,464.02	7,249,464.02	3,537,176.47	1,455,523.20
任意盈余公积	-	-	-	-
合 计	7,249,464.02	7,249,464.02	3,537,176.47	1,455,523.20

2、报告期内盈余公积变动情况

（1）2008 年度盈余公积变动情况

项 目	2008 年 1 月 1 日	本期增加额	本期减少额	2008 年 12 月 31 日
法定盈余公积	2,869,867.29	1,455,523.20	2,868,867.29	1,455,523.20
任意盈余公积	1,434,933.64	-	1,434,933.64	-
合 计	4,304,800.93	1,455,523.20	4,304,800.93	1,455,523.20

本期减少额系 2008 年 1 月，以截至 2007 年 12 月 31 日的母公司的净资产折股整体改制设立浙江棒杰数码针织品股份有限公司时，盈余公积转入资本公积。本期增加额系根据公司章程计提 10%法定盈余公积。

（2）2009 年度盈余公积变动情况

项 目	2009 年 1 月 1 日	本期增加额	本期减少额	2009 年 12 月 31 日
法定盈余公积	1,455,523.20	2,081,653.27	-	3,537,176.47
任意盈余公积	-	-	-	-
合 计	1,455,523.20	2,081,653.27	-	3,537,176.47

本期增加额系根据公司章程计提 10%法定盈余公积。

（3）2010 年度盈余公积变动情况

项 目	2010 年 1 月 1 日	本期增加额	本期减少额	2010 年 12 月 31 日
法定盈余公积	3,537,176.47	3,712,287.55	-	7,249,464.02
任意盈余公积	-	-	-	-
合 计	3,537,176.47	3,712,287.55	-	7,249,464.02

本期增加额系根据公司章程计提 10%法定盈余公积。

公司 2011 年 1-6 月份盈余公积未发生变化。

十二、现金流量

单位：元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	20,937,295.59	63,704,218.80	19,624,533.20	15,089,425.04
投资活动产生的现金流量净额	-64,900,552.81	-40,189,849.40	-17,452,243.92	-21,108,058.29
筹资活动产生的现金流量净额	39,378,216.24	9,500,017.06	-17,577,360.13	18,014,597.68
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,042,690.16	-1,613,599.81	-397,759.62	1,036,588.46
现金及现金等价物净增加额	-5,627,731.14	31,400,786.65	-15,802,830.47	13,032,552.89
加：期初现金及现金等价物余额	49,559,819.88	18,159,033.23	33,961,863.70	20,929,310.81
期末现金及现金等价物余额	43,932,088.74	49,559,819.88	18,159,033.23	33,961,863.70

十三、期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

截至报告日，公司无需要披露的重大资产负债表日后事项。

（二）或有事项及其他重要事项

公司无需要披露的重大未决诉讼或仲裁形成的或有负债，不存在为关联方及其他单位提供债务担保形成的或有负债，无需要披露的其他重要事项。

十四、报告期主要财务指标

（一）基本财务指标

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
流动比率（倍）	1.31	1.25	0.95	0.86
速动比率（倍）	0.95	0.86	0.60	0.52
资产负债率（母公司）（%）	61.30	60.52	63.93	68.89
应收账款周转率(次)	2.93	7.33	7.44	7.36
存货周转率(次)	1.70	3.27	2.10	2.64
息税折旧摊销前利润（万元）	3,867.06	6,992.23	4,796.43	4,230.02
利息保障倍数（倍）	9.55	10.91	7.03	5.28
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.42	1.27	0.39	0.30
每股净现金流量（元）	-0.11	0.63	-0.32	0.26
每股净资产（元/股）	3.56	3.12	2.33	1.91
无形资产（除土地使用权）占净资产的比例（%）	0.06	0.05	0.05	0.08

上述指标计算公式如下：

资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%

无形资产占净资产的比例=无形资产（不包括土地使用权）÷期末净资产×100%

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=(流动资产－存货)÷流动负债

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息费用+折旧摊销

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润÷利息费用

应收账款周转率=营业收入÷平均应收账款

存货周转率=营业成本÷平均存货

每股经营活动的现金流量=经营活动的现金流量净额÷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

每股净资产=归属于母公司普通股股东的净资产÷年度末普通股份总数

（二）每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订），公司报告期的净资产收益率及每股收益如下：

报告期利润		净资产收益率（%）		每股收益（元）	
		全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
2011年度 1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	12.26	13.06	0.44	0.44
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.85	11.55	0.39	0.39
2010年度	归属于公司普通股股东的净利润	25.31	28.98	0.79	0.79
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	24.69	28.26	0.77	0.77
2009年度	归属于公司普通股股东的净利润	18.20	20.02	0.42	0.42
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	17.43	19.18	0.41	0.41
2008年度	归属于公司普通股股东的净利润	17.48	19.16	0.33	0.33
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	16.31	17.87	0.31	0.31

上述指标计算公式如下：

全面摊薄净资产收益率= $P \div E$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E 为归属于公司普通股股东的期末净资产。

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

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

基本每股收益= $P0 \div S$

$S = S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk$

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；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；

Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

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

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。

十五、发行人的盈利预测情况

公司未作盈利预测报告。

十六、资产评估情况

2008年1月22日，上海银信汇业资产评估有限公司对原浙江棒杰服饰有限公司整体变更为股份有限公司而涉及的全部资产和负债进行了评估，并出具了沪银信汇业评报字[2008]第1021号《企业价值评估报告书》。该次评估目的仅为有限公司整体变更提供企业整体价值的参考意见，未进行任何形式的财务调账。

此次评估基准日为2007年12月31日，评估方法为成本加和法。评估结果如下表：

单位：万元

项 目	账面价值	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	11,645.33	11,645.33	11,862.76	217.42	1.87
长期投资	337.80	337.80	359.23	21.43	6.34
固定资产	11,634.57	11,634.57	13,353.67	1,719.10	14.78
其中：在建工程	-	-	-	-	-
建筑物	4,386.89	4,386.89	5,702.39	1,315.50	29.99
设备	7,247.68	7,247.68	7,651.28	403.60	5.57
无形资产	335.94	335.94	8.81	-327.13	-97.38
其中：土地使用权	327.13	327.13	-	-327.13	-100
资产总计	23,953.64	23,953.64	25,584.46	1,630.83	6.81
流动负债	14,083.77	14,083.77	14,083.77		
长期负债	2,000.00	2,000.00	2,000.00		
负债总计	16,083.77	16,083.77	16,083.77		
净资产	7,869.87	7,869.87	9,500.69	1,630.83	20.72

十七、历次验资情况

公司及其前身设立时及设立后共进行过六次验资，具体详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“四、发行人历次验资情况及发起人投入资产的计量属性”。

第十一节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

（一）资产的主要构成及减值准备

1、资产的主要构成及变化

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
流动资产合计	23,781.32	53.91	20,599.49	53.87	16,989.95	51.77	16,878.84	53.94
其中：货币资金	7,397.50	16.77	8,290.38	21.68	6,021.61	18.35	6,387.92	20.41
应收账款	5,549.31	12.58	4,376.98	11.45	2,997.35	9.13	1,722.30	5.50
预付款项	3,747.36	8.50	703.88	1.84	1,515.86	4.62	1,868.80	5.97
其他应收款	475.53	1.08	745.34	1.95	273.76	0.83	218.62	0.70
存货	6,568.87	14.89	6,482.92	16.95	6,181.37	18.84	6,675.58	21.33
其他	42.74	0.10	-	-	-	-	5.62	0.02
非流动资产合计	20,328.70	46.09	17,637.90	46.13	15,825.94	48.23	14,414.72	46.06
其中：长期股权投资	1,371.66	3.11	1,371.66	3.59	1,371.66	4.18	166.66	0.53
固定资产	12,606.47	28.58	13,316.93	34.83	14,010.31	42.69	13,789.10	44.06
在建工程	5,860.41	13.29	2,455.80	6.42	-	-	3.80	0.01
无形资产	378.44	0.86	399.67	1.05	317.50	0.97	327.27	1.05
其他	111.72	0.25	93.85	0.25	126.48	-	127.89	0.41
资产总额	44,110.02	100.00	38,237.38	100.00	32,815.89	100.00	31,293.56	100.00

报告期内，公司资产总额逐年增长，2009年末、2010年末、2011年6月末较上年末分别增长4.86%、16.52%、15.36%。资产总额的增长源于公司生产经营规模的不断扩大及销售收入、净利润的持续增长，2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司营业收入较上年同期分别增长12.21%、53.85%、71.66%。

报告期内，公司资产结构稳定，其中，非流动资产所占比例平均为46.63%，符合无缝服装行业需要较多的机器设备等固定投资的特点。

2、流动资产变化及质量分析

（1）货币资金

报告期内，公司货币资金明细如下：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
现金	11.32	5.29	17.14	2.30
银行存款	4,381.89	4,950.69	1,798.77	3,393.88
其他货币资金	3,004.29	3,334.39	4,205.70	2,991.73
其中：信用证保证金	-	-	-	-
银行承兑保证金	3,004.29	2,990.91	3,559.30	2,313.73
其他保证金	-	-	646.40	-
质押的定期存单	-	343.48	-	678.00
合 计	7,397.50	8,290.38	6,021.61	6,387.92

2010年末货币资金余额较2009年末增长37.68%，主要因为：①2010年公司营业收入较2009年大幅增长53.85%，同时公司对客户的信用管理良好，销售回款速度较快；②2010年12月公司借入3,600万元长期借款。

（2）应收账款

1）应收账款余额分析

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
应收账款账面余额	5,847.20	4,611.91	3,164.17	1,812.99
坏账准备	297.89	234.93	166.83	90.69
应收账款账面价值	5,549.31	4,376.98	2,997.34	1,722.30
应收账款余额增长率	26.78%	45.75%	74.53%	-
营业收入增长率	71.66%	53.85%	12.21%	-
应收账款/营业收入	38.18%	16.19%	17.08%	10.98%
应收账款净额/流动资产	23.33%	21.25%	17.64%	10.20%

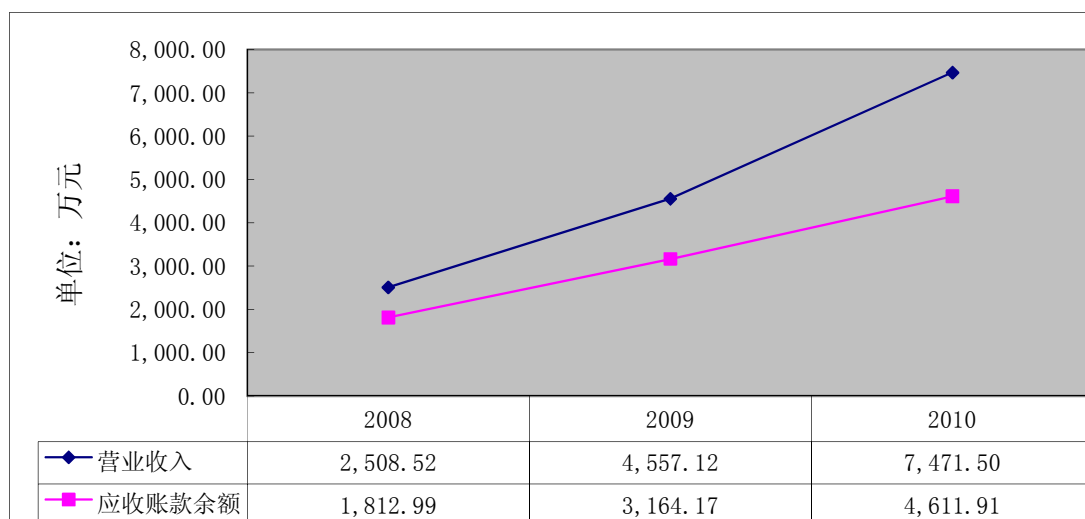
注：2011 年 1-6 月营业收入增长率为与 2010 年同期比较的结果。

根据公司给予客户的信用政策以及报告期实际的应收账款周转率，公司 2008 至 2010 年各期末应收账款主要由各年 11 月至 12 月的销售形成，因此应收账款变化主要取决于上述期间营业收入的变化。2008 年至 2010 年，在公司对主要客户信用政策基本保持不变的条件下，应收账款增长较快主要系营业收入增长所致。由于 11 月和 12 月是公司全年出货销售的旺季，因此年末旺销形成的应收账款相对较大，从而导致应收账款占流动资产的比例平均达到 16.36%，年末存在翘尾效应。

2008 年、2009 年、2010 年上述两个月份实现的营业收入占全年营业收入的比例分别为 15.20%、24.61%、26.22%。其中 2008 年末由于金融危机影响，为了控制风险，公司经与客户沟通，在年末旺季放缓了发货速度，这一情况导致

2008 年 11 月至 12 月实现的销售收入占比明显低于正常年份 25%左右的水平，致使 2008 年末应收账款余额较低，从而使得报告期内应收账款增长速度快于营业收入增长速度。

公司报告期各年 11-12 月份营业收入，及各年末应收账款账面余额的变化情况如下图所示：



由上图可见，2008 年至 2010 年尽管应收账款增长速度超过了整体营业收入增长速度，但与其形成期间（11、12 月）的营业收入配比分析后可以看出，应收账款的实际增长速度小于营业收入的增长速度，公司应收账款回款控制良好。

2011 年度公司营业收入继续快速增长，1-6 月实现的营业收入较 2010 年同期增加了 70%以上，其中 5、6 月份营业收入占整个上半年营业收入的 40%左右，从而导致应收账款增加。

报告期各年末，应收账款中无持本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位欠款及其他关联方的款项。

2) 应收账款账龄分析

单位：万元

账龄	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	5,743.13	98.22	4,581.24	99.33	2,993.45	94.60	1,812.18	99.96
1-2 年	100.83	1.72	5.02	0.11	169.91	5.37	0.81	0.04
2-3 年	3.24	0.06	24.86	0.54	0.81	0.03	-	-
3-4 年	-	-	0.78	0.02			-	-
合 计	5,847.20	100.00	4,611.91	100.00	3,164.17	100.00	1,812.99	100.00

公司制定了严格的应收账款管理制度，执行情况良好。公司 70%以上的产品

直接出口到国外，外销产品结算方式采用即期或远期不可撤销信用证（L/C）、电汇（T/T）、银行托收（D/P），公司外销结算方式安全性较高。

报告期内，公司1年以内账龄的应收账款平均占比高达98.03%，应收账款质量较好。另外，公司制定了稳健合理的应收账款坏账准备计提政策，报告期内按照该政策充分计提了坏账准备。

3）应收账款前十名客户及其变动分析

单位：万元

2011年6月30日			
单位名称	金额	账龄	比例（%）
C&A	1,874.74	1年以内	32.06
Bossini Fashion GmbH	819.93	1年以内	14.02
DB Apparel Spain, S.L	682.04	1年以内	11.66
KIK TEXTILIEN UND NON-FOOD GmbH	426.87	1年以内	7.30
诸暨海越进出口有限公司	301.56	1年以内	5.16
Morera USA INC	207.90	1年以内	3.56
JANSEN TEXTIL GmbH	166.75	1年以内	2.85
厦门嘉年华进出口有限公司	141.64	1年以内	2.42
Gebr Huber GmbH&Co.KG	139.48	1年以内	2.39
Global Imports USA INC	133.87	1年以内	2.29
合 计	4,894.78		83.71
2010年12月31日			
单位名称	金额	账龄	比例（%）
Nienhaus Und Lotz GMBH（NTS）	634.84	1年以内	13.77
KETTENBACH GMBH	482.16	1年以内	10.45
C&A	465.68	1年以内	10.10
Mag Apparel USA INC（MAG）	410.01	1年以内	8.89
SANS BRANDED APPAREL S,L	371.69	1年以内	8.06
Gebr Huber GmbH&Co.KG	335.59	1年以内	7.28
浙江海越股份有限公司	246.63	1年以内	5.35
Global Imports USA INC	246.20	1年以内	5.34
南通艾菲尔服饰有限公司	232.32	1年以内	5.04
Nex Global Korea	192.87	1年以内	4.18
合 计	3,617.97		78.45
2009年12月31日			
单位名称	金额	账龄	比例（%）
C&A	625.53	1年以内	19.77
KIK TEXTILIEN UND NON-FOOD GmbH	299.28	1年以内	9.46
南通艾菲尔服饰有限公司	218.60	1年以内	6.91
上海朵彩棉服饰有限公司	211.73	1年以内	6.69
四川曲美服饰有限公司	200.00	1年以内	6.32
ITALY LONGFENG INTERNATIONAL TRADING CO.LTD	146.52	1年以内	4.63
重庆市多彩商贸有限责任公司	126.18	1年以内	3.99
WINDS ENTERPRISES INC	115.56	1年以内	3.65
浙江海越股份有限公司	112.69	1年以内	3.56

JANSEN TEXTIL GmbH	100.55	1 年以内	3.18
合 计	2,156.64		68.16
2008 年 12 月 31 日			
单位名称	金额	账龄	比例（%）
C&A	433.82	1 年以内	23.93
浙江海越股份有限公司	230.99	1 年以内	12.74
JANSEN TEXTIL GmbH	163.11	1 年以内	9.00
厦门嘉年华进出口有限公司	126.09	1 年以内	6.95
ITALY LONGFENG INTERNATIONAL TRADING CO.LTD	122.09	1 年以内	6.73
红豆集团无锡太湖实业有限公司	102.92	1 年以内	5.68
NEW YORKER S.H.K Jeans GMBH	78.92	1 年以内	4.35
KIK TEXTILLIEN UND NON-FOOD GMBH	75.71	1 年以内	4.18
Global Imports USA INC	65.68	1 年以内	3.62
重庆市多彩商贸有限责任公司	60.00	1 年以内	3.31
合 计	1,459.33		80.49

报告期各期末，公司应收账款前十大客户余额变化与销售收入以及销售时点密切相关，具体增长原因如下：

单位：万元

年度	客户	增加额	增长较大原因
2009 年度	C&A	191.71	2008 年、2009 年销售收入分别为 434.46 万元、2,481.51 万元
	KIK TEXTILLIEN UND NON-FOOD GMBH	223.57	2008 年、2009 年销售收入分别为 75.71 万元、691.75 万元
	南通艾菲尔服饰有限公司	218.60	2008 年、2009 年销售收入分别为 37.47 万元、562.03 万元
	上海朵彩棉服饰有限公司	211.73	2008 年、2009 年销售收入分别为 94.02 万元、390.88 万元
	四川曲美服饰有限公司	200.00	2009 年开始与企业合作
	ITALY LONGFENG INTERNATIONAL TRADING CO.LTD	24.43	-
	重庆市多彩商贸有限责任公司	66.18	-
	WINDS ENTERPRISES INC	115.56	2008 年、2009 年销售收入分别为 16.80 万元、784.65 万元
	浙江海越股份有限公司	-118.30	-
	JANSEN TEXTIL GmbH	-62.56	-
2010 年度	Nienhaus Und Lotz GMBH	634.84	2009 年开始与企业合作，2009 年、2010 年销售收入分别为 407.43 万元、1,411.70 万元
	KETTENBACH GMBH	467.32	2010 年 12 月 TC-9 单报关出口，订单金额 727,690.5 美元
	C&A	-159.85	-
	Mag Apparel USA INC	345.40	2009 年、2010 年销售收入分别为 1,068.81 万元、4,515.32 万元

	SANS BRANDED APPAREL S,L	371.69	2010 年开始与企业合作
	Gebr Huber GmbH&Co.KG	256.29	2010 年 12 月 PT015、PT016、PT018 单报关出口，形成应收账款合计 504,603 美元
	浙江海越股份有限公司	133.94	2009 年、2010 年销售收入分别为 1,430.98 万元、2,114.75 万元
	Global Imports USA INC	174.70	2010 年 11 月、12 月 L-54、56、59、60、61、62、63、64、65、66、68、69、70、72、73、75-1 单报关出口，上述订单金额合计 369,054.46 美元
	南通艾菲尔服饰有限公司	13.72	-
	Nex Global Korea	177.66	2009 年、2010 年销售收入分别为 93.92 万元、562.58 万元
2011 年度 1-6 月	C&A	1,409.06	2011 年 6 月 C-75、86、87、88、89、90 订单下产品部分批次报关出口，形成应收账款约 230 万美元
	Bossini Fashion GmbH	819.93	2011 年 6 月 LF008，LF009 单报关出口，形成应收账款合计 1,258,460.28 美元
	DB Apparel Spain, S.L	310.35	2010 年新客户，2011 年与公司业务规模大幅增加
	KIK TEXTILIEN UND NON-FOOD GmbH	421.34	2011 年 5 月 KC-01,6 月 KC-02 单报关出口，形成应收账款合计 659,604 美元
	诸暨海越进出口有限公司	301.56	2011 年 6 月 O-68，O-70，NKD-95,97,98
	Morera USA INC	205.99	2011 年 6 月 ALP009 单报关出口，形成应收账款 336,508 美元
	厦门嘉年华进出口有限公司	77.01	-
	JANSEN TEXTIL GmbH	85.06	-
	Gebr Huber GmbH&Co.KG	-196.11	-
	Global Imports USA INC	-112.33	-

注 1：增加额=当期期末应收账款余额-上期期末应收账款余额

注 2：上述增长原因分析针对的是增加额超过 100 万元的 2009 年、2010 年、2011 上半年前十大客户

注 3：SANS BRANDED APPAREL S,L 公司 2011 年更名为 DB Apparel Spain, S.L

4) 应收账款前十名客户信用政策及信用资质

2011 年度 1-6 月		
客户名称	付款方式及信用政策	信用资质
C&A	T/T 30 天	良好
Bossini Fashion GmbH	L/C 60 天	良好
DB Apparel Spain, S.L	T/T 90 天	良好
KIK TEXTILIEN UND NON-FOOD GmbH	T/T 60 天	良好
诸暨海越进出口有限公司	报关出口后 60 日内付款	良好
Morera USA INC	T/T 30 天	良好

厦门嘉年华进出口有限公司	T/T 30 天	良好
JANSEN TEXTIL GmbH	CAD	良好
Gebr Huber GmbH&Co.KG	L/C 即期	良好
Global Imports USA INC	T/T 45 天	良好
2010 年度		
客户名称	付款方式及信用政策	信用资质
Nienhaus Und Lotz GMBH	L/C 60 天	良好
KETTENBACH GMBH	90%D/A60 天, 10%T/T 60 天	良好
C&A	T/T 30 天	良好
Mag Apparel USA INC	T/T, 预付 30%, 余款付清后放单	良好
SANS BRANDED APPAREL S,L	L/C 90 天	良好
Gebr Huber GmbH Co. KG	L/C 即期	良好
浙江海越股份有限公司	报关出口后 60 日内付款	良好
Global Imports USA INC	T/T 45 天	良好
南通艾菲尔服饰有限公司	出货后 45 日内付款	良好
Nex Global Korea	T/T, 15%预付, 见提单后 2 周内付款	良好
2009 年度		
客户名称	付款方式及信用政策	信用资质
C&A	T/T 30 天	良好
KIK TEXTILLIEN UND NON-FOOD GMBH	T/T 60 天	良好
南通艾菲尔服饰有限公司	出货后 45 日内付款	良好
上海朵彩棉服饰有限公司	预付一定比例, 余款在限期内付清	良好
四川曲美服饰有限公司	预付 20%, 提货再付 30%, 余款农历年前付清	良好
ITALY LONGFENG INTERNATIONAL TRADING CO.LTD	T/T, 预付 80%, 发货后 90 日内付清余款	良好
重庆市多彩商贸有限责任公司	30%预付	良好
WINDS ENTERPRISES INC	T/T, 20%预付, 余款见单据后 2 周内付清	良好
浙江海越股份有限公司	报关出口后 60 日内付款	良好
JANSEN TEXTIL GmbH	CAD	良好
2008 年度		
客户名称	付款方式及信用政策	信用资质
C&A	T/T 30 天	良好
浙江海越股份有限公司	T/T, 对方报关后 60 日内付款	良好
JANSEN TEXTIL GmbH	CAD	良好
厦门嘉年华进出口有限公司	T/T 30 天	良好
ITALY LONGFENG INTERNATIONAL TRADING CO.LTD	T/T, 预付 80%, 发货后 90 日内付清余款	良好
红豆集团无锡太湖实业有限公司	预付一定比例, 余款在限期内付清	良好
NEW YORKER S.H.K Jeans GMBH	L/C 即期	良好
KIK TEXTILLIEN UND NON-FOOD GMBH	T/T 60 天	良好
Global Imports USA INC	T/T 45 天	良好
重庆市多彩商贸有限责任公司	30%预付	良好

注 1: SANS BRANDED APPAREL S,L 公司 2011 年更名为 DB Apparel Spain, S.L

5) 应收账款前十名客户回款情况

单位：万元

年度	客户	期末余额	2009 年收款	2010 年收款	截止 2011 年 7 月 31 日收款
2011 年度 1-6 月	C&A	1,874.74			1,451.26
	Bossini Fashion GmbH	819.93			47.95
	DB Apparel Spain, S.L	682.04			108.36
	KIK TEXTILIEN UND NON-FOOD GmbH	426.87			273.56
	诸暨海越进出口有限公司	301.56			-
	Morera USA INC	207.90			207.90
	JANSEN TEXTIL GmbH	166.75			166.75
	厦门嘉年华进出口有限公司	141.64			140.45
	Gebr Huber GmbH&Co.KG	139.48			101.82
	Global Imports USA INC	133.87			-
2010 年度	Nienhaus Und Lotz GMBH	634.84			634.84
	KETTENBACH GMBH	482.16			482.16
	C&A	465.68			465.68
	Mag Apparel USA INC	410.01			410.01
	SANS BRANDED APPAREL S,L	371.69			371.69
	Gebr Huber GmbH&Co.KG	335.59			335.59
	浙江海越股份有限公司	246.63			246.63
	Global Imports USA INC	246.20			246.20
	南通艾菲尔服饰有限公司	232.32			232.32
	Nex Global Korea	192.87			192.87
2009 年度	C&A	625.53		625.53	
	KIK TEXTILLIEN UND NON-FOOD GMBH	299.28		293.75	
	南通艾菲尔服饰有限公司	218.60		218.60	
	上海朵彩棉服饰有限公司	211.73		211.73	
	四川曲美服饰有限公司	200.00		200.00	
	ITALY LONGFENG INTERNATIONAL TRADING CO.LTD	146.52		146.52	
	重庆市多彩商贸有限责任公司	126.18		126.18	
	WINDS ENTERPRISES INC	115.56		115.56	
	浙江海越股份有限公司	112.69		112.69	
	JANSEN TEXTIL GmbH	100.55		100.55	
2008 年度	C&A	433.82	433.82		
	浙江海越股份有限公司	230.99	230.99		
	JANSEN TEXTIL GmbH	163.11	163.11		
	厦门嘉年华进出口有限公司	126.09	126.09		
	ITALY LONGFENG INTERNATIONAL TRADING CO.LTD	122.09	122.09		
	红豆集团无锡太湖实业有限公司	102.92	102.92		
	NEW YORKER S.H.K Jeans GMBH	78.92	78.92		
	KIK TEXTILLIEN UND NON-FOOD GMBH	75.71	75.71		
	Global Imports USA INC	65.68	65.68		
	重庆市多彩商贸有限责任公司	60.00	60.00		

注 1：SANS BRANDED APPAREL S,L 公司 2011 年更名为 DB Apparel Spain, S.L

公司2011年6月30日应收账款余额较2010年末增长1,235.29万元，主要系由C&A C-75、86、87、88、89、90订单项下部分产品于2011年6月报关出口，导致C&A项下应收账款余额增长1,409.06万元所致。保荐机构核查了上述交易所对应的合同订单、生产任务单、海关报关单、货运船单、收款银行凭证，并一一比对合同签署日期、生产任务单下达日期、海关报关日期、船期及相关收款日期，确认上述交易真实有效。截至2011年7月31日，C&A项下应收账款回收率已经达到77.41%，应收账款前十名客户的整体回款率达到51%，与公司给予的付款条件及信用政策相符。

（3）预付款项

2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月末公司预付款项余额分别为1,868.80万元、1,515.86万元、703.88万元及3,747.36万元。预付款项余额主要包括预付购置厂房款、机器设备款、材料款、染色费及工程款等。报告期各期末公司预付款项前五名如下表所示：

单位：万元

2011年6月30日				
单位名称	金额	账龄	性质	比例（%）
圣东尼（上海）针织机器有限公司	2,431.00	1年以内	设备款	64.87
浙江国祥空调设备有限公司	228.06	1年以内	设备款	6.09
浙江工艺品进出口上海浦东有限公司	111.17	1年以内	材料款	2.97
浙江恒达富士电梯有限公司	65.62	1年以内	设备款	1.75
濮阳市永丰纺织有限公司	65.19	1年以内	材料款	1.74
合 计	2,901.04			77.42
2010年12月31日				
单位名称	金额	账龄	性质	比例（%）
绍兴县迪悦纺织品有限公司	72.18	1年以内	材料款	10.25
上海明茂实业有限公司	56.00	1年以内	材料款	7.96
常州国星特种化纤有限公司	55.09	1年以内	材料款	7.83
嵊州市天杰印染有限公司	54.78	1年以内	加工费	7.78
义乌市金紫利纺织有限公司	27.89	1年以内	材料款	3.96
合 计	265.93			37.78
2009年12月31日				
单位名称	金额	账龄	性质	比例（%）
义乌华鼎锦纶股份公司	522.09	1年以内	材料款	34.44
圣东尼（上海）针织机器有限公司	425.00	1年以内	设备款	28.04
浦江经济开发区恒大染色厂	155.24	1年以内	加工费	10.24
烟台华润锦纶有限公司	77.88	1年以内	材料款	5.14
舞钢市银河纺织有限责任公司	47.45	1年以内	材料款	3.13
合 计	1,227.67			80.99
2008年12月31日				
单位名称	金额	账龄	性质	比例（%）

金华市融华拍卖有限公司	1,480.76	1-2 年	购厂房款	79.24
浦江经济开发区恒大染色厂	149.50	1 年以内	加工费	8.00
义乌市鸿仰彩印包装有限公司	52.00	1 年以内	材料费	2.78
绍兴县虹盛纱业有限公司	14.03	1 年以内	材料费	0.75
浙江恒升化纤有限公司	13.88	1 年以内	材料费	0.74
合 计	1,710.17			91.51

2007年末，为了扩大生产规模，公司通过金华市融华拍卖有限公司拍得义乌市隆达塑料制品厂所有的坐落于义乌市义北工业园区的土地，预付相关款项1,480万元。该地块包括建筑面积6,542.94平方米的房产和面积为8,042平方米的国有土地使用权。2008年初，公司整体变更为股份有限公司并开始筹划公开发行上市事宜，上述地块面积较小已经不能满足公司募投项目的建设需要，2009年公司转让上述地块并收回相关款项。

2010年末预付款项主要包括预付的材料款及加工费，2010年末余额较2009年下降主要因为：①2009年末，公司为进口10台Santoni无缝针织设备预付了425万元设备款，上述机器设备已于2010年4月底运抵公司并投入使用；②2009年末，公司在锦纶涨价前向本公司长期原料供应商义乌华鼎锦纶股份公司预定了部分锦纶材料并支付了部分材料款，以锁定原材料生产成本。

2011年6月末预付账款余额较2010年末大幅增加，主要因为：①公司预付了60台Santoni无缝针织设备款，合计2,431.00万元；②公司募投项目所需厂房已于2010年开始施工建设，本期公司为购入空调、电梯等配套设施预付了相关款项。

报告期各年末预付款项中无持本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东单位及其他关联方的款项。

（4）其他应收款

1) 其他应收款余额分析

报告期各期末，公司其他应收款情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
其他应收款账面余额	539.87	779.90	291.01	223.07
坏账准备	64.34	34.56	17.25	4.44
其他应收款账面价值	475.53	745.34	273.76	218.62

2010年末其他应收款账面余额较2009年末大幅增加，主要原因如下：

①公司通过拍卖竞得浙江义乌工业园区春风大道两侧A、B地块，拟用于募投项目及其他建设项目，根据合同约定缴纳土地保证金及专项基金合计489.98万

元；

②根据国税总局的规定，企业经营自营出口业务满十二个月后方可申请出口退税。公司子公司姗娥针织2010年12月开始符合退税条件，12月底应收出口退税额实际为姗娥针织2010年全年的累计金额，从而造成应收出口退税额年末余额大幅增加。

2) 其他应收款结构分析

单位：万元

2011年6月30日				
单位名称	金额	账龄	性质	比例(%)
浙江省义乌市国土资源局	388.00	1-2年	履约保证金	71.87
义乌市政府非税收入汇缴专户	101.98	1-2年	专项基金	18.89
义乌市苏溪镇人民政府	16.50	4-5年	租赁保证金	3.06
中国出口信用保险公司浙江分公司	15.80	1年以内	保险保证金	2.93
浙江中国小商品城集团股份有限公司	5.80	1年/3-4年	履约保证金	1.07
合 计	528.09			97.82
2010年12月31日				
单位名称	金额	账龄	性质	比例(%)
浙江省义乌市国土资源局	388.00	1年以内	履约保证金	49.75
出口退税	243.02	1年以内	出口退税	31.16
义乌市政府非税收入汇缴专户	101.98	1年以内	专项基金	13.08
中国出口信用保险公司浙江分公司	26.00	1年以内	保险保证金	3.33
义乌市苏溪镇人民政府	16.50	3-4年	租赁保证金	2.12
合 计	775.50			99.44
2009年12月31日				
单位名称	金额	账龄	性质	比例(%)
浙江省桐庐经济开发区管理委员会	200.00	1年以内	项目保证金	68.73
中国出口信用保险公司浙江分公司	20.83	1年以内	保险保证金	7.16
义乌市苏溪镇人民政府	16.50	2-3年	租赁保证金	5.67
上海南极人纺织品发展有限公司	10.00	1-2年	保证金	3.44
出口退税	7.92	1年以内	出口退税	2.72
合 计	255.25			87.71
2008年12月31日				
单位名称	金额	账龄	性质	比例(%)
出口退税	150.70	1年以内	出口退税	67.56
义乌市苏溪镇人民政府	16.50	1-2年	租赁保证金	7.40
上海南极人纺织品发展有限公司	10.00	1年以内	保证金	4.48
中国出口信用保险公司浙江分公司	7.19	1年以内	保险保证金	3.22
孟建国	5.68	1年以内	备用金	2.55
合 计	190.07			85.21

由于桐庐政府招商引资的优惠政策以及临近义乌的便利的地理位置，2009年中，公司拟将桐庐经济开发区作为本次募投项目实施地点。2009年7月15日，公司2009年度第三次临时股东大会决议，同意在浙江省桐庐县投资高档纺织品及

无缝针织服装项目，公司与浙江省桐庐经济开发区管理委员会签订投资意向书，按意向书约定支付200万元保证金。2009年10月19日公司设立全资子公司桐庐棒杰数码针织品有限公司作为实施募投项目的主体。

2010年，义乌市政府对公司上市工作加大支持力度，公司决定将募投项目实施地点迁回义乌。2010年2月，公司通过招拍挂竞得义乌市国土资源局公开挂牌出让的座落于浙江义乌工业园区春风大道两侧A、B地块的国有建设用地使用权。根据合同约定，公司支付388万元作为履约保证金。2010年8月公司开始以自有资金先行建设募投项目及其他建设项目，支付墙体材料、散装水泥专项基金101.98万元。2010年12月，公司将桐庐棒杰数码针织品有限公司的全部权益转让给无关第三方虞荣义，截至转让日，桐庐棒杰未开展经营活动。

报告期各期末，其他应收款科目无持本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东单位及其他关联方的欠款。

3) 其他应收款账龄分析

报告期内，公司其他应收款的账龄情况如下表所示：

单位：万元

账龄	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	32.04	5.93	761.15	97.60	262.12	90.07	206.57	92.60
1-2年	489.98	90.76	0.45	0.05	12.40	4.26	16.50	7.40
2-3年	0.45	0.08	1.80	0.23	16.50	5.67	-	-
3-4年	0.90	0.17	16.50	2.12				
4-5年	16.50	3.06						
合 计	539.87	100.00	779.90	100.00	291.01	100.00	223.07	100.00

公司其他应收账款账龄结构合理，2008年末、2009年末、2010年末账龄在1年以内的其他应收款所占比例均在90%以上，2011年1-6月2年以内的其他应收款比例在95%以上且主要为公司对义乌市政府及国土资源局的履约保证金或专项基金。

4) 其他应收款总体质量分析

报告期内，公司其他应收款构成主要为出口退税及租赁保证金、履约保证金等，资产安全性较高；账龄结构合理，流动性强，不存在无法收回的重大风险。同时，公司已按照坏账计提政策对不同账龄的其他应收账款相应计提了坏账准备。

（5）存货

2008 年末、2009 年末、2010 年末、2011 年 6 月末公司存货账面价值分别为 6,675.58 万元、6,181.37 万元、6,482.92 万元、6,568.87 万元，占流动资产的比例持续下降，分别为 39.55%、36.38%、31.47%、27.62%。报告期内，存货余额较高及异常的主要原因有：第一，报告期第一年末，受全球金融危机的干扰，公司为控制交易风险，与客户协商放缓了发货速度，导致 2008 年期末时点存货金额较高，应收账款金额较低；第二，无缝针织服装制造过程不同于传统有缝成衣制造企业，其生产过程本质上涵盖了上游面料生产过程，其生产周期略长于传统有缝成衣的制造周期（但短于传统有缝成衣与传统面料制造周期之和），导致在产品规模加大，整体存货水平偏高。具体分析如下：

报告期内公司存货结构表

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
原辅材料	1,090.76	16.60	1,086.36	16.76	942.20	15.24	1,101.20	16.50
委托加工物资	792.55	12.07	253.18	3.91	225.47	3.65	177.26	2.66
在产品	2,258.74	34.39	3,068.09	47.33	2,983.38	48.26	3,049.97	45.69
产成品	2,426.83	36.94	2,075.28	32.01	2,030.32	32.85	2,347.15	35.16
合 计	6,568.87	100.00	6,482.92	100.00	6,181.37	100.00	6,675.58	100.00

2008、2009 年底存货余额相对较大，主要是因为：2008 年下半年受全球经济危机影响，公司出于谨慎性考虑采取了审慎交易政策，通过与客户协商，放缓了发货速度，2008 年四季度营业收入占全年的比例仅为 22%，明显低于 2009 年度的 39%及 2010 年度的 38%，但是基于生产周期以及销售计划的综合考虑，公司并未明显放缓生产节奏，从而导致 2008 年末存货余额偏高；2009 年 11 月，公司新购 37 台 Santoni 无缝针织设备，为了提高原有及新增设备的利用效率，公司对部分交期较晚的订单提前排产，从而在 2009 年末形成了较多的存货。

公司产品以出口为主，出口业务采取以销定产的生产模式，在接到客户订单后，即组织备货进行生产。由于公司产能较为饱和，客户通常会考虑公司的产能安排，根据自身货期提前下单。一般情况下，下单后常规原料备货需要 15 天左右，普通订单生产周期为 40 天左右，货物出库到报关出口需要 5 至 15 天左右，公司订单签订时间与订单交期之间平均间隔 3 个月以上。部分订单采取一次下达，在 6 个月甚至更长的时间内分批出货的方式。通常公司根据产品生产周期、

整体订单的协调安排、产能的有效合理利用等方面因素的综合考虑，会保持 3-4 个月左右的存货规模，从而导致报告期各期末存货余额较大。

报告期内各期末存货结构比较稳定。存货中在产品比例较高，主要是因为与传统服装制造从面料到成衣的过程相比，无缝服装的制造是直接从纤维到成衣的过程，涵盖的产业链更为完整，工序相对较多，加之设备、生产环境的调试和样品测试会导致一定时间耗损，生产周期相对较长；另外，不同规格的产品需要不同型号的机器设备进行生产，公司会根据不同型号机器设备的运行状况进行产品的生产安排，因此部分订单的织造工序可能会提前较长时间开始。上述因素影响导致公司的在产品规模较大。

公司在产品、产成品除内销部分以外均有相应的订单支持。根据报告期各期末外管局发布的人民币对美元汇率折算，2008 年末、2009 年末、2010 年末及 2011 年 6 月末公司未完成订单的人民币金额分别为 65,213,331.19 元、68,632,025.52 元、97,577,342.96 元及 101,834,574.03 元。

公司客户基本上是与公司长期保持合作关系的国外知名品牌商、大型连锁超市等，信用情况良好，订单违约率较低。公司向中国出口信用保险公司对公司全部外销订单投保了出口信用保险，以降低因客户订单违约带来的相关风险，另外，公司还对主要原材料、在产品及产成品投保了财产保险，以防止意外事故造成的存货毁损风险。因此，公司不存在因客户订单违约而造成的存货积压以及存货毁损的重大风险。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司存货无用于债务担保的情况，亦无成本高于可变现净值的情况，因此未对存货计提跌价准备。

3、非流动资产变化及质量分析

（1）固定资产

报告期内，公司固定资产各组成部分原值、净值及所占比例情况如下表所示：

项 目	2011 年 6 月 30 日			2010 年 12 月 31 日		
	原值	净值	比例	原值	净值	比例
	(万元)	(万元)	(%)	(万元)	(万元)	(%)
房屋及建筑物	4,602.60	3,651.35	28.96	4,602.60	3,760.66	28.24
机器设备	13,927.02	8,556.47	67.87	13,802.75	9,098.30	68.32
运输设备	419.02	221.72	1.76	418.90	241.51	1.81
办公设备	731.88	176.93	1.40	709.72	216.46	1.63
合 计	19,680.53	12,606.47	100.00	19,533.97	13,316.93	100.00

项 目	2009 年 12 月 31 日			2008 年 12 月 31 日		
	原值	净值	比例	原值	净值	比例
	(万元)	(万元)	(%)	(万元)	(万元)	(%)
房屋及建筑物	4,602.60	3,979.28	28.40	4,602.60	4,197.91	30.44
机器设备	12,926.48	9,498.90	67.80	11,275.44	8,941.60	64.85
运输设备	368.04	213.71	1.53	334.60	212.87	1.54
办公设备	680.19	318.41	2.27	672.89	436.72	3.17
合 计	18,577.31	14,010.31	100.00	16,885.53	13,789.10	100.00

注：上述比例根据固定资产净值计算。

公司固定资产中，机器设备所占比重最大，报告期占固定资产原值比例平均达到69.45%，这是无缝服装行业的特点决定的。生产规模是无缝服装生产企业竞争实力的重要方面，只有拥有一定的生产规模和比较全面的设备规格，才能确保对客户的供货能力，而企业的生产规模与其拥有的无缝针织设备的数量密切相关。截至2011年6月30日，公司拥有300台Santoni无缝针织设备，数量排名国内第二，全球第四，同时无缝针织设备较普通缝纫设备单价高出许多，因此公司机器设备的金额及所占比例较高。报告期内，公司固定资产规模的增加主要是由机器设备的购入引起的。

随着公司竞争实力的增强以及销售收入的持续增长，为扩大产能并加大产品升级力度，公司增加了高新设备投入。报告期内，公司总计购入122台Santoni无缝针织设备，极大地提升了公司的生产能力以及对供应商需求的迅速反应与满足能力。截至2011年6月30日，公司固定资产及累计折旧情况如下表所示：

单位：万元

项 目	资产原值	折旧年限	累计折旧	资产净值	成新率(%)
房屋及建筑物	4,602.60	20	951.25	3,651.35	79.33
机器设备	13,927.02	10	5,370.56	8,556.47	61.44
运输设备	419.02	10	197.30	221.72	52.91
办公设备	731.88	5	554.95	176.93	24.18
合 计	19,680.53		7,074.06	12,606.47	64.06

公司固定资产主要包括与生产经营密切相关的房屋及建筑物、机器设备，运输设备及办公设备。房屋及建筑物的取得方式主要为自建，专用设备主要通过外购方式取得。公司对价值15,517.89万元的固定资产投保，其中包括2,431.09万元的厂房、办公楼、12,872.80万元的机器设备以及214.00万元的办公设备，从而保证了固定资产的安全性。报告期，公司销售收入持续增长，毛利率水平稳定，固定资产不存在闲置、淘汰等减值迹象，因此未对固定资产计提减值准备。

（2）在建工程

2011年6月30日在建工程余额为5,860.41万元，其中厂房一、二、三项目余额为4,263.01万元，系以自筹资金先行建设的本次募集资金投资项目“拟年产2,000万件高档无缝服装技改扩建项目”所需的厂房，厂房四及宿舍楼项目为自筹资金建设项目，余额为1,597.40万元。

（3）无形资产

公司无形资产包括土地使用权、商标使用权及财务软件。报告期内，无形资产明细如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日			2010 年 12 月 31 日		
	原值	累计摊销	净值	原值	累计摊销	净值
土地使用权	505.26	137.17	368.09	505.26	113.55	391.71
商标使用权	9.85	6.56	3.29	9.85	6.07	3.78
财务软件	10.33	3.26	7.06	6.38	2.20	4.18
合 计	525.44	147.00	378.44	521.49	121.82	399.67
项 目	2009 年 12 月 31 日			2008 年 12 月 31 日		
	原值	累计摊销	净值	原值	累计摊销	净值
土地使用权	385.17	72.99	312.18	385.17	65.29	319.88
商标使用权	9.85	5.09	4.76	9.85	4.11	5.74
财务软件	2.28	1.71	0.57	2.28	0.63	1.65
合 计	397.29	79.79	317.50	397.29	70.02	327.27

2010年度土地使用权原值增加120.09万元，系2010年2月5日公司通过出让方式取得的义乌工业园区春风大道A、B两地块支付的土地出让金及相关税费，上述地块将用于公司募投项目所需厂房及其他项目建设。

经义乌市人民政府批准，义乌市国土资源局决定以挂牌方式出让浙江义乌工业园区春风大道两侧 A、B 的块的国有建设用地使用权。根据义土挂[2009]14 号公告，挂牌出让地块的基本情况 & 规划指标要求如下：

序号	地块位置	面积（m²）	产业类型	投资强度（万元/亩）	出让年限		起始价（元/m²）	竞买保证金（万元）
					第一阶段	第二阶段		
1	浙江义乌工业园区春风大道两侧 A 地块	36,362.92	无缝内衣	≥200	3 年	47 年	390	388
2	浙江义乌工业园区春风大道两侧 A 地块	13,439.87	无缝内衣	≥200	3 年	47 年	390	

上述地块用途为一类工业用地，容积率为1.6-2.4，建筑密度为35-40%，绿地率为 $\leq 20\%$ ，建筑限高32米，行政办公及生活服务设施不得超过工业项目总用地面积的7%。

2010年2月4日，经义挂成[2010]011号、012号挂牌成交确认书确认，公司竞得上述A、B地块，并于2010年2月5号，根据上述招拍挂要求分别签订A、B地块的第一、第二阶段土地使用权出让合同。根据合同约定，第一阶段合同项下A、B地块的土地使用权出让期为3年，自2010年2月5日起至2013年2月4日止，出让款分别为850,892.30元、314,493.00元，履约保证金分别为283万元、105万元。公司按照第一阶段合同要求投资总额到位，建筑工程完工，主要生产设备安装完毕后提出复核验收申请，经验收合格后60日内付清第二阶段出让价款，从款项付清之日起，第二阶段合同生效，履约保证金退还公司。第二阶段合同项下A、B地块的土地使用权出让期为47年，自2013年2月5日起至2060年2月4日止，出让款分别为13,330,646.50元、4,927,056.30元。

4、主要资产减值准备计提情况

单位：万元

项 目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
应收账款坏账准备	297.89	234.93	166.83	90.69
其他应收款坏账准备	64.34	34.56	17.25	4.44
合 计	362.23	269.49	184.08	95.13

公司根据企业会计准则和有关会计制度，制定了资产减值准备计提政策并严格遵照执行。报告期内，公司结合资产质量的实际情况，按照相关制度提取资产减值准备，减值准备的提取能够真实、客观的反映公司资产质量的实际情况。

报告期内，公司存货不存在毁损、滞销情况，亦无成本高于可变现净值的情况，故未计提存货跌价准备；未发现长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产需提取减值准备的情形，故未对上述资产计提减值准备。

5、公司管理层对资产质量的结论性意见

公司管理层认为，公司资产质量良好，资产结构符合公司所处行业的特点及公司实际经营情况。随着公司本次募集资金投资项目的建成投产，公司的资产规模及综合竞争实力将大幅提升。公司各项资产减值准备提取政策稳健、公允，主要资产的减值准备计提充分、合理，真实、客观地反映了公司资产质量的实际情况，能够保证公司的资本保全和持续经营能力。

（二）负债结构及变化情况

1、负债结构及变动分析

报告期，公司流动负债和非流动负债期末余额如下表所示：

单位：万元

项 目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
流动负债	18,168.07	69.03	16,461.47	72.75	17,971.83	84.95	19,660.35	90.37
非流动负债	8,151.59	30.97	6,166.22	27.25	3,185.02	15.05	2,095.84	9.63
合 计	26,319.66	100.00	22,627.69	100.00	21,156.85	100.00	21,756.19	100.00

报告期，公司的负债主要为流动负债，2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月末流动负债占全部负债的比例分别为90.37%、84.95%、72.63%、69.03%。随着公司生产经营规模的扩大，资本性支出的需求持续增长，公司相应调整了融资期限结构，增加长期借款的比例，以便与公司实际的资金需求性质及现金流量产生期间相适应，从而降低公司的偿债风险。

2、流动负债构成分析

报告期内，公司流动负债主要项目如下表所示：

单位：万元

项 目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
短期借款	9,541.93	52.52	7,160.00	43.50	7,097.26	39.49	9,002.06	45.79
应付票据	6,008.57	33.07	6,668.79	40.51	7,018.72	39.05	4,283.40	21.79
应付账款	1,305.07	7.18	1,554.41	9.44	1,203.60	6.70	3,052.25	15.52
预收款项	437.77	2.41	96.31	0.59	356.43	1.98	428.17	2.18
其他应付款	335.78	1.85	531.01	3.23	27.22	0.15	585.73	2.98
应付职工薪酬	244.87	1.35	257.44	1.56	191.67	1.07	180.91	0.92
应交税费	264.80	1.46	164.24	1.00	50.42	0.28	112.04	0.57
其他	29.28	0.16	29.27	0.18	2,026.51	11.28	2,015.79	10.25
合 计	18,168.07	100.00	16,461.47	100.00	17,971.83	100.00	19,660.35	100.00

公司流动负债主要为短期借款、应付票据和应付账款，2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月末上述三项负债合计占流动负债的比例分别为83.10%、85.24%、93.45%、92.77%。

（1）短期借款

报告期内，公司短期借款明细如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
保证借款	4,901.93	3,660.00	2,950.00	3,340.00
抵押借款	4,640.00	3,500.00	3,490.00	5,056.00
质押借款			657.26	606.06
合 计	9,541.93	7,160.00	7,097.26	9,002.06

公司短期借款主要用于日常经营活动，包括原辅材料采购及其他货币资金周转等。

公司2009年末短期借款余额较上年末减少1,904.80万元，主要原因是公司调整了融资的期限结构，增加长期借款并相应减少了短期借款。

2011年6月末短期借款余额较上年末增加2,381.93万元，主要因为2011年度上半年公司工程建设及购买机器设备等资本性支出大幅增加，从而相应增加了借款金额。

（2）应付票据和应付账款

报告期内，公司应付票据和应付账款的变动情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
应付票据	6,008.57	6,668.79	7,018.72	4,283.40
应付账款	1,305.07	1,554.41	1,203.60	3,052.25
合 计	7,313.65	8,223.20	8,222.32	7,335.65

报告期内，公司经营状况良好，与主要供应商形成了稳定的合作关系，主要供应商给予公司较为宽松的信用期，因此报告期各期末应付款项的余额较大。同时公司为了提高资金使用效率，对供应商增加了票据支付的比例。目前，公司通常采用的支付方式为货物交付30天后，以6个月的银行承兑汇票结算货款。

公司2009年末应付票据较2008年末增加2,735.32万元，增长63.86%，主要为应付Santoni设备款2,005.50万元所致。

公司2011年6月末应付款项金额较2010年末减少909.55万元，主要因为公司生产用主要原材料棉纱、锦纶5、6月份价格波动较大，为了降低风险，公司除了已经排产订单需要采购的原材料外，减少了根据生产估计提前储备部分原材料的采购。

报告期各年末无账龄超过1年的大额应付账款，无欠持本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东及其他关联方的应付款项。

（3）预收账款

公司预收账款主要是预收客户的销货订金，2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月末预收账款余额分别为428.17万元、356.43万元、96.31万元、437.77万元。2008年至2010年，预收账款余额逐年减少，主要原因是公司与部分外销客户的结算方式由电汇（T/T）、银行托收（D/P）等转变为即期或远期的不可撤销信用证。基于信用证的安全性，公司发货前不再收取相应的销货订金。2011年6月末公司预收账款余额增加，主要因为公司预收新客户TRISTAR PRODUCTS INC、Dynamic Design等销售定金200万以上，同时公司内销产品即将进入销售旺季，部分国内客户开始预付定金订货。

报告期各年末无账龄超过1年的大额预收账款，无预收本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东及其他关联方的款项。

（4）其他应付款

2008年末、2009年末、2010年末、2011年6月末公司其他应付款余额分别为525.82万元、27.22万元、531.01万元、335.78万元。2007年之前，陶敦昌为嫦娥针织垫付机器设备款，2008年，因全球金融危机导致普遍性融资环境恶化，公司股东陶士青为支持公司发展，为公司垫付材料款等支出，2009年公司归还了上述款项，导致其他应付款余额下降；2010年末其他应付款增加，主要是公司募投项目所需厂房已经于年内开工建设，工程承包商浙江海天建设集团有限公司金华分公司支付给公司500万元，浙江恒信安装工程有限公司支付给公司20万元作为工程保证金。2011年6月末其他应付款减少，主要是根据合同规定按照工程进度退还210万元的工程履约保证金。

报告期各年末无账龄超过1年的大额其他应付款，除上述2008年末应付股东款项外，无欠持本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东及其他关联方的应付款项。2008年应付股东款项参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”之“（四）报告期各期末关联交易未结算项目”。

3、非流动负债构成分析

报告期，公司非流动负债的具体情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）

长期借款	8,000.00	98.14	6,000.00	97.30	3,000.00	94.19	2,000.00	95.43
其他非流动负债	151.59	1.86	166.22	2.70	185.02	5.81	71.96	3.43
递延所得税负债	-	-	-	-	-	-	23.88	1.14
合 计	8,151.59	100.00	6,166.22	100.00	3,185.02	100.00	2,095.84	100.00

公司非流动负债主要为长期借款。2009年末、2010年末、2011年6月末长期借款逐年增长，一方面因为公司调整了融资的期限结构，另一方面公司为扩大生产经营规模，购买机器设备及工程建设的资本性支出大幅增加。报告期内，长期借款明细如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
抵押借款	5,000.00	4,000.00	410.00	-
保证借款	3,000.00	2,000.00	2,590.00	2,000.00
合 计	8,000.00	6,000.00	3,000.00	2,000.00

公司长期借款的抵押、保证情况参见本招股说明书之“第十五节 其他重要事项”之“二、重要合同”中所述。

报告期内，公司其他非流动负债主要为获得政府补助而产生的递延收益。2008年、2009年、2010年义乌市经济发展局因公司2006、2007、2008年购买的国产设备及进口设备分别给予技改补贴1,005,500.00元、1,513,700.00元、119,700.00元。公司于收到上述技改补贴时将其计入递延收益，并根据设备剩余使用期限分摊计入受益期的营业外收入。

（三）偿债能力分析

报告期，公司主要偿债指标如下表所示：

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.31	1.25	0.95	0.86
速动比率（倍）	0.95	0.86	0.60	0.52
资产负债率（母公司）（%）	61.30	60.52	63.93	68.89
	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	3,867.06	6,992.23	4,796.43	4,230.02
利息保障倍数（倍）	9.55	10.91	7.03	5.28
经营性现金流量净额（万元）	2,093.73	6,370.42	1,962.45	1,508.94

公司相关偿债能力指标与同行业上市公司比较情况如下表所示：

年份	上市公司	流动比率(倍)	速动比率(倍)	资产负债率 (母公司) (%)
2010 年度	江苏三友	3.95	3.01	19.18
	浪莎股份	2.33	1.27	0.003
	嘉欣丝绸	4.06	3.32	18.37
	联发股份	2.58	1.89	15.23
	嘉麟杰	4.77	3.75	13.45
	金飞达	10.28	9.13	7.98
	鲁泰 A	1.37	0.78	27.07
	公司	1.25	0.86	60.52
年份	上市公司	流动比率(倍)	速动比率(倍)	资产负债率 (母公司) (%)
2009 年 12 月 31 日	江苏三友	3.17	2.73	12.58
	浪莎股份	2.70	2.07	0.08
	嘉欣丝绸	1.02	0.73	57.11
	联发股份	0.90	0.60	47.74
	嘉麟杰	1.63	1.06	39.99
	金飞达	9.70	8.12	8.57
	鲁泰 A	1.15	0.47	28.11
	公司	0.95	0.86	63.93
年份	上市公司	流动比率(倍)	速动比率(倍)	资产负债率 (母公司) (%)
2008 年 12 月 31 日	江苏三友	3.87	3.45	9.25
	浪莎股份	2.07	1.43	1.44
	嘉欣丝绸	0.92	0.71	63.18
	联发股份	0.71	0.54	50.74
	嘉麟杰	1.22	0.67	45.25
	金飞达	4.70	0.82	18.04
	鲁泰 A	0.97	0.64	41.23
	公司	0.86	0.52	68.89

注：截至本招股说明书签署日，上述上市公司尚未公布2011年度半年报，因此未进行相关指标的比较。

1、短期偿债能力

2008至2011年度1-6月公司的流动比率、速动比率与上述同行业上市公司存在一定程度的差异，具体原因如下：

（1）嘉欣丝绸、联发股份、嘉麟杰于2010年完成首次公开发行，大额募集资金到账导致其偿债能力指标异常，无可比性。2008年、2009年为其发行前报告期后两个年度，其财务指标特征与公司比较类似，母公司资产负债率偏高，流动

比率和速动比率偏低。具体分析发现：上述三家公司上市前与本公司面临同样的问题，即在公司高速发展时期，流动资金及资本性支出需求大幅增加，但是鉴于自身积累不能完全解决资金缺口，因此主要通过银行短期借款筹集所需资金，从而造成较低的流动比率、速动比率。

（2）浪莎股份情况较为特殊，其纺织业务实体为其子公司浪莎内衣，母公司资产负债率无法反应其整体资产负债水平。

（3）江苏三友2005年上市，其发行前报告期短期偿债指标如下表所示：

项目	2004 年度	2003 年度	2002 年度
流动比率（倍）	1.24	1.52	1.69
速动比率（倍）	0.97	1.15	1.57

由上表可见，纺织服装类行业发展进程具有高度相似性，高速发展阶段面临资金紧张，需要依靠银行借款来满足日常经营活动资金需求以及实现产能扩大。而成功上市之后，权益资本的投资一方面满足了日常经营及资本性支出的需要，另一方面改善了公司资产负债的结构，降低了公司财务风险，推动公司生产经营活动更加稳健持续的发展下去。

尽管公司的流动比率、速动比率较低，有一定的短期偿债风险，但是基于以下两点原因，我们认为上述财务风险不会对公司的生产经营造成重大影响：

（1）报告期内公司短期偿债能力指标逐年提高，显示公司偿债能力逐步增强，这得益于：

1）公司盈利能力逐年增强。2009年度、2010年度净利润增长率分别为27.24%、86.20%；

2）销售收入回笼情况良好，应收账款周转率较高，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度上半年分别为7.36、7.44、7.33、2.93，从而保证公司有稳定、优质的现金流入。

（2）报告期内，公司均按时、足额地偿还了各银行的贷款本金和利息，未发生到期未清偿借款的情形，资信状况良好，今后向银行借款满足资金需求不存在实质性障碍。

2、长期偿债能力

公司长期偿债能力指标中，资产负债水平较高的主要原因如下：

（1）公司所处无缝服装行业投资模式偏向于资本密集型，前期需要大量机

器设备投资。报告期内，随着公司销售规模的持续扩大，为了提高产能，公司采购设备等资本性支出增大，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为2,284.64万元、1,029.87万元、5,053.23万元、6,493.71万元。若扣除2011年预付机器设备及建设项目的资本性支出，2011年6月30日母公司资产负债率将下降至55.45%。

（2）随着生产经营规模逐渐扩大，公司日常生产经营原辅材料采购等所需流动资金也相应增加，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为12,542.78万元、12,570.47万元、17,471.61万元、11,262.25万元。

（3）与同行业上市公司相比，公司的资产负债率偏高，主要是因为作为非上市企业，公司以私募形式进行直接融资时间长、手续繁琐、成本较高，故考虑到生产经营的实际需求，目前主要通过银行借款等间接融资方式来满足资金需求。

从公司其他长期偿债能力指标来看，公司经营情况良好，经营性现金流量及经营收益质量较好，息税折旧摊销前利润逐年稳定增长，利息保障倍数较高，偿债能力有一定保障。

3、公司偿债能力综合分析

（1）报告期内，全球无缝服装行业状况良好，中国无缝服装企业订单饱和度较高，公司充分利用财务杠杆，快速扩充生产能力；虽然公司资产负债率偏高、财务费用支出较大，但公司实现了收入规模和盈利能力的快速增长，且盈利质量良好，经营性现金流净额水平较高。2009年度、2010年度营业收入的增长率分别为12.21%、53.85%，扣除非经常性损益后的净利润的增长率分别为30.64%、89.60%，2008至2010年经营活动现金流量净额平均为3,280.60万元，2011年度1-6月营业收入较上年同期增长71.66%，经营活动现金流量为2,093.73。截至2011年6月30日机器设备占固定资产比例为70.77%，公司资产质量良好，转化为盈利的能力较强。

（2）良好的经营业绩和信用记录，使公司得到了银行的大力支持。报告期内，公司资信状况良好，未发生欠付本息的情况，2008年度、2009年度被中国银行股份有限公司浙江省分行认定为信用等级AAA级企业，2008年度被浙江省农

村信用社联合社认定为AAA级资信企业。基于公司与各贷款银行稳定良好的合作关系，各贷款银行给予公司充足的授信额度和优惠的贷款条件，从而降低了公司的融资风险。基于对无缝服装行业中长期发展前景的乐观判断，贷款银行逐步增加对于公司的中长期授信规模，公司中长期贷款规模从2008年的2,000万元，上升为2011年6月末的8,000万元。

（3）相对于传统服装制造企业，无缝服装产业模式偏向于资本密集型，在直接融资渠道不畅的情况下，银行借款成为公司购买土地、建设房产、购买机器设备等重大资本性支出的主要来源，进而导致公司资产负债率偏高。但上述资产投入使用后能够扩大公司的生产经营规模，增强公司的持续盈利能力，增加股东权益，在进一步降低资产负债率的同时，为公司偿还银行借款提供了有利的资金保障。

（4）报告期内，公司流动比率、速动比率、利息保障倍数，息税折旧前利润、经营性现金流量净额总体呈现上升趋势，母公司资产负债率由70%下降至60%左右，显示了公司的偿债能力随着经营业绩的提高而逐步改善。

（5）本次股票成功发行后，将大幅降低公司的资产负债率，提高公司的清偿能力。

4、管理层对公司偿债能力的总体评价

公司管理层认为：公司的资产负债水平，符合生产经营规模快速增长的实际情况；公司的偿债能力符合公司所处发展阶段以及实际业务经营的特点，并且随着近年来业务规模和盈利能力的不断提高，短期偿债风险处于可控水平。同时，本次股票公开发售后，公司资产负债率将有较大幅度下降，公司偿债能力增强，财务风险降低、资本结构将得到优化，为公司的持续、快速发展奠定了良好基础。

（四）资产周转能力分析

报告期内，公司资产周转能力指标如下表所示：

财务指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率	7.33	7.44	7.36
存货周转率	3.27	2.10	2.64

公司资产周转能力指标与同行业上市公司比较情况如下表所示：

公司	应收账款周转率（次）			存货周转率（次）		
	2010年度	2009年度	2008年度	2010年度	2009年度	2008年度
江苏三友	17.91	22.00	11.77	7.59	11.08	15.06
浪莎股份	12.94	7.61	5.16	1.86	2.27	3.23
嘉兴丝绸	8.23	7.26	7.12	8.74	9.53	10.64
联发股份	12.38	10.21	10.79	6.11	8.99	10.99
嘉麟杰	10.47	9.59	14.33	4.05	4.26	4.44
金飞达	4.51	3.51	6.92	5.27	3.57	7.30
鲁泰A	32.48	28.00	30.65	2.52	2.16	2.47
公司	7.33	7.44	7.36	3.27	2.10	2.64

注：截至本招股说明书签署日，上述公司尚未公布2011年度半年报，因此未进行相关指标的比较。

1、应收账款周转率分析

报告期内，公司资产周转率基本保持稳定，主要原因是：公司外销业务所占比重较高，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月直接出口的外销业务占当期主营业务收入的比例分别为70.38%、73.81%、74.23%、81.64%，而外销的回款相对较快；此外，公司不断完善并加强应收账款管理，建立健全了客户信用调查与持续跟踪评价制度，包括对客户进行日常调查和跟踪管理，设立销售管理员、建立客户档案，实施客户授信制度，严格执行统一、规范的发货、货款回收和定期核对应收账款制度，并与销售人员签订销售业务责任协议，完善应收账款管理环节的奖赔制度并严格执行，以上措施保障了公司应收账款的较快周转，提高了公司运营效率。

2、存货周转率分析

公司存货周转率较同行业上市公司的平均水平偏低，是由无缝服装行业及公司生产经营实际情况决定：从生产角度看，传统服装制造主要是从面料到成衣的生产过程，而无缝服装制造是从纤维直接到成衣的生产过程，其生产过程涵盖的产业链更为完整，生产周期相对较长（尤其是在产品周期，时间耗损主要为设备、小样、生产环境的调试和准备），并导致存货规模较大。若将无缝服装的制造周期简单与传统服装成衣制造周期（不含面料制造周期）相比，是不匹配的；若将传统服装制造过程中从纤维到面料的织造过程考虑在内，无缝服装整体生产效率则具有显著优势；另外如本节“财务状况分析”之“存货”的分析，不同规格的产品需要不同型号的机器设备进行生产，公司会根据不同型号机器设备的运行状

况进行产品的生产安排，因此部分订单的织造工序可能会提前较长时间开始。综上所述，无缝服装生产特性导致其产品在生产阶段停留时间较长，存货规模相对较大，但相对于传统服装制造过程，其整体效率更高。

2008年度、2009年度存货周转率偏低，主要是由于2008年下半年受全球经济危机影响，公司通过与客户协商，放缓了发货速度，导致2008年期末时点存货金额较高，应收账款金额较低；2009年11月，公司新购37台Santoni无缝针织设备，为了提高原有及新增设备的利用效率，公司对部分订单提前排产。上述原因导致在2008年末和2009年末两个期末时点上形成了较多的存货。

报告期内，公司平均存货周转率较浪莎股份略高，主要原因是：公司以出口业务为主，出口业务采取以销定产的生产模式，接到订单后组织备货生产，而浪莎股份以内销为主，销售渠道需提前铺货，存货流转相对较慢。2008、2009年度公司存货周转率较浪莎股份略低，如上所述是由2008、2009年末公司存货余额较大造成的。

报告期内，公司平均存货周转率低于嘉麟杰，主要原因是：1）产品结构不同。公司产品全部为成衣，而嘉麟杰产品包括面料及成衣，2008年度、2009年度及2010年度面料销售收入占嘉麟杰营业收入的比例分别为34.54%、23.90%、26.47%。公司无缝服装的生产工艺是由纤维到成衣，较单纯面料生产的产业链及生产周期更长。2）区域结构不同。公司与嘉麟杰均以出口业务为主，并且出口业务均是以销定产的生产方式，该种方式降低了存货在库时间，有利于存货的快速流转。2008年度、2009年度及2010年度公司出口业务收入比例占营业收入的比例分别为84.52%、88.81%、89.90%，而嘉麟杰则达到98.87%、98.90%、98.35%，公司存货流转较快的出口业务占比低于嘉麟杰，在一定程度上导致公司的整体存货周转率略低。

公司管理层认为：公司对应收账款、存货等资产进行了良好的控制和管理，资产整体使用效率较高。尽管存货周转率较同行业上市公司偏低，但是与公司的生产经营特点相符，并且逐步改善，报告期内，公司没有出现存货毁损、积压的情况，销售收入也实现了快速增长。

（五）现金流量情况分析

1、现金流量情况

单位：万元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,093.73	6,370.42	1,962.45	1,508.94
投资活动产生的现金流量净额	-6,490.06	-4,018.98	-1,745.22	-2,110.81
筹资活动产生的现金流量净额	3,937.82	950.00	-1,757.74	1,801.46
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-104.27	-161.36	-39.78	103.66
现金及现金等价物净增加额	-562.77	3,140.08	-1,580.28	1,303.26

（1）2008年至2010年，公司营业收入及净利润快速增长，2009年度、2010年度营业收入增长率分别为12.21%、53.85%，净利润增长率分别27.24%、86.20%，同时应收账款周转率保持较高的水平，经营活动产生的现金流量净额随之逐年增加。2011年度1-6月，公司收益质量较好，经营活动产生现金流量与公司实现的净利润基本配比。

（2）报告期内，公司投资活动现金流量净额均为负数，主要因为随着公司销售规模的扩大，公司增加了机器设备以及土地厂房等资本性支出。2008至2010年度，公司实际购入122台Santoni无缝针织设备，2011年度计划购入60台Santoni无缝针织设备并已预付了相关款项；2010年公司募投项目所需厂房及其他建设项目开工，截至2011年6月30日公司工程类支出合计5,860.41万元。另外，2009年公司出资1,200万元投资设立义乌市惠商小额贷款股份有限公司。

（3）公司2009年筹资活动产生的现金流量净额为负数，主要原因是公司归还了2007年借入的2,000万元长期借款。

（4）自2005年启动汇率制度改革以来，人民币呈现升值的趋势，公司业务以直接出口的外销为主，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月外销收入占主营业务收入的比例分别为70.38%、73.81%、74.23%、81.64%，从而导致公司出现少量汇兑损失。2008年度公司实现汇兑收益，主要因为子公司姗娥针织以欧元支付进口设备款项。

2、经营性现金流量净额与净利润差异的分析

经营性现金流量净额与净利润变动情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年度 1 - 6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额（1）	2,093.73	6,370.42	1,962.45	1,508.94

净利润（2）	2,180.67	3,950.65	2,121.67	1,667.50
1/2	0.96	1.61	0.92	0.90

2010年度经营活动产生的现金流量净额与净利润相差较大，主要是因为2010年度公司营业收入增加9,972.73万元，同时销售回款情况良好，在其他经营活动现金流量项目没有同比例扩张的情况下，促使经营活动产生的现金流量净额增加4,820.39万元；另外，2010年度公司直接出口的外销收入增加7,471.45万元，带动收到的出口退税增加666.14万元。

报告期内，公司收益质量较高，主要得益于以下几个因素：

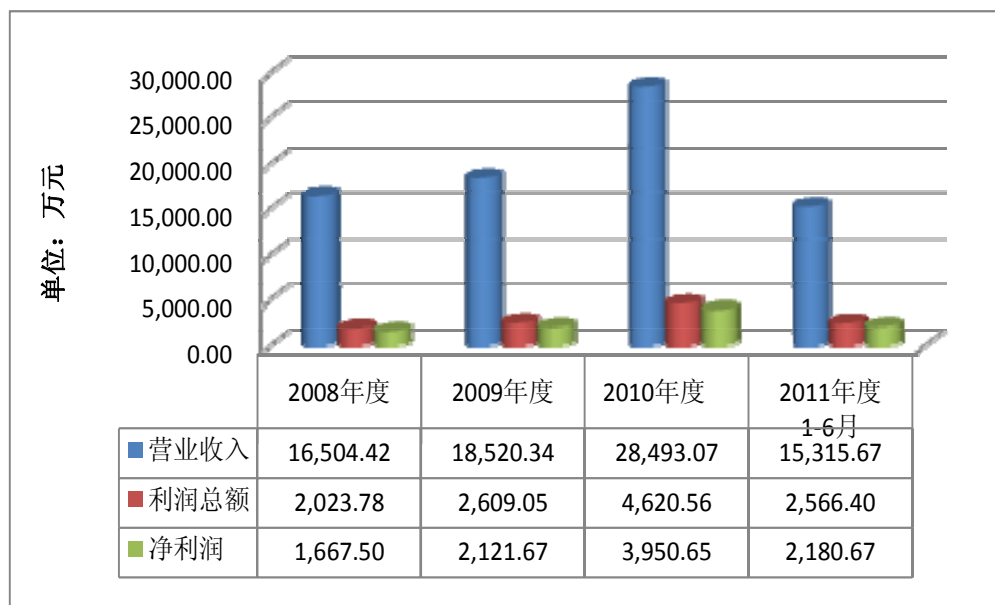
（1）随着公司市场地位的逐步提升以及业务规模的持续扩大，公司盈利水平及盈利能力逐年提高；

（2）公司不断完善并加强应收账款管理，保障了货款的及时安全回收；

（3）公司与供应商保持了稳定、良好的合作关系，经营活动现金支出稳定、合理。

二、盈利能力分析

报告期内，公司经营情况如下图所示：



（一）营业收入

报告期内，公司营业收入持续、快速增长，2008至2010年度年均增长率达到

33.03%，2011年1-6月较上年同期增长71.66%，主要得益于无缝服装行业市场需求的快速增长，公司竞争实力的不断增强以及产能的有效提升，具体分析如下：

首先，无缝服装由于其贴体舒适性及时尚功能性等特征，自面世以来迅速获得市场认可，市场需求不断扩大，其应用领域已从内衣延伸至运动户外装、休闲装、时装等领域，无缝服装行业已成为服装行业发展最快的新兴子行业之一。随着市场对无缝服装产品接受度的进一步提高和无缝服装产业技术的不断提升，无缝服装行业将继续快速发展，并给行业内企业提供良好的发展空间；

其次，从2005年开始，受欧元对美元大幅升值和《纺织品与服装协议》的影响，传统欧元区无缝生产企业竞争力下降，全球范围内无缝服装制造业开始向亚洲地区转移；2008年经济危机后，全球无缝服装产业转移加速，无缝服装先驱国以色列、意大利等国生产厂商由于本国劳动力成本较高，通过将劳动密集型工序进行地域性剥离，或进行产业转型，即整体剥离生产过程、转变为渠道商来实现低成本目标。全球范围内无缝产业转移的大格局，为中国无缝服装产业，尤其是义乌产业集群内的无缝服装制造企业创造了良好的外部条件，无缝服装企业订单充足，发展态势良好；

再次，公司是国内较早进入无缝服装行业的企业，经过近10年的发展，公司已经成为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，在研发、技术、生产资质、信息化生产管理、快速供应能力、营销渠道等方面形成并拥有比较明显的竞争优势，是无缝服装行业快速发展的受益者；

最后，为满足日益增长的市场需求，公司加大了高新设备的投入力度，报告期内总计购入122台Santoni无缝针织机。同时，随着公司生产管理水平的提升，及不断加大员工培训力度、提高员工操作水平和熟练度，公司设备利用效率持续提高。上述因素有效提升了公司产能，相应推动公司营业收入的快速增长。

1、按产品列示的营业收入构成

单位：万元

分 类	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
内衣	5,572.26	36.39	9,133.35	32.07	7,559.34	40.82	6,930.10	41.99
运动	7,784.75	50.84	13,899.70	48.80	7,970.86	43.05	5,928.15	35.92
休闲	1,685.72	11.01	3,663.18	12.86	2,415.58	13.04	2,267.27	13.74
套装	256.91	1.68	1,672.66	5.87	532.83	2.88	1,231.12	7.46
其他	13.88	0.09	112.27	0.39	38.84	0.21	146.32	0.89

合 计	15,313.52	100.00	28,481.16	100.00	18,517.44	100.00	16,502.97	100.00

注：上表中不包含其他业务收入，公司2008年度、2009年度、2010年度、2011年1-6月其他业务收入分别为14,568.37元、29,017.52元、119,067.31元、21,403.85元。

公司产品主要包括内衣、运动，休闲、套装及其他等五大类。其中，内衣、运动以及休闲类产品2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月的合计收入占比分别为91.65%、96.91%、93.73%、98.24%，构成公司营业收入的主要来源。

在义乌无缝产业集群内，公司拥有较多的大直径无缝针织设备（其中18英寸的针筒直径是义乌无缝产业集群内针筒直径最大的无缝针织设备，该型号设备主要用于生产专业运动装和大网眼面料等高档产品），运动及休闲产品是公司报告期内重点发展的产品种类。

报告期内，随着公司研发技术水平的不断提升、产品结构的进一步优化，技术含量及附加值较高、差异化优势明显的运动、休闲类产品的收入逐年稳步提高，2011年上半年度公司运动、休闲类产品的收入比重已达61.85%。

2、按业务类型列示的营业收入构成

单位：万元

分 类	2011 年度 1 - 6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
ODM 业务	9,524.23	62.19	17,252.51	60.58	9,929.39	53.62	8,166.27	49.48
OEM 业务	5,635.23	36.80	9,555.99	33.55	8,254.58	44.58	7,615.82	46.15
OBM 业务	154.06	1.01	1,672.66	5.87	333.46	1.80	720.88	4.37
合 计	15,313.52	100.00	28,481.16	100.00	18,517.44	100.00	16,502.97	100.00

注：上表中不包含其他业务收入，公司2008年度、2009年度、2010年度、2011年1-6月其他业务收入分别为14,568.37元、29,017.52元、119,067.31元、21,403.85元。

报告期内，公司自主研发能力进一步增强，通过与国际中高端客户合作，逐步参与下游品牌运营商的产品开发、设计，推动公司ODM业务模式收入及占公司营业收入的比例逐年上升，公司业务模式持续优化。

此外，2009年公司自主品牌“BAJ”、“法维诗”通过国际知识产权局注册，公司已逐步开始拓展海外OBM业务。

3、按地区列示的营业收入构成

单位：万元

分 布	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
内 销	268.59	1.75	2,879.68	10.10	2,073.38	11.20	2,555.42	15.48

外贸商	2,543.30	16.61	4,462.81	15.67	2,776.83	15.00	2,333.39	14.14
外 销	12,501.64	81.64	21,138.67	74.23	13,667.22	73.81	11,614.15	70.38
其中：欧洲	10,618.76	69.34	13,974.49	49.07	10,339.90	55.84	5,291.14	32.06
美国	1,820.28	11.89	6,842.62	24.03	2,499.18	13.50	5,064.93	30.69
其他国家	62.61	0.41	321.56	1.13	828.14	4.47	1,258.08	7.62
合 计	15,313.52	100.00	28,481.16	100.00	18,517.44	100.00	16,502.97	100.00

注：上表中不包含其他业务收入，公司2008年度、2009年度、2010年度、2011年1-6月其他业务收入分别为14,568.37元、29,017.52元、119,067.31元、21,403.85元。

公司产品以出口为主，包括通过外销的直接出口与通过外贸商的间接出口。报告期内，公司不断加大海外市场开拓力度，出口收入及占营业收入的比例稳步增长，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司出口收入分别为13,947.54万元、16,444.05万元、25,601.48万元、15,044.94万元，占营业收入的比例分别达84.52%、88.81%、89.90%、98.25%。其中，欧美市场是公司直接出口的主要市场，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月收入的合计比例分别为62.75%、69.34%、73.10%、81.23%。

随着公司综合竞争实力的增强以及客户资源的积累，报告期内公司出口结构不断优化，议价空间更大、盈利能力相对更高的自主出口所实现收入及占营业收入的比例逐年上升，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月分别为70.38%、73.81%、74.23%、81.64%。

2011年度1-6月公司实现的内销收入较少，主要因为公司的内销产品以具有一定保暖功能的秋、冬装为主，2011年上半年正处于设计生产过程，尚未开始大规模对外销售。2011年5月30日，南极人（上海）纺织科技有限公司与公司签署80万套莫代尔无缝内衣定制合同，合同标的共计2,200万元，期限为2011年5月30日至2012年3月31日。预计2011年公司内销收入将超过上年。

（1）报告期公司出口业务前十大客户基本情况

2011年度1-6月					
客户名称	所属国家	销售区域	中国分支机构	是否使用公司自有品牌	客户类型
C&A	比利时、德国	欧洲、拉丁美洲、亚洲	蒙地奥中国有限公司	否	终端销售商
Gebr.Huber GmbH&Co.KG	德国	德国	德国温启国际贸易有限公司上海办事处	否	进口商
DB Apparel Spain, S.L	西班牙	欧洲，南非	无	否	进口商
Morera USA INC	美国	美国	无	否	进口商

诸暨海越进出口有限公司	中国	德国、荷兰等	诸暨	否	外贸商
JANSEN TEXTIL GmbH	德国	德国	香港纳德泰司亚洲进口有限公司泉州代表处	否	进口商
Bossini Fashion GmbH	德国	欧洲	杭州利丰贸易服务有限公司	否	分销商
浙江海越股份有限公司	中国	德国、荷兰等	浙江	否	外贸商
厦门嘉年华进出口有限公司	中国	德国	厦门	否	外贸商
WINDS ENTERPRISES INC	香港	全球	Winds Enterprises Inc 杭州	否	进口商

2010 年度

客户名称	所属国家	销售区域	中国分支机构	是否使用公司自有品牌	客户类型
Mag Apparel USA INC	美国	美国	台湾联阳贸易有限公司	否	进口商
C&A	比利时、德国	欧洲、拉丁美洲、亚洲	蒙地奥中国有限公司	否	终端销售商
Gebr.Huber GmbH&Co.KG	德国	德国	德国温启国际贸易有限公司上海办事处	否	进口商
浙江海越股份有限公司	中国	德国、荷兰等	浙江	否	外贸商
Nienhaus Und Lotz GMBH	德国	德国	上海通饰宁豪斯时装贸易有限公司	否	外贸商
南通艾菲尔服饰有限公司	中国	西班牙、爱尔兰等	南通	否	外贸商
JANSEN TEXTIL GmbH	德国	德国	香港纳德泰司亚洲进口有限公司泉州代表处	否	进口商
KETTENBACH GMBH	德国	德国及其他欧洲国家	上海柯腾贸易有限公司	否	进口商
厦门嘉年华进出口有限公司	中国	德国	厦门	否	外贸商
Global Imports USA INC	美国	美国	Global Imports USA Inc(义乌办事处)	否	进口商

2009 年度

客户名称	所属国家	销售区域	中国分支机构	是否使用公司自有品牌	客户类型
C&A	欧洲	欧洲、拉丁美洲、亚洲	蒙地奥中国有限公司	否	终端销售商
Gebr.Huber GmbH&Co.KG	德国	德国	德国温启国际贸易有限公司上海办事处	否	进口商
浙江海越股份有限公司	中国	德国、荷兰	浙江	否	外贸商
KETTENBACH GmbH	德国	德国及其他欧洲国家	上海柯腾贸易有限公司	否	进口商
Mag Apparel USA INC	美国	美国	台湾联阳贸易有限公司	否	进口商
JANSEN TEXTIL GmbH	德国	德国、法国	香港纳德泰司亚洲进口有限公司泉州代表处	否	进口商
WINDS ENTERPRISES INC	香港	全球	Winds Enterprises Inc 杭州	否	进口商
Global Imports USA INC	美国	美国	Global Imports USA Inc(义乌办事处)	否	进口商

ITALY LONGFENG INTERNATIONAL TRADING CO.LTD	意大利	意大利及欧盟其他国家	无	否	进口商
KIK TEXTILLIEN UND NON-FOOD GMBH	德国	德国	宁波海曙海括商品信息咨询有限公司	否	终端销售商
2008 年度					
客户名称	所属国家	销售区域	中国分支机构	是否使用公司自有品牌	客户类型
CONNECTION 18 BY SICURA INC.	美国	美国	无	否	进口商
JANSEN TEXTIL GmbH	德国	德国、法国	香港纳德泰司亚洲进口有限公司泉州代表处	否	进口商
浙江海越股份有限公司	中国	德国、荷兰	浙江	否	外贸商
Gebr Huber GmbH&Co.KG	德国	德国	德国温启国际贸易有限公司上海办事处	否	进口商
Al Fuzaili Trading Est	迪拜	迪拜等国家	无	是	进口商
JOVITEXTIL,S.L.	西班牙	西班牙	无	否	终端销售商
厦门嘉年华进出口有限公司	中国	德国	厦门	否	外贸商
C&A	比利时、德国	欧洲、拉丁美洲、亚洲	蒙地奥中国有限公司	否	终端销售商
ITALY LONGFENG INTERNATIONAL TRADING CO.LTD	意大利	意大利及欧盟其他国家	无	否	进口商
New Yorker S.H.K Jeans GMBH	德国	欧洲	香港办事处 NY APPLE LTD.	否	终端销售商

(2) 2008 至 2010 年度出口业务前十大客户中主要新增及原有客户收入变动情况分析

2008 至 2010 年度主要原有客户销售情况表

单位：万元

项 目	2010年度		2009年度		2008年度
	发生额	增长额	发生额	增长额	发生额
C&A	2,796.12	314.61	2,481.51	2,047.05	434.46
JANSEN TEXTIL GmbH	1,181.06	286.47	894.59	-2,401.90	3,296.49
浙江海越股份有限公司	2,114.75	683.77	1,430.98	-317.40	1,748.38
厦门嘉年华进出口有限公司	880.92	489.42	391.50	-55.42	446.92
CONNECTION 18 BY SICURA INC.	-	-34.93	34.93	-4,579.72	4,614.65
ITALY LONGFENG INTERNATIONAL TRADING CO.LTD	221.48	-520.10	741.58	614.45	127.13
KIK TEXTILLIEN UND NON-FOOD GMBH	426.17	-265.58	691.75	616.04	75.71
New Yorker S.H.K Jeans GMBH	441.30	101.91	339.39	260.37	79.02
合 计	8,061.80	1,055.57	7,006.23	-3,816.53	10,822.76

注：报告期原有客户为 2008 年 1 月 1 日之前与公司开始建立业务往来的客户

2008 至 2010 年度主要新增客户销售情况表

单位：万元

项 目	2010年度		2009年度		2008年度
	发生额	增长额	发生额	增长额	发生额
Mag Apparel USA INC	4,515.32	3,446.51	1,068.81	1,068.81	-
Gebr.Huber GmbH&Co.KG	2,211.79	289.80	1,921.99	1,417.95	504.04
Nienhaus Und Lotz GMBH	1,411.70	1,004.27	407.43	407.43	-
KETTENBACH GmbH	1,125.60	-137.88	1,263.48	1,263.48	-
WINDS ENTERPRISES INC	503.43	-281.22	784.65	767.85	16.80
南通艾菲尔服饰有限公司	1,250.85	688.82	562.03	524.56	37.47
合 计	11,018.69	5,010.30	6,008.39	5,450.08	558.31

注：报告期新增客户为 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日之间与公司开始建立业务往来的客户

（3）2008 至 2010 年度出口业务总体情况分析

单位：万元

项 目	2010年度	2009年度
出口收入增加额	9,157.42	2,496.52
前十大出口业务客户收入增加额（万元）	6,270.91	-185.30
出口业务主要新老客户收入增加额（万元）	6,065.87	1,633.55
出口业务主要新老客户对收入增长的贡献率	66.24%	65.43%

具体分析来看，2009 年度公司大力加大客户开拓力度，出口业务客户数量较 2008 年增加了 50%以上，其中主要新增客户带来了 5,450.08 万元的收入增量，抵消了主要原有客户收入的波动，主要新增及原有客户的销售收入合计增加 1,633.55 万元，对当年收入增长的贡献率为 65.43%，因此客户数量增加以及主要新增及原有客户的收入增量是公司 2009 年收入增长的主要原因；2010 年度公司出口业务收入增长则主要源于主要客户采购额的较快增长，主要新增及原有客户收入共计增加 6,065.87 万元，对当年收入增长的贡献率达到 66.24%。

（4）2011 年度 1-6 月出口业务情况分析

2011 年度上半年，新老客户的采购需求旺盛，与公司的业务规模持续扩大，推动公司出口业务快速增长。C&A、Gebr.Huber GmbH&Co.KG、海越（包括海越股份及诸暨海越）1-6 月销售收入分别达到 2010 年全年销售规模的 123.77%、65.13%、73.84%；另外，公司 2010 年度新增客户 DB Apparel Spain, S.L 2011 年度上半年贡献了 1,236.34 万元。

（5）报告期内公司出口业务增长的具体原因分析

总体来看，报告期内公司出口收入增长的具体原因如下：

1）全球范围内，快速增长的无缝服装对于传统有缝服装消费替代需求是公司出口收入增长最主要的原因

无缝服装由于其贴体舒适性及时尚功能性等特征，自面世以来迅速获得市场认可，从全球范围内来看，无缝服装对传统针织服装的需求已逐步形成替代，市场需求持续增长，以意大利内衣市场为例，无缝内衣市场份额从 2000 年的 3%，增长到近年的 30% 左右。同时其应用领域已从内衣扩展至运动户外装、休闲装、时装等领域，上述替代趋势日益明显。公司主要客户中，C&A、PUMA 等国际品牌企业均开始大规模推出了其无缝系列产品，并作为产品线的重要构成加以推广。

2）全球范围内，无缝服装产业分布格局的转移为国内大型制造商带来了大量的订单需求

相关内容参考本节“（一）营业收入”中的分析。

3）开发设计能力、产品质量能力和快速的大规模供货能力是公司出口业务增长的有力保障

开发设计能力、稳定的产品质量水平、快速的大规模供货能力是公司获得客户认可最主要因素，报告期内，除 2008 年全球金融危机导致少数国际客户违约，公司主动中断与其合作关系外，公司与大型终端品牌商和国际采购商的合作规模快速增加。以 C&A、Gebr.Huber GmbH&Co.KG 为例，2009 年度、2010 年度、2011 年度 1 - 6 月均为公司前三大客户，公司齐全的产品系列、新颖的款式、舒适的面料、良好的质量等均得到了上述两家客户的终端客户的好评，从而促使公司对其销售收入在报告期内大幅增长，C&A、Gebr.Huber GmbH&Co.KG 2010 年度销售收入较 2008 年度分别增长了 543.59%、338.81%。2011 年度上半年，公司对 C&A 的收入已经超过了 2010 年全年，其主要原因有：①受益于报告期内公司良好的供货记录，从 2011 年起，C&A 开始将其女装订单转向公司；②C&A 在拉丁美洲市场销售增长较快，带动订单快速增长③C&A 运动款订单增长较快。

4）积极的业务拓展是公司出口业务增长的有力推动

公司每年积极参加国内外主要展览会（广交会和拉斯维加斯 Magic show、

法国 Fatex 等），与全球无缝服装采购商保持稳定接触并有效提高公司的行业知名度。报告期内，公司不断加大研发投入和客户开发力度，着力加强优质客户深入开发并且逐步剔除相对低端客户。2008 年新拓展的主要客户有 Mag Apparel USA INC 、 Gebr.Huber GmbH&Co.KG 、 WINDS ENTERPRISES INC 、 KETTENBACH GmbH、南通艾菲尔服饰有限公司，2009 年新拓展的主要客户有 Nienhaus Und Lotz GMBH，2010 年新拓展的主要客户有 DB Apparel Spain, S.L，2011 年新拓展的主要客户有 TRISTAR PRODUCTS INC（已经签订 100 余万美元的合同，目前正在履行中）。

5）良好的客户管理是公司出口业务增长的重要因素

公司销售部门采取专人跟单并锁定客户的方式确保每个客户均有固定业务人员负责其设计沟通、下单及售后服务，使得业务人员能充分理解和认知客户理念和需求，从而与客户进行良好、有效的互动和沟通，确保公司与客户之间的业务往来保持稳定并不断增加。以 C&A 为例，该公司为欧洲著名品牌，属于优质终端型客户，双方合作开始于 2007 年，至 2009 年收入增加了约 5 倍；而海越股份为公司长期战略合作客户，自 1999 年便与公司开展外贸业务，报告期内公司对其销售收入一直稳定保持在较好水平，其中 2011 年上半年已经超过 2010 年全年的销售收入水平。

（6）针对潜在的国际市场经营风险的应对措施

报告期内，公司出口实现业务收入占整体营业收入的比例平均为 90.37%，因此，全球经济波动、进口国贸易保护主义等因素将对公司经营成果产生影响。为应对国际市场经营风险，公司主要采取了如下的应对措施：

1）开发新产品、优化产品结构

近几年来，公司与国际主流服装采购商、品牌商进行了良好合作，并积极参与到客户的 ODM 设计中，在产品流行时尚趋势的把握、功能性纤维和特殊组织结构的运用等多个方面积累了丰富的设计、应用经验。公司逐步加强自主研发能力，目前正在设计开发方面具备了对国际市场信息的快速反应能力。

公司在对全球无缝服装市场需求信息进行全面分析后，在技术开发能力的保障下，加大了附加值高、盈利能力强的运动、休闲类产品的开发及推广力度，提高上述产品在收入中的比重，从而增强自身在国际纺织品贸易谈判中的议价能

力，降低人民币持续升值的负面影响。报告期内，公司运动、休闲类产品的销售收入从2008年的8,195.42万元提升至2010年17,562.88万元，增长114.30%，占全部销售收入的比重从2008年的49.66%提升至2010年的61.66%。

2) 提高高端客户优质订单比例，回避恶性价格竞争及由此导致的进口国惩罚性反倾销政策

提高高端优质订单的比重，可使公司避免低水平、低价格的恶性竞争及由此导致的进口国采取惩罚性反倾销政策。在高端市场中，竞争焦点主要是产品的质量、流行时尚趋势研究、快速设计能力等。

囿于厂区面积、设备数量和高级技术工人的数量，目前公司在生产管理中暂时只能将大部分订单安排在同一生产线上完成，并最终导致公司制造水平只能在一个中间水平上兼顾中低端产品和高端产品的生产需求，且难以严格保证高端产品在技术信息上的保密度。目前，公司已经与C&A、Puma、M&S、Decathlon等国际高端品牌建立了合作关系，公司ODM/OEM产品中高端客户优质订单比例还有进一步提高的空间。本次募投项目实施完毕后，公司将通过在基础流水线上培训、选拔高级技术工人，并设立独立的封闭式车间，为高端品牌在公司内设立“厂中厂”，提升附加值更高的高端订单比例，从而降低人民币升值和国际市场需求波动对公司经营业绩的影响。

3) 加大国内无缝服装市场的拓展力度

中国是全球无缝服装未来重要消费市场，开发出符合中国穿着习惯的无缝服装产品，提高中国消费者对无缝服装产品舒适贴体性和时尚性优势的认可度，引导、培育中国消费者对无缝服装产品的消费习惯已经成为全球所有无缝服装企业的共同目标。目前，无论是无缝服装品牌渠道商、无缝服装制造商、无缝针织设备供应商及其代理商都在中国市场大力推广无缝服装的应用。随着新型纤维的开发和运用，将使无缝服装既拥有棉织物的良好透气性、吸湿性、舒适感，又具有传统产品的贴体舒适性，国内消费者对无缝服装产品的接受程度有望逐渐提高；同时，随着80后、90后逐渐成为消费主体，其对服装修身性、时尚性，面料新颖性、功能性的追求，使得无缝服装更易得到青年客户群的认可，预计未来国内市场对无缝服装的需求将会逐步快速增长。2011年5月30日，南极人（上海）纺织科技有限公司与公司签署80万套莫代尔无缝内衣定制合同，合同标的共计2,200

万元，期限为2011年5月30日至2012年3月31日。预计2011年公司内销收入将超过上年。

在此背景下，公司将加大产品在国内市场的推广力度，依托公司在功能性、外观设计等方面的差异化竞争优势，通过广告宣传、增加渠道等措施，扩大国内市场的销售收入，提高国内市场销售收入在全部销售收入中的占比，进一步降低人民币升值和国际市场波动对公司生产经营的影响程度。

4) 加强纺织品行业国际性权威资质的认证，回避非关税贸易壁垒

公司密切关注主要客户所在国家的经济形势及贸易政策，及时掌握相关资讯，全力通过国外权威的资质认证，防范可能面临的非关税贸易壁垒和贸易摩擦。截至目前，公司已经通过了大部分纺织行业内国际性权威资质的认证，上述认证对公司的生产安全、质量管理、环保措施等方面进行全方位的评定，具备较高的国际认同度，有助于公司规避技术性壁垒、提高产品市场竞争力。以公司已通过认证的Oeko-Tex 100为例，该标准系国际环保纺织协会于1992年制定，用以测试纺织品和成衣制品对人体健康方面的影响，是世界上最权威的、影响力最大的生态纺织品标签，也是目前发达国家在纺织品方面设置的绿色贸易壁垒。

5) 扩大目标市场范围，增加客户数量，完善全球营销网络

坚持走出去融入全球无缝服装产业链的战略，加强对全球无缝服装市场的研究，适应国际市场的运作机制，加大海外市场开拓力度，完善国际市场营销网络的建设与维护，扩大目标市场的范围、增加国外客户的数量，防止市场过于集中于少数区域或者大型客户的风险。报告期内，公司前五大客户销售收入占全部销售收入比重从2008年65.90%下降为2011年度上半年的52.59%。

（二）利润主要来源及影响公司盈利能力连续性和稳定性的因素

1、利润主要来源

公司专注于无缝服装的设计、生产、销售，目前主要业务为欧美市场中高档服装品牌的ODM和OEM业务，是公司利润的主要来源。报告期，按产品、业务类型、销售区域划分的利润构成情况如下：

（1）按产品划分

单位：万元

产品及指标		2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
内衣	毛利	1,287.46	2,288.17	1,803.95	1,599.73
	毛利贡献率（%）	30.51	29.47	35.94	37.27
运动	毛利	2,400.82	4,082.14	2,464.78	1,762.65
	毛利贡献率（%）	56.90	52.58	49.10	41.06
休闲	毛利	464.70	913.23	632.68	590.23
	毛利贡献率（%）	11.01	11.76	12.60	13.75
套装	毛利	59.46	468.71	114.67	293.92
	毛利贡献率（%）	1.41	6.04	2.28	6.85
其他	毛利	7.20	12.10	3.64	45.89
	毛利贡献率（%）	0.17	0.16	0.07	1.07
合 计		4,219.63	7,764.35	5,019.73	4,292.42

报告期内，运动、休闲及内衣类产品是公司主要产品系列，毛利贡献率平均为95.49%。

2）按业务类型划分

单位：万元

产品及指标		2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
ODM	毛利	2,904.46	5,199.44	2,921.15	2,431.21
	毛利贡献率（%）	68.83	66.97	58.19	56.64
OEM	毛利	1,274.18	2,096.20	2,029.35	1,716.14
	毛利贡献率（%）	30.20	27.00	40.43	39.98
OBM	毛利	40.99	468.71	69.23	145.06
	毛利贡献率（%）	0.97	6.04	1.38	3.38
合 计		4,219.63	7,764.35	5,019.73	4,292.42

3）按销售区域划分

单位：万元

产品及指标		2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
外销	毛利	3,541.07	5,963.03	3,879.15	3,131.47
	毛利贡献率（%）	83.92	76.80	77.28	72.95
外贸	毛利	612.92	1,084.92	672.83	556.68
	毛利贡献率（%）	14.53	13.97	13.40	12.97
内销	毛利	65.63	716.40	467.76	604.26
	毛利贡献率（%）	1.56	9.23	9.32	14.08
合 计		4,219.63	7,764.35	5,019.73	4,292.42

报告期内，公司以产品出口为主，外销、外贸业务毛利贡献率平均为91.46%。

2、影响公司盈利能力连续性和稳定性的因素

（1）良好的行业发展前景和持续增长的市场需求

无缝服装行业由于其生产损耗和劳动力依赖度低、生产线自动化程度和生产效率高、节能降耗等生产技术特点，符合中国纺织服装产业从传统劳动力密集型

生产模式向新型资本和技术密集型纺织生产模式升级的发展趋势，已成为中国纺织服装行业发展最快新兴子行业之一，具有良好的行业发展前景。从全球范围内来看，无缝服装对传统针织服装的需求已逐步形成替代，市场需求持续增长，其中，欧美消费者对无缝产品的消费习惯已经形成，趋势明显，同时中国消费者对无缝产品的消费习惯也正在培育形成，潜力较大。良好的行业发展前景和持续增长的市场需求为公司盈利的连续稳定增长提供了良好的发展空间。

（2）研发技术水平不断提升、产品结构和业务模式持续优化

公司注重研发，致力于技术水平的不断提升。作为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，公司拥有独立的技术团队，技术开发的范畴不仅已经参与到下游品牌运营商的新产品设计开发中，还通过产业链延伸拓展至上游纤维的生产开发过程中。公司拥有义乌市企业研究中心，公司还积极发起并参与无缝服装行业标准的制定。

同时，公司确立了专业化、高端化、国际化的发展策略。随着公司技术水平和竞争实力的增强，公司运动、休闲等高端产品收入及比重不断增加，ODM业务模式收入及自主出口比重逐年提升，有效提高了公司的盈利能力和抗风险能力。报告期内，公司综合毛利率稳中有升，盈利水平逐年增长。

（3）规模优势

生产规模是无缝服装生产企业竞争实力的重要方面，只有拥有一定的生产规模和比较全面的设备规格，才能确保对客户的供货能力（包括供货规模和交货期等），这也是国际采购商对无缝服装生产企业最基本的要求之一。截至2011年6月30日，公司已拥有300台Santoni的无缝针织设备（针筒直径覆盖12英寸到18英寸），生产规模在国内排名第二，在全球范围内排名前四；其中，公司还拥有6台Santoni最高端的SM4-TR2（目前中国地区总计只有10台，浪莎股份非公开发行募投项目完成后，计划新增20台），其18英寸的针筒直径是义乌无缝产业集群内针筒直径最大的无缝针织设备（该型号设备主要用于生产专业运动装和大网眼面料等高档产品）。较强的规模优势为公司收入和盈利的增长奠定了良好基础，目前公司订单饱满，产能利用已处于满负荷状态。

（4）优质客户资源和稳定的销售渠道

经过近10年的快速发展，公司目前已经积累了一大批稳定并且优质的国际

化客户资源。作为全球第四大无缝服装生产厂商，公司已经与 C&A（欧洲著名服装零售连锁）、ALDI（欧洲大型连锁超市）、MAG（美国大型服装采购商）、ZEEMAN（荷兰专业服装零售连锁）、NKD（欧洲专业服装零售连锁）、Kik（欧洲专业服装零售连锁）、Winds（香港大型运动品牌服装采购商）等国外大型服装零售商或采购商建立了良好的业务合作关系，并为 PUMA、C&A、M&S 等多个国际知名服装品牌提供无缝服装设计服务及系列产品。优质的中高端客户，保证了公司销售渠道的稳定和良好的盈利水平，降低了公司的经营风险。

综上所述，公司管理层认为，公司的业务发展及盈利能力具有较强的连续性和稳定性。

（三）产品毛利率及其变动分析

1、综合毛利率分析

报告期内公司综合毛利率水平稳中有升，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月分别为26.01%、27.11%、27.26%、27.56%。报告期内，在人民币升值、原材料价格大幅波动、劳动力成本上升以及全球金融危机等不利因素影响下，公司依托于与客户长期稳定的合作关系，通过不断优化产品结构，提高研发能力、改善产品设计，得到了客户充分认可，产品议价能力增强，成功抵御了外部风险对公司生产经营的冲击。

（1）产品销售单价变动情况

1) 公司产品销售价格分析

单位：元

产品	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	单价	变动(%)	单价	变动(%)	单价	变动(%)	单价	变动(%)
内衣	8.27	7.96	7.66	-2.67	7.87	-20.26	9.87	-
运动	15.59	22.47	12.73	15.00	11.07	17.89	9.39	-
休闲	18.83	12.08	16.80	-9.34	18.53	37.46	13.48	-
套装	25.01	-18.48	30.68	23.76	24.79	17.32	21.13	-
其他	1.36	-94.83	26.29	39.77	18.81	35.62	13.87	-
均价	11.93	7.28	11.12	10.10	10.10	-3.90	10.51	-

公司产品种类繁多，价格差异较大，各类产品的销售单价主要受原材料价格、产品结构、新产品推出等因素的影响。

2009年度公司产品平均销售单价较2008年度降低，主要因为本年度主要原材料采购价格存在一定幅度下降，公司为了维护与客户长期的合作关系，扩大销售

量，适当降低了部分传统内衣产品销售单价。其中运动、休闲类产品销售单价有一定幅度提高主要系产品结构变化及新产品推出的影响，例如运动类产品2009年推出了功能性更强的运动T恤等定价较高的新产品，而休闲产品2008年主要是单价较低的睡衣、睡裤，2009年度则主要是单价较高的化纤制女裙等。

2010年度公司产品平均销售单价较2009年度有所提高，主要因为本年度公司生产用主要原材料棉纱、锦纶采购价格出现了一定幅度的上升，公司相应提高了部分产品的销售单价。另外，本年度公司套装产品销售比例增加，较高的销售单价推动了平均销售价格的提高。

2011年度公司生产用原材料棉纱、锦纶的价格以及劳动力成本上涨，人民币持续升值，公司相应提高了内衣、运动、休闲等外销主要产品的价格。

2) 产品销售价格比较分析

经保荐机构及发行人会计师核查，公司产品的终端销售价格为公司销售价格的1.35倍~8.24倍不等，公司售价低于终端销售价格，公司的售价在客户认可的合理范围内。

(2) 产品单位成本的变动情况

单位：元

项 目	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度
	成本	变动(%)	成本	变动(%)	成本	变动(%)	成本
材料单位成本	5.47	12.09	4.88	2.31	4.77	-4.22	4.98
人工单位成本	1.12	7.69	1.04	5.05	0.99	-4.81	1.04
制造费用单位成本	1.13	-2.59	1.16	13.73	1.02	13.33	0.90
外协加工单位成本	0.92	-8.00	1.00	72.41	0.58	-32.56	0.86
合 计	8.64	6.80	8.09	9.92	7.36	-5.28	7.77

报告期内，公司产品单位成本变化主要是原材料采购成本、人工成本、制造费用、外协加工费用综合作用的影响。

1) 主要原材料采购价格变动影响分析

报告期直接材料成本占主营业务成本的比例如下表所示：

单位：万元

产品	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
棉纱	728.20	6.56	2,733.43	13.19	1,122.42	8.32	1,181.39	9.68
锦纶	2,999.29	27.04	4,653.03	22.46	3,026.50	22.42	2,317.70	18.98
包覆纱	1,326.13	11.95	1,449.14	6.99	2,127.70	15.76	1,729.63	14.17
氨纶	574.12	5.18	1,106.09	5.34	492.96	3.65	522.33	4.28

涤纶	203.04	1.83	191.55	0.92	78.69	0.58	81.32	0.67
其他	104.49	0.94	65.57	0.32	2.12	0.02	247.70	2.02
合 计	5,935.27	53.50	10,198.81	49.23	6,850.39	50.75	6,080.07	49.79

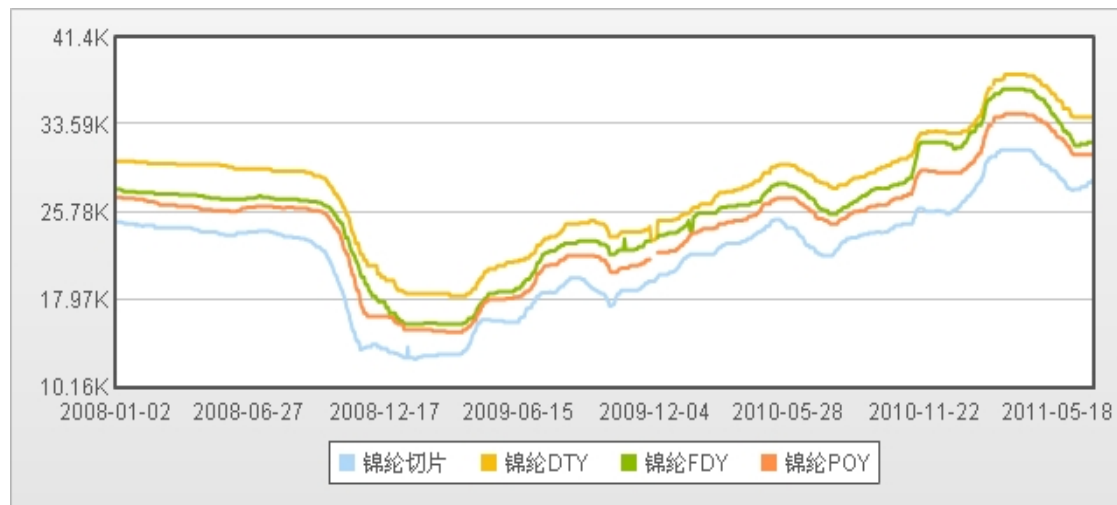
报告期主要原材料采购价格如下表所示：

单位：元/公斤

原材料	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	单价	变动(%)	单价	变动(%)	单价	变动(%)	单价	变动(%)
棉纱 40S	41.25	36.32	30.26	17.24	25.81	9.32	23.61	-
包覆纱 2030	48.20	-11.88	54.70	32.22	41.37	-21.57	52.75	-
氨纶丝 20D	62.29	-8.88	68.36	7.65	63.50	-17.94	77.38	-
锦纶丝 78D	35.30	31.62	26.82	11.61	24.03	-8.94	26.39	-

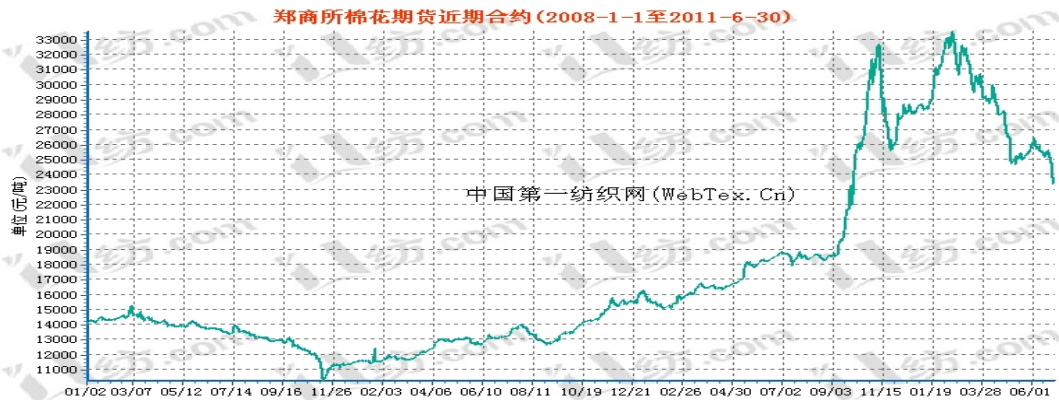
注：由于公司生产所需各种原材料型号繁多，上表以公司消耗数量较大的型号进行比较分析。

公司主要原材料为锦纶、氨纶、包覆纱及棉纱。其中，棉纱的上游产品为棉花；包覆纱的原材料为锦纶和氨纶。报告期内，锦纶、棉纱、氨纶的国内市场价格走势如下图所示：

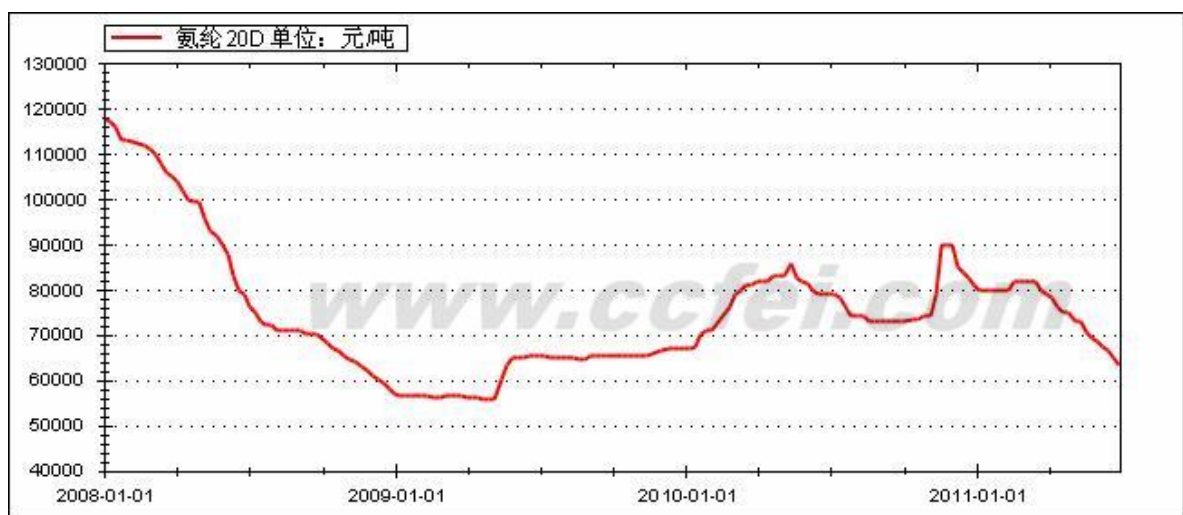


资料来源：<http://terminal.chinaef.com/indu/induData!doInduEnter.action>

巨灵金融服务平台



资料来源：中国第一纺织网



资料来源：中纤网 www.ccfei.com

保荐机构和发行人会计师经核查后认为，报告期公司主要原材料的采购价格变动趋势与市场变动趋势一致，主要原材料的采购价格与主要供应商同期销售价格、市场公开报价对比，总体差异率较为合理，部分差异较大的系品种细分或批次采购数量、批次采购时点、公司采购习惯等原因造成。

报告期内，公司直接材料及辅助材料成本占主营业务成本的比重较高，平均达到 63.14%，是影响单位成本变动的主要因素。公司主要原材料的价格经过 2009 年度的下跌后，2010 年度回升，从而带动产品单位成本发生了相应的变化。

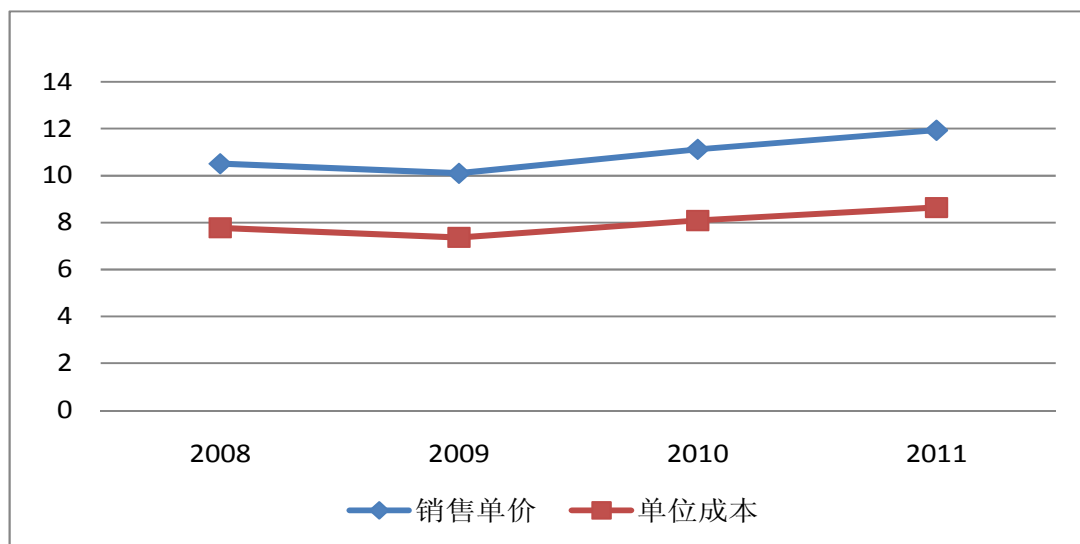
2) 外协加工费用变动影响分析

公司外协加工费主要是委托染色加工费。染色所需原材料价格的波动、产品的重量、颜色、对产品的处理方式都会引起公司外协合作厂家加工费的相应变化。报告期公司外协加工费用变动主要原因为：①公司产品染色所需染料价格自2008

年开始下降，直到2010年3月回升；②2010年公司为提高产品附加值，对部分订单采取了清新处理、抗菌处理、芦荟处理等特殊的功能化处理方式，上述处理方式染色加工费用较高。

（3）销售单价、单位成本变化对毛利率的综合影响分析

报告期销售单价、单位成本的变化如下图所示：



报告期内，公司主要产品销售单价的波动幅度基本能够与单位成本的波动幅度保持一致，从而促使综合毛利率呈现稳中有升的趋势，这主要得益于公司较强的议价能力、精细化的定价管理以及有效的成本控制。

1) 定价管理

公司外销产品定价实行精细化管理，根据产品工艺单计算原材料、辅助材料、包装物三项材料成本，染色成本、人工成本、制造费用、销售、管理及财务费用，并根据产品制造难度、客户所处市场区域、公司整体订单饱和度计算产品的毛利率，同时考虑汇率变动、出口退税等因素，进而形成产品报价。公司产品的具体定价计算过程如下：

A、原材料成本计算主要包括选用原材料的重量（精确到克）、下机比例、材料单价以及合理的材料损耗；

B、辅助材料成本计算主要包括线、橡筋、烫标、花边、硅胶等单件产品用量以及合理的损耗；

C、包装材料成本计算主要包括包装辅料、挂牌、尺寸帖、纸箱等单件产品用量以及合理的损耗；

D、人工成本计算主要包括织造、缝制、包装、检验等各道工序、生产管理的单件工资成本，以及合理的人工损耗；

E、制造费用是考虑机器利用率后的每日每台机器的折旧、机物料消耗、水电能源消耗的合计成本分摊到每天每台机器的产量后得出的单位制造成本；

F、上述5项的合计成本为单件产品的生产成本，公司在生产成本基础上确定一定比例的管理费用，从而得出单件产品的产品成本，在产品成本的基础上根据产品制造难度、客户所处市场区域、公司整体订单饱和度确定产品毛利率，从而得出单件产品的人民币价格，而后，根据预期汇率以及预期出口退税率将人民币价格调整为最终的外币价格。

2) 成本控制

作为参与国际竞争的纺织服装企业，成本优势是公司综合竞争优势的一部分，成本控制是公司持续关注的问题。经过近10年发展，公司管理水平得到提升，成本控制能力不断增强，从而保证产品单位成本相对稳定。报告期内，公司主要采取了以下措施进行成本控制：

A、加强与原材料供应商的协调，通过建立长期合作关系，保证原材料供应品质、数量及价格稳定；

B、加强公司生产的整体协调，原材料入库、领用生产环节的衔接；

C、提高生产工人技术熟练度，加强质量控制，减少不必要的材料与人工损耗；

D、加强机器设备的日常维护，保证生产期间的正常运作，减少非必要的生产时间损耗、提高机器的利用率；

E、制定合理的工资、奖金等激励制度，提高工人的生产积极性，以达到提高工作效率的目的。

2、公司毛利率与同行业上市公司的比较分析

公司是我国最早进入无缝服装领域的企业之一，10余年来一直专注于无缝针织技术的深度开发和应用，逐步拥有了独立的研发设计能力和快速高效的规模化生产能力，是我国无缝服装行业的一线企业。目前公司拥有300台Santoni的无缝针织设备（针筒直径覆盖12英寸到18英寸，其中还拥有6台Santoni最高端的SM4-TR2），生产规模在国内仅次于美邦纺织，位列全球第四名，产品系列覆盖

了包含运动、内衣、休闲、套装等各个领域。与其他中小无缝服装生产企业相比，公司无论从设备规模、型号规格、产品种类、专业程度，均拥有一定优势，公司针对同一采购商或品牌商能够实现多品种、大规模的设计及制造的一站式服务，从而使得公司形成并拥有了较强的竞争优势及定价能力，毛利率相对比较稳定。

（1）同行业上市公司样本的选择

公司主要生产无缝服装产品，包括内衣、运动、休闲、套装等系列，在A股上市公司中无同类企业，现选择以下10家纺织服装行业上市公司作为比较对象，以供参考，分别为深纺织A、江苏三友、金飞达、嘉麟杰、嘉欣丝绸、联发股份、鲁泰A、大杨创世、浪莎股份、龙头股份。其中从产品角度看，深纺织A的全成型针织服装即公司所称无缝服装；浪莎股份的主要产品有缝及无缝内衣制造与销售，部分无缝内衣产品与公司相同；龙头股份生产的针织内衣裤的功能与公司部分内衣产品类似；从产业链角度看，嘉麟杰、嘉欣丝绸、联发股份、鲁泰A的产业链覆盖度较宽，部分或者全部涵盖了从基础纤维制造、面料织造、纺织印染、成衣制造等多个环节，与公司从纤维到成衣的产业链模式较为接近；从商业模式角度看，深纺织A、江苏三友、金飞达、嘉麟杰、嘉欣丝绸、联发股份、鲁泰A、大杨创世为以出口为主的服装贴牌企业，与公司商业模式较为接近。

报告期内，上述10家上市公司的毛利率对比情况如下：

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度	平均
深纺织 （全成型针织服装）	28.39%	21.09%	12.02%	20.50%
浪莎股份（内衣）	24.04%	25.00%	26.01%	25.02%
江苏三友（服饰加工）	12.82%	15.64%	12.10%	13.52%
金飞达（服装）	13.04%	17.12%	15.30%	15.15%
嘉麟杰（成衣）	27.38%	24.71%	22.27%	24.79%
嘉欣丝绸（自产服装）	-	27.70%	24.37%	26.04%
联发股份（衬衫）	27.27%	26.80%	22.41%	25.49%
鲁泰 A（衬衣）	30.38%	32.14%	26.77%	29.76%
大杨创世（服装加工）	31.41%	26.29%	22.82%	26.84%
龙头股份（针织品）	31.49%	37.67%	22.76%	30.64%
平均值	25.14%	25.42%	20.68%	23.74%
本公司（无缝服装）	27.26%	27.11%	26.01%	26.79%

注1：以上数据取自上述公司的招股说明书或定期报告；

注2：截至本招股说明书签署日，上述公司最新披露的2011年度定期报告中无分产品毛利率相关信息，因此本招股说明书仅选取2008、2009、2010年三个年度的公开信息进行比较；

注3：嘉欣丝绸公布的2010年度报告中无自产服装毛利率的相关信息。

（2）宏观的统计分析

如上表所示，公司毛利率略高于上述10家传统服装类上市公司的平均水平，具体分析如下：

1）无缝服装生产工艺的优势及定量分析

与传统有缝服装行业相比，无缝服装行业是劳动密集型生产模式向机器大工业生产模式转型升级的典型，其生产模式具有吨纤维消耗量低、单位劳动生产率高、生产线适应度广、吨纤维耗电量少、土地集约化利用程度高和单件织造时间短六大特点，是典型的“节能集约型”纺织工业制造模式。

A、单位人工劳动生产效率高的定量分析

无缝服装生产制造过程中单位产值劳动力投放密度相对较低，部分改变了传统纺织行业劳动密集型的特征。义乌地区具有一定规模效益的主流无缝服装企业的单位劳动生产率可以达到250,000元/人·年，是纺织行业平均水平的3倍，从而降低了产品的单位成本。如下表所示，公司主营业务成本中，直接人工所占比例明显低于下述三家同行业上市公司的平均值，单位人工劳动生产效率明显高于传统纺织类企业。

公 司	2009 年度	2008 年度
嘉欣丝绸（自产服装）	20.37%	19.30%
联发股份（衬衫）	22.99%	19.66%
嘉麟杰（面料及成衣）	8.71%	8.02%
平均值	17.36%	15.66%
本公司	13.39%	13.40%

注1：以上数据取自上述公司的招股说明书；

注2：由于无法获取其他公司相关信息，本表选取了上述三家在2010年完成首发并公开相关数据的公司进行比较。

其中，根据其招股说明书披露的信息，嘉麟杰直接人工所占比例较低是因为其将部分起绒类成衣和运动型功能成衣的缝制、绣印工序委外加工所导致，2008年、2009年委托加工量分别占成衣总产量的25%、23%。

B、单位产值纤维消耗量较低的定量分析

无缝服装的生产体现了一种“集约型”特征。无缝针织技术可以从设计阶段就对每一种纤维的用量进行规划，通过自身特殊组织结构的设计在纤维针织过程中

就形成贴合身体的曲线效果，而无需通过裁剪掉多余布料再进行缝制形成该效果，从而降低了产品后整理工序的生产耗损，单位产值的纤维消耗量较低。

如下表所示，公司主营业务成本中，直接材料所占比例小于下述三家同行业上市公司的平均值。

公 司	2009 年度	2008 年度
嘉欣丝绸（自产服装）	58.40%	60.11%
联发股份（衬衫）	55.29%	56.47%
嘉麟杰（面料及成衣）	53.09%	55.09%
平均值	55.59%	57.22%
本公司	50.75%	49.79%

注1：以上数据取自上述公司的招股说明书；

注2：由于无法获取其他公司相关信息，本表选取了上述三家在2010年完成首发并公布公开相关数据的公司进行比较。

C、“面料+成衣”的产业链模式的定量分析

无缝服装的生产工艺较传统有缝服装具有优势。传统服装制造主要是从面料到成衣的生产过程，而无缝服装制造是从纤维直接到成衣的生产过程，即运用电脑的数字化模拟功能，使纤维以“立体的、一片的”造型结构直接从工业针织机器上成为服装产品，其生产过程涵盖了“面料织造”和“成衣制造”两个环节，产业链更为完整。因此，与传统有缝服装企业相比，公司还享有了从纤维到面料生产过程中的部分利润率（面料生产环节的利润情况请参考下表），从而取得了相对略高的综合毛利率。

样本中上市公司服装面料环节毛利率

公司及项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度	平均
嘉麟杰（起绒类面料）	22.07%	24.91%	18.33%	21.77%
嘉麟杰（运动功能性面料）	19.03%	19.35%	15.65%	18.01%
联发股份（色织布）	20.81%	22.72%	18.08%	20.54%
鲁泰 A（衬衣面料）	34.75%	30.91%	25.88%	30.51%
平均值	24.17%	24.47%	19.49%	22.71%

注1：以上数据取自上述公司的招股说明书或定期报告；

样本中以出口为主上市公司的成衣制造环节毛利率

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度	平均
江苏三友（服饰加工）	12.82%	15.64%	12.10%	13.52%
金飞达（服装）	13.04%	17.12%	15.30%	15.15%
嘉麟杰（成衣）	27.38%	24.71%	22.27%	24.79%

嘉欣丝绸（自产服装）	-	27.70%	24.37%	26.04%
联发股份（衬衫）	27.27%	26.80%	22.41%	25.49%
鲁泰 A（衬衣）	30.38%	32.14%	26.77%	29.76%
大杨创世（服装加工）	31.41%	26.29%	22.82%	26.84%
平均值	23.72%	24.34%	20.86%	22.97%

综合上述表格所示，公司“面料+成衣”一次成型的生产工艺模式的报告期内 3 年毛利率水平平均为 26.79%，高于单一面料织造环节平均毛利率水平 22.71% 和以出口为主的单一成衣制造环节的平均毛利率水平 22.97%。从宏观统计数据 分析，公司的毛利率水平与其产业链模式相匹配，具有合理性。

（3）微观的差异分析

1）嘉欣丝绸、嘉麟杰、联发股份产业链较长，涵盖了面料及成衣制造，其 生产的成衣主要采用自产面料，因此成衣销售利润中也包含了从棉纱、丝等原材 料到面料的利润，与公司情况相似。公司与上述三家公司平均毛利率的比较情况 如下表所示：

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
平均值	26.75%	26.40%	23.02%
本公司	27.26%	27.11%	26.01%

公司将无缝针织技术运用于无缝针织设备，完成了面料制造与成衣制造前后 两段产业链的整合，体现了无缝服装行业的高生产效率，从而取得了与上述三家 公司相近的毛利率。

鲁泰 A 是集棉花种植、纺纱、漂染、织布、后整理及成衣制造于一体的大 型纺织企业，其通过控股子公司新疆鲁泰种植长绒棉，满足公司 30%左右的长绒 棉需求，因此鲁泰 A 较公司产业链更为完整，其 2008 年至 2010 年的毛利率均 略高于公司。

2）浪莎股份的主营产品为内衣（包括无缝内衣及有缝内衣），而公司产品则 覆盖了内衣、运动、休闲、套装等无缝服装系列。公司的综合毛利率较浪莎股份 略高，主要是双方的品种结构差异所导致，而无缝内衣的毛利率水平与浪莎股份 的基本接近。

3）公司综合毛利率高于江苏三友、金飞达，主要因为江苏三友、金飞达主 要从事服装出口业务，直接采购服装面料进行成衣制造，与公司相比产业链较短

（不含面料生产部分）。

4）公司报告期平均综合毛利率略低于龙头股份，龙头股份拥有“三枪”、“菊花”针织内衣，“海螺”服装服饰，“民光”、“幸福”床上用品等历史悠久、认知度较高的诸多国内知名品牌，其毛利率中包含一定的品牌溢价。

5）公司报告期平均综合毛利率高于深纺织 A，主要是由于深纺织 A 在无缝服装生产规模较小（只有 80 台左右的 Santoni 无缝针织机），报告期内无缝针织服装的销售额分别只为 4,211.81 万元、2,526.27 万元和 3,022.14 万元，规模效应不明显，盈利能力易受市场因素干扰，毛利率水平不稳定。

综上所述，保荐机构认为公司获得高于传统出口制造型企业平均毛利率水平的原因有以下几点：

第一，特殊的生产制造工艺，客观上形成了在原材料消耗、单位劳动力成本上优势，导致相对较高的毛利率水平。

第二，特殊的生产制造工艺，完成了面料制造与成衣制造前后两段产业链的整合，体现了无缝服装行业的高生产效率，导致较高的毛利率水平。

第三，公司作为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，与其他规模较小的无缝服装生产商相比，在设备规模、型号规格、产品种类、专业程度等方面形成了相对比较优势，导致较高的毛利率水平。

保荐机构认为，公司相对于产业链相对较短、专业规模较小的纺织服装类上市公司毛利率的差异是符合客观情况，差异水平较为合理。因此，公司产品的综合毛利率水平真实、合理，体现了无缝服装行业的特点以及发行人的竞争优势。

3、按产品划分的毛利率分析

产品	2011 年度 最近一期	2010 年度	2009 年度	2008 年度
内衣	23.10%	25.05%	23.86%	23.08%
运动	30.84%	29.37%	30.92%	29.73%
休闲	27.57%	24.93%	26.19%	26.03%
套装	23.14%	28.02%	21.52%	23.87%
其他	51.88%	10.78%	9.38%	31.36%
综合毛利率	27.56%	27.26%	27.11%	26.01%

报告期内除套装产品外，内衣、运动、休闲类产品毛利率保持了比较稳定的水平，这得益于公司具有较强的成本分析和议价能力，能够根据原材料价格及其

他成本的变动对生产成本进行精细分析，并相应对产品销售价格进行调整且得到客户认可，从而保证自身的利润水平。2010年，随着基于舒适“分段压力”技术开发的新型无缝内衣等附加值较高的新产品推向市场，以及国内消费者对无缝保暖内衣接受度提高，套装产品的毛利率得到较大幅度提升。

公司主要产品中，运动类产品的毛利率最高，运动类产品属于无缝服装行业的“新产品”，具有功能全、款式新、技术要求及附加值高的特点，毛利率水平相应较高。休闲类产品是公司近年新开发的产品类别，是公司未来的重要发展方向，由于公司休闲类产品的生产销售时间相对较短，每年的产品种类都会有一定变化，因此毛利率存在一定波动。

4、按业务类型划分的毛利率分析

产品	2011 年度 最近一期	2010 年度	2009 年度	2008 年度
ODM	30.50%	30.14%	29.42%	29.77%
OEM	22.61%	21.94%	24.58%	22.53%
OBM	26.61%	28.02%	20.76%	20.12%
综合毛利率	27.56%	27.26%	27.11%	26.01%

报告期内，公司ODM业务规模逐年增大，ODM毛利率较为稳定，推动公司营业利润逐年增加。OBM业务主要是套装类产品的销售，毛利率变动分析详见本节“二、盈利能力分析”之“（三）产品毛利率及其变动分析”之“3、按产品划分的毛利率分析”。

（1）ODM/OEM 的定价模式

公司产品定价实行精细化管理，根据产品工艺单计算原材料、辅助材料、包装物三项材料成本，以及染色成本、人工成本、制造费用、销售、管理、财务费用等，并根据产品制造难度、客户所处市场区域、公司整体订单饱和度计算产品的毛利率，同时综合分析 6 个月远期汇率水平、出口退税等因素，形成产品报价。

通常情况下，ODM 模式下产品报价会要求更高的费用率及利润率，主要原因如下：

1) 公司的 ODM 产品是根据客户要求，对产品的款式、功能、面料的组织结构、原材料的选用等方面承担全部或部分设计任务而开发制造出的产品，或是公司根据无缝服装的市场需求、潮流趋势，自主研发设计出的在款式、面料、功能等方面具有新颖性的产品，具有设计理念或技术应用方面的独特性，因此公司

有较强的议价能力；

2) 公司的 ODM 产品中较多地使用了自身专利及其他核心技术，上述技术具有独有性，因此公司会要求更高的利润率。

OEM 模式下，由于公司不提供设计服务，产品制造过程中使用自身专利及其他核心技术相对较少，因此利润率水平相对较低。

（2）ODM/OEM 的销售价格及销售成本

公司生产的无缝服装产品为非标准产品，不同产品的价格及单位成本差异较大，不存在可比性。根据客户的要求以及公司的技术能力，不同订单的产品在款式、功能、面料的组织结构、原材料的选用等方面均存在差别，从而导致产品的价格千差万别。报告期内，公司不同模式下各类产品的销售情况列表如下：

报告期内 ODM 模式各类产品销售情况表

年度	产品	平均单价 (元)	平均单位成本 (元)	销售收入 (万元)	占该模式收入 比例 (%)
2011 年度 1-6 月	运动	15.75	10.45	5,203.68	54.64
	休闲	20.28	14.32	1,347.12	14.14
	内衣	8.88	6.59	2,870.58	30.14
	合 计			9,421.38	98.92
2010 年度	运动	13.21	9.11	11,853.70	68.71
	休闲	15.90	11.34	2,735.61	15.86
	内衣	7.72	5.59	2,663.20	15.44
	合 计			17,252.51	100.00
2009 年度	运动	11.26	7.73	7,209.96	72.61
	休闲	12.41	8.96	142.07	1.43
	内衣	7.93	6.02	2,466.55	24.84
	合 计			9,818.58	98.88
2008 年度	运动	9.58	6.71	5,576.35	68.29
	休闲	11.93	7.66	590.07	7.23
	内衣	9.97	7.34	1,456.08	17.83
	合 计			7,622.50	93.35

报告期内 OEM 模式各类产品销售情况表

年度	产品	平均单价 (元)	平均单位成本 (元)	销售收入 (万元)	占该模式收入 比例 (%)
2011 年度 1-6 月	运动	15.29	11.42	2,581.07	45.80
	休闲	14.65	11.68	338.30	6.01
	内衣	7.70	6.14	2,701.68	47.94
	合 计			5,621.35	99.75
2010 年度	运动	10.51	8.45	2,046.00	21.41
	休闲	20.13	17.34	927.57	9.71
	内衣	7.63	5.80	6,470.14	67.71
	合 计			9,443.72	98.83

2009 年度	运动	9.55	7.02	760.90	9.22
	休闲	19.12	14.13	2,273.51	27.54
	内衣	7.84	5.98	5,092.78	61.70
	合 计			8,127.19	98.46
2008 年度	运动	7.13	5.29	351.80	4.62
	休闲	14.13	10.94	1,677.20	22.02
	内衣	9.84	7.66	5,474.02	71.88
	合 计			7,503.02	98.52

5、按销售区域划分的毛利率分析

产品	2011 年度 最近一期	2010 年度	2009 年度	2008 年度
外销	28.32%	28.21%	28.38%	26.96%
外贸商	24.10%	24.31%	24.23%	23.86%
内销	24.44%	24.88%	22.56%	23.65%
综合毛利率	27.56%	27.26%	27.11%	26.01%

公司外销产品毛利率2011年度1-6月、2009、2010年度较2008年度有了一定的增长，一方面因为公司外销产品以附加值较高的运动、休闲类产品为主，随着上述两种产品占比逐年增加，公司外销毛利率相应提高；另一方面，纺织服装类产品的出口退税率从2008年的13%逐步提高到2009年的16%，出口退税率的提高一定程度上降低了公司外销产品成本。

公司外贸产品主要通过代理商实现间接出口，因此毛利率水平与出口代理商的定价策略直接相关，报告期内外贸产品的毛利率较为稳定。

公司内销产品以套装为主，内销产品毛利率的变化与套装产品毛利率的变化原因基本相同，详见本节“二、盈利能力分析”之“（三）产品毛利率及其变动分析”之“3、按产品划分的毛利率分析”。

（四）主要产品销售价格及主要原材料价格变动对公司利润影响的敏感性分析

公司营业利润受产品销售价格、原材料采购价格等因素影响较大，其中对公司营业利润影响较大的原材料主要为锦纶、氨纶、包覆纱和棉花。

报告期内，公司营业利润对产品平均销售价格及主要原材料平均采购价格的敏感性分析具体如下表所示（单个项目的敏感性分析，假设基础为其他因素保持不变）：

项 目	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	平均价格 上涨幅度	营业利润 变动幅度	平均价格 上涨幅度	营业利润 变动幅度	平均价格 上涨幅度	营业利润 变动幅度	平均价格 上涨幅度	营业利润 变动幅度
产品价格	1%	6.75%	1%	6.32%	1%	7.35%	1%	8.24%
锦纶	1%	-1.34%	1%	-1.03%	1%	-1.20%	1%	-1.16%
棉纱	1%	-0.33%	1%	-0.61%	1%	-0.45%	1%	-0.59%
包覆纱	1%	-0.59%	1%	-0.32%	1%	-0.84%	1%	-0.86%
氨纶	1%	-0.26%	1%	-0.25%	1%	-0.20%	1%	-0.26%

由上表可以看出，报告期内产品销售价格对公司营业利润的影响最大，营业利润对其的敏感系数平均达到 7.17%。而原材料中，锦纶的价格对公司营业利润的影响相对较大，营业利润对其的敏感系数平均为 1.18%。

从敏感性分析来看，公司营业利润对产品售价及主要原材料价格波动比较敏感。为提升产品附加值、控制原材料成本、提高公司盈利能力，报告期公司主要采取了以下措施：

（1）积极调整定价策略。及时跟踪产品市场需求及成本变动情况，加强公司内部协调，积极调整定价策略，在保证目标毛利率水平的基础上灵活定价；

（2）加强与原材料供应商的协调，通过建立长期合作关系，保证原材料供应品质、数量及价格稳定；

（3）公司通过提升研发及技术水平，不断提高ODM业务的销售比例，使公司产品附加值逐年上升，议价能力提高，总体盈利能力不断增强。

（五）劳动力成本变动对公司利润影响的敏感性分析

1、劳动力敏感分析

报告期内，公司劳动力支出情况如下表所示：

单位：元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
劳动力支出	17,148,364.07	32,129,279.16	22,026,488.74	21,067,053.77
营业利润	22,703,322.95	45,080,618.15	25,191,053.77	20,020,454.88

注 1：工资总额包括正式员工的薪酬及临时性的劳务支出；

报告期内，公司劳动力成本变动对营业利润的敏感性分析如下表所示：

劳动力成本 上升幅度	营业利润变动幅度			
	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
5%	-3.78%	-3.56%	-4.37%	-5.26%
10%	-7.55%	-7.13%	-8.74%	-10.52%

由上表分析可见，公司营业利润对劳动力成本变动较为敏感。随着公司收入、利润规模增大，劳动力成本对公司的影响呈下降的趋势，并且营业利润下降的幅度小于劳动力成本上升的幅度。

为应对劳动力成本上升对经营成果造成的不利影响，公司拟采取如下措施：

首先，坚持“专业化、高端化、国际化”的产品战略，通过不断的产品创新提高产品的附加值，尤其是募投项目建成后，公司将通过“厂中厂”等方式，提高高端订单的比例，扩大公司产品盈利空间，减小劳动力成本上升对生产经营的影响；

其次，通过继续引进全自动无缝针织机等先进生产设备，提高生产的自动化水平，减少生产对人工的依赖，稳定甚至降低劳动力成本在产品单位成本中的比例；

再次，通过加强员工培训，进一步完善激励制度等方法，提高劳动生产效率，从而降低成本。

2、劳动力上升相对影响分析

虽然劳动力成本上升对公司经营成果造成了一定程度的影响，但是与传统纺织服装企业相比，公司所处无缝服装行业是从传统劳动力密集型生产模式向新型资本和技术密集型生产模式升级，总投资中设备投资比例较大，自动化程度较高，对低端劳动力依赖度相对较少，劳动力成本在产品单位成本中的比例较低，因此劳动力成本上升对公司的影响要小于对传统纺织服装企业的影响，从而使得公司具有了相对竞争优势。

公司劳动成本与同行业上市公司对比情况如下表所示：

公 司	2009 年度	2008 年度
嘉欣丝绸（自产服装）	20.37%	19.30%
联发股份（衬衫）	22.99%	19.66%
嘉麟杰（面料及成衣）	8.71%	8.02%
步森股份	24.01%	23.88%
希努尔	19.54%	17.50%
凯撒股份	13.28%	15.45%
平均值	18.15%	17.30%
本公司	13.39%	13.40%

注1：以上数据取自上述公司的招股说明书；

注2：由于无法获取其他公司相关信息，本表选取了上述六家在2010年完成首发并公开相关数据的传统服装类上市公司进行比较。

注3：嘉麟杰直接人工所占比例较低是因为其成衣生产能力已接近极限，因此将部分起绒类

成衣和运动型功能成衣的缝制、绣印工序委外加工，2008年、2009年委托加工量分别占成衣总产量的25%、23%。

综上，公司在劳动力生产效率方面：

（1）无缝服装的生产模式，本质上是用机器设备的投资替代传统的基础低端劳动力的投资，在人口红利逐步消失的宏观背景下，公司抵御劳动力成本上升的能力强于传统的纺织服装企业。

（2）劳动力成本变动对公司业绩具有一定的敏感性，但其敏感性明显弱于同行业上市公司。

（六）利润表主要项目分析

报告期内，公司利润表主要项目如下表所示：

单位：万元

项 目	2011年度1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	15,315.67	28,493.07	18,520.34	16,504.42
营业成本	11,094.45	20,721.13	13,498.26	12,211.23
营业税金及附加	137.86	166.18	127.43	103.06
销售费用	466.76	776.53	537.52	446.81
管理费用	854.53	1,394.18	1,003.70	1,027.42
财务费用	531.78	868.33	782.34	826.85
营业利润	2,270.33	4,508.06	2,519.11	2,002.05
净利润	2,180.67	3,950.65	2,121.67	1,667.50

1、营业收入

详见本节“二、盈利能力分析”之“（一）营业收入分析”。

2、营业成本

2009年度、2010年度、2011年度1-6月公司营业成本较上年同期分别增长10.54%、53.51%，71.99%，与收入的增长趋势基本一致，2008年度、2009年度、2010年度、2011年度1-6月主营业务成本分别为12,210.55万元、13,497.71万元、20,716.81万元、11,093.90万元。报告期内，公司的主营业务成本由直接材料、辅助材料、直接工资、制造费用、外协加工构成，具体情况如下表所示：

单位：万元

分类		2011 年度 最近一期	2010 年度	2009 年度	2008 年度
直接材料	金额	5,935.27	10,198.81	6,850.39	6,080.07
	比例（%）	53.50	49.23	50.75	49.79

辅助材料	金额	1,090.93	2,304.03	1,906.17	1,734.68
	比例（%）	9.83	11.12	14.12	14.21
直接工资	金额	1,435.48	2,660.66	1,807.54	1,635.86
	比例（%）	12.94	12.84	13.39	13.40
制造费用	金额	1,452.53	2,981.23	1,871.67	1,415.62
	比例（%）	13.09	14.39	13.87	11.59
外协加工	金额	1,179.69	2,572.08	1,061.94	1,344.32
	比例（%）	10.63	12.85	7.87	11.01
合 计		11,093.90	20,716.81	13,497.71	12,210.55

注：上述成本为主营业务成本。

报告期内，除外协加工费用外，直接材料、辅助材料、直接工资、制造费用占主营业务成本的比例较为稳定，体现了公司良好的成本管理水平。

外协加工费用波动的原因参见本节“二、盈利能力分析”之“（三）产品毛利率及其变动分析”中对单位成本变动的分析。

3、期间费用

报告期内，公司期间费用及其占营业收入的比例如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年度 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
销售费用	466.76	3.05	776.53	2.73	537.52	2.90	446.81	2.71
管理费用	854.53	5.58	1,394.18	4.89	1,003.70	5.42	1,027.42	6.23
财务费用	531.78	3.47	868.33	3.05	782.34	4.22	826.85	5.01
合 计	1,853.07	12.10	3,039.03	10.67	2,323.55	12.55	2,301.09	13.94

1) 销售费用

单位：万元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
运杂费	253.69	466.21	232.30	216.10
职工薪酬	88.35	148.19	125.44	72.84
业务费	67.90	71.28	83.31	74.65
广告费	11.03	53.04	46.60	65.61
其他	45.78	37.81	49.87	17.61
合 计	466.76	776.53	537.52	446.81

2008至2010年度，公司生产销售规模持续扩大，销售费用相应逐年增加。2010年度销售费用较2009年增长44.47%，主要因为运杂费大量增加。运杂费主要包括运输费、出口信用保险费等，2010年度由于销售收入增加53.85%，同时能源类价格上调带动输运价格提高，导致运杂费相应增加。

公司销售费用水平与同行业上市公司对比如下：

公司	2011年度 最近一期	2010年度	2009年度	2008年度
浪莎股份	3.74%	3.63%	5.82%	3.67%
嘉麟杰	6.43%	7.30%	5.40%	3.30%
嘉欣丝绸	3.89%	4.66%	4.79%	3.99%
联发股份	3.96%	3.34%	3.63%	3.43%
江苏三友	1.69%	1.65%	1.81%	1.60%
金飞达	2.50%	2.17%	2.76%	1.98%
鲁泰A	2.75%	2.80%	3.15%	3.41%
本公司	3.05%	2.73%	2.90%	2.71%

注 1：销售费用水平=销售费用/营业收入

注 2：上述数据取自该 8 家上市公司的定期报告或招股说明书

A、公司销售费用率与浪莎股份相比较低，主要是由销售区域及模式的差别造成的。公司主要以欧美地区为目标市场，业务模式以 ODM/OEM 为主，浪莎股份则以国内市场销售为主，在国内网络销售平台、旗舰店、商场专柜等销售网络的建设支出及广告及宣传等自主品牌建设支出较高，相关情况对比如下：

公司	项 目	2010年度	2009年度	2008年度
浪莎股份	内销比例	82.01%	88.30%	85.02%
	广告及业务宣传费、商超费用（万元）	752.63	941.12	-
本公司	内销比例	10.10%	11.20%	15.48%
	广告费及业务费（万元）	124.32	129.91	140.26

注 1：以上数据取自浪莎股份年度报告

注 2：浪莎股份 2008 年年度报告中未披露销售费用明细，无法进行比较。

B、公司销售费用率低于嘉麟杰，主要因为：①嘉麟杰的销售费用中包含了样品开发费，而公司 ODM 业务模式中样品的开发设计费计入管理费用中的研发费用，2008 年、2009 年、2010 年该项研发费用占营业收入的比例分别为 0.93%、0.88%、1.06%；②嘉麟杰于 2009 年 4 月和 5 月，新设成立了全资子公司 SCT 日本株式会社及上海嘉麟杰运动用品有限公司，以加大市场拓展和自主品牌建设力度，相关支出大幅度增加，从而导致其销售费用率逐年提高；

C、公司销售费用率低于嘉欣丝绸及联发股份，主要因为这两家上市公司规模较大，客户端分散，2008 至 2010 年度嘉欣丝绸及联发股份前五大客户收入占比平均分别为 15.63%、13.72%，因此客户维护成本要高于本公司；

D、公司销售费用率高于江苏三友，主要因为江苏三友的客户稳定并且集中

度较高，2008至2010年度前五大客户收入占比平均为76.33%，因此客户维护成本要低于本公司；

E、公司销售费用率略高于金飞达，主要也是因为金飞达的客户集中度较高，2008至2010年度前五大客户收入占比平均为73.69%。

2) 管理费用

单位：万元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
职工薪酬	307.91	473.68	382.77	231.21
研发支出	102.20	250.12	196.62	153.82
办公费	165.10	238.42	162.76	232.40
折旧摊销	110.98	190.28	150.38	116.18
服务费	82.47	132.30	21.26	198.95
其他	85.87	109.39	89.91	94.87
合 计	854.53	1,394.18	1,003.70	1,027.42

2009年度，公司生产规模的扩张，对公司的管理水平提出了更高的要求，公司增加了行政管理人员，并提高了管理人员的薪酬，当年管理人员工资支出有较大幅度增长；同时，公司制定了严格的各部门费用支出管理制度，加强了报销审批力度，在管理人员工资有较大幅度增长的同时，公司管理费用较2008年基本持平。

2010年度公司管理费用较2009年度增长38.90%，主要原因如下：

①公司2010年业务量大幅增加，管理人员加班增多，公司为管理人员提供加班晚餐及其他福利，导致福利费支出增加，此外公司员工工资构成中包含部分工龄工资，每年按照上年基本工资的一定比例增长；

②公司继续加大研发投入，本年度计入管理费用的研发支出增加54万元；

③本年度公司以出让方式取得春风大道A、B地块拟用于募投及其他项目建设，上述地块新增摊销32万元；

④服务费主要包括审计、咨询、税务、法律等中介机构服务费，本年度公司进行了上市环保核查、高新技术企业申请、第一季度财务报表审计等，服务费较2009年增加了110万元。2008年度服务费主要系公司股改过程中的审计、验资、评估、律师、财务顾问费等。

⑤随着公司经营规模的扩大，办公费以及其他费用的支出也相应增加。

2011年1-6月，管理费用占营业收入的比例提高0.69个百分点，主要原因如下：

①费用的季节性影响。2011年度税务局要求上半年即缴纳房产税、土地使用税，两者合计34.66万元，而上述税种过去年度均在下半年缴纳；

②劳动力成本上升、物价大幅上涨，导致工资薪金及午餐、晚餐、福利费支出、办公费用等相应增加。

3) 财务费用

单位：万元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
利息支出	444.11	717.97	782.61	970.00
减：利息收入	39.29	76.91	100.33	169.00
汇兑损失	121.96	210.97	54.12	53.72
减：汇兑收益	17.70	49.61	14.35	157.38
其他（注）	22.69	65.90	60.28	129.50
合 计	531.78	868.33	782.34	826.85

注：公司 2008 年度、2009 年度及 2010 年度分别发生支付给银行的融资顾问费 114.17 万元、33.39 万元和 41.17 万元。

公司2009年财务费用较2008年下降5.38%，主要是因为银行贷款利率下降，从而导致利息支出减少。

2010年公司财务费用较2009年增长10.99%，主要是2010年度人民币升值幅度较2009年度较大，公司外销业务形成的汇兑损失相应增加。

2011年1-6月财务费用占营业收入的比例略有提高，主要原因是本期公司购买机器设备以及工程建设等资本性支出大幅增加，公司相应增加了银行借款，从而导致利息费用增加。

综上所述，在公司生产销售逐年增加的同时，各项期间费用控制较好，没有同等程度增长，期间费用占营业收入的比例较为稳定，且总体呈现下降趋势，体现了较好的规模效应。

4、资产减值损失

报告期公司资产减值损失均为各期计提的坏账准备损失，具体如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
坏账损失	92.74	85.41	88.94	-39.15

报告期内，公司制定了严格的应收账款管理制度，应收款项相对于公司生产经营规模较小，且账龄较短，各期坏账准备计提数较少，对生产经营影响较小。

5、投资收益

报告期内，公司投资收益为对参股子公司投资各期分红获得的收益，具体如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
股权投资收益	132.78	25.75	36.94	73.85

6、营业外收支

单位：万元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业外收入	296.13	123.49	90.59	30.38
处置非流动资产利得	-	1.78	-	-
政府补贴、补助	296.13	108.34	71.08	30.00
其他	-	13.38	19.51	0.38
营业外支出	0.07	11.00	0.65	8.65
固定资产处置损失	-	-	-	0.35
公益性捐赠支出	-	3.00	-	5.56
赞助费	-	5.76	-	-
其他	0.07	2.24	0.65	2.75
营业外收益	296.06	112.49	89.94	21.73

报告期内，公司各年营业外收入主要是公司将收到的与收益相关的政府补助按照《企业会计准则第16号-政府补助》的规定计入营业外收入（政府补助）。

7、所得税费用

单位：万元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
当期所得税费用	402.01	662.04	564.73	356.17
递延所得税费用	-16.27	7.87	-77.36	0.10
合 计	385.73	669.91	487.38	356.27

公司依义地税政【2007】49号关于浙江棒杰服饰有限公司技术改造投资抵免企业所得税的批复，2007年公司实际投资购置国产设备符合抵免条件的为7,980,000.00元，可抵免的企业所得税为3,192,000.00元，截至2010年12月31日，上述国产设备税收优惠已全部抵免完毕。

由于公司2008年1月进行股份制改制，改制期间公司未取得主管税务部门对于国产设备抵免所得税的批复文件，故在当年财务报告中未予抵免，其实际可抵免数1,361,512.45元在2008年财务报告列示，因此公司2009年度在净利润增加

27.24%的情况下，当期所得税费用大幅增加。公司2009年度、2010年度分别抵免所得税846,742.29元、645,128.88元。

2010年12月30日公司被认定为高新技术企业，认定有效期3年，企业所得税优惠期为2010年1月1日至2012年12月31日，优惠的企业所得税税率为15%。

（七）最近三年非经常性损益、合并财务报表范围以外的投资收益以及少数股东损益对公司经营成果的影响

单位：元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1、非流动资产处置损益	-	17,750.00	-	-3,468.47
2、越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免			-	-
3、计入当期损益的政府补助,但与公司业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	2,961,348.90	1,083,361.68	710,800.08	300,010.54
4、除上述各项之外的其他营业外收支净额	-650.00	23,848.39	188,624.67	-79,238.05
5、其他符合非经常性损益定义的损益项目			289,265.10	1,289,690.97
合 计		1,124,960.07	1,188,689.85	1,506,994.99
减：企业所得税影响数	-450,005.19	-155,649.65	-297,172.47	-390,648.75
少数股东损益影响数		-	--	--
非经常性损益净额	2,510,693.71	969,310.42	891,517.38	1,116,346.24
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	19,296,003.54	38,537,177.89	20,325,180.61	15,558,700.61
非经常损益占当年净利润的比例	11.51%	2.45%	4.20%	6.69%

报告期内，公司非经常性损益净额占当年净利润的比例平均为6.21%，对公司经营成果影响较小。

1、政府补贴

单位：万元

获得日期	颁发单位	政策依据	补助项目	补贴金额
2008 年 3 月 7 日	义乌市人民政府	义政发【2008】20 号《义乌市人民政府关于表彰 2007 年度获得“企业发展六项奖励”企业的通报》	“综合实力奖”、“经济贡献奖”、“科技产业化奖”	6.00
2008 年 5 月 7 日	浙江省财政厅、浙江省对外贸易经济合作厅	浙财企字【2008】23 号《关于拨付 2007 年度第一批中小企业国际市场开拓项目资金的通知》	中小企业国际市场开拓资金	1.20
2008 年 9 月 30 日	中共义乌市委、义乌市经济发展局、义乌市财政局	市委【2007】64 号《中共义乌市委义乌市人民政府关于推进工业经济发展的政策意见》、义经技【2007】101 号《关于申报 2007 年	技术改造专项资金贴（奖）息	29.83

		度技改专项资金贴（奖）息及补助、奖励的通知》		
2008 年 10 月 14 日	中共义乌市委、义乌市经济发展局	市委【2007】64 号《中共义乌市委义乌市人民政府关于推进工业经济发展的政策意见》、义经运【2008】73 号《关于兑现市委【2007】64 号文件相关奖励的请示》	行业年度纳税销售超亿元且纳税排名前三名企业奖励	5.00
2008 年 11 月 18 日	义乌市人民政府	义政发【2004】16 号《义乌市人民政府关于印发<义乌市科技产业化发展专项资金使用管理办法>的通知》、义政发【2006】25 号《义乌市人民政府关于推进工业企业自主创新促进工业产业提升的若干意见》	技术改造项目追加贴息	70.72
2008 年 12 月 31 日	义乌市对外贸易经济合作局	义外经贸【2008】256 号《关于要求拨付市政府外向经济奖励的函》	外向型经济奖励	5.00
2009 年 5 月 7 日	浙江省财政厅、浙江省对外贸易经济合作厅	浙财企字【2009】34 号《关于下达 2008 年度第一批中小企业国际市场开拓项目资金的通知》	中小企业国际市场开拓项目资金补助	2.50
2009 年 8 月 8 日	义乌市人民政府、义乌市对外贸易经济合作局	义政发【2008】40 号《义乌市人民政府关于加快外向型经济发展的若干政策意见》、义外经贸【2009】95 号《关于要求拨付第一批外向型经济奖励款的函》	义乌市 2008 年促进外贸出口奖、义乌市 2008 年度企业做大做强奖	38.99
2009 年 12 月 31 日	中共义乌市委、义乌市经济发展局	市委【2007】64 号《中共义乌市委义乌市人民政府关于推进工业经济发展的政策意见》、义经技【2008】114 号《关于申报 2008 年度技改专项资金贴（奖）息及补助、奖励的通知》	技术改造专项资金贴（奖）息；技术改造项目追加贴息；2008 年度技改贴息奖	151.37
2009 年 12 月 31 日	中共义乌市委、义乌市经济发展局	市委【2007】64 号《中共义乌市委义乌市人民政府关于推进工业经济发展的政策意见》、义经运【2009】105 号《关于要求拨付 2008 年度工业扶持部分奖励资金的请示》	通过 ISO 体系认证奖励	2.00
2010 年 1 月 31 日	义乌市人民政府、义乌市对外贸易经济合作局	义政发【2008】40 号《义乌市人民政府关于加快外向型经济发展的若干政策意见》、义外经贸【2009】175 号《关于要求拨付第二批外向型经济奖励款的函》	出国参展奖励	2.00

2010 年 4 月 26 日	中共义乌市委组织部、义乌市人事劳动社会保障局	义人劳保【2010】21 号《关于表彰义乌市 2009 年度“人才开发先进单位”和“优秀引进人才”的决定》	人才开发先进单位三等奖	2.00
2010 年 6 月 23 日	义乌市人事劳动社会保障局、义乌市财政局	义人劳保【2006】89 号《关于做好外来农村劳动者职业技能培训和职业介绍工作的实施意见》	外来农村劳动力技能培训补贴	14.71
2010 年 7 月 5 日	浙江省财政厅、浙江省商务厅	浙财企【2010】86 号《关于拨付 2009 年度出口信用保险保费资助资金的通知》	2009 年度出口信用保险保费资助资金	3.84
2010 年 9 月 8 日	中共义乌市委、义乌市质量技术监督局	市委【2009】24 号《中共义乌市委义乌市人民政府关于加快工业转型升级的若干政策意见》、义质监【2010】59 号《关于申报 2009 年度品牌战略和标准化战略奖励资金的函》	2009 年度义乌市实施品牌战略和标准化战略奖	23.00
2010 年 9 月 16 日	义乌市经济发展局、中共义乌市委、义乌市财政局	义经技【2009】123 号《关于申报 2009 年度技改专项资金贴（奖）息及补助、奖励的通知》、市委【2007】64 号《中共义乌市委义乌市人民政府关于推进工业经济发展的政策意见》、市委【2009】24 号《中共义乌市委义乌市人民政府关于加快工业转型升级的若干政策意见》、义经技【2004】44 号《关于工业企业技术改造贴（奖）息政策实施细则》及其若干补充意见	2009 年度工业企业技术改造项目追加贴息	11.97
2010 年 12 月 31 日	浙江省财政厅、浙江省商务厅	浙财企【2010】302 号《关于拨付 2009 年度开拓国际市场项目资助资金的通知》	2009 年度开拓国际市场项目资助资金	4.29
2010 年 12 月 31 日	义乌市对外经济贸易合作局	义外经贸【2010】29 号《关于要求拨付第一批外向型经济奖励款的函》、义外经贸【2010】43 号《关于要求拨付第二批外向型经济奖励款的函》	促进外贸出口奖、加工贸易进口奖及出国参展奖	26.50
2010 年 12 月 31 日	义乌市经济发展局	义经能【2010】158 号《关于要求兑现 2009 年度清洁生产等资金奖励的函》	2009 年度节能减排奖励	4.00
2011 年 5 月 11 日	义乌市经济发展局	义经培【2009】82 号《关于鼓励参加中国人民大学工商管理硕士（MBA）研修班的通知》	工商管理硕士（MBA）研修班学费补贴	1.00

2011 年 5 月 19 日	浙江省财政厅、浙江省科学技术厅	浙财教【2011】63 号《关于下达 2011 年工业转型升级暨第一批重大科技专项补助经费的通知》	重大科技项目专项补贴经费	79.00
2011 年 5 月 20 日	中共义乌市委、义乌市人民政府	市委【2010】28 号《中共义乌市委义乌市人民政府关于进一步推进企业上市工作的若干意见》	企业境内首发公开上市分阶段奖励	200.00
2011 年 5 月 24 日	义乌市科学技术局	义科【2005】88 号《关于下达 2005 年第二批科技计划项目小额补助经费的通知》	科技计划项目经费补助	1.50

2、投资收益

详见本节“二、盈利能力分析”之“（五）利润表主要项目”分析。

（八）出口退税对公司经营成果的影响分析

单位：万元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
出口退税总额	823.97	1,491.08	812.56	686.12
营业利润	2,270.33	4,508.06	2,519.11	2,002.05
出口退税额占营业利润比重（%）	36.29	33.08	32.26	34.27

报告期内，出口退税率变化对公司营业利润的敏感性分析如下表所示：

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
出口退税率变动幅度	下降 1%	下降 1%	下降 1%	下降 1%
营业利润变动幅度	下降 5.51%	下降 4.69%	下降 5.43%	下降 5.80%

我国对服装产品实施出口退税政策在相当长时间将持续存在，虽然出口退税率会存在一定的波动，但随着公司自主研发能力的逐步提升，OEM逐步向ODM、OBM业务模式的转型，公司的议价能力及国内外市场占有率将大幅度提高，一定程度上降低了出口退税政策变动对公司的影响。详情参见本招股说明书之“第四节 风险因素”之“二、出口退税政策变动风险”。

（九）汇率变动对公司经营成果的影响

公司海外市场销售货款以美元结算为主，因而营业收入对美元兑人民币的汇率变动较为敏感。报告期内，公司不断加大ODM销售模式，产品议价能力持续提升，一定程度上削减了汇率波动的影响。

报告期内，汇率变动对公司营业收入的敏感性分析如下：

汇率变动幅度 (人民币升值幅度)	营业收入变动幅度			
	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1%	-0.82%	-0.74%	-0.74%	-0.70%
5%	-4.08%	-3.71%	-3.69%	-3.52%

三、资本性支出

（一）重大资本性支出

报告期内，公司重大资本性支出如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
股权投资	-	-	1,200.00	-
购买机器设备	2,431.00	1,127.84	1,998.75	1,250.58
基建投入	3,404.61	2,455.80	-	-
购入土地使用权	-	120.09	-	-
土地及工程保证金	-	489.98	-	-
合 计	5,835.61	4,193.71	3,198.75	1,250.58

1、股权投资

2009年6月，公司出资1,200.00万元，与浙江小商品城集团股份有限公司、义乌市交通发展有限责任公司等17家公司作为发起人共同组建义乌市惠商小额贷款股份有限公司，截至本招股说明书签署日，公司持有义乌惠商3%的股权。义乌市惠商小额贷款股份有限公司的主营业务为：办理各项小额贷款，小企业发展、管理、财务等咨询业务。

2、采购的主要设备

2008年至2010年公司分批次采购了122台意大利Santoni无缝针织机，合计支出4,377.17万元（上述设备合计投资5,186.87万元，2007年底支付809.70万元）；2011年度公司计划购入60台意大利Santoni无缝针织机，并已经支付了2,431.00万元的机器设备款。随着上述机器设备的陆续到位，公司产能大幅增加，推动了营业收入和利润的同步增长，及时的资本性投入为提升公司的综合竞争力和盈利能力奠定了重要基础。

3、基建建设

本次募集资金“拟年产2,000万件高档无缝服装技改扩建项目”所需厂房一、二、三，以及厂房四和宿舍楼已开始前期基建建设，截至2011年6月30日，上述两个项目工程支出分别为4,263.01万元、1,597.40万元，合计5,860.41万元。

4、土地使用权支出、土地及工程保证金

2010年2月，公司通过出让方式取得义乌工业园区春风大道A、B两地块，面积共计49,802.79平方米，土地使用权证号为义乌国用（2010）第105-00139号和义乌国用（2010）第105-00140号。截至2010年12月31日，公司已支付第一阶段土地出让金及相关税费120.09万元、履约保证金388.00万元、新型墙体材料和散装水泥专项基金101.98万元。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

本次发行募集资金投资项目请参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。除本次募集资金投资项目以外，公司近期无其他可预见的重大资本性支出。

四、重大会计政策或会计估计变更及其对公司利润产生的影响

报告期内，公司未发生会计政策或会计估计变更事项。

五、担保、诉讼、其他或有事项

截至本招股说明书签署日，公司无需要披露的其他或有事项。

六、对公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）市场前景的影响

无缝服装行业已成为服装行业发展最快的新兴子行业之一，随着市场对无缝服装产品接受度的进一步提高和无缝服装产业技术的不断提升，无缝服装行业将继续快速发展，并给行业内企业提供良好的发展空间。

（二）募集资金项目的影响

1、募集资金到位后，将迅速提高公司的流动资产比例，降低资产负债率；

另一方面也会在短期内降低公司的净资产收益率和每股收益等反映公司盈利能力的指标；

2、募集资金投资项目实施阶段，公司的资产构成中，流动资产的比例将不断降低，固定资产、长期待摊费用的比例将不断提高；

3、募集资金投资项目建成正常运行后，一方面将大幅提高公司的固定资产和待摊费用，增加折旧和待摊费用；另一方面扩大现有产能，大幅提升公司的主营业务收入，增加公司利润，进一步加固了公司作为无缝服装行业领先企业的地位。

（三）业务模式的影响

公司一直专注于无缝针织技术的深度开发和应用，逐步拥有了独立的研发设计能力和快速高效的规模化生产能力。受益于全球针织服装领域内快速增长的无缝产品对于传统有缝产品的替代性消费需求和国际间无缝服装产业转移格局所带来的直接采购需求，公司已经成为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商。公司目前的业务模式以 ODM/OEM 为主，未来公司将继续加大研发投入，提升自身的设计水平及技术品牌的影响力，进一步增加公司 ODM 模式销售收入的比例，以获取设计部分的利润，提高市场竞争能力以及公司的盈利能力。

（四）汇率波动的影响

近几年，随着公司产品在海外市场的认知度逐渐提升，公司产品自营出口销售收入占公司总收入的比例逐年上升，约占总收入的70%以上。公司出口产品销售大部分为美元结算，公司利润对美元汇率变动的敏感性较强，对公司出口商品的收益影响较大。鉴于此，公司将不断加强汇率变动趋势分析，提前做好应对措施，锁定汇兑损失，尽可能规避汇率波动给公司带来的风险。

（五）国内市场开拓的影响

中国是全球无缝服装下一个重要消费市场，随着新型纤维的开发和运用，国内消费者对无缝服装产品的接受程度将逐渐提高，预计未来国内市场对无缝服装

的需求将会逐步快速增长。在此背景下，公司将加大产品在国内市场的推广力度，依托公司在功能性、外观设计等方面的差异化竞争优势，通过广告宣传、增加渠道等措施，扩大国内市场的销售收入，在降低人民币升值和国际市场波动对公司生产经营造成的影响的同时，享受自主品牌溢价，进一步提高公司的盈利能力。

（六）公司股票发行上市的影响

公司股票发行上市不仅为企业必要的发展资金，而且还有利于改善公司的法人治理结构和管理水平，提高公司知名度和影响力。

综上所述，公司管理层认为，公司资产结构合理，资产质量良好，机器设备处于国际先进水平，资产盈利能力较强，公司有能力应对发展过程中的各种风险。公开发行股票并上市，将会壮大公司资金实力，满足公司快速发展的资金需要。募投资金到位后公司资产负债率将有较大下降，抗风险能力将会显著增强。同时，募集资金项目的建成投产、产能的迅速扩大将明显提升公司的持续盈利能力。

第十二节 业务发展目标

一、发行人发展战略及目标

基于全球消费者对无缝服装产品需求的快速增长，抓住全球无缝服装产业制造基地转移的有利格局，结合我国传统纺织服装行业产业升级的需求及目前我国无缝服装行业发展的现状，在未来 2 到 3 年内，公司将继续专注于无缝服装的设计、研发和生产，坚持国际化规模扩张的道路，在精细化管理模式下，完善并延长产业链，在市场结构上完善国内市场的布局，并依托产业集群的协整效应，为更多高端优质客户提供提供无缝服装开发设计和生产制造服务。

（一）专业化发展战略

公司自 2001 年进入无缝服装行业以来，主营业务和主要产品未发生过变化，未来三年内，公司将继续专注于以运动化、功能化、时尚化为特点的高端无缝服装产品的研发、生产和销售，在规模化的基础上朝着专业化、高端化方向发展，提升公司在高端市场中的核心竞争力。

（二）国际化规模扩张战略

目前，无缝服装的设计创意中心、时尚消费中心均在以欧洲和美国为主的国际市场，因此只有融入无缝服装行业的全球产业链中，紧跟国际上无缝产品的设计创意、技术创新的变化，才能充分受益于无缝服装产品需求快速增长，并在全球无缝服装产业制造基地转移格局中获得充足的产品订单。因此，国际化战略是公司分享无缝服装产业链的高端利润，进一步提高核心竞争力的重要手段。

对国际订单快速反应能力的核心是充足的生产规模，因此规模化扩张战略是公司进一步实施国际化战略的基础。公司将借助本次上市的良好契机，筹集资本扩大生产规模，充分利用我国的服装制造业比较优势，进一步提高公司在国际市场上获取订单、增加市场份额的能力。

（三）精细化管理战略

公司根据多年无缝服装生产的管理经验，已经构建了工艺-订单-计划-采购-生产-人力资源的 ERP 管理系统，对公司实现了全流程的信息化管理，奠定了公司精细化管理的基础。

未来，公司将建设高端无缝服装产品的精品生产线，该战略需要在目前初步信息化管理模型的基础上，对设计、采购、生产、销售等环节进行更深入的全流程精细化管理。

（四）产业链延伸战略

作为一个全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，公司目前处于无缝服装产业链的中端。未来，公司计划通过进一步增强自主研发设计能力及国内销售渠道建设以完成向产业链两端延伸，同时，扩大包覆纱生产规模以实现纱线效果和成衣款式更加完美的结合，从而提高公司整体盈利水平。

（五）双轨制市场战略

在未来 2-3 年内，公司将继续定位于全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商，并逐步尝试在国际市场上以自主品牌进行销售拓展；在国内无缝服装领域，公司也将继续定位于无缝服装设计服务及自主品牌产品的重要供应商，配合国内销售网络的建设，加大自主品牌的建设力度。

（六）依托产业集群的共同发展战略

无论从产业链的横向协作还是纵向分工，浙商在经营过程中一直具有良好的协作和沟通传统，产业集群内企业之间相互带动、共同发展的协同效应明显，这是义乌无缝服装集群的发展态势明显好于广东和山东的重要原因。作为义乌产业集群内的领先优势企业，同时也作为行业协会的会长单位，公司未来将继续依托义乌产业集群良好的协同效应，努力促进产业集群内企业之间生产协作，企业与上游原料供应商、设备供应商之间的技术合作，以及企业与院校、研究机构之间的研发合作，在为自身创造良好发展环境的同时，努力实现义乌乃至中国无缝服装产业共同发展。

二、发行人业务发展规划及目标

（一）产能及市场扩张计划

公司计划在募集资金到位后，投资 21,083.94 万元新建新的生产流水线，新增年产 2,000 万件高档无缝服装的生产，该项目将于募集资金到位后 1 年内投产。上述项目实施后，一方面扩充了公司现有生产能力，解决了产能不足带来的企业发展瓶颈，尤其是提高了公司高端产品的供应能力，有利于公司进一步拓展国际一线品牌市场的占有率；另一方面有利于发挥生产规模化的效应，促进公司整体经济效益的提高。具体内容，详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

公司将在巩固并提升欧洲市场份额的基础上，继续加大美国市场开拓力度，实现在全球两大重点区域市场的全面销售，以进一步扩大国际市场销售额，不断提高产品市场影响力。

（二）分厂式精品生产线建设计划

募集资金到位后，公司计划通过“厂中厂”的运营模式，在普通车间中进行人才的梯级培训和选拔，建设“封闭式管理”、“单独核算”的高档精品生产车间，提升公司承接国际一线品牌订单的能力，优化公司产品结构，最终提高公司的盈利能力。

（三）产业链延伸计划

1、新增包覆纱生产能力

包覆纱是无缝服装生产的主要直接原料之一，目前公司只有一个包覆纱生产车间，仅能满足部分自用需求，其余全部外购，原料自给率较低。无缝服装行业与传统纺织服装行业不同，由于其节约了面料的织造环节，各种装饰性、功能性的组织结构在设备织造时直接体现在成衣上，所以在开发设计阶段，原料纤维的选择和该纤维与无缝织造设备的配合，成为设计师和生产厂商主要考虑的技术问题，原料纤维的设计开发、质量控制成为无缝服装的生产的重要环节。

因此，在本次募集资金投资计划中，公司拟采购 20 台空气包覆纱设备（其中 10 台为进口），以提高包覆纱自主生产能力，进一步提高了公司对无缝服装产

品的开发设计和质量控制能力。

2、新增染色工序

染色工序是服装生产的重要环节，其工艺水平的高低直接影响设计效果的呈现，穿着的舒适性、环保性，以及产品的色牢度和光照牢度等。

近年来，世界各国尤其是欧美等发达国家相继制定了一系列环保法规和标准，对进口纺织品实施安全检测、限制非生态纺织品的市场流通和消费，形成了技术性贸易壁垒，对我国无缝服装 ODM/OEM 生产企业的出口造成一定影响。

公司目前生产过程无染色工序，无缝针织品的染色工序全部采用委托加工模式完成，主要是因为：①染色行业已经比较成熟；②义乌当地水资源缺乏，染色工序对水资源耗费较大，对水环境具有一定污染，因此义乌当地对印染行业的环境管理较为严格。

作为义乌市无缝织造行业协会的会长单位和主要起草单位，公司参与了首个区域企业联盟技术标准《生态无缝服装》的制定，该标准对产品的染色技术、环保指标和企业的检测体系的建立均做出了规定，该标准已于 2009 年 12 月正式出台，并在义乌本地区生态无缝服装产业联盟内推广实施。

借助对于《生态无缝服装》技术标准的推广实施和公司对于染色工序环保标准的深入了解，公司计划在未来 2-3 年内将目前完全外包的染色工序逐步由公司独立完成。以实现公司未来产品结构高端化发展战略，提高公司生产、管理效率，提升公司承接国际一线品牌订单的能力。

3、国内销售网络的建设

公司将未来 2-3 年内加强对于国内营销网络的建设，在目前国内 OBM 的区域代理商模式上，通过超市、大型百货公司、网络直销等方式进一步开发公司自有的销售网络。

（四）产品研发及技术创新计划

根据无缝服装的时尚流行和应用趋势，公司确立了研发和创新的方向以及以下四个重要的开发项目：

序号	项 目	所处阶段
1	运动型无缝产品开发项目	据此研究成果公司申请并获得 3 项实用新型专利：针织无缝连帽运动服（专利号：ZL200820169867.X）、无缝瑜伽短裤（专利号：ZL201020049903.6）、无缝瑜伽背心（专利号：ZL201020049905.5）
2	无缝针织物风阻的关键技术研究及功能性骑行服开发	据此研究成果公司申请并获得 2 项实用新型专利：无缝骑行上衣（专利号：ZL200920201160.7）和无缝骑行短裤（专利号：ZL200920201159.4）。
3	孕产系列功能性无缝服装的开发	公司研制的防辐射无缝内衣已经完成设计开发工作，并已经通过上海市计量测试技术研究院报告。目前公司研发部门正在采集妇孕期不同阶段形体样本数据，准备进行产业化生产开发。
4	应用天然纤维织造的无缝服装的开发	正在开发以棉氨为主要原料的“棉质感”产品系列。

公司未来产品研发和技术创新的实施路径将继续分为两种方式：第一，关注无缝服装生产的技术发展方向，强调以自主研发作为技术进步驱动力，通过产品生产工艺的持续改进、新产品的不断开发，提高产品舒适度和功能性，降低生产耗损率，增强产品的市场竞争力；第二，利用企业外部科研机构的研究力量，加强校企、院企合作，充分发挥外部研究机构在前沿技术开发上的实力，将其迅速转化为公司可利用的生产力。并在技术合作过程中，进一步促进公司自主创新能力的培养和加强。目前，公司已与浙江理工大学建立了长期合作关系。

未来三年，公司计划进一步加强与科研院所及高校的技术合作，利用上述科研机构的研究人才、研发设备，实现前沿技术的开发和现有技术的改进。公司还计划扩大与校企、院企合作的领域，将技术合作延伸至人才合作，以企业作为研究机构和高校的实验实习基地，鼓励科研机构的研究人员和高校实习生来企业进行相关课题的研究。

三、拟定上述规划和目标所依据的假设条件

公司所处的国内外宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态，没有对公司发展产生重大不利影响的不可抗力事件发生。

公司及所属行业所遵循的国家及地方的现行法律、法规、经济政策及发展导向无重大改变。

公司所预期的其他风险得到有效控制，且不发生其他足以对公司生产经营产生根本性影响的风险。

本次发行能顺利完成，募集资金能如期到位，计划的投资项目能如期完成。

四、实施上述规划和目标将面临的主要困难

（一）融资能力制约

如果不能通过发行股票募集到所需资金，则公司的上述发展计划较难在短期内实现。

（二）人才短缺问题

随着公司业务持续高速增长，公司对专业技术人才和优秀市场销售人员的需求将不断增加，但无缝服装行业内的优秀人才相对稀缺，能否持续成功引进人才将成为公司面临的问题之一。

（三）管理配套问题

随着公司业务、人员和资金规模的增长，公司管理在机构调整、制度完善、资源配置、内部控制等多方面将面临更大的挑战。

五、实现上述规划和目标拟采用的方式、方法或途径

（一）完成股票发行上市，开辟融资渠道

通过本次股票发行，获得上述发展计划所需的资金支持后，公司将认真组织募集资金投资项目的实施。如不能通过发行股票快速募集到所需资金，公司将依靠自身积累及适度负债，在中长期内逐步实现上述发展计划。

（二）完善人才资源管理制度，重视员工忠诚度

吸引人才、引进人才与留住人才并举，注重人才培养，完善人力资源管理制度，保证核心人员队伍的稳定。核心人员选拔将以内部培养为主，公司重视员工的忠诚度，以适应公司稳定、持续发展的整体目标。

（三）规范运作，提高公司治理水平

严格按照上市公司的要求规范运作，完善公司的法人治理结构，提高公司治理水平，强化各项决策的科学性和透明度，以管理水平的提升带动经济效益的增长。

（四）发挥技术研发优势，力争始终处于行业技术水平最前沿

产品研发和技术创新是公司持续发展的核心竞争力之一，对于面临较高技术水平要求的无缝服装企业来说尤为重要。公司将始终关注行业技术发展动态，持续保持并增强公司的技术研发优势。

六、上述业务发展规划和目标与现有业务的关系

上述业务发展规划和目标是在公司现有业务基础上，经过审慎分析而制定的，并综合考虑了以下因素：公司目前所从事业务的开展情况及发展前景；公司的技术开发状况，对公司业务的支撑能力；同行业的市场竞争状况及发展趋势；相关行业的发展状况；公司现有员工的素质状况；有关专家的论证意见等。

本次发行将对上述业务目标的实现提供资金保障。公司股票发行上市后，将严格遵守上市公司各项制度规定，接受股东、相关监管部门及社会各界的监督。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金运用概况

（一）募集资金投资总额及立项情况

经公司 2010 年 2 月 27 日 2009 年年度股东大会及 2010 年 6 月 10 日召开的 2010 年第二次临时股东大会审议，公司本次拟发行 1,670 万股，募集资金将全部投入如下项目：

投资项目	投资金额（万元）	建设期	项目备案情况
年产 2,000 万件高档无缝服装技改扩建项目	21,083.94	1 年	义乌市经济发展局备案

本次募集资金投资项目已经义乌市经济发展局义经技变更[2011]1 号投资项目变更通知书（技术改造）予以备案，备案号为 330000100202002053B1。项目总投资为 21,083.94 万元，其中建设投资 19,472.96 万元（其中建筑、设备及安装等工程费用 18,545.68 万元，预备费 927.28 万元），铺底流动资金 1,610.98 万元。

本次募集资金投资项目的建设计划期为 1 年（12 个月），此计划为该项目建设投资进度的大致安排，具体使用计划可能会根据该项目具体实施情况作出适当调整。

2010 年中期，公司以自有资金及银行借款先行建设本次募集资金投资项目所需厂房，截至 2011 年 6 月 30 日，共投入 4,263.01 万元。

（二）募集资金使用的内控措施

公司已制定了《募集资金使用管理办法》，并将严格执行该项制度，保障募集资金的安全，按照投资计划完成本项目。

本次发行募集资金到位后，将存放于公司董事会指定的募集资金专户集中管理，做到专款专用。

（三）募集资金超出投资项目需求或不足时的安排

若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若募集资金超过上述项目投资需求后，将用于其他与主营业务相关的营运资金。

二、本次募集资金投资项目实施前景分析

（一）本次募集资金投资项目的必要性

1、响应国家对于传统服装行业进行产业升级的需要

中国是全球纺织服装生产、出口大国，主要纺织、服装产区集中在广东、浙江、江苏、福建、山东等沿海地区。近年来，在上述沿海省份的人均 GDP 快速增长、土地资源紧缺、用地成本飞涨、人力资源匮乏、劳动力成本不断攀升、水电供给不足、能源与原材料价格上涨的背景下，传统纺织服装行业劳动密集型产业发展模式显得困难重重。

与传统纺织服装企业相比，无缝服装行业在人均年产值、劳动力和土地资源利用效率、单位产值的纤维耗损量、单位产值电力消耗量方面具有高效集约化、低碳环保化的优势。

2004 年与 2006 年，《纺织工业科技进步发展纲要》和《纺织工业十一五发展纲要（2006 年）》连续两次将“全电脑无缝内衣加工技术”作为新型针织工艺技术列为到 2010 年纺织工业急待攻关和推广的 28 项关键技术之一，并同时将具有“全成形编织（织可穿）”功能的电脑提花圆纬机和电脑自动横机列入 10 项重点新型成套关键设备。无缝针织技术及其设备成为“后配额”时代我国纺织工业着力发展的重点技术，无缝服装行业成为中国传统纺织服装行业产业升级的方向之一。

因此，进一步鼓励、推动无缝服装行业的快速发展，是国家对传统纺织服装行业进行产业升级的举措之一。

2、满足全球范围内无缝服装的消费需求快速增长的需要

无缝服装产品面世后，以其贴体舒适性、功能性、时尚性逐渐获得欧洲和美国消费者的喜爱和认可，以意大利内衣市场为例，无缝内衣市场份额从 2000 年的 3%，增长到近年的 30%左右，对传统针织服装的需求形成了明显替代。并且

随着无缝服装的应用领域从基本内衣延伸到运动户外装、休闲装、时装领域，上述替代趋势越来越明显。

在中国市场，2000 年至 2005 年的修身美体内衣和束腹提臀裤完成了第一波无缝概念的推广和普及，在此基础上衍生出来的无缝保暖内衣逐步替代了中国消费者对于秋冬季传统针织内衣裤的消费。随着国内无缝服装企业加大了天然纤维在无缝服装领域内的应用，符合中国人消费习惯的棉质感较强的无缝产品正在成为中国无缝服装领域新的销售增长点。

因此，公司本次募投项目的实施是为了继续保持全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发商的定位，满足全球范围内日益增长的对于无缝服装的消费需求。

3、承接全球范围内无缝服装产业转移格局的需要

从 2005 年开始，全球范围内大部分纺织品贸易配额制度取消，以色列和意大利部分无缝服装厂商在成本压力下，将其无缝服装的生产制造环节向以中国为代表的亚洲地区转移；2008 年后，经过全球经济危机的洗礼，在加速培育和开拓中国市场的需要下，上述产业转移格局越来越明确。

全球范围内，无缝产业转移的大格局，为中国无缝服装行业的企业创造了良好的外部条件，也触发了其扩张产能规模的投资需求。

因此，公司作为国内无缝服装行业生产规模第二的领先厂商，保持快速、稳健的产能扩张速度，是承接全球范围内无缝服装产业转移格局的现实需要。

4、优化公司产品结构，建设高档精品生产线的需要

不同档次无缝服装产品对于针织设备和技术工人的管理均有着不同程度的要求。以国际一线品牌的高端产品为例，其对生产工艺和产品信息的保密性、开发人员的设计打样能力、所采用原料纤维性能、针织设备的技术参数、后处理技术工人的缝制工艺甚至技术工人的外语能力都有差异化的要求。故在无缝服装行业内，此类国际一线品牌在选择 ODM/OEM 生产厂商时，往往采用“包厂”或者“包线”的商业模式，对生产厂商的生产过程进行直接的封闭式管理。

囿于厂区面积、设备数量和高级技术工人的数量，公司在同一生产线上会切换生产高端产品和低端产品的订单，兼顾中低端产品和高端产品的生产需求，无法严格保证产品信息保密度。生产管理中暂时只能将大部分订单安排在同一生产

线上完成，并最终导致公司制造水平只能在一个中间水平上。目前，公司已经与 C&A、PUMA、M&S 等国际高端品牌建立了合作关系，公司产品中高端产品订单规模尚有较大的提升空间。

5、提升公司规模经济效率的需要

经过多年发展，公司在核心技术和人才储备、生产资质、快速供应能力、营销网络、信息化管理等方面的竞争优势已经形成了一定的综合实力，这种综合实力通过公司的产能大、产品全、成本转移能力好以及抗风险能力强等方面得到体现。随着募集资金项目的投产，公司的产能将得到有效扩张，这将在以下几个方面提升公司的竞争力：规模扩大有助于巩固公司的行业地位；有助于改善公司的产品结构，提高市场适应性；有助于开发和维持优质客户；有助于提高对上游供应商和下游客户的议价能力。

（二）本次募集资金投资项目的实施条件已经具备

1、募集资金投资项目的场地已经具备

2010 年 2 月，公司通过出让方式取得义乌工业园区春风大道 A 地块，已支付履约保证金 283 万元和第一阶段土地出让金及相关税费等 87.68 万元，面积为 36,362.92 平方米，土地使用权证号为义乌国用（2010）第 105-00139 号。

2、募集资金投资项目的技术基础已经具备

自 2001 年公司进入无缝服装行业，经过近 10 年的积累，公司拥有了一批经验丰富的研发设计人员和生产管理技术人员，其独立的研发中心是义乌市级企业研究开发中心。公司的技术团队与国内纺织技术领域内的重点研究机构以及国际无缝针织设备厂商保持了良好的技术合作关系，并通过持续的技术创新，逐步在一次成型无缝织造、无缝服装分段压力的处理、特种纤维的应用、织物功能化处理技术、加厚毛圈织造、无缝针织用纱包覆技术等领域形成了 6 项技术。

综上所述，公司已经形成并确立了在国内无缝服装领域内的技术领先地位，拥有进一步设计、开发、制造高端无缝服装产品所需的技术准备。

3、募集资金投资项目的市场需求已经具备

从宏观角度看，无缝服装已获得全球两个最大纺织品进口国（地区）欧洲和美国消费者认可，公司作为全球无缝服装领域重要的产品供应商和应用技术开发

商，将受益于无缝服装对传统有缝纺织品日益形成的消费替代所带来的市场需求。

从行业角度看，在全球无缝服装制造中心向亚洲地区转移的过程中，公司作为国内无缝服装行业的领先企业，以其全面的资质认证、快速的供应能力、良好的技术水平，将会获得上述产业格局转移所带来的大量的产品订单。

从微观角度看，经过近 10 年的发展，公司产品和服务获得了客户的认可，公司建立起了比较稳定的市场地位，已经与数十家国外大型服装零售商或采购商建立了良好的合作关系，并为多个国际知名服装品牌开发设计和生产制造服务。2011 年公司产能利用率已经达到 102.96%，公司订单饱和度较高。

综上所述，无论从全球范围内无缝服装需求的增长、行业订单转移趋势还是从公司自身的订单获取能力分析，本次募集资金投资项目达产后新增高端无缝服装的市场需求已经具备。

三、本次募集资金投资项目固定资产投资的合理性及必要性

（一）本次募集资金投资项目固定资产投资的合理性分析

报告期各期末，公司主要固定资产原值、净值和当期对应的营业收入情况如下：

单位：万元

项 目	募投达产后	2010 年度	2009 年度	2008 年度
固定资产原值	38,856.93	19,533.97	18,577.31	16,885.53
其中 房屋及建筑物	10,088.44	4,602.60	4,602.60	4,602.60
机器设备	24,451.55	13,802.75	12,926.48	11,275.44
营业收入	49,493.07	28,493.07	18,520.34	16,504.42
营业收入/固定资产原值	1.27	1.46	1.00	0.98

本次募集资金项目达产后，公司固定资产原值与营业收入的配比略低于 2010 年的水平，主要原因是本次募投建设的工业厂房面积较大，为进一步扩大产能预留了一部分生产空间。

（二）此次募集资金投资项目固定资产投资的必要性分析

本次募集资金投资项目建设总投资 19,472.96 万元，其中用于土建工程、机器设备的建筑和安装费合计 16,134.64 万元，主要用于购买 200 台意大利 Santoni

公司无缝针织机和 20 台空气包覆纱机(其中 10 台为进口)及其相应的配套设备，组成新的无缝服装生产流水线。预计上述项目投资完成后，将使公司新增年产 2,000 万件高档无缝服装的生产能力。

1、设备投资是无缝服装行业扩产的主要手段

与传统纺织服装行业相比，无缝服装行业是集约化生产特点十分明显的行业，大量无缝针织设备的投资使其具有一定资本密集型行业的特点。因此，在无缝服装行业，增加产能主要通过新增固定资产投资（主要为机器设备）的形式实现。

2、公司目前产能利用率较高

从下表也可以看出，公司 2011 年的现有设备产能利用率已比较高：

	2011 年度 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
产能（件）	12,554,167	24,485,417	19,624,306	18,249,306
实际产量（件）	12,925,620	26,113,884	17,876,697	17,755,214
产能利用率（%）	102.96%	106.65%	91.09%	97.29%
实际销量（件）	12,831,721	25,611,931	18,340,307	15,705,803
产销率（%）	99.27%	98.08%	102.59%	88.46%

报告期内，公司订单饱和度良好，囿于产能限制，公司只能在确保销售收入总额不受影响的情况下，有选择地保证对长期合作客户和重点客户的产品供应。

3、公司报告期内新增产能消化能力较强

从 2005 年开始，受益全球无缝服装需求的快速增加和欧洲生产订单向以中国义乌为主的亚洲地区转移，公司订单饱和度较高。公司在报告期内，总计添置了 122 台意大利 Santoni 无缝针织设备，2009 年度、2010 年度营业收入同比分别增加 12.21%、53.85%，2011 年度 1-6 月营业收入较上年同期增长 71.66%，新增产能消化情况良好。

综上所述，公司进行进一步固定资产投资是必需的，且投资规模是合理的。

四、本次募集资金投资项目介绍

（一）本次募集资金投资项目主要内容

本次项目总投资 21,083.94 万元，其中新增建设投资 18,805.17 万元，用于铺底流动资金为 1,610.98 万元，用于扩建无缝服装生产流水线，形成年产 2,000 万

件高档无缝服装的生产能力。项目总投资情况如下：

序号	工程及费用名称	金额（万元）	比例（%）
一	建设投资	19,472.96	92.36
	其中 固定资产	18,395.68	87.25
	预备费	927.28	4.40
	筹建费	150.00	0.71
二	铺底流动资金	1,610.98	7.64
	项目总计	21,083.94	100.00

本次扩建项目主要内容如下：

（1）利用公司为本项目储备的土地 36,362.90 平方米，新建厂房、仓库 66,681 平方米；

（2）引进意大利 Santoni 无缝针织设备 200 台，新增 20 台空气包覆纱机（其中 10 台为进口）、配套缝纫设备等先进设备 348 台（套）；

（3）完善配套空气压缩机、供、配电设施、给排水设施、消防系统等公用设施。

（二）项目技术方案

1、生产流程

本项目的产品工艺流程参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务情况”之“（二）主要产品的生产工艺流程图”。

2、生产技术及标准

本项目的生产采用本公司拥有的分段舒适压力无缝服装生产技术，在国内同类企业中具有领先的技术地位，达到了国内先进水平（关于本公司拥有的核心技术请参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“五、发行人主要固定资产及无形资产”和“七、发行人产品技术水平及研发情况”。

3、主要新增设备

本项目根据高端无缝服装的工艺要求选用目前国内外的先进设备，本项目新增主要生产设备费用合计 10,440 万元。

序号	设备名称	规格型号	单位	数 量	单价(万元)	合价(万元)
1	无缝针织机	意大利 Santoni	台	200	40	8,000
2	空气包覆纱机	40 锭、进口	台	10	162	1,620
3	空气包覆纱机	40 锭、伟峰产	台	10	30	300
4	空压机组		套	3	30	90
5	缝纫机	日本	台	300	0.8	240
6	冷冻机组		套	4	36	144
7	稳压器		台	20	1.8	36
8	锅炉	1T/T	套	1	10	10
	合 计					10,440

（三）主要原辅材料和能源的供应情况

本项目生产所需原材料为生产无缝服装用各类纤维及包装材料，主要包括包覆纱、锦纶、氨纶和棉纱等。公司生产所需能源动力主要是工业用水、电力。

1、主要原辅材料

本项目产品的主要原、辅材料市场供应充足，公司可根据即时需求情况向国内供应商采购。为保证原、辅材料的质量可靠和供应稳定，公司选择若干供货稳定、信誉良好的主要供应商进行长期合作，同时建立备选供应商档案，以确保紧急情况下采购顺畅。公司投产以后每年新增原辅材料如下：

序号	原料名称	规格	单位	年需求量	来源
1	锦纶丝	70D	吨	1,542.00	外购
2	锦纶丝	30D	吨	762.20	外购
3	氨纶	20D	吨	202.60	外购
4	棉纱		吨	696.00	外购
5	包装材料		吨	120.00	外购
	合 计			3,322.80	

2、主要能源动力

本项目位于浙江义乌工业园区内，园区内水、电等公用工程设施齐全，经过园区的统一规划，已经将公用工程电缆和总管道接至本项目界区的周围，供应系统完善，能保证本项目的动力供应稳定可靠。

序号	名称	规格	单位	装置小时用量
1	工业上水	0.25MPa	吨	8.42
2	电力	380V	KWh	933.15
3	循环水	32℃，5℃温差	M ³	120
4	压缩空气	0.8 MPa	N m ³	1800
5	低压蒸汽	0.4 MPa	吨	0.5

（四）环境保护

1、环境保护标准

本项目设计时，遵守的主要环保标准具体如下：

序号	标准	代码
1	环保法规	
1.1	《中华人民共和国环境保护法》	
1.2	《中华人民共和国水污染防治法》	
1.3	《中华人民共和国大气污染防治法》	
1.4	《中华人民共和国噪声污染防治法》	
1.5	《建设项目环境管理条例》	
2	环境质量标准	
2.1	《环境空气质量标准》	GB3095-1996（Ⅱ级）
2.2	《地表水环境质量标准》	GB3838-2002（Ⅲ类）
2.3	《城市区域环境噪声标准》	GB3096-1993（Ⅲ类）
3	污染物排放标准	
3.1	《污水综合排放标准》	GB8978-1996（Ⅲ类）
3.2	《工厂企业厂界噪声标准》	GB13248-1990（Ⅲ类）
3.2	《大气污染物排放标准》	GB16297-1996（Ⅱ级）

2、环保项目

（1）废气及治理措施

该项目是无缝服装的制造，其排放气主要为无污废气，来自于无缝针织设备运转用的空气以及生产车间排出的通风换气，上述无污废气对大气影响较小，无需处理，可直接排放。

公司生产需要少量低压蒸汽用于成衣的熨烫成型，低压蒸汽来自公司的自备锅炉，本项目燃煤锅炉烟气排放量为 747 N m³/h，其中 SO₂ 排放量为 1.37Kg/h。上述烟气产生量较小，经脱硫除尘后排放。

（2）废水及处理措施

项目所产生的废水主要有蒸汽冷凝（却）水及生活污水。

序号	废水名称	排放特性				排放量	处理措施
		温度	压力	连续	间断		
一	污水					无	
二	无污染废水						
1	蒸汽冷凝水	90℃	常压	■		0.5T/H	回收利用
2	冷却水	常温	常压		■	120T/H	循环利用
三	生活污水	常温	常压	■		80m ³ /天	化粪池处理后排放

项目的生产废水量很少，主要为蒸汽冷凝水和冷却水，经过滤、浮油排除装置，去除清洗液中的固体杂质和液面浮油，从而使清洗液能够重复使用，无需排放。

生活污水的日排放量约为 80m^3 。生活污水同原来一样，经地埋式无动力生活污水厌氧处理设施处理达标后，排入市政污水道。

（3）固体废弃物及治理措施

固体废弃物主要包括生产过程中所产生的废丝、生活垃圾和锅炉炉渣。所有的固体废弃物均将得到有效利用，对周围环境不产生任何影响。各固体废弃物的处理措施为：

- 1) 废丝收集后定点堆放，可回收利用；
- 2) 生活垃圾定点收集后委托当地环卫部门清运处理；
- 3) 燃煤蒸汽锅炉产生的炉渣供砖瓦厂综合利用。

（4）噪声及治理措施

项目的噪声源主要是无缝针织机、空气压缩机、缝纫机等设备运转时产生的噪声，声音源强度为 75-85dB 左右，经有效治理后，公司厂界噪声将达到《工业企业厂界环境噪声标准》（GB12348—1990）III类区标准要求。项目噪声的具体治理措施为：

- 1) 首先控制声源，选用低噪声的生产设备；
- 2) 其次在传播途径上加以控制，将设备安装在室内，并考虑采取隔声、基础减震等降噪措施；
- 3) 加强绿化，厂区四周设置绿化带，以达到隔声、降噪的作用；
- 4) 加强设备的日常维修管理，使其在正常情况下运行。

3、项目环保投资

除在工艺设备中已投入的环保治理装置外，项目另增加环保投资 50 万元。

4、环保审批

本项目的“三废”治理达到国家规定的排放标准。

浙江省环境保护厅于 2010 年 3 月 23 日出具了《关于浙江棒杰数码针织品股份有限公司上市环保核查情况的函》（浙环函[2010]71 号），2011 年 1 月 21 日出具了《关于浙江棒杰数码针织品股份有限公司上市环保核查情况的补充意见》，

确认公司募集资金投资项目的环评文件已通过当地环保部门的批复同意，公司符合上市公司环保核查有关要求，经其审议，同意公司通过上市环保核查。

（五）项目选址

本次项目实施地位于浙江省义乌市苏溪镇，紧邻 37 省道，距离义乌市中心 13 公里，距义乌国际商贸城福田市场 6 公里，距义乌机场仅 12 公里，对外交通十分便捷。

本项目拟在公司新厂区实施，利用公司已受让的 75 亩土地，新建厂房、仓库等建筑面积 66,681 平方米。新厂区位于原厂区的距离不足 1 公里。

（六）项目的组织与实施

1、组织实施

为了保证项目顺利实施，该项目的实施进度、工艺设备选型和引进工作由本公司成立项目筹备组，保证相关设备引进、工程建设等顺利完成，投入生产。

2、项目进度计划

序号	日期	进度
1	2010 年 2 月	完成项目可行性研究报告的编制、审批。
2	2010 年 3 月到 2010 年 7 月	落实自筹资金、对设备进一步调研，完成新增设备选型，主体车间设计前期工作。
3	2010 年 8 月	开始土建及公用工程的施工安装工作。
4	2011 年 6 月	完成土建及公用工程的施工安装工作。
5	募集资金到位后 1-2 个月内	人员培训，新设备检验。
6	募集资金到位后 3-4 个月内	设备安装、调试。
7	募集资金到位后 5 个月内	试生产、竣工验收。

（七）项目的经济效益分析

本项目建设期为 1 年，第 2 年投产 70%，第 3 年投产 90%，第四年起达产，生产期为 12 年，计算期共 13 年。在各项经济因素与可行性研究预期相符的前提下，正常达产年度项目的经济效益评价指标测算结果如下（企业所得税率按 25% 计算）：

序号	指标名称	指标值
1	主要财务计算指标（正常生产年）	
	销售收入（万元）	24,570.00（含税）
		21,000.00（不含税）
	销售总成本（万元）	18,583.83（含税）
	增值税及税金附加（万元）	1,805.25
	利润总额（万元）	4,180.92
	所得税（万元）	1,045.23
2	财务评价指标	
	内部收益率（税前）（%）	20.97
	内部收益率（税后）（%）	16.52
	投资回收期（税前）（含建设期）	5.75 年
	投资回收期（税后）（含建设期）	6.63 年
	销售净利润率（%）	14.93
3	生产能力盈亏平衡点（BEP）	46.47%

由上表可见，本项目经济效益良好且具有一定的抗风险能力，因此，该项目是可行的。

（八）项目的敏感性分析

考虑到本项目实施过程中一些不确定因素的变化，对影响项目内部收益率（税后）的建设投资、产品价格和经营成本作了单因素变化的敏感性分析：

序号	变动因素	-5%	0	+5%
1	建设投资	17.44%	16.52%	15.65%
2	产品价格	13.04%	16.52%	19.87%
3	经营成本	19.13%	16.52%	13.89%

从上表可见，当经营成本上升 5%，其项目税后内部收益率为 15.65%；当产品价格下降 5%时，项目税后内部收益率为 13.04%；当建设投资上升 5%时，项目税后内部收益率为 15.65%，均高于同期银行贷款利率。

五、募集资金运用对公司财务状况及经营成果的影响

本次募集资金投资项目实施后，将有利于提高公司的技术创新及工艺装备水平，进一步优化公司的产品结构，提升高端无缝服装产品的比重，并且有助于提高产品质量，扩大公司产能，解决制约公司发展的瓶颈，巩固公司在行业中的竞争优势，为国际市场战略实施提供保障。因此，本次募集资金投资项目的实施将

有助于全面提升公司的市场竞争力。

（一）对公司净资产和每股净资产的影响

本次募集资金到位后，公司的净资产及每股净资产将大幅提高。同时净资产增加将使公司股票的内在价值有较大幅度的提高，公司规模和实力明显增加。

（二）对资产负债率和资本结构的影响

本次募集资金到位后，总资产将大幅度增加，公司的资产负债率将大幅下降，公司偿债能力、债权融资能力将会得到增强，从而降低了公司的财务风险；同时本次股票溢价发行将增加公司资本公积，使公司资本结构更加稳健，公司的股本扩张能力进一步增强。

（三）对净资产收益率和盈利水平的影响

由于募集资金投资项目需要一定的建设期，在短期内净资产收益率因财务摊薄会有一定程度的降低。从中长期来看，本次募集资金项目均具有较高的投资回报率，随着项目达产后产生效益，公司销售收入和利润水平将有大幅提高，使公司盈利能力不断增强，竞争力进一步提高。

（四）大规模固定资产投资对盈利水平的影响

本次募集资金项目达产前后，正常生产期内折旧、摊销费用、营业收入和净利润情况如下表：

单位：万元

项 目	第 2 年	第 3 年	第 4—6 年	第 7—10 年
新增销售收入	14,700.00	18,900.00	21,000.00	21,000.00
新增折旧	1,587.07	1,587.07	1,587.07	1,587.07
新增摊销	30.00	30.00	30.00	0.00
新增折旧、摊销前利润总额	3,205.54	4,919.85	5,777.01	5,777.01
新增净利润	1,191.36	2,477.09	3,119.95	3,142.45

根据上表，在募投项目建成投产后，公司固定资产折旧将大幅上升，但新项目的投产也将带来营业收入大幅增长，可消除大规模固定资产投资带来的累计折旧增加的影响，从而确保公司净利润的稳定增长。

同时，根据可行性分析，只要公司产能达到设计产能的 46.47%就可以达到盈亏平衡。鉴于公司目前的较高的产能利用率和饱满的订单水平，并辅之以公司有效的营销服务网络，预计在公司完成投资后 1 年内，公司的销售产量完全可以超过设计产能的 50%，募投项目实施风险较小。

第十四节 股利分配政策

一、股利分配政策

公司利润分配政策为公司实行同股同利的股利政策，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。

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

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

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

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

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

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

二、报告期内的股利分配情况

报告期内，公司除按《公司章程》规定提取税后利润的 10% 列入公司法定公积金外，未向股东实施股利分配。

三、本次发行后的股利分配政策

根据经 2010 年 2 月 27 日公司 2009 年年度股东大会审议通过的《公司章程（草案）》规定，本次发行后，公司股利分配政策为：

“公司实行同股同利的股利政策，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者股票方式分配股利，利润分配政策应保持连续性和稳定性。

公司可以进行中期现金分红。

公司每连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的百分之三十。”

四、本次发行完成前滚存利润的分配安排

经 2010 年 2 月 27 日公司 2009 年年度股东大会决议及 2011 年 1 月 23 日 2011 年第一次临时股东大会决议，公司本次公开发行股票前滚存的未分配利润由本次公开发行股票后的新老股东按照持股比例共享。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露制度及投资者服务计划

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，公司根据《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》和中国证监会的有关规定，设立证券部作为公司信息披露和投资者关系的负责部门，该部门负责人为公司董事会秘书张骞。

证券投资部对外咨询电话	0579-85922001
传真	0579-85922004
联系地址	浙江省义乌市苏溪镇镇南小区
电子信箱	baj@bangjie.cn
公司信息指定披露报刊	证券时报等
指定信息披露网站	www.cninfo.com.cn

公司除在至少一种信息披露指定报刊上披露信息外，还可以根据需要在其他报刊或媒体上披露信息，但必须确保：1、指定报刊不晚于非指定报刊或媒体披露信息；2、在不同报刊或媒体上披露同一信息的内容一致。

董事会秘书的主要职责：准备和递交国家有关部门要求的董事会和股东大会出具的报告和文件；作为公司与证券交易所、证券监管部门的指定联络人，负责准备和提交证券交易所、证券监管部门要求的文件；准备和提交董事会和股东大会的报告和文件；按照法定程序筹备董事会会议和股东大会；列席涉及信息披露的有关会议，从信息披露角度向公司有关部门提出意见；负责信息的保密工作，制订保密措施；协助董事会依法行使职权，为公司重大决策提供咨询和建议；建立信息披露的制度、负责与新闻媒体及投资者的联系、接待来访、回答咨询、联系股东、董事，向投资者提供公司公开披露过的资料，保证公司信息披露的及时性、合法性、真实性和完整性。

二、重要合同

截至 2011 年 6 月 30 日，公司及公司合并报表范围内的公司正在和将要履行的对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同如下：

（一）采购合同

截至 2011 年 6 月 30 日，公司正在履行或将要履行的 100 万元以上的采购合同如下：

序号	供应商名称	标的	数量	金额(元)	合同编号	签订时间	结算方式及其他约定
1	苏州市伟丽氨纶有限公司	氨纶丝	15,822.02kg	1,060,075.34	BJ-021	2011.6.11	每月底付清当月货款
2	浙江华孚东浩贸易有限公司	棉纱	21000kg	1,050,000.00	110614	2011.6.14	预付 30%定金，款到发货。
3	浙江万马电缆股份有限公司	电线电缆	--	2,060,000.00	XJ110627019	2011.6.29	预付 30%预付款，全额付款后发货；供货方提供 5%的银行保函为质保金，从竣工验收合格之日起一年质保期满后退回
4	圣东尼（上海）针织机器有限公司	电子提花专用机	60 台	24,144,700.00	SA11-0017/ CYW-1	2011.3.25	2011 年 3 月 25 日前支付定金 2,310,000 元，2011 年 6 月 15 日前支付 21,834,700 元，买方自提货物

（二）销售合同

1、外销合同

公司外销主要以订单方式接受客户订货，订单一般包括产品品号、款号、产品描述、订货数量、包装要求、订货单价、装船日、订单合计金额等信息。截止到 2011 年 6 月 30 日，公司已经签订的外销合同金额折合人民币超过 1 亿元，正在履行或将要履行的折合人民币 100 万元以上（按原始订单金额）的外销合同如下：

序号	客户名称	标的	数量	单位	金额	签订时间	合同状态
1	DB Apparel Spain,SL	三角裤、平角裤	49,464.00	件	\$215,811.39	2011.4.5	履行中
2	G.Güldenpfennig GmbH	背心等	206,992.00	件	\$637,535.36	2011.4.5	履行中
3	KETTENBACH GmbH	内裤	55,150.00	卡	\$205,158.00	2011.5.30	履行中
4	TRISTAR PRODUCTS INC.	带垫片胸罩	500,040.00	件	\$1,024,484.40	2011.6.23	履行中
5	Hubermasche Gebrüder Huber GmbH & CO.KG	男女内衣	105,024.00	件	\$456,854.40	2011.3.28	履行中
6	Hubermasche Gebrüder Huber GmbH & CO.KG	男女内裤	137,368.00	件	\$411,479.60	2011.3.28	履行中
7	Hubermasche Gebrüder Huber GmbH & CO.KG	男童、女童长裤	91,240.00	套	\$529,192.00	2011.3.28	履行中
8	Hubermasche Gebrüder Huber GmbH & CO.KG	内衣	25,280.00	套	\$174,432.00	2011.4.13	履行中
9	Hubermasche Gebrüder Huber GmbH & CO.KG	男女内衣	44,736.00	件	\$259,468.00	2011.4.18	履行中
10	Hubermasche Gebrüder Huber GmbH & CO.KG	男女内裤	56,464.00	件	\$221,444.75	2011.4.18	履行中
11	Hubermasche Gebrüder Huber GmbH & CO.KG	男女	110,698.00	件	\$356,605.70	2011.5.11	履行中
12	Nienhaus Und Lotz GMBH	女士背心、T 恤、内裤	503,676.00	件	\$1,437,561.36	2011.3.28	履行中
13	Nienhaus Und Lotz GMBH	男士背心、T 恤	50,640.00	件	\$169,644.00	2011.4.11	履行中
14	Nienhaus Und Lotz GMBH	女士背心、T 恤、内裤	199,816.00	件	\$567,598.26	2011.5.10	履行中
15	Nettotex Asia Import Ltd	男女 T 恤、裤子	36,000.00	套	\$184,860.00	2011.5.10	履行中
16	MORERA USA INC	短文胸、长背心	79,200.00	件	\$240,828.00	2011.2.26	履行中
17	MORERA USA INC	短文胸、长背心	97,800.00	件	\$280,944.00	2011.2.26	履行中
18	Italy Longfeng International Trading Co.Ltd	棉长裤	105,600.00	件	¥1,795,200.00	2011.4.29	履行中
19	诸暨海越进出口有限公司	化纤制针织女内衣内裤	112,800.00	件	¥1,782,240.00	2011.3.3	履行中
20	诸暨海越进出口有限公司	化纤制针织连身衣、女内衣裤	49,438.00	件	¥1,277,148.00	2011.1.12	履行中
21	诸暨海越进出口有限公司	化纤制针织连身衣、女内衣内裤	58,400.00	件	¥1,560,510.00	2011.3.22	履行中
22	诸暨海越进出口有限公司	化纤制针织男女内衣内裤	68,340.00	件	¥1,591,455.00	2011.1.13	履行中
23	诸暨海越进出口有限公司	化纤制针织连身衣、女内衣内裤	59,200.00	件	¥1,598,460.00	2011.3.22	履行中

2、内销合同

公司已签署并正在履行的《内销合同（协议）》均为格式《合同》或《协议》，主要约定了销售目标商品质量、商品交付、商品



退换货、货款支付、禁止商业贿赂、驻场人员、销售目标与奖励、有效期间等条款。在框架合同签订后，客户根据实际销售需求分批向公司下单订货，因此在合同中只约定目标销售额。截至2011年6月30日，公司正在履行或将要履行的目标销售额在100万元以上的内销合同如下：

序号	客户名称	标的	合同金额（元）	签订时间	终止时间	合同状态
1	南极人（上海）纺织科技有限公司	“南极人”品牌莫代尔打底衫	22,000,000.00	2011.5.30	2012.3.31	履行中

（三）银行借款合同

截至2011年6月30日，公司正在履行的借款合同如下：

序号	合同编号	签订时间	贷款银行	金额（万元）	借款期	利率	担保方式	担保合同号、担保方及担保财产
1	义合银（荷叶塘）最抵借字第 9081120100005232	2010 年 3 月 2 日	浙江义乌农村合作银行	90（实际借款 80 万）	2010.3.2 -2012.3.1	双方商定，根据贷款基准利率按年调整，每季末月 21 日结息	抵押	由陶建伟、陈国英以土地使用权和房产提供抵押担保
2	义合银（荷叶塘）最抵借字第 9081120100005233	2010 年 3 月 2 日	浙江义乌农村合作银行	200（实际借款 180 万）	2010.3.2 -2012.3.1	双方商定，根据贷款基准利率按年调整，每季末月 20 日结息	抵押	由陶士青、金寿兴以土地使用权和房产提供抵押担保
3	2010 业-借 1820 号	2010 年 7 月 5 日	兴业银行 义乌分行	1,000	2010.7.5 -2011.7.5	基准贷款利率，每季末月 20 日结息	保证 抵押	2009 福借抵 2049 号《最高额抵押合同》、2010 业-借保 1820 号《最高额保证合同》、2010 业-借个 1820 号-1-2-3-4-5《最高额个人担保声明书》，由公司以机器设备提供抵押，浙江万羽针织有限公司、陶建伟、陶建锋、陶士青、骆兴豪、蒋巧芳提供连带责任保证



4	10300255 号	2010 年 7 月 8 日	交通银行 义乌支行	600	2010.7.8 -2011.7.7	基准利率上浮 10%，每 月 20 日结息	保证	10700357、10700358、10700359、10700360、 10700361 号《最高额保证合同》，由浙江万 羽针织有限公司、义乌市鸿仰彩印包装有 限公司、姍娥针织、陶建伟、陈国英、陶建锋、 楼兰娟提供连带责任保证
5	10300384 号	2010 年 9 月 26 日	交通银行 义乌支行	400	首次放款日 至 2011 年 9 年 22 日	基准利率上浮 10%，每 月 20 日结息	保证 抵押	10400134、10400135、10400136 号《最高额 抵押合同》、10700357、10700358、10700359、 10700360、10700361 号《最高额保证合同》， 由公司、陶建伟、陈国英、陶建锋、楼兰娟 以土地、房产提供抵押担保，浙江万羽针织 有限公司、义乌市鸿仰彩印包装有限公司、 姍娥针织、陶建伟、陈国英、陶建锋、楼兰 娟提供连带责任保证
6	2011 业-借 1804 号	2011 年 3 月 8 日	兴业银行 义乌支行	1,000	2011/3/8 至 2012/3/7	同期同档次国家基准 利率，一月一调，每季 末月 20 日结息	保证抵押	2011 业-借 1804 号《最高额抵押合同》、2010 业-借保 1820 号《最高额保证合同》、2010 业 -借个 1820 借号《最高额个人担保声明书》， 由公司机器设备提供抵押，浙江万羽针织 有限公司、陶建伟、陶建锋、陶士青、骆兴 豪、蒋巧芬提供连带责任保证
7	2011 年商贴字 003-1 号	2011 年 3 月 10 日	中国银行 义乌分行	106.6 万美元 （折合人民 币 700.43 万 元）	2011/3/10 至 2011/7/10	以贴现前 4 个月的 LIBOR 为基准，上调 280BP	保证	2010 年 7131 字 1016 号《最高额保证合同》， 由义乌市鸿仰彩印包装有限公司提供连带责 任保证
8	2011 年商贴字 003-2 号	2011 年 3 月 10 日	中国银行 义乌分行	54.4 万美元 （折合人民 币 357.44 万 元）	2011/3/10 至 2011/7/10	以贴现前 6 个月的 LIBOR 为基准，上调 280BP	保证	2010 年 7131 字 1016 号《最高额保证合同》， 由义乌市鸿仰彩印包装有限公司提供连带责 任保证

9	义合银（荷叶塘）最抵借字第 9081120110002741	2011 年 3 月 21 日	浙江义乌农村合作银行	156（实际借款 140 万）	2011/3/21 至 2012/3/16	双方商定，根据贷款基准利率按年调整，每季末月 20 日结息	抵押	义合银（荷叶塘）最抵借字第 9081120110002741 号《最高额抵押借款合同》，以公司名下义乌国用（2008）第 23-2447 号土地（361.6 平方米）和义乌房权证稠城字第 c00084839 号房屋（2858.35 平方米）提供担保
10	深发义乌贷字 20110503002 号	2011 年 5 月 3 日	深圳发展银行 义乌支行	1,000（综合授信额度为 6,000 万）	2011/5/3 至 2012/4/3	基准利率上浮 10%，每月 20 日结息	保证	20110503002-1 、 20110503002-2 、 20110503002-3《最高额保证担保合同》，由浙江超凡制衣有限公司、陶建伟、陈国英、陶仲兴、黄健芳提供连带这人保证
11	201171310319	2011 年 5 月 4 号	中国银行 义乌分行	500	首次放款日后的 9 个月	固定利率 6.6255%，每季末月 20 日结息	抵押	2010 年 7131 字 0839 号《最高额抵押合同》，由发行人以房产提供抵押担保
12	201171310393	2011 年 5 月 19 号	中国银行 义乌分行	1,000	首次放款日后的 9 个月	固定利率 6.6255%，每季末月 20 日结息	保证抵押	2010 年 7131 字 0839 号《最高额抵押合同》、2010 年 7131 字 0671 号《最高额保证合同》，由发行人以房产提供抵押担保，义乌市超凡制衣有限公司提供连带责任保证
13	义合银（荷叶塘）保借字第 9081120110011504	2011 年 5 月 27 日	浙江义乌农村合作银行	300	2011/5/27 至 2011/11/25	固定利率 6.144%，每季末月 20 日结息	保证	孙兰春、吴春仙提供连带责任保证
14	义合银（荷叶塘）保借字第 9081120110011505	2011 年 5 月 27 日	浙江义乌农村合作银行	300	2011/5/27 至 2011/11/25	固定利率 6.144%，每季末 20 日结息	保证	孙兰春、吴春仙提供连带责任保证
15	义合银（荷叶塘）保借字第 9081120110013028	2011 年 6 月 15 日	浙江义乌农村合作银行	1,000	2011/6/15 至 2011/12/13	固定利率 6.144%，每季末月 20 日结息	保证	浙江四达工具有限公司提供连带责任保证
16	义合银（荷叶塘）保借字第 9081120110013431	2011 年 6 月 17 日	浙江义乌农村合作银行	1,000	2011/6/17 至 2011/12/15	固定利率 6.144%，每季末月 20 日结息	保证	浙江四达工具有限公司提供连带责任保证

17	10300299 号	2010 年 7 月 29 日	交通银行 义乌支行	1,520	首次放款日 至 2013 年 7 月 26 日	基准利率上浮 10%，每 月 20 日结息	保证抵押	10400135、10400136 号《最高额抵押合同》、 10700357、10700358、10700359、10700360、 10700361 号《最高额保证合同》，由陶建伟、 陈国英、陶建锋、楼兰娟以土地房产提供抵 押担保，浙江万羽针织有限公司、义乌市鸿 仰彩印包装有限公司、姍娥针织、陶建伟、 陈国英、陶建锋、楼兰娟提供连带责任保证
18	10300383 号	2010 年 9 月 17 日	交通银行 义乌支行	880	首次放款日 至 2013 年 9 月 9 日	基准利率上浮 10%，每 月 20 日结息	保证抵押	10400134、10400135、10400136 号《最高额 抵押合同》、10700357、10700358、10700359、 10700360、10700361 号《最高额保证合同》， 由公司、陶建伟、陈国英、陶建锋、楼兰娟 以土地、房产提供抵押担保，浙江万羽针织 有限公司、义乌市鸿仰彩印包装有限公司、 姍娥针织、陶建伟、陈国英、陶建锋、楼兰 娟提供连带责任保证
19	10300519 号	2010 年 12 月 8 日	交通银行 义乌支行	1,600	首次放款日 至 2012 年 12 月 7 日	二 年 基 准 利 率 上 浮 10%，每月 20 日结息		
20	2010 年 7131 字 1141 号	2010 年 12 月 21 日	中国银行 义乌支行	2,000	自实际提款 日起 43 个月	3 年以上至 5 年期贷款 基准利率，一年一调， 每季末月 20 日结息	保证	2010 年 7131 字 1140 号《最高额保证合同》， 由浙江欣翔服饰有限公司提供连带责任保证
21	201171310300	2011 年 4 月 26 日	中国银行 义乌分行	2,000	1,000 万元于 2014 年 6 月 26 日偿还， 1,000 万元于 2015 年 12 月 26 日偿还	3-5 年期基准利率上浮 5%，每季末月 20 日结 息	保证抵押	2011 年 7131 字 0301 号《最高保证合同》、2010 年 7131 字 0839 号《最高额抵押合同》，由发 行人以房产提供抵押担保，义乌市鸿仰彩印 包装有限公司提供连带责任保证

（四）保证、抵押、质押担保合同

1、2010年8月28日，公司与中国银行股份有限公司义乌市支行签订编号为2010年7131字0839号《最高额抵押合同》，以公司名下义乌国用（2008）第15-8514号国有土地使用权证项下的国有土地使用权及义乌房权证苏溪字第c00069647号房屋所有权证项下的房产作为抵押物，为公司在2010年8月28日至2013年8月28日期间最高额不超过3,913.15万元的借款、贸易融资、保函、资金业务及其它授信业务合同提供抵押担保。

2、2010年9月10日，公司与交通银行股份有限公司义乌支行签订编号为10400134号《最高额抵押合同》，以公司名下义乌国用（2008）第23-2448号国有土地使用权证项下的国有土地使用权及义乌房权证稠城字第c00069452号房屋所有权证项下的房产作为抵押物，为公司在2010年9月10日至2013年9月9日期间最高额不超过1,260万元的因流动资金借款、开立银行承兑汇票而订立的授信业务合同提供抵押担保。

3、2010年7月3日，公司全资子公司姍娥针织作为保证人与交通银行股份有限公司义乌支行签署了编号为10700359的《最高额保证合同》，约定姍娥针织为公司于2010年7月3日至2012年7月2日期间与交通银行股份有限公司义乌支行因借款、开立银行承兑汇票而订立的授信业务合同提供连带责任保证，担保债权的最高金额为7,000万元。

4、2011年3月21日，公司与浙江义乌农村合作银行签订合同号：义合银（荷叶塘）最抵借字第9081120110002741号《最高额抵押借款合同》，以公司名下义乌国用（2008）第23-2447号土地（361.6平方米）和义乌房权证稠城字第c00084839号房屋（2858.35平方米），暂作价人民币223万元人民币，为公司的156万元人民币的债权提供抵押担保。

5、2011年3月4日，公司与兴业银行股份有限公司义乌分行签订合同编号为2011业一借抵1804号《最高额抵押合同》，以公司名下70台Santoni无缝针织机作为抵押物，暂作价人民币3,374.11万元人民币，为公司在2011年3月4日至2013年3月4日期间最高额不超过3,374.11万元人民币的债权提供抵押担保。

（五）大额承兑汇票合同

截至2011年6月30日，公司正在履行的大额（500万元以上）银行承兑汇票合同如下：

合同编号	承兑人	承兑金额 (万元)	担保方式
20110016	中国银行 义乌支行	1,352.08	676.04 万元保证金；2010 年 7131 字 0671 号《最高额保证合同》，由义乌市超凡制衣有限公司提供连带责任保证
20110032	中国银行 义乌支行	1,214.44	607.22 万元保证金；2010 年 7131 字 1016 号《最高额保证合同》，由义乌市鸿仰彩印包装有限公司提供连带责任保证
11020097	交通银行 义乌支行	500	250 万元保证金；10700357、10700358、10700359、10700360、10700361 号《最高额保证合同》、10400134、10400135、10400136 号《最高额抵押合同》，由公司、陶建伟、陈国英、陶建锋、楼兰娟以土地、房产提供抵押担保，浙江万羽针织有限公司、义乌市鸿仰彩印包装有限公司、嫦娥针织、陶建伟、陈国英、陶建锋、楼兰娟提供连带责任保证
20110103	中国银行 义乌支行	677.76	338.88 万元保证金；2010 年 7131 字 1016 号《最高额保证合同》，由义乌市鸿仰彩印包装有限公司提供连带责任保证

（六）其他重要合同

1、承销保荐协议

2011 年 1 月 26 日，公司与新时代证券有限责任公司签订了关于首次公开发行股票承销保荐协议，约定由新时代证券有限责任公司担任公司本次公开发行新股的保荐机构和主承销商。

2、土地使用权出让合同

2010 年 2 月 4 日，义乌市国土资源局与公司签订了义挂成[2010]011 号、义挂成[2010]012 号《挂牌成交确认书》，确认公司分别以 14,181,538.80 元、5,241,549.30 元的应价竞得位于浙江义乌工业园区春风大道两侧 A 地块、浙江义乌工业园区春风大道两侧 B 地块的国有建设用地使用权，地块面积分别为 36,362.92 平方米、13,439.87 平方米。

2010 年 2 月 5 日，公司与义乌市国土资源局根据义挂成[2010]011 号、义挂

成[2010]012 号《挂牌成交确认书》签订了四份土地使用权出让合同，具体情况如下：

序号	出让地块	地块面积 (平方米)	合同编号	出让期限	出让金额(元)	合同状态
1	浙江义乌工业园区春风大道两侧 A 地块	36,362.92	330782-2010-A21-075	2010 年 2 月 5 日至 2013 年 2 月 4 日	850,892.30	生效并已履行
2			330782-2010-A21-076	2013 年 2 月 5 日至 2060 年 2 月 4 日	13,330,646.50	成立，尚未生效
3	浙江义乌工业园区春风大道两侧 B 地块	13,439.87	330782-2010-A21-077	2010 年 2 月 5 日至 2013 年 2 月 4 日	314,493.00	生效并已履行
4			330782-2010-A21-078	2013 年 2 月 5 日至 2060 年 2 月 4 日	4,927,056.30	成立，尚未生效

三、对外担保事项

截至本招股说明书签署之日，公司不存在对外担保事项。

四、发行人涉及的重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，公司未涉及对财务状况、生产经营、经营成果、声誉、业务活动、未来前景有重大影响的诉讼或仲裁事项。

五、发行人控股股东或实际控制人、控股子公司，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，公司控股股东或实际控制人、控股子公司，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

公司实际控制人及公司董事、监事、高级管理人员已于 2011 年 1 月 26 日出具承诺：“发行人的所有董事、监事及高级管理人员均具有完全民事行为能力；发行人的所有董事、监事及高级管理人员没有因贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序，被判处刑罚，执行期满未逾五年，或者因犯罪被剥夺政治权利，执行期满未逾五年者；没有担任过被破产清算的公司、企业的董事、厂长、经理，该公司被破产清算完毕未逾三年者；没有个人所负数额较大的债务到期未清偿者；无被中国证监会处以证券市场禁入处罚，期限未届满者；

也没有现任国家公务员。

全体董事、监事和高级管理人员目前不存在尚未了结或可以预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件，也不存在针对发行人董事、监事和高级管理人员的刑事诉讼。”

六、发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼情况

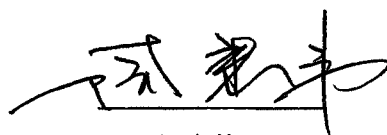
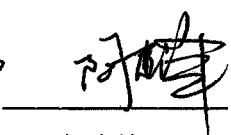
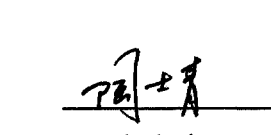
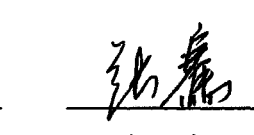
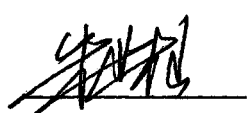
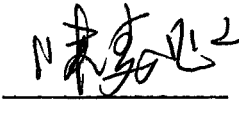
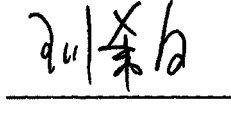
截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均不存在涉及刑事起诉的情况。

第十六节 董事、监事、高级管理人员 及有关中介机构声明

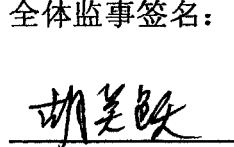
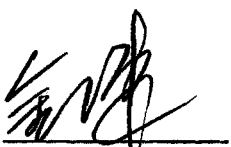
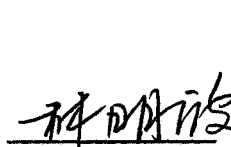
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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

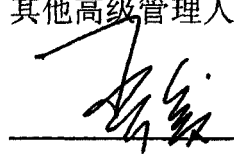
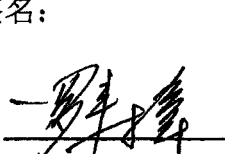
全体董事签名：

			
陶建伟	陶建锋	陶士青	张 蹇
			
朱世根	陈寿灿	刘希白	

全体监事签名：

		
胡关跃	金卫东	林明波

其他高级管理人员签名：

	
王 俊	罗寿章

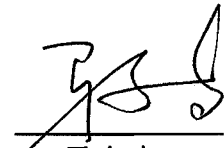


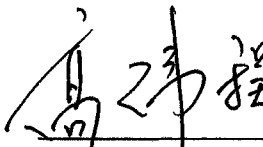
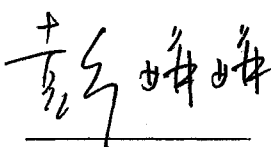
浙江棒杰数码针织品股份有限公司

2011 年 8 月 29 日

保荐机构（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

保荐人法定代表人： 
马金声

保荐代表人：  
高伟程 彭娟娟

项目协办人： 
袁丽丽

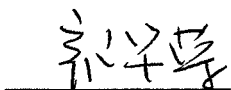


2011年8月29日

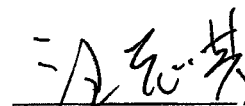
发行人律师声明

本所及经办律师已阅读浙江棒杰数码针织品股份有限公司（以下简称“发行人”）招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：



颜华荣

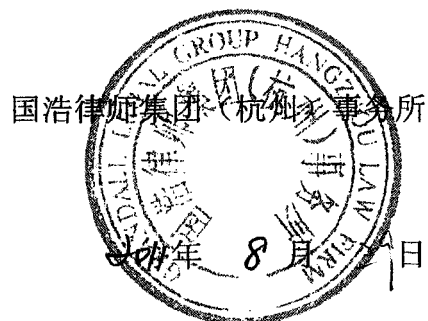


汪志芳

律师事务所负责人：



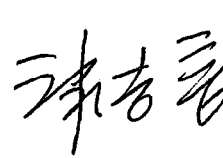
吕秉虹



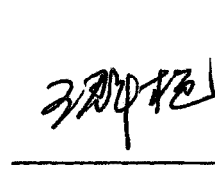
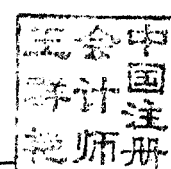
审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读浙江棒杰数码针织品股份有限公司（以下简称“发行人”）招股说明书及其摘要，确认发行人招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：

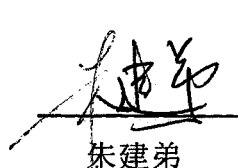
 

康吉言

王群艳

会计师事务所负责人：

朱建弟

立信会计师事务所有限公司



2011年8月29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《沪银信汇业评报字[2008]第 1021 号》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《沪银信汇业评报字[2008]第 1021 号》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

经办注册评估师：



戴冠群



杨杰

资产评估机构负责人：

杨杰



2011 年 8 月 29 日

企业名称变更预先核准通知书

11660

沪工商注名变核字第01201104110386号

上海银信汇业资产评估有限公司：

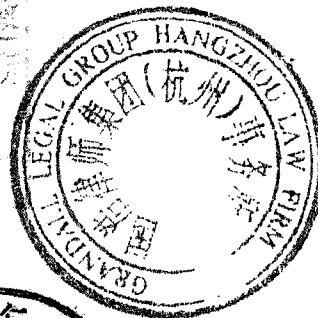
根据《企业名称登记管理规定》、《企业名称登记管理实施办法》及《上海市企业名称登记管理规定》等规定，你单位申请变更的企业名称预先核准为：

上海银信资产评估有限公司

该企业的注册资本为： 200.0000 万元（人民币）

该企业名称保留期至2011年10月11日。在保留期内，企业名称不得用于经营活动，不得转让。经企业登记机关变更登记，颁发营业执照后企业名称正式生效。

第 1 页至第 1 页，共 1 页
国浩律师集团（杭州）事务所
律师：王 芳
2011 年 8 月 5 日



注册官：

陈 亮



附承诺书
附其他文书

附件：情况说明（上海银信资产评估有限公司与上海汇业资产评估有限公司合并，更名为上海银信汇业资产评估有限公司。现希望恢复原公司名称“上海银信资产评估有限公司”。）

验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师签字：_____

刘万富 张承雄

会计师事务所负责人签字：_____

吴卫星



2011年 8 月 29 日

关于刘万富、张承雄签署验资机构声明的说明

刘万富、张承雄系我所2008年1月23日出具大信沪验字（2008）第006号《验资报告》的签字注册会计师。刘万富、张承雄由于工作调动原因，离开我所，故其未在验资机构声明文件中签字，特此说明。



第十七节 备查文件

一、备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在指定网站上披露，具体如下：

- （一）发行保荐书；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制鉴证报告；
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （五）法律意见书及律师工作报告；
- （六）公司章程（草案）；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。

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	浙江棒杰数码针织品股份有限公司
	住所：浙江省义乌市苏溪镇镇南小区
	电话：0579 - 85922001
	传真：0579 - 85922004
	联系人：张骞、林明波
2、保荐人（主承销商）	新时代证券有限责任公司
	办公地点：北京市西城区金融大街1号A座8层
	电话：010-83561000
	传真：010-83561001
	联系人：高伟程、袁丽丽