



桐昆[®]

桐昆集团股份有限公司

TONGKUN GROUP Co., Ltd.

(浙江省桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号)



首次公开发行股票并上市

招股说明书

(申报稿)

保荐人 (主承销商)



国信证券股份有限公司

(深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦)

发行概况

- 1、发行股票类型：人民币普通股（A股）
- 2、本次拟发行股数：12,000 万股，占本次发行后总股本的 24.91%。
- 3、发行后总股本：48,180 万股
- 4、每股面值：人民币 1.00 元
- 5、发行价格：27 元
- 6、发行日期：2011 年 5 月 5 日
- 7、拟上市证券交易所：上海证券交易所
- 8、保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司
- 9、招股说明书签署日期：2011 年 5 月 17 日
- 10、本公司股东对所持股份限制流通及自愿锁定的承诺：

（1）公司的控股股东桐昆控股、实际控制人陈士良先生承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份；

（2）外资股东 MS Fiber Holding Limited 承诺：自成为公司股东之日（2010 年 3 月 15 日）起三十六个月内，且自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份；

（3）公司股东盛隆投资、益星投资、元畅投资、马斌斌、周建英、张玉清、汪旻承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

（4）担任公司董事长的陈士良先生还承诺：除前述锁定期外，在任职期间每年转让的股份不超过所持公司股份总数的百分之二十五，离职后半年内，不转让所持公司股份。承诺期限届满后，上述股份均可以上市流通和转让。

(5) 作为桐昆控股的股东，同时担任公司的董事、监事或高级管理人员许金祥、沈培兴、陈建荣、沈昌松、屈玲妹、钟玉庆承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的桐昆控股的股份，也不由桐昆控股回购其股份。上述锁定期满后，在担任公司董事、监事或高级管理人员期间，每年转让的股份不超过所持有桐昆控股股份总数的百分之二十五。离职后半年内，不转让所持有的桐昆控股的股份。

分别作为盛隆投资、益星投资、元畅投资（以下简称“投资公司”）的股东，同时担任公司的董事、监事或高级管理人员许金祥、陈士南、沈培兴、陈建荣、屈玲妹、沈昌松、钟玉庆、夏永高、汪建根承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的投资公司的股份，也不由投资公司回购其股份。上述锁定期满后，在担任公司董事、监事或高级管理人员期间，每年转让的股份不超过所持有投资公司股份总数的百分之二十五。离职后半年内，不转让所持有的投资公司的股份。

发行人声明

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

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

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

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

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

重大事项提示

本公司提请投资者注意:

一、本次发行前公司总股本 36,180 万股，本次拟发行 12,000 万股，发行后总股本 48,180 万股，上述股份均为流通股。

公司的控股股东浙江桐昆控股集团有限公司、实际控制人陈士良先生承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份；外资股东 MS Fiber Holding Limited 承诺：自成为公司股东之日（2010 年 3 月 15 日）起三十六个月内，且自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份；公司股东嘉兴盛隆投资股份有限公司、嘉兴益星投资股份有限公司、嘉兴元畅投资股份有限公司、马斌斌、周建英、张玉清、汪旻承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。此外，担任公司董事长的陈士良先生还承诺：除前述锁定期外，在任职期间每年转让的股份不超过所持公司股份总数的百分之二十五，离职后半年内，不转让所持公司股份。承诺期限届满后，上述股份均可以上市流通和转让。

二、根据公司 2010 年第二次临时股东大会决议：公司滚存的未分配利润由发行后的新老股东按其各自持股比例共享。

截至 2010 年 12 月 31 日，公司经审计的未分配利润为 188,979.28 万元。

三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险：

（一）宏观经济环境变化引发的风险

公司所处的民用涤纶长丝行业受宏观经济环境、市场供需状况以及行业发展

等因素影响较大。

报告期内，民用涤纶长丝行业周期性波动的特征较为明显。2008年，特别是2008年下半年，随着全球金融危机蔓延至实体经济，我国民用涤纶长丝行业2008年的整体盈利能力较差，但随着2009年全球经济企稳回升，并且在我国政府出台的一系列扩大内需、促进产业转型等政策刺激下，纺织消费品需求回升推动民用涤纶长丝行业快速复苏，行业景气度不断攀升。2010年以来，涤纶长丝产品价格持续上涨，整个行业盈利水平大幅增长。公司凭借行业龙头地位，在行业转好的趋势下，通过充分发挥成本、规模优势，实现了涤纶长丝产品产销两旺，盈利能力不断增强。报告期内，公司的经营业绩呈现出大幅增长的局面，实现营业收入分别为918,327.48万元、932,168.18万元和1,470,239.24万元，归属于母公司所有者的净利润分别为10,379.38万元、33,101.73万元和109,181.54万元。

但由于民用涤纶长丝行业周期性波动较大，且公司经营业绩受行业波动的影响较大，如果未来全球经济再次发生较大波动，我国经济的增速出现显著放缓，或者公司不能适应国家宏观政策的调整，下游需求和原料价格出现较大波动，则公司的经营业绩也可能会随着整个民用涤纶长丝行业的调整而出现大幅下降的风险。

（二）原材料价格波动的风险

公司涤纶长丝产品的主要原材料为石化产品中的PTA、MEG和PET，约占产品成本的85%。报告期内，受国际原油价格影响，PTA、MEG价格呈宽幅波动。虽然从涤纶长丝行业的定价机制和盈利模式来看，公司可以将部分原材料价格波动的风险转嫁给下游客户，但原材料价格宽幅波动仍将增大公司存货管理的难度，引致存货跌价损失的风险，并且会造成公司产品毛利率一定幅度的波动。

（三）财务风险

报告期内各期末，公司的资产负债率（母公司）分别为58.80%、54.33%

和60.63%，长期偿债能力维持在合理水平；流动比率分别为0.74、0.76和1.04，速动比率分别为0.50、0.40和0.71，短期偿债指标逐渐提升。

报告期内，公司为缓解资金压力和降低财务费用，较多地采用应付票据进行货款结算。截至2010年12月31日，公司扣除保证金后的应付票据净额为20,500万元。

由于公司的各项资产周转率较高，拥有较充足的经营活动现金流，目前面临的财务风险较小，但随着包括募集资金投资项目在内的各建设项目不断向前推进，公司将需要更多的建设资金。如果国家货币政策不断紧缩，或者公司将来流动资金不足，未能如期兑付应付票据或偿还银行借款，那么，将可能给公司的正常生产经营造成不利影响。

（四）税收优惠和财政补贴政策变化的风险

股份公司及恒盛化纤被认定为高新技术企业，控股子公司锦瑞化纤、恒源化工、恒基纤维、恒通化纤以及控股孙公司恒益纸塑为中外合资经营企业，上海益彪为上海浦东新区内资企业，中洲化纤为社会福利企业。

恒盛化纤及股份公司分别自2008年、2009年起三年内，享受15%的高新技术企业所得税优惠税率；根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39号），自2008年1月1日起，锦瑞化纤、恒源化工、恒基纤维、恒益纸塑继续享受原外商投资企业所得税优惠政策，直至期满为止，上海益彪在2008年—2011年的过渡期间，分别执行18%、20%、22%、24%的所得税优惠税率；报告期内，中洲化纤享受增值税退税按实际残疾职工人数限额扣除以及所得税应纳税所得额加计扣除残疾职工工资成本的福利企业优惠政策；报告期内，股份公司及部分子公司还享受了购买国产设备投资抵免企业所得税的政策；此外，公司还依法享受了各项财政补贴政策。

报告期内，公司税收优惠和财政补贴增加的利润占当期利润总额的比例分别为30.38%、11.67%和5.39%，下降趋势明显，说明公司的经营成果对税收优惠和财政补贴不存在严重依赖。

但是，如果公司未来不再符合相关的税收优惠和财政补贴条件，将对公司的经营成果产生一定不利影响。

（五）被实施反倾销措施的风险

随着 2008 年下半年全球金融危机爆发，国际贸易保护主义加剧，韩国、土耳其、阿根廷和印度等对原产于中国的部分涤纶长丝产品实施了反倾销制裁。

报告期内，公司业务的对外依存度较低，外销收入占主营业务收入的比例分别 9.39%、5.75%和 3.15%，并且，公司采取销售区域多元化的策略，积极开拓新市场、新产品及新客户，可有效化解部分国家或地区对涤纶长丝设置进口限制政策带来的不利影响。

同时，公司下游客户纺织、服装等企业的出口依存度较高。如果主要进口国对我国纺织品实施更严厉的进口限制，将进而影响到上游涤纶长丝行业的需求；此外，如果公司改变外销政策，产品出口的国家或地区结构发生变化，也将滋生出新的贸易摩擦。因此，进口国实施反倾销措施对公司经营的不利影响将加剧。

（六）募集资金项目实施的风险

本次募集资金拟用于“嘉兴石化年产80万吨PTA工程”，该项目的产成品将全部作为公司聚酯纤维产品的原材料，募集资金投资项目是经过充分市场调查后提出的，并且公司在技术、人员等方面经过充分准备，该项目若能得到顺利实施，会对公司购销渠道和产业链的整合、抗风险能力和盈利稳定性的提升产生积极作用，并进一步提高公司核心竞争力和盈利能力。但是，如果在投资项目实施过程中市场环境、管理、环保政策等方面出现重大变化，将会对项目的顺利实施和公司的预期收益造成不利影响。

目 录

发行人声明.....	3
重大事项提示.....	4
（一）宏观经济环境变化引发的风险	4
（二）原材料价格波动的风险	5
（三）财务风险	5
（四）税收优惠和财政补贴政策变化的风险	6
（五）被实施反倾销措施的风险	7
（六）募集资金项目实施的的风险	7
第一节 释 义.....	18
一、普通术语	18
二、专业术语	21
第二节 概 览.....	23
一、发行人简介	23
（一）发行人概况	23
（二）设立情况	25
（三）经营业绩	25
二、发行人控股股东及实际控制人简介	26
三、发行人主要财务数据	26
（一）合并资产负债表主要数据	26
（二）合并利润表主要数据	26
（三）合并现金流量表主要数据	27
（四）主要财务指标	27
四、本次发行情况	28
（一）发行人发行前后的股本结构	28
（二）募集资金运用	29
第三节 本次发行概况.....	30
一、本次发行的基本情况	30
（一）本次发行的一般情况	30
（二）发行费用概算	31
二、本次发行的有关当事人	31
三、与本次发行上市有关的重要日期	33
第四节 风险因素.....	34
一、宏观经济环境变化引发的风险	34

二、市场风险	35
(一) 原材料价格波动的风险	35
(二) 市场竞争风险	36
三、财务风险	37
(一) 偿债风险	37
(二) 汇率波动的风险	37
四、税收优惠和政府补助政策变化风险	38
(一) 税收优惠和政府补助	38
(二) 税收优惠和政府补助对公司经营成果的影响	40
(三) 公司享受税收优惠和政府补助的政策变化风险	40
五、出口方面的风险	41
(一) 出口退税政策变化的风险	41
(二) 被实施反倾销措施的风险	41
六、募集资金项目实施的风险	42
七、淘汰落后产能政策风险	42
八、控股股东和实际控制人不当控制的风险	43
第五节 发行人基本情况	44
一、发行人基本情况	44
二、发行人的改制重组情况	44
(一) 发行人的设立方式	44
(二) 发行人的发起人	45
(三) 发行人成立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务	45
(四) 发行人成立时拥有的主要资产和从事的主要业务	45
(五) 改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程，以及原企业和发行人业务流程间的联系	46
(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	46
(七) 发起人出资资产的产权变更手续办理情况	46
(八) 发行人独立运行情况	46
三、发行人成立以来的股本形成情况	47
(一) 股份公司成立以前的历史沿革	47
(二) 股份公司成立以后的历史沿革	51
四、发行人历次验资情况	68
(一) 股份公司成立时的验资情况	68
(二) 股份公司成立后的历次验资情况	69
五、发行前的资产重组情况	70
(一) 增持子公司的股权	71
(二) 同一控制下的企业合并	73
(三) 非同一控制下的企业合并及资产收购	73

(四) 出售股权而减少子公司	76
六、发行人的组织结构	79
(一) 发行人的股权结构	79
(二) 发行人的内部组织机构图	80
(三) 发行人内部组织机构设置及运行情况	80
七、发行人控股和参股公司的简要情况	81
(一) 发行人的控股子公司	81
(二) 发行人的参股公司	87
八、发起人、持有发行人 5% 以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况	87
(一) 发起人基本情况	87
(二) 持有发行人 5% 及以上股份的主要股东	115
(三) 实际控制人的基本情况	133
(四) 实际控制人控制的其他企业	133
(五) 控股股东和实际控制人持有发行人股权的质押或其他有争议情况	133
九、发行人的股本情况	133
(一) 本次发行前后的股本情况	133
(二) 本次发行前, 公司前十名股东	134
(三) 前十名自然人股东及其在发行人任职情况	134
(四) 股东中的战略投资者持股及其简况	134
(五) 本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例	136
(六) 本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺	136
十、发行人内部职工股的情况	137
十一、职工持股会的情况	137
十二、发行人员工及其社会保障的情况	138
(一) 公司职工人数和构成	138
(二) 员工的社会保障情况	138
十三、持有 5% 以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况	142
(一) 避免同业竞争的承诺	142
(二) 有关股份锁定的承诺	142
(三) 外资股东 MS Fiber Holding Limited 的承诺	142
第六节 业务与技术	143
一、发行人的主营业务、主要产品及其设立以来的变化情况	143
二、发行人所处行业基本情况	143
(一) 化学纤维简介	143
(二) 涤纶简介	144
(三) 涤纶长丝行业的发展概况	146

(四) 涤纶长丝行业的监管体制	147
(五) 涤纶长丝行业的主要法律法规及政策	148
(六) 化纤行业淘汰落后产能及对公司的影响	148
三、发行人所处行业主要特点	149
(一) 涤纶长丝行业的技术及装备水平	149
(二) 涤纶长丝行业的经营模式	150
(三) 涤纶长丝行业的周期性、区域性和季节性特征	150
(四) 涤纶长丝行业与上下游行业之间的关联性	151
(五) 涤纶长丝出口方面的相关政策及其影响	154
四、发行人所处行业市场情况分析	156
(一) 涤纶长丝行业的市场供求状况及变动原因	156
(二) 涤纶长丝行业的竞争格局	157
(三) 涤纶长丝行业的利润水平及其变动趋势	160
(四) 涤纶长丝行业的发展方向	162
(五) 进入发行人所处行业的主要障碍	162
(六) 影响发行人所处行业发展的有利和不利因素	163
五、发行人的行业竞争地位分析	165
(一) 发行人的市场占有率及其变化情况	165
(二) 发行人的竞争优势	165
(三) 发行人的竞争劣势	166
六、发行人的主营业务	167
(一) 公司主要产品及其用途	167
(二) 公司主要生产产品的生产工艺流程	167
(三) 公司的经营模式	172
(四) 公司主要生产产品的生产和销售情况	173
(五) 公司主要原材料和能源的供应情况	177
(六) 公司的环境保护情况	180
七、发行人的主要固定资产	184
(一) 公司主要固定资产	184
(二) 公司的房屋及建筑物	184
(三) 公司的主要生产设备	189
八、发行人的主要无形资产	190
(一) 商标	190
(二) 专利	191
(三) 土地使用权	194
(四) 技术许可	196
九、发行人拥有的特许经营权	196
十、发行人主要产品生产技术所处阶段、研发经费的投入	196

(一) 公司主要产品生产技术所处阶段	196
(二) 公司的核心技术	198
(三) 公司正在从事的研发项目	199
(四) 公司研发经费的投入	199
十一、发行人保持技术不断创新的机制和进一步开发的能力	200
(一) 公司研发机构的设置	200
(二) 公司不断完善的技术创新机制	201
十二、发行人的境外经营情况	201
十三、发行人的质量控制情况	202
(一) 质量控制标准	202
(二) 质量控制措施	202
(三) 质量纠纷解决措施	202
第七节 同业竞争与关联交易	203
一、同业竞争	203
(一) 同业竞争情况	203
(二) 关于避免同业竞争的承诺	204
二、关联方及关联关系	205
(一) 实际控制人	205
(二) 控股子公司及其控制的企业	205
(三) 控股股东及其控制的其他企业	205
(四) 控股股东董事、监事和高级管理人员	205
(五) 持有公司 5% 以上股份的其他法人	206
(六) 公司的关联管理人员	206
(七) 公司的关联管理人员施加重大影响的其他企业（单位）	206
(八) 与实际控制人关系密切的家庭成员投资情况	206
(九) 关联关系变更情况	207
三、关联交易	207
(一) 经常性关联交易	207
(二) 偶发性关联交易	209
(三) 关联方的应收应付款项余额	211
(四) 报告期关联交易对公司财务的影响分析	211
(五) 本公司最近三年关联交易的执行情况	212
四、规范和减少关联交易的措施	212
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	213
一、发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	213
(一) 董事会成员简介	213
(二) 监事会成员简介	215

(三) 高级管理人员简介	216
(四) 核心技术人员简介	216
二、发行人董事、监事提名和选聘情况	217
(一) 董事提名和选聘情况	217
(二) 监事提名和选聘情况	218
三、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属的持股情况	218
(一) 董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属直接持有发行人股份的情况	218
(二) 董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属间接持有发行人股份的情况	219
(三) 董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的其他对外投资情况	221
四、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员在本公司领取薪酬情况	221
(一) 董事、监事、高级管理人员、核心技术人员(不含独立董事) 2010 年度在本公司领薪情况	221
(二) 独立董事津贴	222
五、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员兼职情况	222
六、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员之间存在的关系	225
七、发行人董事、监事、高级管理人员近三年人员变动情况	225
(一) 董事变动情况	225
(二) 监事变动情况	226
(三) 高级管理人员变动情况	227
八、发行人董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺	227
(一) 股份锁定承诺	227
(二) 避免同业竞争承诺	227
第九节 公司治理	228
一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书运作和履行职责情况	228
(一) 发行人股东大会、董事会、监事会	228
(二) 独立董事	229
(三) 董事会秘书	229
二、发行人战略与发展决策、审计与风险防范、提名与薪酬考核委员会的设置情况	230
(一) 战略与发展决策委员会	230
(二) 审计与风险防范委员会	230
(三) 提名与薪酬考核委员会	231
三、报告期内发行人违法违规情况	232

四、报告期内发行人资金被控股股东、实际控制人占用的情况，或为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况	232
五、发行人的内部控制	232
（一）发行人管理层对内部控制制度的自我评价	232
（二）注册会计师对内部控制制度的鉴证意见	233
第十节 财务会计信息	234
一、财务报表	234
（一）合并财务报表	234
（二）母公司财务报表	240
二、审计意见	245
三、财务报表的编制基础、合并财务报表的范围及变化情况	245
（一）财务报表的编制基础	245
（二）合并财务报表的范围及变化情况	246
四、发行人采用的主要会计政策和会计估计	246
（一）收入确认原则	246
（二）存货的确认和计量	247
（三）金融工具的确认和计量	248
（四）长期股权投资的确认和计量	251
（五）固定资产的确认和计量	252
（六）在建工程的确认和计量	253
（七）无形资产的确认和计量	253
（八）应收款项坏账准备的计提方法	254
（九）资产减值	254
（十）借款费用的确认和计量	255
（十一）政府补助的确认和计量	256
（十二）同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理	256
（十三）报告期内会计政策或会计估计的变更情况	257
五、经注册会计师核验的非经常性损益明细表	257
六、报告期末主要资产状况	258
（一）固定资产	258
（二）无形资产	258
七、报告期末的主要债项	260
（一）银行借款	260
（二）对内部员工和关联方的负债	261
八、所有者权益变动情况	261
九、现金流量	262
十、财务报表附注中的期后事项、或有事项和其他重要事项	262
（一）资产负债表日后事项	262

(二) 或有事项	262
(三) 其他重要事项	263
(四) 担保	264
十一、财务指标	265
(一) 主要财务指标	265
(二) 净资产收益率和每股收益	266
十二、设立时及报告期内资产评估情况	267
(一) 股份公司设立时的资产评估	267
(二) 报告期内的资产评估	269
十三、历次验资情况	270
第十一节 管理层讨论与分析	271
一、财务状况分析	271
(一) 资产状况	271
(二) 资产减值准备计提情况	278
(三) 负债结构和偿债能力分析	278
(四) 资产周转能力分析	281
二、盈利能力分析	283
(一) 按合并利润表逐项进行分析	283
(二) 主营业务收入情况	290
(三) 毛利率分析	296
(四) 2010 年上、下半年公司经营业绩及毛利率变动情况及原因分析	304
三、现金流量分析	311
(一) 公司现金流量基本情况	311
(二) 经营活动现金流量与净利润分析	312
四、资本性支出	313
(一) 报告期内重大资本性支出情况	313
(二) 未来重大资本性支出计划及资金需求量	314
五、重大或有事项及对发行人的影响	314
六、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析	314
七、公司面临的财务困难	314
第十二节 业务发展目标	316
一、发行人本次发行当年及未来两年的业务发展计划	316
(一) 企业理念	316
(二) 业务发展目标和战略	316
(三) 产品开发计划	316
(四) 提升竞争能力的计划	316
(五) 市场开拓计划	317

(六) 人力资源发展计划	317
(七) 筹资计划	318
(八) 组织结构和调整计划	318
二、拟定上述计划所依据的假设条件	318
三、实施上述计划将面临的主要困难	319
四、上述业务发展计划与现有业务的关系	319
五、本次募集资金运用对实现上述发展目标的作用	319
第十三节 募集资金运用	320
一、本次发行募集资金用途及依据	320
(一) 本次发行募集资金用途及依据	320
(二) 实际募集资金超出投资项目资金需求或不足时的安排	320
二、募集资金投资项目与公司业务的关系	320
(一) PTA 产品简介	321
(二) 募集资金投资项目与公司现有业务的关系	321
(三) 募集资金投资项目实施的必要性	322
三、募集资金投资项目的市场前景	323
(一) 产业政策	323
(二) PTA 产品市场情况	323
(三) PTA 行业竞争格局	327
(四) 项目的优势分析	328
四、募集资金投资项目建设内容	329
(一) 项目的资金使用计划	329
(二) 项目产出计划和产能消化分析	329
(三) 项目的组织实施和选址情况	329
(四) 项目的土建投入	330
(五) 项目的技术来源	330
(六) 项目的技术积累	331
(七) 项目的工艺技术	332
(八) 项目所选用的主要设备	335
(九) 原材料、辅助材料及能源供应	336
(十) 项目的生产管理	336
(十一) 项目的人才储备	337
(十二) 项目经济效益情况	339
五、募集资金投资项目的环保及安全生产情况	339
(一) 项目的环保投入及环保评估	339
(二) 项目的环保标准	339
(三) 项目的环保措施	339
(四) 项目的安全生产情况	340

六、募集资金运用对生产经营及财务状况的影响	340
(一) 对生产经营的影响	340
(二) 与公司目前聚酯业务的匹配情况	342
(三) 新增固定资产折旧对未来经营成果的影响	343
(四) 对资产负债率及资本结构的影响	343
(五) 对净资产收益率的影响	343
第十四节 股利分配政策	344
一、公司近三年股利分配政策和实际股利分配情况	344
(一) 股利分配的一般政策	344
(二) 利润分配制度	344
(三) 近三年实际分配股利情况	345
二、本次发行后的股利分配政策	345
第十五节 其他重要事项	346
一、有关信息披露和投资者关系的联系方式	346
二、重要合同	346
(一) 购销合同	346
(二) 借款合同	347
(三) 银行承兑协议	348
(四) 保证合同	348
(五) 抵押合同	350
(六) 工程承包及设计、技术服务合同	351
(七) 技术许可协议	351
三、对外担保情况	351
四、重大诉讼和仲裁事项	351
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	352
第十七节 备查文件	357
一、备查文件	358
二、文件查阅地址	358

第一节 释义

本招股说明书中，除非另有说明，下列词语具有如下涵义：

一、普通术语

发行人、公司、本公司、桐昆集团、股份公司	指	桐昆集团股份有限公司（曾用名浙江桐昆化纤集团股份有限公司）
桐昆有限	指	浙江桐昆化纤集团有限责任公司（公司的前身）
桐昆投资	指	浙江桐昆投资管理有限公司（后更名为浙江桐昆控股集团有限公司）
桐昆控股、控股股东	指	浙江桐昆控股集团有限公司
资产经营公司	指	桐乡市洲泉镇资产经营总公司（曾用名浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司，公司的发起人之一）
职工持股会、持股会	指	桐昆集团股份有限公司职工持股会（曾用名浙江桐昆化纤集团股份有限公司职工持股会，公司的发起人之一）
基金管理协会	指	桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会（公司的发起人之一）
盛隆投资	指	嘉兴盛隆投资股份有限公司
益星投资	指	嘉兴益星投资股份有限公司
元畅投资	指	嘉兴元畅投资股份有限公司
恒盛化纤	指	桐昆集团浙江恒盛化纤有限公司（公司的全资子公司，曾用名桐乡市恒盛化纤特种材料有限公司、桐乡市恒盛化纤有限公司）
中洲化纤	指	桐乡市中洲化纤有限责任公司（公司的全资子公司）
苏州化纤	指	浙江桐昆集团苏州化纤有限公司（曾为公司的全资子公司，已转让）
锦瑞化纤	指	桐乡锦瑞化纤有限公司（公司的控股子公司）

三星化纤	指	桐乡市三星化纤有限公司（公司的控股子公司）
恒基纤维	指	桐乡市恒基差别化纤有限公司（公司的控股子公司）
恒源化工	指	桐乡市恒源化工有限公司（公司的控股子公司）
恒通化纤	指	桐昆集团浙江恒通化纤有限公司（公司的控股子公司）
恒昌纸塑	指	桐乡市恒昌纸塑有限公司（公司的控股子公司）
恒益纸塑	指	桐乡市恒益纸塑有限公司（恒昌纸塑的控股子公司）
蓝宇化纤	指	桐乡市蓝宇化纤有限公司（曾为恒昌纸塑的控股子公司，已被恒昌纸塑吸收合并）
恒隆国际	指	恒隆国际贸易有限公司（公司的全资子公司）
上海益彪	指	上海益彪国际贸易有限公司（公司的全资子公司）
中洲贸易	指	桐乡市中洲贸易有限责任公司（公司的全资子公司）
恒隆化工	指	桐乡市恒隆化工有限公司（公司的全资子公司）
嘉兴石化	指	嘉兴石化有限公司（公司的全资子公司）
瑞峰贸易	指	香港瑞峰国际贸易有限公司（曾为实际控制人陈士良控制的企业，已注销）
拓鑫投资	指	上海拓鑫投资有限公司（桐昆控股的全资子公司）
磊鑫化纤、磊鑫实业	指	浙江磊鑫化纤股份有限公司（后更名为浙江磊鑫投资管理股份有限公司，浙江磊鑫实业股份有限公司）
恒祥投资	指	杭州恒祥投资有限公司（桐昆控股的控股子公司）
诚信担保公司	指	桐乡市诚信担保有限责任公司（桐昆控股的参股公司）
汇信小额贷款公司	指	桐乡市汇信小额贷款有限公司（桐昆控股的参股公司）
桐乡洲泉宇石国际	指	桐乡洲泉宇石国际物流有限公司
浙江宇石国际物流	指	振石集团浙江宇石国际物流有限公司
桐昆园林	指	桐乡市洲泉桐昆园林花木有限公司（曾为桐昆控股的控股子公司，已转让）
诚晖国际	指	香港诚晖国际投资有限公司（锦瑞化纤、恒基纤维、恒

		通化纤的外资股东)
茂森置业	指	浙江茂森置业有限公司(拓鑫投资的控股子公司)
磊鑫置业	指	桐乡市磊鑫置业有限公司(桐昆控股的参股公司,磊鑫实业的控股子公司)
桐昆房产	指	浙江桐昆房地产开发有限公司(桐昆控股的全资子公司)
嘉兴银行	指	嘉兴市商业银行(桐昆控股的参股公司,后更名为嘉兴银行股份有限公司)
恒越纺织	指	桐乡市恒越纺织后整理有限公司(曾为公司的控股子公司)
万方软件	指	嘉兴市万方软件有限公司(曾为公司的控股子公司)
广源房产	指	嘉兴市广源房地产开发有限公司(曾为公司的参股子公司)
CCFEI	指	中国化纤经济信息网
CCFA	指	中国化纤纤维工业协会
荣盛集团	指	浙江荣盛控股集团有限公司
荣盛石化	指	荣盛石化股份有限公司(荣盛集团的控股子公司)
恒逸集团	指	浙江恒逸集团有限公司
恒力集团	指	江苏恒力集团有限公司
盛虹集团	指	江苏盛虹化纤集团有限公司
道远化纤	指	杭州道远化纤集团有限公司
沙伯亚太	指	SABIC ASIA PACIFIC PTE.,LTD.
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国信证券、保荐人、 主承销商	指	国信证券股份有限公司
天健事务所	指	天健会计师事务所有限公司

发行人律师	指	北京市竞天公诚律师事务所
浙江勤信	指	浙江勤信资产评估有限公司, 2010年6月更名为坤元资产评估有限公司
元(万元)	指	人民币元(人民币万元)
本次发行	指	公司本次公开发行面值为1.00元的12,000万股人民币普通股(A股)的行为
报告期内、近三年	指	2008年度、2009年度及2010年度
报告期各期末	指	2008年12月31日、2009年12月31日及2010年12月31日
报告期末	指	2010年12月31日

二、专业术语

旦(D)	指	9,000米长度的纤维重量为1克,称为1旦(D)。
F	指	filament的缩写,指一根纱里的单纤数(喷丝孔的数目)
分特(dtex)	指	10,000米长度的纤维重量为1克,称为1分特(dtex)。
dpf	指	单丝旦数,是denier per filament的缩写。
合成纤维	指	以石油、天然气为原料,通过人工合成的高分子化合物经纺丝和后加工而制得的纤维,如涤纶等。
差别化纤维	指	通过化学改性或物理变形,以改进服用性能为主,在技术或性能上有很大创新或具有某种特性、与常规品种有差别的纤维新品种。
大有光、半消光、全消光	指	采用在熔体中加入二氧化钛以消减纤维的光泽。如果在熔体中不加二氧化钛为大有光纤维,加入小于0.3%为半消光纤维,大于0.3%为全消光纤维。
PTA	指	精对苯二甲酸,在常温下是白色粉状晶体,无毒、易燃,若与空气混合在一定限度内遇火即燃烧。
PX	指	对二甲苯,无色透明液体,用于生产塑料、聚酯纤维和薄膜。

MEG、EG	指	乙二醇，无色、无臭、有甜味、粘稠液体，主要用于生产聚酯纤维、防冻剂、不饱和聚酯树脂、润滑剂、增塑剂、非离子表面活性剂以及炸药等。
PET	指	聚对苯二甲酸乙二醇酯(简称聚酯),是由 PTA 和 MEG 为原料经酯化或酯交换和缩聚反应而制得的成纤高聚物，纤维级聚酯切片用于制造涤纶短纤和涤纶长丝。
DMT	指	对苯二甲酸二甲酯，用作高分子量的聚对苯二甲酸乙二酯（涤纶）和高强度的聚酯绝缘漆的主要原料。
POY	指	涤纶预取向丝，全称 PRE-ORIENTED YARN 或者 PARTIALLY ORIENTED YARN，是经高速纺丝获得的取向度在未取向丝和拉伸丝之间的未完全拉伸的涤纶长丝。
DTY	指	拉伸变形丝，又称涤纶加弹丝，全称 DRAW TEXTURED YARN，是利用 POY 为原丝，进行拉伸和假捻变形加工制成，往往有一定的弹性及收缩性。
FDY	指	全拉伸丝，又称涤纶牵引丝，全称 FULL DRAW YARN，是采用纺丝拉伸工艺进一步制得的合成纤维长丝，纤维已经充分拉伸，可以直接用于纺织加工。
BSY	指	双收缩丝，全称 BI-SHRINKAGE YARN，由不同收缩性能的两根长丝在纺丝或后加工过程中纺制而成。
WTI	指	West Texas Intermediate (Crude Oil)，美国西德克萨斯轻质原油，是北美地区较为通用的一类原油。由于美国在全球的军事以及经济能力，目前 WTI 原油已经成为全球原油定价的基准。
mbar	指	毫巴，用于测量压力的物理单位，1mbar=100Pa

特别说明：敬请注意，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存在差异，均系计算中四舍五入造成。

第二节 概览

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

一、发行人简介

(一) 发行人概况

中文名称	桐昆集团股份有限公司
英文名称	TONGKUN GROUP CO.,LTD.
注册资本及实收资本	36,180 万元
法定代表人	陈士良
公司类型	股份有限公司（台港澳与境内合资、未上市）
成立日期	1999 年 9 月 27 日
经营范围	化纤丝、合纤丝、服装的生产、销售；塑料再生及加工；经济信息咨询（不含证券、期货）；化工原料（不含危险化学品和易制毒品）、纺织原料、纺织机械设备及配件的批发及其进出口业务。以上商品进出口不涉及国营贸易、进出口配额许可证、出口配额招标、出口许可证等专项管理规定的商品。

公司为我国涤纶长丝制造行业的龙头企业，根据中国化学纤维工业协会统计，2001—2010 年公司连续 10 年在我国涤纶长丝行业中销量排名第一。

在规模化发展中，公司注重自主创新，将研究成果产业化。股份公司建立了省级企业技术中心，报告期内，股份公司、恒盛化纤均被认定为高新技术企业。公司为中国纺织工业协会、中国化学纤维工业协会及纺织产品开发中心认定的“国家新合纤产品开发基地”，公司承担的“功能性与差别化共聚酯关键技术开

发与产业化项目”、主要参与的“大容量熔体直纺提质降耗及柔性化生产技术项目”均于 2007 年被列为国家科技支撑计划项目，“涤纶中速混纺型氨替纤维项目”、“高仿动物毛涤纶超柔超亮纤维项目”于 2010 年被列入国家火炬计划项目。“年产 40 万吨 POY 及 FDY 差别化纤维生产线技术与装备研制”于 2008 年被列为浙江省重大科技专项工业项目。同时，公司还参与了《清洁生产标准化纤行业（涤纶）》行业标准的制定和化纤长丝测试方法国家标准的修订工作。

公司凭借稳健的经营，形成了优良的品牌信誉和突出的核心竞争力。近年来，公司主要取得了以下资质和荣誉：

序号	证书名称	认定机构	取得日期
1	2009-2010 年度中国纺织服装行业竞争力 500 强、主营业务收入百强企业、出口百强企业	中国纺织工业协会统计中心	2010.09
2	2009-2010 年度中国化学纤维行业竞争力 10 强企业	中国纺织工业协会统计中心、中国化学纤维工业协会	2010.09
3	2010 中国民营企业制造业 100 家之第 43 位,2010 中国民营企业 500 家之第 67 位	中华全国工商业联合会	2010.08
4	2010 年中国企业 500 强第 376 名	新华财经网	2010.07
5	资信等级 AAA 级	中诚信证券评估有限公司	2010.07
6	2010 年浙江省百强企业	浙江省企业联合会、浙江省企业家协会	2010.06
7	2009 年中国化纤行业节能减排先进企业、技术创新先进企业	中国化学纤维工业协会	2010.03
8	2009 年嘉兴市市长质量奖	嘉兴市人民政府	2010.02
9	浙江省工商企业信用 AAA 级“守合同重信用”单位	浙江省工商行政管理局	2009.09
10	资信等级 AAA 级	中诚信证券评估有限公司	2009.08
11	2008—2009 年度中国纺织服装行业主营业务收入百强企业、出口百强企业	中国纺织工业协会统计中心	2009.08
12	2008—2009 年度中国纺织服装企业竞争力 500 强	中国纺织工业协会	2009.08
13	2008—2009 年度中国化学纤维行业竞争力 10 强企业	中国纺织工业协会统计中心、中国化学纤维工业协会	2009.08
14	2009 年度浙江省制造业百强企业、2009	浙江省企业联合会、浙江省企业家协会	2009.06

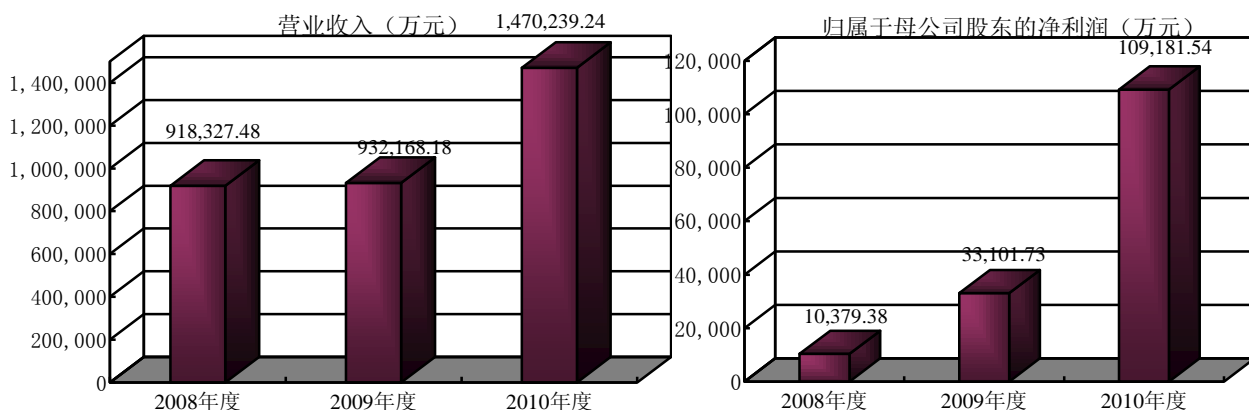
	年度浙江省百强企业	协会	
15	浙江省工业行业龙头骨干企业	浙江省人民政府	2009
16	2007—2008 年度中国纺织服装企业竞争力 500 强第 9 位	中国纺织报	2008.07
17	2008 中国企业 500 强第 318 名，中国制造业企业 500 强第 173 名	中国企业联合会、中国企业家协会	2008.07
18	2007—2008 年度化纤行业竞争力 10 强中第 2 位	中国纺织工业协会	2008
19	2008 浙江省百强企业第 23 位	浙江省企业联合会、浙江省企业家协会	2008
20	产品质量免检证书	国家质检总局	2007.12
21	中国名牌产品证书	国家质检总局	2007.09
22	AAA 中国质量信用企业	中国质量信用评价中心	2006.02
23	全国五一劳动奖状	中国全国总工会	2004.04

(二) 设立情况

发行人是经浙江省人民政府证券委员会《关于同意设立浙江桐昆化纤集团股份有限公司的批复》（浙证委[1999]62 号）批准，由桐乡市洲泉镇资产经营总公司、浙江桐昆化纤集团股份有限公司（筹）职工持股会、桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会和自然人陈士良、陈建荣、沈培兴作为发起人，共同发起设立的股份有限公司，总股本 10,235 万股，每股面值 1 元。发行人于 1999 年 9 月 27 日在浙江省工商行政管理局登记注册，注册资本 10,235 万元。

(三) 经营业绩

报告期内，公司经营业绩良好，保持了较强的持续盈利能力，如下图所示：



二、发行人控股股东及实际控制人简介

桐昆控股持有公司本次发行前 50.10% 的股份，为公司的控股股东。桐昆控股的注册资本及实收资本均为 5,000 万元，法定代表人陈士良，住所为桐乡市梧桐街道光明路，经营范围：控股投资资产管理，投资科技开发，收购兼并企业。

陈士良先生直接持有公司 10.41% 的股份，并通过桐昆控股控制公司 50.10% 的股份，因此，陈士良先生拥有公司本次发行前 60.51% 的表决权，是公司的实际控制人。陈士良先生：1963 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，高级工程师，现任公司董事长以及桐昆控股董事长、总裁。近三年来，公司的实际控制人未发生变化。

三、发行人主要财务数据

根据天健事务所审计的合并财务报表，公司的主要财务数据如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产总额	573,463.15	393,142.22	286,413.07
流动资产	278,240.64	160,972.25	122,259.21
负债总额	283,738.31	235,106.78	164,745.19
流动负债	266,465.80	210,566.31	164,404.53
归属于母公司股东权益合计	264,278.66	142,642.73	111,250.22
少数股东权益	25,446.18	15,392.71	10,417.65
股东权益合计	289,724.84	158,035.44	121,667.87

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	1,470,239.24	932,168.18	918,327.48

营业利润	140,376.66	37,049.09	10,370.46
利润总额	142,440.88	38,829.52	11,734.28
净利润	119,956.82	35,013.18	11,377.42
归属于母公司所有者的净利润	109,181.54	33,101.73	10,379.38
少数股东损益	10,775.28	1,911.45	998.04

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	101,255.24	57,904.61	42,486.28
投资活动产生的现金流量净额	-135,206.42	-55,201.67	-33,992.41
筹资活动产生的现金流量净额	70,828.15	9,878.00	-35,166.90
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-20.42	-0.57	-12.03
现金及现金等价物净增额	36,856.55	12,580.37	-26,685.06
加：期初现金及现金等价物余额	29,168.14	16,587.77	43,272.82
期末现金及现金等价物余额	66,024.69	29,168.14	16,587.77

(四) 主要财务指标

财务指标	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
1、流动比率（倍）	1.04	0.76	0.74
2、速动比率（倍）	0.71	0.40	0.50
3、资产负债率（母公司）（%）	60.63	54.33	58.80
4、无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例（%）	0.03	0.05	0.03
财务指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1、应收账款周转率（次/年）	36.46	40.06	51.35
2、存货周转率（次/年）	15.58	14.66	18.97
3、息税折旧摊销前利润（万元）	175,230.67	66,599.20	39,855.59
4、利息保障倍数（倍）	42.12	10.92	2.80

5、每股经营活动产生的现金流量（元）	2.80	1.81	1.33
6、每股净现金流量（元）	1.02	0.39	-0.83
7、基本每股收益（元）	3.11	1.03	0.33
8、加权平均净资产收益率（%）	52.34	26.03	9.98

四、本次发行情况

（一）发行人发行前后的股本结构

按照本次发行人民币普通股 12,000 万股计算，发行前后公司股本结构如下：

项目	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构		锁定期限
		股数（股）	比例（%）	股数（股）	比例（%）	
有限售条件的股份	桐昆控股	181,242,505	50.10	181,242,505	37.62	上市之日起锁定 36 个月
	MS Fiber Holding Limited	41,800,000	11.55	41,800,000	8.68	自成为公司股东之日（2010 年 3 月 15 日）起锁定 36 个月，且上市之日起锁定 12 个月。
	陈士良	37,676,280	10.41	37,676,280	7.82	上市之日起锁定 36 个月；担任董事期间，每年转让的股份不超过所持公司股份总数的百分之二十五，离职后半年内，不转让所持公司股份。
	益星投资	29,310,405	8.10	29,310,405	6.08	上市之日起锁定 12 个月
	元畅投资	29,310,405	8.10	29,310,405	6.08	
	盛隆投资	29,310,405	8.10	29,310,405	6.08	
	马斌斌	4,000,000	1.11	4,000,000	0.83	
	周建英	3,450,000	0.95	3,450,000	0.72	
	张玉清	3,000,000	0.83	3,000,000	0.62	
	汪旻	2,700,000	0.75	2,700,000	0.56	
本次发行的股份	—	—	120,000,000	24.91	—	
合计	361,800,000	100.00	481,800,000	100.00	—	

（二）募集资金运用

公司本次发行的募集资金扣除发行费用后，将投入“嘉兴石化年产 80 万吨 PTA 工程”建设。该项目已经国家发改委下发的发改产业[2009]3300 号和国家环境保护部下发的环审[2009]133 号批准。

若实际募集资金超过项目所需资金，超出部分将用于补充公司的流动资金；若实际募集资金少于项目所需资金，资金缺口部分由公司自筹解决。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

(一) 本次发行的一般情况

发行股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00元
发行股数	12,000万股，占本次发行后总股本的比例为24.91%
每股发行价格	27元（通过向询价对象初步询价确定发行价格区间，在发行价格区间内通过累计投标询价确定发行价格）
发行前每股净资产	7.30元（按2010年12月31日经审计的归属于母公司所有者权益除以发行前总股本计算）
发行后每股净资产	11.98元（按2010年12月31日经审计的归属于母公司所有者权益加上本次募集资金净额，除以发行后总股本计算）
发行市盈率	12.22倍（按每股发行价格，除以发行后每股收益计算）
发行市净率	2.25倍（按每股发行价格，除以发行后每股净资产计算）
发行方式	采用网下配售与网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在上海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
募集资金金额	324,000万元

(二) 发行费用概算

承销、保荐费用	97,200,000 元
审计及验资费用	7,000,000 元
律师费用	1,200,000 元
信息披露费用	2,654,000 元
股权登记费及其他	561,800 元
合计	108,615,800 元

二、本次发行的有关当事人

- 发行人：** (中文) 桐昆集团股份有限公司
 (英文) **TONGKUN GROUP CO.,LTD.**
- 法定代表人：** 陈士良
- 住所：** 浙江省桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号
- 邮编：** 314500
- 联系人：** 周 军
- 电话：** 0573—88187878
- 传真：** 0573—88187838
- 网址：** <http://www.zjtkjt.com>
- 电子信箱：** zj@zjtkjt.com
- 保荐人（主承销商）：** 国信证券股份有限公司
- 法定代表人：** 何如
- 住所：** 深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦
- 电话：** 0571—85215100
- 传真：** 0571—85215102
- 保荐代表人：** 包世涛 王 颖
- 项目协办人：** 王晓娟
- 项目经办人：** 任绍忠 赵小敏 陈敬涛 付辉 卓小伟 徐峰 王学洁

付建彬 付程 张毅

发行人律师： 北京市竞天公诚律师事务所
律师事务所负责人： 赵 洋
住所： 北京朝阳区建国路 77 号华贸中心三号写字楼
电话： 010—65882200
传真： 010—85882211
经办律师： 马秀梅 张绪生

发行人会计师： 天健会计师事务所有限公司
法定代表人： 胡少先
住所： 杭州市西溪路 128 号新湖商务大厦 6—10 层
电话： 0571—88216888
传真： 0571—88216999
经办注册会计师： 陈 翔 沈维华

资产评估机构： 坤元资产评估有限公司
法定代表人： 俞华开
住所： 杭州市教工路 18 号 EAC 企业国际 C 区 11 层
电话： 0571—88216956
传真： 0571—88216860
经办注册资产评估师： 闵诗阳 应丽云

股票登记机构： 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
地址： 上海市浦建路 727 号
电话： 021—58708888
传真： 021—58899400

申请上市证券交易所： 上海证券交易所

地址：上海市浦东新区浦东南路 528 号证券大厦
电话：021—68808888
传真：021—68804868

保荐人（主承销商）

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

截至本招股说明书签署日，发行人与本次发行有关的各中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

三、与本次发行上市有关的重要日期

询价推介时间	2011 年 4 月 27 日至 2011 年 4 月 29 日
定价公告刊登日期	2011 年 5 月 4 日
申购日期和缴款日期	2011 年 5 月 5 日
预计股票上市日期	2011 年 5 月 18 日

第四节 风险因素

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

发行人特别提请投资者，关注以下风险因素的叙述，并仔细阅读本节全文。

一、宏观经济环境变化引发的风险

公司所处的民用涤纶长丝行业受宏观经济环境、市场供需状况以及行业发展等因素影响较大。

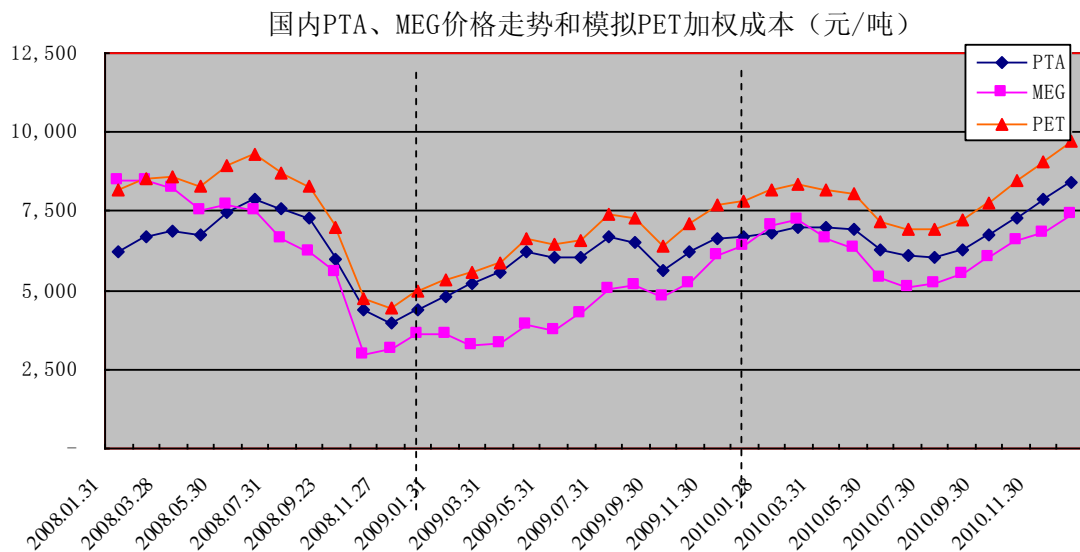
报告期内，民用涤纶长丝行业周期性波动的特征较为明显。2008年，特别是2008年下半年，随着全球金融危机蔓延至实体经济，我国民用涤纶长丝行业2008年的整体盈利能力较差，但随着2009年全球经济企稳回升，并且在我国政府出台的一系列扩大内需、促进产业转型等政策刺激下，纺织消费品需求回升推动民用涤纶长丝行业快速复苏，行业景气度不断攀升。2010年以来，涤纶长丝产品价格持续上涨，整个行业盈利水平大幅增长。公司凭借行业龙头地位，在行业转好的趋势下，通过充分发挥成本、规模优势，实现了涤纶长丝产品产销两旺，盈利能力不断增强。报告期内，公司的经营业绩呈现出大幅增长的局面，实现营业收入分别为918,327.48万元、932,168.18万元和1,470,239.24万元，归属于母公司所有者的净利润分别为10,379.38万元、33,101.73万元和109,181.54万元。

但由于民用涤纶长丝行业周期性波动较大，且公司经营业绩受行业波动的影响较大，如果未来全球经济再次发生较大波动，我国经济的增速出现显著放缓，或者公司不能适应国家宏观政策的调整，下游需求和原料价格出现较大波动，则公司的经营业绩也可能会随着整个民用涤纶长丝行业的调整而出现大幅下降的风险。

二、市场风险

（一）原材料价格波动的风险

本公司涤纶长丝产品的主要原材料为石化产品中的 PTA、MEG 和 PET，约占产品成本的 85%。报告期内，受国际原油价格和国内 PTA 期货炒作等因素影响，PTA、MEG 价格呈宽幅波动，并推动涤纶长丝产品价格作相应变动。报告期内，模拟 PET 加权成本能够综合反映 PTA、MEG 价格走势对涤纶长丝 POY、DTY 和 FDY 价格的影响，如下图所示：



资料来源：全球纺织网，<http://www.tnc.com.cn/>

涤纶长丝行业的主要盈利模式为通过相对稳定的加工费获取毛利。但如果 PTA、MEG 价格在短期内大幅下挫，将增加存货管理的难度，并引致存货跌价损失的风险；如果 PTA、MEG 价格长期高企，推动涤纶长丝产品价格持续走高，会抑制涤纶长丝的长期需求。另外，原材料价格波动还会导致公司产品毛利率指标在一定程度上波动。

针对原材料价格宽幅波动，公司采取了以下应对措施：

1、对主要原材料 PTA、MEG，采用长期合同和临时订单相结合的采购模式。主要体现为：（1）利用规模优势，公司与中国石油、中国石化、沙伯亚太等国内外大型供应商签订长期供货合同，以降低采购单价；（2）利用自身 20 多年的涤

纶长丝经营经验，公司在现货市场的价格波动中捕捉机会，逢低补仓，适当进行现货采购；（3）在风险可控的前提下，进行少量 PTA 期货操作，通过期货市场降低现货采购风险；（4）通过子公司恒隆国际进行转口贸易，控制主要原材料的境外采购成本。

2、公司采取“盘活存量”的策略，将原材料和库存商品维持在合理的水平。公司每日关注 PTA 期货价格走势，并根据公司涤纶长丝的市场销售动态，即时调整原材料采购和生产计划，达到产销动态平衡，从而有效降低存货资金占用，较大程度上规避了存货跌价损失的风险。

（二）市场竞争风险

近年来，受下游服装、家纺等行业的需求拉动，国内涤纶长丝行业已进入到快速成长期，其产能由2004年的1,300万吨增加到2009年的1,910.50万吨，但涤纶长丝行业结构性矛盾日渐凸显，市场竞争日益激烈，主要表现为：产能规模盲目扩张，落后工艺的产能过剩；行业自主创新能力薄弱，高技术、功能性纤维开发滞后。

公司涤纶化纤产品结构丰富、规模化经营及自主创新优势明显，行业龙头的竞争地位不断巩固。2001—2010年，公司连续10年在我国涤纶长丝行业中销量名列行业第一；2007—2008年度、2008—2009年度，2009-2010年度均被中国纺织工业协会、中国化学纤维工业协会评为中国化学纤维行业竞争力10强。报告期内，公司加大技改，扩大差别化纤维产能，同时淘汰落后工艺和产能，差别化、功能化纤维占主营业务收入的比例分别达到40.49%、48.85%及52.17%，超过行业平均水平。

但是，如果公司不能充分利用现有优势，抓住有利时机提升资金实力，继续优化产品结构，加快技术研发产业化的步伐，获取技术创新的效益，公司将面临越来越大的市场竞争风险。

三、财务风险

(一) 偿债风险

报告期内各期末，公司的资产负债率（母公司）分别为58.80%、54.33%和60.63%，长期偿债能力维持在合理水平；流动比率分别为0.74、0.76和1.04，速动比率分别为0.50、0.40和0.71，短期偿债指标逐渐提升。

报告期内，公司为缓解资金压力和降低财务费用，较多地采用应付票据进行货款结算。截至2010年12月31日，公司扣除保证金后的应付票据净额为20,500万元。

由于公司的各项资产周转率较高，拥有较充足的经营活动现金流，目前面临的财务风险较小，但随着包括募集资金投资项目在内的各建设项目不断向前推进，公司将需要更多的建设资金。如果国家货币政策不断紧缩，或者公司将来流动资金不足，未能如期兑付应付票据或偿还银行借款，那么，将可能给公司的正常生产经营造成不利影响。

(二) 汇率波动的风险

报告期内，公司外销收入分别为 84,419.39 万元、52,830.74 万元 45,912.09 万元，分别占当期主营业务收入的 9.39%、5.75%和 3.15%，比例较低；同时，公司通过境外采购约 10%的 PTA、约 25%的 MEG 等原材料以及部分项目投资用设备。

报告期内，公司的外销业务主要以美元结算。自国家调整人民币汇率形成机制以来，人民币对美元的汇率在较长时间内持续升值，2008 年下半年起呈现涨跌互现的局面，近期人民币汇率又面临较强的升值压力。报告期内，汇率波动对公司生产经营的影响主要体现在汇兑损益和出口产品价格竞争力两方面。

1、汇兑损益：公司外销业务应收账款的平均收账期约为 50 天，若收款期内人民币升值较大，则会给公司带来汇兑损失。报告期内，公司外销业务员在报价时，提前预估美元汇率的波动幅度，适当调整出口产品价格，减少汇兑损失；另外，公司采用进口押汇等结算方式以及较大规模地进行美元借款，在人民币汇率

升值的情况下，能为公司带来汇兑收益。

报告期内，公司汇兑损益净额分别为 1,035.70 万元、6.19 万元和 1,870.60 万元，表明汇率波动并未对公司的经营成果造成负面影响。

2、出口产品的价格竞争力：若人民币汇率持续升值，公司以外币计价的出口产品价格提高，将不利于提升公司产品的国际市场竞争力，将对开拓外销业务带来一定的不利影响。

四、税收优惠和政府补助政策变化风险

（一）税收优惠和政府补助

1、高新技术企业所得税减免优惠

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局联合发布的浙科发高[2008]336 号及[2009]276 号文，恒盛化纤及股份公司被认定为高新技术企业，分别自 2008 年、2009 年起三年内，享受 15% 的所得税优惠税率。

2、外商投资企业所得税减免优惠

根据《外商投资企业和外国企业所得税法》和浙江省桐乡市国家税务局下发的浙桐国税外[2004]43 号文、浙桐国税外[2006]90 号文、浙桐国税外[2007]55 号文、浙桐国税外[2003]182 号文，控股子公司锦瑞化纤、恒源化工、恒基纤维以及控股孙公司恒益纸塑享受生产型外商投资企业“两免三减半”所得税优惠政策。另外，根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39 号），自 2008 年 1 月 1 日起，上述四家公司继续享受原外商投资企业所得税优惠政策，直至期满为止。其中：恒益纸塑、锦瑞化纤 2008 年为 12.50%，2009 年起不再享受优惠税率；恒源化工 2008—2010 年按 12.50% 的税率计缴企业所得税；恒基纤维 2008 年属于免税期，2009—2011 年按 12.50% 的税率计缴企业所得税。

3、上海浦东新区内资企业所得税优惠

根据《关于上海浦东新区中资联营企业适用所得税税率的通知》（国税发[1992]114 号）、《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39

号), 子公司上海益彪享受上海浦东新区内资企业所得税优惠政策, 2008—2011年, 分别适用 18%、20%、22%、24% 的所得税税率, 2012 年起适用 25% 的税率。

4、社会福利企业税收优惠

中洲化纤系社会福利企业, 根据财政部、国家税务总局《关于促进残疾人就业税收优惠政策的通知》(财税[2007]92 号)的规定, 报告期内, 中洲化纤按实际安置残疾人员的人数每人每年 3.50 万元的限额即征即退增值税; 同时享受按支付给残疾人员的实际工资成本加计扣除办法减免企业所得税的税收优惠。

5、技术改造国产设备投资抵免企业所得税

根据财政部和国家税务总局《技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法》(财税字[1999]290 号)、《技术改造国产设备投资抵免所得税审核管理办法》(国税发[2000]13 号), 公司及子公司可享受国产设备投资抵免企业所得税。根据国家税务总局《关于停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税政策问题的通知》(国税发[2008]52 号), 自 2008 年 1 月 1 日起, 停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税的政策。根据浙江省国家税务局管理二处便函《关于企业购买国产设备投资抵免企业所得税问题的通知》(二便函[2008]5 号)的规定: “在 2007 年 10 月 9 日前经税务机关审核批准、在 2007 年 12 月 31 日前经相关部门核准的技术改造项目, 在 2007 年 12 月 31 日前实际购置国产设备的投资, 在 2007 年度结束后尚未抵免完的投资额可按其剩余抵免期限继续抵免到期为止”, 故经桐乡市国家税务局核定, 2008 年、2009 年、2010 年公司及子公司国产设备投资抵免企业所得税分别为 1,550.47 万元、2,019.68 万元和 3,769.25 万元。截至 2010 年 12 月 31 日, 子公司锦瑞化纤国产设备投资尚可抵免企业所得税 8.35 万元。

随着《增值税暂行条例》于 2009 年 1 月 1 日实施, 公司及子公司新购进设备允许抵扣所含的增值税进项税额。

6、其他政府补助

报告期内, 公司享受的其他各类政府补助分别为 1,387.39 万元、1,154.98 万元和 2,453.11 万元。

(二) 税收优惠和政府补助对公司经营成果的影响

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
A、营业外收入（福利企业增值税、水利建设基金、土地使用税等返还）	1,455.32	1,358.32	627.58
B、营业外收入（其他政府补助）	2,453.11	1,154.99	1,387.39
C、所得税（国产设备投资所得税抵免）	3,769.25	2,019.68	1,550.47
D、税收优惠和政府补助增加的利润总额（D=A+B+C）	7,677.68	4,532.99	3,565.44
E、报表利润总额	142,440.89	38,829.52	11,734.28
F、扣除税收优惠和政府补贴后的利润总额	134,763.21	34,296.53	8,168.84
G、税收优惠和财政补贴增加的利润占报表利润总额的比例（G=D/E*100%）	5.39%	11.67%	30.38%

报告期内，公司扣除税收优惠和政府补贴后的利润总额为 8,168.84 万元、34,296.53 万元和 134,763.21 万元，税收优惠和政府补助增加的利润占利润总额的比例分别为 30.38%、11.67%和 5.39%，下降趋势明显，说明公司经营成果对税收优惠和政府补助不存在严重依赖。

(三) 公司享受税收优惠和政府补助的政策变化风险

由于外商投资企业锦瑞化纤、恒源化工、恒基纤维、恒益纸塑以及上海浦东新区的内资企业上海益彪在过渡期满后，不再享受所得税优惠税率，将执行 25% 的所得税率；而股份公司、恒盛化纤的高新技术企业认定有效期为 3 年，截至 2010 年底，恒盛化纤于 2008 被认定的高新技术企业资格的有效期限已届满，目前该企业正在积极申请高新技术企业资格。如果股份公司、恒盛化纤未能持续符合高新技术企业的认定标准，将执行 25% 的所得税率。因此，如果公司及子公司未来不符合相关税收优惠政策以及其他各项政府补助的条件，将对公司的经营成果产生一定的不利影响。

五、出口方面的风险

（一）出口退税政策变化的风险

根据《关于调低部分商品出口退税率的通知》（财税[2007]90号），自2007年7月1日起，服装出口退税率从原先的13%下调至11%。

为应对2008年下半年爆发的全球金融危机，财政部和国家税务总局发布了一系列调整商品出口退税的政策：根据《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），自2008年8月1日起，部分纺织品、服装及化纤长丝的出口退税率提高至13%；根据《关于提高部分商品出口退税率的通知》（财税[2008]138号），自2008年11月1日起，部分纺织品、服装的出口退税率提高至14%；根据《关于提高纺织品服装出口退税率的通知》（财税[2009]14号），自2009年2月1日起，纺织品、服装的出口退税率提高到15%；根据《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），自2009年4月1日起，纺织品、服装、化纤长丝的出口退税率又提高至16%。

目前，政府连续上调涤纶长丝及其下游纺织品、服装的出口退税率，在一定程度上降低了涤纶长丝行业的出口成本，增强了纺织企业的国际竞争力，但考虑到目前处于出口退税率的高点，若未来政府下调相关产品出口退税率，将对公司生产经营构成一定的不利影响。

（二）被实施反倾销措施的风险

2008年下半年以来，国际贸易保护主义加剧，涤纶长丝的主要出口国韩国、土耳其、阿根廷和印度等作出反倾销裁定，纷纷对原产于中国部分涤纶长丝产品征收税率不等的反倾销税，加大了我国涤纶长丝制造企业的产品外销成本（详见本招股说明书“第六节 三一（五）—2、主要进口国（地区）的有关进口限制政策、贸易摩擦及其影响”）。

报告期内，涤纶长丝产品遭受进口国实施反倾销措施对公司经营业务的直接影响较小，主要为：

（1）报告期内，公司外销收入占主营业务收入的比例分别9.39%、5.75%和

3.15%，公司业务以内销为主，产品的直接对外依存度较低。2009年、2010年，遭受反倾销措施后，公司对主要出口国反倾销涉案产品的销售收入的减少额占公司当期主营业务收入的比例分别为 1.22%、0.80%，相应的毛利下降额分别占当期主营业务毛利的比例为 1.65%、0.91%，比重均很小。

(2) 公司采取销售区域多元化的策略，积极开拓新市场、新产品及新客户，可有效化解部分国家和地区对部分涤纶长丝产品实施进口限制所带来的不利影响。

但是，公司下游客户纺织、服装等企业的出口依存度较高，如果主要进口国对我国纺织品服装实施更严厉的进口限制，将进而影响到上游涤纶长丝行业的需求；此外，如果公司改变外销政策，产品出口的国家或地区结构发生变化，也将滋生出新的贸易摩擦，那么，进口国实施反倾销措施将加大对公司经营的不利影响。

六、募集资金项目实施的风险

本次募集资金拟用于“嘉兴石化年产80万吨PTA工程”，该项目的产成品将全部作为公司聚酯纤维产品的原材料，募集资金投资项目是经过充分市场调查后提出的，并且公司在技术、人员等方面经过充分准备，该项目若能得到顺利实施，会对公司购销渠道和产业链的整合、抗风险能力和盈利稳定性的提升产生积极作用，并进一步提高公司核心竞争力和盈利能力。但是，如果在投资项目实施过程中市场环境、管理、环保政策等方面出现重大变化，将会对项目的顺利实施和公司的预期收益造成不利影响。

七、淘汰落后产能政策风险

根据《国务院关于进一步加强对淘汰落后产能工作的通知》(国发[2010]7号)、《关于下达 2010 年工业行业淘汰落后产能目标任务的通知》(工信部产业[2010]251号)的相关要求，发行人 10 万吨落后产能被列入工信部《2010 年化纤淘汰落后产能企业名单》。截至 2010 年 6 月 30 日，发行人的 10 万吨落后产能已经淘汰完成，并得到了当地主管部门的验收确认。

发行人系国内规模最大的涤纶长丝制造企业，目前涤纶长丝产能已达 140

万吨，被淘汰的 10 万吨产能仅占公司现总产能的 7.14%，且这些设备陈旧、能耗高、经济效益较差，对发行人的生产经营不构成重大影响。

但如果未来国家出台更为严格的化纤行业淘汰落后产能相关政策，且发行人不能及时地通过技术改造等方式实现产业升级，将可能会对发行人的生产经营造成较大不利影响。

八、控股股东和实际控制人不当控制的风险

公司的控股股东桐昆控股持有公司本次发行前 50.10%的股份。公司董事长陈士良先生能够控制公司本次发行前 60.51%的表决权，为公司的实际控制人。虽然公司建立了关联交易回避表决制度、独立董事制度等，但控股股东和实际控制人仍可能利用其控制地位，通过行使表决权等方式对公司的人事任免、经营决策等进行不当控制，从而损害公司及公司中小股东的利益。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

中文名称：桐昆集团股份有限公司

英文名称：TONGKUN GROUP CO.,LTD.

法定代表人：陈士良

注册资本：36,180 万元

成立日期：1999 年 9 月 27 日

住 所：浙江省桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号

邮政编码：314500

电 话：0573-88187878

传 真：0573-88187838

互联网网址：<http://www.zjtkjt.com>

电子信箱：zj@zjtkjt.com

二、发行人的改制重组情况

（一）发行人的设立方式

公司系依据浙江省人民政府证券委员会于 1999 年 8 月 18 日核发的《关于同意设立浙江桐昆化纤集团股份有限公司的批复》（浙证委[1999]62 号），由桐乡市洲泉镇资产经营总公司、浙江桐昆化纤集团股份有限公司（筹）职工持股会、桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会和陈士良、陈建荣、沈培兴共同发起设立，总股本为 10,235 万股，每股面值 1 元。1999 年 9 月 27 日，公司在浙江省工商行政管理局注册登记成立，注册资本为 10,235 万元，并取得了注册号为 3300001006087 的《企业法人营业执照》。

（二）发行人的发起人

公司成立时，各发起人及其持股情况如下表：

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股权性质
资产经营公司	36,963,443	36.12	境内法人股
职工持股会	30,246,436	29.55	境内法人股
基金管理协会	16,822,000	16.44	境内法人股
陈士良	15,056,951	14.71	自然人股
陈建荣	1,651,830	1.61	自然人股
沈培兴	1,609,340	1.57	自然人股
合计	102,350,000	100.00	—

（三）发行人成立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

1、资产经营公司在发行人成立前后，拥有的主要资产和从事的主要业务

发行人成立前后，资产经营公司均系桐乡市洲泉镇集体资产的经营管理部门，其主要资产是对桐乡市洲泉镇辖区内的集体企业投资所形成的权益。

资产经营公司在发行人成立前后，均从事桐乡市洲泉镇集体资产经营管理。

2、基金管理协会在发行人成立前后，拥有的主要资产和从事的主要业务

发行人成立前，基金管理协会拥有的主要资产是其持有的桐昆有限 30% 股权；发行人成立时，基金管理协会拥有的主要资产是其持有的桐昆集团 16.44% 股份；发行人成立后，基金管理协会拥有的主要资产详见本节“八一（一）—2—（2）基金管理协会持有资产的变化情况”。

基金管理协会在发行人成立前后，均从事股权（股份）管理。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和从事的主要业务

发行人成立时拥有主要资产是与涤纶长丝生产和销售相关的房产、生产设备、运输设备、存货以及货币资金等。

发行人成立以来主要从事涤纶长丝的生产和销售，其业务及经营模式均未发生重大变化。详见本招股说明书“第六节 六、发行人的主营业务”的相关内容。

（五）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程，以及原企业和发行人业务流程间的联系

改制前原企业的业务流程与改制后发行人的业务流程没有本质变化，改制后发行人增加制定了一系列内部管理制度，健全了风险控制体系和规章，改善了业务流程。具体业务流程参见本招股说明书“第六节 六、发行人的主营业务”的相关内容。

（六）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

发行人的主要发起人为资产经营公司、基金管理协会，均不从事涤纶长丝的生产销售。发行人成立以来，在生产经营方面与上述主要发起人均不存在关联关系。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

发行人成立后，各发起人用作出资的资产如机器设备、房产、土地使用权、车辆等，其产权变更手续已办理完毕。

（八）发行人独立运行情况

公司严格按照《公司法》和《公司章程》等法律、法规及规章制度规范运作，逐步建立健全公司的法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面均与股东分开，具有独立完整的业务体系及面向市场自主经营的能力。

1、公司资产完整

发行人由桐昆有限整体变更设立。整体变更时桐昆有限的业务、资产、机构及相关债权、债务均已整体进入发行人；对与生产经营相关的厂房、土地、设备以及商标、专利、非专利技术等资产均合法拥有所有权或使用权。

2、公司业务独立

公司独立从事涤纶长丝的生产、销售等业务，拥有完整的采购、生产、销售

系统及面向市场自主经营的能力，不存在对股东及其他机构依赖的情况。

3、公司人员独立

公司董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》等法律、法规及《公司章程》的规定选举产生，不存在超越股东大会和董事会作出人事任免决定的情况。

公司高级管理人员均专职于本公司工作，并领取薪酬，并无在公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务。发行人的财务人员未在公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业兼职。

4、公司财务独立

公司设置了独立的财务部门，根据现行的会计准则及相关法规、条例，并结合公司实际情况制定了财务管理制度，建立了独立、完整的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度，不存在与股东共用银行账户的情况。公司依法独立纳税，独立进行财务决策，不存在股东干预公司资金使用的情况。

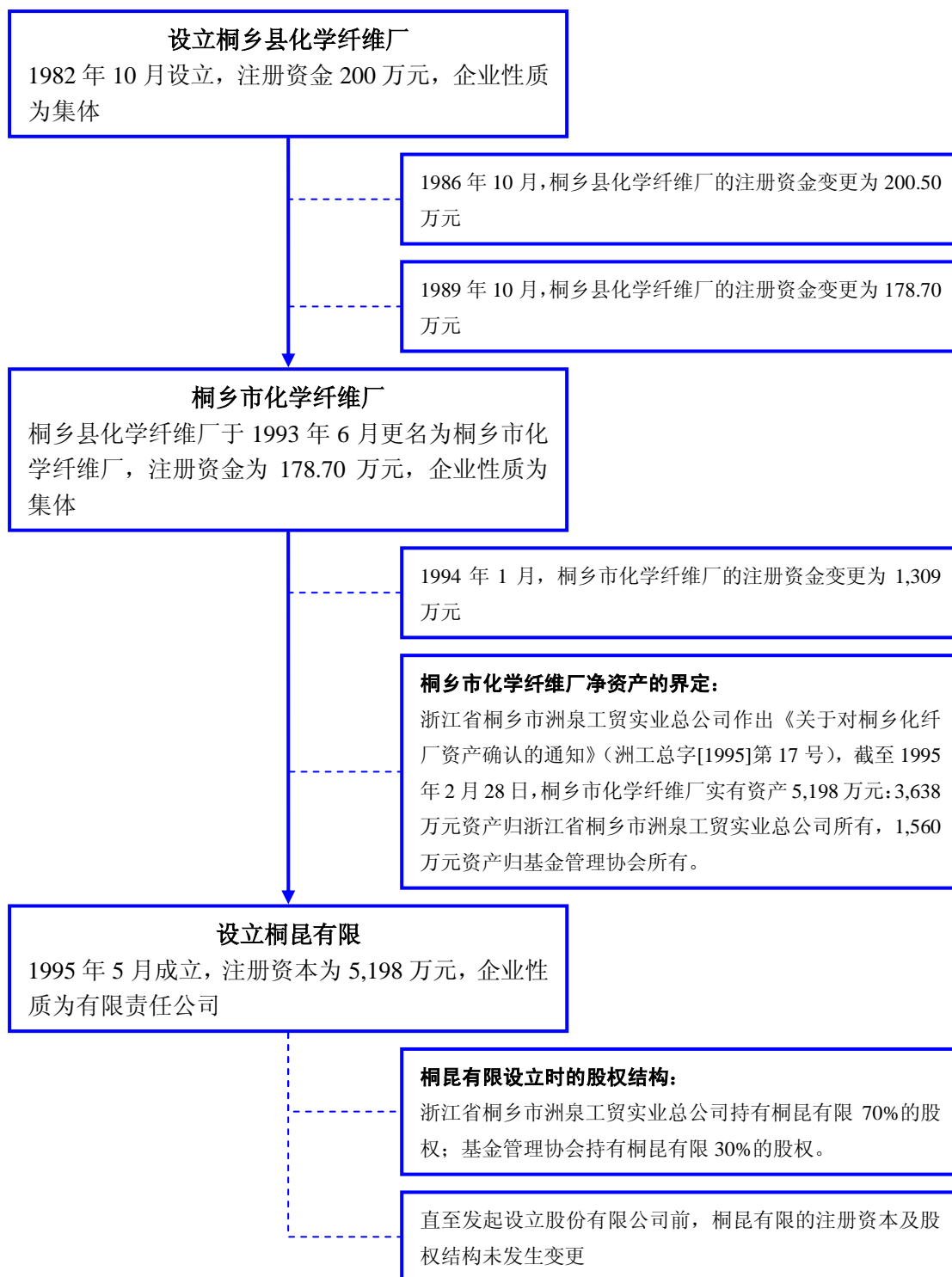
5、公司机构独立

公司建立健全了股东大会、董事会、监事会及总裁负责的管理层等机构及相应的三会议事规则，形成了完整的法人治理结构。发行人建立了适应生产经营需要的组织结构，拥有完整的采购、生产和销售系统及配套部门，各部门已构成一个有机整体。公司与股东单位之间不存在混合经营、合署办公的情况，公司各职能部门与股东单位及其职能部门之间不存在上下级关系，不存在股东单位干预发行人正常生产经营活动的现象。

三、发行人成立以来的股本形成情况

（一）股份公司成立以前的历史沿革

1、股份公司成立以前的历史沿革图



2、股份公司成立以前，历史沿革的具体情况

(1) 桐乡县化学纤维厂的设立及其历史沿革

①1982年10月，桐乡县化学纤维厂设立

1982年10月23日，公司的前身桐乡县化学纤维厂系依据桐乡县计划委员

会下发的桐计[1980]169号《关于新办洲泉化学纤维厂的批复》，在桐乡县工商行政管理局登记注册，注册资金200万元，住所为桐乡县洲泉镇，经济性质为集体，经营范围为主营化纤丝，兼营针织、塑料。

②桐乡县化学纤维厂历史沿革

1986年10月23日，桐乡县化学纤维厂注册资金变更为200.50万元。1989年10月20日，注册资金变更为178.70万元。1993年6月1日，桐乡县化学纤维厂更名为桐乡市化学纤维厂。1994年1月14日，桐乡市化学纤维厂注册资金变更为1,309万元。此次增资业经中国农业银行桐乡市洲泉营业所出具《验资报告单》审验。

(2) 桐昆有限的设立及其历史沿革

根据《中共浙江省委办公厅、浙江省人民政府办公厅关于进一步完善乡村集体企业产权制度改革的若干意见》（省委办[1994]39号）提出：凡符合公司制条件的企业，要积极提倡按照《公司法》组建有限责任公司或股份有限公司。对重点骨干乡镇企业要积极引导通过公司制改造组建企业集团，不断提高企业的规模经营效益。《中共桐乡市委 桐乡市人民政府关于印发〈关于加快国有、城镇集体工业企业转换经营机制的若干意见（试行）〉的通知》（市委[1994]61号）鼓励采取包括设立有限责任公司在内的转制形式，坚持“出资者所有权与法人财产权相分离、政企职能分开”、“集体资产保值增值”等原则，以企业产权制度改革为突破口，力争两年内完成国有、城镇集体工业企业“两个三分之一”的转制任务，在三年内形成产权制度新格局。

在上述政策推动下，浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司对桐乡市化学纤维厂的净资产进行界定并改组成立有限责任公司。

1995年2月20日，经浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司（系桐乡市洲泉镇集体资产的经营管理公司，详见本节“八一（一）—1、资产经营公司”）和桐乡市乡镇企业局同意，桐乡市化学纤维厂向桐乡市人民政府提交《关于组建浙江桐昆集团的请示》，要求将桐乡市化学纤维厂整体改组成为浙江桐昆化纤集团有限责任公司，并以其为核心层，组建浙江桐昆集团。其中，浙江桐昆化纤有限责任公司的资本构成和资金来源为：注册资本5,198万元，由浙江省桐乡市洲泉

工贸实业总公司以桐乡市化学纤维厂实有资产中界定为镇集体资产3,638万元全额投入；基金管理协会以桐乡市化学纤维厂实有资产界定的企业积累的1,560万元全额投入。

1995年2月28日，浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司与基金管理协会签署《浙江桐昆化纤集团有限责任公司章程》，决定共同出资设立浙江桐昆化纤集团有限责任公司。

1995年3月6日，桐乡市审计师事务所出具了桐审所验字（1995）第13号《验证资金报告书》。经审验：截至1995年2月28日，桐乡县化学纤维厂的净资产为5,198万元。

经发行人律师和保荐人核查：按照国家的有关规定，集体企业进行产权界定并改制时要进行资产评估。桐乡市化学纤维厂作为集体企业，1995年改制时未根据相关法律、法规和规范性的规定进行资产评估，而是由桐乡市审计师事务所对企业的注册资金予以审验，审验结果取得了桐乡市化学纤维厂主管部门工贸公司的确认，并作为产权界定的参考依据。桐乡市化学纤维厂产权界定的相关文件已逐级上报至省政府主管部门并获批复认可。

发行人律师和保荐人认为：尽管桐乡市化学纤维厂改制为有限公司相关产权界定未进行资产评估，但产权界定参考会计事务所审验结果作出，并获省政府主管部门批复认可；桐乡市化学纤维厂改制为有限公司不存在将集体资产未经核实私有化的情形，产权界定结果未导致集体资产流失。桐乡市化学纤维厂1995年改制不违反当时适用的有关集体企业改制的法律、法规和政策性文件的原则及精神。

1995年3月6日，浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司核发洲工总字[1995]第17号《关于对桐乡化纤厂资产确认的通知》，对桐乡市化学纤维厂的净资产5,198万元确认如下：3,638万元净资产归浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司所有；1,560万元净资产界定为企业职工劳动积累，归基金管理协会所有。

上述产权界定的依据是中共浙江省委办公厅《关于进一步完善乡村集体企业产权制度改革的若干意见》（省委办[1994]39号）明确的村集体企业产权界定和量化的有关政策：企业存量资产的产权界定，其原始投资按照“谁投资，谁所有”

的原则落实各投资方的股权。历年投资增值、减免税、贷款技改增值等形成的全部增值资产原则上按乡、村集体等投资者的投资增值和职工劳动积累两部分各50%划分股权。乡镇集体企业划作职工劳动积累的部分设为职工集体股。

1995年3月9日，桐乡市人民政府向浙江省计划经济委员会、浙江省经济体制改革委员会提交《关于组建浙江桐昆集团的请示》（桐政[1995]31号）：经清产核资和产权界定，桐乡市化学纤维厂产权分别归属于浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司和基金管理协会。由双方共同出资，将桐乡市化学纤维厂整体改组为有限责任公司，并以其为核心层，组建浙江桐昆集团。

1995年4月5日，浙江省计划经济委员会、浙江省经济体制改革委员会下发《关于建立浙江桐昆集团的批复》（浙计经企[1995]319号），同意以上述方案设立浙江桐昆化纤集团有限责任公司。

1995年5月3日，桐昆有限在桐乡市工商行政管理局登记注册，注册资本5,198万元，法定代表人陈士良，经营范围为化纤丝，合纤丝，服装，筒管生产；销售，塑料再生及加工，纺织原料（除白厂丝），纺织品，纺织机械设备及配件，蔬菜批发，代购代销，经济信息咨询（除期货、证券咨询）。

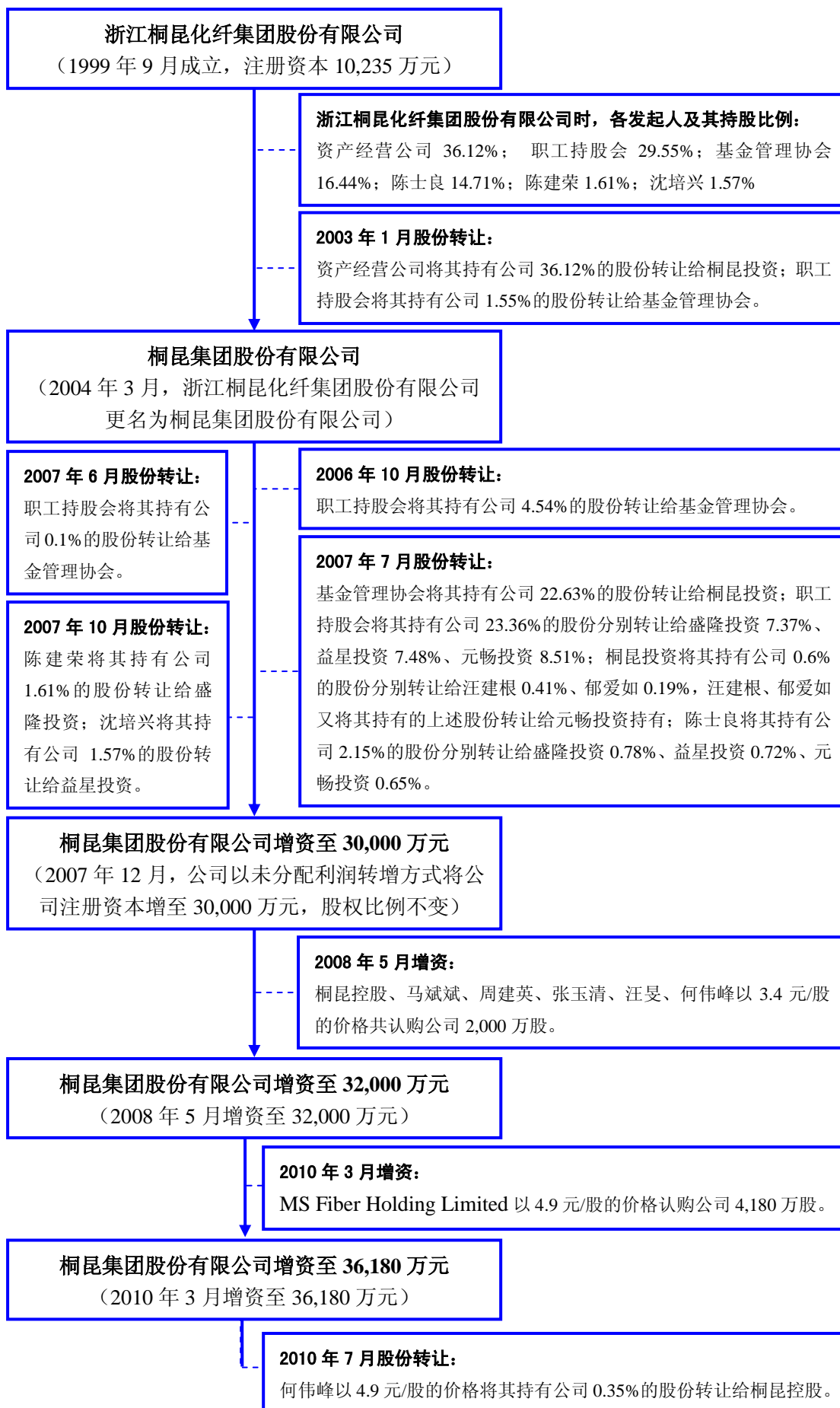
桐昆有限设立时的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司	3,638.00	70.00
基金管理协会	1,560.00	30.00
合计	5,198.00	100.00

[注]：1996年5月，浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司更名为桐乡市洲泉镇资产经营总公司。

（二）股份公司成立以后的历史沿革

1、股份公司成立以后的历史沿革图



2、股份公司成立时，各发起人用作出资资产的情况

1999年1月15日，浙江华信资产评估事务所对桐昆有限截至1998年10月25日净资产进行评估，并出具浙华评（99）第002号《资产评估报告书》，确认桐昆有限的净资产为96,019,084.79元。

评估前，桐昆有限向资产经营公司提交《资产评估立项申请表》，拟以1998年10月25日为评估基准日进行股份制改制，对桐昆有限所有资产进行评估，并获得资产经营公司的“同意立项申请”的批准。

1999年3月5日，资产经营公司出具洲资总字[1999]9号《关于确认浙江桐昆化纤集团公司所有者权益的批复》，同意浙江华信资产评估事务所的评估结果。该评估结果亦获得桐乡市人民政府的确认。

发行人律师和保荐人经核查后认为：发行人于1999年发起设立时的产权界定依法进行了资产评估，资产评估报告已依据相关法律、法规和规范性文件获主管部门确认；产权界定根据当时适用的法律、法规和规范性文件的规定履行了必要的法律程序。

在中共浙江省委办公厅《关于进一步完善乡村集体企业产权制度改革的若干意见》（省委办[1994]39号）的基础上，为加快企业改革步伐，加大企业改革力度，切实解决经济运行中的突出问题，中共桐乡市委、桐乡市人民政府于1997年3月28日下发了《关于加快我市企业改革的实施意见》（市委[1997]21号）。其中，对于企业历年投资增值、减免税、贷款技改增值等形成的全部增值资产原则上按乡、村集体等投资者的投资增值和职工劳动积累两部分各50%划分股权，也可根据实际情况由乡镇、村与企业协商股权划分比例。职工集体股可以划出一定的比例，根据企业职工工龄长短、岗位职责和贡献大小量化到职工个人。量化部分与现金配股比例一般不低于1:0.5。

为贯彻执行上述改制文件精神，故在1995年产权界定的基础上，桐昆有限董事会按照评估结果制订产权界定和股份设置方案。

1999年4月9日，桐昆有限股东会作出决议，同意董事会按照资产评估结果制订的一次性产权界定和浙江桐昆化纤集团股份有限公司（筹）的股份设置方

案，具体内容如下：

(1) 产权界定：将经评估确认的净资产中的 42,230,015 元，分别界定给职工持股会 26,301,214 元、陈士良 13,093,001 元、陈建荣 1,436,370 元、沈培兴 1,399,430 元；剩余的净资产 53,789,069.79 元，分别界定给资产经营公司 36,967,069.79 元、基金管理协会 16,822,000 元。

根据《关于进一步完善乡村集体企业产权制度改革的若干意见》（省委办[1994]39 号）和《关于加快我市企业改革的实施意见》（市委[1997]21 号）的精神，同时考虑到公司的前身桐乡市化学纤维厂自 1982 年成立后，到 1991 年时，企业发展情况较差，并已出现资不抵债，难以为继的情况。在 1991 年 3 月 5 日确立了陈士良为主的领导班子后，企业经营情况逐步好转，不断发展壮大。鉴于以陈士良为代表的企业领导骨干为企业发展作出的巨大贡献，故在 1999 年股份公司设立时除将资产界定给职工持股会、基金管理协会、资产经营公司外，还将陈士良、陈建荣、沈培兴作为产权的重点界定对象。

(2) 股份设置：职工持股会、陈士良、陈建荣、沈培兴除以界定的净资产入股外，分别按照界定给其所有的净资产额的 1: 0.15 配置现金入股。配股价每股 1 元。凡获得个人产权界定的人员（含职工持股会内各会员），均须按比例投入现金配股。具体如下：

股东名称	净资产界定形成的股份（股）	配股比例	需缴纳现金配股款（元）	配股款缴纳方式	资金来源
职工持股会	26,301,214	0.15	3,945,222	现金	自有资金
陈士良	13,093,001	0.15	1,963,950	现金 1,563,950 元， 银行汇票 40 万元	自有资金
陈建荣	1,436,370	0.15	215,460	现金	自有资金
沈培兴	1,399,430	0.15	209,910	现金	自有资金
合计	42,230,015	—	6,334,542	—	—

其中，职工持股会根据入股职工的工龄和职务，将其界定的净资产 26,301,214 元量化至职工个人，并根据职工个人持有的资产份额确定其应配置的现金股。具体测算方法及过程如下：

(1) 职工个人积分=工龄积分+职务积分。其中，职工工龄积 1 分/年，从

1991年1月开始计算；职工职务积分为副组长1分/年，组长2分/年，班长4分/年，副主任、副科长12分/年，主任、科长20分/年，部门经理（非董事）30分/年，部门经理（董事）40分/年，副总经理、总经理助理48分/年。

(2) 职工资产份额=26,301,214元÷865名职工积分总数×职工个人积分

(3) 职工现金配股=职工资产份额×15%

按上述原则和方法，865名职工获得了量化资产份额并配置现金股。1999年5月4日，桐乡市申达会计师事务所出具《验资报告》（桐申会验[1999]128号），确认职工持股会的注册资本人民币30,246,436元均已出资完毕。其中现金配股投入的货币资本3,945,222元，由865名入股职工缴纳。

1999年4月30日，桐乡市人民政府核发《关于同意浙江桐昆化纤集团有限责任公司产权界定的批复》（桐政[1999]48号），同意桐昆有限的上述净资产界定。

1999年5月12日，桐乡市申达会计师事务所出具《验资报告》（桐申会验[1999]136号），确认桐昆股份的注册资本均已出资完毕。其中现金配股投入的货币资本6,334,542元，由职工持股会、陈士良、陈建荣、沈培兴缴纳。

1999年9月27日，发行人就上述量化股份和现金配股在浙江省工商行政管理局办理完毕工商登记，桐昆股份成立。

经发行人律师和保荐人核查：

根据浙江省委办[1994]39号文的规定和中共桐乡市委、桐乡市人民政府于1997年3月28日下发的《关于加快我市企业改革的实施意见》（市委[1997]21号）的文件规定，量化给个人的股份，应按一定比例现金配股，量化部分与现金配股比例一般不低于1:0.5。

桐昆股份设立时的股本设置方案经股东会审议通过，获得了桐乡市经济体制改革委员会于1999年6月9日核发的《关于转报设立浙江桐昆化纤集团股份的请示》（桐经体改[1999]48号）批准；并取得浙江省人民政府证券委员会于1999年8月18日核发《关于同意设立浙江桐昆化纤集团股份的批复》（浙证委[1999]62号）同意，批准桐昆股份设立。2010年12月6日，桐乡市人民政府在《桐乡市人民政府关于要求对桐昆集团股份有限公司历史沿革中集

体资产转让和产权界定予以确认的请示》（桐政[2010]72号）中，确认：桐昆有限及桐昆集团的乡镇集体资产的界定合法合规，结果真实有效。桐昆有限的产权界定、公司设立已履行了完备的法律程序，不存在侵害集体资产的行为，也不存在侵害职工权益的行为。2011年1月20日，浙江省人民政府办公厅下发《桐昆集团股份有限公司历史沿革中集体资产转让和产权界定确认的函》（浙政办发函[2011]4号），同意桐乡市政府确认的意见。

基于上述，发行人律师和保荐人认为，发行人的现金配股履行了必要的法律程序，并取得了主管部门的批准和再次确认。发行人的现金配股不违反当时适用的有关法律、法规和规范性文件的原则及精神。

3、股份公司成立时及成立以后的历史沿革

（1）1999年9月，浙江桐昆化纤集团股份有限公司成立

1999年4月1日，桐昆有限职工代表大会通报了桐昆有限整体改组为浙江桐昆化纤集团股份有限公司的筹备工作情况、股份设置情况以及职工持股人数和职工持股的比例，并广泛征求和听取了全体职工代表的意见。

1999年4月7日，资产经营公司、基金管理协会、职工持股会、陈士良、陈建荣、沈培兴签订《设立浙江桐昆化纤集团股份有限公司协议书》，决定共同发起设立股份有限公司。

各发起人用作出资的资产来源于经有权机关批准界定给各发起人所持有的桐昆有限净资产和职工持股会、陈士良、陈建荣、沈培兴按相应比例配置的现金。各发起人补充约定，在资产评估基准日1998年10月25日至股份公司设立之日期间，因正常生产经营活动而导致的净资产增减额由各发起人按持股比例享有和承担。

1999年5月12日，桐乡申达会计师事务所出具桐申验字（1999）136号《验资报告》，验证公司注册资本已全部到位。

1999年6月9日，桐乡市经济体制改革委员会于出具《关于转报设立浙江桐昆化纤集团股份有限公司的请示》（桐经体改[1999]48号），同意桐昆股份的股份设置方案，并按规定逐级上报审批。

1999年8月18日，浙江省人民政府证券委员会核发《关于同意设立浙江桐昆化纤集团股份有限公司的批复》（浙证委[1999]62号），同意上述发起人共同发起设立浙江桐昆化纤集团股份有限公司。

1999年8月28日，浙江桐昆化纤集团股份有限公司发起人洲泉镇资产经营总公司、桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会、浙江桐昆化纤集团股份有限公司职工持股会的会员代表59人及陈士良、陈建荣、沈培兴召开创立大会，一致通过了桐昆集团设立的相关事项。

就发行人上述股份设置及其他相关事宜，《桐乡市人民政府关于要求对桐昆集团股份有限公司历史沿革中集体资产转让和产权界定予以确认的请示》（桐政[2010]72号）对发行人所涉股份设置及其他相关事宜予以再次确认。

发行人律师和保荐人经核查后认为：发行人设立股份公司时的股份设置以其经确认的净资产评估值为基础，依据相关法律、法规和规范性文件及省委办[1994]39号文和市委[1997]21号文等相关文件的规定进行，符合当时有关集体企业产权制度改革的规定；发行人股份设置已经履行了完备的法律程序，取得了主管部门的批准及主管部门再次确认。

1999年9月27日，浙江桐昆化纤集团股份有限公司在浙江省工商行政管理局登记注册，并取得注册号为3300001006087营业执照。股份公司成立时，各发起人所认购股份和持股比例如下：

股东名称	净资产界定形成的股份（股）	现金投入形成的股份（股）	合计持股数量（股）	持股比例（%）
资产经营公司	36,963,443	0	36,963,443	36.12
职工持股会	26,301,214	3,945,222	30,246,436	29.55
基金管理协会	16,822,000	0	16,822,000	16.44
陈士良	13,093,001	1,963,950	15,056,951	14.71
陈建荣	1,436,370	215,460	1,651,830	1.61
沈培兴	1,399,430	209,910	1,609,340	1.57
合计	96,015,458	6,334,542	102,350,000	100.00

（2）2003年1月，公司股份转让

①资产经营公司转让股份

2002年5月21日，桐乡市洲泉镇政府召开党政联席会议，同意将资产经营公司持有桐昆集团36.12%的股份以0.54元/股的价格转让。

此次转让是洲泉镇政府在开发区基础设施建设急需启动资金的特殊背景下主动提出而进行的。根据桐乡市洲泉镇人民政府向桐乡市人民政府提交的《关于浙江桐昆投资管理有限公司股份受让等有关问题的请示》，本次股份转让的定价依据：考虑到资产经营公司在1999年经界定获得了发行人36.12%股权计3,696.34万元，较其在发行人前身桐乡县化学纤维厂中的投资200万元增值幅度巨大。综合考虑管理团队对桐昆集团的巨大贡献以及未来发展中将起到的作用，为充分调动公司管理层的积极性，保持股权结构的相对稳定，创造良好的内部环境需要，资产经营公司将本次转让价格定为0.54元/股。

2002年8月12日，桐乡市人民政府核发桐政函[2002]46号《关于同意转让桐昆集团、凤鸣集团中洲泉镇集体股份的批复》，同意此次股份转让。

同日，资产经营公司与桐昆投资签订《股份转让协议》，将其持有公司36.12%的股份计36,963,443股转让给桐昆投资，股份转让价款共计19,960,259.22元。

桐昆投资已将全部股权转让价款1,996.0259万元支付给资产经营公司，具体情况情况如下：

支付时间	金额（元）	支付方式
2006年1月12日	3,940,762.85	银行汇票
2006年1月12日	4,051,496.15	银行汇票
2005年9月27日	2,980,000.00	银行汇票
2005年2月3日	3,000,000.00	银行汇票
2004年6月11日	2,488,000.00	银行汇票
2003年12月26日	2,000,000.00	银行汇票
2003年7月10日	1,500,000.00	银行汇票
合计	19,960,259.00	

截至2006年1月，上述转让款已全部支付完毕。

2003年1月22日，公司完成上述股份转让的工商变更登记。

2007年7月2日，桐乡市人民政府对本次股份转让行为、转让价格进行了

再次确认。

发行人律师和保荐人经核查后认为：尽管资产经营公司转让其所持发行人股份未进行资产评估，但该次股权转让已获主管部门批准，履行了必要的法律程序，转让价格合理有据；股权转让价款已支付完毕，发行人已就该次股权转让办理了相应的工商变更登记手续，不存在任何争议及潜在争议。

②职工持股会转让部分股份

2002年10月5日，职工持股会与基金管理协会签订《股份转让协议》，将其所持公司1.55%的股份计1,581,314股转让给基金管理协会，股份转让价款共计206,263元。上述股份系职工持股会会员李根荣等40人退出职工持股会时，自愿将其界定的1,375,051股股份划归基金管理协会所有，现金认购的206,263股股份以1元/股的价格转让给基金管理协会。

2003年1月22日，公司完成上述股份转让的工商变更登记。此次股份转让前后，各股东的持股情况如下：

股份转让前			股份转让后		
股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
资产经营公司	36,963,443	36.12	桐昆投资	36,963,443	36.12
职工持股会	30,246,436	29.55	职工持股会	28,665,122	28.00
基金管理协会	16,822,000	16.44	基金管理协会	18,403,314	17.99
陈士良	15,056,951	14.71	陈士良	15,056,951	14.71
陈建荣	1,651,830	1.61	陈建荣	1,651,830	1.61
沈培兴	1,609,340	1.57	沈培兴	1,609,340	1.57
合计	102,350,000	100.00	合计	102,350,000	100.00

(3) 2004年3月，更名为桐昆集团股份有限公司

2004年3月11日，根据公司股东大会决议，并经2004年2月10日国家工商行政管理总局下发的（国）名称变核内字[2004]第44号《企业名称变更核准通知书》核准，公司名称变更为桐昆集团股份有限公司。

(4) 2006年10月，公司股份转让

2006年10月10日，职工持股会与基金管理协会签订《股份转让协议》，将其持有公司4.54%的股份计4,645,583股转让给基金管理协会，股份转让价款共计605,946元。上述股份系职工持股会会员劳晓伟等377人退出职工持股会时，自愿将其界定的4,039,637股股份划归基金管理协会所有，现金认购的605,946股股份以1元/股的价格转让给基金管理协会。

2006年10月16日，公司完成上述股份转让的工商变更登记。此次股份转让前后，各股东的持股情况如下：

股份转让前			股份转让后		
股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
桐昆投资	36,963,443	36.12	桐昆投资	36,963,443	36.12
职工持股会	28,665,122	28.00	职工持股会	24,019,539	23.46
基金管理协会	18,403,314	17.99	基金管理协会	23,048,897	22.53
陈士良	15,056,951	14.71	陈士良	15,056,951	14.71
陈建荣	1,651,830	1.61	陈建荣	1,651,830	1.61
沈培兴	1,609,340	1.57	沈培兴	1,609,340	1.57
合计	102,350,000	100.00	合计	102,350,000	100.00

(5) 2007年6月，公司股份转让

2007年6月8日，职工持股会与基金管理协会签订《股份转让协议》，将其持有公司0.1%的股份计103,123股转让给基金管理协会，股份转让价款共计13,451元。上述股份系职工持股会会员吴建红等9人退出职工持股会时，自愿将其界定的89,672股股份划归基金管理协会所有，现金认购的13,451股股份以1元/股的价格转让给基金管理协会。

2007年6月8日，公司完成上述股份转让的工商变更登记。此次股份转让前后，各股东的持股情况如下：

股份转让前			股份转让后		
股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
桐昆投资	36,963,443	36.12	桐昆投资	36,963,443	36.12
职工持股会	24,019,539	23.46	职工持股会	23,916,416	23.36
基金管理协会	23,048,897	22.53	基金管理协会	23,152,020	22.63
陈士良	15,056,951	14.71	陈士良	15,056,951	14.71
陈建荣	1,651,830	1.61	陈建荣	1,651,830	1.61
沈培兴	1,609,340	1.57	沈培兴	1,609,340	1.57
合计	102,350,000	100.00	合计	102,350,000	100.00

(6) 2007年7月，公司股份转让

① 基金管理协会股份转让

2007年7月18日，浙江产权交易所作为鉴证方，基金管理协会与桐昆投资签订《产权交易合同》，将其持有公司22.63%的股份计23,152,020股转让给桐昆投资，此次股份转让价款共计23,152,020元。基金管理协会与桐昆投资的股份转让程序参见本节“八—（一）—2—（3）基金管理协会的清算”。

② 职工持股会股份转让

2007年6月27日，职工持股会在册的439名会员分别与盛隆投资、益星投资、元畅投资签订《股份转让协议》，将其持有公司23,916,416股股份分别转让给盛隆投资7,548,474股、益星投资7,653,688股、元畅投资8,714,254股，转让价格均为1元/股，上述股份转让价款共计23,916,416元。职工持股会与盛隆投资、益星投资、元畅投资之间的股份转让程序参见本节“八—（一）—3—（4）职工持股会解散”。

③ 其他股东股份转让

2007年7月25日，陈士良分别与盛隆投资、益星投资、元畅投资签订《股份转让协议》，以每股1元的价格将其持有公司的2,205,511股股份分别转让给盛隆投资799,696股、益星投资736,972股、元畅投资668,843股。

2007年7月25日，桐昆投资分别与汪建根、郁爱如签订《股权转让协议》，将其持有公司的616,903股股份以每股1元的价格转让给汪建根418,976股、郁爱如197,927股；同日，汪建根将其持有公司418,976股转让给元畅投资；郁爱如将其持有公司197,927股转让给元畅投资。

陈士良、汪建根、郁爱如分别将上述股份转让给三家投资公司的同时，2007年7月该三名股东在投资公司中分别按面值认购相等数量的股份，实现三人的股份在桐昆集团和投资公司之间互换。

2007年7月27日，公司完成上述股份转让的工商变更登记。此次股份转让前后，各股东的持股情况如下：

股份转让前			股份转让后		
股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
桐昆投资	36,963,443	36.12	桐昆投资	59,498,560	58.13
职工持股会	23,916,416	23.36	陈士良	12,851,440	12.56
基金管理协会	23,152,020	22.63	元畅投资	10,000,000	9.77
陈士良	15,056,951	14.71	益星投资	8,390,660	8.20
陈建荣	1,651,830	1.61	盛隆投资	8,348,170	8.16
沈培兴	1,609,340	1.57	陈建荣	1,651,830	1.61
—	—	—	沈培兴	1,609,340	1.57
合计	102,350,000	100.00	合计	102,350,000	100.00

(7) 2007年10月，公司股份转让

2007年10月7日，陈建荣与盛隆投资签订《股份转让协议》，将其持有公司1.61%的股份计1,651,830股以每股1元的价格转让给盛隆投资；沈培兴与益星投资签订《股份转让协议》，将其持有公司1.57%的股份计1,609,340股以每股1元的价格转让给益星投资。

2007年7月，陈建荣和沈培兴在盛隆投资和益星投资中分别按面值认购相同的股份。通过上述股权转让，两人的股份在桐昆集团和投资公司之间实现互换。

2007年10月10日，公司完成上述股份转让的工商变更登记。此次股份转让前后，各股东的持股情况如下：

股份转让前			股份转让后		
股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
桐昆投资	59,498,560	58.13	桐昆投资	59,498,560	58.13
陈士良	12,851,440	12.56	陈士良	12,851,440	12.56
盛隆投资	8,348,170	8.16	盛隆投资	10,000,000	9.77
益星投资	8,390,660	8.20	益星投资	10,000,000	9.77
元畅投资	10,000,000	9.77	元畅投资	10,000,000	9.77
陈建荣	1,651,830	1.61	—	—	—
沈培兴	1,609,340	1.57	—	—	—
合计	102,350,000	100.00	合计	102,350,000	100.00

2010年12月6日，桐乡市人民政府出具《关于要求对桐昆集团股份有限公司历史沿革中集体资产转让和产权界定予以确认的请示》（桐政[2010]72号），进行了如下确认：

①桐昆有限及桐昆集团的乡镇集体资产的界定合法合规，结果真实有效。桐昆有限的前身桐乡县（市）化学纤维厂的历次注册资金变更符合法律、法规的相关规定。桐乡市化学纤维厂1995年的改制符合当时适用的有关集体企业改制的法律、法规和政策性文件的规定。桐昆有限的产权界定、公司设立已履行了完备的法律程序，并已取得有关部门的批准，不存在侵害集体资产的行为，也不存在侵害职工权益的行为。

②2002年5月，资产经营公司转让其所持桐昆集团的股份履行了集体资产转让的批准手续；股权转让签订的相关协议、桐昆集团批准该次股权转让的股东大会决议合法有效；股权转让定价合理有据，股权转让价款已支付完毕，桐昆集团已就该次股权转让办理了相应的工商变更登记手续。桐昆集团该次股权转让履行了完备的法律程序，并取得了有权部门的批准，未损害集体资产的权益，此次股权转让合法、有效。

2011年1月20日，浙江省人民政府办公厅下发《桐昆集团股份有限公司历史沿革中集体资产转让和产权界定确认的函》（浙政办发函[2011]4号），同意桐

乡市政府确认的意见。

(8) 2007年12月,公司转增至30,000万元

2007年12月1日,公司股东大会通过增资决议,决定以未分配利润转增股本,将公司注册资本从10,235万元增加至30,000万元,各股东持股比例不变。

2007年12月1日,桐乡市方联会计师事务所有限公司出具方联会验内(2007)391号《验资报告》,验证公司新增注册资本已由未分配利润转增到位。

2007年12月18日,公司完成上述增资事项的工商变更登记。此次增资前后,各股东的持股情况如下:

增资前			增资后		
股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
桐昆投资	59,498,560	58.13	桐昆控股	174,392,505	58.13
陈士良	12,851,440	12.56	陈士良	37,676,280	12.56
盛隆投资	10,000,000	9.77	盛隆投资	29,310,405	9.77
益星投资	10,000,000	9.77	益星投资	29,310,405	9.77
元畅投资	10,000,000	9.77	元畅投资	29,310,405	9.77
合计	102,350,000	100.00	合计	300,000,000	100.00

[注]: 2007年10月,浙江桐昆投资管理有限公司更名为浙江桐昆控股集团有限公司。

(9) 2008年6月,公司增资至32,000万元

2008年4月29日,公司股东大会通过增资决议,决定以现金增资方式将公司注册资本由30,000万元增至32,000万元,其中:控股股东桐昆控股增资560万股,新增股东马斌斌、周建英、张玉清、汪旻、何伟峰共计增资1,440万股。新增股份的认购价格为3.4元/股。此次增资价格是以天健事务所出具的浙天会审[2008]1673号《审计报告》审定的每股净资产适当溢价确定。截至2007年12月31日,公司经审计的归属于母公司股东权益为966,714,412.35元,折合为每股净资产3.22元。

经核查,新增股东马斌斌、周建英、张玉清、汪旻、何伟峰与公司的董事、

监事、高级管理人员以及中介机构人员均不存在关联关系。

2008年6月11日，天健事务所出具浙天会验[2008]50号《验资报告》，验证公司新增注册资本已经全部到位。

2008年6月16日，公司完成上述增资事项的工商变更登记。此次增资前后，各股东的持股情况如下：

增资前			增资后		
股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
桐昆控股	174,392,505	58.13	桐昆控股	179,992,505	56.25
陈士良	37,676,280	12.56	陈士良	37,676,280	11.77
盛隆投资	29,310,405	9.77	盛隆投资	29,310,405	9.16
益星投资	29,310,405	9.77	益星投资	29,310,405	9.16
元畅投资	29,310,405	9.77	元畅投资	29,310,405	9.16
—	—	—	马斌斌	4,000,000	1.25
—	—	—	周建英	3,450,000	1.08
—	—	—	张玉清	3,000,000	0.94
—	—	—	汪旻	2,700,000	0.84
—	—	—	何伟峰	1,250,000	0.39
合计	300,000,000	100.00	合计	320,000,000	100.00

新增自然人股东的履历如下：

股东名称	履 历
马斌斌	1997年—2000年，任职于杭钢集团； 2000年—2002年，浙江省经贸委企业处； 2003年—2006年，美都控股股份有限公司； 2006年—2007年，浙江亿春集团； 2008年1月至今，任职于浙江和仁实业有限公司。
周建英	1976年—2005年，任职于桐乡土特产公司； 2006年起，退休在家。
张玉清	1994年至今，任职于深圳中法会计师事务所，担任经理职务。
汪旻	1988年—2006年，任职于杭州日报社； 2007年至今，风景名胜杂志社。

股东名称	履 历
何伟峰	1990年—1992年，任职于新昌沪新毛纺厂； 1992年—1996年，新昌人民政府驻广西办事处； 1996年—2003年，新昌交通实业发展公司； 2004年至今，新昌县安家兴房地产开发有限公司、方兴实业有限公司。

发行人律师及保荐人采取访谈、要求出具《承诺函》以及获取资金缴款凭证和相关财产证明等方式对上述新增自然人股东进行了核查。经发行人律师及保荐人核查：马斌斌、汪旻、张玉清、何伟峰、周建英等五名自然人股东与发行人的实际控制人、股东、董监高、本次发行的中介及其签字人员之间均不存在关联关系；上述五名自然人股东均拥有相应的投资实力，其所持有的桐昆集团的股份均不存在以任何方式信托、代持等任何其他股权安排，不存在纠纷或潜在纠纷。考虑到公司 2007 年的资产负债率较高，达到了 67.44%（母公司），桐昆集团引进上述资金后，主要用于补充流动资金，降低资产负债率，对公司抵御 2008 年下半年金融危机的不利影响起到了一定的积极作用。

（10）2010年3月，公司增资至36,180万元

2010年1月15日，公司召开2010年第一次临时股东大会，决议将注册资本增至36,180万元，新增股份4,180万股由境外股东MS Fiber Holding Limited（详见本节“九—（四）股东中的战略投资者持股及其简况”）认购，认购价格为人民币4.9元/股。此次增资价格系依据浙江勤信出具的浙勤评报〔2010〕28号《资产评估报告》评定的每股净资产为基础适当溢价确定。以2009年12月31日为评估基准日，公司股东权益的评估值为1,470,692,232.25元，折合每股净资产4.6元。

2010年3月5日，浙江省商务厅下发浙商务外资函[2010]61号《浙江省商务厅关于桐昆集团股份有限公司增资并购并变更为外商投资股份有限公司的批复》，对公司本次增资予以批复确认，并取得商外资浙府资字[2010]01888号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。本次增资后，公司性质变更为外商投资股份有限公司（外资比例低于25%）。

2010年3月12日，天健事务所出具天健验（2010）57号《验资报告》，验证本次增资资金已全部到位。

2010年3月15日，公司完成上述增资事项的工商变更登记。此次增资前后，各股东的持股情况如下：

增资前			增资后		
股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
桐昆控股	179,992,505	56.25	桐昆控股	179,992,505	49.75
陈士良	37,676,280	11.77	MS Fiber Holding Limited	41,800,000	11.55
盛隆投资	29,310,405	9.16	陈士良	37,676,280	10.41
益星投资	29,310,405	9.16	盛隆投资	29,310,405	8.10
元畅投资	29,310,405	9.16	益星投资	29,310,405	8.10
马斌斌	4,000,000	1.25	元畅投资	29,310,405	8.10
周建英	3,450,000	1.08	马斌斌	4,000,000	1.11
张玉清	3,000,000	0.94	周建英	3,450,000	0.95
汪旻	2,700,000	0.84	张玉清	3,000,000	0.83
何伟峰	1,250,000	0.39	汪旻	2,700,000	0.75
—	—	—	何伟峰	1,250,000	0.35
合计	320,000,000	100.00	合计	361,800,000	100.00

(11) 2010年7月，公司股份转让

2010年6月21日，何伟峰与桐昆控股签订《股份转让协议》，何伟峰将持有公司0.35%的股份计1,250,000股以4.9元/股的价格转让给桐昆控股。此次股份转让价格依据浙江勤信出具的浙勤评报[2010]28号《资产评估报告》评定的每股净资产4.6元为基础，适当溢价确定。

2010年6月29日，浙江省商务厅下发浙商务资函[2010]228号《浙江省商务厅关于桐昆集团股份有限公司股权转让的批复》，同意上述股份转让。

2010年7月5日，公司完成上述股份转让的工商变更登记。此次股份转让前后，各股东的持股情况如下：

股份转让前			股份转让后		
股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
桐昆控股	179,992,505	49.75	桐昆控股	181,242,505	50.10
MS Fiber Holding Limited	41,800,000	11.55	MS Fiber Holding Limited	41,800,000	11.55
陈士良	37,676,280	10.41	陈士良	37,676,280	10.41
盛隆投资	29,310,405	8.10	盛隆投资	29,310,405	8.10
益星投资	29,310,405	8.10	益星投资	29,310,405	8.10
元畅投资	29,310,405	8.10	元畅投资	29,310,405	8.10
马斌斌	4,000,000	1.11	马斌斌	4,000,000	1.11
周建英	3,450,000	0.95	周建英	3,450,000	0.95
张玉清	3,000,000	0.83	张玉清	3,000,000	0.83
汪旻	2,700,000	0.75	汪旻	2,700,000	0.75
何伟峰	1,250,000	0.35	—	—	—
合计	361,800,000	100.00	合计	361,800,000	100.00

何伟峰于 2010 年 7 月出具《承诺函》，此次股份转让系双方真实意思表示，双方均已知悉桐昆集团的经营状况及未来的上市计划，此次股份转让作价公允，股份转让款已支付完毕，此次股份转让真实，合法、有效，不存在任何其他股权安排，不存在纠纷或潜在纠纷。

四、发行人历次验资情况

(一) 股份公司成立时的验资情况

1999 年 9 月 27 日，浙江桐昆化纤集团股份有限公司成立，注册资本 10,235 万元，各股东出资方式为经界定的桐昆有限的净资产、货币资金。桐乡申达会计师事务所于 1999 年 5 月 12 日出具桐申会验（1999）136 号《验资报告》，验证注册资本已足额到位。

2010 年 8 月 26 日，天健事务所出具天健验[2010]242 号《关于桐昆集团股份有限公司设立时股本到位情况的复核报告》。经复核，公司设立时的注册资本

10,235 万元业已全部到位。

（二）股份公司成立后的历次验资情况

1、2007 年 12 月，桐昆集团以未分配利润转增股本，转增后公司的注册资本由 10,235 万元增至 30,000 万元。桐乡市方联会计师事务所有限公司于 2007 年 12 月 1 日出具方联会验内（2007）391 号《验资报告》，验证注册资本已足额到位。

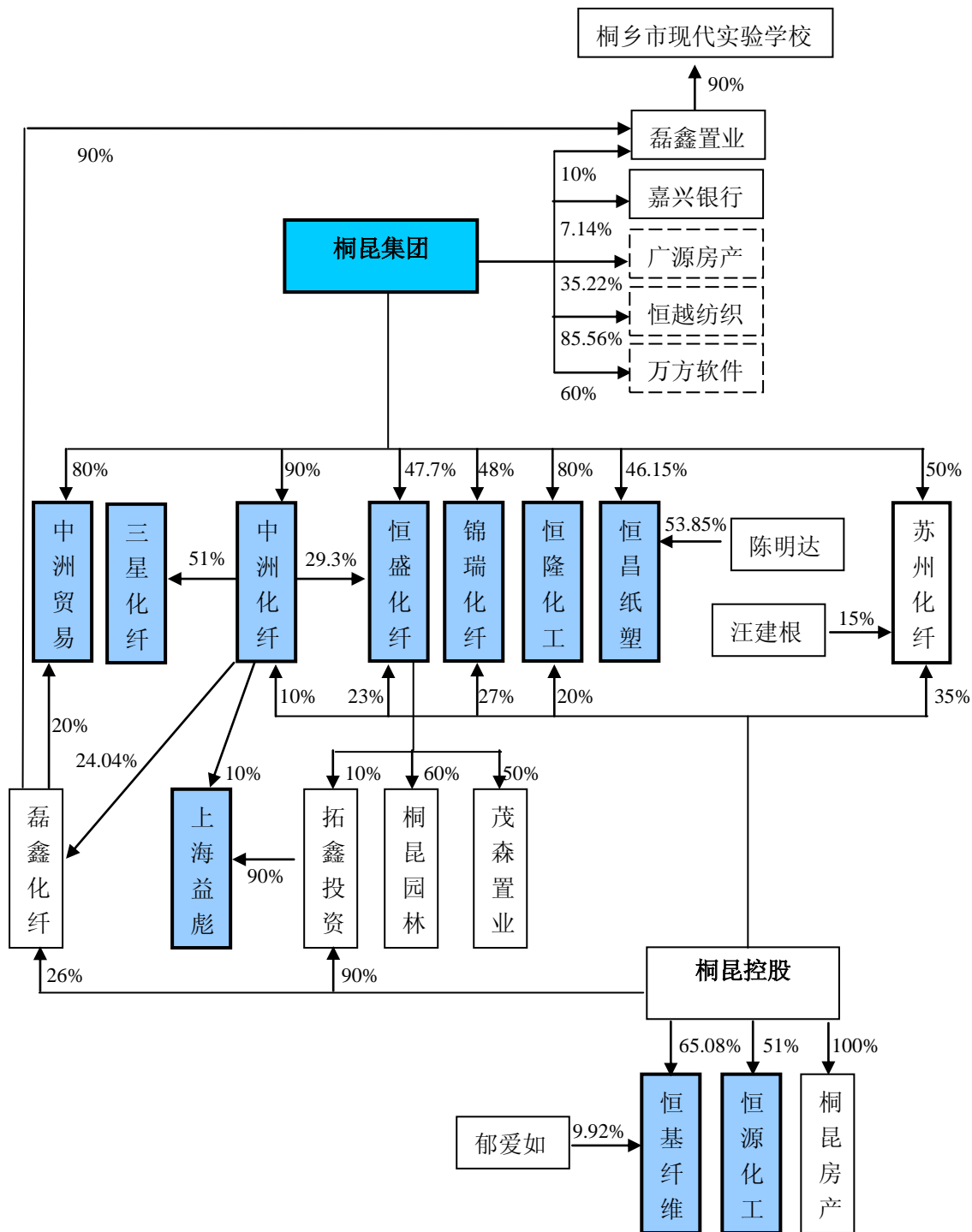
2010 年 8 月 26 日，天健事务所出具天健验[2010]243 号《关于桐昆集团股份有限公司未分配利润转增股本到位情况的复核报告》。经复核，截至 2007 年 12 月 1 日，公司以未分配利润转增股本的 19,765 万元已全部到位，转增后公司股本总额为 30,000 万元。

2、2008 年 6 月，桐昆集团注册资本由 30,000 万元增至 32,000 万元，认购新增股份的各股东的出资方式均为货币资金。天健事务所于 2008 年 6 月 11 日出具浙天会验（2008）50 号《验资报告》，验证注册资本已足额到位。

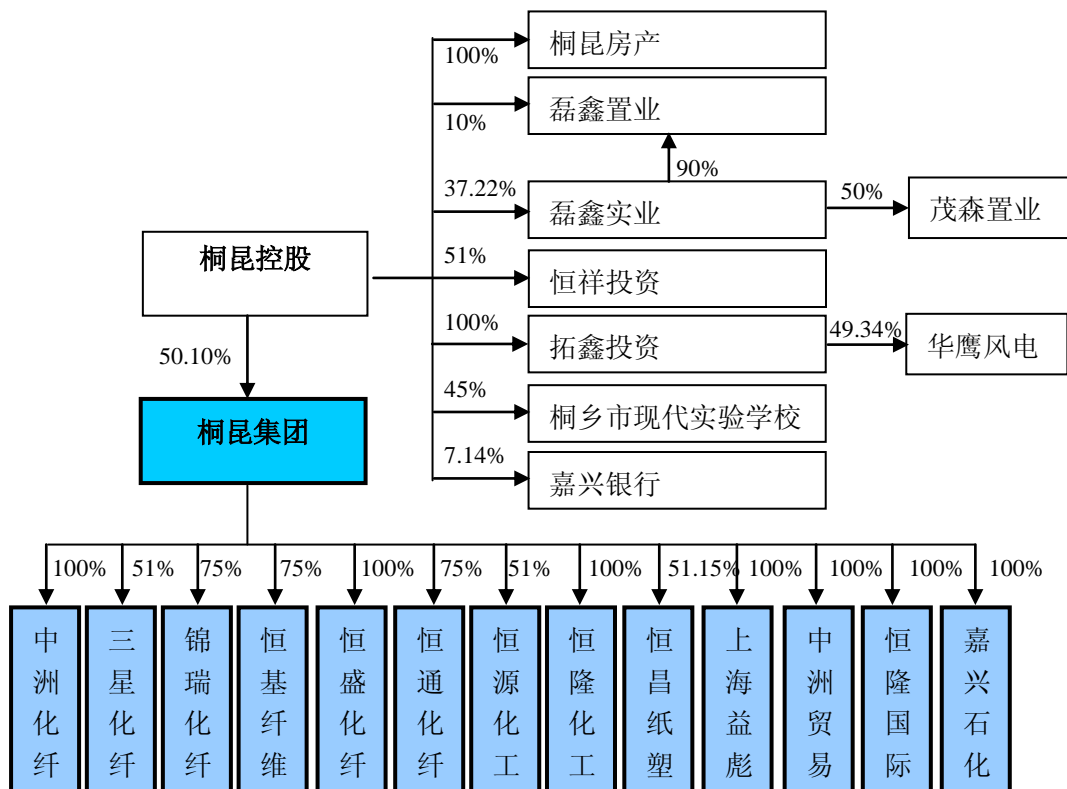
3、2010 年 3 月，桐昆集团注册资本由 32,000 万元增至 36,180 万元，新增股份均由境外战略投资者 MS Fiber Holding Limited 以美元现汇认购。天健事务所于 2010 年 3 月 12 日出具天健验（2010）57 号《验资报告》，对本次增资资金的到位进行了审验。截至 2010 年 3 月 11 日止，公司已收到 MS Fiber Holding Limited 缴纳的 30,008,476.26 美元，按照投入当日的美元对人民币汇率中间价折算为人民币 204,846,861.49 元。其中：新增注册资本（实收资本）4,180 万元，股本溢价 16,302 万元计入资本公积，差额 26,861.49 元计入其他应付款。

五、发行前的资产重组情况

重组前股权结构：



目前股权结构:



近年来,公司为突出涤纶长丝主业,集中优势资源,并增强对从事涤纶长丝生产、销售业务的子公司的控制力,提高公司的整体竞争力,同时有效避免同业竞争,减少关联交易,主要进行了如下资产重组:

(一) 增持子公司的股权

单位: 万元

序号	签约时间	受让方	出让方	标的公司股权情况			增持后公司拥有股权	
				名称	股权比例	出资额	比例	出资额
1	2007.6.20	桐昆集团	桐昆投资	苏州化纤	35.00%	350.00	100.00%	1,000.00
			汪建根		15.00%	150.00		
2	2007.7.15	桐昆集团	磊鑫化纤	中洲贸易	20.00%	20.00	100.00%	100.00
3	2007.7.15	桐昆集团	中洲化纤	三星化纤	51.00%	510.00	51.00%	510.00
4	2007.11.30	桐昆集团	桐昆控股	锦瑞化纤	27.00%	USD58.05	75.00%	USD161.25
5	2008.1.15	桐昆集团	中洲化纤	恒盛化纤	29.30%	11,427.00	100.00%	39,000.00
			桐昆控股		23.00%	8,970.00		
6	2008.1.23	桐昆集团	桐昆控股	中洲化纤	10.00%	500.00	100.00%	5,000.00
7	2010.1.15	桐昆集团	桐昆控股	恒隆化工	20.00%	400.00	100.00%	2,000.00

具体如下：

1、苏州化纤

2007年6月20日，桐昆集团分别与桐昆控股、汪建根签订《股份转让协议》，以每股1元的价格，桐昆集团分别受让桐昆控股、汪建根持有的苏州化纤35%（计350万元）、15%（计150万元）的股权。

2、中洲贸易

2007年7月15日，桐昆集团与磊鑫化纤签订《股权转让协议》，以每股1元的价格，桐昆集团受让磊鑫化纤持有的中洲贸易20%（计20万元）的股权。

3、三星化纤

2007年7月15日，桐昆集团与中洲化纤签订《股权转让协议》，以每股1元的价格，桐昆集团受让中洲化纤持有的三星化纤51%（计510万元）的股权。

4、锦瑞化纤

2007年11月30日，桐昆集团与桐昆控股签订《股权转让协议》，以每股1美元的价格，桐昆集团受让桐昆控股持有的锦瑞化纤27%（计58.05万美元）的股权。

5、恒盛化纤

2008年1月15日，桐昆集团分别与中洲化纤、桐昆控股签订《股权转让协议》，以每股1元的价格，桐昆集团分别受让中洲化纤、桐昆控股持有的恒盛化纤29.30%（计11,427万元）、23.00%（计8,970万元）的股权。

6、中洲化纤

2008年1月23日，桐昆集团与桐昆控股签订《股权转让协议》，按每股1元的价格，桐昆集团受让桐昆控股持有的中洲化纤10%（计500万元）的股权。

7、恒隆化工

2010年1月，桐昆集团与桐昆控股签订《股权转让协议》，桐昆控股将其持有的恒隆化工20%（计400万元）股权转让给桐昆集团。由于恒隆化工尚处于筹

建期，故本次转让价格按照恒隆化工的实际出资额 1:1 确定。

(二) 同一控制下的企业合并

单位：万元

序号	签约时间	受让方	出让方	收购子公司的股权			收购后公司拥有股权	
				名称	股权比例	出资额	比例	出资额
1	2007.6.26	桐昆集团	桐昆投资	恒基纤维	65.08%	780.96	75.00%	900.00
			郁爱如		9.92%	119.04		
2	2007.6.28	桐昆集团	桐昆投资	恒源化工	51.00%	510.00	51.00%	510.00
3	2007.8.22	桐昆集团	拓鑫投资	上海益彪	90.00%	450.00	100.00%	500.00
			中洲化纤		10.00%	50.00		

具体如下：

1、恒基纤维

2007 年 6 月 26 日，桐昆集团分别与桐昆控股、郁爱如签订《股权转让协议》，以每股 1 元的价格，桐昆集团分别受让桐昆控股、郁爱如持有的恒基纤维 65.08%（计 780.96 万元）、9.92%（计 119.04 万元）的股权。

2、恒源化工

2007 年 6 月 28 日，桐昆集团与桐昆控股签订《股权转让协议》，以每股 1 元的价格，桐昆集团受让桐昆控股持有的恒源化工 51%（计 510 万元）的股权。

3、上海益彪

2007 年 8 月 22 日，桐昆集团分别与拓鑫投资、中洲化纤签订《股权转让协议》，以每股 1 元的价格，桐昆集团分别受让拓鑫投资、中洲化纤持有的上海益彪 90%（计 450 万元）、10%（计 50 万元）的股权。

(三) 非同一控制下的企业合并及资产收购

1、收购恒昌纸塑的股权

2007 年 9 月 18 日，桐昆集团与实际控制人陈士良的叔叔陈明达签订《股权转让协议》，以每股 35.19 元的价格，收购其持有恒昌纸塑 5%（计 3.25 万元）的

股权。本次股权转让价格是以中磊会计师事务所有限公司出具的中磊审字[2007]3025号《审计报告》审定的恒昌纸塑2006年末每股净资产35.19元确定。

至此，桐昆集团持有恒昌纸塑51.15%的股权，恒昌纸塑成为桐昆集团的控股子公司。

恒昌纸塑注册资本及实收资本为65万元，主要从事包装用纸管和塑料袋的生产及销售。

根据中磊会计师事务所有限公司出具的恒昌纸塑2006年度审计报告，恒昌纸塑的资产总额、营业收入、利润总额及占桐昆集团相应指标的比例均较小，具体如下：

单位：万元

财务指标	2006年末资产总额	2006年度营业收入	2006年度利润总额
恒昌纸塑	2,883.94	2,757.48	475.94
桐昆集团	318,858.56	771,522.70	9,679.98
占桐昆集团比例	0.90%	0.36%	4.92%

综上，本保荐机构认为：该项非同一控制下企业合并有利于将涤纶长丝配套的纸管、包装物的生产业务等纳入到公司完整的业务体系中，并能减少关联交易，且占公司资产总额、营业收入、利润总额的比重均较小，故该项非同一控制下企业合并对公司的资产和业务均不构成重大影响。

2、恒盛化纤收购浙江凤欣化纤股份有限公司资产及桐乡市鑫隆新合纤有限公司资产

根据2009年12月24日桐乡市人民政府办公室下发的《关于凤鸣合纤等四家企业资产拍卖重组的会议纪要》（[2009]21号），桐昆集团的全资子公司恒盛化纤通过法院公开竞拍的方式受让桐乡市鑫隆新合纤有限公司资产及浙江凤欣化纤股份有限公司资产。

根据桐乡市方联资产评估事务所于2009年10月10日出具的方联评（2009）320号及方联评（2009）322号《资产评估报告》，桐乡市鑫隆新合纤有限公司及浙江凤欣化纤股份有限公司所有的房屋建筑物、机器设备、土地使用权、原辅材

料及办公家具在评估基准日 2009 年 8 月 20 日的资产评估价值分别为 3,509.77 万元和 6,096.58 万元。

2009 年 12 月 26 日，根据拍卖结果，恒盛化纤与拍卖人嘉兴市东方拍卖有限公司、嘉兴市大都市拍卖有限公司、嘉兴市嘉德利拍卖有限公司签订《拍卖成交确认书》，分别以 3,509.77 万元和 6,096.58 万元竞得桐乡市鑫隆新合纤有限公司、浙江凤欣化纤有限公司的资产。

2010 年 1 月 8 日，浙江省桐乡市人民法院作出（2009）嘉桐民执字第 1205-1 号及第 1338-1 号《民事裁定书》：桐乡市鑫隆新合纤有限公司和浙江凤欣化纤股份有限公司的所有财产均归买受人恒盛化纤所有。

桐乡市鑫隆新合纤有限公司主要从事 DTY 的生产销售，浙江凤欣化纤股份有限公司主要从事 DTY、FDY 的生产销售。上述两家公司的涤纶长丝业务与公司基本一致。本次公司收购的资产为上述两家公司从事生产经营用的房屋建筑物、机器设备、土地使用权、存货。具体评估结果如下：

单位：万元

项 目	桐乡市鑫隆新合纤有限公司	浙江凤欣化纤股份有限公司
存货	488.91	830.48
固定资产	2,337.42	4,276.86
其中：房屋建筑物	897.10	1,694.98
机器设备	1,433.82	2,581.88
土地使用权	683.44	989.24
小 计	3,509.77	6,096.58
合 计	9,606.35	

为方便委托方桐乡市人民法院对资产进行拍卖，本次评估采用清算价值法，未参考上述资产的账面价值。

公司 2010 年 1 月收购的上述资产 9,606.35 万元，占公司 2009 年末的净资产 158,035.44 万元的 6.08%，比例较小。

保荐人经核查后认为：由于上述两家破产企业从事的业务与公司的主营业务一致，并且收购的破产资产占公司净资产的比例仅为 6.08%，该收购资产事项未

对公司的资产构成重大变化。

截至本招股说明书签署日，相关资产的产权转移手续正在办理之中。

（四）出售股权而减少子公司

为剥离与涤纶长丝经营无关的业务以及便于对公司资源进行集中管理，公司进行了下列股权转让：

1、向桐昆投资、磊鑫实业转让股权

单位：万元

序号	签约时间	出让方	受让方	转让公司的情况			
				名称	股权比例	出资额	主营业务
1	2007.6.28	中洲化纤	桐昆投资	磊鑫化纤 [注]	24.04%	504.75	资产管理、实业投资，技术开发， 建筑材料、装潢材料等销售
2	2007.7.15	桐昆集团	桐昆投资	磊鑫置业	10.00%	50.00	房地产开发经营、室内外装璜
3	2007.7.15	恒盛化纤	桐昆投资	桐昆园林	60.00%	30.00	普种植材料，城镇绿化苗、花卉的种植、销售
4	2007.8.10	恒盛化纤	桐昆投资	拓鑫投资	10.00%	300.00	实业投资
5	2007.8.25	恒盛化纤	磊鑫实业	茂森置业	50.00%	1,000.00	房地产开发销售、室内外装饰
6	2008.8	桐昆集团	桐昆投资	嘉兴银行	7.14%	3,750.00	人民币存款、贷款，国内结算、 票据贴现等

[注]：2007年8月，更名为浙江磊鑫投资管理股份有限公司。

具体如下：

（1）磊鑫化纤

2007年6月28日，桐昆控股与中洲化纤签订《股份转让协议》，以每股1元的价格，桐昆控股受让中洲化纤持有的磊鑫化纤24.04%（计504.75万元）的股权。

（2）磊鑫置业

2007年7月15日，桐昆集团与桐昆控股签订《股权转让协议》，以每股1元的价格，桐昆控股受让桐昆集团持有的磊鑫置业10%（计50万元）的股权。

(3) 桐昆园林

2007年7月15日，桐昆控股与恒盛化纤签订《股权转让协议》，以每股1元的价格，桐昆控股受让恒盛化纤持有的桐昆园林60%（计30万元）的股权。

(4) 拓鑫投资

2007年8月10日，桐昆控股与恒盛化纤签订《股权转让协议》，以每股1元的价格，桐昆控股受让恒盛化纤持有的拓鑫投资10%（计300万元）的股权。

(5) 茂森置业

2007年8月25日，恒盛化纤与磊鑫实业签订《股权转让协议》，以每股1元的价格，磊鑫实业受让恒盛化纤持有的茂森置业50%（计1,000万元）的股权。

(6) 嘉兴银行

2008年8月，根据《股权转让协议》，并经中国银监会浙江监管局“浙银监复〔2008〕248号”批复同意，桐昆集团将所持嘉兴银行7.14%的股份（计3,750万股）转让给桐昆控股。本次股权转让价格以桐昆集团长期股权投资的账面价值4,469.67万元为基础，确定为4,500万元。

至此，发行人不再拥有上述公司的股权。

2、向非关联方转让股权

(1) 万方软件

该公司成立于1998年11月12日，注册资本及实收资本均为50万元，主营业务为计算机软件的开发、推广、咨询服务。

2007年3月28日，桐昆集团与李忠敏签订《股权转让协议》，以35万元的价格将万方软件60%（计30万元）的股权转让给李忠敏。

(2) 恒越纺织

该公司成立于2002年6月3日，注册资本及实收资本均为720万元，主要从事丝、纱、布后整理印染、加工及纺织品销售。

2007年12月10日，根据签订的《股权转让协议》，桐昆集团将其持有恒越纺织85.56%（计616万元）的股权分别转让给李爱明45.56%、李国冰30%、李健10%，上述股权转让款共计2,035.80万元。本次股权转让定价依据：截至2007年10月31日，该公司未经审计的净资产值为47.54万元，考虑到该公司拥有的土地增值额以及印染加工业务的牌照价值，由双方协商确定为2,035.80万元。

（3）广源房产

该公司成立于2004年3月29日，注册资本及实收资本均为23,000万元，主营业务为房地产开发经营。

2007年12月23日，桐昆集团与嘉兴足佳房地产开发有限公司签订《股权转让协议》，桐昆集团将其持有广源房产35.22%（计8,100万元）的股权转让给嘉兴足佳房地产开发有限公司，上述股权转让款共计8,100万元。

截至2007年12月31日，该公司未经审计的《资产负债表》中显示其净资产为17,367.35万元，折合每股净资产0.76元。考虑到当时尚在开发的房地产项目具有增值潜力，经双方协商，将本次股权转让价确定为每股1元。

（4）苏州化纤

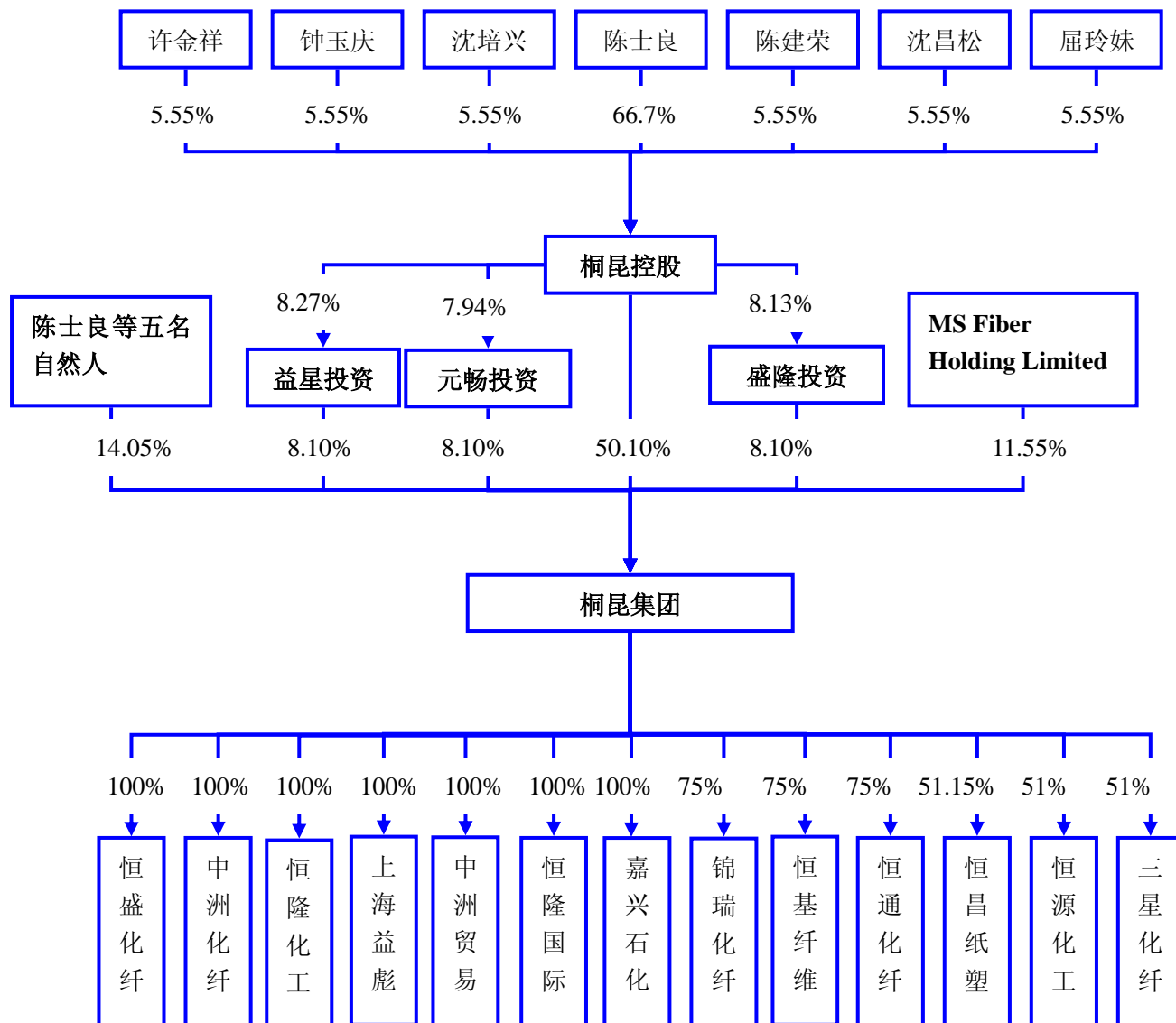
2009年11月、12月，桐昆集团与浙江天润纺织有限公司、汤杭波签订《股权转让协议》及《补充协议》，将持有苏州化纤的全部股权分别转让给浙江天润纺织有限公司85%（计850万元）、汤杭波15%（计150万元）。此次股权转让款共计1,170.68万元。

本次股权转让价格是依据浙江勤信以2009年11月30日为评估基准日出具的《资产评估报告》（浙勤评报[2009]303号）评定的苏州化纤净资产1,222.38万元为基础，由三方协商确定。

至此，发行人不再持有上述公司的股权。以上发行人的资产重组均不属于重大资产重组。

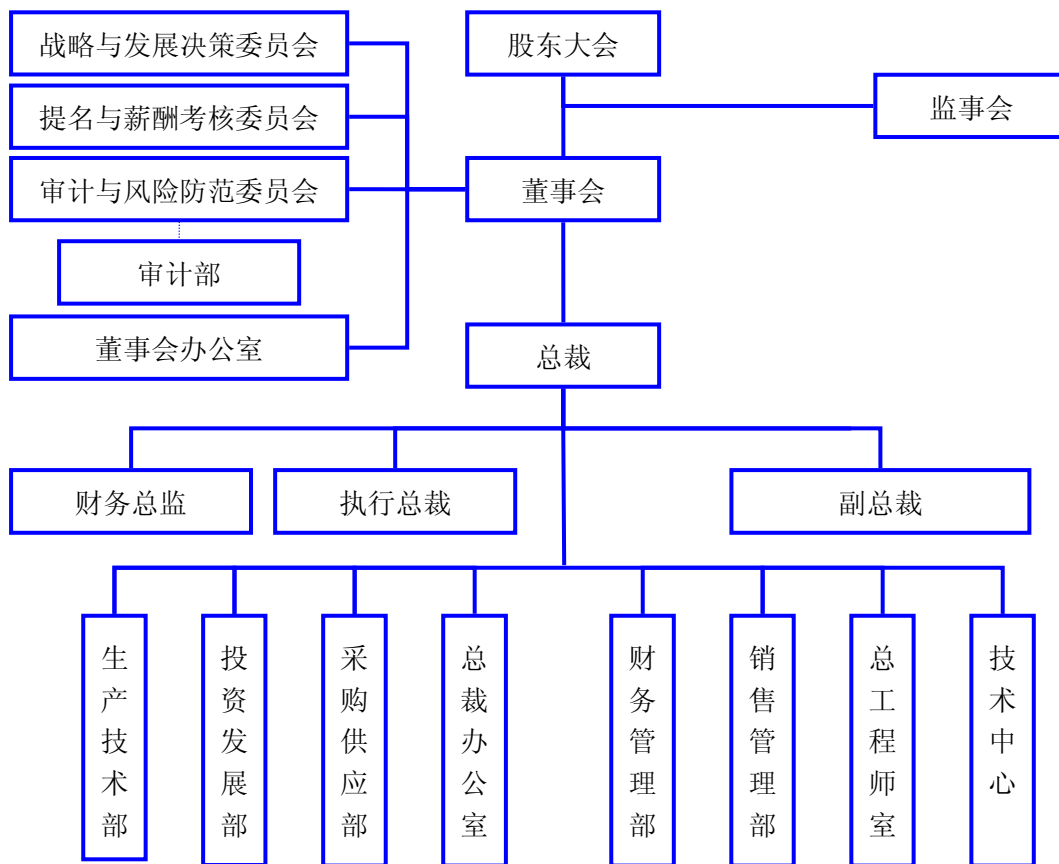
六、发行人的组织结构

(一) 发行人的股权结构



[注]:陈士良等五名自然人股东持股情况为:陈士良直接持有10.41%、马斌斌持有1.11%、周建英持有0.95%、张玉清持有0.83%、汪旻持有0.75%。

（二）发行人的内部组织机构图



（三）发行人内部组织机构设置及运行情况

1、总裁办公室：主要负责公司行政、人力资源管理、薪酬福利管理、宣传教育、后勤保障、对外接待等事务。

2、财务管理部：主要负责公司会计核算、财务管理、内控管理、税务管理，对公司经营过程实施财务监督、稽核、检查、协调和指导，编制并组织实施各项财务计划，定期对公司的运营情况开展分析，提供报告，加强资金监控力度，保证公司资金运作稳健、有序。

3、销售管理部：主要负责公司产品销售、销售合同评审与报价；负责订单的持续跟踪，保证按质、按量、按期交货；负责运输力量的招标与管理，保障路途运输的安全可靠；主管销售业绩的统计、分析；负责客户关系的管理与维护。

4、采购供应部：主要负责公司原辅材料的采购；跟踪原辅材料的价格波动；制定仓库管理办法并监督落实。

5、投资发展部：主要负责公司投资项目的实施管理、评估以及项目申报和设备采购等相关事务。

6、生产技术部：主要负责公司生产技术管理和产品质量管理；制定生产计划；负责生产管理制度的建设、落实；负责生产人员的管理。

7、总工程师室：主要负责公司生产工艺流程方案的制定、产品结构的改进、技术创新和相关设备的改良及项目建议、技术支撑等。

8、技术中心：负责开发适合本公司自身生产特点和满足社会需要的低成本、高性能的涤纶长丝产品；为新产品的正常生产提供技术支撑。

七、发行人控股和参股公司的简要情况

（一）发行人的控股子公司

本公司目前共有 13 家子公司，具体情况如下：

1、子公司的基本情况

（1）恒盛化纤

恒盛化纤于 2000 年 11 月 13 日在桐乡市工商行政管理局注册登记成立，注册资本及实收资本均为 39,000 万元，法定代表人许金祥，住所为桐乡市梧桐街道桐乡经济开发区第二工业区，经营范围：化纤特种、改性、涤纶纤维（除化学危险品）的原料产品和涤纶丝的生产、销售；化工原料（除危险化学品及易制毒化学品）、纺织原料（除棉花、鲜茧的收购）、纺织机械设备及配件的批发及其进出口业务、技术进出口；经济信息咨询（不含证券、期货）。

截至本招股说明书签署日，发行人持有恒盛化纤 100% 的股权。

（2）中洲化纤

中洲化纤于 1999 年 12 月 1 日在桐乡市工商行政管理局注册登记成立，注册资本及实收资本均为 5,000 万元，法定代表人陈士南，住所为桐乡市洲泉镇庄前桥开发区，经营范围：化纤丝、合纤丝的生产、销售。

截至本招股说明书签署日，发行人持有中洲化纤 100% 的股权。

(3) 上海益彪

上海益彪于 2002 年 5 月 30 日在上海市工商行政管理局浦东新区分局注册登记成立，注册资本及实收资本均为 500 万元，法定代表人陈士良，住所为上海市浦东新区民生路 600 号 16 幢 605 室，经营范围：化工原料（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品）及其产品、纺织原料及产品（除棉花收购）、纺织机械设备、仪器仪表及配件的批发及其进出口业务，商业咨询（除经纪）。

截至本招股说明书签署日，发行人持有上海益彪 100% 的股权。

(4) 中洲贸易

中洲贸易于 1995 年 8 月 22 日在桐乡市工商行政管理局注册登记成立，注册资本及实收资本均为 100 万元，法定代表人沈培兴，住所为桐乡市梧桐街道桐乡经济开发区康乐路中段，经营范围：金属材料（除贵金属）、机械设备及配件、水道、建筑材料、化工原料（除危险品）、纺织原料（除皮棉、茧、白厂丝）、化学纤维原料、五金交电、家用电器、文具用品（除危险品）、针纺织品、百货、鞋帽、服装及辅料（除危险品）的批发。

截至本招股说明书签署日，发行人持有中洲贸易 100% 的股权。

(5) 恒隆国际

①基本情况

恒隆国际于 2008 年 1 月 9 日在萨摩亚注册成立，注册资本及实收资本均为 10 万美元，法定代表人陈士良，住所为萨摩亚阿匹亚海滩路萨摩亚开发银行大厦五楼，经营范围：化工原料、纺织原料及产品的进出口贸易。

②设立程序

桐昆集团董事会于 2007 年 12 月 5 日作出决议，由桐昆集团出资 10 万美元设立境外全资子公司恒隆国际。

2007 年 12 月 25 日，国家外汇管理局桐乡支局出具桐外管字[2007]20 号《关于桐昆集团股份有限公司境外投资外汇资金来源审查的批复》及相关证明文件，

恒隆国际的注册资金系桐昆集团以自有外汇出资。

2008年2月5日,中华人民共和国商务部向桐昆集团颁发[2008]商合境外投资证字第000274号《中国企业境外投资批准证书》。

(6) 锦瑞化纤

①基本情况

锦瑞化纤于2003年5月12日在嘉兴市工商行政管理局注册登记成立,投资总额415万美元,注册资本及实收资本均为215万美元,法定代表人沈培兴,住所为桐乡市洲泉综合工业园区,经营范围:生产、销售差别化化学纤维。

截至本招股说明书签署日,锦瑞化纤的股权结构如下:

股东名称	出资额(万美元)	出资比例(%)
桐昆集团	161.25	75.00
诚晖国际	53.75	25.00
合计	215.00	100.00

②外资股东情况

诚晖国际于2006年8月3日在香港注册成立,业务性质为投资,注册编号为1064362,住所为香港湾仔骆克道212-220号洛洋阁商业大厦12楼B2室,法定股本10万港元。

诚晖国际的股东林祺持有香港永久居民身份证,身份证号码为K809598(1),持有诚晖国际100%的股权。

(7) 恒基纤维

恒基纤维于2003年1月6日在嘉兴市工商行政管理局注册登记成立,注册资本及实收资本均为1,200万元,法定代表人陈士仙,住所为桐乡市梧桐街道梧桐工业经济园区稻乐路299号,经营范围:生产、销售差别化纤维(化纤丝、复合丝、变形丝、有色丝)、化纤包装薄膜袋、纺织助剂(不含危险化学品)。

截至本招股说明书签署日,恒基纤维的股权结构如下:

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
桐昆集团	900.00	75.00
诚晖国际	300.00	25.00
合计	1,200.00	100.00

恒基纤维的外资股东情况参见本节“七—（一）—1—（6）—②外资股东情况”。

（8）恒通化纤

恒通化纤于 2008 年 5 月 13 日在浙江省工商行政管理局注册登记成立，成立时恒通化纤投资总额为 9,450 万美元，注册资本为 3,150 万美元。桐昆集团出资 2,362.50 万美元，占注册资本的 75%；诚晖国际出资 787.50 万美元，占注册资本的 25%；前述出资业经桐乡市方圆联合会计师事务所于 2008 年 6 月 3 日出具方联会验外[2008]041 号《验资报告》验证足额到位。恒通化纤董事会于 2009 年 1 月 15 日作出决议，增加投资总额至 11,018 万美元，增加注册资本至 3,780 万美元；截至本招股说明书签署日，恒通化纤实收资本为 3,276.02 万美元，法定代表人陈士良，住所为浙江省桐乡市洲泉镇工业区 202 室，经营范围：差别化纤维及聚酯纤维的生产、销售。

截至本招股说明书签署日，恒通化纤的股权结构如下：

股东名称	认缴出资额（万美元）	认缴出资比例（%）	实缴出资额（万美元）	实缴出资比例（%）
桐昆集团	2,835.00	75.00	2,457.02	65.00
诚晖国际	945.00	25.00	819.00	21.67
合计	3,780.00	100.00	3,276.02	86.67

恒通化纤外资股东情况参见本节“七—（一）—1—（6）—②外资股东情况”。

（9）三星化纤

三星化纤于 2001 年 5 月 30 日在桐乡市工商行政管理局注册登记成立，注册资本及实收资本均为 1,000 万元，法定代表人李胜学，住所为桐乡市崇福镇宫前路 97 号，经营范围：化纤丝生产、销售；经营本企业自产产品及技术的出口业

务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅料及技术的进口业务，但国家限制公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。

截至本招股说明书签署日，三星化纤的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
桐昆集团	510.00	51.00
桐乡市宏升经贸有限公司	245.00	24.50
桐乡市中森企业投资有限公司	245.00	24.50
合计	1,000.00	100.00

（10）恒源化工

①基本情况

恒源化工于2000年9月13日在浙江省工商行政管理局注册登记成立，注册资本及实收资本均为1,000万元，法定代表人陈士仙，住所为桐乡市濮院镇工业园区永安路328号，经营范围：化纤油剂、表面活性剂的生产、销售。

截至本招股说明书签署日，恒源化工的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
桐昆集团	510.00	51.00
然宇投资有限公司	250.00	25.00
桐乡市恒诚贸易有限公司	120.00	12.00
桐乡市恒佳贸易有限公司	120.00	12.00
合计	1,000.00	100.00

②外资股东情况

然宇投资有限公司于2006年1月26日在萨摩亚注册成立，公司编号为24456，住所为萨摩亚阿皮亚维亚街尼亚大厦2楼。

然宇投资有限公司的股东徐颖超系新西兰人，护照号码为AB798996，持有该公司100%的股权。

(11) 恒昌纸塑

恒昌纸塑于2000年7月31日在桐乡市工商行政管理局注册登记成立，注册资本及实收资本均为65万元，法定代表人陈明达，住所为桐乡市梧桐街道经济开发区康定路西侧，经营范围：纸管，纸箱、针织品、床上用品的生产、销售（不包括印刷）；料袋回收、销售；纺织原料（除棉花、鲜茧的收购）的批发。

截至本招股说明书签署日，恒昌纸塑的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
桐昆集团	33.25	51.15
陈明达	31.75	48.85
合计	65.00	100.00

(12) 恒隆化工

恒隆化工于2009年9月25日在桐乡市工商行政管理局注册登记成立，注册资本及实收资本均为2,000万元，法定代表人沈昌松，住所为桐乡市洲泉镇工业区，经营范围：化纤油剂、表面活性剂、塑料吹膜、缠绕膜的生产销售；化工原料及产品（除危险化学品及易制毒化学品）的批发。

截至本招股说明书签署日，桐昆集团持有恒隆化工100%的股权。

(13) 嘉兴石化

嘉兴石化于2010年1月25日在嘉兴市工商行政管理局港区分局注册登记成立，注册资本及实收资本均为8亿元，法定代表人陈士良，住所为乍浦杭金公路东方大道交叉口西南侧1-3层，经营范围：精对苯二甲酸（PTA）的生产和销售；经营各类商品及技术的进出口业务。

截至本招股说明书签署日，桐昆集团持有嘉兴石化100%的股权。

2、子公司的主要财务数据

序号	子公司名称	2010年12月31日		2010年度
		总资产(万元)	净资产(万元)	净利润(万元)
1	恒盛化纤	233,993.75	114,094.74	52,491.02
2	中洲化纤	21,068.21	19,541.30	3,892.71
3	上海益彪	3,707.96	3,544.81	581.09
4	中洲贸易	1,164.09	231.34	36.35
5	恒隆国际	658.82	658.82	78.78
6	锦瑞化纤	10,684.67	9,339.94	3,484.37
7	恒基纤维	10,450.58	7,569.80	2,195.36
8	恒通化纤	127,855.09	52,219.59	29,690.86
9	三星化纤	8,263.15	6,669.19	2,054.36
10	恒源化工	4,610.88	4,266.48	882.26
11	恒昌纸塑	9,204.91	4,733.01	810.79
12	恒隆化工	6,539.63	2,737.12	754.84
13	嘉兴石化	57,156.99	39,195.52	-804.48

以上数据均已经天健事务所审计。

(二) 发行人的参股公司

截至本招股说明书签署日，发行人无参股公司。

八、发起人、持有发行人5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况

(一) 发起人基本情况

公司共有6名发起人，其中法人股东3名，自然人股东3名。

1、资产经营公司

资产经营公司系浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司更名而来。浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司成立于1993年3月8日，注册资本4,200万元，住所为桐乡市洲泉镇金鸡路24号，经营范围为资产管理、投资、兴办实业。

浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司是依据桐乡县人民政府桐政[1993]4号

《关于同意建立桐乡县洲泉镇工贸实业总公司的批复》设立的，系以洲泉镇社区成员集体所有的财产为基础组建的集体经济组织，它是全镇社区成员所有的集体资产的所有者代表，行使镇办集体资产的经营管理权。1996年4月，浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司更名为桐乡市洲泉镇资产经营总公司，注册资本变更为5,000万元。

2002年10月5日，资产经营公司将其持有公司36,963,443股股份转让给桐昆投资。此次股份转让完成后，资产经营公司不再持有公司的股份。

2、基金管理协会

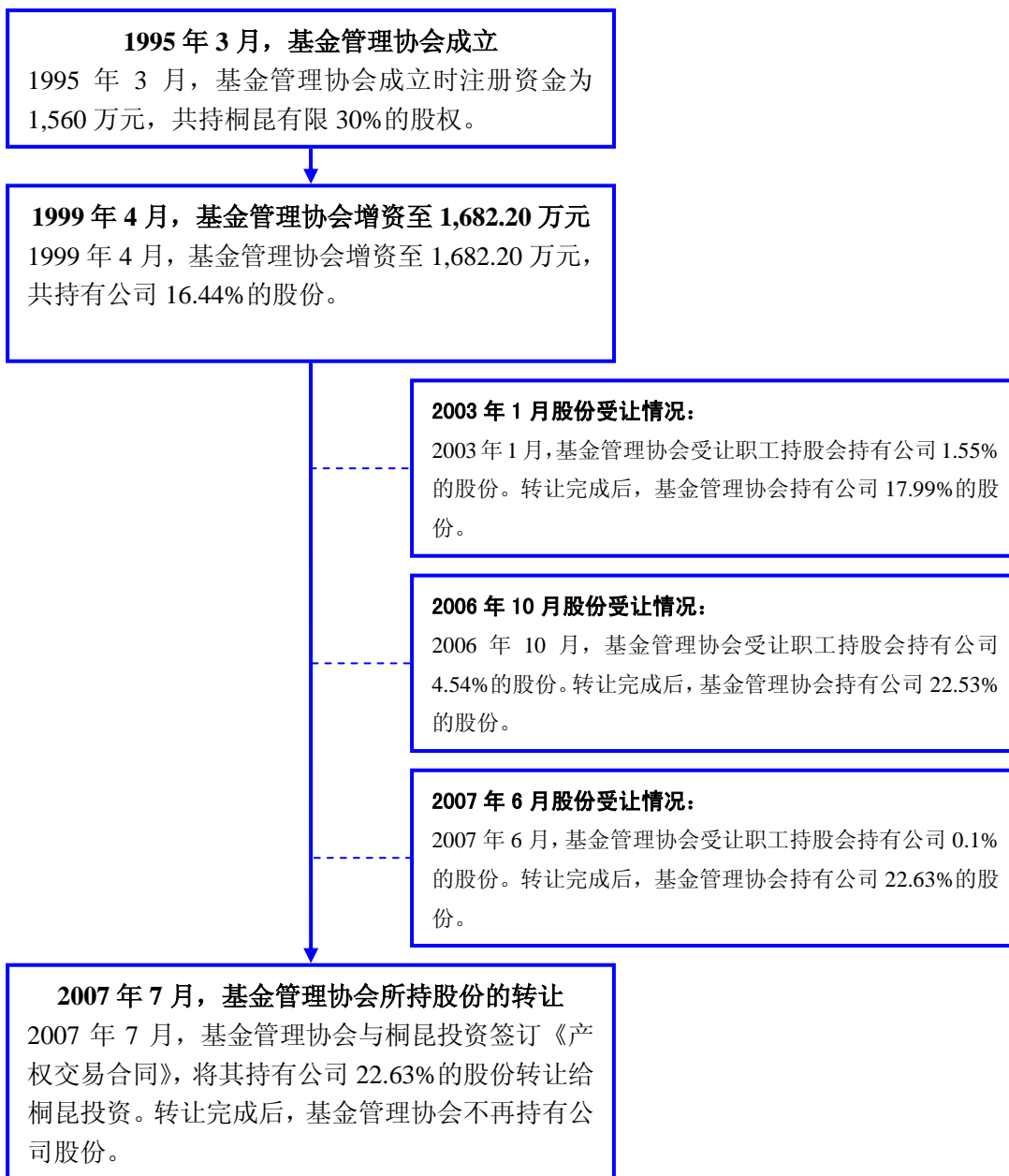
(1) 基金管理协会的设立及历史沿革

1995年2月24日，桐乡市化学纤维厂向桐乡市民政局、桐乡市乡镇企业局提交《关于组建桐乡市化纤厂职工劳动保障基金管理协会的请示》，要求组建桐乡市化纤厂职工劳动保障基金管理协会。1995年3月，浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司、桐乡市乡镇企业管理局均作出同意批复；1995年3月8日，桐乡市民政局作出《关于同意成立桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会的批复》（桐民[1995]32号），同意基金管理协会的设立。

同日，基金管理协会在桐乡市民政局登记成立，并取得浙桐社法登字第J07号《浙江省社会团体法人登记证》，注册资金为1,560万元，业务范围为基金的管理、使用、保值和增值。基金管理协会成立时所拥有的资产主要来源于桐乡市化学纤维厂整体改制时，根据浙江省桐乡市洲泉工贸实业总公司洲工总字[1995]第17号文所界定的1,560万元净资产。

1999年4月，基金管理协会注册资金变更为1,682.20万元，其拥有的资产主要来源于桐昆有限净资产界定时，根据桐乡市人民政府于1999年4月26日出具的桐政[1999]48号文界定给其所有的1,682.20万元净资产。1999年5月4日，桐乡市申达会计师事务所出具桐申会验（1999）135号《验资报告》，验证注册资金已经全部到位。股份公司设立时，基金管理协会持有浙桐社证字第（99）12号《社会团体法人登记证书》。

(2) 基金管理协会持有资产的变化情况



(3) 基金管理协会的清算

由于基金管理协会持有的浙桐社证字第（99）12号《社会团体法人登记证书》的有效期于2007年6月30日到期，根据国务院1998年颁布的《社团登记管理条例》，基金管理协会不再属于社团登记管理范围，因此，《社会团体法人登记证书》到期后，基金管理协会不再具有独立的法人资格。

2007年6月27日，公司第二次职工代表大会召开，会议应到220人，实到215人，占全体会员代表的98%，与会代表一致通过《关于桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会清算、终止等事宜的决议》，同意基金管理协会将所持公司股

份以不低于 1 元/股的价格，在浙江省产权交易所挂牌转让。此次职工代表大会还通过了《桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会清算方案》和《桐乡市桐纤职工劳动保障基金使用监管办法》。

2007 年 6 月 29 日，桐乡市发展和改革局作出《关于同意桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会清算终止相关事宜的批复》，对《桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会清算方案》和《桐乡市桐纤职工劳动保障基金使用监管办法》予以批准，同意基金管理协会将所持公司股份以不低于 1 元/股的价格，在浙江产权交易所挂牌转让；且受让方应同时符合下列条件：

①受让方住所需位于桐乡市；

②受让方注册资本不得低于人民币2,000万元，净资产不得低于人民币1.2亿元；

③受让方需为投资管理类公司，现时及未来不得从事任何与桐昆集团构成或可能构成竞争之业务。

经查阅浙江省产权交易所公告挂牌的相关文件，公告挂牌文件中的受让方要求条件与上述批复一致。

另经查询相关工商资料，发现当时桐乡市符合上述条件的企业较为广泛。其中，注册资本在人民币1.2亿元以上的投资管理公司就包括桐乡市芝村乡资产经营公司、桐乡市交通建设投资集团有限公司等多家公司。故上述受让方的条件设定不存在明确的指向性，无任何条款表明该等条件专为桐昆投资而设定。

2007年7月10日，基金管理协会所持发行人23,152,020股股份在浙江产权交易所挂牌交易，项目编号为B0700200，挂牌期限为2007年7月10日至2007年7月16日；2007年7月13日，桐昆投资报名参与竞买，并支付竞买保证金人民币100万元。截至2007年7月16日挂牌期满，仅桐昆投资一家竞买人完成报名程序参与竞买。

根据产权交易的相关规定，2007年7月18日，基金管理协会与桐昆投资签订《产权交易合同》。基金管理协会以协议方式将其拥有的发行人23,152,020股股份以23,152,020元全部转让给桐昆投资，并经浙江产权交易所于2007年7月18日出具《产权交易鉴证书》，认证本次转让的全部程序符合《公司法》等有关规定。股

权转让价款已于2007年7月19日转入基金管理协会指定账户。随后，基金管理协会清算后自行解散。

根据基金管理协会的《章程》，协会组织原则为民主集中制，会员代表大会是其最高权力机构；会员代表由公司职工代表大会民主选举产生。因会员代表大会不能正常运转，由发行人职工代表大会审议批准基金管理协会的清算注销方案和监管办法，符合协会《章程》的组织原则，具有充分的合理性；经审议通过清算注销方案和监管办法，已取得基金管理协会主管部门的书面批准。

因此，发行人律师和保荐人认为，基金管理协会与桐昆投资的股权转让经发行人职工代表大会审议通过，相关会议决议合法、有效；股权转让取得了主管部门的批准，履行了完备的产权交易手续，交易真实有效，符合《公司法》等有关法律、法规和规范性文件的规定。

根据桐昆投资当时有效的《企业法人营业执照》，其注册资本为人民币2,000万元，法定代表人为陈士良，住所为桐乡市经济开发区凯三路中段北侧，企业类型为有限责任公司，经营范围为控股企业资产管理、投资兴办实业、投资科技开发、收购兼并企业。其当时的股权结构如下：

股东	出资额（万元）	出资比例（%）
陈士良	1,334.00	66.70
许金祥	111.00	5.55
沈培兴	111.00	5.55
沈昌松	111.00	5.55
陈建荣	111.00	5.55
屈玲妹	111.00	5.55
钟玉庆	111.00	5.55
合计	2,000.00	100.00

经发行人律师和保荐人核查，相关当事人出具承诺函确认，桐昆投资的股东均为境内自然人，以其自有资金投资并拥有桐昆投资的股权，不存在任何代持、委托持股、信托持股的情况。

基金管理协会与职工持股会的区别具体如下：

项目	基金管理协会	职工持股会
成立时间	1995年	1999年
成立背景	集体企业改制过程中，产权界定为职工劳动积累的部分，划为职工集体股，归职工集体所有，由代表职工集体利益的社会团体法人持有，行使职工集体股所有权。	集体企业改制过程中，可从职工集体股中划出一定比例量化到职工个人。同时，为适应企业改组为股份有限公司、建立现代企业制度的需要，由职工持股会代表入股职工作为公司股东，行使股东权利。
批文	桐乡市民政局《关于同意成立桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会的批复》（桐民(1995)32号）	桐乡市经济体制改革委员会《关于同意设立浙江桐昆化纤集团股份有限公司（筹）职工持股会的批复》（桐经体改[1999]37号）
性质	社会团体法人，以其全部资产独立承担民事责任	不具有法人资格，依托工会设立（工会需有社团法人资格），以工会社团法人的名义活动并承担民事责任。
主要功能	合理使用、有效经营其财产，确保财产的安全、保值与增值，为会员兴办福利事业，提供补充性社会保障，投资参股符合产业政策的实业。	通过职工共同投资入股，实现企业制度创新，与公司同股同利、共担风险、共享利益，促进公司健康发展。
会员资格	1995年1月30日以前在册职工。此后进入桐昆有限工作的非会员职工，工作半年以上可申请为预备会员，预备期5年。期满后可转为正式会员。会员因非指令性调动离开公司后，自离开之日起不再是会员。因指令性调动离开的，一次性领取补偿金；会员死亡的，其家属领取补偿后，自行终止会员资格。	根据1999年产权界定方案，获得资产量化并配置现金入股的在册职工，共865人。后会员陆续退出。
资金来源	1995年桐乡市化学纤维厂经产权界定为职工劳动积累资金的1,560万元，1999年桐昆有限改制设立股份公司时，根据产权界定结果变更为1,682.2万元。	1999年桐昆有限经产权界定为职工持股会的净资产26,301,214元，以及职工根据量化到个人的产权以1：0.15配置现金投入的人民币3,945,222元。
股份转让	除2007年基金管理协会将所持股份全部转让给桐昆投资外，未发生其他股份转让。	426名会员提交了《关于要求退股的应用》，将界定的股份划转至基金管理协会，现金配股的部分，按照出资额转让给基金管理协会。
收益分配	收益属于协会集体所有，主要用于会员的补充性社会保障。会员个人无份额分配。	会员以股东身份直接从桐昆有限（股份）获取分红
解散	2007年，基金管理协会通过浙江产权交易所将所持发行人股份全部转让给桐昆投资；经发行人职工代表大会审议通过和桐乡市发展改革局批准，对基金管理协会予以清算、终止。	2007年，职工持股会865名成员中剩余439名分别发起设立盛隆投资、益星投资和元畅投资，通过三家投资公司收购以职工持股会名义持有的发行人股份。收购完成后，职工持股会不再持有发行人股份，依其章程自动解散。

保荐人和发行人律师经核查后认为：

A、第二次职工代表大会的召集、召开程序、与会人数符合《工会法》、《浙

江省非公有制企业职工（代表）大会操作规程》；出席会议职工代表系由全体职工民主选举产生，职工代表资格合法有效。

B、基金管理协会《章程》第十四条规定：本协会的最高权力机构是会员代表大会。会员代表名额为会员总数的 5%至 8%，由公司职工代表大会民主选举产生。会员代表大会的职权是：制定和修改章程、选举和罢免理事、审议理事会的工作报告和财务；决定终止事宜；决定其他重大事项。

由于基金管理协会会员代表大会目前不能正常运转，直接由选举产生会员代表的职工代表大会讨论《桐乡市桐纤职工劳动保障基金管理协会清算方案》和《桐乡市桐纤职工劳动保障基金使用监管办法》具有充分的法理基础和合理性；且会议通过的相关决议已取得主管机关的书面批复确认。

C、本次股权出让及清算事宜系职工代表大会作出的真实意思表示，与会代表均已签字确认，并办理了相关工商变更手续，转让及清算行为已经完成，不存在潜在纠纷，合法、有效。

D、根据《桐乡市桐纤职工劳动保障基金使用监管办法》，基金管理协会的清算净资产[注]已存放于桐昆集团工会专用账户，由桐昆集团及其下属子公司中存在劳动关系的所有职工使用。

[注]：清算净资产 26,902,845.13 元=股权转让款 23,152,020 元+历年分红积累 4,575,902.13 元—收购原持股会成员退股成本 825,077 元。

2010 年 12 月 6 日，桐乡市人民政府出具《关于要求对桐昆集团股份有限公司历史沿革中集体资产转让和产权界定予以确认的请示》（桐政[2010]72 号），对基金管理协会的相关事宜予以确认：

基金管理协会成立及其受让职工持股会持有公司股份的行为合法合规，真实有效；2007 年 7 月，基金管理协会将其持有的桐昆集团的股份通过挂牌交易的形式全部转让给桐昆投资的行为已经职工代表大会审议通过，取得了主管部门的批准，并履行了产权交易的完备程序，交易真实合法，不存在侵害集体资产和职工利益的情形；基金管理协会解散的程序及结果合法合规、真实有效，不存在侵害集体资产和职工利益的情形，也不存在纠纷和潜在纠纷。

2011年1月20日，浙江省人民政府办公厅下发《浙江省人民政府办公厅关于桐昆集团股份有限公司历史沿革中集体资产转让和产权界定确认的函》（浙政办发函[2011]4号），同意桐乡市政府确认的意见。

3、职工持股会

（1）职工持股会成立

根据《关于进一步完善乡村集体企业产权制度改革的若干意见》（省委办[1994]39号）的规定，职工集体股可以划出一定的比例，根据企业职工工龄长短、岗位职责和贡献大小量化到职工个人。桐昆有限改制设立股份公司时，将部分资产界定并量化到865名职工。1999年9月，职工持股会根据桐乡市经济体制改革委员会于1999年4月26日作出的桐经体改[1999]37号《关于同意设立浙江桐昆化纤集团股份有限公司（筹）职工持股会的批复》，依托浙江桐昆集团公司工会而成立。根据嘉兴市总工会于1999年3月17日填发的《工会法人资格证书》（嘉工法证字第110430086号），浙江桐昆集团公司工会具有法人资格。职工持股会是代表职工持股会会员行使股东权利，并以公司工会社团法人名义承担民事责任的组织。职工持股会会员均为1999年改制为股份有限公司中，1996年6月30日前进入桐昆集团各企业工作的正式员工。

根据浙江省委办公厅、浙江省人民政府办公厅《关于进一步完善乡村集体企业产权制度改革的若干意见》（省委办[1994]39号文）的规定及桐乡市人民政府《关于同意浙江桐昆化纤集团有限责任公司产权界定的批复》（桐政[1999]48号文）界定给职工持股会的净资产额，桐昆有限股东会制定了职工持股会的量化标准。具体的测算方法如下：

①界定给职工净资产的基数为26,301,214元；

②按照职工工龄和职务确定积分的基数；

③界定给职工净资产的基数/职工工龄和职务积分的合计数=每一个职工工龄和职务积分所应被界定的净资产数；

④以每一个职工工龄和职务积分所应被界定的净资产数*每一个职工工龄和职务积分=每一个职工应取得的净资产额。

同时，每位职工分别按照界定给其所有的净资产额的 1: 0.15 配置现金入股，职工持股会共配置现金 3,945,222 元。

职工持股会成立时共有会员 865 名，全体会员共向桐昆集团认购 30,246,436 股股份，占桐昆集团股本总额的 29.55%。其中：净资产界定 26,301,214 股，现金认购 3,945,222 股。

1999 年 5 月 4 日，桐乡申达会计师事务所出具桐申会验[1999]128 号《验资报告》，对截至 1999 年 5 月 4 日职工持股会的实收资本 30,246,436 元进行了验证。

根据职工持股会章程的规定，职工持股会设会员代表大会为职工持股会的权利机构，设理事会，理事会由会员大会选举产生，为职工持股会的常设机构。但实际上，职工持股会系依托工会设立，并未真正设置任何内部组织机构；职工持股会存续期间，未曾召开过会员代表大会。

职工持股会成立时，各会员的出资情况如下：

序号	姓名	资产界定 (元)	现金投入 (元)	持股数量 (股)	序号	姓名	资产界定 (元)	现金投入 (元)	持股数量 (股)
1	沈昌松	1,333,273	199,991	1,533,264	434	张丽芬	8,367	1,255	9,622
2	屈玲妹	1,325,529	198,829	1,524,358	435	徐金文	8,367	1,255	9,622
3	钟玉庆	1,140,786	171,118	1,311,904	436	俞杏娥	8,367	1,255	9,622
4	许金祥	1,107,050	166,057	1,273,107	437	钱建根	8,367	1,255	9,622
5	朱根荣	909,859	136,479	1,046,338	438	杨惠南	8,367	1,255	9,622
6	夏永高	743,589	111,538	855,127	439	黄静耐	8,367	1,255	9,622
7	俞林忠	651,218	97,683	748,901	440	夏如英	8,367	1,255	9,622
8	杨文荣	618,888	92,833	711,721	441	王金南	8,367	1,255	9,622
9	沈建富	568,084	85,213	653,297	442	倪棋华	8,367	1,255	9,622
10	郁如松	531,135	79,670	610,805	443	姚惠芳	8,367	1,255	9,622
11	李松发	531,135	79,670	610,805	444	俞伟忠	8,367	1,255	9,622
12	姚如明	420,290	63,043	483,333	445	钟林仙	8,367	1,255	9,622
13	薛惠仙	420,290	63,043	483,333	446	沈明强	8,367	1,255	9,622
14	俞娟芬	420,290	63,043	483,333	447	陈林芳	8,367	1,255	9,622
15	沈建松	374,104	56,116	430,220	448	刘利娟	8,367	1,255	9,622
16	俞满兴	337,155	50,573	387,728	449	周伟芬	8,367	1,255	9,622
17	俞正坚	337,155	50,573	387,728	450	蔡建锋	8,367	1,255	9,622
18	俞良	337,155	50,573	387,728	451	夏芬惠	8,367	1,255	9,622
19	陈士仙	329,893	49,484	379,377	452	蔡丰平	8,367	1,255	9,622
20	王建寿	281,733	42,260	323,993	453	沈斌	8,367	1,255	9,622

21	屠明权	277,114	41,567	318,681	454	陈娟英	8,367	1,255	9,622
22	高永兴	272,496	40,874	313,370	455	李学梅	8,367	1,255	9,622
23	朱建荣	244,784	36,718	281,502	456	蔡珍仙	8,367	1,255	9,622
24	陈士南	244,784	36,718	281,502	457	陈洪良	8,367	1,255	9,622
25	屠奇民	222,326	33,349	255,675	458	屈炳虎	8,367	1,255	9,622
26	何坤泉	198,599	29,790	228,389	459	吕爱芬	8,367	1,255	9,622
27	朱炳泉	198,599	29,790	228,389	460	杨明珠	8,367	1,255	9,622
28	钮汉秋	198,599	29,790	228,389	461	赵月南	8,367	1,255	9,622
29	邱忠南	193,980	29,097	223,077	462	沈桂南	8,367	1,255	9,622
30	吴掌根	187,608	28,141	215,749	463	车卫香	8,367	1,255	9,622
31	屠腾飞	184,743	27,711	212,454	464	沈新丽	8,367	1,255	9,622
32	徐学根	178,872	26,831	205,703	465	朱玲惠	8,367	1,255	9,622
33	俞顺义	170,888	25,633	196,521	466	周银仙	8,367	1,255	9,622
34	李胜海	169,162	25,374	194,536	467	袁兴泉	8,058	1,209	9,267
35	俞锦康	157,438	23,616	181,054	468	罗建强	8,058	1,209	9,267
36	沈明元	157,438	23,616	181,054	469	朱炳南	7,884	1,183	9,067
37	蔡建明	152,413	22,862	175,275	470	李孝明	7,884	1,183	9,067
38	李胜学	138,557	20,784	159,341	471	朱坤南	7,884	1,183	9,067
39	沈娟南	124,566	18,685	143,251	472	张建华	7,884	1,183	9,067
40	陈栋	120,083	18,012	138,095	473	郁国瑜	7,884	1,183	9,067
41	王国良	118,934	17,840	136,774	474	曹林南	7,884	1,183	9,067
42	朱国艳	95,895	14,384	110,279	475	徐惠芬	7,884	1,183	9,067
43	蒋爱妹	84,774	12,716	97,490	476	屈有华	7,884	1,183	9,067
44	范炳荣	81,162	12,174	93,336	477	杨学良	7,884	1,183	9,067
45	胡坤兴	74,394	11,159	85,553	478	沈汉龙	7,884	1,183	9,067
46	李炳松	74,394	11,159	85,553	479	高建明	7,884	1,183	9,067
47	李新娣	60,553	9,083	69,636	480	车根泉	7,884	1,183	9,067
48	木惠芬	60,553	9,083	69,636	481	沈汉忠	7,884	1,183	9,067
49	沈兴仙	57,093	8,564	65,657	482	沈凯华	7,884	1,183	9,067
50	李松南	56,228	8,434	64,662	483	沈凤娟	7,884	1,183	9,067
51	杨甫兴	56,228	8,434	64,662	484	朱凤坤	7,884	1,183	9,067
52	俞正伟	53,633	8,045	61,678	485	朱惠玉	7,884	1,183	9,067
53	李建炜	51,903	7,785	59,688	486	钟云晓	7,884	1,183	9,067
54	李根秋	50,174	7,526	57,700	487	张芳娟	7,884	1,183	9,067
55	史银南	50,173	7,526	57,699	488	胡红娟	7,884	1,183	9,067
56	薛惠娟	50,173	7,526	57,699	489	车根香	7,884	1,183	9,067
57	卫金如	46,712	7,007	53,719	490	沈国仙	7,884	1,183	9,067
58	李路华	44,982	6,747	51,729	491	薛志娟	7,884	1,183	9,067
59	施满泉	43,252	6,488	49,740	492	王香妹	7,884	1,183	9,067
60	沈学昌	41,522	6,228	47,750	493	吴杭卫	7,884	1,183	9,067
61	张国权	41,522	6,228	47,750	494	胡一平	7,884	1,183	9,067
62	吕惠根	40,657	6,099	46,756	495	俞雪林	7,884	1,183	9,067

63	宋良荣	39,792	5,969	45,761	496	费仿南	7,884	1,183	9,067
64	薛克勇	38,927	5,839	44,766	497	吴银娣	7,884	1,183	9,067
65	陈树奎	38,927	5,839	44,766	498	李娟凤	7,884	1,183	9,067
66	郁国富	38,062	5,709	43,771	499	范娟文	7,884	1,183	9,067
67	李玉潮	38,062	5,709	43,771	500	沈济民	7,884	1,183	9,067
68	钱丽玉	36,333	5,450	41,783	501	杨惠清	7,884	1,183	9,067
69	沈新霞	36,332	5,450	41,782	502	胡柏英	7,884	1,183	9,067
70	沈文仙	36,332	5,450	41,782	503	胡娟娣	7,884	1,183	9,067
71	沈文南	36,332	5,450	41,782	504	李有仙	7,884	1,183	9,067
72	沈坤泉	36,332	5,450	41,782	505	吕柳青	7,884	1,183	9,067
73	张雪明	34,602	5,190	39,792	506	陈新风	7,884	1,183	9,067
74	吴建红	34,602	5,190	39,792	507	王娟香	7,884	1,183	9,067
75	王国良	33,737	5,061	38,798	508	沈新惠	7,884	1,183	9,067
76	屈金忠	33,737	5,061	38,798	509	朱纪芬	7,884	1,183	9,067
77	俞雪虎	33,737	5,061	38,798	510	陆新楚	7,884	1,183	9,067
78	范桂仙	32,872	4,931	37,803	511	章丽芬	7,884	1,183	9,067
79	沈亚伟	32,872	4,931	37,803	512	夏路平	7,884	1,183	9,067
80	沈汉顺	32,007	4,801	36,808	513	钮爱惠	7,884	1,183	9,067
81	王娟仙	31,142	4,671	35,813	514	李凤仙	7,884	1,183	9,067
82	施桂香	30,277	4,542	34,819	515	朱安琪	7,884	1,183	9,067
83	庄学根	30,277	4,542	34,819	516	倪娟丽	7,884	1,183	9,067
84	张兴伟	29,412	4,412	33,824	517	沈伟	7,884	1,183	9,067
85	沈建松	28,546	4,282	32,828	518	郁晓伟	7,884	1,183	9,067
86	史娟娣	28,546	4,282	32,828	519	季玉	7,785	1,168	8,953
87	吕忠	27,681	4,152	31,833	520	吕建飞	7,785	1,168	8,953
88	沈爱文	27,681	4,152	31,833	521	邵红卫	7,785	1,168	8,953
89	沈芳南	27,681	4,152	31,833	522	姚丽芬	7,785	1,168	8,953
90	汤应娥	27,681	4,152	31,833	523	郑红	7,729	1,159	8,888
91	朱惠为	27,681	4,152	31,833	524	陈静华	7,729	1,159	8,888
92	吴人馥	25,951	3,893	29,844	525	何春权	7,729	1,159	8,888
93	何会荣	25,951	3,893	29,844	526	沈新明	7,729	1,159	8,888
94	俞正妹	25,951	3,893	29,844	527	钟明强	7,729	1,159	8,888
95	郁林仙	25,951	3,893	29,844	528	沈小红	7,729	1,159	8,888
96	胡金虎	25,951	3,893	29,844	529	郁惠芬	7,729	1,159	8,888
97	俞建平	25,951	3,893	29,844	530	张新和	7,575	1,136	8,711
98	庄凤仙	25,951	3,893	29,844	531	劳方华	7,575	1,136	8,711
99	费云仙	25,951	3,893	29,844	532	曹娅萍	7,575	1,136	8,711
100	朱明权	25,951	3,893	29,844	533	袁敏燕	7,575	1,136	8,711
101	朱炳学	25,951	3,893	29,844	534	金玲燕	7,575	1,136	8,711
102	王建兴	25,951	3,893	29,844	535	陆坤泉	7,575	1,136	8,711
103	车应祥	25,951	3,893	29,844	536	劳惠强	7,575	1,136	8,711
104	张建和	25,086	3,763	28,849	537	张建林	7,575	1,136	8,711

105	施晓蓉	25,086	3,763	28,849	538	李元芬	7,575	1,136	8,711
106	车建兴	25,086	3,763	28,849	539	屠小英	7,575	1,136	8,711
107	劳爱菊	24,221	3,633	27,854	540	姚爱利	7,575	1,136	8,711
108	顾永奎	24,221	3,633	27,854	541	吕丽娟	7,575	1,136	8,711
109	杨明芳	22,491	3,374	25,865	542	倪红娟	7,575	1,136	8,711
110	沈晓阳	22,491	3,374	25,865	543	张洪	7,575	1,136	8,711
111	沈芰初	22,491	3,374	25,865	544	施凤阳	7,575	1,136	8,711
112	吴亚萍	22,491	3,374	25,865	545	劳照仙	7,575	1,136	8,711
113	沈凤仙	21,626	3,244	24,870	546	朱武学	7,575	1,136	8,711
114	劳爱华	21,626	3,244	24,870	547	屈利清	7,575	1,136	8,711
115	沈亚红	21,626	3,244	24,870	548	朱娟芬	7,575	1,136	8,711
116	屈娟芬	21,626	3,244	24,870	549	沈瑞华	7,575	1,136	8,711
117	郁仁	20,761	3,114	23,875	550	吴丽娟	7,575	1,136	8,711
118	俞新学	20,761	3,114	23,875	551	俞晓丽	7,575	1,136	8,711
119	费国强	19,896	2,984	22,880	552	蔡葵	7,575	1,136	8,711
120	杨春南	19,896	2,984	22,880	553	许玉莲	7,575	1,136	8,711
121	姚应坤	19,896	2,984	22,880	554	王应仙	7,575	1,136	8,711
122	李银莲	19,896	2,984	22,880	555	沈莉	7,575	1,136	8,711
123	章玉林	19,896	2,984	22,880	556	沈芬南	7,575	1,136	8,711
124	钱六乾	19,031	2,855	21,886	557	沈小莲	7,575	1,136	8,711
125	许学民	19,031	2,855	21,886	558	钱伟	7,575	1,136	8,711
126	杨世兰	19,031	2,855	21,886	559	屈明南	7,575	1,136	8,711
127	凌爱玉	19,031	2,855	21,886	560	宋清华	7,575	1,136	8,711
128	王惠芬	19,031	2,855	21,886	561	袁菊丽	7,575	1,136	8,711
129	倪建兴	19,031	2,855	21,886	562	徐强	7,575	1,136	8,711
130	王亚妹	18,166	2,725	20,891	563	王月妹	7,575	1,136	8,711
131	吕新英	18,166	2,725	20,891	564	倪国良	7,575	1,136	8,711
132	陆娟娥	18,166	2,725	20,891	565	杨建金	7,575	1,136	8,711
133	钮爱铭	18,166	2,725	20,891	566	杨洪强	7,246	1,087	8,333
134	钱娟如	18,166	2,725	20,891	567	李渭忠	7,246	1,087	8,333
135	沈森仙	18,166	2,725	20,891	568	李雪芬	7,246	1,087	8,333
136	李惠娟	18,166	2,725	20,891	569	钱亚萍	7,246	1,087	8,333
137	钟海英	18,166	2,725	20,891	570	张林忠	7,246	1,087	8,333
138	王会仙	18,166	2,725	20,891	571	胡满华	7,246	1,087	8,333
139	沈雪琴	18,166	2,725	20,891	572	何丽华	7,246	1,087	8,333
140	李根妹	18,166	2,725	20,891	573	黄卫娟	7,246	1,087	8,333
141	钟林娣	18,166	2,725	20,891	574	姚新坤	7,246	1,087	8,333
142	赵伟兴	18,166	2,725	20,891	575	王正强	7,246	1,087	8,333
143	李玉仙	18,166	2,725	20,891	576	彭小明	7,246	1,087	8,333
144	张子洪	18,166	2,725	20,891	577	施惠娟	7,246	1,087	8,333
145	杜炎	17,301	2,595	19,896	578	胡玉英	7,246	1,087	8,333
146	夏玲南	16,436	2,465	18,901	579	屠咏梅	7,246	1,087	8,333

147	沈亚芬	16,436	2,465	18,901	580	俞宇杰	7,246	1,087	8,333
148	胡明仙	16,436	2,465	18,901	581	吴跃强	7,246	1,087	8,333
149	沈凤南	16,436	2,465	18,901	582	范国铭	7,246	1,087	8,333
150	张建娣	16,436	2,465	18,901	583	赵金英	7,246	1,087	8,333
151	陈仿莲	16,436	2,465	18,901	584	杨娟文	7,246	1,087	8,333
152	沈国飞	16,436	2,465	18,901	585	车法奎	7,246	1,087	8,333
153	屠娟英	16,436	2,465	18,901	586	夏建平	7,246	1,087	8,333
154	史建祥	15,571	2,336	17,907	587	徐依平	7,246	1,087	8,333
155	罗月莲	15,571	2,336	17,907	588	钟永梅	7,246	1,087	8,333
156	李海梅	15,571	2,336	17,907	589	倪永仙	7,246	1,087	8,333
157	钟学琴	15,571	2,336	17,907	590	朱丽萍	7,246	1,087	8,333
158	姚峰	14,706	2,206	16,912	591	李爱华	7,246	1,087	8,333
159	劳玉香	14,706	2,206	16,912	592	朱建丽	7,246	1,087	8,333
160	沈晓维	14,706	2,206	16,912	593	黄满华	7,246	1,087	8,333
161	胡桂金	14,164	2,125	16,289	594	劳云芬	7,246	1,087	8,333
162	杨耀忠	14,164	2,125	16,289	595	钟娟惠	7,246	1,087	8,333
163	劳桂秀	14,164	2,125	16,289	596	宋丽新	7,246	1,087	8,333
164	沈民芳	14,164	2,125	16,289	597	章明华	7,246	1,087	8,333
165	盛新华	14,164	2,125	16,289	598	王建松	7,246	1,087	8,333
166	陆娟南	14,164	2,125	16,289	599	徐应浩	7,246	1,087	8,333
167	章娟玲	14,164	2,125	16,289	600	章松根	7,246	1,087	8,333
168	范林仙	14,164	2,125	16,289	601	胡金凤	7,246	1,087	8,333
169	黄国仙	14,164	2,125	16,289	602	沈丽英	7,246	1,087	8,333
170	沈微娟	14,164	2,125	16,289	603	陈月英	7,246	1,087	8,333
171	俞明娣	14,164	2,125	16,289	604	马为龙	7,246	1,087	8,333
172	沈春妹	14,164	2,125	16,289	605	钱亚红	7,246	1,087	8,333
173	陈香婷	14,164	2,125	16,289	606	叶松妹	7,246	1,087	8,333
174	陈清华	14,164	2,125	16,289	607	李亚英	7,246	1,087	8,333
175	吴荣林	14,164	2,125	16,289	608	杨根娣	7,246	1,087	8,333
176	宋武坤	14,164	2,125	16,289	609	陈娟芬	7,246	1,087	8,333
177	俞建忠	14,164	2,125	16,289	610	朱建良	7,246	1,087	8,333
178	胡乾坤	14,164	2,125	16,289	611	胡欢明	7,246	1,087	8,333
179	姚应仙	14,164	2,125	16,289	612	陈雪南	7,246	1,087	8,333
180	吴彩仙	14,164	2,125	16,289	613	徐坤妹	7,246	1,087	8,333
181	沈云仙	14,164	2,125	16,289	614	何红娣	7,246	1,087	8,333
182	李山娥	14,164	2,125	16,289	615	穆金梅	7,246	1,087	8,333
183	唐秋月	14,164	2,125	16,289	616	倪娟香	7,246	1,087	8,333
184	张娟如	14,164	2,125	16,289	617	沈利芬	7,246	1,087	8,333
185	李炳法	14,164	2,125	16,289	618	何娟芬	7,246	1,087	8,333
186	施明娟	14,164	2,125	16,289	619	王金贵	7,246	1,087	8,333
187	邱新妹	14,164	2,125	16,289	620	李学仙	7,246	1,087	8,333
188	沈爱芬	14,164	2,125	16,289	621	屠建利	7,246	1,087	8,333

189	费亚仙	14,164	2,125	16,289	622	朱海其	7,246	1,087	8,333
190	赵明娟	14,164	2,125	16,289	623	李有虎	7,246	1,087	8,333
191	沈子兴	14,164	2,125	16,289	624	王建强	7,246	1,087	8,333
192	张爱芳	14,164	2,125	16,289	625	屠国松	7,246	1,087	8,333
193	俞兴妹	14,164	2,125	16,289	626	劳惠国	7,246	1,087	8,333
194	俞满红	14,164	2,125	16,289	627	吴旭强	7,246	1,087	8,333
195	邵金仙	14,164	2,125	16,289	628	屠海生	7,246	1,087	8,333
196	沈国琴	14,164	2,125	16,289	629	沈小平	7,246	1,087	8,333
197	范爱仙	14,164	2,125	16,289	630	何春华	7,246	1,087	8,333
198	胡猷忠	14,164	2,125	16,289	631	何掌仙	7,246	1,087	8,333
199	朱汉泉	14,164	2,125	16,289	632	沈卫学	7,246	1,087	8,333
200	虞银莉	14,164	2,125	16,289	633	费加	7,246	1,087	8,333
201	王仿娟	14,164	2,125	16,289	634	邹林	7,246	1,087	8,333
202	吴娟香	14,164	2,125	16,289	635	胡新娟	7,246	1,087	8,333
203	朱亚芬	14,164	2,125	16,289	636	朱富娣	7,246	1,087	8,333
204	王子南	14,164	2,125	16,289	637	陈建仙	7,246	1,087	8,333
205	杨娟南	14,164	2,125	16,289	638	吕芬	7,246	1,087	8,333
206	沈爱玉	14,164	2,125	16,289	639	李丽娟	7,246	1,087	8,333
207	俞炳南	14,164	2,125	16,289	640	钱松英	7,246	1,087	8,333
208	徐应华	14,164	2,125	16,289	641	诸秋南	7,246	1,087	8,333
209	沈子英	14,164	2,125	16,289	642	倪桂芬	7,246	1,087	8,333
210	胡珍仙	14,164	2,125	16,289	643	姚玉华	7,246	1,087	8,333
211	吕杏华	14,164	2,125	16,289	644	柴兴芬	7,246	1,087	8,333
212	吕娟芬	14,164	2,125	16,289	645	吴兴海	7,246	1,087	8,333
213	俞凤祥	14,164	2,125	16,289	646	杨银华	7,246	1,087	8,333
214	唐文娟	14,164	2,125	16,289	647	费新娟	7,246	1,087	8,333
215	马掌英	14,164	2,125	16,289	648	沈雪娣	7,246	1,087	8,333
216	俞纪章	14,164	2,125	16,289	649	屠雪瑛	7,246	1,087	8,333
217	金新惠	14,164	2,125	16,289	650	李桂如	7,246	1,087	8,333
218	唐菊萍	14,164	2,125	16,289	651	吴晓丽	7,246	1,087	8,333
219	金惠娟	14,164	2,125	16,289	652	赵月妹	7,246	1,087	8,333
220	沈玲凤	14,164	2,125	16,289	653	黄丽芬	7,092	1,064	8,156
221	吕福娣	14,164	2,125	16,289	654	屠亦文	7,092	1,064	8,156
222	袁丽芬	14,164	2,125	16,289	655	李惠玉	7,092	1,064	8,156
223	盛金香	14,164	2,125	16,289	656	陈国南	7,092	1,064	8,156
224	姚汉益	14,164	2,125	16,289	657	吴慧	7,092	1,064	8,156
225	吴凤仙	14,164	2,125	16,289	658	倪有华	7,092	1,064	8,156
226	钮汉良	14,164	2,125	16,289	659	朱娟娣	7,092	1,064	8,156
227	沈丽仙	14,164	2,125	16,289	660	章春娟	7,092	1,064	8,156
228	顾惠娟	14,164	2,125	16,289	661	屈文仙	7,092	1,064	8,156
229	吴金华	14,164	2,125	16,289	662	许林仙	7,092	1,064	8,156
230	陆金仙	14,164	2,125	16,289	663	吕永兴	6,921	1,038	7,959

231	李仿娣	14,164	2,125	16,289	664	李国元	6,920	1,038	7,958
232	杨发仙	14,164	2,125	16,289	665	朱一民	6,920	1,038	7,958
233	赵香南	14,164	2,125	16,289	666	徐伟锋	6,920	1,038	7,958
234	周杏南	14,164	2,125	16,289	667	夏红娟	6,918	1,038	7,956
235	胡如娟	14,164	2,125	16,289	668	邱红娣	6,918	1,038	7,956
236	俞元兴	14,164	2,125	16,289	669	虞根仙	6,918	1,038	7,956
237	阮惠南	14,164	2,125	16,289	670	周玉仙	6,918	1,038	7,956
238	蔡爱清	14,164	2,125	16,289	671	吴会红	6,918	1,038	7,956
239	沈玉梅	14,164	2,125	16,289	672	沈娟芬	6,918	1,038	7,956
240	俞美娇	14,164	2,125	16,289	673	陈云飞	6,918	1,038	7,956
241	沈明娜	14,164	2,125	16,289	674	庄雪文	6,918	1,038	7,956
242	章瑞芬	14,164	2,125	16,289	675	杨兴惠	6,918	1,038	7,956
243	杨爱明	14,164	2,125	16,289	676	费其仙	6,918	1,038	7,956
244	杨明香	14,164	2,125	16,289	677	马惠林	6,918	1,038	7,956
245	叶彩娥	14,164	2,125	16,289	678	钟娟如	6,918	1,038	7,956
246	张娟香	14,164	2,125	16,289	679	李金仙	6,918	1,038	7,956
247	王新妹	14,164	2,125	16,289	680	蔡芬华	6,918	1,038	7,956
248	华均萍	14,164	2,125	16,289	681	费利娟	6,918	1,038	7,956
249	沈奇新	14,164	2,125	16,289	682	陆会忠	6,763	1,014	7,777
250	姚菊英	14,164	2,125	16,289	683	邹亚明	6,763	1,014	7,777
251	沈建强	14,164	2,125	16,289	684	陆新奎	6,763	1,014	7,777
252	劳琴秀	14,164	2,125	16,289	685	徐林芬	6,763	1,014	7,777
253	肖美英	14,164	2,125	16,289	686	钱芬娟	6,589	988	7,577
254	朱会南	14,164	2,125	16,289	687	姚明仙	6,435	965	7,400
255	郁爱春	14,164	2,125	16,289	688	赵建妹	6,435	965	7,400
256	金丹霞	14,164	2,125	16,289	689	夏伟英	6,435	965	7,400
257	徐春仙	14,164	2,125	16,289	690	郁香仙	6,435	965	7,400
258	沈松英	14,009	2,101	16,110	691	陈惠英	6,435	965	7,400
259	赵文玉	14,009	2,101	16,110	692	蔡小红	6,435	965	7,400
260	俞其新	13,841	2,076	15,917	693	陈玉婷	6,435	965	7,400
261	吴云伟	13,841	2,076	15,917	694	钟红琴	6,435	965	7,400
262	孙爱丽	13,841	2,076	15,917	695	蔡玉莲	6,435	965	7,400
263	叶林南	13,841	2,076	15,917	696	许国英	6,435	965	7,400
264	钱杏妹	13,841	2,076	15,917	697	张林华	6,435	965	7,400
265	郁玉仙	13,841	2,076	15,917	698	沈金花	6,435	965	7,400
266	吴志国	13,841	2,076	15,917	699	朱建潮	6,435	965	7,400
267	钱赴	13,841	2,076	15,917	700	屈锦莉	6,435	965	7,400
268	朱明丽	13,841	2,076	15,917	701	仰士莲	6,435	965	7,400
269	钟文吉	12,976	1,946	14,922	702	屈凤宝	6,435	965	7,400
270	王丽芬	12,976	1,946	14,922	703	诸静华	6,435	965	7,400
271	钱亚伟	12,976	1,946	14,922	704	李德秀	6,435	965	7,400
272	沈凤英	12,976	1,946	14,922	705	胡爱华	6,435	965	7,400

273	吴雪娟	12,889	1,933	14,822	706	金婵娟	6,435	965	7,400
274	何荣华	12,889	1,933	14,822	707	朱惠仙	6,435	965	7,400
275	朱根发	12,386	1,858	14,244	708	蒋云仙	6,435	965	7,400
276	张建和	12,232	1,835	14,067	709	吴会芬	6,435	965	7,400
277	倪慧芬	12,111	1,817	13,928	710	庄炳仙	6,435	965	7,400
278	俞伟强	12,111	1,817	13,928	711	俞凤娣	6,435	965	7,400
279	沈峰丽	12,111	1,817	13,928	712	张娟香	6,435	965	7,400
280	劳晓惠	12,111	1,817	13,928	713	沈胜娣	6,435	965	7,400
281	朱爱国	12,111	1,817	13,928	714	龚晓南	6,435	965	7,400
282	周娟益	12,111	1,817	13,928	715	魏国英	6,435	965	7,400
283	张秀云	12,111	1,817	13,928	716	杨娟英	6,435	965	7,400
284	张建强	12,111	1,817	13,928	717	章文菊	6,435	965	7,400
285	杨娟秋	12,111	1,817	13,928	718	章亚芬	6,280	942	7,222
286	沈建伦	12,111	1,817	13,928	719	劳献芬	6,280	942	7,222
287	蒋银华	12,111	1,817	13,928	720	陈国英	6,280	942	7,222
288	李淑霞	12,111	1,817	13,928	721	朱会芬	6,280	942	7,222
289	姚利	12,111	1,817	13,928	722	胡香仙	6,280	942	7,222
290	陈国莲	12,111	1,817	13,928	723	朱秋娟	6,280	942	7,222
291	劳献忠	12,077	1,812	13,889	724	屈娟娣	6,280	942	7,222
292	沈金香	12,077	1,812	13,889	725	杨玉仙	6,280	942	7,222
293	沈松根	12,077	1,812	13,889	726	李秋沿	6,280	942	7,222
294	沈丽英	12,076	1,811	13,887	727	吴雪琴	6,280	942	7,222
295	钟玉芳	11,748	1,762	13,510	728	钱峰萍	6,280	942	7,222
296	袁新华	11,748	1,762	13,510	729	沈爱良	6,280	942	7,222
297	蔡荣年	11,748	1,762	13,510	730	华如仙	6,280	942	7,222
298	李根仙	11,748	1,762	13,510	731	何海英	6,280	942	7,222
299	金娟妹	11,748	1,762	13,510	732	屠根荣	6,280	942	7,222
300	蔡奎忠	11,246	1,687	12,933	733	赵晓英	6,280	942	7,222
301	沈小芬	11,246	1,687	12,933	734	屈娟娣	6,280	942	7,222
302	吴卫华	11,246	1,687	12,933	735	吴新芬	6,280	942	7,222
303	宋金南	11,246	1,687	12,933	736	沈月莲	6,280	942	7,222
304	马掌珠	11,207	1,681	12,888	737	顾炳奎	6,280	942	7,222
305	杨水荣	11,207	1,681	12,888	738	庄爱仙	6,280	942	7,222
306	王相英	11,111	1,667	12,778	739	金红英	6,280	942	7,222
307	沈新娟	11,111	1,667	12,778	740	屠月琴	6,280	942	7,222
308	陈云丽	11,111	1,667	12,778	741	车卫英	6,280	942	7,222
309	郁新娥	11,111	1,667	12,778	742	车惠红	6,280	942	7,222
310	姚娟新	11,111	1,667	12,778	743	张玉芬	6,280	942	7,222
311	严杏凤	11,111	1,667	12,778	744	姚金仙	6,280	942	7,222
312	吴汉英	11,111	1,667	12,778	745	朱明泉	6,280	942	7,222
313	郁乐仙	11,111	1,667	12,778	746	沈学南	6,280	942	7,222
314	顾正娟	10,782	1,617	12,399	747	杨芬华	6,280	942	7,222

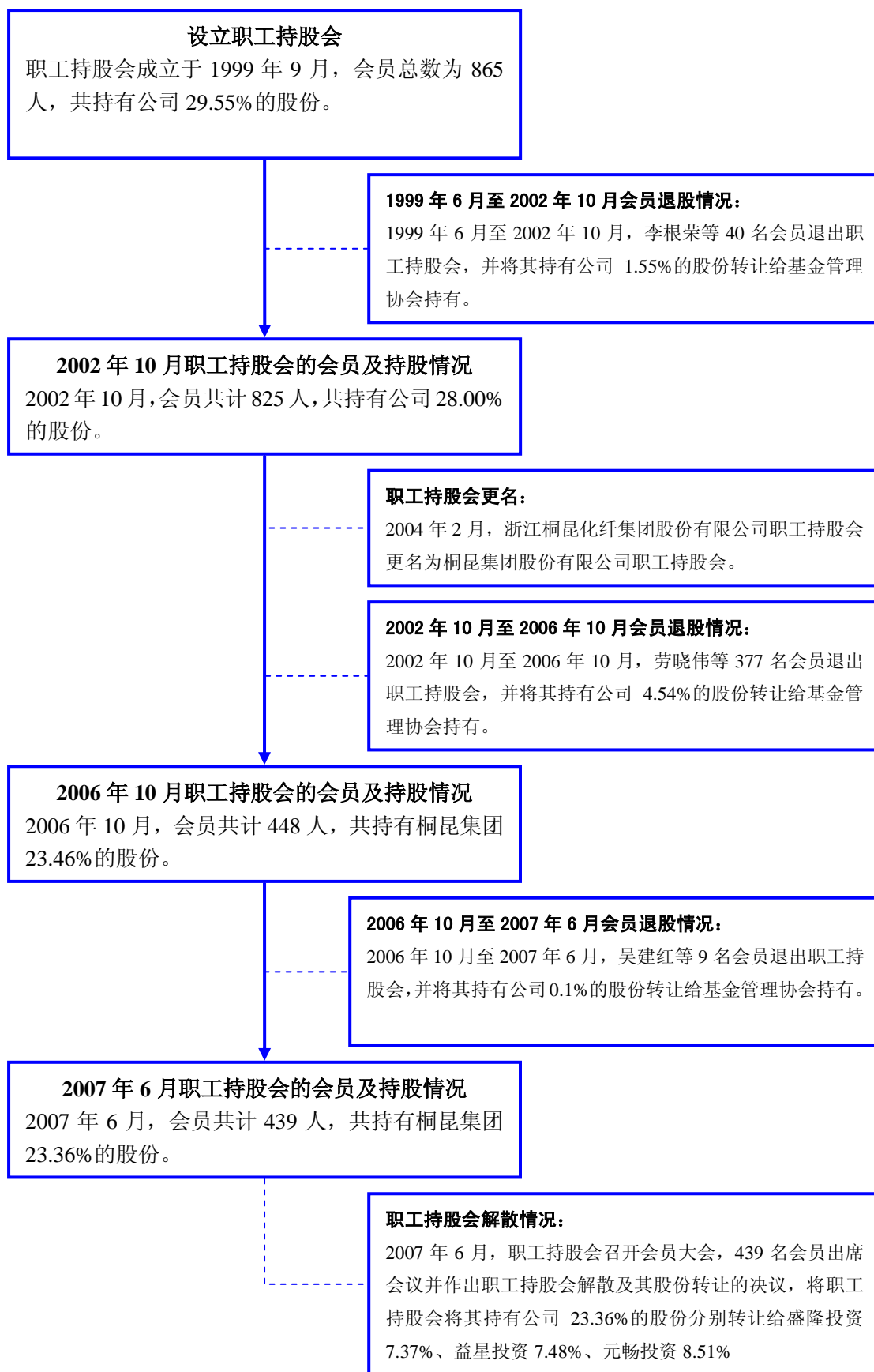
315	胡伟杰	10,782	1,617	12,399	748	朱新华	6,280	942	7,222
316	姚锦忠	10,782	1,617	12,399	749	陆建中	6,280	942	7,222
317	朱新华	10,782	1,617	12,399	750	沈爱金	6,280	942	7,222
318	陈卫民	10,628	1,594	12,222	751	闻炳洪	6,280	942	7,222
319	陆亚芬	10,628	1,594	12,222	752	屈志芳	6,222	933	7,155
320	沈菊红	10,628	1,594	12,222	753	张国仙	6,055	908	6,963
321	陆清华	10,628	1,594	12,222	754	李佐根	6,055	908	6,963
322	屠林华	10,628	1,594	12,222	755	徐菊仙	6,055	908	6,963
323	陆松英	10,628	1,594	12,222	756	宋小丽	6,055	908	6,963
324	俞祖仙	10,628	1,594	12,222	757	吴笑会	5,800	870	6,670
325	胡晓丽	10,628	1,594	12,222	758	柏福兰	5,797	870	6,667
326	徐惠香	10,628	1,594	12,222	759	曹兴利	5,797	870	6,667
327	李根荣	10,628	1,594	12,222	760	王永浩	5,797	870	6,667
328	沈丽娟	10,628	1,594	12,222	761	胡春荣	5,797	870	6,667
329	俞娟文	10,628	1,594	12,222	762	吴惠泉	5,797	870	6,667
330	张健伟	10,628	1,594	12,222	763	陆忠奇	5,797	870	6,667
331	俞利仙	10,628	1,594	12,222	764	朱玉华	5,797	870	6,667
332	俞爱娟	10,628	1,594	12,222	765	朱爱渭	5,797	870	6,667
333	朱亚红	10,628	1,594	12,222	766	朱文潮	5,797	870	6,667
334	屈娟林	10,454	1,568	12,022	767	沈娟文	5,797	870	6,667
335	俞林凤	10,454	1,568	12,022	768	屈翠华	5,797	870	6,667
336	沈新强	10,454	1,568	12,022	769	袁晓惠	5,797	870	6,667
337	吕玉南	10,454	1,568	12,022	770	薛雷芬	5,797	870	6,667
338	褚明丽	10,454	1,568	12,022	771	李建国	5,797	870	6,667
339	赵惠如	10,454	1,568	12,022	772	徐伟锋	5,797	870	6,667
340	钱丽芳	10,454	1,568	12,022	773	沈丽玉	5,642	846	6,488
341	郁忠娟	10,454	1,568	12,022	774	朱银华	5,642	846	6,488
342	张娟红	10,454	1,568	12,022	775	罗笑英	5,642	846	6,488
343	吴宇飞	10,454	1,568	12,022	776	章玉莲	5,642	846	6,488
344	胡建松	10,454	1,568	12,022	777	罗争英	5,642	846	6,488
345	劳晓伟	10,454	1,568	12,022	778	王定美	5,642	846	6,488
346	陈雪琦	10,454	1,568	12,022	779	吴雪芬	5,642	846	6,488
347	沈晓红	10,381	1,557	11,938	780	吕惠娟	5,642	846	6,488
348	俞宇芬	10,381	1,557	11,938	781	朱惠娟	5,642	846	6,488
349	沈云方	10,381	1,557	11,938	782	屈永梅	5,642	846	6,488
350	李娟惠	10,381	1,557	11,938	783	杨惠玉	5,642	846	6,488
351	杨凤仙	10,381	1,557	11,938	784	郁云妹	5,642	846	6,488
352	李建兴	10,381	1,557	11,938	785	王新南	5,642	846	6,488
353	胡兴舟	10,381	1,557	11,938	786	陈丽娟	5,642	846	6,488
354	李国泉	10,381	1,557	11,938	787	徐晓华	5,642	846	6,488
355	张敏芬	10,381	1,557	11,938	788	顾娟丽	5,642	846	6,488
356	俞树方	10,381	1,557	11,938	789	李娟娥	5,642	846	6,488

357	姚英	10,381	1,557	11,938	790	陈海芬	5,642	846	6,488
358	吴娟凤	10,299	1,545	11,844	791	朱香仙	5,642	846	6,488
359	胡国建	10,145	1,522	11,667	792	吴娟南	5,642	846	6,488
360	劳掌妹	10,145	1,522	11,667	793	朱笑丽	5,642	846	6,488
361	朱学英	10,145	1,522	11,667	794	劳有娣	5,642	846	6,488
362	郭英华	10,145	1,522	11,667	795	施娟萍	5,642	846	6,488
363	倪芬华	10,145	1,522	11,667	796	李爱芬	5,642	846	6,488
364	吕亚英	9,990	1,499	11,489	797	周惠英	5,642	846	6,488
365	胡菊英	9,816	1,472	11,288	798	吴林亚	5,642	846	6,488
366	李惠坤	9,662	1,449	11,111	799	朱炳仙	5,642	846	6,488
367	朱国民	9,662	1,449	11,111	800	汤雪红	5,642	846	6,488
368	沈国强	9,662	1,449	11,111	801	王秋凤	5,642	846	6,488
369	陈建红	9,662	1,449	11,111	802	杨伟丽	5,642	846	6,488
370	张向红	9,515	1,427	10,942	803	徐金英	5,413	797	6,210
371	许新惠	9,515	1,427	10,942	804	周秋妹	5,314	797	6,111
372	徐丹萍	9,515	1,427	10,942	805	穆英芬	5,314	797	6,111
373	付水林	9,507	1,426	10,933	806	马国飞	5,190	779	5,969
374	杨爱惠	9,507	1,426	10,933	807	李新华	5,159	774	5,933
375	沈丽亚	9,275	1,391	10,666	808	杨小玲	5,159	774	5,933
376	俞娟芳	9,275	1,391	10,666	809	袁小芳	5,159	774	5,933
377	钱林芬	9,275	1,391	10,666	810	章中琴	5,159	774	5,933
378	陆香丽	9,275	1,391	10,666	811	朱建忠	5,159	774	5,933
379	杨世香	9,179	1,377	10,556	812	劳国英	4,985	748	5,733
380	沈香娥	9,179	1,377	10,556	813	曹建忠	4,502	675	5,177
381	胡新娟	9,179	1,377	10,556	814	顾洪富	4,502	675	5,177
382	沈雪南	9,179	1,377	10,556	815	张琪华	4,502	675	5,177
383	徐菊仙	9,179	1,377	10,556	816	沈掌南	4,502	675	5,177
384	沈雪英	9,024	1,354	10,378	817	王丽花	4,502	675	5,177
385	邵玉仙	9,024	1,354	10,378	818	屈金华	4,502	675	5,177
386	沈其仙	9,024	1,354	10,378	819	袁菊芬	4,502	675	5,177
387	屈娟如	9,024	1,354	10,378	820	沈林惠	4,502	675	5,177
388	钟建强	9,024	1,354	10,378	821	李学定	4,502	675	5,177
389	王丽芬	9,024	1,354	10,378	822	沈叔明	4,502	675	5,177
390	姚其芳	9,024	1,354	10,378	823	李伟峰	4,502	675	5,177
391	胡玉艳	9,024	1,354	10,378	824	张利洲	4,502	675	5,177
392	杨荣仙	9,024	1,354	10,378	825	朱亚明	4,502	675	5,177
393	华静娟	9,024	1,354	10,378	826	赵兴昌	4,502	675	5,177
394	沈笑群	8,850	1,328	10,178	827	李凤	4,348	652	5,000
395	胡伟英	8,850	1,328	10,178	828	朱明强	4,348	652	5,000
396	沈丽	8,650	1,298	9,948	829	钟红英	4,348	652	5,000
397	徐新惠	8,650	1,298	9,948	830	沈笑兰	4,348	652	5,000
398	许明芳	8,650	1,298	9,948	831	夏晓丽	4,325	649	4,974

399	吕笑艳	8,650	1,298	9,948	832	黄福英	4,193	629	4,822
400	邹亚芬	8,650	1,298	9,948	833	蔡静华	4,193	629	4,822
401	周见芬	8,650	1,298	9,948	834	沈学丽	4,193	629	4,822
402	吴爱芬	8,650	1,298	9,948	835	李爱国	4,193	629	4,822
403	徐银香	8,650	1,298	9,948	836	吴利忠	4,193	629	4,822
404	劳海芬	8,650	1,298	9,948	837	胡正其	4,193	629	4,822
405	李炳忠	8,650	1,298	9,948	838	屈银亚	4,193	629	4,822
406	张晓蕾	8,650	1,298	9,948	839	李雪琴	4,193	629	4,822
407	朱建利	8,522	1,278	9,800	840	李建凤	4,193	629	4,822
408	郁国强	8,522	1,278	9,800	841	金华	4,193	629	4,822
409	郑林坚	8,522	1,278	9,800	842	赵松仙	4,193	629	4,822
410	沈爱英	8,522	1,278	9,800	843	黄亚芬	4,193	629	4,822
411	胡爱华	8,367	1,255	9,622	844	钟林虎	4,193	629	4,822
412	吴兴良	8,367	1,255	9,622	845	徐国芳	4,193	629	4,822
413	许芬娟	8,367	1,255	9,622	846	吴月红	4,193	629	4,822
414	劳丹红	8,367	1,255	9,622	847	史娟英	4,193	629	4,822
415	史新亚	8,367	1,255	9,622	848	褚国富	4,193	629	4,822
416	沈国英	8,367	1,255	9,622	849	朱杏南	4,193	629	4,822
417	沈琦明	8,367	1,255	9,622	850	沈建丽	4,193	629	4,822
418	夏伟凤	8,367	1,255	9,622	851	吕娟芬	4,193	629	4,822
419	王彩琴	8,367	1,255	9,622	852	徐水仙	4,193	629	4,822
420	杨引南	8,367	1,255	9,622	853	冯湘娣	4,193	629	4,822
421	朱利芬	8,367	1,255	9,622	854	屈惠芬	4,193	629	4,822
422	姚玲利	8,367	1,255	9,622	855	沈金凤	4,193	629	4,822
423	吴其良	8,367	1,255	9,622	856	舒满金	4,193	629	4,822
424	周爱中	8,367	1,255	9,622	857	孙松仙	4,193	629	4,822
425	曹丽华	8,367	1,255	9,622	858	朱新娟	4,193	629	4,822
426	范娟惠	8,367	1,255	9,622	859	王孝平	4,193	629	4,822
427	屈汉巨	8,367	1,255	9,622	860	钱峰利	4,193	629	4,822
428	凌惠娟	8,367	1,255	9,622	861	钮爱萍	4,193	629	4,822
429	沈宝彩	8,367	1,255	9,622	862	屈雪香	4,193	629	4,822
430	吴惠根	8,367	1,255	9,622	863	倪炳娟	4,193	629	4,822
431	吴奇忠	8,367	1,255	9,622	864	劳惠兴	4,193	629	4,822
432	胡兴良	8,367	1,255	9,622	865	王利	4,019	603	4,622
433	李芬娟	8,367	1,255	9,622	—	—	—	—	—
合计		资产界定(元)			现金投入(元)			持股数量(股)	
		26,301,214			3,945,222			30,246,436	

2004年2月,浙江桐昆化纤集团股份有限公司职工持股会更名为桐昆集团股份有限公司职工持股会。

(2) 职工持股会会员人数及持有公司股份的变化情况



（3）职工持股会会员历年来的退出情况

根据《关于进一步完善乡村集体企业产权制度改革的若干意见》（省委办[1994]39号）规定，量化给职工个人的股份不享有所有权，只享有分红权，不能转让；职工的现金配股作为个人股，其所有权归个人，可以转让，但不得抽回。根据上述规定，公司职工持股会会员在退出时，公司产权界定给个人的部分划归基金管理协会所有，现金股份由基金管理协会按面值收购。

①截至 2002 年 10 月，会员退股情况

1999 年 6 月至 2002 年 10 月，李根荣等 40 名职工持股会会员提出《关于要求转让股份的申请》，自愿将界定的 1,375,051 股股份划归基金管理协会所有，现金投入的 206,263 股股份按面值由基金管理协会收购。李根荣等 40 名职工持股会会员退股时均在《付款凭证》上签字，确认股权转让款已收讫。

②2002 年 10 月至 2006 年 10 月，会员退股情况

2002 年 10 月至 2006 年 10 月，劳晓伟等 377 名职工持股会会员提出《关于要求转让股份的申请》，自愿将界定的 4,039,637 股股份划归基金管理协会所有，现金投入的 605,946 股股份按面值由基金管理协会收购。劳晓伟等 377 名职工持股会会员退股时均在《付款凭证》上签字，确认股权转让款已收讫。

③2006 年 10 月至 2007 年 6 月，会员退股情况

2006 年 10 月至 2007 年 6 月，吴建红等 9 名职工持股会会员提出《关于要求转让股份的申请》，自愿将界定的 89,672 股股份划归基金管理协会所有，现金投入的 13,451 股股份按面值由基金管理协会收购。吴建红等 9 名职工持股会会员退股时均在《付款凭证》上签字，确认股权转让款已收讫。

经发行人律师和保荐人核查，自职工持股会成立至 2007 年 6 月 8 日，职工持股会 865 名会员中共 426 人退出。其中，部分职工因离职或退休离开公司，将其所持股份转让并退出职工持股会；部分职工自愿转让其所持股份并退出职工持股会。

（4）职工持股会的解散

截至 2007 年 6 月，在册的 439 名会员及其持股情况如下：

序号	姓名	资产界定 (元)	现金投 入(元)	持股数量 (股)	序号	姓名	资产界定 (元)	现金投 入(元)	持股数量 (股)
1	沈昌松	1,333,273	199,991	1,533,264	221	张敏芬	10,381	1,557	11,938
2	屈玲妹	1,325,529	198,829	1,524,358	222	俞树方	10,381	1,557	11,938
3	钟玉庆	1,140,786	171,118	1,311,904	223	俞宇芬	10,381	1,557	11,938
4	许金祥	1,107,050	166,057	1,273,107	224	吴娟凤	10,299	1,545	11,844
5	朱根荣	909,859	136,479	1,046,338	225	郭英华	10,145	1,522	11,667
6	夏永高	743,589	111,538	855,127	226	倪芬华	10,145	1,522	11,667
7	俞林忠	651,218	97,683	748,901	227	吕亚英	9,990	1,499	11,489
8	杨文荣	618,888	92,833	711,721	228	沈国强	9,662	1,449	11,111
9	郁如松	531,135	79,670	610,805	229	徐丹萍	9,515	1,427	10,942
10	李松发	531,135	79,670	610,805	230	付水林	9,507	1,426	10,933
11	姚如明	420,290	63,043	483,333	231	沈丽亚	9,275	1,391	10,666
12	薛惠仙	420,290	63,043	483,333	232	钱林芬	9,275	1,391	10,666
13	俞娟芬	420,290	63,043	483,333	233	俞娟芳	9,275	1,391	10,666
14	沈建松	374,104	56,116	430,220	234	杨世香	9,179	1,377	10,556
15	俞满兴	337,155	50,573	387,728	235	沈香娥	9,179	1,377	10,556
16	俞正坚	337,155	50,573	387,728	236	胡新娟	9,179	1,377	10,556
17	俞良	337,155	50,573	387,728	237	钟建强	9,024	1,354	10,378
18	陈士仙	329,893	49,484	379,377	238	杨荣仙	9,024	1,354	10,378
19	屠明权	277,114	41,567	318,681	239	胡伟英	8,850	1,328	10,178
20	高永兴	272,496	40,874	313,370	240	吴爱芬	8,650	1,298	9,948
21	朱建荣	244,784	36,718	281,502	241	沈丽	8,650	1,298	9,948
22	陈士南	244,784	36,718	281,502	242	李炳忠	8,650	1,298	9,948
23	屠奇民	222,326	33,349	255,675	243	徐新惠	8,650	1,298	9,948
24	何坤泉	198,599	29,790	228,389	244	许明芳	8,650	1,298	9,948
25	朱炳泉	198,599	29,790	228,389	245	吕笑艳	8,650	1,298	9,948
26	钮汉秋	198,599	29,790	228,389	246	张晓蕾	8,650	1,298	9,948
27	邱忠南	193,980	29,097	223,077	247	沈爱英	8,522	1,278	9,800
28	吴掌根	187,608	28,141	215,749	248	朱建利	8,522	1,278	9,800
29	屠腾飞	184,743	27,711	212,454	249	郁国强	8,522	1,278	9,800
30	俞顺义	170,888	25,633	196,521	250	郑林坚	8,522	1,278	9,800
31	李胜海	169,162	25,374	194,536	251	胡爱华	8,367	1,255	9,622
32	俞锦康	157,438	23,616	181,054	252	许芬娟	8,367	1,255	9,622
33	蔡建明	152,413	22,862	175,275	253	俞杏娥	8,367	1,255	9,622
34	李胜学	138,557	20,784	159,341	254	黄静耐	8,367	1,255	9,622
35	沈娟南	124,566	18,685	143,251	255	夏如英	8,367	1,255	9,622
36	陈栋	120,083	18,012	138,095	256	倪棋华	8,367	1,255	9,622
37	王国良	118,934	17,840	136,774	257	姚惠芳	8,367	1,255	9,622
38	朱国艳	95,895	14,384	110,279	258	俞伟忠	8,367	1,255	9,622

39	范炳荣	81,162	12,174	93,336	259	沈明强	8,367	1,255	9,622
40	胡坤兴	74,394	11,159	85,553	260	沈国英	8,367	1,255	9,622
41	李炳松	74,394	11,159	85,553	261	沈琦明	8,367	1,255	9,622
42	李新娣	60,553	9,083	69,636	262	夏伟凤	8,367	1,255	9,622
43	沈兴仙	57,093	8,564	65,657	263	王彩琴	8,367	1,255	9,622
44	李松南	56,228	8,434	64,662	264	杨引南	8,367	1,255	9,622
45	俞正伟	53,633	8,045	61,678	265	朱利芬	8,367	1,255	9,622
46	李建炜	51,903	7,785	59,688	266	吴其良	8,367	1,255	9,622
47	李根秋	50,174	7,526	57,700	267	夏芬惠	8,367	1,255	9,622
48	史银南	50,173	7,526	57,699	268	周爱中	8,367	1,255	9,622
49	李路华	44,982	6,747	51,729	269	曹丽华	8,367	1,255	9,622
50	施满泉	43,252	6,488	49,740	270	范娟惠	8,367	1,255	9,622
51	沈学昌	41,522	6,228	47,750	271	陈娟英	8,367	1,255	9,622
52	张国权	41,522	6,228	47,750	272	李学梅	8,367	1,255	9,622
53	吕惠根	40,657	6,099	46,756	273	屈汉巨	8,367	1,255	9,622
54	薛克勇	38,927	5,839	44,766	274	陈洪良	8,367	1,255	9,622
55	陈树奎	38,927	5,839	44,766	275	屈炳虎	8,367	1,255	9,622
56	李玉潮	38,062	5,709	43,771	276	胡兴良	8,367	1,255	9,622
57	郁国富	38,062	5,709	43,771	277	沈桂南	8,367	1,255	9,622
58	钱丽玉	36,333	5,450	41,783	278	朱玲惠	8,367	1,255	9,622
59	沈新霞	36,332	5,450	41,782	279	周银仙	8,367	1,255	9,622
60	沈文仙	36,332	5,450	41,782	280	罗建强	8,058	1,209	9,267
61	屈金忠	33,737	5,061	38,798	281	吴银娣	7,884	1,183	9,067
62	王国良	33,737	5,061	38,798	282	李娟凤	7,884	1,183	9,067
63	俞雪虎	33,737	5,061	38,798	283	朱炳南	7,884	1,183	9,067
64	范桂仙	32,872	4,931	37,803	284	李孝明	7,884	1,183	9,067
65	沈汉顺	32,007	4,801	36,808	285	朱坤南	7,884	1,183	9,067
66	王娟仙	31,142	4,671	35,813	286	郁国瑜	7,884	1,183	9,067
67	施桂香	30,277	4,542	34,819	287	范娟文	7,884	1,183	9,067
68	庄学根	30,277	4,542	34,819	288	沈济民	7,884	1,183	9,067
69	张兴伟	29,412	4,412	33,824	289	胡柏英	7,884	1,183	9,067
70	史娟娣	28,546	4,282	32,828	290	杨学良	7,884	1,183	9,067
71	沈芳南	27,681	4,152	31,833	291	沈汉龙	7,884	1,183	9,067
72	吕忠	27,681	4,152	31,833	292	沈凯华	7,884	1,183	9,067
73	沈爱文	27,681	4,152	31,833	293	吕柳青	7,884	1,183	9,067
74	朱炳学	25,951	3,893	29,844	294	张芳娟	7,884	1,183	9,067
75	吴人馥	25,951	3,893	29,844	295	胡红娟	7,884	1,183	9,067
76	何会荣	25,951	3,893	29,844	296	夏路平	7,884	1,183	9,067
77	俞正妹	25,951	3,893	29,844	297	钮爱惠	7,884	1,183	9,067
78	郁林仙	25,951	3,893	29,844	298	薛志娟	7,884	1,183	9,067
79	胡金虎	25,951	3,893	29,844	299	倪娟丽	7,884	1,183	9,067
80	车应祥	25,951	3,893	29,844	300	费仿南	7,884	1,183	9,067

81	庄凤仙	25,951	3,893	29,844	301	郁晓伟	7,884	1,183	9,067
82	费云仙	25,951	3,893	29,844	302	吕建飞	7,785	1,168	8,953
83	车建兴	25,086	3,763	28,849	303	姚丽芬	7,785	1,168	8,953
84	顾永奎	24,221	3,633	27,854	304	沈小红	7,729	1,159	8,888
85	劳爱华	21,626	3,244	24,870	305	郁惠芬	7,729	1,159	8,888
86	郁仁	20,761	3,114	23,875	306	何春权	7,729	1,159	8,888
87	俞新学	20,761	3,114	23,875	307	蔡葵	7,575	1,136	8,711
88	费国强	19,896	2,984	22,880	308	陆坤泉	7,575	1,136	8,711
89	姚应坤	19,896	2,984	22,880	309	张建林	7,575	1,136	8,711
90	李银莲	19,896	2,984	22,880	310	屠小英	7,575	1,136	8,711
91	凌爱玉	19,031	2,855	21,886	311	沈芬南	7,575	1,136	8,711
92	钱六乾	19,031	2,855	21,886	312	钱伟	7,575	1,136	8,711
93	许学民	19,031	2,855	21,886	313	吕丽娟	7,575	1,136	8,711
94	倪建兴	19,031	2,855	21,886	314	倪红娟	7,575	1,136	8,711
95	钱娟如	18,166	2,725	20,891	315	宋清华	7,575	1,136	8,711
96	沈森仙	18,166	2,725	20,891	316	劳照仙	7,575	1,136	8,711
97	李惠娟	18,166	2,725	20,891	317	倪国良	7,575	1,136	8,711
98	钟海英	18,166	2,725	20,891	318	朱武学	7,575	1,136	8,711
99	李根妹	18,166	2,725	20,891	319	屈利清	7,575	1,136	8,711
100	陆娟娥	18,166	2,725	20,891	320	朱娟芬	7,575	1,136	8,711
101	李玉仙	18,166	2,725	20,891	321	沈瑞华	7,575	1,136	8,711
102	张子洪	18,166	2,725	20,891	322	吴丽娟	7,575	1,136	8,711
103	杜炎	17,301	2,595	19,896	323	俞晓丽	7,575	1,136	8,711
104	夏玲南	16,436	2,465	18,901	324	陈雪南	7,246	1,087	8,333
105	沈凤南	16,436	2,465	18,901	325	徐坤妹	7,246	1,087	8,333
106	陈仿莲	16,436	2,465	18,901	326	钱亚萍	7,246	1,087	8,333
107	沈亚芬	16,436	2,465	18,901	327	何红娣	7,246	1,087	8,333
108	屠娟英	16,436	2,465	18,901	328	沈利芬	7,246	1,087	8,333
109	史建祥	15,571	2,336	17,907	329	王金贵	7,246	1,087	8,333
110	罗月莲	15,571	2,336	17,907	330	李学仙	7,246	1,087	8,333
111	李海梅	15,571	2,336	17,907	331	屠建利	7,246	1,087	8,333
112	钟学琴	15,571	2,336	17,907	332	朱海其	7,246	1,087	8,333
113	王子南	14,164	2,125	16,289	333	屠咏梅	7,246	1,087	8,333
114	杨娟南	14,164	2,125	16,289	334	俞宇杰	7,246	1,087	8,333
115	沈爱玉	14,164	2,125	16,289	335	吴跃强	7,246	1,087	8,333
116	徐应华	14,164	2,125	16,289	336	屠海生	7,246	1,087	8,333
117	吕杏华	14,164	2,125	16,289	337	沈小平	7,246	1,087	8,333
118	吕娟芬	14,164	2,125	16,289	338	杨娟文	7,246	1,087	8,333
119	俞凤祥	14,164	2,125	16,289	339	倪永仙	7,246	1,087	8,333
120	唐文娟	14,164	2,125	16,289	340	朱丽萍	7,246	1,087	8,333
121	马掌英	14,164	2,125	16,289	341	劳云芬	7,246	1,087	8,333
122	俞纪章	14,164	2,125	16,289	342	沈卫学	7,246	1,087	8,333

123	金新惠	14,164	2,125	16,289	343	朱富娣	7,246	1,087	8,333
124	唐菊萍	14,164	2,125	16,289	344	诸秋南	7,246	1,087	8,333
125	金惠娟	14,164	2,125	16,289	345	姚玉华	7,246	1,087	8,333
126	沈玲凤	14,164	2,125	16,289	346	章明华	7,246	1,087	8,333
127	吕福娣	14,164	2,125	16,289	347	王建松	7,246	1,087	8,333
128	胡桂金	14,164	2,125	16,289	348	徐应浩	7,246	1,087	8,333
129	劳桂秀	14,164	2,125	16,289	349	杨银华	7,246	1,087	8,333
130	盛新华	14,164	2,125	16,289	350	屠雪瑛	7,246	1,087	8,333
131	陆娟南	14,164	2,125	16,289	351	李桂如	7,246	1,087	8,333
132	袁丽芬	14,164	2,125	16,289	352	马为龙	7,246	1,087	8,333
133	吴凤仙	14,164	2,125	16,289	353	钱亚红	7,246	1,087	8,333
134	钮汉良	14,164	2,125	16,289	354	李亚英	7,246	1,087	8,333
135	顾惠娟	14,164	2,125	16,289	355	杨根娣	7,246	1,087	8,333
136	吴金华	14,164	2,125	16,289	356	陈娟芬	7,246	1,087	8,333
137	陆金仙	14,164	2,125	16,289	357	吴晓丽	7,246	1,087	8,333
138	李仿娣	14,164	2,125	16,289	358	赵月妹	7,246	1,087	8,333
139	姚应仙	14,164	2,125	16,289	359	朱娟娣	7,092	1,064	8,156
140	吴彩仙	14,164	2,125	16,289	360	章春娟	7,092	1,064	8,156
141	李山娥	14,164	2,125	16,289	361	屠亦文	7,092	1,064	8,156
142	赵香南	14,164	2,125	16,289	362	陈国南	7,092	1,064	8,156
143	周杏南	14,164	2,125	16,289	363	许林仙	7,092	1,064	8,156
144	胡如娟	14,164	2,125	16,289	364	李国元	6,920	1,038	7,958
145	俞元兴	14,164	2,125	16,289	365	朱一民	6,920	1,038	7,958
146	沈玉梅	14,164	2,125	16,289	366	徐伟锋	6,920	1,038	7,958
147	唐秋月	14,164	2,125	16,289	367	马惠林	6,918	1,038	7,956
148	沈明娜	14,164	2,125	16,289	368	钟娟如	6,918	1,038	7,956
149	张娟如	14,164	2,125	16,289	369	吴会红	6,918	1,038	7,956
150	李炳法	14,164	2,125	16,289	370	李金仙	6,918	1,038	7,956
151	施明娟	14,164	2,125	16,289	371	费其仙	6,918	1,038	7,956
152	邱新妹	14,164	2,125	16,289	372	蔡芬华	6,918	1,038	7,956
153	杨明香	14,164	2,125	16,289	373	陆会忠	6,763	1,014	7,777
154	叶彩娥	14,164	2,125	16,289	374	钱芬娟	6,589	988	7,577
155	费亚仙	14,164	2,125	16,289	375	朱建潮	6,435	965	7,400
156	沈子兴	14,164	2,125	16,289	376	姚明仙	6,435	965	7,400
157	张爱芳	14,164	2,125	16,289	377	赵建妹	6,435	965	7,400
158	俞兴妹	14,164	2,125	16,289	378	郁香仙	6,435	965	7,400
159	俞满红	14,164	2,125	16,289	379	陈惠英	6,435	965	7,400
160	华均萍	14,164	2,125	16,289	380	蔡小红	6,435	965	7,400
161	沈奇新	14,164	2,125	16,289	381	诸静华	6,435	965	7,400
162	姚菊英	14,164	2,125	16,289	382	李德秀	6,435	965	7,400
163	沈建强	14,164	2,125	16,289	383	陈玉婷	6,435	965	7,400
164	朱汉泉	14,164	2,125	16,289	384	蔡玉莲	6,435	965	7,400

165	虞银莉	14,164	2,125	16,289	385	许国英	6,435	965	7,400
166	肖美英	14,164	2,125	16,289	386	杨娟英	6,435	965	7,400
167	朱会南	14,164	2,125	16,289	387	张林华	6,435	965	7,400
168	郁爱春	14,164	2,125	16,289	388	沈金花	6,435	965	7,400
169	沈松英	14,009	2,101	16,110	389	顾炳奎	6,280	942	7,222
170	赵文玉	14,009	2,101	16,110	390	屠月琴	6,280	942	7,222
171	叶林南	13,841	2,076	15,917	391	闻炳洪	6,280	942	7,222
172	吴云伟	13,841	2,076	15,917	392	沈爱良	6,280	942	7,222
173	吴志国	13,841	2,076	15,917	393	华如仙	6,280	942	7,222
174	孙爱丽	13,841	2,076	15,917	394	陆建中	6,280	942	7,222
175	钱赴	13,841	2,076	15,917	395	何海英	6,280	942	7,222
176	钱亚伟	12,976	1,946	14,922	396	屠根荣	6,280	942	7,222
177	沈凤英	12,976	1,946	14,922	397	赵晓英	6,280	942	7,222
178	钟文吉	12,976	1,946	14,922	398	徐菊仙	6,055	908	6,963
179	朱根发	12,386	1,858	14,244	399	张国仙	6,055	908	6,963
180	张建和	12,232	1,835	14,067	400	宋小丽	6,055	908	6,963
181	周娟益	12,111	1,817	13,928	401	吴笑会	5,800	870	6,670
182	倪慧芬	12,111	1,817	13,928	402	沈娟文	5,797	870	6,667
183	杨娟秋	12,111	1,817	13,928	403	陆忠奇	5,797	870	6,667
184	沈建伦	12,111	1,817	13,928	404	朱爱渭	5,797	870	6,667
185	俞伟强	12,111	1,817	13,928	405	李娟娥	5,642	846	6,488
186	蒋银华	12,111	1,817	13,928	406	朱笑丽	5,642	846	6,488
187	姚利	12,111	1,817	13,928	407	王定美	5,642	846	6,488
188	沈金香	12,077	1,812	13,889	408	吕惠娟	5,642	846	6,488
189	沈丽英	12,076	1,811	13,887	409	杨惠玉	5,642	846	6,488
190	袁新华	11,748	1,762	13,510	410	朱炳仙	5,642	846	6,488
191	钟玉芳	11,748	1,762	13,510	411	汤雪红	5,642	846	6,488
192	蔡荣年	11,748	1,762	13,510	412	王秋凤	5,642	846	6,488
193	李根仙	11,748	1,762	13,510	413	陈丽娟	5,642	846	6,488
194	吴卫华	11,246	1,687	12,933	414	顾娟丽	5,642	846	6,488
195	蔡奎忠	11,246	1,687	12,933	415	徐金英	5,413	797	6,210
196	沈小芬	11,246	1,687	12,933	416	穆英芬	5,314	797	6,111
197	杨水荣	11,207	1,681	12,888	417	马国飞	5,190	779	5,969
198	严杏凤	11,111	1,667	12,778	418	李新华	5,159	774	5,933
199	吴汉英	11,111	1,667	12,778	419	杨小玲	5,159	774	5,933
200	郁乐仙	11,111	1,667	12,778	420	朱建忠	5,159	774	5,933
201	沈新娟	11,111	1,667	12,778	421	劳国英	4,985	748	5,733
202	姚娟新	11,111	1,667	12,778	422	沈掌南	4,502	675	5,177
203	朱新华	10,782	1,617	12,399	423	袁菊芬	4,502	675	5,177
204	顾正娟	10,782	1,617	12,399	424	沈林惠	4,502	675	5,177
205	陆松英	10,628	1,594	12,222	425	李学定	4,502	675	5,177
206	徐惠香	10,628	1,594	12,222	426	李伟峰	4,502	675	5,177

207	沈菊红	10,628	1,594	12,222	427	赵兴昌	4,502	675	5,177
208	俞利仙	10,628	1,594	12,222	428	沈笑兰	4,348	652	5,000
209	朱亚红	10,628	1,594	12,222	429	李凤	4,348	652	5,000
210	郁忠娟	10,454	1,568	12,022	430	朱明强	4,348	652	5,000
211	胡建松	10,454	1,568	12,022	431	夏晓丽	4,325	649	4,974
212	沈新强	10,454	1,568	12,022	432	黄福英	4,193	629	4,822
213	吕玉南	10,454	1,568	12,022	433	吕娟芬	4,193	629	4,822
214	陈雪琦	10,454	1,568	12,022	434	舒满金	4,193	629	4,822
215	钱丽芳	10,454	1,568	12,022	435	朱新娟	4,193	629	4,822
216	李娟惠	10,381	1,557	11,938	436	黄亚芬	4,193	629	4,822
217	李建兴	10,381	1,557	11,938	437	倪炳娟	4,193	629	4,822
218	胡兴舟	10,381	1,557	11,938	438	钟林虎	4,193	629	4,822
219	沈晓红	10,381	1,557	11,938	439	吴月红	4,193	629	4,822
220	李国泉	10,381	1,557	11,938	—	—	—	—	—
合计		资产界定（元）			现金投入（元）			持股数量（股）	
		20,796,874			3,119,542			23,916,416	

2007年6月27日，职工持股会召开会员大会，439名全体在册会员出席会议，并达成一致决议：（1）将职工持股会持有桐昆集团23,916,416股股份分别转让给盛隆投资7,548,474股、益星投资7,653,688股、元畅投资8,714,254股；（2）同意职工持股会完成上述股份转让后进行清算并解散。

2007年6月，全体在册会员确认已收到股权转让款。职工持股会随之自行解散。

自职工持股会成立至2007年6月期间，曾有426名职工持股会会员中途退出职工持股会。保荐人及发行人律师对上述中途退出的会员进行了核查：

①2008年7月至8月期间，上述426人中的410人对当时退出持股会事宜签署了《确认函》：上述处置行为系真实意思表示，处置行为已完成，本人对处置结果无异议；处置行为完成后，本人在职工持股会和桐昆集团已不再享有其他与股份相关的任何权益；本人已收到全部的股权转让款；在作为持股会会员期间，本人对持股会的资产变动、持股会所持桐昆集团股份的变动、持股会的各项决策等事项，均无异议。

②除上述410人外，另有3人死亡，13人公司无法取得联系。桐昆集团分别于2008年10月24日、2008年10月29日及2010年8月17日在《浙江工人

日报》发出公告，通知该等人员与桐昆集团联系。截至本招股说明书签署日，该等人员仍未与桐昆集团取得联系。

桐昆控股、陈士良、盛隆投资、益星投资、元畅投资承诺：职工持股会自设立至清算注销期间曾多次处置其所持公司股份，就该等股份处置可能引致的纠纷由前述承诺人共同承担连带责任。该等承诺真实、有效。

职工持股会历次股份转让中，退股职工均提交了书面的《关于要求退股的应用》，同意将界定的股份划转至基金管理协会，现金配股的部分，按照出资额转让给基金管理协会；并签署书面《确认函》，确认已经收到全部股权转让价款。2007年6月，职工持股会将其所持发行人股份转让给盛隆投资、益星投资和元畅投资后，当时在册的439名会员在三家投资公司设立时认购了相同的股份数，其持股数量未发生实际变化。

2010年12月6日，桐乡市人民政府出具《关于关于要求对桐昆集团股份有限公司历史沿革中集体资产转让和产权界定予以确认的请示》（桐政[2010]72号），对职工持股会的相关事宜予以确认：

职工持股会成立及各会员的出资合法合规、真实有效；职工持股会会员退出职工持股会及退出时的股份处置行为合法合规、结果真实有效；职工持股会会员将其所持有桐昆集团的股份平移至嘉兴盛隆投资股份有限公司、嘉兴益星投资股份有限公司、嘉兴元畅投资股份有限公司的行为合法合规，享有完整的所有权，不存在损害职工或公司利益的行为；职工持股会解散程序合法合规、结果真实有效，不存在纠纷和潜在纠纷。

2011年1月20日，浙江省人民政府办公厅下发《浙江省人民政府办公厅关于桐昆集团股份有限公司历史沿革中集体资产转让和产权界定确认的函》（浙政办发函[2011]4号），同意上述确认意见。

发行人律师和保荐人认为，职工持股会的设立取得了主管部门的批准，职工持股会持有发行人的股份办理了工商登记；职工持股会的426名会员依其自身真实意思表示转让其持有的股份，股份转让定价符合省委办[1994]39号文的规定并经退股职工同意，股份转让已履行完毕并办理了变更登记；职工持股会其他439名会员将其通过职工持股会间接持有的股份转让给三家投资公司未导致其持股

数量发生变化；职工持股会股份转让不存在损害职工利益的情形，不存在任何纠纷；职工持股会的设立和变动取得了主管部门的再次确认。

4、自然人发起人

姓名	国籍	是否拥有永久 境外居留权	身份证号码	住所
陈士良	中国	无	33042519630120XXXX	浙江省桐乡市梧桐街道
陈建荣	中国	无	33042519641230XXXX	浙江省桐乡市梧桐街道
沈培兴	中国	无	33042519621116XXXX	浙江省桐乡市梧桐街道

(二) 持有发行人 5% 及以上股份的主要股东

持有发行人 5% 及以上股份的股东为桐昆控股、MS Fiber Holding Limited、陈士良、盛隆投资、益星投资和元畅投资。

1、桐昆控股

桐昆控股为公司的控股股东，目前持有本公司 50.10% 的股份。桐昆控股注册资本及实收资本均为 5,000 万元，法定代表人陈士良，住所为桐乡市梧桐街道光明路，经营范围：控股投资资产管理，投资科技开发，收购兼并企业。

截至 2010 年 12 月 31 日，桐昆控股总资产 124,580.41 万元，净资产 121,389.50 万元，2010 年度净利润 5,210.22 万元（以上数据未经审计）。

(1) 桐昆控股的历史沿革

① 2001 年 2 月，设立浙江桐昆投资有限公司

桐昆控股的前身为浙江桐昆投资有限公司，由陈士良、许金祥、沈培兴、沈昌松、陈建荣、屈玲妹、钟玉庆等 7 名自然人共同出资设立，注册资本为 2,000 万元。2001 年 2 月 7 日，桐乡市方圆联合会计师事务所出具方联会验内（2001）018 号《验资报告》，验证该公司注册资本全部到位。

2001 年 2 月 13 日，浙江桐昆投资有限公司在桐乡市工商行政管理局注册登记成立，并取得注册号为 3304832207802 营业执照。设立时各股东的出资额及出资比例如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
陈士良	1,334.00	66.70
许金祥	111.00	5.55
沈培兴	111.00	5.55
沈昌松	111.00	5.55
陈建荣	111.00	5.55
屈玲妹	111.00	5.55
钟玉庆	111.00	5.55
合计	2,000.00	100.00

2002年5月，经（浙工商）名称变核内[2002]第058号《企业名称变更核准通知书》核准，浙江桐昆投资有限公司名称变更为浙江桐昆投资管理有限公司。

②2004年3月，桐昆投资股权转让

2004年2月16日，钟玉庆与陈士良签订《股权转让协议》，将其持有桐昆投资3%（计60万元）的股权转让给陈士良，股权转让价款共计60万元。同日，股东会作出决议，同意上述股权转让。

2004年3月2日，桐昆投资完成上述股权转让的工商变更登记。此次股权转让前后，该公司的股权结构如下：

股权转让前			股权转让后		
股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
陈士良	1,334.00	66.70	陈士良	1,394.00	69.70
许金祥	111.00	5.55	许金祥	111.00	5.55
沈培兴	111.00	5.55	沈培兴	111.00	5.55
沈昌松	111.00	5.55	沈昌松	111.00	5.55
陈建荣	111.00	5.55	陈建荣	111.00	5.55
屈玲妹	111.00	5.55	屈玲妹	111.00	5.55
钟玉庆	111.00	5.55	钟玉庆	51.00	2.55
合计	2,000.00	100.00	合计	2,000.00	100.00

③2007年7月，桐昆投资股权转让

2007年6月11日，陈士良与钟玉庆签订《股权转让协议》，将其持有桐昆投资3%（计60万元）的股权转让给钟玉庆，股权转让价款共计60万元。同日，股东会作出决议，同意上述股权转让。

2007年7月10日，桐昆投资完成上述股权转让的工商变更登记。此次股权转让前后，该公司的股权结构如下：

股权转让前			股权转让后		
股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)	股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)
陈士良	1,394.00	69.70	陈士良	1,334.00	66.70
许金祥	111.00	5.55	许金祥	111.00	5.55
沈培兴	111.00	5.55	沈培兴	111.00	5.55
沈昌松	111.00	5.55	沈昌松	111.00	5.55
陈建荣	111.00	5.55	陈建荣	111.00	5.55
屈玲妹	111.00	5.55	屈玲妹	111.00	5.55
钟玉庆	51.00	2.55	钟玉庆	111.00	5.55
合计	2,000.00	100.00	合计	2,000.00	100.00

④2007年10月，桐昆投资增资至5,000万元

2007年10月1日，桐昆投资股东会通过增资决议，决定以未分配利润转增注册资本至5,000万元，各股东持股比例不变。2007年10月1日，桐乡市方联会计师事务所有限公司出具方联会验内（2007）330号《验资报告》，验证新增注册资本已全部到位。

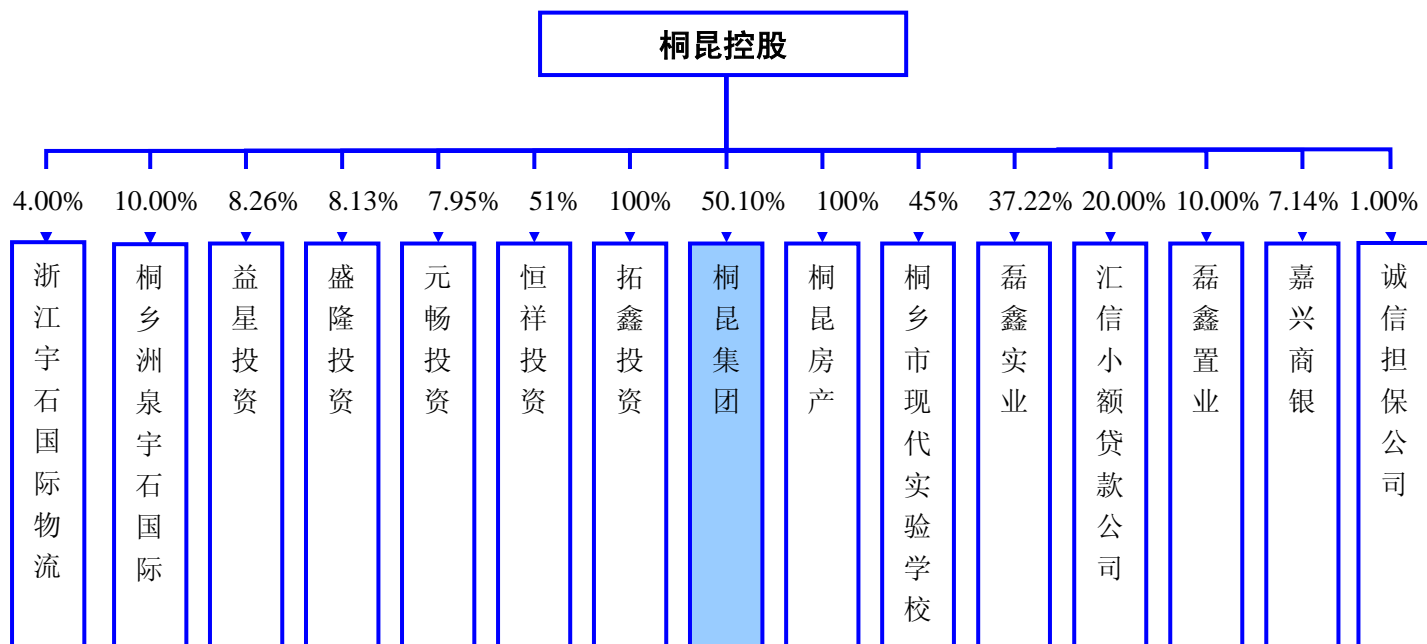
2007年10月11日，桐昆投资完成上述增资事项的工商变更登记。此次增资前后，该公司的股权结构如下：

增资前			增资后		
股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)	股东名称	出资额 (万元)	出资比例 (%)
陈士良	1,334.00	66.70	陈士良	3,335.00	66.70
许金祥	111.00	5.55	许金祥	277.50	5.55
沈培兴	111.00	5.55	沈培兴	277.50	5.55
沈昌松	111.00	5.55	沈昌松	277.50	5.55
陈建荣	111.00	5.55	陈建荣	277.50	5.55
屈玲妹	111.00	5.55	屈玲妹	277.50	5.55
钟玉庆	111.00	5.55	钟玉庆	277.50	5.55
合计	2,000.00	100.00	合计	5,000.00	100.00

2007年10月23日，经核发（浙工商）名称变核内[2007]第032404号《企业名称变更核准通知书》核准，浙江桐昆投资管理有限公司名称变更为浙江桐昆控股集团有限公司。

(2) 控股股东桐昆控股的对外投资情况

①截至本招股说明书签署日，桐昆控股的对外投资如下：



②桐昆控股控制的其他公司基本情况

A. 拓鑫投资

拓鑫投资于2005年4月19日在上海市工商行政管理局浦东新区分局注册登记成立，注册资本及实收资本均为3,000万元，法定代表人陈士良，住所上海市浦东民生路550号702室，经营范围：实业投资。

截至本招股说明书签署日，桐昆控股持有拓鑫投资100%的股权。

截至2010年12月31日，拓鑫投资总资产4,892.57万元，净资产4,892.57万元，2010年度净利润69.25万元（以上数据未经审计）。

B. 桐昆房产

桐昆房产于2003年5月19日在桐乡市工商行政管理局注册登记成立，注册资本及实收资本均为5,080万元，法定代表人陈士良，住所桐乡市梧桐街道康乐路38号，经营范围：房地产开发、销售。

截至本招股说明书签署日，桐昆控股持有桐昆房产100%的股权。

截至2010年12月31日，桐昆房产总资产46,600.06万元，净资产9,733.14万元，2010年度净利润1,842.89万元（以上数据未经审计）。

C. 恒祥投资

恒祥投资于2008年6月4日在杭州市工商行政管理局登记注册成立，注册资本及实收资本均为1,000万元，法定代表人陈士良，住所杭州市下城区体育场路210号综合楼7楼，经营范围：实业投资；服务：受托资产管理，企业收购、兼并的咨询。

截至本招股说明书签署日，恒祥投资的股权结构如下：

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

截至 2010 年 12 月 31 日，恒祥投资总资产 5,055.55 万元，净资产 672.46 万元，2010 年度净亏损 326.68 万元（以上数据未经审计）。

D. 磊鑫实业

磊鑫实业于 1999 年 1 月 28 日在浙江省工商行政管理局注册登记成立，注册资本及实收资本均为 3,000 万元，法定代表人陈士良，住所桐乡市梧桐街道光明路 199 号，经营范围：资产管理、实业投资，技术开发，企业收购、兼并的咨询服务，建筑材料、装潢材料、通讯器材、机电设备、商品混凝土、金属材料的销售。

截至本招股说明书签署日，磊鑫实业的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	桐昆控股	11,167,484	37.22	24	俞夏飞	93,557	0.31
2	嘉兴利源投资 股份有限公司	4,170,000	13.90	25	沈建松	93,528	0.31
3	嘉兴顺源投资 股份有限公司	4,170,000	13.90	26	朱建荣	91,737	0.30
4	陈士良	5,250,000	17.50	27	屠明健	89,557	0.30
5	许金祥	536,968	1.79	28	朱柄泉	87,557	0.29
6	陈建荣	395,175	1.32	29	俞顺义	87,557	0.29
7	沈培兴	349,612	1.17	30	薛慧仙	81,046	0.27
8	沈昌松	310,740	1.04	31	俞娟芬	81,046	0.27
9	钟玉庆	310,153	1.03	32	李胜海	78,462	0.26
10	屈玲妹	298,484	0.99	33	朱国艳	76,851	0.26
11	朱根荣	216,244	0.72	34	屠腾飞	75,064	0.25
12	俞林忠	146,697	0.49	35	陈士南	57,500	0.19
13	杨文荣	142,517	0.48	36	范炳荣	56,131	0.19
14	屠奇民	138,052	0.46	37	邱忠南	48,989	0.16
15	夏永高	137,645	0.46	38	李新玉	46,449	0.15
16	姚如明	131,479	0.44	39	蔡建明	45,770	0.15
17	陈士仙	129,371	0.43	40	钮汉秋	43,606	0.15
18	李松发	106,068	0.35	41	吴掌根	43,606	0.15
19	王国良	104,670	0.35	42	何坤泉	41,606	0.14
20	俞满兴	101,917	0.34	43	陈栋	39,246	0.13
21	俞正坚	101,917	0.34	44	陈伟杰	16,526	0.06
22	郁如松	99,333	0.33	45	汪新德	16,526	0.06
23	高永兴	93,557	0.31	合计		30,000,000	100.00

截至 2010 年 12 月 31 日，磊鑫实业总资产 26,313.61 万元，净资产 9,020.86 万元，2010 年度净利润 362.74 万元（以上数据未经审计）。

2、MS Fiber Holding Limited

截至本招股说明书签署日，MS Fiber Holding Limited 持有公司 11.55% 的股份，具体情况详见本节“九—（四）股东中的战略投资者持股及其简况”。

3、盛隆投资

截至本招股说明书签署日，盛隆投资持有公司 8.10% 的股份。该公司于 2007 年 7 月 19 日在嘉兴市工商行政管理局注册登记成立，注册资本及实收资本均为 1,000 万元，法定代表人陈建荣，住所为桐乡市梧桐街道光明路 199 号五楼，经营范围：投资兴办实业，控股企业资产管理。

（1）2007 年 7 月，设立盛隆投资

2007 年 7 月 8 日，陈建荣等 149 人签订《关于发起设立盛隆投资（筹）的协议》，共同发起设立盛隆投资，总股本 1,000 万股，每股面值 1 元。2007 年 7 月 10 日，桐乡市方联会计师事务所有限公司出具方联会验内（2007）246 号《验资报告》，验证该公司股东以货币资金认缴的注册资本全部到位。

盛隆投资设立时，各发起人所认购股份和持股比例如下：

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	陈建荣	1,651,830	16.52	76	李建兴	11,938	0.12
2	许金祥	1,273,107	12.74	77	郭应华	11,667	0.12
3	夏永高	855,127	8.55	78	沈国强	11,111	0.11
4	陈士良	799,696	8.00	79	沈丽亚	10,666	0.11
5	杨文荣	711,721	7.12	80	杨世香	10,556	0.11
6	姚如明	483,333	4.83	81	钟建强	10,378	0.10
7	薛惠仙	483,333	4.83	82	张晓蕾	9,948	0.10
8	俞夏飞	387,728	3.88	83	沈丽	9,948	0.10
9	屠明健	318,681	3.19	84	许明方	9,948	0.10
10	陈士南	281,502	2.82	85	郁国强	9,800	0.10
11	朱炳泉	228,389	2.28	86	许芬娟	9,622	0.10
12	李胜海	194,536	1.95	87	夏如英	9,622	0.10
13	陈栋	138,095	1.38	88	俞伟忠	9,622	0.10
14	王国良	136,774	1.37	89	沈国英	9,622	0.10

15	范炳荣	93,336	0.93	90	周爱忠	9,622	0.10
16	李新娣	69,636	0.70	91	吴其良	9,622	0.10
17	俞正伟	61,678	0.62	92	夏芬伟	9,622	0.10
18	史银南	57,699	0.58	93	陈娟英	9,622	0.10
19	张国权	47,750	0.48	94	陈洪良	9,622	0.10
20	薛克勇	44,766	0.45	95	沈桂南	9,622	0.10
21	李玉潮	43,771	0.44	96	李娟凤	9,067	0.09
22	沈文仙	41,782	0.42	97	朱坤南	9,067	0.09
23	屈金中	38,798	0.39	98	沈济民	9,067	0.09
24	王娟仙	35,813	0.36	99	杨学良	9,067	0.09
25	张兴伟	33,824	0.34	100	胡红娟	9,067	0.09
26	沈芳南	31,833	0.32	101	钮爱惠	9,067	0.09
27	朱炳学	29,844	0.30	102	倪娟丽	9,067	0.09
28	俞正梅	29,844	0.30	103	吕建飞	8,953	0.09
29	庄凤仙	29,844	0.30	104	何春乾	8,888	0.09
30	周永奎	27,854	0.28	105	屠小英	8,711	0.09
31	郁仁	23,875	0.24	106	钱惠	8,711	0.09
32	李银莲	22,880	0.23	107	宋清华	8,711	0.09
33	许学民	21,886	0.22	108	吴丽娟	8,711	0.09
34	张子洪	20,891	0.21	109	倪国良	8,711	0.09
35	李慧娟	20,891	0.21	110	陈雪南	8,333	0.08
36	李根妹	20,891	0.21	111	何红娣	8,333	0.08
37	夏玲南	18,901	0.19	112	王金贵	8,333	0.08
38	陈芳连	18,901	0.19	113	屠建利	8,333	0.08
39	罗月莲	17,907	0.18	114	吴跃强	8,333	0.08
40	杨娟南	16,289	0.16	115	赵月妹	8,333	0.08
41	吕杏华	16,289	0.16	116	朱丽萍	8,333	0.08
42	唐文娟	16,289	0.16	117	姚玉华	8,333	0.08
43	金新惠	16,289	0.16	118	李雅英	8,333	0.08
44	沈林凤	16,289	0.16	119	杨根娣	8,333	0.08
45	劳桂秀	16,289	0.16	120	杨银华	8,333	0.08
46	袁莉芬	16,289	0.16	121	钱亚红	8,333	0.08
47	顾惠娟	16,289	0.16	122	屠亦文	8,156	0.08
48	吴金华	16,289	0.16	123	许玲仙	8,156	0.08
49	沈爱民	16,289	0.16	124	李国元	7,958	0.08
50	俞元兴	16,289	0.16	125	吴会红	7,956	0.08
51	沈玉梅	16,289	0.16	126	李金仙	7,956	0.08
52	沈明娜	16,289	0.16	127	陆会忠	7,777	0.08
53	杨明香	16,289	0.16	128	姚明仙	7,400	0.07
54	张爱芳	16,289	0.16	129	郁香仙	7,400	0.07
55	虞银莉	16,289	0.16	130	李德秀	7,400	0.07

56	俞兴妹	16,289	0.16	131	许国英	7,400	0.07
57	俞满洪	16,289	0.16	132	张林华	7,400	0.07
58	沈建强	16,289	0.16	133	沈爱良	7,222	0.07
59	钱赴	15,917	0.16	134	陆建忠	7,222	0.07
60	吴志国	15,917	0.16	135	赵笑红	7,222	0.07
61	钱亚惠	14,922	0.15	136	张国仙	6,963	0.07
62	张建和	14,067	0.14	137	朱爱渭	6,667	0.07
63	周娟益	13,928	0.14	138	朱笑丽	6,488	0.06
64	俞惠强	13,928	0.14	139	杨惠玉	6,488	0.06
65	沈利英	13,887	0.14	140	王秋凤	6,488	0.06
66	蔡荣年	13,510	0.14	141	徐金英	6,210	0.06
67	吴卫华	12,933	0.13	142	李新华	5,933	0.06
68	严杏凤	12,778	0.13	143	劳国英	5,733	0.06
69	沈新娟	12,778	0.13	144	李学定	5,177	0.05
70	顾正娟	12,399	0.12	145	袁菊芬	5,177	0.05
71	沈菊红	12,222	0.12	146	朱明强	5,000	0.05
72	郁忠娟	12,022	0.12	147	吕娟芬	4,822	0.05
73	吕玉南	12,022	0.12	148	吴月红	4,822	0.05
74	沈晓红	11,938	0.12	149	钟林虎	4,822	0.05
75	俞如方	11,938	0.12	—	—	—	—
合计	持股数量(股)			持股比例(%)			
	10,000,000			100.00			

(2) 2008年8月，盛隆投资股份转让

2008年8月15日，钱赴等88人分别与桐昆控股签订《股份转让协议》，以每股10.4元的价格将其各自持有的盛隆投资共计812,674股股份（占8.13%）转让给桐昆控股。此次股份转让价格的确定依据为：（经浙天会审[2008]1673号审计报告审定的桐昆集团截至2007年12月31日合并报表中的股东权益118,145.85万元—2007年度现金分红4,500万元）×盛隆投资享有的桐昆集团股权比例9.16%÷盛隆投资股本1,000万股=10.40元/股。经核查，上述股份转让款已经支付完毕。

2008年8月19日，盛隆投资完成上述股份转让的工商变更登记。此次股份转让后，该公司各股东的持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)
1	陈建荣	1,651,830	16.52	32	郁仁	23,875	0.24

2	许金祥	1,273,107	12.74	33	李银莲	22,880	0.23
3	夏永高	855,127	8.55	34	许学民	21,886	0.22
4	桐昆控股	821,674	8.13	35	张子洪	20,891	0.21
5	陈士良	799,696	8.00	36	李慧娟	20,891	0.21
6	杨文荣	711,721	7.12	37	李根妹	20,891	0.21
7	姚如明	483,333	4.83	38	夏玲南	18,901	0.19
8	薛惠仙	483,333	4.83	39	陈芳连	18,901	0.19
9	俞夏飞	387,728	3.88	40	罗月莲	17,907	0.18
10	屠明健	318,681	3.19	41	杨娟南	16,289	0.16
11	陈士南	281,502	2.82	42	吕杏华	16,289	0.16
12	朱炳泉	228,389	2.28	43	唐文娟	16,289	0.16
13	李胜海	194,536	1.95	44	金新惠	16,289	0.16
14	陈栋	138,095	1.38	45	沈林凤	16,289	0.16
15	王国良	136,774	1.37	46	劳桂秀	16,289	0.16
16	范炳荣	93,336	0.93	47	袁莉芬	16,289	0.16
17	李新娣	69,636	0.70	48	顾惠娟	16,289	0.16
18	俞正伟	61,678	0.62	49	吴金华	16,289	0.16
19	史银南	57,699	0.58	50	沈爱民	16,289	0.16
20	张国权	47,750	0.48	51	俞元兴	16,289	0.16
21	薛克勇	44,766	0.45	52	沈玉梅	16,289	0.16
22	李玉潮	43,771	0.44	53	沈明娜	16,289	0.16
23	沈文仙	41,782	0.42	54	杨明香	16,289	0.16
24	屈金中	38,798	0.39	55	张爱芳	16,289	0.16
25	王娟仙	35,813	0.36	56	虞银莉	16,289	0.16
26	张兴伟	33,824	0.34	57	俞兴妹	16,289	0.16
27	沈芳南	31,833	0.32	58	俞满洪	16,289	0.16
28	朱炳学	29,844	0.30	59	沈建强	16,289	0.16
29	俞正梅	29,844	0.30	60	沈菊红	12,222	0.12
30	庄凤仙	29,844	0.30	61	王金贵	8,333	0.08
31	周永奎	27,854	0.28	62	赵月妹	8,333	0.08
合计		持股数量(股)			持股比例(%)		
		10,000,000			100.00		

经保荐人及发行人律师见证，钱赴等 88 人（甲方）分别与桐昆控股（乙方）在《股份转让协议》中约定：合同签订时，甲、乙双方均知悉桐昆集团的经营状况及其未来上市计划，甲、乙双方均对其已经知悉的事项进行了判断，并依据该判断自愿进行了股份转让，本次股份转让完毕后，甲方不再持有盛隆投资的股份。故保荐人及发行人律师认为，本次股份转让行为系双方真实意思表示，由双方平等协商达成协议，不存在任何欺诈、胁迫等违法行为；本次股份转让系真实交易，

不存在任何其他股权安排；本次股份转让款已支付完毕，工商变更登记亦完成，本次股份转让真实、合法、有效，不存在纠纷或潜在纠纷。

截至 2010 年 12 月 31 日，盛隆投资总资产 3,742.01 万元，净资产 3,742.01 万元，2010 年度净利润 732.88 万元（以上数据未经审计）。

4、益星投资

截至本招股说明书签署日，益星投资持有公司 8.10% 的股份。该公司于 2007 年 7 月 19 日在嘉兴市工商行政管理局注册登记成立，注册资本及实收资本均为 1,000 万元，法定代表人沈培兴，住所桐乡市梧桐街道光明路 199 号二楼，经营范围：投资兴办实业，控股企业资产管理。

(1) 2007 年 7 月，设立益星投资

2007 年 7 月 8 日，沈培兴等 147 人签订《关于发起设立益星投资（筹）的协议》，共同发起设立益星投资，总股本 1,000 万股，每股面值 1 元。2007 年 7 月 10 日，桐乡市方联会计师事务所有限公司出具方联会验内（2007）247 号《验资报告》，验证该公司股东以货币资金认缴的注册资本全部到位。

益星投资设立时各发起人所认购股份和持股比例如下：

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	沈培兴	1,609,340	16.09	75	俞宇芬	11,938	0.12
2	屈玲妹	1,524,358	15.25	76	胡兴舟	11,938	0.12
3	俞林忠	748,901	7.49	77	倪芬华	11,667	0.12
4	陈士良	736,972	7.37	78	徐丹萍	10,942	0.11
5	李松发	610,805	6.11	79	钱林芬	10,666	0.11
6	郁如松	610,805	6.11	80	沈香娥	10,556	0.11
7	俞娟芬	483,333	4.83	81	杨荣仙	10,378	0.10
8	俞正坚	387,728	3.88	82	吕笑艳	9,948	0.10
9	高永兴	313,370	3.13	83	李炳中	9,948	0.10
10	屠奇民	255,675	2.56	84	沈爱英	9,800	0.10
11	何坤泉	228,389	2.28	85	郑林坚	9,800	0.10
12	吴仇根	215,749	2.16	86	俞杏娥	9,622	0.10
13	李胜学	159,341	1.59	87	倪棋华	9,622	0.10
14	朱国艳	110,279	1.10	88	曹丽华	9,622	0.10
15	胡坤兴	85,553	0.86	89	沈明强	9,622	0.10

16	沈兴仙	65,657	0.66	90	夏伟凤	9,622	0.10
17	李建伟	59,688	0.60	91	杨引南	9,622	0.10
18	李路华	51,729	0.52	92	周银娟	9,622	0.10
19	沈学昌	47,750	0.48	93	李学妹	9,622	0.10
20	陈树奎	44,766	0.45	94	屈炳虎	9,622	0.10
21	钱丽玉	41,783	0.42	95	罗建强	9,267	0.09
22	俞雪虎	38,798	0.39	96	朱炳南	9,067	0.09
23	范桂仙	37,803	0.38	97	郁国瑜	9,067	0.09
24	庄学根	34,819	0.35	98	胡柏英	9,067	0.09
25	史娟娣	32,828	0.33	99	吕柳青	9,067	0.09
26	吕忠	31,833	0.32	100	郁晓伟	9,067	0.09
27	吴人徐	29,844	0.30	101	夏露平	9,067	0.09
28	郁玲仙	29,844	0.30	102	费仿南	9,067	0.09
29	费云仙	29,844	0.30	103	沈小红	8,888	0.09
30	劳爱华	24,870	0.25	104	蔡葵	8,711	0.09
31	费国强	22,880	0.23	105	张建林	8,711	0.09
32	倪建兴	21,886	0.22	106	吕莉娟	8,711	0.09
33	凌爱玉	21,886	0.22	107	朱建芬	8,711	0.09
34	钱娟如	20,891	0.21	108	俞晓丽	8,711	0.09
35	钟海英	20,891	0.21	109	朱武学	8,711	0.09
36	杜炎	19,896	0.20	110	徐坤妹	8,333	0.08
37	沈亚芬	18,901	0.19	111	沈丽芳	8,333	0.08
38	钟学琴	17,907	0.18	112	俞宇杰	8,333	0.08
39	史建祥	17,907	0.18	113	朱海其	8,333	0.08
40	沈爱玉	16,289	0.16	114	沈小平	8,333	0.08
41	吕娟芬	16,289	0.16	115	章明华	8,333	0.08
42	马掌英	16,289	0.16	116	劳云芬	8,333	0.08
43	唐菊萍	16,289	0.16	117	朱富娣	8,333	0.08
44	吕福娣	16,289	0.16	118	陈娟芬	8,333	0.08
45	盛新华	16,289	0.16	119	王建松	8,333	0.08
46	吴凤仙	16,289	0.16	120	屠雪英	8,333	0.08
47	李仿娣	16,289	0.16	121	马为龙	8,333	0.08
48	姚应仙	16,289	0.16	122	章春娟	8,156	0.08
49	赵香南	16,289	0.16	123	朱一民	7,958	0.08
50	周杏南	16,289	0.16	124	蔡芬华	7,956	0.08
51	张娟如	16,289	0.16	125	钟娟如	7,956	0.08
52	邱新妹	16,289	0.16	126	钱芬娟	7,577	0.08
53	费亚仙	16,289	0.16	127	赵建妹	7,400	0.07
54	叶彩娥	16,289	0.16	128	蔡小红	7,400	0.07
55	沈奇兴	16,289	0.16	129	诸静华	7,400	0.07
56	郁爱春	16,289	0.16	130	沈金花	7,400	0.07
57	华筠萍	16,289	0.16	131	顾炳奎	7,222	0.07

58	沈松英	16,110	0.16	132	闻炳洪	7,222	0.07
59	叶林南	15,917	0.16	133	何海英	7,222	0.07
60	孙爱丽	15,917	0.16	134	宋小丽	6,963	0.07
61	沈凤英	14,922	0.15	135	吴笑会	6,670	0.07
62	蒋银华	13,928	0.14	136	陆忠奇	6,667	0.07
63	姚琍	13,928	0.14	137	王定美	6,488	0.06
64	沈建伦	13,928	0.14	138	朱炳仙	6,488	0.06
65	袁新华	13,510	0.14	139	陈丽娟	6,488	0.06
66	李根仙	13,510	0.14	140	穆英芬	6,111	0.06
67	蔡奎忠	12,933	0.13	141	杨小玲	5,933	0.06
68	吴汉英	12,778	0.13	142	沈掌南	5,177	0.05
69	姚娟新	12,778	0.13	143	李会峰	5,177	0.05
70	陆松英	12,222	0.12	144	沈笑兰	5,000	0.05
71	俞利仙	12,222	0.12	145	夏晓丽	4,974	0.05
72	胡建松	12,022	0.12	146	舒满金	4,822	0.05
73	陈雪琪	12,022	0.12	147	黄亚芬	4,822	0.05
74	李国泉	11,938	0.12	—	—	—	—
合计	持股数量(股)			持股比例(%)			
	10,000,000			100.00			

(2) 2008年8月，益星投资股份转让

2008年8月15日，沈松英等88人分别与桐昆控股签订《股份转让协议》，将其各自持有益星投资的股份转让给桐昆控股。在此次股份转让过程中，沈松英等88人以10.4元/股的价格，共向桐昆控股转让825,566股，占益星投资股本总额的8.27%。此次股份转让价格参见2008年8月盛隆投资股份转让价格确定方法。经核查，上述股份的股份转让款已经支付完毕。

2008年8月19日，益星投资完成上述股份转让的工商变更登记。此次股份转让后，该公司各股东的持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)
1	沈培兴	1,609,340	16.09	31	劳爱华	24,870	0.25
2	屈玲妹	1,524,358	15.24	32	费国强	22,880	0.23
3	桐昆控股	825,566	8.26	33	倪建兴	21,886	0.22
4	俞林忠	748,901	7.49	34	凌爱玉	21,886	0.22
5	陈士良	736,972	7.37	35	钱娟如	20,891	0.21
6	李松发	610,805	6.11	36	钟海英	20,891	0.21
7	郁如松	610,805	6.11	37	杜炎	19,896	0.20

8	俞娟芬	483,333	4.83	38	沈亚芬	18,901	0.19
9	俞正坚	387,728	3.88	39	钟学琴	17,907	0.18
10	高永兴	313,370	3.13	40	史建祥	17,907	0.18
11	屠奇民	255,675	2.56	41	沈爱玉	16,289	0.16
12	何坤泉	228,389	2.28	42	吕娟芬	16,289	0.16
13	吴仇根	215,749	2.16	43	马掌英	16,289	0.16
14	李胜学	159,341	1.59	44	唐菊萍	16,289	0.16
15	朱国艳	110,279	1.10	45	吕福娣	16,289	0.16
16	胡坤兴	85,553	0.86	46	盛新华	16,289	0.16
17	沈兴仙	65,657	0.66	47	吴凤仙	16,289	0.16
18	李建伟	59,688	0.60	48	李仿娣	16,289	0.16
19	李路华	51,729	0.52	49	姚应仙	16,289	0.16
20	沈学昌	47,750	0.48	50	赵香南	16,289	0.16
21	陈树奎	44,766	0.45	51	周杏南	16,289	0.16
22	钱丽玉	41,783	0.42	52	张娟如	16,289	0.16
23	俞雪虎	38,798	0.39	53	邱新妹	16,289	0.16
24	范桂仙	37,803	0.38	54	费亚仙	16,289	0.16
25	庄学根	34,819	0.35	55	叶彩娥	16,289	0.16
26	史娟娣	32,828	0.33	56	沈奇兴	16,289	0.16
27	吕忠	31,833	0.32	57	郁爱春	16,289	0.16
28	吴人徐	29,844	0.30	58	华筠萍	16,289	0.16
29	郁玲仙	29,844	0.30	59	俞宇杰	8,333	0.08
30	费云仙	29,844	0.30	60	沈金花	7,400	0.07
合计		持股数量（股）			持股比例（%）		
		10,000,000			100.00		

经保荐人及发行人律师见证，沈松英等 88 人（甲方）分别与桐昆控股（乙方）在《股份转让协议》中约定：合同签订时，甲、乙双方均知悉桐昆集团的经营状况及其未来上市计划，甲、乙双方均对其已经知悉的事项进行了判断，并依据该判断自愿进行了股份转让，本次股份转让完毕后，甲方不再持有益星投资的股份。故保荐人及发行人律师认为，本次股份转让行为系双方真实意思表示，由双方平等协商达成协议，不存在任何欺诈、胁迫等违法行为；本次股份转让系真实交易，不存在任何其他股权安排；股份转让款已支付完毕，工商变更登记亦完成，本次股份转让真实、合法、有效，不存在纠纷或潜在纠纷。

截至 2010 年 12 月 31 日，益星投资总资产 3,741.99 万元，净资产 3,741.99 万元，2010 年度净利润 732.84 万元（以上数据未经审计）。

5、元畅投资

截至本招股说明书签署日，元畅投资持有公司 8.10% 的股份。该公司于 2007 年 7 月 19 日在嘉兴市工商行政管理局注册登记成立，注册资本及实收资本均为 1,000 万元，法定代表人沈昌松，住所桐乡市梧桐街道光明路 199 号三楼，经营范围：投资兴办实业，控股企业资产管理。

(1) 2007 年 7 月，设立元畅投资

2007 年 7 月 8 日，沈昌松等 150 人签订《关于发起设立元畅投资（筹）的协议》，共同发起设立元畅投资，总股本 1,000 万股，每股面值 1 元。2007 年 7 月 10 日，桐乡市方联会计师事务所有限公司出具方联会验内（2007）248 号《验资报告》，验证该公司股东以货币资金认缴的注册资本全部到位。

元畅投资设立时各发起人所认购股份和持股比例如下：

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	沈昌松	1,533,264	15.33	76	钱丽芳	12,022	0.12
2	钟玉庆	1,311,904	13.16	77	张敏芬	11,938	0.12
3	朱根荣	1,046,338	10.46	78	李娟会	11,938	0.12
4	陈士良	668,843	6.69	79	吴娟凤	11,844	0.12
5	沈建松	430,220	4.30	80	吕亚英	11,489	0.11
6	汪建根	418,976	4.19	81	傅水林	10,933	0.11
7	俞满兴	387,728	3.88	82	俞建芳	10,666	0.11
8	陈士仙	379,377	3.79	83	胡新娟	10,556	0.11
9	朱建荣	281,502	2.82	84	胡伟英	10,178	0.10
10	钮汉秋	228,389	2.28	85	吴爱芬	9,948	0.10
11	邱中南	223,077	2.23	86	徐新惠	9,948	0.10
12	屠腾飞	212,454	2.12	87	朱建利	9,800	0.10
13	郁爱如	197,927	1.98	88	胡爱华	9,622	0.10
14	俞顺义	196,521	1.97	89	黄静耐	9,622	0.10
15	俞锦康	181,054	1.81	90	姚惠芳	9,622	0.10
16	蔡建明	175,275	1.75	91	范娟惠	9,622	0.10
17	沈娟耐	143,251	1.43	92	沈琦明	9,622	0.10
18	李炳松	85,553	0.86	93	王彩琴	9,622	0.10
19	李松南	64,662	0.65	94	朱利芬	9,622	0.10
20	李根秋	57,700	0.58	95	朱林惠	9,622	0.10
21	施满泉	49,740	0.50	96	屈汉巨	9,622	0.10
22	吕惠根	46,756	0.47	97	胡兴良	9,622	0.10
23	郁国夫	43,771	0.44	98	吴根娣	9,067	0.09
24	沈新亚	41,782	0.42	99	李孝明	9,067	0.09

25	王亚良	38,798	0.39	100	范娟文	9,067	0.09
26	沈汉顺	36,808	0.37	101	沈汉龙	9,067	0.09
27	施桂香	34,819	0.35	102	沈凯华	9,067	0.09
28	沈爱文	31,833	0.32	103	张仿娟	9,067	0.09
29	车应祥	29,844	0.30	104	薛志娟	9,067	0.09
30	何丽平	29,844	0.30	105	姚丽芬	8,953	0.09
31	胡金虎	29,844	0.30	106	郁惠芬	8,888	0.09
32	车见兴	28,849	0.29	107	陆坤泉	8,711	0.09
33	俞新学	23,875	0.24	108	沈芬南	8,711	0.09
34	姚应坤	22,880	0.23	109	倪红娟	8,711	0.09
35	钱禄乾	21,886	0.22	110	沈瑞华	8,711	0.09
36	李玉仙	20,891	0.21	111	劳照仙	8,711	0.09
37	沈森仙	20,891	0.21	112	屈利清	8,711	0.09
38	陆娟娥	20,891	0.21	113	钱亚萍	8,333	0.08
39	屠娟英	18,901	0.19	114	杜咏梅	8,333	0.08
40	沈凤南	18,901	0.19	115	李学仙	8,333	0.08
41	李海梅	17,907	0.18	116	屠海生	8,333	0.08
42	王子南	16,289	0.16	117	杨爱文	8,333	0.08
43	徐应华	16,289	0.16	118	倪永仙	8,333	0.08
44	俞凤祥	16,289	0.16	119	沈卫煜	8,333	0.08
45	俞纪章	16,289	0.16	120	诸秋南	8,333	0.08
46	金惠娟	16,289	0.16	121	吴晓丽	8,333	0.08
47	胡桂金	16,289	0.16	122	徐应浩	8,333	0.08
48	陆娟南	16,289	0.16	123	李桂如	8,333	0.08
49	钮汉良	16,289	0.16	124	朱娟娣	8,156	0.08
50	陆金仙	16,289	0.16	125	陈国南	8,156	0.08
51	吴彩仙	16,289	0.16	126	徐伟峰	7,958	0.08
52	胡如娟	16,289	0.16	127	马惠林	7,956	0.08
53	李炳发	16,289	0.16	128	费其仙	7,956	0.08
54	唐秋月	16,289	0.16	129	朱建兆	7,400	0.07
55	施明娟	16,289	0.16	130	陈玉婷	7,400	0.07
56	沈子兴	16,289	0.16	131	陈惠英	7,400	0.07
57	朱汉泉	16,289	0.16	132	蔡玉莲	7,400	0.07
58	肖美英	16,289	0.16	133	杨建英	7,400	0.07
59	李惠南	16,289	0.16	134	屠月琴	7,222	0.07
60	姚菊英	16,289	0.16	135	华如仙	7,222	0.07
61	赵文玉	16,110	0.16	136	屠根荣	7,222	0.07
62	吴云伟	15,917	0.16	137	徐菊仙	6,963	0.07
63	钟文吉	14,922	0.15	138	沈娟文	6,667	0.07
64	朱根法	14,244	0.14	139	李娟和	6,488	0.06
65	杨娟秋	13,928	0.14	140	吕惠娟	6,488	0.06
66	倪慧芬	13,928	0.14	141	汤雪红	6,488	0.06

67	沈金香	13,889	0.14	142	顾娟丽	6,488	0.06
68	钟玉方	13,510	0.14	143	马国飞	5,969	0.06
69	沈小芬	12,933	0.13	144	朱建忠	5,933	0.06
70	杨水荣	12,888	0.13	145	赵兴昌	5,177	0.05
71	郁乐仙	12,778	0.13	146	沈林慧	5,177	0.05
72	朱新华	12,399	0.12	147	李凤	5,000	0.05
73	徐惠香	12,222	0.12	148	黄福英	4,822	0.05
74	朱亚红	12,222	0.12	149	朱新娟	4,822	0.05
75	沈新强	12,022	0.12	150	倪炳娟	4,822	0.05
合计	持股数量(股)				持股比例(%)		
	10,000,000				100.00		

(2) 2008年8月，元畅投资股份转让

2008年8月15日，赵文玉等86人分别与桐昆控股签订《股份转让协议》，将其各自持有元畅投资的股份转让给桐昆控股。在此次股份转让过程中，赵文玉等86人以10.4元/股的价格，共向桐昆控股转让795,191股，占元畅投资股本总额的7.94%。此次股份转让价格参见2008年8月盛隆投资股份转让价格确定方法。经核查，上述股份的股份转让款已经支付完毕。

2008年8月19日，元畅投资完成上述股份转让的工商变更登记。此次股份转让后，该公司各股东的持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)
1	沈昌松	1,533,264	15.33	34	俞新学	23,875	0.24
2	钟玉庆	1,311,904	13.12	35	姚应坤	22,880	0.23
3	朱根荣	1,046,338	10.46	36	钱禄乾	21,886	0.22
4	桐昆控股	795,191	7.95	37	李玉仙	20,891	0.21
5	陈士良	668,843	6.69	38	沈森仙	20,891	0.21
6	沈建松	430,220	4.30	39	陆娟娥	20,891	0.21
7	汪建根	418,976	4.19	40	屠娟英	18,901	0.19
8	俞满兴	387,728	3.88	41	沈凤南	18,901	0.19
9	陈士仙	379,377	3.79	42	李海梅	17,907	0.18
10	朱建荣	281,502	2.82	43	王子南	16,289	0.16
11	钮汉秋	228,389	2.28	44	徐应华	16,289	0.16
12	邱中南	223,077	2.23	45	俞凤祥	16,289	0.16
13	屠腾飞	212,454	2.12	46	俞纪章	16,289	0.16
14	郁爱如	197,927	1.98	47	金惠娟	16,289	0.16
15	俞顺义	196,521	1.97	48	胡桂金	16,289	0.16

16	俞锦康	181,054	1.81	49	陆娟南	16,289	0.16	
17	蔡建明	175,275	1.75	50	钮汉良	16,289	0.16	
18	沈娟耐	143,251	1.43	51	陆金仙	16,289	0.16	
19	李炳松	85,553	0.86	52	吴彩仙	16,289	0.16	
20	李松南	64,662	0.65	53	胡如娟	16,289	0.16	
21	李根秋	57,700	0.58	54	李炳发	16,289	0.16	
22	施满泉	49,740	0.50	55	唐秋月	16,289	0.16	
23	吕惠根	46,756	0.47	56	施明娟	16,289	0.16	
24	郁国夫	43,771	0.44	57	沈子兴	16,289	0.16	
25	沈新亚	41,782	0.42	58	朱汉泉	16,289	0.16	
26	王亚良	38,798	0.39	59	肖美英	16,289	0.16	
27	沈汉顺	36,808	0.37	60	李惠南	16,289	0.16	
28	施桂香	34,819	0.35	61	姚菊英	16,289	0.16	
29	沈爱文	31,833	0.32	62	朱亚红	12,222	0.12	
30	车应祥	29,844	0.30	63	沈新强	12,022	0.12	
31	何丽平	29,844	0.30	64	徐新惠	9,948	0.10	
32	胡金虎	29,844	0.30	65	杨建英	7,400	0.07	
33	车见兴	28,849	0.29	—	—	—	—	
合计	持股数量(股)				持股比例(%)			
	10,000,000				100.00			

经保荐人及发行人律师见证，赵文玉等 86 人（甲方）分别与桐昆控股（乙方）在《股份转让协议》中约定：合同签订时，甲、乙双方均知悉桐昆集团的经营状况及其未来上市计划，甲、乙双方均对其已经知悉的事项进行了判断，并依据该判断自愿进行了股份转让，本次股份转让完毕后，甲方不再持有元畅投资的股份。故保荐人及发行人律师认为，本次股份转让行为系双方真实意思表示，由双方平等协商达成协议，不存在任何欺诈、胁迫等违法行为；本次股份转让系真实交易，不存在任何其他股权安排；股份转让款已支付完毕，工商变更登记亦完成，本次股份转让真实、合法、有效，不存在纠纷或潜在纠纷。

截至 2010 年 12 月 31 日，元畅投资总资产 3,741.44 万元，净资产 3,741.44 万元，2010 年度净利润 732.84 万元（以上数据未经审计）。

6、陈士良

详见下文“（三）实际控制人的基本情况”。

（三）实际控制人的基本情况

公司董事长陈士良先生为公司的实际控制人。

陈士良先生：1963 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，高级工程师，现任公司董事长以及桐昆控股董事长、总裁。

陈士良先生直接持有公司 10.41% 的股份，并通过桐昆控股控制公司 50.10% 的股份，因此，陈士良先生能够控制公司本次发行前 60.51% 的表决权。近三年，公司的实际控制人未发生变更。

（四）实际控制人控制的其他企业

发行人的实际控制人陈士良先生除控制本公司外，还控制桐昆控股。桐昆控股具体情况详见本节“八一（二）—1、桐昆控股”。

（五）控股股东和实际控制人持有发行人股权的质押或其他有争议情况

截至本招股说明书签署日，桐昆控股、陈士良先生所持有的本公司股份不存在质押或其他有争议的情况。

九、发行人的股本情况

（一）本次发行前后的股本情况

本次拟公开发行人民币普通股 12,000 万股，发行前后公司的股本结构如下：

项目	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
		股数（股）	比例（%）	股数（股）	比例（%）
有 限 售 条 件 的 股 份	桐昆控股	181,242,505	50.10	181,242,505	37.62
	MS.Fiber.Holding.Limited	41,800,000	11.55	41,800,000	8.68
	陈士良	37,676,280	10.41	37,676,280	7.82
	益星投资	29,310,405	8.10	29,310,405	6.08
	元畅投资	29,310,405	8.10	29,310,405	6.08
	盛隆投资	29,310,405	8.10	29,310,405	6.08
	马斌斌	4,000,000	1.11	4,000,000	0.83
	周建英	3,450,000	0.95	3,450,000	0.72

	张玉清	3,000,000	0.83	3,000,000	0.62
	汪旻	2,700,000	0.75	2,700,000	0.56
	本次发行的股份	—	—	120,000,000	24.91
	合计	361,800,000	100.00	481,800,000	100.00

(二) 本次发行前，公司前十名股东

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股权性质
1	桐昆控股	181,242,505	50.10	一般法人股
2	MS Fiber Holding Limited	41,800,000	11.55	境外法人股
3	陈士良	37,676,280	10.41	自然人股
4	益星投资	29,310,405	8.10	一般法人股
5	元畅投资	29,310,405	8.10	一般法人股
6	盛隆投资	29,310,405	8.10	一般法人股
7	马斌斌	4,000,000	1.11	自然人股
8	周建英	3,450,000	0.95	自然人股
9	张玉清	3,000,000	0.83	自然人股
10	汪旻	2,700,000	0.75	自然人股
	合计	361,800,000	100.00	—

(三) 前十名自然人股东及其在发行人任职情况

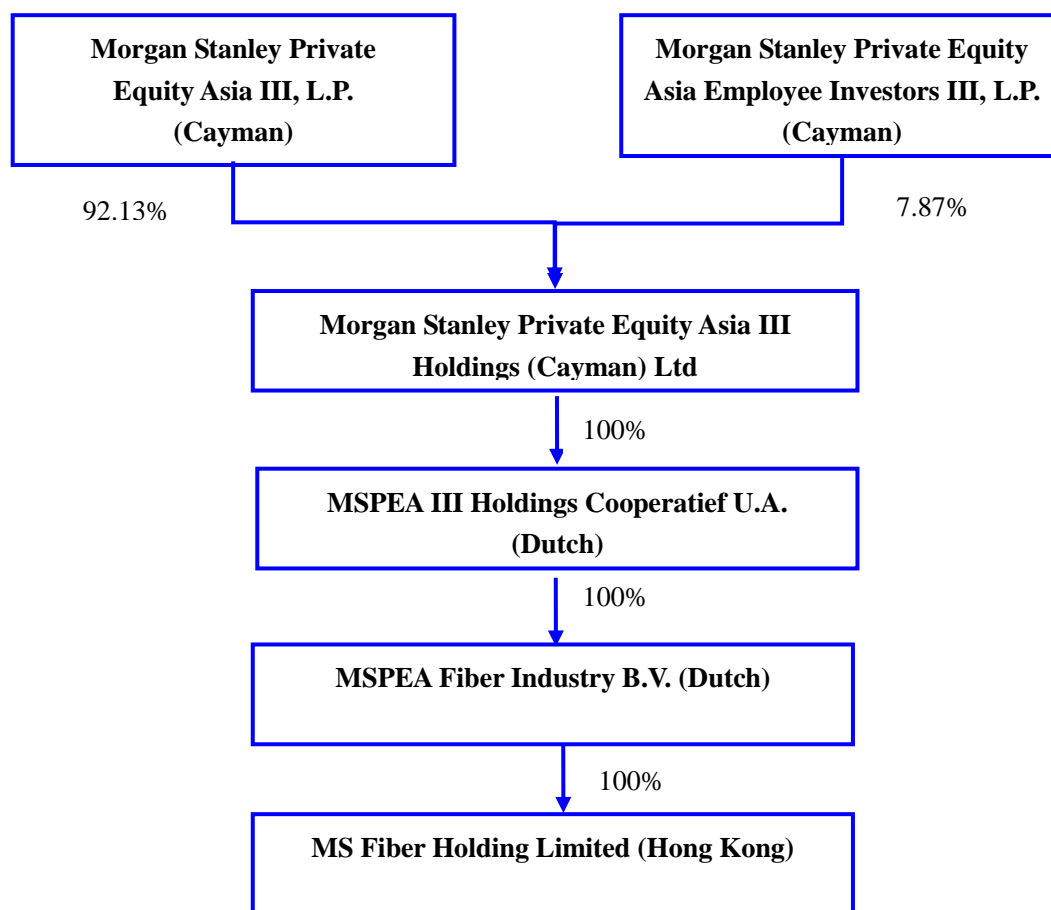
股东姓名	持股数（股）	持股比例（%）	在公司任职情况
陈士良	37,676,280	10.41	董事长
马斌斌	4,000,000	1.11	无
周建英	3,450,000	0.95	无
张玉清	3,000,000	0.83	无
汪旻	2,700,000	0.75	无

(四) 股东中的战略投资者持股及其简况

公司股东中境外战略投资者为 MS Fiber Holding Limited，持股股数为 4,180 万股，持股比例为 11.55%。

MS Fiber Holding Limited（中文名称：摩根士丹利纤维控股有限公司）系一家在香港注册的公司，成立于2008年2月25日，登记地址香港皇后大道中340号20层2006室，注册编号为1212914，登记证号码38971837-000-02-10-8，注册资本为3,100万美元。现任董事CHOU Hsuan-Chin（美国国籍，身份证号码为711346109）。其最终持有人为Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.P.和Morgan Stanley Private Equity Employee Investors III, L.P.。两家公司共同持有MS Fiber Holding Limited发行的100%股权。截至本招股说明书签署日，MS Fiber Holding Limited在中国境内没有其他投资企业。

MS Fiber Holding Limited 的股权结构图如下：



MS Fiber Holding Limited 的两家最终股东：Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.P.、Morgan Stanley Private Equity Employee Investors III, L.P.为摩根士丹利亚洲有限公司直接投资部管理的两家设立于开曼的有限合伙制基金。其中，Morgan Stanley Private Equity Asia III,L.P.为向境外公众募集的有限合伙制基金，Morgan Stanley Private Equity Asia Employee Investors III,L.P.为摩根斯坦利亚洲

投资有限公司直接投资部雇员投资设立的有限合伙制基金，该公司主要从事股权投资。两家有限合伙制基金共同设立一家投资管理公司即 Morgan Stanley Private Equity Asia III Holdings (Cayman) Ltd 来运作业务。

Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.P.与 Morgan Stanley Private Equity Employee Investors III, L.P.的普通合伙人同为 Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.L.C.，而管理人同为 Morgan Stanley Private Equity Asia III, Inc。Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.L.C.成立于 2007 年 2 月 6 日，执行董事为 Susan M.Krause，注册地址 the Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801。Morgan Stanley Private Equity Asia III, Inc，注册资本为 1,000 美元，每股 1 美元，注册地址 Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, County of New Castle, Delaware 19801，经营范围为公司相关业务。

Morgan Stanley Private Equity Asia III, L.P.与 Morgan Stanley Private Equity Employee Investors III, L.P.将其管理、控制和运营权完全排他地授予普通合伙人。普通合伙人将其对于上述两家有限合伙制企业的部分权利授权给管理人。

普通合伙人和管理人均为 Morgan Stanley 间接全资持有的子公司。

（五）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

本次发行前，陈士良先生直接持有本公司 10.41%的股份，此外，还分别直接持有桐昆控股 66.70%的股权以及盛隆投资 8.00%、益星投资 7.37%、元畅投资 6.69%的股份。

公司控股股东桐昆控股直接持有公司 50.10%的股份，此外，桐昆控股还分别直接持有盛隆投资 8.13%、益星投资 8.26%和元畅投资 7.95%的股份。

公司股东盛隆投资、益星投资、元畅投资分别持有公司 8.10%的股份。

除上述情况外，公司其他各股东之间无关联关系。

（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

桐昆控股、实际控制人陈士良先生承诺：自公司股票上市之日起三十六个月

内，不转让或者委托他人管理其已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份；外资股东 MS Fiber Holding Limited 承诺：自成为公司股东之日（2010 年 3 月 15 日）起三十六个月内，且自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份；盛隆投资、益星投资、元畅投资、马斌斌、周建英、张玉清、汪旻承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

此外，担任公司董事长的陈士良先生承诺：除前述锁定期外，在任职期间每年转让的股份不超过所持公司股份总数的百分之二十五，离职后半年内，不转让所持公司股份。承诺期限届满后，上述股份均可以上市流通和转让。

作为桐昆控股的股东，同时担任公司的董事、监事或高级管理人员许金祥、沈培兴、陈建荣、沈昌松、屈玲妹、钟玉庆承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的桐昆控股的股份，也不由桐昆控股回购其股份。上述锁定期满后，在担任公司董事、监事或高级管理人员期间，每年转让的股份不超过所持有桐昆控股股份总数的百分之二十五。离职后半年内，不转让所持有的桐昆控股的股份。

分别作为盛隆投资、益星投资、元畅投资（以下简称“投资公司”）的股东，同时担任公司的董事、监事或高级管理人员许金祥、陈士南、沈培兴、陈建荣、屈玲妹、沈昌松、钟玉庆、夏永高、汪建根承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的投资公司的股份，也不由投资公司回购其股份。上述锁定期满后，在担任公司董事、监事或高级管理人员期间，每年转让的股份不超过所持有投资公司股份总数的百分之二十五。离职后半年内，不转让所持有的投资公司的股份。

十、发行人内部职工股的情况

发行人没有发行过内部职工股。

十一、职工持股会的情况

职工持股会的成立、会员退出、职工持股会解散等情况详见本节“八一（一）

—3、职工持股会”。

十二、发行人员工及其社会保障的情况

（一）公司职工人数和构成

截至 2010 年 12 月 31 日，公司在册员工总数为 11,274 人，具体结构如下：

1、专业结构

分工	人数（人）	占员工总数比例（%）
生产人员	10,098	89.57
技术人员	673	5.97
销售人员	337	2.99
管理人员	166	1.47
合计	11,274	100.00

2、受教育程度

受教育程度	人数（人）	占员工总数比例（%）
本科及以上学历	751	6.66
大专学历	1,752	15.54
其他	8,771	77.80
合计	11,274	100.00

3、年龄分布

年龄区间	人数（人）	占员工总数比例（%）
30 岁以下	6,330	56.15
30-39 岁	2,890	25.63
40-49 岁	877	7.78
50 岁以上	1,177	10.44
合计	11,274	100.00

（二）员工的社会保障情况

1、发行人社会保险缴纳情况

经发行人律师及保荐人查验发行人的员工清单、社会保险的缴纳清单，报告期内，发行人缴纳社会保险的具体情况如下：

期 间	在本单位缴纳的员工（人）	员工总数（人）
2008年度	7,340	7,682
2009年度	7,569	8,203
2010年度	10,410	11,274

根据桐乡市人民政府2006年3月22日下发的《桐乡市人民政府办公室关于调整社会保险费统一征缴若干具体政策的通知》，“用人单位申报参保职工人数低于本单位全部职工人数35%的（含当年参保的用人单位），按全部职工人数的35%核定缴费；高于35%参保比例的，按实际参保人数申报缴费”。发行人2007年度执行的社保缴纳政策符合桐乡市参保比例不低于35%的规定，符合桐乡市人民政府下发的关于社保缴纳方面的规定。

发行人报告期内均严格按照《社会保险费征缴暂行条例》（国务院令第259号）和《浙江省社会保险费征缴办法》（浙江省人民政府令第188号）的相关规定为其在册已签署劳动合同的全体员工办理并缴纳了社会保险，实现全员参保。

上述统计表格中2008年度、2009年度及2010年度缴纳人数与员工总人数差异主要系发行人聘用了部分新员工（尚在试用期内，未办理社会保险）、部分农民工务人员（根据嘉兴市“两分两换”政策，用土地置换社保，由政府买断社保）及部分退休返聘员工所致。

2011年1月27日，桐乡市劳动和社会保障局出具了证明文件，确认发行人及其子公司报告期内已为在册员工办理并缴纳了职工养老保险、失业保险、医疗保险、生育保险和工伤保险，发行人不存在违反劳动方面的法律法规而被处罚的情形。

2011年1月26日，平湖市社会保险管理中心出具证明文件，确认发行人之全资子公司嘉兴石化有限公司自2010年1月25日设立以来，能严格按照国家及地方有关社会保险方面的法律、法规、规章的规定按期足额缴纳社会保险费，从未因违反国家及地方有关社会保险方面的法律、法规、规章的规定而受到行政处罚。

2009年12月31日，太仓市劳动和社会保障局出具证明，近三年来，苏州化纤（发行人原子公司，已转让）能严格按照国家及地方有关社会保险方面的法律、法规、规章的规定按期足额缴纳社会保险费，从未因违反国家及地方有关社会保

险方面的法律、法规、规章的规定而受到行政处罚。

2010年11月18日，发行人控股股东桐昆控股及实际控制人陈士良、桐昆集团股东盛隆投资、益星投资、元畅投资出具承诺如下：如因浙江省或桐乡市有权部门要求或决定发行人需为其员工补缴社会保险金或发行人因2007年度未全员缴纳社会保险金而受到任何罚款或损失，桐昆控股及其实际控制人陈士良、盛隆投资、益星投资、元畅投资承诺承担相关补缴责任及相关罚款损失。

保荐人及发行人律师认为，发行人2007年未实现全员参保，不符合相关劳动法律法规的规定，但鉴于发行人2007年度执行的社保缴纳政策符合桐乡市人民政府下发的关于社保缴纳方面的规定，且发行人2008年、2009年度、2010年度严格按照《社会保险费征缴暂行条例》（国务院令第259号）和《浙江省社会保险费征缴办法》（浙江省人民政府令第188号）的相关规定为在册已签署劳动合同的全体员工办理并缴纳了社会保险，实现全员参保；相关政府有权部门亦出具证明说明发行人不存在因违反社会保险方面的法律、法规而被处罚的行为；发行人控股股东、实际控制人、相关股东亦出具承诺函承诺若涉及社会保险方面的补缴或罚款，将承担补缴和相关罚款责任。因此，上述事项不会对本次公开发行股票并上市构成重大实质性障碍。

2、发行人住房公积金缴纳情况

根据发行人提供的资料及本保荐机构核查，发行人及其控股子公司已经按照《住房公积金管理条例》、《浙江省住房公积金条例》及《桐乡市住房公积金缴存管理实施细则》的规定，在嘉兴市住房公积金管理中心桐乡分中心办理了住房公积金缴存登记手续，建立了住房公积金制度。截至2010年12月31日，发行人及其控股子公司为其404名班长以上级别（企业经营管理人员，主要生产骨干）员工办理缴纳了住房公积金，其余员工均按月发放了住房补贴。

2006年11月23日，嘉兴市人民政府《嘉兴市人民政府办公室转发市住房公积金管理委员会关于进一步加强住房公积金管理若干意见的通知》（嘉政办发[2006]171号），“其中建立全员住房公积金制度暂有困难的，可先在企业的管理人员和生产骨干范围中推行，以后逐步扩大参建范围。”“到2010年，全市机关、事业单位和大中型企业要普遍建立住房公积金制度，基本形成以住房公积金制度

为基础的多层次的城镇住房保障体系。”

经保荐机构及律师核查，根据发行人的说明，截至2010年12月31日，发行人及控股子公司员工总数为11,274人，由于公司人数众多，建立全员公积金制度暂有困难，拟先在企业的管理人员和生产骨干中推行，以后逐步扩大参建范围。发行人目前执行的公积金缴纳政策执行符合嘉兴市人民政府嘉政办发[2006]171号文的相关规定。

发行人按照嘉兴市人民政府及桐乡市人民政府关于公积金的具体实施意见正逐步规范员工住房公积金的缴纳情况，逐步扩大住房公积金缴纳的覆盖面。

根据《浙江省人民政府关于进一步加强城镇住房保障体系建设的若干意见》（浙政发〔2006〕49号）第四条第（四）款：“逐步扩大企业住房公积金制度覆盖面。今后一个时期，要稳步推进各类企业建立住房公积金制度。鼓励支持国有集体企业、上市公司以及其他大中型企业率先建立住房公积金制度。鼓励支持非公有制企业逐步建立住房公积金制度”和《浙江省人民政府办公厅转发省建设厅等部门关于加强住房公积金管理若干问题意见的通知》（浙政办发[2006]74号）“浙江省对企业住房公积金政策采取逐步推进各类企业建立住房公积金制度，鼓励支持非公有制企业逐步建立住房公积金制度的政策。

2011年1月26日，嘉兴市住房公积金管理中心桐乡分中心出具证明文件，确认公司及其子公司已按国家及地方有关住房公积金管理方面的法律、法规、规章的规定为符合条件的职工按期足额缴纳住房公积金，从未因违反国家及地方有关住房公积金管理方面的法律、法规、规章的规定而受到行政处罚。

2010年11月18日，发行人控股股东桐昆控股及实际控制人陈士良、桐昆集团股东盛隆投资、益星投资、元畅投资出具承诺如下：如因浙江省或桐乡市有权部门要求或决定发行人需为其员工补缴住房公积金或发行人因未全员缴纳住房公积金而受到任何罚款或损失，桐昆控股及其实际控制人陈士良、盛隆投资、益星投资、元畅投资承诺承担相关补缴责任及相关罚款损失。

发行人律师及保荐人认为，根据《浙江省住房公积金条例》的规定和《浙江省人民政府关于进一步加强城镇住房保障体系建设的若干意见》（浙政发〔2006〕

49号)、《浙江省人民政府办公厅转发省建设厅等部门关于加强住房公积金管理若干问题意见的通知》(浙政办发[2006]74号)和《嘉兴市人民政府办公室转发市住房公积金管理委员会关于进一步加强住房公积金管理若干意见的通知》(嘉政办发[2006]171号)的文件精神,并根据桐乡市住房公积金实施具体情况,公司建立了职工住房公积金缴存制度,为符合条件的员工缴纳了住房公积金,其余员工均按月发放了住房补贴,发行人及其控股子公司逐步扩大住房公积金缴纳的覆盖面;近三年来,未发生因违反国家和地方相关住房公积金管理法律、法规而被处罚的事件,也未发生因办理住房公积金事项而受到其员工投诉或索赔的事项,发行人实际控制人陈士良及控股股东桐昆控股、盛隆投资、益星投资、元畅投资亦已承诺就发行人尚未实行全员缴纳住房公积金所可能引发的风险承担补缴及赔付责任。因此,上述事项不会对本次公开发行股票并上市构成重大实质性障碍。

十三、持有 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况

(一) 避免同业竞争的承诺

本公司控股股东桐昆控股、实际控制人陈士良先生、MS Fiber Holding Limited、盛隆投资、益星投资、元畅投资作出的避免同业竞争承诺详见“第七节——(二)关于避免同业竞争的承诺”。

(二) 有关股份锁定的承诺

本公司股东有关股份锁定的承诺详见本节“九—(六)本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

(三) 外资股东 MS Fiber Holding Limited 的承诺

作为公司持股 11.55%的境外战略投资者,MS Fiber Holding Limited 于 2010 年 5 月 10 日签署《承诺函》:MS Fiber Holding Limited 与发行人及发行人其他股东之间不存在针对发行人股权的类似于对赌条款的相关约定。

第六节 业务与技术

一、发行人的主营业务、主要产品及其设立以来的变化情况

公司主营业务为民用涤纶长丝的研发、生产和销售。主要产品为 POY、DTY 和 FDY 等，POY、DTY 和 FDY 等又可细分为差别化丝和常规丝（或者称为标准丝、普通丝）。上述产品主要应用于服装和家纺等领域。公司自设立以来专注于以上业务和产品，未发生重大变化。报告期内，公司差别化丝的销售额占涤纶长丝销售总额的比重分别为 40.49%、48.85% 和 52.17%。

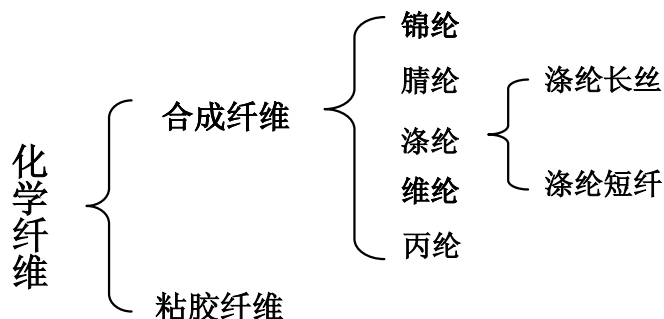
目前，公司已具备年产 140 万吨涤纶长丝的生产能力，产品覆盖 POY、DTY、FDY 等多个系列近百个品种。根据中国化学纤维工业协会统计，2001—2010 年公司连续 10 年在我国涤纶长丝行业中销量名列第一。

二、发行人所处行业基本情况

公司所处行业为化学纤维行业中的民用涤纶长丝细分行业。

（一）化学纤维简介

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



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

2008 年、2009 年、2010 年 1-11 月我国化学纤维及其细分产品产量情况如下：

单位：万吨

产品名称	2010 年度 1-11 月		2009 年度		2008 年度	
	产量	占比	产量	占比	产量	占比
化学纤维	2,801.40	100.00%	2,726.06	100.00%	2,404.61	100.00%
合成纤维	2,586.56	92.33%	2,494.05	91.49%	2,241.31	93.21%
涤纶	2,278.43	81.33%	2,204.39	80.86%	2,004.57	83.36%
短纤	764.41	27.29%	789.17	28.95%	721.64	30.01%
长丝	1,514.02	54.05%	1,415.22	51.91%	1,282.92	53.35%
锦纶	148.24	5.29%	137.27	5.04%	101.62	4.23%
腈纶	60.46	2.16%	68.39	2.51%	60.37	2.51%
维纶	5.16	0.18%	4.78	0.18%	5.47	0.23%
丙纶	29.22	1.04%	26.38	0.97%	26.64	1.11%
粘胶纤维	171.42	6.12%	151.22	5.55%	131.88	5.48%

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

（二）涤纶简介

涤纶是合成纤维中的重要品种，又称聚酯纤维，化学名为聚对苯二甲酸乙二醇酯纤维。它是以 PTA 或 DMT 和 MEG 为原料经酯化或酯交换和缩聚反应而制得的成纤高聚物—聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET），经纺丝和后处理制成的纤维。

涤纶具有强度高、弹性好、耐热、耐磨、耐光、耐腐蚀、表面光滑等特性，但染色性较差。

涤纶的用途主要有三方面：（1）服装，如服装面料、里料、内衣、袜子、服装填充物等；（2）家纺，如窗帘、窗纱、浴帘、床被、桌布、装璜材料等；（3）工业，如轮胎帘子布、输送带、灯箱布、三角皮带、车辆安全带等。

依据丝的长度，涤纶可分为涤纶短纤和涤纶长丝，涤纶长丝是长度为千米以上的丝，长丝卷绕成团；涤纶短纤是几厘米至十几厘米的短纤维。其中涤纶长丝产量较高、应用较为广泛。目前，涤纶长丝产量占国内涤纶总产量的 60% 以上，并占化学纤维总产量的 50% 以上。

依据应用领域，涤纶长丝可以分为民用涤纶长丝和工业用涤纶长丝。民用涤纶长丝在整个涤纶长丝产业中处于主导地位。

依据生产工艺和性能的区别，涤纶长丝产品主要分为 POY、DTY 和 FDY 三类，公司的涤纶长丝产品也包括这三类。该三类涤纶长丝的具体情况如下：

名称	产品标准	定义	产品特性	主要用途
POY	FZ/T 54003-2004	经高速纺丝获得的取向度在未取向丝和拉伸丝之间的未完全拉伸的化纤长丝	具有强度高、丝筒成形好、产品均匀性好的特点，使得产品在后加工时加工速度快、断头率低、退绕完全、消耗小、染色均匀。	适用于加工成高质量的低弹丝、网络丝、空气变形丝、缝纫线，用于生产各种仿丝、仿毛类服装面料，织造沙发面料、窗帘和汽车内部装饰布等，其织物悬垂性好、手感丰满、细腻。
DTY	GB/T 14460-2008	利用 POY 做原丝，进行拉伸和假捻变形加工制成的化纤长丝。	具有一定的弹性及收缩性	是针织（纬编、经编）或机织加工的理想原料，适宜制作服装面料（如西装、衬衫）、床上用品（如被面、床罩、蚊帐）及装饰用品（如窗帘布、沙发布、贴墙布、汽车内装饰布）等。
FDY	GB/T 8960-2008	利用 POY 纺丝拉伸进一步制成的化纤长丝	具有强度高、丝筒成形好、染色均匀的特点，使产品在后加工时断头率低、退绕完全、消耗小、织物疵点少、染色均匀。	适用于机织和针织加工，生产网眼布、涤塔夫、牛津布、雪克、西装里料、鞋用材料，并可用于生产各种绒类织物、雨披、伞面以及包覆纱等。

依据性能的不同，涤纶长丝又可以分为常规丝和差别化丝。差别化丝主要有形态（细旦、异型截面等）、高性能（高强、高模、低缩等）、高功能（高感性、吸湿性、透湿防水性、抗静电及导电性、离子交换性和抗菌性等）几大改性的方向。目前市场上应用较为广泛的有以下品种：

◆ 细旦丝

细旦是涤纶长丝主要的差别化品种，产品细旦化(包括单丝纤度和总纤度)已成为涤纶长丝生产的一个趋势。主要规格有 24D / 28F、50D / 72F，50D / 144F，75D / 72F，75D / 144F，75D / 288F，150D / 576F、150D/144F、150D/288F 等。其中 576F 的产品由二块喷丝板抽丝，在卷绕时进行合股。

◆ 异型截面丝

目前涤纶长丝异型截面丝的热点是吸湿排汗纤维，它在纤维表面形成沟槽，截面呈十字型或五叶型等，具有导湿快干、蓬松透气、轻便柔软不贴身等特点，

在衬衫、夹克、运动衣、内衣等领域得到广泛应用。

◆ 全消光、大有光等异光泽度纤维

这些纤维的改性方法都是在聚酯中添加一些添加剂，基本由切片纺企业生产，目前熔体直纺企业也开始开发这些产品。

◆ 复合丝

复合丝是利用复合纺丝技术制得的超细或极细纤维，单丝线密度达到0.05dtex，织物具有柔软爽滑的特色，广泛应用于服饰、家纺及高级擦拭布。复合纺以涤锦复合为主，有桔瓣型、米字型等异型截面，具有良好的吸湿性，主要应用于清洁用品，家纺用品等。

此外，纤维的低熔点、阻燃、抗静电、导电功能可通过复合纺的特殊结构来达到，阻燃、抗菌防霉、抗静电、抗紫外线、远红外纤维等高性能纤维系通过添加一定组分进行改性。该类产品目前产量少、售价高，其市场附加值较高。

公司生产的差别化丝包括细旦丝、异型截面丝、全消光及复合丝等品种。

（三）涤纶长丝行业的发展概况

自20世纪50年代英国和美国相继将聚酯纤维商业化以来，聚酯纤维以其优异的性能逐渐成为最重要的纺织原材料之一。

由于涤纶价格、性能上的优势，其对腈纶和锦纶的部分应用领域有替代的可能；同时在经济和人口不断增长、天然纤维产量增长受制约的情况下，涤纶性能又最接近天然纤维，且能满足需求增量。因此，今后涤纶的需求在合成纤维中将继续保持主导地位。

经近20年的发展，我国已成为世界上涤纶产量最大的国家。目前我国涤纶产量占国内化纤产量的80%以上，占世界涤纶产量的60%以上。虽然我国涤纶长丝工业发展很快，但部分高端涤纶长丝产品仍需依赖进口。2007—2009年，我国涤纶长丝产量、出口量、进口量及表观消费量（表观消费量=产量+进口量-出口量）变化如下：

单位：万吨

期间	产量	出口量	进口量	表观消费量	出口占比
2008年	1,282.92	80.38	18.09	1,220.63	6.27%
2009年	1,475.00	57.46	15.71	1,433.25	3.90%
2010年	1,700.00	75.46	15.49	1,640.03	4.44%

资料来源：CCFEI

[注]：CCFEI与CCFA在2009年我国涤纶长丝产量之差异系统口径不同所致。

我国涤纶长丝产业通过技术改造和行业整合，显著提高了企业规模和经济效益，增强了竞争能力。涤纶长丝生产企业群向江浙地区集中，产业基础的加强，又极大促进了技术进步。以大容量、高起点、低成本国产化聚酯工程与技术（从300吨/天到900吨/天）以及切片纺、熔体直纺涤纶长丝国产化技术与装备的开发与广泛应用为代表，我国涤纶长丝产业技术全面升级，真正具备了国内、国际两个市场的竞争力。

（四）涤纶长丝行业的监管体制

我国对涤纶长丝行业的管理采取政府宏观调控和行业自律相结合的方式。

政府对涤纶长丝行业的宏观调控主要通过国家发改委下设的产业协调司及工业和信息化部下设的消费品工业司来实施。产业协调司的主要职责是：综合分析工业和服务业发展的重大问题，组织拟订综合性产业政策，研究提出综合性政策建议；统筹工业、服务业的发展规划与国民经济和社会发展规划、计划的衔接平衡；协调重大技术装备推广应用和重大产业基地建设；会同有关方面拟订服务业的发展战略和重大政策，协调服务业发展中的重大问题。消费品工业司的主要职能是：承担轻工、纺织、食品、医药、家电等的行业管理工作；拟订卷烟、食盐和糖精的生产计划；承担盐业和国家储备盐行政管理、中药材生产扶持项目管理、国家药品储备管理工作。

涤纶长丝行业的行业性自律组织是中国化学纤维工业协会涤纶长丝专业委员会。中国化学纤维工业协会成立于1993年，协会宗旨是贯彻国家的产业政策，维护会员的合法权益，促进技术进步，推动全行业的发展。

（五）涤纶长丝行业的主要法律法规及政策

《产业结构调整指导目录（2005 年本）》，将“各种差别化、功能化化学纤维、高技术纤维生产”列为鼓励类，并在《化纤工业“十一五”发展指导意见》（发改工业[2007]595 号）中再次提出发展差别化纤维。

2006 年 6 月，国家发改委发布《纺织工业“十一五”发展纲要》指出：加快规划内合纤原料建设项目的核准进度，鼓励具有合纤原料生产能力的民营资本进入，逐步提高我国精对苯二甲酸（PTA）、对二甲苯（PX）和乙二醇（MEG）等重要化纤原料的自给率，逐步降低对外依存度。在今后建设的炼油、乙烯工程中，尽量多安排一些对二甲苯、乙二醇等产品，增强化纤产业链衔接力度，减少对进口原料的过度依赖，促进我国聚酯和涤纶工业的发展。

2009 年 2 月，国务院发布《纺织工业调整和振兴规划》：2009 年—2011 年期间，要采用先进适用技术提升传统化纤工艺、装备及生产控制水平，实现聚酯、涤纶等产品柔性化、多样化、高效生产，提高产品附加值。加快多功能、差别化纤维的研发和纺织产品一条龙的应用开发，化纤差别化率由目前的 36% 提高到 50% 左右。

（六）化纤行业淘汰落后产能及对公司的影响

1、淘汰落后产能目标完成情况

2010 年 8 月 5 日，工业和信息化部公告《2010 年化纤淘汰落后产能企业名单》，其中涉及淘汰发行人的落后纺丝机、卷绕机设备，对应产能 10 万吨。

为贯彻《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》（国发[2010]7 号）的精神，发行人对照通知中对纺织行业涤纶长丝落后产能的界定范围（涤纶长丝锭轴长 900 毫米以下的半自动卷绕设备），对公司产能配置情况进行了全面梳理，主动上报了 10 万吨的落后产能淘汰计划，涉及股份公司的金鸡、园区、恒丰 3 个厂区及其 2 个子分公司中洲化纤、三星化纤。截至 2010 年 6 月 30 日，发行人 10 万吨落后产能已经淘汰完毕。

2010 年 8 月 18 日，嘉兴市经济贸易委员会和嘉兴市淘汰落后产能工作协调小组对发行人的 10 万吨落后产能淘汰情况进行了核查验收，嘉兴市经济贸易委

员会出具了“经现场验收，已完成淘汰任务”的意见，嘉兴市淘汰落后产能工作协调小组出具了“通过验收”的意见。

2、淘汰产能对公司经营以及财务指标的影响情况

发行人系国内规模最大的涤纶长丝制造企业，目前已具备年产 140 万吨涤纶长丝生产能力，淘汰的 10 万吨产能仅占发行人现总产能的 7.14%；淘汰机器设备账面原值 3,513.91 万元，占发行人 2010 年 6 月 30 日固定资产账面原值的 0.92%；淘汰机器设备账面净值 211.72 万元，占发行人 2010 年 6 月 30 日固定资产账面净值的 0.1%；资产清理收益 263.28 万元，占发行人 2010 年 1-6 月利润总额的 0.67%。可见，淘汰 10 万吨落后产能对发行人的经营以及财务指标无重大影响。

三、发行人所处行业主要特点

（一）涤纶长丝行业的技术及装备水平

我国涤纶长丝产业起步较晚，但发展迅速，涤纶长丝的质量和性能均已有了较大幅度的提高。涤纶长丝生产工艺流程主要可以分为聚酯和纺丝两步骤：

1、聚酯

PET 生产采用的技术路线主要有以下两种，DMT 法和 PTA 法。由于 PTA 法较 DMT 法具有以下优点：原料消耗低、MEG 回收系统较小、不副产甲醇、生产较安全、流程短、工程投资低、公用工程消耗及生产成本较低、反应速度平缓和生产控制比较稳定等，目前世界 PET 总产能中大多采用 PTA 法。发行人 PET 制造亦采用 PTA 法。

PTA 法连续工艺主要有德国吉玛公司（Zimmer）、美国杜邦公司、瑞士伊文达公司（Inventa）和日本钟纺公司（Konebo）等几家技术。

先进的聚酯生产企业多采用先进 DCS 中控系统对聚酯的生产工艺进行控制和管理。聚酯仿真系统及其应用技术已处于研制阶段，可具有仿计算、灵敏度分析、优化、成本计算和工程计算等功能，可以对全流程或单釜流程进行仿真计算。

2、纺丝

进入八十年代，随着机电一体化技术的发展，卷绕头的机械速度从 4,000m/min 发展到 6,000m/min、8,000m/min，目前正在试验 12,000m/min，通过不断的工业研究，出现了不同的纺丝拉伸一步法工艺，如 HGS（热辊拉伸法），TCS（热管纺丝法），HCS（热管拉伸法）及 SHSS（超高速纺丝）。

“十五”期间，我国大型国产化聚酯成套装置及配套直纺长丝设备研制成功，在技术上达到了国际先进水平，单位生产能力投资和运行成本大幅下降，工程建设周期缩短了一半。

但是，我国涤纶长丝的生产技术和生产装备的现状为先进与落后并存，除少数几家涤纶长丝龙头企业拥有较大型的熔体直纺涤纶长丝生产线和先进的技术外，大多数制造企业装备和技术还比较落后。国内涤纶长丝工业整体技术和装备水平与国外先进水平相比，在技术创新能力、产品结构、产品质量和生产效率等方面还有一定差距。

（二）涤纶长丝行业的经营模式

涤纶长丝行业的主要盈利模式为通过相对稳定的加工费获取毛利。由于其下游为充分竞争的纺织、印染、服装和家纺等行业，因此涤纶长丝的定价主要取决于原材料价格、市场供求关系等。近年来，公司不断加大技术创新力度，扩充产品结构，提高产品差别化率，在加工费的基础上最大化地获取产品的附加值。

（三）涤纶长丝行业的周期性、区域性和季节性特征

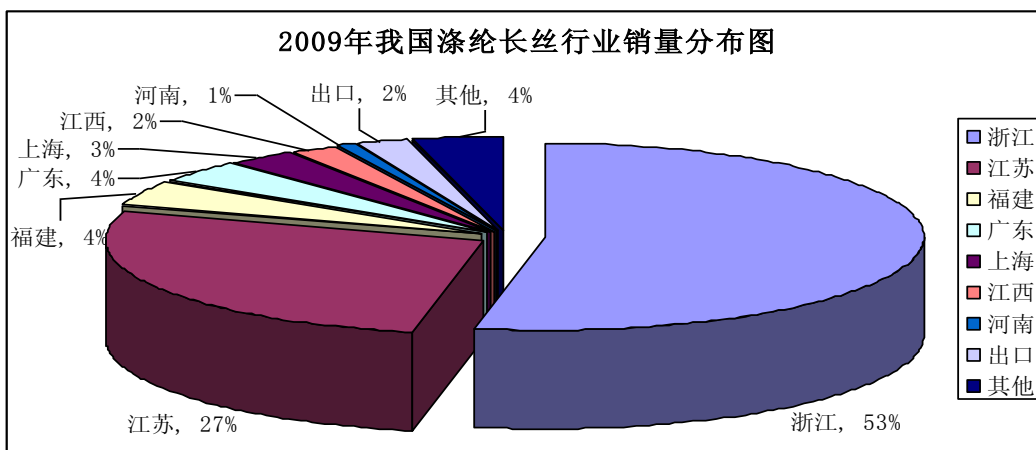
1、行业周期性

涤纶长丝行业与宏观经济周期的相关性较高，该行业于 2007 年出现全行业供需两旺的局面，2008 年由于受人民币加速升值、原材料价格波动等因素影响，特别是 2008 年下半年以来，受全球金融危机影响，原材料价格急剧下跌，下游纺织行业的需求锐减，从而拖累涤纶长丝行业的景气度快速下滑，至 2009 年 1 季度达到最低点，但 2009 年 2 季度起，随着下游纺织业逐渐复苏，涤纶长丝行业的景气程度回升显著。2010 年，涤纶长丝产品利润高企，下游需求更是不断走高，这使得涤纶长丝企业均在高负荷下生产，2010 年全年中国涤纶抽丝装置开工率达 81.78%。

2、行业地域性

涤纶长丝行业的地域特征较为明显。就全球来说，产能主要分布在中国大陆、印度、中国台湾、东盟、韩国和西欧。

就国内而言，我国涤纶长丝生产企业主要集中于浙江省、江苏省，合计约占全国总量的 80%左右，行业区域性较为明显。2009 年，我国涤纶长丝行业销量地区分布图如下：



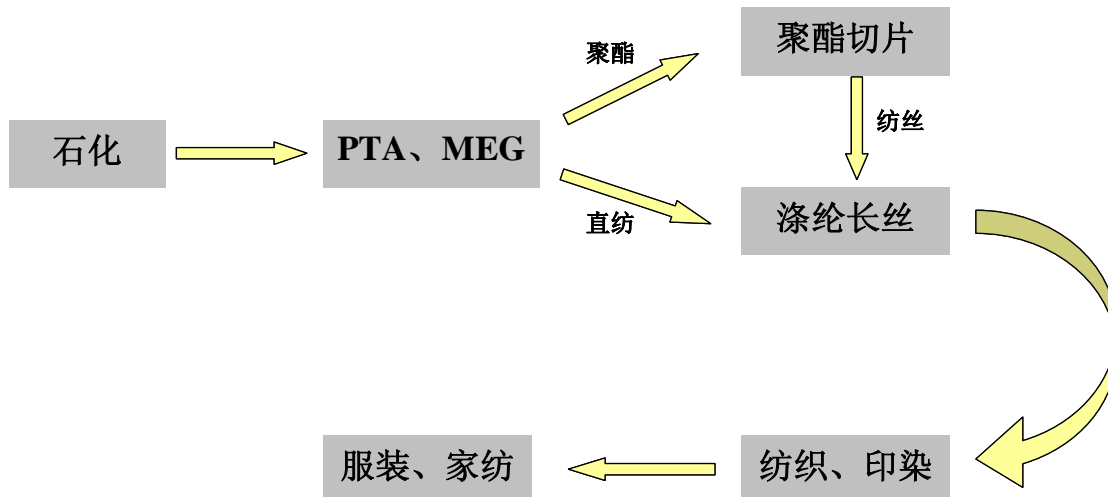
资料来源：CCFEI

3、行业季节性

民用涤纶长丝行业无明显季节性。

（四）涤纶长丝行业与上下游行业之间的关联性

涤纶长丝行业的产业链结构如下图所示：



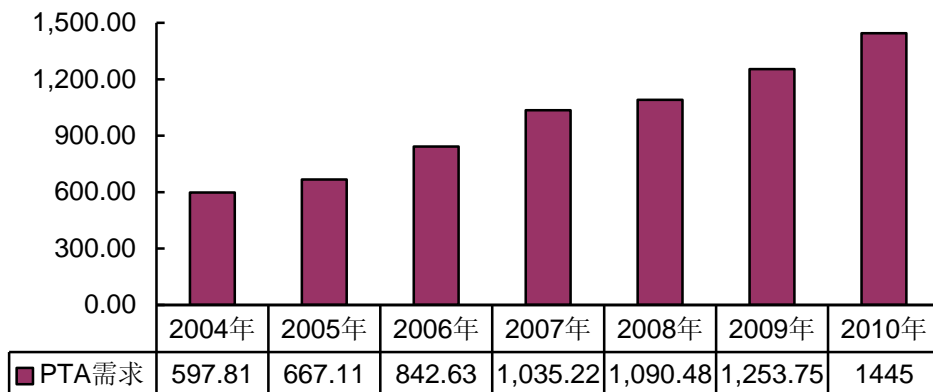
如上所示，公司所从事的涤纶长丝制造业处于产业链的中端。

1、涤纶长丝行业与上游行业的关联性

涤纶长丝行业的上游行业为石化行业，PTA、MEG 和 PET 等原材料约占涤纶长丝生产成本的 85%左右。鉴于石油能源的战略地位，上游原材料行业的进入门槛较高，集中度和垄断性很强，涤纶长丝企业向上游议价能力较弱。

(1) PTA 是涤纶长丝的主要原材料。2004 年—2010 年我国涤纶长丝行业对 PTA 的需求情况如下：

2004 年—2010 年，我国涤纶长丝行业对 PTA 的需求情况（单位：万吨）

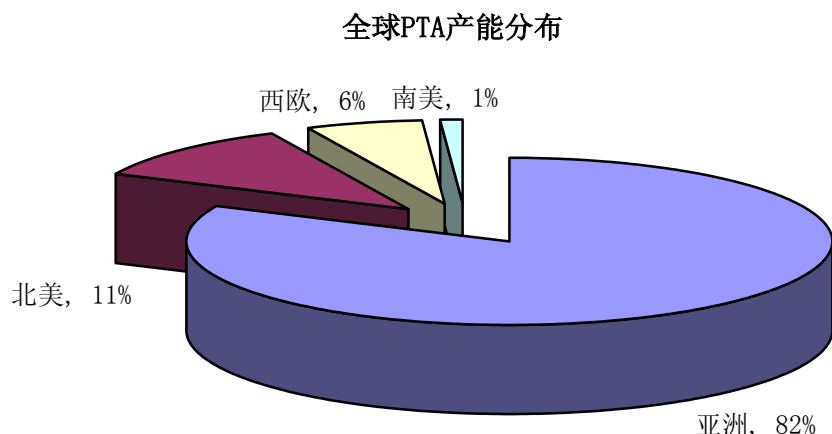


资料来源：CCFEI

进入 2009 年—2010 年后，受下游需求急速上升，聚酯开工均处于高位水平情况下，对 PTA 需求量增速较猛，年均涨幅达 15%左右。

PTA 的生产地主要集中在亚洲、北美和西欧地区，其中：亚洲地区的产能占全球总产能的 81%左右，北美和西欧的生产能力远远低于亚洲。

据 CCFEI 的统计，截至 2009 年底，全球 PTA 产能分布情况如下：

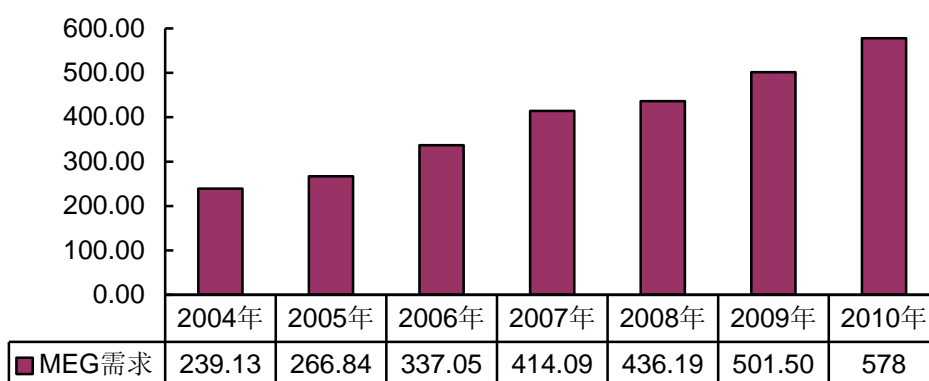


随着国内对 PTA 的需求不断增加，大量民营聚酯产能的投建加剧了对 PTA 的需求，同时也推动了我国 PTA 产能不断增长，国内 PTA 供需矛盾有所缓解。

(2) MEG 是涤纶长丝的另外一种重要原材料，其装置建设大多依托大型石化项目的建设，进入门槛高，因此，除了实力雄厚的国外资本和大型企业有少量进入外，截至 2009 年我国 MEG 主要生产厂家仅有 16 家，其中中国石化和中国石油下属各有 8 家和 6 家，其余 2 家为中外合资企业，行业垄断特征较为明显。

2004 年—2010 年我国涤纶长丝行业对 MEG 的需求情况如下：

2004 年—2010 年，我国涤纶长丝行业对 MEG 的需求情况（单位：万吨）



资料来源：CCFEI

进入 2009 年—2010 年后，受下游需求急速上升，聚酯开工均处于高位水平情况下，对 MEG 需求量增速较猛，年均涨幅达 15% 左右。

受国际油价影响，PTA、MEG 等原材料价格持续波动，从而导致涤纶长丝行业利润在一定幅度内波动。

2、涤纶长丝行业与下游行业的关联性

发行人从事的主要为民用涤纶长丝的研发、生产和销售。民用涤纶长丝产量占涤纶长丝总产量的 80%左右，其下游终端行业为服装和家纺行业。

涤纶长丝在面料成本中占 80%—90%，下游服装和家纺行业对涤纶长丝的价格敏感度也相当高。近年来，服装和家纺行业产业结构的升级推动着涤纶长丝行业朝高新技术纤维及差别化纤维的技术效益型方向发展。

目前，纺织品服装的复苏形势决定着民用涤纶长丝行业的发展走势。由于全球经济回暖尚不牢固、国际贸易保护主义加剧等因素阻碍纺织服装出口的全面复苏，纺织品服装消费出口在短期内难以较快增长，但国内“城镇化”建设的推动以及积极开拓农村市场的纺织品服装消费，有望弥补出口下降带来的需求缺口。

（五）涤纶长丝出口方面的相关政策及其影响

1、出口退税率调整政策及其对涤纶长丝行业的影响

根据《关于调低部分商品出口退税率的通知》（财税[2007]90 号），自 2007 年 7 月 1 日起，服装出口退税率从原先的 13% 下调至 11%。

2008 年下半年以来，作为我国政府一系列经济刺激措施的组成部分，涤纶长丝出口退税率连续上调。具体如下：根据《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），自 2008 年 8 月 1 日起，将部分纺织品、服装及纺织原料涤纶长丝的出口退税率提高到 13%；根据《关于提高部分商品出口退税率的通知》（财税[2008]138 号），自 2008 年 11 月 1 日起，部分纺织品的退税率提高至 14%；根据《关于提高纺织品服装出口退税率的通知》（财税[2009]14 号），自 2009 年 2 月 1 日起，纺织品、服装的出口退税率提高到 15%；根据《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），自 2009 年 4 月 1 日起，化纤长丝的出口退税率又提高至 16%。

短期来看，上调出口退税率的政策将有助于涤纶长丝企业降低出口成本，增

强企业的国际竞争力；长期来看，有利于促进涤纶长丝企业将更多的资金投入差别化、功能化产品的开发和产业整合中去。

2、主要进口国（地区）的有关进口限制政策、贸易摩擦及其影响

目前，国内涤纶长丝主要出口至叙利亚、土耳其、埃及、西班牙、越南和伊朗等国家和地区。

根据《中华人民共和国商务部和巴西联邦共和国发展、工业和外贸部关于在贸易和投资领域加强合作谅解备忘录》的有关条款，从 2006 年 4 月 3 日起，巴西对原产于中国的聚酯纤维（税号为 54023300）单方实行进口管理，上述产品管理期限为 2006 年 4 月至 2008 年 12 月。

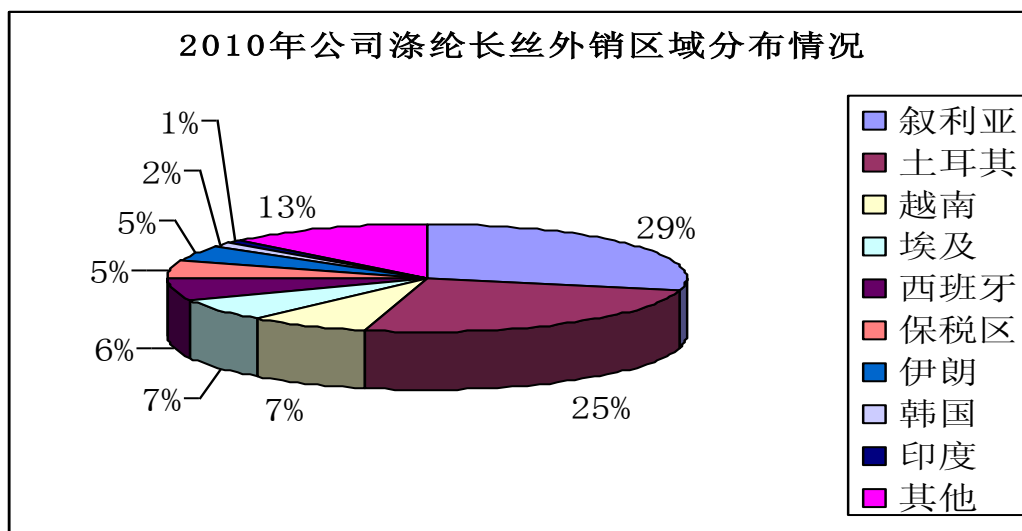
自 2008 年下半年全球金融危机以来，国际贸易保护主义加剧，以下主要进口国对原产于中国的涤纶长丝产品实施了反倾销措施：

国家	时间	涉案产品	裁定	实施反倾销措施
韩国	2006.9.19	聚酯拉伸变形丝（海关编码 54024600.00）	反倾销终裁	征收 0-8.69% 的反倾销税
土耳其	2008.12.31	聚酯合成长丝纱线（海关编码 5402.33）	反倾销初裁	反倾销税率：杭州翔盛纺织有限公司、江苏恒力化纤有限公司、厦门翔鹭化纤股份有限公司分别为 335 美元/吨、297 美元/吨和 268 美元/吨，其他企业为 351 美元/吨。
阿根廷	2009.9.18	涤纶低弹丝（海关编码 5503.20.90）	反倾销初裁	最低离岸价 1.85 美元/kg
	2010.5.18		反倾销终裁	对涤纶低弹丝征收 14.2% 的反倾销税。
印度	2009.1.27	全取向丝、全拉伸丝、纺丝拉伸丝和涤纶扁平丝（海关编码 54024700）	反倾销初裁	反倾销税率：江苏恒力化纤有限公司 112.64 美元/吨、无锡神羊工贸实业有限公司 275.42 美元/吨、桐昆集团 200.53 美元/吨、恒盛化纤 225.52 美元/吨。
	2009.9.29		反倾销终裁	反倾销税率：桐昆集团、恒盛化纤、江苏恒力化纤有限公司分别为 240 美元/吨、247 美元/吨和 256 美元/吨，其他企业为 547 美元/吨。

上述反倾销措施对我国涤纶长丝出口造成了一定程度的不利影响。

但是，报告期内，公司外销收入占当期主营业务收入的比例分别为 9.39%、

5.75%及 3.15%，对外依存度不高；同时公司产品销往 40 多个国家和地区，出口市场多元化战略降低了部分国家或地区对涤纶长丝设置限制性进口政策带来的不利影响。2010 年公司实现外销收入 45,912.09 万元，其区域分布如下：



注：部分产品销售给保税区内企业，无法区分具体出口国。

四、发行人所处行业市场情况分析

（一）涤纶长丝行业的市场供求状况及变动原因

1、涤纶长丝行业的市场供求状况

涤纶长丝作为纺织行业最主要的原材料之一，国内纺织服装业的增长带动了涤纶长丝行业的发展。

根据 CCFEI 的统计数据，2006—2010 年我国涤纶长丝产能、产量、进口量、出口量、表观消费量和产能利用率等指标如下表所示：

单位：万吨

项目	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
产能	1,483.00	1,659.50	1,790.50	1,910.50	2,078.50
产能环比增幅(%)	11.17	11.90	7.89	6.70	8.79
产量	991.33	1,217.90	1,282.92	1,475.00	1,700.00
产量环比增幅(%)	26.31	22.86	5.34	14.97	15.25
进口量	27.18	25.29	18.09	17.37	15.49
进口量环比增幅(%)	-6.11	-6.95	-28.47	-3.98	-10.82
出口量	40.02	63.33	80.38	63.50	75.46

出口量环比增幅(%)	57.06	58.25	26.92	-21.00	18.83
表观消费量	978.49	1,179.86	1,220.63	1,428.87	1,640.03
表观消费量环比增幅(%)	24.13	20.58	3.46	17.42	14.78
产能利用率(%)	66.85	73.39	71.65	77.20	81.79

资料来源：CCFEI

根据上表，我国涤纶长丝行业的产能一直高于产量及表观需求量。原因为：我国涤纶长丝行业集约化程度低，产能分散，企业规模普遍偏小，而小企业的生产成本偏高，开工率较低。另外，同期我国涤纶长丝差别化率低，高端产品产能尚不能满足市场需求。随着我国规模化涤纶长丝制造企业逐步采用熔体直纺生产线或对小聚酯切片纺设备的更新改造，涤纶长丝的单位投资额和运营成本得以有效下降，差别化率得到较大提高，涤纶长丝产能利用率不断提升。

2、供求状况变动原因

造成市场供求关系变动的直接原因在于产能的扩张，而近几年产能的扩张是由市场需求特别是差别化涤纶长丝的市场需求所拉动。

（二）涤纶长丝行业的竞争格局

虽然我国已由涤纶长丝进口国转变为净出口国，成为世界涤纶长丝生产中心，但从竞争格局和竞争战略来看，涤纶行业的竞争已由原来的规模竞争向技术和品牌竞争转变。

以信赖工业公司、南亚塑胶工业股份公司、远东新世纪股份有限公司等为代表的跨国企业在涤纶长丝的技术研发、品牌国际化、经营全球化方面具有优势。发行人、恒力集团、恒逸集团、荣盛集团等国内行业先入者已经在生产规模上具备优势，并已具备自己的核心生产技术，且在工艺成熟度、产品稳定性以及生产成本控制方面，具备了较强的竞争力。公司的“GOLDEN COCK”牌涤纶长丝、荣盛集团的“RONGXIANG”牌涤纶长丝、恒逸集团的“恒逸”牌涤纶长丝及恒力集团的“恒远”牌涤纶长丝成为我国涤纶长丝制造企业中首批“中国名牌产品”。国内后进入企业无论在技术、生产规模和产品品牌上，与之相比尚有一段距离，产品价格成为他们竞争的重要手段。

国内外的竞争对手简介如下：

1、国际市场

◆ 信赖工业公司 (Reliance Industries Limited.)

信赖工业公司成立于 1969 年，全球 500 强企业之一，产品远销上百个国家和地区。主要业务涉及：石油和天然气勘探、炼油、石化、纺织品、金融服务、保险、电力和电信等产业。2004 年，信赖工业公司收购德国 Trevira 公司，成为全球最大的涤纶纤维制造商，具备年产 200 万吨涤纶纤维生产能力。

◆ 南亚塑胶工业股份公司

南亚塑胶工业股份公司位于台湾省，其经营范围涉及塑料加工、石化业、聚酯行业及电子材料制造四大类。该公司近年来缩减常规纤维的制造，开发高附加值及差别化的特殊纤维，同时加强拓展应用于纺织用途以外的聚酯产品。

◆ 远东新世纪股份有限公司

远东新世纪股份有限公司是台湾远东集团的控股子公司。该公司成立于 1954 年，总部位于台湾省台北市。除聚酯纤维外，该公司的业务向上游延伸至石化业，下游则扩展至染整成衣等产业，从原料、制造到销售，充分掌握上、中、下游一条龙的优势。聚酯纤维方面主要产品涉及 PET、涤纶短纤、涤纶长纤等。

2、国内市场

(1) 主要竞争对手

◆ 荣盛集团

荣盛集团的产业涉及石化、化纤、房地产、贸易、金融等多个领域，该公司位于浙江省杭州市萧山区。截至 2009 年末，已形成聚酯 60 万吨、涤纶纺丝 57 万吨、涤纶加弹 25 万吨的生产能力，子公司逸盛大化和参股公司浙江逸盛分别具备年产 120 万吨、106 万吨 PTA 的生产能力。公司位列全国化纤行业前列，多次荣获中国 500 强企业、浙江百强企业。

◆ 恒力集团

恒力集团始建于 1994 年，总部位于江苏省盛泽市，主营业务为 PET 和涤纶

长丝，已经成为 Nike、Adidas、丰田汽车等国际知名品牌的指定纺织品原料供应商。恒力集团现有资产 251 亿元，员工 33,000 人，下辖吴江化纤织造厂、江苏恒力化纤有限公司、江苏博雅达纺织有限公司、苏州苏盛热电有限公司、恒力（宿迁）工业园、苏州华毅机械有限公司等十多家实体企业。

◆ 恒逸集团

恒逸集团成立于 1994 年，是以 PTA、聚酯纺丝、化纤加弹为主营业务，并涉及金融投资、进出口业务等领域的大型民营企业集团。该公司位于浙江省杭州市萧山区，连年进入全国化纤行业前列、中国企业 500 强、中国民营企业前百强等。

◆ 盛虹集团

盛虹集团成立于 1992 年，位于江苏吴江盛泽。集团以化纤、印染为核心产业，热电、地产、酒店、贸易为主业。拥有完整自主知识产权、世界领先的资源可再生 PTT 聚酯、纤维产业链，化纤熔体直纺年纺丝能力 80 万吨，超细纤维技术、产能居世界领先水平。集团先后被评为：中国企业 500 强、中国制造业 500 强等。

资料来源：以上各企业公司网站。

（2）竞争格局

报告期内，我国主要涤纶长丝生产企业产量及所占比例情况如下：

期间	名次	企业名称	产量(万吨)	所占比例(%)
2010 年 1-11 月	1	桐昆集团	142.00	9.40
	2	恒力集团	87.00	5.70
	3	荣盛集团	64.00	4.20
	4	恒逸集团	58.00	3.80
	5	盛虹集团	54.00	3.60
	涤纶长丝总产量			1,514.00
2009 年度	1	桐昆集团	108.62	7.36
	2	恒力集团	73.45	4.98
	3	盛虹集团	65.27	4.43

	4	荣盛集团	61.39	4.16
	5	恒逸集团	45.89	3.11
	涤纶长丝总产量		1,475.00	—
2008年 1-11月	1	桐昆集团	77.81	6.70
	2	荣盛集团	56.73	4.88
	3	恒力集团	56.64	4.88
	4	盛虹集团	47.33	4.08
	5	恒逸集团	44.33	3.82
		涤纶长丝总产量		1,161.37

资料来源：CCFA

[注 1]：上述桐昆集团产量与本节“六一（四）公司主要产品的生产和销售情况”的有关数据存在少量差异系统计口径不同所致。

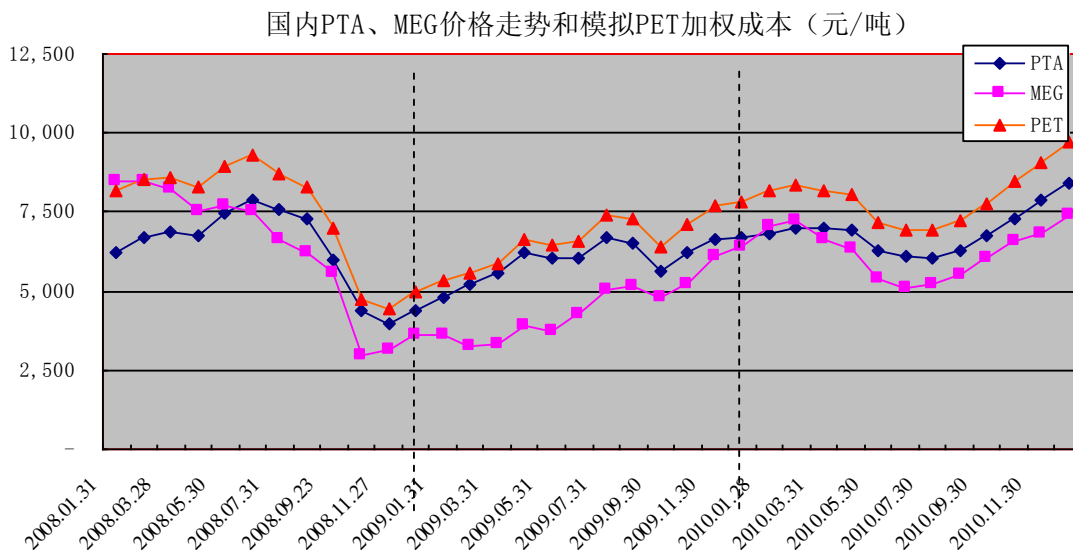
[注 2]：2008 年、2010 年涤纶长丝产量缺 12 月份各企业具体数据系 CCFA 未统计发布所致。

近年来，在全球石油价格振荡导致原材料价格波动的大背景下，我国涤纶行业不断整合，一些在生产规模、资金实力、产品质量和市场营销等方面缺乏优势的企业面临着被市场淘汰的局面，而本公司通过资源整合，巩固自身竞争优势，涤纶长丝的销量连续 10 年居国内同行业第一位。

（三）涤纶长丝行业的利润水平及其变动趋势

由于涤纶长丝的生产成本构成中，主要原材料 PTA、MEG 和 PET 约占 85% 左右，因此涤纶长丝行业利润水平主要取决于上游生产要素的波动。

以生产涤纶长丝的半成品 PET 为例，报告期内，国内 PTA、MEG 价格和模拟 PET 加权成本的走势情况如下：

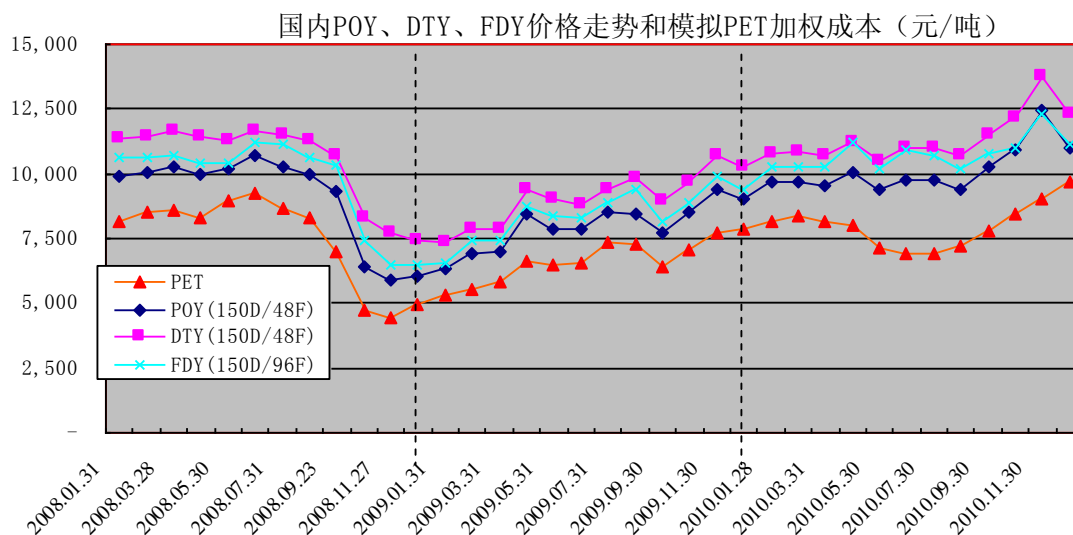


资料来源：全球纺织网，<http://www.tnc.com.cn/>

[注]：在 POY 生产过程中，生产 1 吨 PET 大致需要 0.855 吨 PTA 和 0.335 吨 MEG，因此，模拟 PET 加权成本=PTA 价格×0.855+MEG 价格×0.335。

由上图可见，在报告期内模拟 PET 加权成本与 PTA、MEG 价格基本保持同向波动。

模拟 PET 加权成本能够综合反应 PTA、MEG 价格走势对涤纶长丝价格的影响，如下图所示：



资料来源：全球纺织网 <http://www.tnc.com.cn/>

对比模拟 PET 加权成本走势与 POY（150D/48F）、DTY（150D/48F）、FDY

(150D/96F) 的价格走势, 可见, 报告期内, PTA、MEG 与涤纶长丝产品基本保持同向波动的走势。

(四) 涤纶长丝行业的发展方向

我国涤纶长丝开发品种规格不够丰富、产品质量不够稳定, 功能性、差别化涤纶长丝比例仍较低, 多种功能复合品种更少, 在整体水平和质量上与美国、西欧、日本, 以及韩国和我国台湾地区相比仍有一定差距。我国的涤纶长丝制造业在提高产品差别化、功能化率方面还有较大发展空间。

根据中国化学纤维工业协会的涤纶长丝生产与产品现状及应用分析, 目前我国涤纶长丝尚待进一步开发以下差别化、功能化品种: 细旦多孔、异型、异收缩、弹性、高吸湿、抗静电、抗辐射、阻燃、抗紫外、远红外、抗菌和导电等纤维。

(五) 进入发行人所处行业的主要障碍

1、技术障碍

随着涤纶差别化丝应用领域的快速拓展, 常规丝的市场占比逐渐下滑, 推进差别化、高新技术纤维的产业化和应用是涤纶长丝的发展方向。差别化是一个系统工程, 对生产设备和工艺要求高, 且相关辅料、添加剂和油剂的配套开发也十分重要; 同时, 差别化工艺既需要长期经验积累, 又呈现出加速发展的态势, 差别化产品开发周期越来越短。因此, 本行业对新进入者有较高的技术工艺障碍, 并且随着技术更新换代的加速, 本行业的技术门槛将越来越高。

2、资金和设备障碍

涤纶长丝制造业是资金密集型行业。一方面, PTA、MEG 和 PET 等原材料成本在产品生产成本中占较大比重, 而且近年来价格波动明显; 另一方面, 涤纶长丝的生产设备及检测设备价格昂贵, 虽然随着国内聚酯涤纶设备制造技术的发展, 许多国产设备已经可以替代进口设备, 但是大型先进的涤纶长丝生产线价格仍然昂贵。新进入者必须具有一定的经济规模才能与现有涤纶长丝企业在设备和成本等方面展开竞争。

3、人力资源障碍

随着涤纶长丝功能化、差别化产品的不断丰富以及下游行业对涤纶长丝技术与性能要求的不断提高，本行业需要大量优秀科研人员以保障企业的技术水平；同时需要大批熟练的技术工人以保障产品质量的可靠性，某些关键工艺岗位只有经验丰富的技术工人才能胜任。而国内涤纶长丝行业起步较晚，缺乏经过长期生产实践培养出来的专业管理人员和工程技术人员，人才缺乏已成为限制国内新建涤纶长丝企业正常发展的一大障碍。

（六）影响发行人所处行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）产业政策支持

详见本节“二—（五）涤纶长丝行业的主要法律法规及政策”。

（2）上游行业的发展丰富了原材料市场

涤纶长丝行业的主要原材料是 PTA 和 MEG。随着大量民营企业进入到 PTA 生产领域，我国 PTA 的产能和产量得到提升，PTA 进口依存度不断下降。全国 PTA 产量从 2005 年的 570 万吨增至 2009 年的 1,060 万吨，2010 年 1-10 月产量达 1,033.09 万吨。随着在建、拟建 PTA 项目的陆续投产，涤纶长丝行业的原材料依赖风险将得以降低。

（3）产业结构和产品结构稳步升级

从产业结构来看，13 家年产能 40 万吨以上的涤纶长丝生产企业所具备的生产能力超过全行业生产能力的 40%，产能集中度提高和大企业竞争力提升的趋势越来越明显；从产品结构来看，功能性、差别化涤纶长丝产量逐年提升，产品差别化率已经有了稳步的提高。上述结构性的升级有利于行业整体竞争能力的提升，同时，产能的集中也有利于行业的有序竞争。

（4）下游行业的快速发展提供了充足的市场空间

涤纶长丝下游的行业为服装行业和家纺行业，伴随着我国经济的持续发展和居民生活水平的不断提高，服装行业和家纺行业仍将保持较高的发展速度，从而为涤纶长丝行业的发展提供充足的空间。我国人均纤维消费量已经从 2000 年的

7.5kg 增长到 2006 年的 14kg。根据纺织工业“十一五”发展规划纲要，2010 年我国人均纤维消费量将达到 18kg，在我国庞大的人口基数基础上，人均纤维消费量的增加为涤纶长丝行业的发展带来了重大的机遇。

2、不利因素

(1) 上游行业制约

近年来受国际油价走势及贸易商炒作的影 响，原材料 PTA 和 MEG 供需呈现不稳定的状态，阶段性地出现紧张或者宽松，市场价格也随之出现较大幅度振荡。PTA、MEG 和 PET 等主要原材料的成本约占产品成本的 85%左右，同时由于涤纶长丝制造企业的产品毛利率一般较低，原材料价格的波动导致行业经营风险的增加。

(2) 产品开发能力弱

国内化纤企业研发能力低、投入少，研发资金投入占总销售收入的比例还不到 1%，远远低于发达国家平均水平。另外，我国涤纶长丝产品在品种规格上不能充分地满足市场需求，差别化和功能性产品比重较低，复合功能性产品更少，而且产品质量尤其是批间质量稳定性较差。

(3) 出口增长较快，但贸易摩擦升温

我国涤纶长丝出口增长较快，出口量由 2004 年的 13.26 万吨增长到 2010 年的 75.46 万吨。然而，当前国际贸易保护主义逐步加强，欧美日等发达国家频繁对我国化纤和纺织品服装实施反倾销、反补贴、特保等措施，印度和土耳其等部分发展中国家也加入进来，而且技术壁垒、知识产权等一些新的保护形式也正在兴起，这对我国涤纶长丝的出口带来不利影响。但由于目前中国在世界涤纶长丝的行业 中基本处于霸主地位，国外涤纶长丝行业的停滞不前，量化逐步消弱等因素都足以支撑未来中国涤纶长丝的出口局面。

(4) 品牌建设有待提高

中国化学纤维工业协会评选的 2007 年度民用涤纶长丝中国名牌产品仅有 4 个，分别为：GOLDEN COCK（桐昆集团）、RONGXIANG（荣盛集团）、恒逸

(恒逸集团)、恒远(恒力集团),行业内大多数企业品牌力量薄弱的局面不利于产业整体升级。

五、发行人的行业竞争地位分析

(一) 发行人的市场占有率及其变化情况

2008年1-11月、2009年和2010年1-11月,公司涤纶长丝产量的市场占有率分别为6.70%、7.36%和9.40%,不断提高。根据中国化学纤维工业协会统计,公司的涤纶长丝销量自2001年起连续10年位居行业第一,行业地位突出。公司连续七年跻身中国企业500强,荣列2008中国企业500强第318位、中国制造业企业500强第173位,2007—2008年度中国纺织服装企业竞争力500强第9位、化纤行业竞争力10强第2位,2008年度、2009年度中国纺织服装行业主营业务收入百强企业、出口百强企业,2008—2009年度、2009—2010年度中国化学纤维行业竞争力10强企业。

(二) 发行人的竞争优势

1、技术优势

公司自成立以来,始终把技术创新摆在首要位置,恒盛化纤和股份公司都是国家火炬计划重点高新技术企业,并分别于2008年、2009年被认定为高新技术企业,公司的“企业技术研发中心”被认定为省级高新技术研究开发中心,并分别与东华大学、浙江理工大学、中国纺织科学研究院建立了长期技术合作伙伴关系。公司的纤维检测中心获得《中国合格评定国家认可委员会实验室认可证书》。

公司多次承担国家科技支撑计划项目、国家“星火”计划项目、国家火炬计划项目、浙江省高新技术产业化项目以及浙江省技术创新项目。公司为中国纺织工业协会、中国化学纤维工业协会及纺织产品开发中心认定的“国家新合纤产品开发基地”,成功开发了涤纶多异复合纤维、FDY重旦多孔丝、强收缩高蓬松保湿性纤维、DTY多折射网络丝、特种荧光POY丝、重磅仿真混纤维和高性能微消光缝纫专用涤纶丝等产品。

为保护公司的专有技术,公司迄今获得实用新型专利88项,外观设计专利

2 项。

2、产品优势

公司涤纶长丝产品结构丰富，包含 POY、FDY 和 DTY 等多个系列近百个品种，为国内拥有涤纶长丝品种最多的制造企业，产品差别率高于行业平均水平。基于其产品结构和技术装备的优势，公司能针对市场需求的变动，快速调整其生产计划和产品结构以适应市场。

3、规模优势

公司系国内销量最大的涤纶长丝制造企业，目前涤纶长丝产能达 140 万吨，行业内具有较强的话语权。公司将在提高产品差别化率的基础上扩充产能，进一步巩固在行业内的优势地位。

4、品牌优势

公司历来重视品牌建设，“GOLDEN COCK”牌涤纶长丝在 1999 年 9 月评为“浙江省名牌产品”，2007 年 9 月被评为“中国名牌产品”，同年 12 月被评为“国家免检产品”，在国内市场上拥有较高的知名度和美誉度。

5、地理优势

长三角地区的涤纶长丝消费量约占国内总量的 80%。公司位于浙江嘉兴桐乡，地处浙江北部杭嘉湖平原；东距上海 110 公里，北临苏州 74 公里，西邻杭州 56 公里，属以上海为中心的长江三角洲经济区；紧邻中国绍兴钱清轻纺原料市场、中国柯桥轻纺城、萧绍化纤市场、盛泽化纤市场等专业市场。优越的地理位置拓宽了公司的销售渠道，节约了产品的运输成本。

（三）发行人的竞争劣势

公司融资渠道单一，限制了经营规模扩大和产业升级。涤纶长丝制造行业是资金密集型行业，近年来随着公司生产规模的扩大及 PTA 和 MEG 等原材料价格波动，公司的资金压力日益增加。随着募集资金投资项目的实施，公司的资金缺口将逐渐扩大，仅靠银行借款的单一融资渠道已不能满足公司快速发展的需要。

六、发行人的主营业务

(一) 公司主要产品及其用途

公司主营业务为民用涤纶长丝的研发、生产和销售，主要产品为 POY、DTY 和 FDY 三类，详见本节“一、发行人的主营业务、主要产品及其设立以来的变化情况”和“二—(二) 涤纶简介”。

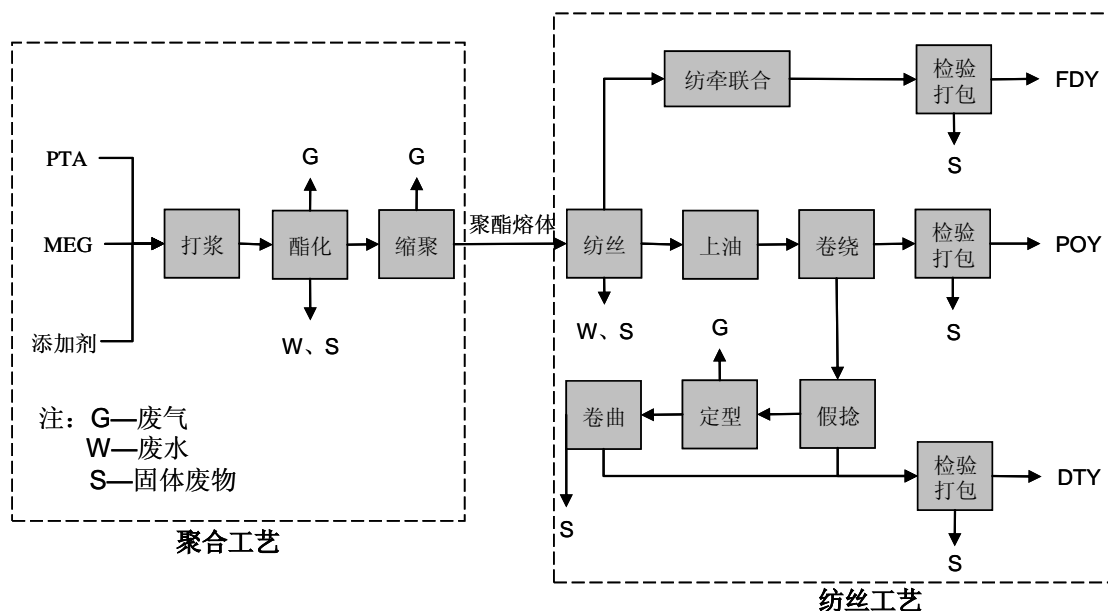
(二) 公司主要产品的生产工艺流程

涤纶长丝可采用由聚酯装置运送的聚酯熔体直接纺丝，也可采用经干燥处理的聚酯切片，经再熔融得到的熔体纺丝。前者称为熔体直纺，后者称为切片纺。切片纺需要切片贮槽和混合设备，还需要干燥和再熔融等设备，能耗较大，但可以生产多品种差别化纤维。熔体直纺以聚合物熔体为原料，不经造粒和再熔融过程即送入纺丝，可减少工序，降低物料及能源损耗。

发行人涤纶长丝的生产工艺既有熔体直纺，又有切片纺。

1、熔体直纺工艺流程：

熔体直纺工艺流程主要分为聚合工艺和纺丝工艺两个部分：



(1) 聚合工艺

聚合装置工艺流程图如下：

1-1-168



上述工艺流程图文字描述如下：

◆ PTA 输送及浆料配制

PTA 采用回转阀出料，通过振动筛去除夹带的异状物，采用质量流量计对 PTA 连续计量后，送入浆料调配槽。PTA、MEG 以及催化剂溶液按照规定比例连续送入浆料配制槽中，由特殊设计的搅拌器使之充分混合并配制为恒定摩尔比（MEG/PTA）的浆料，经浆料输送泵连续送入酯化反应器中。

◆ 酯化反应

酯化反应系统共设置两台反应器。第一酯化反应器酯化率可以达到 91%，第二酯化反应器酯化率在 96.5% 左右。通过调节反应器的温度、压力和液位，可以控制反应酯化率，同时保证装置的稳定运转。两个酯化反应器的汽相物共用一个工艺塔用于乙二醇回收。

◆ 预缩聚反应

预缩聚反应系统共设置两台预缩聚反应器。第一预缩聚反应器的操作压力在 100mbar 左右，使用液环真空泵产生真空；第二预缩聚反应器的操作压力在 10mbar 左右，并与终缩聚反应器共用乙二醇蒸汽喷射泵产生真空。

第二预缩聚反应器采用齿轮泵出料，经预缩聚熔体过滤器过滤后送入终缩聚反应器中。

◆ 终缩聚反应

终缩聚反应器中的操作压力控制在 1mbar 左右，通过控制真空度使熔体的聚合度达到指标要求。为控制终缩聚系统真空度，采用冷冻水作为乙二醇喷淋液的冷却介质。

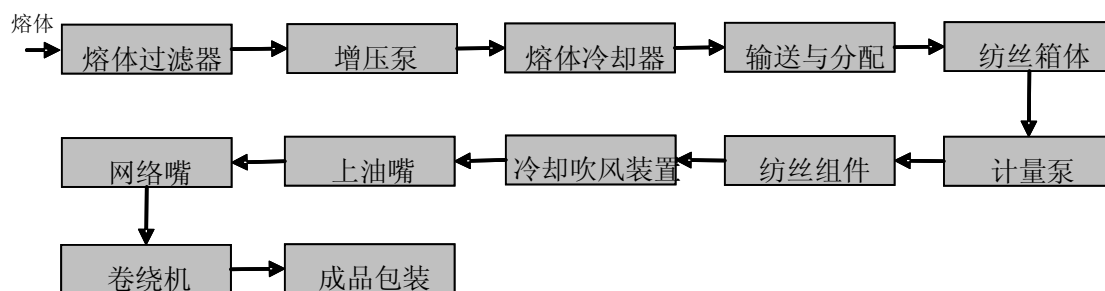
◆ 熔体分配及切片生产

终缩聚反应生成的聚酯熔体采用齿轮泵出料和增压，经熔体过滤器过滤后，通过特殊设计的熔体分配系统，一部分送直纺涤纶长丝装置，另一部分送切片生产系统铸带切粒。

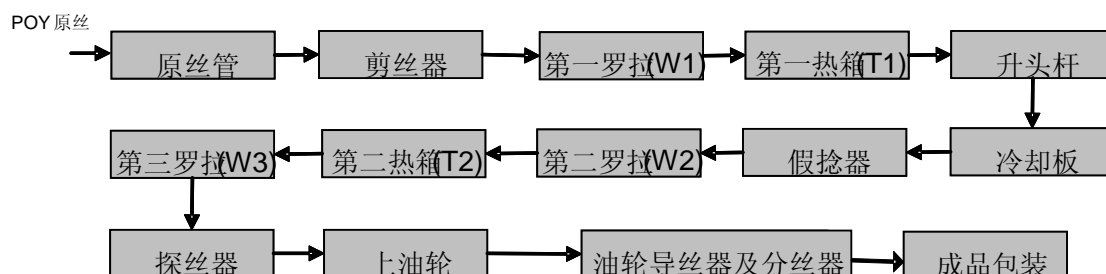
(2) 纺丝工艺

熔体直纺长丝及加弹工艺流程见下图：

熔体直纺长丝生产工艺简图



加弹生产工艺简图



上述工艺简图文字说明如下：

① 熔体输送及分配系统

从聚酯装置终缩聚反应器出来的熔体经出料泵、熔体过滤器、带有热媒保温的熔体夹套管输送，由分配阀分配至各纺丝箱体，为了满足纺丝所需要的熔体压力，在熔体管道中设置有增压泵，为了克服熔体经过增压泵后所产生的温升，保证熔体的质量，增压泵后设有熔体冷却器。熔体在进入纺丝箱体前先通过静态混合器，保证聚酯熔体在进入纺丝时的温度和粘度均匀。

② POY、FDY、DTY 纺丝

熔体被输送入纺丝箱体后，被加热到合适的纺丝温度(约 285-295℃)，经过箱体内的熔体分配管均匀的到达各纺丝位，再经过纺丝计量泵的精确计量后到达各纺丝组件，经组件内的滤材过滤后从喷丝板挤出成熔体细流。

熔体细流在设定的冷却吹风及卷绕拉伸的作用下，冷却固化成一定细度的丝条，然后经过卷绕机被卷绕成单个重量约 15 公斤的丝饼。

◆ POY 卷绕

丝束进入卷绕机后，经过一对冷导丝辊，丝束经导丝辊调整张力和丝路，在卷绕头上高速卷绕成 POY 丝饼。

◆ FDY 卷绕

由纺丝甬道来的丝束经罗拉上油器上油后进入加热的第一牵伸辊和加热的第二牵伸辊，在两牵伸辊之间完成牵伸。牵伸后的丝束经网络喷嘴加网络后在卷绕头上形成卷装。

◆ DTY 加弹

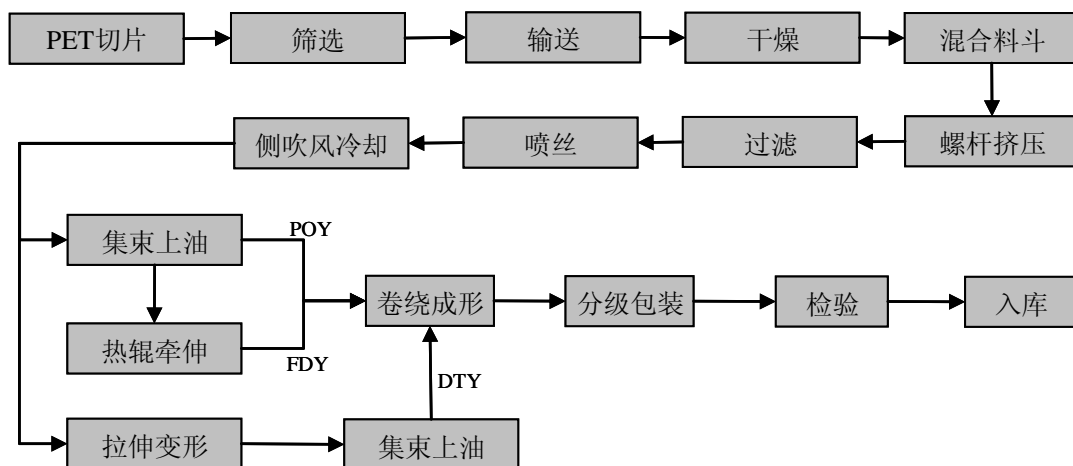
POY 原丝经过加弹机 W1 罗拉（牵引辊）、W2 罗拉（牵引辊）加热拉伸，假捻变形后，经过 W2 罗拉、W3 罗拉的定型或另加网络，然后上油卷绕成形为 DTY 丝。

③ 检验包装

POY、FDY 等成品丝饼，分别经物检、外观检验和分级后，按产品品种及其级别，分别装箱。采用半自动的机械包装机，大包装、人工装箱、自动称重、打包标识后，送至成品库。

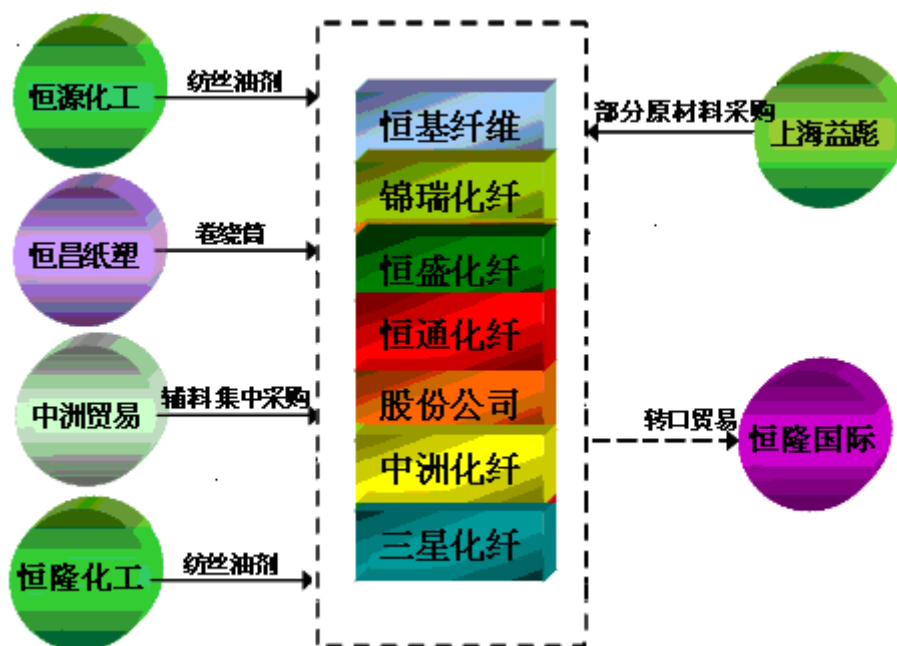
2、切片纺工艺流程

切片纺工艺流程以 PET 为原料，与熔体直纺工艺流程相比，原理基本相同，仅是切片纺减少了聚酯装置，增加了切片的干燥和风送装置。工艺流程图如下：



（三）公司的经营模式

报告期内，公司通过控股子公司并按业务流程和经营体系构建了以股份公司为主体，主要原材料与辅料统筹安排、独立采购、专业化分工生产、统一定价、独立销售的经营模式。



1、采购模式

公司采取集中采购与分散采购相结合的采购原则。对于 PTA、MEG 和 PET 等主要原材料，由公司的采购供应部集中招标确定供应商，各相关子公司分别与之签订采购合同；对于所需的大批量备品备件、低值易耗品等物资，主要由中洲贸易负责集中采购；其余辅料则原则上由公司和各子公司的经营科（部）通过对外招标形式采购。以上采购行为均需依照公司《物资采购事务管理制度》、《采购与付款管理制度》及《货币资金支付操作实施细则》执行。

2、生产模式

公司及各子公司采用专业化分工生产的生产模式：公司各厂区及各子公司每年年底根据当年的运营和销售情况制定下一年度的生产指标，之后上报公司确认，公司据此考核公司各厂区及各子公司的生产情况。公司各厂区及各子公司每天向股份公司上报生产指标，包括等品率、废丝率和制成率等指标，公司据此跟踪生产情况。公司下设生产技术部，负责监督指导公司各厂区和各子公司的生产、

工艺技术、生产管理线和质量控制线。

公司按照涤纶长丝的盈利能力和生产规模可以划分为三个梯队：恒基纤维和锦瑞化纤主要生产差别化丝，产能较小但是产品附加值较高；中洲化纤、三星化纤，设立时间较早，主要面向常规丝市场；股份公司、恒盛化纤和恒通化纤产能较大，其拥有的设备具有一定的技术梯次，产品结构因而较为丰富，能根据市场需求的变动生产差别化丝和常规丝，总体盈利水平较高。

3、销售模式

(1) 境内销售

销售流程：产品价格统一由公司的销售管理部根据市场行情、财务成本核算、供需状况确定后报送公司总裁审批，审批后以价格表形式发放到公司及各子公司的经营科（部）。公司及各子公司根据销售管理部制定的价格表自行直接销售。

针对境内销售，公司及各子公司坚持先收款、后发货的原则，采取现金、电汇、汇票等结算方式。

(2) 境外销售

销售流程：业务员对外报盘→双方磋商达成成交价格→网上报公司审批（预计外销毛利率高于内销时，填写外贸操作系统审批表，经业务经理、生产工厂审批，销售副总审批）→签订合同→订单、形式发票传真给客户→收取客户 10~30% 的预付款（或 100% 信用证、电汇）→制作生产通知单→发货通知单→安排航运→制作单证→收取尾款。

公司及各子公司采取电汇、信用证等国际结算方式，平均收款期约为 50 天。

(四) 公司主要产品的生产和销售情况

1、公司主要产品的产能、产量和销量

报告期内，公司主要涤纶长丝产品各期的产能、产量、销量情况如下：

项目	2010 年度				
	产能(万吨)	产量(万吨)	销量(万吨)	产能利用率(%)	产销率(%)
FDY	28.00	25.41	25.22	90.75	99.24
DTY	27.00	28.01	28.33	103.74	101.15
POY	80.00	78.62	79.69	98.28	101.36
项目	2009 年度				
	产能(万吨)	产量(万吨)	销量(万吨)	产能利用率(%)	产销率(%)
FDY	22.00	21.20	21.19	96.36	99.95
DTY	22.00	21.10	20.89	95.91	99.00
POY	75.00	61.88	59.12	82.51	95.54
项目	2008 年度				
	产能(万吨)	产量(万吨)	销量(万吨)	产能利用率(%)	产销率(%)
FDY	20.00	19.50	19.90	97.50	102.03
DTY	18.00	17.42	17.52	96.78	100.57
POY	47.00	45.05	45.20	95.85	100.33

报告期内，公司实施了多个技改项目（详见本招股说明书“第十一节 四一（一）报告期内重大资本性支出情况”），致使产能不断扩张。2009年6月，“年产40万吨POY及FDY差别化纤维项目”中的POY生产线已建设完毕，当年该部分POY产能即达产，但由于实际运行期仅半年，故POY在该年度的产能利用率为82.51%；2010年5月，“恒通化纤72位FDY生产线”建成投产，达产时间较短，故2010年FDY产能利用率仅为90.75%。除此之外，报告期内公司产品的产能利用率均达95%以上，基本达到饱和状态。另外，公司基于市场需求组织生产，因此，各期涤纶长丝产品的产销率均在95%以上。

报告期内，涤纶长丝产品的差别化率如下表所示：

项目	2010 年度		
	销量（吨）	销售收入（万元）	比例（%）
差别丝	710,962.78	754,353.59	52.17
常规丝	687,290.61	691,599.24	48.69
合计	1,398,253.39	1,445,952.83	100.00
项目	2009 年度		
	销量（吨）	销售收入（万元）	比例（%）
差别丝	518,316.02	444,770.82	48.85
常规丝	564,194.08	465,745.59	51.15
合计	1,082,510.10	910,516.40	100.00

项目	2008 年度		
	销量 (吨)	销售收入 (万元)	比例 (%)
差别丝	343,391.75	351,640.02	40.49
常规丝	551,524.32	516,754.07	59.51
合 计	894,916.07	868,394.10	100.00

如上表所示,报告期内,公司涤纶长丝的总差别化率稳步提高,各年度的差别化率均高于行业平均的差别化率。

2、公司主要产品平均单位价格及各产品占主营业务收入的比例情况

报告期内,公司主要产品的销售额、年均销售单价以及占主营业务收入的比
例如下:

项目	2010 年度		
	销售额(万元)	单价(元/吨)	占主营业务收入比例(%)
FDY	266,882.19	10,583.22	18.33
DTY	315,642.00	11,141.19	21.68
POY	788,418.39	9,894.02	54.16
合计	1,370,942.58	—	94.17
项目	2009 年度		
	销售额(万元)	单价(元/吨)	占主营业务收入比例(%)
FDY	184,136.39	8,690.99	20.04
DTY	191,417.98	9,163.65	20.83
POY	470,202.50	7,953.68	51.17
合计	845,756.87	—	92.04
项目	2008 年度		
	销售额(万元)	单价(元/吨)	占主营业务收入比例(%)
FDY	197,794.33	9,941.31	22.01
DTY	184,847.37	10,553.43	20.57
POY	412,558.31	9,126.72	45.91
合计	795,200.01	—	88.49

报告期内,公司各类涤纶长丝产品的售价与主要原材料 PTA、MEG 的价格走势基本保持同向波动的态势。公司通过不断提高附加值较高的功能性、差别化涤纶长丝的销售量,保证了相对稳定的利润空间。

报告期内,公司各主要产品的销售额占主营业务收入的比例总体比较稳定。由于 POY 丝经后续加工后可获得客户所需求的特性,故其销量最大。“年产 40

万吨 POY 及 FDY 差别化纤维项目”于 2009 年投产后，2009 年起 POY 实现的销售额进一步增加。

3、公司产品的消费群体

公司涤纶长丝产品的直接消费群体为下游的织造企业。

4、公司报告期内向前 5 名客户销售情况

报告期内，公司各期营业收入分别为 918,327.48 万元、932,168.18 万元和 1,470,239.24 万元，各期前 5 名客户情况如下：

序号	名称	销售额(万元)	占营业收入的比例(%)
2010 年度			
1	长兴金盛物资贸易有限公司	25,180.91	1.71
2	杭州东南纺织有限公司	17,899.05	1.22
3	杭州永兴化纤有限公司	17,174.16	1.17
4	浙江邦翔化纤有限公司	15,625.38	1.06
5	长兴鑫能物资贸易有限公司	14,052.80	0.96
前 5 名客户销售额合计		89,932.30	6.12
2009 年度			
1	杭州永兴化纤有限公司	21,664.74	2.32
2	浙江诸暨达亨制衣有限公司	11,209.44	1.20
3	浙江裕源纺织有限公司	10,470.50	1.12
4	杭州东南纺织有限公司	8,049.23	0.86
5	绍兴县金童化纤有限公司	7,240.29	0.78
前 5 名客户销售额合计		58,634.20	6.28
2008 年度			
1	瑞峰贸易	12,862.53	1.40
2	杭州恒远化纤有限公司	10,500.84	1.14
3	绍兴县金童化纤有限公司	8,828.66	0.96
4	桐乡市鑫隆新合纤有限公司	8,002.96	0.87
5	浙江中强化纤有限公司	7,413.83	0.81
前 5 名客户销售额合计		47,608.82	5.18

报告期内，公司不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50% 或严重依赖于少数客户的情况。

上述列表中，瑞峰贸易为本公司的关联方（详见本招股说明书“第七节 三、关联交易”）。除此之外，公司与上述其它客户之间不存在关联交易，公司董事、

监事、高级管理人员和核心技术人员及主要关联方或持有公司 5% 以上股份的股东均未在上述其他客户中拥有权益。

（五）公司主要原材料和能源的供应情况

1、公司主要原材料的采购情况

（1）公司主要原材料的供应情况

公司的主要原材料货源稳定，供应较为充足。PTA 主要由绍兴远东石化有限公司、荣盛集团、中国石化等供应。MEG 主要由中国石化、沙伯亚太等供应。

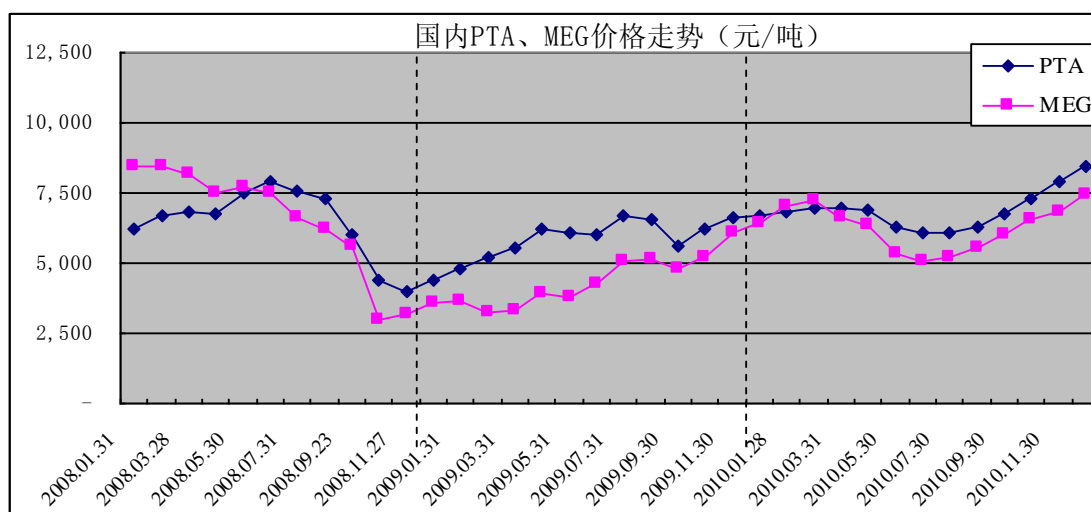
（2）公司主要原材料的构成

报告期内，公司主要原材料采购额、采购量、年均采购单价及其占当期采购总额的比例如下：

项目	2010 年度			
	采购额(万元)	采购量(吨)	单价(元/吨)	占比(%)
PET	114,691.71	139,824.82	8,202.53	9.28
PTA	715,369.45	1,047,314.21	6,830.51	57.90
MEG	253,803.13	412,653.38	6,150.52	20.54
小计	1,083,864.29	—	—	87.73
采购总额	1,235,469.78	—	—	—
项目	2009 年度			
	采购额(万元)	采购量(吨)	单价(元/吨)	占比(%)
PET	92,403.73	135,881.62	6,800.31	10.74
PTA	504,805.89	843,495.00	5,984.69	58.65
MEG	157,677.03	342,596.12	4,602.42	18.32
小计	754,886.66	—	—	87.71
采购总额	860,643.91	—	—	—
项目	2008 年度			
	采购额(万元)	采购量(吨)	单价(元/吨)	占比(%)
PET	144,853.03	173,651.83	8,341.58	17.79
PTA	388,484.62	609,936.97	6,369.26	47.71
MEG	169,706.56	240,502.88	7,056.32	20.84
小计	703,044.21	—	—	86.35
采购总额	814,201.24	—	—	—

（3）公司主要原材料的价格变动情况

报告期内，公司主要原材料 PTA、MEG 的国内市场价格情况如下：



数据来源：全球纺织网

报告期内，国内市场上 PTA 和 MEG 的价格随原油价格波动而波动，PTA、MEG 市场较为成熟而透明，公司采购单价也随之变动。

2、公司主要能源的供应及其价格变动情况

公司所需主要能源有水、电、煤、蒸汽、燃料油。电、水及蒸汽分别由桐乡市电力局、崇福自来水厂及泰爱斯热电公司供应，煤和燃料油从市场采购，上述主要能源供应充足。报告期内，公司所需主要能源的具体情况如下：

项目	2010 年度		
	采购额(万元)	采购量	均价
电力	55,746.40	95,272.00 万 kwh	0.59 元/kwh
煤	11,105.00	16.44 万 t	675.46 元/t
水	447.90	198.50 万 t	2.26 元/t
蒸汽	1,335.00	7.88 万 m ³	169.42 元/m ³
燃料油	66.07	0.02 万 t	3,159.51 元/t
合计	68,700.37	—	—
项目	2009 年度		
	采购额(万元)	采购量	均价
电力	48,103.02	83,686.50 万 kwh	0.57 元/kwh
煤	6,503.21	12.94 万 t	502.57 元/t
水	463.02	216.07 万 t	2.14 元/t
蒸汽	1,271.36	8.30 万 m ³	153.25 元/m ³
燃料油	1,549.74	0.66 万 t	2,334.34 元/t
合计	57,890.35	—	—

项目	2008 年度		
	采购额(万元)	采购量	均价
电力	38,704.31	68,894.36 万 kwh	0.56 元/kwh
煤	5,690.12	7.73 万 t	736.65 元/t
水	495.89	253.23 万 t	1.96 元/t
蒸汽	1,920.98	12.48 万 m ³	153.96 元/m ³
燃料油	4,833.87	1.53 万 t	3,157.03 元/t
合计	51,645.17	—	—

3、公司报告期内前 5 名供应商的采购情况

报告期内，公司前 5 名供应商情况如下：

序号	名称	采购额（万元）	占采购总额的比例(%)
2010 年度			
1	荣盛集团	127,597.05	10.33
2	绍兴远东石化有限公司	105,295.14	8.52
3	沙伯亚太	111,596.44	9.03
4	中国石化上海石油化工股份有限公司	86,678.50	7.02
5	中国石化化工销售华东分公司	86,406.79	6.99
前 5 名供应商采购额合计		517,573.92	41.89
2009 年度			
1	绍兴远东石化有限公司	118,430.48	13.76
2	荣盛集团	77,302.01	8.98
3	中国石化化工销售华东分公司	73,964.31	8.59
4	沙伯亚太	65,497.03	7.61
5	中国石化上海石油化工股份有限公司	56,777.54	6.60
前 5 名供应商采购额合计		391,971.37	45.54
2008 年度			
1	沙伯亚太	73,698.40	9.05
2	中国石油化工销售上海分公司	70,799.85	8.70
3	中国石化上海石油化工股份有限公司	64,677.09	7.94
4	中国石油华东化工销售分公司	58,671.96	7.21
5	浙江华联三鑫石化有限公司	56,606.36	6.95
前 5 名供应商采购额合计		324,453.66	39.85

报告期内，公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额的 50% 或严重依赖于少数供应商的情况。

公司与上述供应商之间不存在关联关系，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及主要关联方或持有公司 5% 以上股份的股东均未在上述供应商中

拥有权益。

（六）公司的环境保护情况

1、环境保护

（1）“三废”主要构成及具体处理情况

类别	名称	来源	处理措施
废气	不凝性废气	酯化、缩聚工序排放	通过废气洗涤塔进行洗涤后，达到排放标准的要求
	燃煤、燃油废气	热媒炉燃煤	双碱法旋流板塔脱硫除尘设施处理后通过烟囱排放，烟囱高度符合规范要求，产生的废气可以达到排放标准的要求
	油剂废气	纺丝油剂挥发	对加弹车间增设油气分离设施，废气收集后经静电除油处理后排气筒排放
	PTA 粉尘	PTA 投料产生	设置布袋除尘器和引风机，经高空排放
废水	酯化废水、缩聚废水	酯化反应、缩聚反应产生	汽提预处理后纳入综合污水处理站，进行厌氧预处理，经混合调节池混合后采用生物氧化、污泥吸附、兼氧好氧、气浮处理，处理达标后中水回用
	纺丝、假捻废水	纺丝、假捻过程	经污水处理站处理达标后中水回用
	生活污水	生活用水中产生	通过污水管道排入市政污水管网
废渣	反应废渣	聚合和缩聚反应中产生的废渣	暂存厂区危废暂存库，定期运至有资质单位集中处理
	废丝、废熔体	纺丝、聚合过程中产生	回收后综合利用，不污染环境
	热媒炉煤渣	热媒炉燃煤	综合利用，出售给砖瓦厂制砖
噪声	设备噪声	卷绕机、空压机等生产设备及辅助生产设备使用产生	选用低噪声设备，并作减震、防震处理，厂房四周墙面安装消音材料，减弱对外界噪声影响

经以上处理后，公司主要污染物相关指标均符合国家排放标准。

（2）报告期内环保投入和支出

报告期内，公司环保投资和环保支出的具体情况如下：

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度	合计
环保投资（万元）	3,272.63	1,025.23	540.85	4,838.71
环保支出（万元）	568.41	309.53	410.69	1,288.63

截至报告期末，公司主要环保相关资产如下：

固定资产名称	类别名称	账面原值（万元）	账面价值（万元）
中水回用系统	专用设备	1,327.19	1,149.58
污水处理池	房屋及建筑物	1,043.54	935.19
给水动力站	房屋及建筑物	886.65	827.39
污水、废气处理设备	专用设备	869.48	732.48
循环水泵等	专用设备	309.46	251.77
下水道	其他设备	146.92	105.05
聚酯废水预处理设备	专用设备	84.29	61.63
水膜脱硫除尘设备	专用设备	73.95	60.15
水、气在线监测系统 3 套	专用设备	37.72	28.65

（3）未来环保支出情况

为保证募投项目“嘉兴石化年产 80 万吨 PTA 工程”的顺利实施，2010 年 5 月 18 日，嘉兴石化与中国纺织工业设计院签订《年产 80 万吨 PTA 工程污水处理项目工程建设承包合同》，约定由中国纺织工业设计院为嘉兴石化提供工程设计、设备采购、施工安装以及技术服务，合同总价为 12,890 万元。污水处理采用先进成熟的“UASB+二级好氧”工艺技术，项目产生的废水经预沉淀处理、调节中和，经厌氧反应及好氧曝气等生化处理，再经二次沉淀、气浮等，处理后的水质达到规定指标后排放。

（4）同行业公司比较

2007 年，公司的环保投资为 616.28 万元、环保支出为 218.13 万元；2010 年 1-6 月分别为 2,031.15 万元和 192.79 万元。

2007 年—2010 年 6 月，公司与荣盛石化的环保投资情况比较如下：

环保投资	荣盛石化	本公司
聚酯涤纶相关环保投资（万元）	1,431.45	4,213.51
PTA 相关环保投资（万元）	24,563.00	12,890.00[注]

[注]：公司 PTA 项目尚在筹建中，该金额仅为所签订的污水处理项目工程建设承包合同额，预计项目环保总投资为 2.2 亿元左右。

可见：2007 年—2010 年 6 月，公司聚酯涤纶相关的环保投资高于可比上市公司；PTA 项目公司已签订 12,890 万元的污水处理项目工程建设承包合同，预计环保总投资为 2.2 亿元，与可比上市公司差异较小。

（5）公司环保执行情况

公司生产过程中的污染物主要为加热过程中的废气以及酯化和缩聚反应中的废水。公司参与制定了《清洁生产标准 化纤行业（涤纶）》的行业标准，同时制定了详细的《环境管理规章制度》，并严格执行该制度。股份公司及其生产型子公司恒盛化纤、恒昌纸塑（恒益纸塑）、恒基纤维、三星化纤、锦瑞化纤、中洲化纤和恒源化工均取得了 ISO14001:2004 环境管理体系认证。公司购置的锅炉均设有脱硫除尘装置，脱硫效率可达 80% 以上，除尘效率达 99% 以上。公司认真执行在新建、改建、扩建工程项目中的环境保护管理、环境保护措施、工程项目与主体工程同时设计、同时施工、同时投产的“三同时”制度和审查验收制度的规定，及时消除能源浪费和环境保护事故的隐患。2009 年，公司获得了桐乡市人民政府颁发的《节能示范企业》及中国化学纤维工业协会《2009 年中国化纤行业节能减排先进企业》。

2009 年 12 月前，由于公司的全资子公司苏州化纤的生产经营地处于江苏境内，致使公司及子公司的生产经营地不全在浙江境内，存在跨省经营的情形，故公司向国家环境保护部提出环保核查申请。2009 年 1 月，国家环境保护部出具了环函[2009]23 号《关于桐昆集团股份有限公司上市环保核查情况的函》，同意通过桐昆集团的上市环保核查。

2009 年 12 月，桐昆集团将持有苏州化纤的全部股权分别转让给浙江天润纺织有限公司和汤杭波后，桐昆集团及其控股子公司的生产经营地均处于浙江省内，不再存在跨省经营的情形。

因此，根据环办[2003]101 号文和环办[2003]105 号文，公司向浙江省环境保护厅提出补充核查申请。浙江省环境保护厅于 2010 年 5 月出具了浙环函[2010]130 号《关于桐昆集团股份有限公司上市环保核查情况的补充意见》，同意通过桐昆集团的上市环保核查。

2011年1月，桐乡市环境保护局和嘉兴港区环境保护局分别出具《证明》，确认：近三年来，公司及其子公司无因违反环护法规而受到行政处罚。

2、安全生产

(1) 安全生产情况

公司始终坚持把安全生产放在首位，制定并严格执行《安全生产管理制度》，制度规定：公司安全生产工作必须贯彻“安全第一，预防为主”的方针，贯彻执行总裁负责制，各级领导要坚持“管生产必须管安全”的原则，生产要服从安全的需要，实现安全生产和文明生产；对在安全生产方面有突出贡献的团体和个人要给予奖励，对违反安全生产制度和操作规程造成事故的责任者，要给予严肃处理；日常、定期、专业和不定期对安全生产进行检查。

对于新入职员工，入职后公司就给他们进行安全生产相关的培训，使他们了解生产工艺过程，掌握设备性能及事故易发点，严格按操作规程操作，杜绝事故发生。

为保障职工的安全及健康，公司在项目建设中严格执行国家有关劳动与安全生产的相关规定，对消防、紧急疏散、降噪、安全用电及新风补给等方面采取全面、周到的措施，预防为主，尽量将安全隐患和职业危害消灭在设计过程中，从根本上改善工人的劳动环境。

(2) 报告期内安全生产支出

报告期内，公司安全生产相关支出如下：

单位：万元

安全生产支出	2010 年度	2009 年度	2008 年度
劳保、防护用品	267.56	94.39	68.31
监控、监测设备及维护	220.09	62.97	9.53
防雷、防爆、应急救援设备及维护	347.76	596.20	244.35
厂区安全管理	392.24	240.79	175.92
合 计	1,227.65	994.36	498.11

(3) 未来安全生产支出情况

为保证募投项目“嘉兴石化年产 80 万吨 PTA 工程”的顺利实施，公司将 PTA 装置中甲醇、醋酸、共沸剂、醋酸甲酯和氢气等可燃气体易泄漏的场合和有可能发生有毒气体泄漏的场合，设置可燃气体检测探头和有毒气体检测探头，一旦到达设定报警浓度后，检测报警仪自动在控制室内的 DCS 操作站上发出报警信号，提示操作人员及时采取措施，防止火灾和人员中毒等意外事故的发生。

七、发行人的主要固定资产

（一）公司主要固定资产

公司固定资产主要包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具、其他设备。截至报告期末，公司固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	65,128.90	15,146.57	—	49,982.33
专用设备	336,390.22	147,894.96	—	188,495.26
运输工具	3,664.16	2,057.82	—	1,606.34
其他设备	8,932.55	5,710.43	—	3,222.12
合计	414,115.84	170,809.78	—	243,306.06

（二）公司的房屋及建筑物

公司对与业务及生产经营相关的房屋及建筑物均依法享有所有权或使用权。具体情况如下：

1、股份公司拥有的房屋及建筑物

截至报告期末，股份公司拥有已取得房屋所有权证的房屋及建筑物共 46 宗，具体情况如下：

序号	房屋所有权证号	丘地号	坐落	面积 (m ²)	是否设定抵押
1	桐房权证桐字第 00046606 号	07-49-6	桐乡市洲泉镇南市街永安桥北堍	6,434.75	是
2	桐房权证桐字第 00046608 号	07-49-2	桐乡市洲泉镇中市街永安路	1,437.15	是
3	桐房权证桐字第 00046609 号	14-17-33	桐乡市洲泉镇金鸡路	255.43	是
4	桐房权证桐字第 00046610 号	14-17-35	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	6,009.90	是
5	桐房权证桐字第 00046611 号	14-17-32	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	495.99	是
6	桐房权证桐字第 00046612 号	07-49-3	桐乡市洲泉镇永安桥边	161.16	是

7	桐房权证桐字第 00046613 号	07-49-5	桐乡市洲泉镇永安桥堍	233.56	是
8	桐房权证桐字第 00046614 号	07-49-1	桐乡市洲泉镇永安桥堍	5,562.35	是
9	桐房权证桐字第 00046615 号	07-49-4	桐乡市洲泉镇永安桥堍	299.25	是
10	桐房权证桐字第 00046616 号	1948-1-4	桐乡市洲泉镇工业园区	19,524.75	是
11	桐房权证桐字第 00046617 号	1948-1-2	桐乡市洲泉镇工业园区	10,897.74	是
12	桐房权证桐字第 00046618 号	1948-1-7	桐乡市洲泉镇工业园区	472.37	是
13	桐房权证桐字第 00046619 号	1948-1-6	桐乡市洲泉镇工业园区	371.81	是
14	桐房权证桐字第 00046620 号	1948-1-5	桐乡市洲泉镇工业园区	1,001.73	是
15	桐房权证桐字第 00046621 号	1948-1-3	桐乡市洲泉镇工业园区	7,245.84	是
16	桐房权证桐字第 00046622 号	1948-1-9	桐乡市洲泉镇工业园区	744.75	是
17	桐房权证桐字第 00046623 号	1948-1-8	桐乡市洲泉镇工业园区	753.50	是
18	桐房权证桐字第 00046624 号	1948-1-1	桐乡市洲泉镇工业园区	6,840.86	是
19	桐房权证桐字第 00046671 号	14-17-9	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	348.92	否
20	桐房权证桐字第 00046672 号	14-17-21	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	220.97	是
21	桐房权证桐字第 00046673 号	14-17-10	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	910.82	是
22	桐房权证桐字第 00046674 号	14-17-3	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	342.18	是
23	桐房权证桐字第 00046675 号	14-17-12	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	99.71	是
24	桐房权证桐字第 00046676 号	14-17-11	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	1,848.73	是
25	桐房权证桐字第 00046677 号	14-17-22	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	7,008.48	是
26	桐房权证桐字第 00046678 号	14-17-7	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	3,794.59	是
27	桐房权证桐字第 00046679 号	14-17-4	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	920.74	否
28	桐房权证桐字第 00046680 号	14-17-25	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	629.97	是
29	桐房权证桐字第 00046681 号	14-17-27	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	3,971.88	是
30	桐房权证桐字第 00046682 号	14-17-2	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	389.66	是
31	桐房权证桐字第 00046683 号	14-17-6	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	313.11	否
32	桐房权证桐字第 00046684 号	14-17-19	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	1,340.06	否
33	桐房权证桐字第 00046685 号	14-17-15	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	1,491.77	是
34	桐房权证桐字第 00046686 号	14-17-20	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	703.98	否
35	桐房权证桐字第 00046687 号	14-17-18	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	5,415.84	是
36	桐房权证桐字第 00046688 号	14-17-8	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	1,723.38	否
37	桐房权证桐字第 00046689 号	14-17-30	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	1,028.14	是
38	桐房权证桐字第 00046690 号	14-17-4	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	348.13	否
39	桐房权证桐字第 00133593 号	1176-4-1	桐乡市经济开发区第二工业区	7,322.97	否
40	桐房权证桐字第 00138613 号	1177-1-1	桐乡市经济开发区第二工业区	2,394.94	否
41	桐房权证桐字第 00129893 号	[注]	桐乡市洲泉镇工业园区	4,588.26	是
42	桐房权证桐字第 00129892 号	[注]	桐乡市洲泉镇工业园区	699.76	是
43	桐房权证桐字第 00129724 号	[注]	桐乡市洲泉镇工业园区	3,347.49	是
44	桐房权证桐字第 00149163 号	[注]	桐乡市洲泉镇工业园区	8,396.29	是
45	桐房权证桐字第 00149164 号	[注]	桐乡市洲泉镇工业园区	17,378.23	是
46	桐房权证桐字第 00154570 号	[注]	桐乡市洲泉镇庄前新区	807.45	否
合计				146,529.34	

[注]: 该类房产的房产证上未标明丘地号, 桐乡市规划建设局已对此出具了证明。

2、子公司拥有的房屋建筑物

截至报告期末，发行人的子公司共拥有已取得房屋所有权证的房屋及建筑物 114 宗，具体如下：

序号	所有人	房屋所有权证号	坐落	面积 (m ²)	是否设定抵押
1	恒盛 化纤	桐房权证桐字第 00077243 号	桐乡市经济开发区第二工业区	1,863.56	是
2		桐房权证桐字第 00077244 号	桐乡市经济开发区第二工业区	1,956.35	是
3		桐房权证桐字第 00077245 号	桐乡市经济开发区第二工业区	1,948.21	是
4		桐房权证桐字第 00077612 号	桐乡市经济开发区第二工业区	14,478.00	是
5		桐房权证桐字第 00078318 号	桐乡市经济开发区第二工业区	1,714.16	是
6		桐房权证桐字第 00078319 号	桐乡市经济开发区第二工业区	2,716.45	是
7		桐房权证桐字第 00078320 号	桐乡市经济开发区第二工业区	2,097.19	是
8		桐房权证桐字第 00078321 号	桐乡市经济开发区第二工业区	1,018.13	是
9		桐房权证桐字第 00079132 号	桐乡市经济开发区第二工业区	2,127.86	是
10		桐房权证桐字第 00080465 号	桐乡经济开发区光明路东侧	10,413.66	是
11		桐房权证桐字第 00080891 号	桐乡市经济开发区第二工业区	8,907.87	是
12		桐房权证桐字第 00081894 号	桐乡市经济开发区第二工业区	2,578.01	是
13		桐房权证桐字第 00081895 号	桐乡市经济开发区第二工业区	1,228.55	是
14		桐房权证桐字第 00081896 号	桐乡市经济开发区第二工业区	4,135.58	是
15		桐房权证桐字第 00081897 号	桐乡市经济开发区第二工业区	23,239.20	是
16		桐房权证桐字第 00081898 号	桐乡市经济开发区第二工业区	22,895.81	是
17		桐房权证桐字第 00081899 号	桐乡市经济开发区第二工业区	8,584.64	是
18		桐房权证桐字第 00081900 号	桐乡市经济开发区第二工业区	8,140.86	是
19		桐房权证桐字第 00086000 号	桐乡市经济开发区第二工业区	19,533.37	是
20		桐房权证桐字第 00093895 号	桐乡市经济开发区光明路西侧	5,884.74	是
21		桐房权证桐字第 00093896 号	桐乡市经济开发区光明路西侧	801.11	是
22		桐房权证桐字第 00093897 号	桐乡市经济开发区光明路西侧	5,345.51	是
23		桐房权证桐字第 00114735 号	桐乡市经济开发区光明路	11,969.15	是
24		桐房权证桐字第 00120001 号	桐乡市梧桐街道光明路 199 号	13,839.30	是
25	桐房权证桐字第 00141421 号	桐乡市梧桐街道光明路 199 号	14,812.28	是	
26	桐房权证桐字第 00151768 号	桐乡市梧桐街道光明路 199 号 9 幢	9,648.33	是	
27	桐房权证桐字第 00159095 号	桐乡市梧桐街道光明路 199 号 2 幢	8,293.99	是	
28	恒昌 纸塑 [注 1]	桐房权证桐字第 00060486 号	桐乡市梧桐镇经济开发区康定路西侧	495.83	是
29		桐房权证桐字第 00060487 号	桐乡市梧桐镇经济开发区康定路西侧	1,009.56	是
30		桐房权证桐字第 00141409 号	梧桐街道中华路 789 号	1,883.00	是
31		桐房权证桐字第 00141410 号	梧桐街道中华路 789 号	1,883.00	是
32		桐房权证桐字第 00141411 号	梧桐街道中华路 789 号	5,056.66	是
33	恒益	桐房权证桐字第 00077105 号	桐乡经济开发区光明路东桐庆西路北侧	916.37	是
34	纸塑	桐房权证桐字第 00077103 号	桐乡经济开发区光明路东桐庆西路北侧	3,701.90	是

35		桐房权证桐字第 00077104 号	桐乡经济开发区光明路东桐庆西路北侧	3,701.90	是
36		桐房权证桐字第 00137887 号	桐乡市梧桐街道光明路 99 号	2,473.54	是
37		桐房权证桐字第 00192278 号	桐乡市梧桐街道光明路 99 号 2 幢	2,527.92	是
38	恒基 纤维	桐房权证桐字第 00090522 号	桐乡市梧桐街道梧桐工业经济园区	1,480.55	否
39		桐房权证桐字第 00090523 号	桐乡市梧桐街道梧桐工业经济园区	3,736.78	否
40		桐房权证桐字第 00111519 号	桐乡市梧桐街道梧桐工业经济园区	2,666.78	否
41		桐房权证桐字第 00138734 号	桐乡市梧桐街道梧桐工业区	1,480.55	否
42		桐房权证桐字第 00138735 号	桐乡市梧桐街道梧桐工业区	1,480.55	否
43		桐房权证桐字第 00144587 号	桐乡市梧桐街道稻乐路 299 号	6,055.69	否
44		桐房权证桐字第 00155906 号	桐乡市梧桐街道稻乐路 299 号 7 幢	272.46	否
45		桐房权证桐字第 00155907 号	桐乡市梧桐街道稻乐路 299 号 8 幢	1,088.64	否
46		恒源 化工	桐房权证桐字第 00054638 号	濮院镇工业园区永安路 1 号	2,680.59
47	桐房权证桐字第 00155424 号		濮院镇永安路 328 号 4 幢	1,489.02	否
48	桐房权证桐字第 00154642 号		桐乡市濮院工业园区永安路 328 号 3 幢	1,403.01	否
49	桐房权证桐字第 00154641 号		桐乡市濮院工业园区永安路 328 号 2 幢	1,403.01	否
50	锦瑞 化纤	桐房权证桐字第 00046627 号	洲泉镇工业园区	12,244.45	是
51		桐房权证桐字第 00046628 号	洲泉镇工业园区	692.08	是
52		桐房权证桐字第 00129723 号	洲泉镇工业园区	4,114.90	是
53		桐房权证桐字第 00155936 号	洲泉镇工业园区 4 幢	4,376.92	否
54	三星 化纤	桐房权证桐字第 00072709 号	崇福镇宫前路 97 号	25.06	否
55		桐房权证桐字第 00072710 号	崇福镇宫前路 97 号	62.72	否
56		桐房权证桐字第 00072711 号	崇福镇宫前路 97 号	1,023.38	否
57		桐房权证桐字第 00072712 号	崇福镇宫前路 97 号	141.72	否
58		桐房权证桐字第 00072713 号	崇福镇宫前路 97 号	981.89	否
59		桐房权证桐字第 00072714 号	崇福镇宫前路 97 号	1,144.57	否
60		桐房权证桐字第 00072715 号	崇福镇宫前路 97 号	794.57	否
61		桐房权证桐字第 00072716 号	崇福镇宫前路 97 号	1,280.18	否
62		桐房权证桐字第 00072717 号	崇福镇宫前路 97 号	3,438.58	否
63		桐房权证桐字第 00072718 号	崇福镇宫前路 97 号	487.08	否
64		桐房权证桐字第 00072719 号	崇福镇宫前路 97 号	221.00	否
65		桐房权证桐字第 00072720 号	崇福镇宫前路 97 号	472.92	否
66		桐房权证桐字第 00072721 号	崇福镇宫前路 97 号	17.64	否
67		桐房权证桐字第 00072722 号	崇福镇宫前路 97 号	474.30	否
68		桐房权证桐字第 00072723 号	崇福镇宫前路 97 号	438.42	否
69		桐房权证桐字第 00072724 号	崇福镇宫前路 97 号	351.63	否
70		桐房权证桐字第 00072725 号	崇福镇宫前路 97 号	691.86	否
71		桐房权证桐字第 00143570 号	崇福镇宫前路 97 号	4,155.49	否
72	中洲 化纤	桐房权证桐字第 00044120 号	洲泉镇南市街庄前桥南	953.03	否
73		桐房权证桐字第 00044696 号	洲泉镇南市街庄前桥开发区	4,973.40	是
74		桐房权证桐字第 00044697 号	洲泉镇南市街庄前桥开发区	1,243.46	是
75		桐房权证桐字第 00057879 号	桐乡市洲泉镇庄前桥新区	393.82	是
76		桐房权证桐字第 00057880 号	桐乡市洲泉镇庄前桥新区	8,724.27	是

77		桐房权证桐字第 00057881 号	桐乡市洲泉镇庄前桥新区	452.75	是
78		桐房权证桐字第 00057882 号	桐乡市洲泉镇庄前桥新区	176.44	是
79		桐房权证桐字第 00057883 号	桐乡市洲泉镇庄前桥开发区	3,885.77	是
80		桐房权证桐字第 00057884 号	桐乡市洲泉镇庄前桥开发区	53.66	是
81	嘉兴 石化	房权证嘉港字第 00129782 号	乍浦龙王公寓 16 幢 401 室	92.49	否
82		房权证嘉港字第 00129783 号	乍浦龙王公寓 16 幢 402 室	91.98	否
83		房权证嘉港字第 00129784 号	乍浦龙王公寓 16 幢 302 室	91.98	否
84		房权证嘉港字第 00129785 号	乍浦龙王公寓 16 幢 301 室	92.49	否
85		房权证嘉港字第 00129786 号	乍浦龙王公寓 16 幢 201 室	88.50	否
86		房权证嘉港字第 00129787 号	乍浦龙王公寓 16 幢 202 室	88.24	否
87		房权证嘉港字第 00129788 号	乍浦龙王公寓 14 幢 402 室	94.03	否
88		房权证嘉港字第 00129789 号	乍浦龙王公寓 14 幢 202 室	90.13	否
89		房权证嘉港字第 00129790 号	乍浦龙王公寓 14 幢 301 室	91.04	否
90		房权证嘉港字第 00129791 号	乍浦龙王公寓 14 幢 302 室	94.03	否
91		房权证嘉港字第 00129792 号	乍浦龙王公寓 14 幢 401 室	91.04	否
92		房权证嘉港字第 00129793 号	乍浦龙王公寓 15 幢 201 室	74.73	否
93		房权证嘉港字第 00129794 号	乍浦龙王公寓 15 幢 301 室	78.22	否
94		房权证嘉港字第 00129795 号	乍浦龙王公寓 15 幢 202 室	100.03	否
95		房权证嘉港字第 00129796 号	乍浦龙王公寓 15 幢 302 室	103.96	否
96		房权证嘉港字第 00129797 号	乍浦龙王公寓 15 幢 401 室	78.22	否
97		房权证嘉港字第 00129798 号	乍浦龙王公寓 15 幢 402 室	103.96	否
98		房权证嘉港字第 00129799 号	乍浦龙王公寓 17 幢 402 室	93.36	否
99		房权证嘉港字第 00129800 号	乍浦龙王公寓 17 幢 302 室	93.36	否
100		房权证嘉港字第 00129801 号	乍浦龙王公寓 17 幢 201 室	79.18	否
101	房权证嘉港字第 00129802 号	乍浦龙王公寓 17 幢 202 室	85.60	否	
102	房权证嘉港字第 00129803 号	乍浦龙王公寓 17 幢 401 室	93.53	否	
103	房权证嘉港字第 00129804 号	乍浦龙王公寓 17 幢 301 室	93.53	否	
104	房权证嘉港字第 00129916 号	乍浦龙王公寓 14 幢 201 室	87.39	否	
105	恒通 化纤	桐房权证桐字第 00189306 号	桐乡市洲泉镇德胜路 1 号 1 幢	1,962.47	否
106		桐房权证桐字第 00189307 号	桐乡市洲泉镇德胜路 1 号 2 幢	1,700.61	否
107		桐房权证桐字第 00189308 号	桐乡市洲泉镇德胜路 1 号 3 幢	10,023.22	否
108		桐房权证桐字第 00189309 号	桐乡市洲泉镇德胜路 1 号 4 幢	3,176.20	否
109		桐房权证桐字第 00189310 号	桐乡市洲泉镇德胜路 1 号 5 幢	358.69	否
110		桐房权证桐字第 00189311 号	桐乡市洲泉镇德胜路 1 号 6 幢	1,018.08	否
111		桐房权证桐字第 00189312 号	桐乡市洲泉镇德胜路 1 号 7 幢	8,238.42	否
112		桐房权证桐字第 00189313 号	桐乡市洲泉镇德胜路 1 号 8 幢	354.40	否
113		桐房权证桐字第 00189314 号	桐乡市洲泉镇德胜路 1 号 9 幢	74,206.98	否
114		桐房权证桐字第 00189315 号	桐乡市洲泉镇德胜路 1 号 10 幢	9,508.84	否
合计				430,266.07	

[注 1]: 2010 年 4 月, 恒昌纸塑吸收合并蓝宇化纤, 截至本招股说明书签署日, 原蓝宇化纤拥有的桐房权证桐字第 00141409 号—00141411 号土地使用权的转移手续正在办理

中。

截至本报告期末，公司共有 160 宗房屋所有权，其中 85 宗已设定抵押。

（三）公司的主要生产设备

截至报告期末，公司的主要生产设备如下：

序号	所有权人	生产设备名称	数量	取得方式	净值(万元)	成新率(%)	先进性
1	股份公司	聚酯设备	1 套	购买	9,527.83	100.00	国际先进
2	恒盛化纤	进口卷绕机	1 套	购买	3,906.31	58.04	国际先进
3	恒盛化纤	进口卷绕机	1 套	购买	3,395.07	65.96	国际先进
4	恒通化纤	FDY 纺丝生产线 17.18 线	2 套	购买	3,268.63	95.25	国际先进
5	股份公司	FDY 纺丝机 72 位	6 台	购买	3,100.00	62.00	国内先进
6	恒盛化纤	进口设备	1 套	购买	2,865.45	30.05	国际先进
7	恒盛化纤	POY 卷绕机 96 个位	1 套	购买	2,192.94	69.12	国际先进
8	恒通化纤	高速卷绕机进口 20 头 36 位	1 套	购买	2,139.46	97.62	国际先进
9	恒盛化纤	聚酯设备	1 套	购买	1,942.83	50.91	国内先进
10	恒盛化纤	进口卷绕头	1 套	购买	1,836.69	77.04	国际先进
11	恒盛化纤	高速卷绕机日本 TMT	4 套	购买	1,725.05	38.96	国际先进
12	恒盛化纤	纺丝设备 156 位	8 台	购买	1,392.87	69.12	国内先进
13	恒通化纤	POY 纺丝设备 72 位	1 套	购买	1,314.62	99.21	国际先进
14	锦瑞化纤	高速弹力丝机 FK6.HY-1A	9 台	购买	1,239.72	88.12	国际先进
15	恒盛化纤	卷绕机巴马格 48 位	1 套	购买	1,219.48	84.17	国际先进
16	恒基纤维	加弹机	1 套	购买	1,211.94	78.25	国内先进
17	锦瑞化纤	加弹机 FTF12SDS	10 台	购买	1,114.70	39.25	国际先进
18	恒盛化纤	聚酯工程	1 套	购买	1,080.42	30.07	国内先进
19	恒盛化纤	长丝设备	1 套	购买	1,065.47	61.21	国内先进
20	股份公司	POY 高速纺丝机 108 位	12 台	购买	1,043.89	29.71	国内先进
21	恒盛化纤	6 万吨连续聚合设备聚友设备	1 套	购买	1,007.85	84.17	国际先进
22	恒盛化纤	聚酯工程	1 套	购买	978.17	29.26	国内先进
23	锦瑞化纤	高速弹力丝机 FK6.HY-1A	7 台	购买	971.35	89.71	国内先进
24	股份公司	高速 高效 假捻 变形 机 HFD-1200/M/B	5 台	购买	965.40	96.04	国际先进
25	恒通化纤	中水回用系统	1 套	购买	958.61	86.54	国内先进
26	恒盛化纤	进口设备一批	1 套	购买	896.20	35.72	国际先进
27	恒盛化纤	POY 高速纺机(9 条螺杆)	3 条	购买	758.05	89.53	国内先进
28	股份公司	高速 高效 假捻 变形 机 HFD-1200/M/A	5 台	购买	750.29	92.87	国际先进

29	恒盛化纤	聚酯设备	1套	购买	683.64	34.70	国内先进
30	恒通化纤	齿轮泵瑞士	8套	购买	669.33	100.00	国际先进
31	恒盛化纤	纺丝机 96 个位	4条	购买	663.60	69.12	国内先进
32	恒通化纤	溴化锂冷水机组 XZ0.1-523D(33/39)	2套	购买	660.05	87.33	国内先进
33	恒盛化纤	聚酯各项装置	1套	购买	658.88	26.83	国内先进
34	恒盛化纤	高速加弹丝机 16 台	1套	购买	630.15	86.81	国内先进
35	股份公司	POY 纺丝机 24 位	3条	购买	610.17	77.04	国内先进
36	股份公司	加弹机 FK6.HY-1A	16台	购买	594.21	16.80	国内先进
37	恒盛化纤	180 吨聚酯设备	1套	购买	587.64	62.00	国际先进
38	恒盛化纤	聚酯设备	1套	购买	559.27	61.21	国际先进
39	恒盛化纤	聚酯工程	1套	购买	557.61	32.49	国际先进
40	恒盛化纤	原纺丝辅助设备(凤欣)	1套	购买	537.48	89.44	国内先进
41	恒通化纤	离心式空气压缩机 550DA3	2台	购买	517.87	87.62	国内先进
42	恒通化纤	离心式空气压缩机 550DA2	2台	购买	517.87	87.62	国内先进
43	股份公司	烛式过滤器进口	2台	购买	510.51	100.00	国际先进

八、发行人的主要无形资产

截至报告期末，公司无形资产账面价值 20,870.15 元，其中：土地使用权为 20,779.68 万元，软件 90.46 万元。

(一) 商标

截至报告期末，公司拥有的商标具体情况如下：

编号	注册商标	编号	核定使用商品	权利期限
1		805777	第 23 类丙纶丝，涤纶丝，锦纶丝	2006 年 1 月 7 日至 2016 年 1 月 6 日
2		974258	第 23 类纺织用纱、丝，长丝	2007 年 4 月 7 日至 2017 年 4 月 6 日
3	桐昆	968172	第 23 类纺织用纱、丝，长丝	2007 年 3 月 28 日至 2017 年 3 月 27 日
4	桐昆	5306325	第 1 类对苯二甲酸；精甲醇；染料助剂；纤维润滑剂；混合肥料；食品防腐用化学品；有机硅树脂；活性炭；纤维素；工业硅	2009 年 7 月 21 日至 2019 年 7 月 20 日

5		5306326	第 9 类扬声器；车辆计程仪；电源材料；电容器；自动旋转栅门；电子防盗装置；电开关；电子公告牌；计算机周边设备	2009 年 5 月 14 日至 2019 年 5 月 13 日
6		5306327	第 22 类纤维纺织原料；绢丝；茧；羊毛绒；纺织纤维；纺织用玻璃纤维；填料；包装用纺织品袋；包装绳；塑料打包带	2009 年 7 月 28 日至 2019 年 7 月 27 日
7		5306328	第 24 类装饰织品；织物；纺织纤维织物；无纺布；纺织品毛巾；被子；床上用毯；丝毯；被罩；枕套	2009 年 7 月 7 日至 2019 年 7 月 6 日
8		5306329	第 25 类服装；针织服装；T 恤衫；皮质服装；雨披；鞋；帽子(头戴)；围巾；披肩；腰带	2009 年 7 月 28 日至 2019 年 7 月 27 日
9		5306330	第 31 类树木；植物；藤本植物；草皮；鲜水果；梨；新鲜蔬菜；食用鲜花；植物种子	2009 年 4 月 14 日至 2019 年 4 月 13 日
10		5306331	第 36 类不动产出租；不动产代理；不动产管理；公寓出租；办公室(不动产)出租；经纪；担保；代管产业；典当；期货经纪	2009 年 10 月 7 日至 2019 年 10 月 6 日
11		5306332	第 39 类货运；运输信息；汽车运输；船运货物；停车场；观光旅游；车辆租赁；仓库出租	2009 年 7 月 14 日至 2019 年 7 月 13 日
12 [注 1]		3906673	第 23 类弹力丝；长丝；人造丝；缝纫纱线；纺织线和纱；纺织用弹性纱和线	2007 年 5 月 7 日至 2017 年 5 月 6 日
13		6332027	纺织线和纱；纺织用弹性纱和线；弹力丝(纺织用)；长丝；人造丝；线	2010 年 7 月 14 日至 2020 年 7 月 13 日

[注 1]: 该商标权利人为发行人的控股子公司三星化纤。

以上商标均为境内注册商标。其中“GOLDEN COCK”牌涤纶长丝系“中国名牌产品”和“国家免检产品”，“桐昆”牌商标系“浙江省著名商标”。

(二) 专利

截至报告期末，公司拥有实用新型专利 88 项，外观设计专利 2 项，具体情况如下：

序号	专利属性	拥有人	申报专利名称	申请日	专利号
1	实用新型	桐昆集团	聚酯切片干燥节气装置	2007-2-14	200720106687.2
2	实用新型	桐昆集团	一种真空系统轴封用自动补液装置	2007-5-16	200720109231.1
3	实用新型	桐昆集团	一种新型的拆换式研磨机研磨液入口组件	2007-5-16	200720109232.6
4	实用新型	桐昆集团	一种新型的齿形联轴节用加油脂接头	2007-5-16	200720109233.0
5	实用新型	桐昆集团	一种新型的反应器机封用冲洗加压装置	2007-5-16	200720109235.X
6	实用新型	桐昆集团	反应釜洗釜作业排渣器	2007-5-16	200720109234.5
7	实用新型	桐昆集团	一种对苯二甲酸下料排气管堵塞处理用加压疏通装置	2008-12-31	200820208833.7
8	实用新型	桐昆集团	一种纺丝冷却装置	2008-12-31	200820208831.8
9	实用新型	桐昆集团	一种飘丝挡板	2008-12-31	200820208832.2
10	实用新型	桐昆集团	乙二醇废气接收罐	2008-12-31	200820208830.3
11	实用新型	恒盛化纤	聚酯生产反应釜搅拌机减速箱集中供油装置	2007-11-19	200720191748.X
12	实用新型	恒盛化纤	一种新型的万向联动轴节加脂工装	2007-11-19	200720191749.4
13	实用新型	恒盛化纤	一种新型的蒸汽三通堵漏工装	2007-11-19	200720191750.7
14	实用新型	恒盛化纤	一种气提塔尾气入炉焚烧的自动控制装置	2008-3-12	200820084307.4
15	实用新型	恒盛化纤	热媒增压装置	2008-3-12	200820084309.3
16	实用新型	恒盛化纤	聚酯熔体下料阀	2008-3-12	200820084308.9
17	实用新型	恒盛化纤	一种新型的离心泵泵机封降温装置	2008-3-13	200820084002.3
18	实用新型	恒盛化纤	一种新型的防爆仓用的提醒装置	2008-3-13	200820084001.9
19	实用新型	恒盛化纤	一种新的乙二醇喷淋装置	2008-3-13	200820084003.8
20	实用新型	恒盛化纤	一种新型温控染色炉	2008-3-18	200820084396.2
21	实用新型	恒盛化纤	一种新型振动筛盖板装置	2008-3-18	200820084398.1
22	实用新型	恒盛化纤	一种新型的空调喷淋水回用装置	2008-3-18	200820084397.7
23	实用新型	恒盛化纤	轴封冷却装置	2009-10-26	200920313279.3
24	实用新型	恒盛化纤	压滤机进料装置	2009-10-26	200920313283.X
25	实用新型	恒盛化纤	内口环取出装置	2009-10-26	200920313285.9
26	实用新型	恒盛化纤	PTA 测量轮清理装置	2009-11-23	200920315473.5
27	实用新型	恒盛化纤	切粒机溢流水杂物清理疏导装置	2009-11-23	200920315467.X
28	实用新型	恒盛化纤	密封端盖拆卸装置	2009-11-23	200920315470.1
29	实用新型	恒盛化纤	排放气体降噪装置	2009-11-23	200920315471.6
30	实用新型	桐昆集团	干切片管道输送装置	2009-4-16	200920117805.9
31	实用新型	桐昆集团	侧吹风机组的湿度自动控制装置	2009-4-16	200920117808.2
32	实用新型	桐昆集团	废丝清理装置	2009-5-11	200920119707.9
33	实用新型	桐昆集团	电磁刹车控制电路	2009-5-11	200920119709.8
34	实用新型	桐昆集团	继电器电路	2009-5-11	200920119711.5
35	实用新型	桐昆集团	升降机安全护栏	2009-5-11	200920119712.X
36	实用新型	桐昆集团	PET 切片干燥器清洗装置	2009-5-11	200920119713.4
37	实用新型	桐昆集团	一种适用于粗旦丝纺制的百叶窗	2009-5-11	200920119714.9
38	实用新型	桐昆集团	排气过滤器	2009-5-11	200920119715.3
39	实用新型	桐昆集团	网板清洗装置	2009-5-11	200920119716.8
40	实用新型	桐昆集团	PTA 给料器的辅助维护平台	2009-5-11	200920119708.3

41	实用新型	桐昆集团	压空输送系统	2009-5-11	200920119710.0
42	实用新型	桐昆集团	水幕除尘器中的喷淋装置	2009-6-4	200920121294.8
43	实用新型	桐昆集团	一种用于制备聚酯粒子的水下切粒机	2009-6-4	200920121295.2
44	实用新型	桐昆集团	一种用于清理加弹机热箱管的设备	2009-6-4	200920121296.7
45	实用新型	桐昆集团	加弹机生头杆离合器套装置	2009-6-11	200920121900.6
46	实用新型	桐昆集团	卷绕头快降节废装置	2009-6-11	200920121901.0
47	实用新型	桐昆集团	涤纶丝专用透气薄膜包装袋	2009-6-11	200920121902.5
48	实用新型	桐昆集团	轧料机刀片	2009-6-11	200920121903.X
49	实用新型	桐昆集团	压缩空气管道积水处理装置	2009-6-11	200920121904.4
50	实用新型	桐昆集团	纺丝组件液压机工具	2009-6-11	200920121905.9
51	实用新型	桐昆集团	丝束多步拉伸装置	2009-6-11	200920121907.8
52	实用新型	桐昆集团	移丝器连接板装置	2009-6-11	200920121908.2
53	实用新型	桐昆集团	纺丝侧吹风风管装置	2009-6-11	200920121909.7
54	实用新型	桐昆集团	环保型除尘消雾喷淋装置	2009-6-11	200920121910.X
55	实用新型	桐昆集团	防磨损计量泵	2009-6-11	200920121899.7
56	实用新型	桐昆集团	压缩空气杂质滤除装置	2009-6-11	200920121906.3
57	实用新型	桐昆集团	油剂恒温控制器	2009-6-22	200920122497.9
58	实用新型	桐昆集团	定时吸表面过渡丝装置	2009-6-22	200920122498.3
59	实用新型	桐昆集团	锭子芯轴拆卸装置	2009-6-22	200920122499.8
60	实用新型	桐昆集团	一种电焊机	2009-6-22	200920122701.7
61	实用新型	桐昆集团	用于空压机活塞中的堵漏刮油端盖	2009-6-22	200920122702.1
62	实用新型	桐昆集团	用于搬运计量泵减速器的搬运车	2009-6-22	200920122703.6
63	实用新型	桐昆集团	用于拆卸纺丝牵伸机中平牵冷盘轴的装置	2009-6-22	200920122705.5
64	实用新型	桐昆集团	用于清洗纺丝机中网板的设备	2009-6-22	200920122706.X
65	实用新型	桐昆集团	一种燃煤导热油炉的烟道装置	2009-6-22	200920122707.4
66	实用新型	桐昆集团	一种空压气过滤芯	2009-6-22	200920122708.9
67	实用新型	桐昆集团	一种加弹机网络器的清洗装置	2009-6-22	200920122709.3
68	实用新型	桐昆集团	一种 PTA 下料器的下料管装置	2009-6-22	200920122710.6
69	实用新型	桐昆集团	一种用于拆卸万向联轴器中十字节的装置	2009-6-4	200920121297.1
70	实用新型	桐昆集团	用于涤纶网络生产的储气装置	2009-6-22	200920122500.7
71	实用新型	桐昆集团	用于搬运成品涤纶丝的搬运车	2009-6-22	200920122704.0
72	实用新型	桐昆集团	一种防堵聚酯管道装置	2009-6-22	200920122711.0
73	实用新型	桐昆集团	聚酯残渣过滤装置	2009-8-17	200920191501.7
74	实用新型	桐昆集团	空气冷冻干燥机自动排水装置	2009-8-17	200920191300.7
75	实用新型	桐昆集团	POY 网络丝风压装置	2009-8-17	200920191502.1
76	实用新型	桐昆集团	空压气过滤蕊	2009-9-10	200920196144.3
77	实用新型	桐昆集团	废渣过滤回收装置	2009-9-10	200920196145.8
78	实用新型	桐昆集团	侧吹风空调喷淋增湿装置	2009-9-10	200920196146.2
79	实用新型	桐昆集团	二氧化钛回收装置	2009-9-10	200920196147.7
80	实用新型	桐昆集团	污泥沉降池	2009-9-10	200920196148.1
81	实用新型	桐昆集团	纸管箱	2009-9-10	200920196149.6
82	实用新型	桐昆集团	锅炉烟道排灰装置	2009-9-10	200920196150.9

83	实用新型	桐昆集团	空气冷冻机自动排水装置	2009-9-10	200920196151.3
84	实用新型	桐昆集团	振动式清洗槽	2009-9-10	200920196152.8
85	实用新型	桐昆集团	纸管整理设备线	2009-4-16	200920117806.3
86	实用新型	桐昆集团	喷丝板	2009-5-7	200920119294.4
87	实用新型	桐昆集团	电器盒及包含该电器盒的加弹机组件切丝分离箱体装置	2009-5-11	200920119706.4
88	实用新型	桐昆集团	树脂交换水处理装置	2009-6-11	200920121911.4
89	外观设计	桐昆集团	标贴（加弹车间）	2009-5-11	200930138998.1
90	外观设计	桐昆集团	标贴（桐昆）	2009-5-11	200930138999.6

（三）土地使用权

公司对与业务及生产经营相关的土地均依法享有使用权，具体情况如下：

1、股份公司拥有的土地使用权

截至报告期末，发行人拥有土地使用权 9 宗，具体情况如下：

序号	土地使用权证号	坐落	终止日期	面积(m ²)	是否设定抵押
1	桐国用(2004)第 15588 号	桐乡市洲泉镇金鸡路	2050-10-22	9,949.76	是
2	桐国用(2004)第 15590 号	桐乡市洲泉镇永安桥堍	2051-03-06	6,745.39	是
3	桐国用(2004)第 15591 号	桐乡市洲泉镇永安桥北堍	2051-03-01	6,608.30	是
4	桐国用(2004)第 15592 号	桐乡市洲泉镇工业区	2053-04-09	104,876.80	是
5	桐国用(2005)第 01681 号	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号	2049-12-01	10,595.74	是
6	桐国用(2005)第 01683 号	桐乡市洲泉镇金鸡路 188 号南	2043-12-31	16,750.31	是
7	桐国用(2008)第 00688 号	桐乡市洲泉镇工业区	2055-3-29	61,686.54	是
8	桐国用(2008)第 02342 号	桐乡市经济开发区第二工业区	2053-01-17	32,489.86	否
9	桐国用(2009)第 02501 号	桐乡市洲泉镇桐德公路西侧	2058-5-19	95,900.27	否
	合计	—	—	345,602.97	—

2、控股子公司拥有的土地使用权

截至报告期末，控股子公司拥有 51 宗土地使用权，具体情况如下：

序号	土地使用权人	土地使用权证号	坐落	终止日期	面积(m ²)	是否设定抵押
1	恒盛化纤	桐国用(2004)字第 14085 号	桐乡市经济开发区第二工业区	2050-11-12	16,478.00	是
2		桐国用(2004)字第 14086 号	桐乡市经济开发区第二工业区	2050-11-12	114,943.84	是
3		桐国用(2005)字第 00700 号	桐乡经济开发区光明路东侧地块	2053-11-27	13,297.07	是
4		桐国用(2006)字第 15355 号	桐乡经济开发区科技工业区地	2055-4-17	19,552.44	是

			块			
5		桐国用(2006)字第 10541 号	桐乡经济开发区光明路西侧	2052-8-25	29,445.51	是
6		桐国用(2007)字第 07113 号	桐乡经济开发区	2056-3-26	32,128.77	是
7		桐国用(2006)字第 16532 号	桐乡经济开发区	2056-7-30	12,839.75	否
8		桐国用(2006)字第 16533 号	桐乡经济开发区	2056-7-30	3,103.64	否
9		[注 1]	—	—	—	否
10		桐国用(2002)字第 584 号	桐乡市经济开发区康定路	2048-12-27	3,900.00	是
11	恒昌纸塑 [注 2]	桐国用(2003)字第 089 号	桐乡市梧桐街道经济开发区启动区 12#地块	2052-07-17	1,997.68	是
12		桐国用(2010)字第 02110 号	桐乡市梧桐街道中华路 789 号	2056-5-16	15,688.58	是
13		桐国用(2006)字第 16753 号	桐乡经济开发区	2056-10-16	9,919.08	否
14	恒益纸塑	桐国用(2009)字第 16184 号	桐乡经济开发区光明路东桐庆西路北	2053-05-27	22,770.98	是
15	恒基纤维	桐国用(2009)字第 09096 号	桐乡市梧桐街道稻乐路 299 号	2053-01-12	35,391.57	否
16	恒源化工	桐国用(2009)字第 04538 号	桐乡市濮院镇工业园区	2052-02-26	24,898.39	否
17	锦瑞化纤	桐国用(2007)字第 07147 号	桐乡市洲泉镇工业园区	2053-08-03	42,847.72	是
18		桐国用(2004)字第 1632 号	桐乡市崇福镇宫前路 97 号	2047-02-25	19,076.10	否
19	三星化纤	桐国用(2004)字第 1633 号	桐乡市崇福镇宫前路 97 号	2047-02-25	24.21	否
20		桐国用(2004)字第 1634 号	桐乡市崇福镇宫前路 97 号	2047-02-25	1,102.86	否
21	中洲化纤	桐国用(2000)字第 2924 号	桐乡市洲泉镇庄前桥新区	2044-03-31	18,204.85	是
22		桐国用(2008)字第 08397 号	桐乡市洲泉镇工业区	2058-05-13	93,464.55	否
23	恒通化纤	桐国用(2009)字第 02500 号	桐乡市洲泉镇桐德公路西侧	2058-05-19	47,809.66	否
24	恒隆化工	桐国用(2009)字第 14437 号	桐乡市洲泉镇工业区	2059-10-8	25,624.71	否
25		平湖国用(2010)第 21-38 号	乍浦镇建利村水洗石磨厂东侧	2060-07-30	22,800.30	否
26		平湖国用(2010)第 21-39 号	港区港口三期围堤内	2060-07-30	49,972.90	否
27		平湖国用(2010)第 21-48 号	嘉兴港区东方大道与中山西路道交叉口西北侧	2060-09-14	298,265.50	否
28		平湖国用(2010)第 21-2735 号	乍浦龙王公寓 14 幢	2073-07-02	38.40	否
29		平湖国用(2010)第 21-2736 号	乍浦龙王公寓 14 幢	2073-07-02	38.40	否
30		平湖国用(2010)第 21-2737 号	乍浦龙王公寓 14 幢	2073-07-02	38.10	否
31		平湖国用(2010)第 21-2738 号	乍浦龙王公寓 14 幢	2073-07-02	39.40	否
32		平湖国用(2010)第 21-2739 号	乍浦龙王公寓 14 幢	2073-07-02	39.40	否
33	嘉兴石化	平湖国用(2010)第 21-2740 号	乍浦龙王公寓 15 幢	2073-07-02	33.20	否
34		平湖国用(2010)第 21-2741 号	乍浦龙王公寓 15 幢	2073-07-02	27.10	否
35		平湖国用(2010)第 21-2742 号	乍浦龙王公寓 15 幢	2073-07-02	27.10	否
36		平湖国用(2010)第 21-2743 号	乍浦龙王公寓 15 幢	2073-07-02	34.10	否
37		平湖国用(2010)第 21-2744 号	乍浦龙王公寓 15 幢	2073-07-02	35.40	否
38		平湖国用(2010)第 21-2745 号	乍浦龙王公寓 15 幢	2073-07-02	35.20	否
39		平湖国用(2010)第 21-2746 号	乍浦龙王公寓 16 幢	2073-07-02	28.80	否
40		平湖国用(2010)第 21-2747 号	乍浦龙王公寓 16 幢	2073-07-02	30.00	否
41		平湖国用(2010)第 21-2748 号	乍浦龙王公寓 16 幢	2073-07-02	30.00	否
42		平湖国用(2010)第 21-2749 号	乍浦龙王公寓 16 幢	2073-07-02	28.80	否

43	平湖国用（2010）第 21-2750 号	乍浦龙王公寓 16 幢	2073-07-02	29.70	否
44	平湖国用（2010）第 21-2751 号	乍浦龙王公寓 16 幢	2073-07-02	29.60	否
45	平湖国用（2010）第 21-2752 号	乍浦龙王公寓 17 幢	2073-07-02	33.30	否
46	平湖国用（2010）第 21-2753 号	乍浦龙王公寓 17 幢	2073-07-02	37.70	否
47	平湖国用（2010）第 21-2754 号	乍浦龙王公寓 17 幢	2073-07-02	37.70	否
48	平湖国用（2010）第 21-2755 号	乍浦龙王公寓 17 幢	2073-07-02	35.30	否
49	平湖国用（2010）第 21-2756 号	乍浦龙王公寓 17 幢	2073-07-02	37.60	否
50	平湖国用（2010）第 21-2757 号	乍浦龙王公寓 17 幢	2073-07-02	30.00	否
51	平湖国用（2010）第 21-2840 号	乍浦龙王公寓 14 幢	2073-07-02	37.30	否
合计		—	—	976,360.26	—

[注 1]: 2010 年 1 月, 恒盛化纤收购浙江凤欣化纤股份有限公司及桐乡市鑫隆新合纤有限公司资产, 截至本招股说明书签署日, 该土地使用权的转移手续尚在办理中。

[注 2]: 2010 年 4 月, 恒昌纸塑吸收合并蓝宇化纤, 截至本招股说明书签署日, 原蓝宇化纤拥有的桐国用(2010)字第 02110 号、桐国用(2006)字第 16753 号土地使用权的产权转移手续正在办理之中。

截至报告期末, 发行人拥有的土地使用权共有 60 宗, 其中 19 宗已设定抵押。

（四）技术许可

2010 年 3 月 16 日, 嘉兴石化与 INVISTA Technologies S.s r.l. (英威达) 签订《PTA 技术许可协议》, 约定英威达许可嘉兴石化使用其拥有的 PTA 生产专有工艺的知识产权, 合同总价为 1,870 万美元。

九、发行人拥有的特许经营权

发行人无特许经营权。

十、发行人主要产品生产技术所处阶段、研发经费的投入

（一）公司主要产品生产技术所处阶段

公司主要产品均有多年研究开发和试制生产的历史, 大多数主要产品已处于大批量生产阶段, 其生产技术和工艺均已成熟并处于国内领先或国际先进水平, 公司所获批或获奖的新产品已达 20 余种。

公司部分产品生产技术所处阶段与国内水平、国外先进水平对比如下:

序号	技术名称	简介	技术来源	所处阶段	备注
1	三叶异形高强绣花专用涤纶丝制造技术	通过对 FDY 一步法生产设备进行一系列的改造,使设备具备多步拉伸的功能。采用大有光切片、三叶异形喷丝板并给予多步拉伸的特殊工艺,使新产品具有高强度低收缩的特性。新产品内在质量指标均匀稳定,是制造涤纶绣花线的理想材料。	自主研发	大批量生产	国内领先
2	钻石绒纤维制造技术	本技术以超有光切片为主要原料,生产的涤纶纤维具有超亮光、超柔软、轻绒状的特点,刚柔相济,故产品名为钻石绒纤维,其制成产品后具有钻石版的亮光和毛绒状的手感,是制造长毛绒玩具、汽车坐垫、毛毯等高档消费品的理想原料。	自主研发	大批量生产	国际领先
3	阳离子亮丽扁平丝制造技术	该技术通过国产 FDY 纺丝设备,采用连续式三单体阳离子聚酯切片经工艺优化生产而成。生产的新产品具有了阳离子牵伸丝和扁平牵伸丝的双重特点,染色鲜艳亮丽且染色速度快,而且风格独特具有菠萝状的袜带效果,是制造高档毛绒玩具和装饰品的理想原料。	自主研发	大批量生产	国际领先
4	DTY 油剂专用无色环保乳化剂制造技术	本技术选择无色透明且达到环保要求的乳化剂单体作为原料,加入适量的添加剂(紫外线吸收剂等)经复配釜加工而成,该产品对一些劣质的润滑油具有较强的乳化性能,使生产油剂厂家能够降低成本并且配成的油剂颜色浅,抗紫外线照射能力强,在加弹丝上油后不易发黄,使后道工序得到有力保障,该产品拥有环保优势。	自主研发	大批量生产	国内领先
5	双色多异混纤丝制造技术	双色多异混纤丝集合了涤纶大有光丝和涤纶阳离子丝的优点,具有染色均匀亮丽、断裂强度高、优良性能。设计拉伸速度低至 350 米/分、以及对拉伸倍数、D/Y、热箱变形温度及定型温度进行特殊的设计,创新增设两道网络器保证双色多异混纤丝有牢固、均匀的网络点,满足装饰材料的特殊要求。	自主研发	大批量生产	国际领先
6	高仿动物毛涤纶超柔超亮纤维工艺技术	新产品断面近似长方形,并在加弹后得以保持,长丝闪亮的光泽、极高的亮度最大限度地体现出来。由于其单丝扁平截面致使纤维体现了高亮度的最佳风格。同时,扁平截面使单丝间存在有序的重叠,织造制成毛毯后极像动物毛,抚摸后具有顺毛及逆毛效应。	自主研发	小批量生产	国际领先
7	牛仔布专用重网弹力丝工艺技术	采用熔体直纺三叶异形 POY 丝为原料,在日本进口 33H 涤纶弹力丝机上生产,通过技术改造,使原本只能生产 333dtex 以下 DTY 产品的弹力丝机具备了生产粗旦纤维的能力。所生产的 DTY 产品具有光泽好、透气性好的特点,该产品主以棉纱为经、该产品为纬生产牛仔布,布面光亮度好,色泽均匀,风格独特,是制造牛仔布的理想原料。	自主研发	大批量生产	国际先进
8	超低缩复合水晶麻纤维工艺技术	该新产品是一种特殊的涤纶复合纤维。主要是在 1000 型涤纶弹力丝机上进行生产,通过对涤纶弹力丝机的特殊改造,以特殊的工艺方法和高温定型的方式优化制造而成,所制成的复合纤维具有超低的沸水收缩率,染色均匀性好,主要用于生产高档的针织水晶麻面料。	自主研发	大批量生产	国际领先
9	柔软舒直无扭矩系列丝工艺技术	该产品以涤纶大有光、半消光、阳离子等为原料,经过特殊的变形、拉伸、加弹而形成的一种无扭矩系列丝。保证柔软舒直无扭矩系列丝完全消捻和双丝双加捻。通过对拉伸倍数、D/Y 比、热箱变形温度及定型温度工艺参数的特殊的设计,并对设备进行切丝器导丝系统、加假捻器、三罗拉皮辊等改造。柔软舒直无扭矩系列丝综合了涤纶加弹丝的 Z 加捻和 S 加捻,通过双丝双加捻后合股定型成无捻度、无扭矩新型纤维。	自主研发	大批量生产	国际先进

10	涤纶特种 ITY 改性纤维工艺技术	该产品是涤纶复合网络丝的一种，它改变了常规复合纤维的生产工艺。该产品具有染色均匀性好、卷装大小相同、长度一致的优点，产品织造时退卷张力均匀、断丝和毛丝少、浪费小，织成的面料具有手感丰富，柔软性好、质量稳定、染色均匀性好的特点，是目前化纤市场上不可多得理想原料。	自主研发	小批量生产	国内领先
11	三异深染阳离子复合纤维工艺技术	该产品是一种多异阳离子 POY 纤维。经过相关配套设备的改造，采用多孔风扇型喷丝板生产，该产品具有较高的技术含量，内在质量更趋于稳定，加工出的 DTY 同时具备异染、异收缩、异纤度等特色，面料染色鲜艳富有梦幻，毛感度强，光泽强弱不一，主要用于生产高档的迷彩时尚面料。	自主研发	小批量生产	国际先进
12	新型阻燃纤维-爱富涂工艺技术	该新产品采用自行设计生产的阻燃切片，在一步法纺丝卷绕牵伸联合机上生产而成。通过对干燥结晶沸腾床进行防粘设计，并且缩短了干燥塔停留时间，解决了结晶干燥的结块问题，使用了专用的纺丝添加剂，为防止质量波动，全线采用了进口 99 瓷件，由交叉网络改用点网络装置，使用了较低的熔融温度和纺丝温度、较低的牵伸倍数，研制而成的新型阻燃纤维-爱富涂，具备了较强的阻燃性，采用此产品制造的装饰品和床上用品如窗帘、桌布、床罩、地毯等具有防火功能，遇火后不会燃烧，是宾馆、酒店、公共场所、家庭消防安全必用的新型原料。	自主研发	小批量生产	国际领先
13	全牵伸超柔替粘丝工艺技术	该新产品采用大有光聚酯切片为主要原料，并应用 $\phi 100$ 喷丝板径的 288 孔的圆孔喷丝板、以较低的纺丝速度和拉伸倍数，采用了外环吹纺丝冷却技术—风筒式冷却，并实施了喷咀上油、油轮上油二个过程的双上油方式，所生产的新产品手感极其柔软，主要用于生产雪尼尔纱上面的“雪花”成份，代替了原来使用粘胶人造丝生产该产品，改变了原来用粘胶生产时不够环保的弊端，同时开辟了涤纶产品的新用途。	自主研发	小批量生产	国际领先

（二）公司的核心技术

经过多年的探索和积累，公司在涤纶长丝制造方面已拥有多项核心技术，确立了在涤纶长丝行业中的技术领先地位。

（1）国内首创的低温短流程平推流塔式柔性多功能直纺生产技术。该技术由公司与中国纺织科学研究院和聚友化工联合开发，公司据此建成了国内首条 180 吨/天的连续聚合直纺柔性生产线，具有国际领先水平。该生产线可以根据市场需求，灵活调整生产多种差别化涤纶长丝。

（2）高效节能一步法中强纤维生产技术。该技术缩短了工艺流程，从而能够有效的降低单位产品物耗和能耗。除常规一步法 FDY 外，公司还拥有一步法 BSY、中强纤维等。使用该技术生产中强纤维能降低 40% 左右的能耗成本。

(3) 国内领先的氨替性 BSY 丝生产技术。该技术由公司于 2007 年研发成功，产品具有高弹力、高收缩性能，可以部分代替氨纶。氨替性 BSY 成本约为氨纶的 1/12，而且其生产工艺更为节能环保。

(4) 多项具有自主知识产权的复合丝生产技术。2007 年，公司开发的 ITY 产品是国内首创且拥有自主知识产权，创新性强、技术含量高，在国内差别化纤维的研发方面实现了较大的技术突破，工艺技术达到国际领先水平。

(三) 公司正在从事的研发项目

公司通过不断创新形成核心技术，确保产品技术在同行业中始终处于领先地位。公司目前正在从事的研发项目如下：

序号	名称	达成目标	项目进度安排
1	防静电、阻燃、碱溶性阳离子常压可染 (ECDP) 聚酯	国际先进	2006-2013
2	防静电、阻燃、分散燃料常压可染聚酯	国际先进	2007-2013
3	一头两尾柔性化大容量聚合纺丝装置	国际先进	2007-2011
4	柔软舒直无扭矩系列丝的研发	国际先进	2009-2011
5	新型阻燃纤维-爱富涤的研发	国际先进	2009-2011
6	连续聚合乙醛回收提存装置	国际先进	2009-2015
7	超低缩复合水晶麻纤维工艺技术开发	国际领先	2009-2012
8	涤纶特种 ITY 改性纤维工艺技术开发	国际先进	2010-2013
9	一板三饼 MOY 丝工艺技术开发	国际先进	2010-2012
10	涤纶膨体变形丝工艺技术开发	国际先进	2010-2012
11	艳丽多孔耐磨牛仔丝工艺技术开发	国内领先	2010-2013
12	涤纶无捻制笔丝工艺技术开发	国际先进	2010-2012
14	新型荧光制线丝工艺技术开发	国内领先	2010-2012
15	全牵伸超柔替粘丝工艺技术开发	国际先进	2010-2013
16	双色多异混纤丝工艺技术开发	国际先进	2010-2012
17	三异深染阳离子复合纤维工艺技术开发	国际先进	2010-2012
18	高仿动物毛涤纶超柔超亮纤维工艺技术开发	国际领先	2010-2015
19	酷亮扁滑丝工艺技术开发	国内领先	2010-2015
20	平牵特黑网络丝工艺技术开发	国际先进	2010-2012
21	用于涤纶加弹油剂的高效防静电剂工艺技术开发	国内领先	2010-2013
22	年产 40 万吨聚酯系统重大节能技术开发与应用	国际先进	2010-2015
23	新型超仿棉 PET 聚酯纤维制造产业化技术开发	国际领先	2011-2015

(四) 公司研发经费的投入

报告期内，公司的研发经费及其占当期营业收入的比例如下：

单位：万元

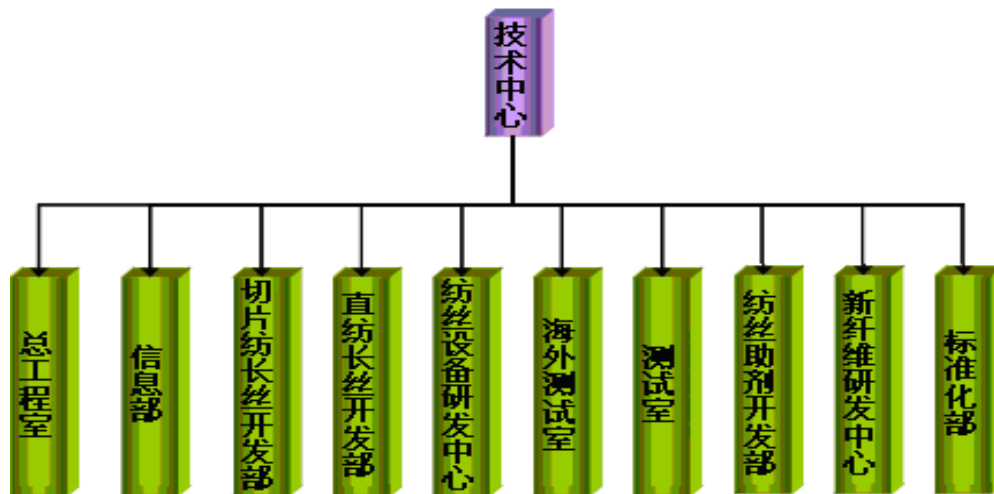
年度	2010 年度	2009 年度	2008 年度
研发经费	11,836.46	7,414.60	7,102.00
营业收入	1,470,239.24	932,168.18	918,327.48
占营业收入比例 (%)	0.81	0.80	0.77

十一、发行人保持技术不断创新的能力和进一步开发的能力

(一) 公司研发机构的设置

1、研发机构概况

股份公司及恒盛化纤均为高新技术企业。股份公司建立的“企业技术研发中心”（以下简称“技术中心”）2003 年被认定为省级企业技术中心。技术中心现有中高级技术人员 189 人，60%以上具有中高级职称，各级技术人员的配备呈合理的人才梯队结构。技术中心组织结构图如下：



2、研发机构主要职能

技术研发中心的主要职能如下：

- (1) 组织工程技术人员开展新产品、新工艺、新技术的研究开发；
- (2) 参加国际国内技术交流与合作，参与公司引进技术的消化、吸收与创新，为吸收国外先进技术，提高产品质量水平提供支持；

- (3) 组织公司新产品的工艺策划和实施;
- (4) 组织指导公司现有装备和产品生产工艺的改进;
- (5) 参与公司重大项目规划设计, 拟订技术进步发展规划并负责监督实施;
- (6) 开展与大专院校、科研院所的科技合作, 实施技术成果转化为生产技术和产品的工业性试验。

(二) 公司不断完善的技术创新机制

为了鼓励和激励工程技术人员和广大职工参与技术创新, 公司制定了《技术创新、科技进步项目奖管理办法》和《技术创新、科技进步项目评审委员会工作条例》。

公司根据自身业务和技术发展的需要, 采取有效措施吸引各类优秀人才, 同时, 注重对员工的培训和再教育, 组织管理人才、技术骨干对外交流和考察。

此外, 为确保创新能力和技术优势, 公司注重研发投入, 用以满足公司在技术创新及研发项目上的需要。公司还加大与高校、科研机构等外部力量的合作, 借助外力进一步促进自身的技术创新。2009 年, 公司被中国化学纤维工业协会评为《2009 年中国化纤行业技术创新先进企业》。

十二、发行人的境外经营情况

恒隆国际为发行人于 2008 年 1 月 9 日设立在西萨摩亚的全资子公司, 主要从事境外化工原料、纺织原料及产品的进出口贸易 (详见本招股说明书“第五节 七—(一)—1、(5) 恒隆国际”)。

为保证主要原材料 PTA、MEG 供应的稳定性, 同时降低采购单价, 股份公司、恒盛化纤、恒通化纤和上海益彪与国外部分大型供应商签订了长期采购合同, 当合同执行日的境外采购成本 (价格加上关税、运输费、保险费等) 高于境内采购成本, 将境外采购的 PTA、MEG 通过转口贸易直接销售给恒隆国际, 由恒隆国际在境外销售。

十三、发行人的质量控制情况

（一）质量控制标准

公司主要产品执行的国内质量控制标准如下：

序号	标准号	标准名称
1	GB/T 14460-2008	涤纶低弹丝(DTY)
2	GB/T 8960-2008	涤纶牵伸丝(FDY)
3	FZ/T 54003-2004	涤纶预取向丝(POY)
4	GB/T 14189-2008	纤维级聚酯切片
5	GB/T 4146-1984	纺织名词术语(化纤部分)
6	SH/T 1612.1-2005	工业用精对苯二甲酸(PTA)
7	GB/T 4649-2008	乙二醇(MEG)

公司参与了“清洁生产标准—化纤行业（涤纶）”标准项目的相关制订工作和“化纤长丝测试方法”国家标准的修订工作。

（二）质量控制措施

公司通过了 GB/T 19001-2008 (ISO9001:2008) 质量管理体系认证。公司的“GOLDEN COCK”牌涤纶长丝在 2007 年 12 月被评为“国家免检产品”。嘉兴市质量技术监督局于 2007 年 4 月 2 日颁发《计量检测体系合格证书》，肯定公司在产品质量、经营质量、节能减耗等方面计量检测体系所作的工作。公司也因建立标准体系结构而获嘉兴市标准化协会颁发的《标准化良好行为证书》。2010 年 2 月，公司荣获嘉兴市人民政府颁发的《2009 年嘉兴市市长质量奖》。2010 年 4 月，浙江省标准化协会确认公司建立的标准体系结构合理，运行有效，标准化工作良好，符合 GB/T15486、15497、15498—2003 国家标准要求，达到 AA 级。

（三）质量纠纷解决措施

公司为确保生产经营活动顺利开展，有效减少和控制产品质量纠纷的发生，制定了《销售产品质量纠纷处理暂行规定》。

根据桐乡市质量技术监督局出具的意见：报告期内，公司及控股子公司从未违反国家有关质量技术监督方面的法律、法规而受到行政处罚。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

本公司的主营业务为涤纶长丝的研发、生产和销售，不存在与主要股东、实际控制人及其控制的其他企业从事相同或相近业务的情况。

（一）同业竞争情况

1、实际控制人与本公司同业竞争情况

本公司实际控制人陈士良先生控制公司本次发行前 60.51%的表决权。截至本招股说明书签署日，陈士良先生除控制本公司及桐昆控股外，未控制其他企业。其对外投资情况详见本招股说明书“第五节 八一（三）实际控制人的基本情况”。

因此，实际控制人陈士良先生与本公司不存在同业竞争情况。

2、主要股东与本公司同业竞争情况

本公司主要股东系桐昆控股、MS Fiber Holding Limited、盛隆投资、益星投资和元畅投资。其具体情况详见本招股说明书“第五节 八一（二）持有发行人 5%及以上股份的主要股东”。

（1）控股股东桐昆控股与本公司不存在同业竞争

截至本招股说明书签署日，桐昆控股除控制本公司外，还控制磊鑫实业、拓鑫投资、桐昆房产、恒祥投资。其具体情况详见本招股说明书“第五节 八一（二）—1—（2）控股股东桐昆控股的对外投资情况”。

此外，桐昆控股还通过磊鑫实业控制 1 家孙公司：磊鑫置业；通过桐昆房产控制一家孙公司：茂森置业；通过拓鑫投资控制 1 家孙公司：浙江华鹰风电设备有限公司。其中：①磊鑫置业：磊鑫实业和桐昆控股分别持有其 90%和 10%的股权，主营业务为房地产开发经营，室内外装潢；②茂森置业：桐昆房产持有其 50%的股权，主营业务为房地产开发经营，室内外装潢；③浙江华鹰风电设备有限公司：拓鑫投资持有其 49.34%的股权，主营业务为风力发电机、太阳能发电

设备、逆变电源、风力发电机智能控制器的生产销售；货物进出口。

上述公司均不从事涤纶长丝的生产和销售，故桐昆控股与本公司不存在同业竞争情形。

（2）其余主要股东与本公司不存在同业竞争

MS Fiber Holding Limited 在中国境内没有其他的投资企业，故与本公司不存在同业竞争情形。

盛隆投资、益星投资、元畅投资均无其他对外投资，故与本公司均不存在同业竞争情形。

（二）关于避免同业竞争的承诺

1、控股股东桐昆控股、实际控制人陈士良避免同业竞争的承诺

控股股东桐昆控股、实际控制人陈士良先生作出如下承诺：

本公司（本人）目前没有、将来也不会在中国境内外直接或间接从事或参与任何在商业上对桐昆集团构成竞争的业务及活动或拥有与桐昆集团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；对于实际控制人来说，将不在该经济实体、机构、经济组织中担任高级管理人员或核心技术人员。

本公司（本人）愿意承担因违反上述承诺而给桐昆集团造成的全部经济损失。

2、其他主要股东避免同业竞争的承诺

其他主要股东 MS Fiber Holding Limited、益星投资、盛隆投资、元畅投资作出如下承诺：

本公司目前没有、将来也不会在中国境内外直接或间接从事或参与任何在商业上对桐昆集团构成竞争的业务及活动，或拥有与桐昆集团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。

本公司愿意承担因违反上述承诺而给桐昆集团造成的全部经济损失。

二、关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》等相关规定，公司的关联方如下：

（一）实际控制人

本公司实际控制人为陈士良先生。

（二）控股子公司及其控制的企业

截至报告期末，本公司的子公司共 13 家，具体如下：

序号	子公司	公司持股比例	序号	子公司	公司持股比例
1	恒盛化纤	100.00%	8	恒昌纸塑	51.15%
2	中洲化纤	100.00%	9	中洲贸易	100.00%
3	锦瑞化纤	75.00%	10	上海益彪	100.00%
4	三星化纤	51.00%	11	恒隆国际	100.00%
5	恒基纤维	75.00%	12	恒隆化工	100.00%
6	恒通化纤	75.00%	13	嘉兴石化	100.00%
7	恒源化工	51.00%	—	—	—

此外，子公司恒昌纸塑还控制恒益纸塑 75.00% 的股权。恒益纸塑的经营围为：生产销售纸管、塑料袋。

（三）控股股东及其控制的其他企业

本公司的控股股东为桐昆控股。

截至本招股说明书签署日，桐昆控股直接控制的 4 家子公司为：磊鑫实业、拓鑫投资、桐昆房产、恒祥投资；桐昆控股控制的 3 家孙公司为：磊鑫置业、茂森置业、浙江华鹰风电设备有限公司。

（四）控股股东董事、监事和高级管理人员

截至本招股说明书签署日，控股股东桐昆控股现任董事 5 名，分别为陈士良、许金祥、沈培兴、沈昌松、陈建荣；现任监事 3 名，分别为屈玲妹、钟玉庆、郁爱如；桐昆控股高级管理人员为总裁陈士良。

郁爱如：1965 年出生，陈士良先生之配偶，住所为桐乡市梧桐街道，身份证号：33042519651206XXXX。

上述其他人员基本情况详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”中的相关内容。

（五）持有公司 5%以上股份的其他法人

持有公司 5%以上股份的其他法人股东包括：MS Fiber Holding Limited、益星投资、盛隆投资和元畅投资。

（六）公司的关联管理人员

本公司的关联管理人员是指公司的董事、监事、高级管理人员、核心技术人员。其基本情况详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”中的相关内容。

（七）公司的关联管理人员施加重大影响的其他企业（单位）

桐乡市现代实验学校的业务范围为：小学、初中学历教育。目前，桐昆控股持有其 45%的股权，桐乡市教育发展公司持有其 45%股权，桐乡市第一实验小学、桐乡市第六中学分别持有其 5%的股权。陈士良、汪建根、沈昌松担任其董事，能施加重大影响。

（八）与实际控制人关系密切的家庭成员投资情况

与实际控制人关系密切的家庭成员的投资情况如下：

姓名	与陈士良关系	投资公司	股份（股）	占比（%）	投资公司	股份（股）	占比（%）
陈士仙	妹妹	磊鑫实业	129,371	0.43	元畅投资	379,377	3.79
陈士南	弟弟	磊鑫实业	57,500	0.19	盛隆投资	281,502	2.82
范炳荣	妹夫	磊鑫实业	56,131	0.19	盛隆投资	93,336	0.93
郁如松	妻弟	磊鑫实业	93,557	0.31	益星投资	610,805	6.11
陈明达	叔叔	恒昌纸塑	317,525	48.85	—	—	—

陈士仙、陈士南、范炳荣、郁如松对所投资的企业均不构成控制及重大影响；陈明达与桐昆集团共同持有恒昌纸塑的股权，其对恒昌纸塑构成重大影响。

（九）关联关系变更情况

报告期内，发行人的关联关系变更如下：

序号	原关联关系	关联方名称	主营业务	期间	备注	目前状况
1	本公司之子公司	苏州化纤	生产、加工、销售化学纤维、棉纺织品、	2008.1-2009.12	[注 1]	转让至第三方，不再成为关联方。
2	控股股东控制的企业	桐昆园林	园林苗木、花卉的培育、销售	2008.1-2009.2	[注 2]	转让至第三方，不再成为关联方。
3	实际控制人控制的企业	瑞峰贸易	进出口贸易	2008.1-2008.8	[注 3]	已注销

[注 1]：2009 年 11 月、12 月，桐昆集团将所持有苏州化纤的 85%（计 850 万元）、15%（计 150 万元）的股权分别转让给浙江天润纺织有限公司和汤杭波。至此，苏州化纤不再成为发行人的关联方。

[注 2]：2009 年 2 月，桐昆控股将所持有桐昆园林 43.20% 股权转让给自然人蒋健康，本次股权转让完成后，桐昆控股持有桐昆园林 16.80% 的股权，桐昆园林不再成为发行人的关联方。2010 年 5 月，桐昆控股将所持有桐昆园林 16.80% 股权转让给蒋健康，至此，桐昆控股不再持有桐昆园林股权，桐昆园林更名为桐乡市洲泉桐州园林花木有限责任公司。

[注 3]：2004 年 10 月，瑞峰贸易在萨摩亚注册成立，主要从事进出口贸易，陈士良先生持有其 100% 的股权。2008 年 8 月，该公司注销。

三、关联交易

（一）经常性关联交易

1、关联方销售

（1）报告期内，经常性关联销售及占公司营业收入的比例如下：

单位：万元

关联方名称	交易内容	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
		金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
瑞峰贸易	MEG	—	—	—	—	12,862.53	1.40

上述关联交易内容：

为保证主要原材料 MEG 供应的稳定性，同时降低采购成本，公司与韩国 KP 化学、亚东石化等大型境外企业集团签订长期采购合同，当合同执行日的境外采购成本（价格加上关税、运输费、保险费等）高于境内采购成本，公司将境

外采购的 MEG 按照境外市场价格直接销售给瑞峰贸易,由瑞峰贸易在境外销售。

(2) 关联销售的定价公允性

公司向关联方与向非关联方销售价格比较:

销售内容	交易期间	关联方名称	向关联方销售单价(元/吨)	向第三方销售(采购)单价(元/吨)	单价差异(元/吨)	单价差异率(%)
MEG	2008年	瑞峰贸易	9,516.60	9,007.81	508.79	5.65

除向关联方瑞峰贸易销售 MEG 外,公司未向第三方销售 MEG,故抽取公司向第三方采购 MEG 的发票价格作为比较数据。

公司向瑞峰贸易销售 MEG 均以当时的市场价格作为参考。保荐人抽取了报告期内公司向关联方销售及非关联方销售(采购)的相关凭证,并将同期的价格进行比较,发现差异较小,该类关联销售的价格是公允的。

2、房屋租赁

(1) 鉴于桐昆控股将光明路东侧北公桥北侧的房产及土地使用权转让给公司时(详见下文“3、资产转让”),公司分别与桐昆控股、盛隆投资、益星投资、元畅投资达成如下协议:

①2008年1月10日,公司与桐昆控股签署《协议》,桐昆控股无偿承租该房产中的421室(面积70m²),租赁期限从协议签署日至2010年6月30日。

2010年3月25日,公司与桐昆控股签署《房屋租赁协议》,桐昆控股继续承租上述房产,租金为每年10,000元,租赁期限自2010年7月1日起三年。

②2008年1月10日,公司与桐昆控股、盛隆投资、益星投资、元畅投资共同签署《协议》,鉴于2007年7月盛隆投资、益星投资、元畅投资成立时向桐昆控股承租了该房产中的三间房间(面积均为100m²),该房产及土地使用权转让后,三家投资公司将继续租赁这些房间至2010年6月30日,租金由桐昆控股收取。

2010年3月25日,公司与上述三家投资公司分别签署《房屋租赁协议》,三家投资公司分别向公司承租面积为35平方米的房屋,租金均为每年5,000元,

租赁期限自 2010 年 7 月 1 日起三年。

2010 年度公司的租赁收入为 1.25 万元。

(2) 2009 年 10 月 15 日, 中洲贸易与磊鑫实业签署《租房协议》, 磊鑫实业将位于桐乡市经济开发区康乐路中段四层楼房的底层楼房 (面积 120m²) 出租给中洲贸易, 租金为每年 1 万元, 租赁期限至 2014 年 10 月 15 日。

(二) 偶发性关联交易

1、股权转让

为整合资源和突出涤纶长丝主业, 同时避免同业竞争, 减少关联交易, 公司受让了桐昆控股等关联方持有的与涤纶长丝经营相关的公司股权, 并根据生产经营需要, 将化纤业务无关的嘉兴银行股权予以转让。

(1) 恒盛化纤

2008 年 1 月 15 日, 桐昆集团分别与中洲化纤、桐昆控股签订《股权转让协议》, 以每股 1 元的价格, 桐昆集团分别受让中洲化纤、桐昆控股持有的恒盛化纤 29.30% (计 11,427 万元)、23.00% (计 8,970 万元) 的股权。

(2) 中洲化纤

2008 年 1 月 23 日, 桐昆集团与桐昆控股签订《股权转让协议》, 按每股 1 元的价格, 桐昆集团受让桐昆控股持有的中洲化纤 10% (计 500 万元) 的股权。

(3) 嘉兴银行

2008 年 8 月, 根据《股权转让协议》, 并经中国银监会浙江监管局“浙银监复〔2008〕248 号”批复同意, 桐昆集团将所持嘉兴银行 7.14% 的股份 (计 3,750 万股) 转让给桐昆控股。本次股权转让价格以桐昆集团长期股权投资的账面价值 4,469.67 万元为基础, 确定为 4,500 万元。

(4) 恒隆化工

2010 年 1 月, 桐昆集团与桐昆控股签订《股权转让协议》, 桐昆控股将其持有的恒隆化工 20% (计 400 万元) 股权转让给桐昆集团。由于恒隆化工尚处于筹

建期，故本次转让价格按照恒隆化工的实际出资额 1:1 确定。

根据同一控制下企业合并的会计处理，公司支付的对价与被合并方资产负债的账面价值之间的差额调整资本公积（其他资本公积）。在合并资产负债表中对于被合并方在企业合并前实现的留存收益中归属于合并方的部分自资本公积转入留存收益。上述股权转让行为对公司的经营成果未造成重大影响。

2、让渡资金使用权

借款人	贷款人	拆借期间	金额（万元）	说明
发行人	桐昆控股	2009.3.17—2009.7.21	2,500.00	拆入暂借款
发行人	桐昆控股	2009.11.12—2009.11.16	21,000.00	拆入暂借款

2009 年，由于临时性资金的需要，在履行了关联交易相关的决策程序后，公司与桐昆控股签订《资金使用框架协议》，向桐昆控股拆借资金。本次资金拆借参照公司取得当地银行贷款的月利率 0.3645%（折合为年利率 4.374%），向桐昆控股支付资金使用费 48.48 万元。

2010 年起，公司不再发生类似的资金拆借行为。

上述关联方资金占用占公司当期资产和净资产比例均很小，对公司的财务状况、经营成果不构成重大影响。

2010 年 6 月，桐昆集团全体股东承诺：“若因前述资金占用行为受到行政处罚而产生经济损失，由桐昆集团首次公开发行前全体股东按发行前所持有的股份比例承担”；同时，控股股东桐昆控股、实际控制人陈士良承诺：“在作为桐昆集团的控股股东、实际控制人期间，将严格执行中国证监会有关规范上市公司与关联企业资金往来的规定”。

3、资产转让

2008 年 1 月 10 日，根据公司与桐昆控股签订的《转让协议》，公司以 704.61 万元受让桐昆控股位于桐乡市经济开发区光明路东侧北公桥北侧的房屋及土地使用权。本次资产转让定价依据：以截至 2007 年底该房屋及土地使用权的账面价值为基础确定。

4、共同出资设立恒隆化工

2009年9月，桐昆集团与桐昆控股分别出资80%（计1,600万元）、20%（计400万元）设立恒隆化工。2010年1月，桐昆控股将其所持20%的股权转让给桐昆集团后，恒隆化工成为桐昆集团的全资子公司。

（三）关联方的应收应付款项余额

报告期各期末，关联方应收（预收）应付（预付）款项余额如下：

单位：万元

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
其他应付款			
磊鑫实业	—	152.60	—
桐昆控股	—	48.48	—
小计	—	201.08	—

（四）报告期关联交易对公司财务的影响分析

单位：万元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
关联收入			
关联销售	-	—	12,862.53
租赁收入	1.25	—	—
合计	1.25	—	12,862.53
营业收入	1,470,239.24	932,168.18	918,327.48
关联收入占营业收入的比重	0.00	—	1.40%
关联支出			
利息支出	—	48.48	—
租赁支出	1.00	—	—
营业成本	1,296,479.76	869,184.58	883,832.90
关联支出占营业成本的比重	0.00	0.01%	—

以上表明，报告期内关联交易对公司财务状况和经营成果均不构成重大影响。

（五）本公司最近三年关联交易的执行情况

公司已建立了独立的化纤生产、供应、销售系统，与关联企业在业务、资产、机构、人员、财务等方面均相互独立。针对与关联企业在供销、提供劳务、房屋租赁、资金占用、担保等方面的交易，公司制定了严格的关联交易协议条款，并参考市场价格或以合理的成本加成方式确定交易价格，以保证关联交易价格的公允性，确保关联交易行为不损害公司和股东的利益。

本公司独立董事对关联交易审议程序的合法性及交易价格的公允性发表了独立意见，认为：“发行人目前的生产、采购、销售独立于控股股东。对于报告期内的重大关联交易，发行人根据其适用的章程和关联交易管理制度履行了必要的批准程序，关联交易定价公允，未损害发行人及中小股东的利益”。

四、规范和减少关联交易的措施

报告期内，公司与关联方之间进行采购和销售的金额占当期同类交易比例均较低，且各类关联交易对公司财务的影响亦较小。公司将避免发生与关联方在委托加工、让渡资金使用权等方面的关联交易；对于不可避免的关联交易，公司将通过制定严格、细致的关联交易协议条款，保证交易价格的公允性。

公司已建立了完善的公司治理制度，在《公司章程》中，规定了有关关联交易的回避表决制度、决策权限、决策程序，以保证公司关联交易的公允性；同时，公司在《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》和《关联交易管理办法》等相关制度中对关联交易决策权力与程序作了更加详尽的规定，确保关联交易行为不损害公司和全体股东的利益。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

公司的董事、监事、高级管理人员、核心技术人员均为中国国籍，除董事高煜拥有香港永久居民身份外，其余均无境外永久居留权。公司的董事、监事、高级管理人员均符合法律法规规定的任职资格。公司本届董事、监事、高级管理人员的任期均为三年，自2008年4月至2011年4月届满。

（一）董事会成员简介

公司本届董事会共有成员11名，其中独立董事4名。

陈士良先生：董事长，1963年出生，大专学历，中共党员，高级工程师。曾多次被评为国家级、省级、市级“劳动模范”、“优秀企业家”、“优秀共产党员”，荣获“浙江省优秀中国特色社会主义事业建设者”、“浙江省突出贡献企业经营者”、“浙江省星火明星企业家”、“嘉兴市明星企业家”、“嘉兴市十佳青年”、“嘉兴市十佳突出贡献人才”、“桐乡市科技工作先进个人”等称号。陈士良先生目前主要社会职务有：浙江省党代表、浙江省人大代表、《浙江经济》理事会理事、浙江省企业家协会会员、嘉兴市工商联副会长、嘉兴市质量协会常务理事、嘉兴市经济贸易委员会经济顾问、桐乡市党代表、桐乡市工商联副会长、桐乡市光彩事业促进会副理事长。历任桐乡市化学纤维厂班长、科长、厂长，桐昆有限总裁、董事长，现任本公司董事长。

许金祥先生：董事，1964年出生，大专学历，中共党员，高级经济师。曾被评为“嘉兴市技术改造先进工作者”、“嘉兴市工业生产性投入先进工作者”、“桐乡市十佳科技人员”、“桐乡市第四批专业人才”，多次荣获“浙江省轻纺工业科技进步二等奖”、“浙江省科学技术进步二等奖”、“浙江省科学技术进步三等奖”、“嘉兴市科学技术进步三等奖”、“桐乡市技术创新优秀成果二等奖”等奖项。历任桐乡市化学纤维厂车间班长、厂办主任，磊鑫投资常务副总经理、总经理，恒盛化纤总指挥、总经理、董事长，本公司副总裁，现任本公司董

事、执行总裁。

陈士南先生：董事，1968 年出生，大专学历，中共党员，经济师。曾被评为“嘉兴市工业生产性投入先进工作者”、“桐乡市十佳经营管理人才”、“桐乡市节能降耗先进人才”、“洲泉镇优秀总经理”、“洲泉镇优秀厂长经理”。历任桐乡市化学纤维厂销售员、副科长、科长、桐昆有限常务副总经理、总经理，中洲化纤副经理、总经理、董事长，现任本公司董事、副总裁。

沈培兴先生：董事，1962 年出生，大专学历，中共党员，高级经济师。历任桐乡市化学纤维厂供销科长，桐昆有限销售供应部经理、总经理助理，现任本公司董事、副总裁。

陈建荣先生：董事，1964 年出生，大专学历，中共党员，工程师。历任桐乡市化学纤维厂生产科长，中洲化纤总指挥、总经理，恒生化纤总经理，现任本公司董事、恒盛化纤副总经理。

屈玲妹女士：董事，1964 年出生，大专学历，中共党员，高级会计师，高级经济师。曾被评为“中国总会计师贡献奖”、“嘉兴市乡镇企业先进财会工作者”、“桐乡市先进会计工作者”，曾发表《多方努力做好会计基础工作》、《企业价值最大化的真谛》、《加强企业集团财务集中控制、健全下属子公司的财务管理》等论文，历任桐乡市化学纤维厂主办会计，桐昆有限财务科长，现任本公司董事、财务总监。

高煜先生：董事，1973 年出生，硕士学位。历任美国 Donaldson,Lufkin &Jenrette Inc.证券公司资本市场部分析师，花旗集团亚太投资银行部经理，现任摩根士丹利亚洲有限公司直接投资部董事总经理。

郑植艺先生：独立董事，1946 年出生，大学学历，中共党员，教授级高级工程师。历任山东省合成纤维研究所技术员、工程师、副所长、高级工程师，中国纺织工业部化纤工业司副处长，中国化纤工业协会办公室主任，中国纺织总会化纤办副处长、处长，中国化纤工业协会副理事长、理事长、会长，现任中国化纤工业协会名誉会长、上海华东化学材料学院教授、国家发改委工业局顾问、中国国际咨询工程公司专家委员会委员，荣盛石化股份有限公司的董事。郑植艺先

生除担任本公司独立董事外，还同时担任华峰氨纶（002064）、海利得（002206）、山东海龙（000677）以及中纺投资（600061）的独立董事。

马贵翔先生：独立董事，1964 年出生，法学博士，九三学社社员，教授。曾被评为甘肃省优秀教师、浙江省杰出法学青年，历任甘肃政法学院讲师、副教授，浙江省政法管理干部学院法律系教授、副系主任、系主任，浙江工商大学法学院教授、副院长，曾兼任浙江省人大代表、常委、法制委员会委员，九三学社浙江省委委员，现任复旦大学法学院教授。

黄少明先生：独立董事，1966 年出生，大学学历，民建党员，高级会计师。历任桐乡会计师事务所副所长，现任桐乡市求真会计师事务所有限公司执行董事兼总经理，桐乡市求真房地产估价有限公司执行董事兼总经理。

章敏智先生：独立董事，1948 年出生，大专学历，中共党员。历任浙江省桐乡市商业局副局长、局长，浙江省桐乡市对外经济委员会副主任、主任，浙江省桐乡市人民政府副市长，浙江省桐乡市人大常委会副主任，现已退休。

（二）监事会成员简介

公司本届监事会共有成员5名。

沈昌松先生：监事会主席，1962 年出生，大专学历，中共党员，工程师。历任桐乡市化学纤维厂生产科长、技术科长、质检科长、行政科长、桐昆有限行政事业部主任，本公司董事，现任本公司董事会办公室副主任，兼审计室主任，监事会主席。

钟玉庆先生：监事，1965 年出生，大专学历，中共党员，工程师。曾荣获浙江省轻纺工业科学技术进步奖，历任桐乡市化学纤维厂生产班长、生产设备科科长、技术开发部经理，三星化纤常务副厂长、总经理，本公司技术开发办公室主任，现任本公司投资发展部副经理。

孙涛先生：监事，1979 年出生，硕士学位。曾就职于摩根大通亚洲咨询有限公司直接投资部，现任摩根士丹利亚洲有限公司直接投资部经理、山东山水水泥集团有限公司董事。

夏永高先生：职工代表监事，1963年出生，高中学历，中共党员，工程师。历任本公司组长、生产班长、行政科科长，现任本公司恒丰厂区行政科科长。

沈亚红女士：职工代表监事，1970年出生，初中学历。历任恒基纤维生产副组长、组长，现任恒基纤维生产组长。

（三）高级管理人员简介

汪建根先生：总裁，1964年出生，大学学历，中共党员、高级经济师。历任嘉兴市海盐县商业局股长、副局长，嘉兴市海盐县石泉乡党委书记，嘉兴市乡镇企业局副局长，中共嘉兴市郊区区委副书记，中共桐乡市市委副书记，桐乡市代市长、市长，嘉兴市鸿泰贸易发展有限公司总经理，本公司执行总裁，苏州化纤董事长、总经理，桐昆房产总经理，2008年度纺织行业创新人物，浙江省第九届优秀企业家，现任本公司总裁，中国纺织工业协会常务理事，中国化纤工业协会副会长，浙江省工业经济联合会、浙江省企业联合会、浙江省企业家联合会副会长。

许金祥先生：执行总裁，简历参见本节“一一（一）董事会成员简介”。

陈士南先生：副总裁，简历参见本节“一一（一）董事会成员简介”。

沈培兴先生：副总裁，简历参见本节“一一（一）董事会成员简介”。

周军先生：董事会秘书，1961年出生，大学学历，九三学社社员，讲师。历任杭州市园林文物管理局宣传科干部，中国计量学院讲师，香港永森实业有限公司宁波办事处负责人，本公司部门经理、总裁助理，现任本公司董事会秘书。

屈玲妹女士：财务总监，简历参见本节“一一（一）董事会成员简介”。

（四）核心技术人员简介

孙燕琳女士：副总工程师、质量总监，1967年出生，大学学历，中共党员，高级工程师。历任柳州市化纤厂助理工程师、化纤工艺工程师、副厂长，柳州市化纤总厂生产部部长、总工程师、副厂长，恒盛化纤质量总工程师，现任本公司副总工程师、企业技术中心主任、生产技术部经理、质量总监、总工程师室主任。

王壮先生：副总工程师，1948年出生，大学学历，中共党员，高级工程师。

曾荣获多项省部级科技进步奖，历任仪征化纤技术员、车间主任、计量科长、涤纶二厂设备厂长、仪化设备动力部副经理、物资装备公司副经理，现任本公司副总工程师。

纪志强先生：副总工程师、生产技术总监，1952 年出生，大学学历，高级工程师。历任仪征化纤技术员、车间主任、涤纶五厂副厂长，恒盛化纤副总工程师，现任本公司副总工程师、生产技术总监，苏州大学硕士生导师。

宋才华先生：副总工程师，1974 年出生，大学学历，工程师。曾获桐乡市首届“十佳外来员工”、桐乡市优秀共产党员、嘉兴市“十大节能之星”等荣誉。历任湖北昌丰化纤工业有限公司设备管理部维修科长、维修车间主任、公用工程生产主任、聚酯设备主管，恒盛化纤机械总工程师、聚合部副经理、总工程师，现任本公司副总工程师。

翁鉴容先生：副总工程师，1947 年出生，大学学历，中共党员，高级工程师。历任仪征化纤技术员、车间主任、计量科长、设备科长、亚东石化（上海）公司顾问，现任本公司副总工程师。

卢晓飞先生：副总工程师，1973 年出生，研究生学历，中共党员，高级工程师。历任洛阳石油化工总厂技术员，浙江华联三鑫石化有限公司副厂长，现任本公司副总工程师。

二、发行人董事、监事提名和选聘情况

（一）董事提名和选聘情况

2008 年 4 月 29 日，经公司股东提名，并经公司 2007 年年度股东大会决议，选举陈士良、许金祥、陈士南、沈培兴、陈建荣、屈玲妹、沈昌松、郑植艺、马贵翔、黄少明和章敏智为公司第四届董事会成员。

2008 年 4 月 29 日，公司第四届董事会召开第一次会议，选举陈士良担任公司董事长。

2010 年 3 月 10 日，经公司董事会提名，并经公司 2009 年年度股东大会决议，沈昌松辞去公司董事职务，高煜增选为公司第四届董事会成员。

（二）监事提名和选聘情况

2008年4月8日，经公司工会提名、公司第二届职工代表大会第二次会议决议，选举夏永高、沈亚红为公司第四届监事会职工代表监事。

2008年4月29日，经公司股东提名、公司2007年年度股东大会决议，选举钟玉庆、朱根荣、杨文荣为公司第四届监事会非职工代表监事。

2008年4月29日，公司第四届监事会召开第一次会议，选举钟玉庆为监事会主席。

2010年3月15日，经公司监事会提名，并经2009年年度股东大会决议，杨文荣、朱根荣辞去公司监事职务，选举沈昌松、孙涛为公司第四届监事会非职工代表监事。

2010年4月20日，经公司第四届监事会2010年第一次临时会议决议，选举沈昌松担任公司监事会主席。

三、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属的持股情况

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

姓名	现任职务	截至本招股说明书签署日		2010年12月31日	
		持股数量(股)	持股比例(%)	持股数量(股)	持股比例(%)
陈士良	董事长	37,676,280	10.41	37,676,280	10.41
		2009年12月31日		2008年12月31日	
		持股数量(股)	持股比例(%)	持股数量(股)	持股比例(%)
		37,676,280	11.77	37,676,280	11.77

陈士良先生所持公司股份不存在质押或冻结情况。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属不存在其他直接持有公司股份的情形。

近三年来，陈士良先生的持股变化情况：

2008年4月14日，根据公司股东大会通过的增资决议，决定将公司注册资本由30,000万元增至32,000万元，由马斌斌、周建英、张玉清、汪旻、何伟峰认购新增股份。此次增资导致陈士良持有公司股份的比例从12.56%变更为11.77%。

2010年3月15日，根据公司股东大会通过的增资决议，MS Fiber Holding Limited向公司增资4,180万元，公司注册资本增至36,180万元。此次增资导致陈士良持有公司股份的比例变更为10.41%。

（二）董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属间接持有发行人股份的情况

截至本招股说明书签署日，公司部分董事、监事、高级管理人员通过桐昆控股间接持有公司股份，上述人员在桐昆控股的具体出资情况如下表：

姓名	本公司职务	桐昆控股职务	出资额（万元）	出资比例（%）
陈士良	董事长	董事长、总裁	3,335.00	66.70
许金祥	董事、执行总裁	董事	277.50	5.55
沈培兴	董事、副总裁	董事	277.50	5.55
陈建荣	董事	董事	277.50	5.55
屈玲妹	董事、财务总监	监事	277.50	5.55
沈昌松	监事会主席	董事	277.50	5.55
钟玉庆	监事	监事	277.50	5.55

桐昆控股持有公司 50.10% 的股份，持有益星投资 8.27%、元畅投资 7.94%、盛隆投资 8.13% 的股份，因此，上述人员还通过桐昆控股间接持有公司股份。

截至本招股说明书签署日，公司部分董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属通过持有益星投资的股份间接持有公司股份。上述人员持有益星投资股份的情况如下表所示：

姓名	本公司职务	亲属关系	持股数量（股）	持股比例（%）
陈士良	董事长	本人	736,972	7.37
郁如松	—	陈士良之配偶的弟弟	610,805	6.11
沈培兴	董事、副总裁	本人	1,609,340	16.09
屈玲妹	董事、财务总监	本人	1,524,358	15.25

李胜学	—	沈亚红之配偶	159,341	1.59
-----	---	--------	---------	------

截至本招股说明书签署日，公司部分董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属通过持有元畅投资的股份间接持有发行人股份。上述人员持有元畅投资股份的情况如下表所示：

姓名	本公司职务	亲属关系	持股数量(股)	持股比例(%)
陈士良	董事长	本人	668,843	6.69
郁爱如	—	陈士良之配偶	197,927	1.98
陈士仙	—	陈士良之妹妹	379,377	3.79
施桂香	—	陈士良之配偶的弟媳	34,819	0.35
汪建根	总裁	本人	418,976	4.19
沈新亚	—	沈培兴之配偶	41,782	0.42
沈昌松	监事会主席	本人	1,533,264	15.33
钟玉庆	监事	本人	1,311,904	13.12

截至本招股说明书签署日，公司部分董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属通过持有盛隆投资的股份间接持有发行人股份。上述人员持有盛隆投资股份的情况如下表所示：

姓名	本公司职务	亲属关系	持股数量(股)	持股比例(%)
陈士良	董事长	本人	799,696	8.00
范炳荣	—	陈士良之妹夫	93,336	0.93
许金祥	董事、执行总裁	本人	1,273,107	12.74
陈士南	董事、副总裁	陈士良之弟弟	281,502	2.82
陈建荣	董事	本人	1,651,830	16.52
史银南	—	陈建荣之配偶	57,699	0.58
沈芳南	—	沈昌松之配偶	31,833	0.32
夏永高	监事	本人	855,127	8.55
夏玲南	—	夏永高之配偶	18,901	0.19

除上述情形外，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属不存在其他间接持有本公司股份的情况。

（三）董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的其他对外投资情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人員除如上述直接或间接持有发行人的股份外，其他对外投资情况如下表：

姓名	现任职务	投资企业	持股数量（股）	持股比例（%）
陈士良	董事长	磊鑫实业	5,250,000	17.50
许金祥	董事、执行总裁	磊鑫实业	536,968	1.79
陈士南	董事、副总裁	磊鑫实业	57,500	0.19
沈培兴	董事、副总裁	磊鑫实业	349,612	1.17
陈建荣	董事	磊鑫实业	395,175	1.32
屈玲妹	董事、财务总监	磊鑫实业	298,484	0.99
		嘉兴市鸿加华庭家纺有限公司	500,000	50.00
沈昌松	监事会主席	磊鑫实业	310,740	1.04
钟玉庆	监事	磊鑫实业	310,153	1.03
夏永高	监事、行政科长	磊鑫实业	137,645	0.46
黄少明	独立董事	桐乡市求真会计师事务所有限公司	600,000	40.00
		桐乡市求真房地产估价有限公司	500,000	80.00

上述对外投资与发行人不存在利益冲突。此外，本公司其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人員均未持有公司关联企业的其他股权。

四、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人員在本公司领取薪酬情况

（一）董事、监事、高级管理人员、核心技术人員（不含独立董事）2010年度在本公司领薪情况

单位：万元

姓名	现任职务	薪酬	姓名	现任职务	薪酬
陈士良	董事长	-	沈昌松	监事会主席	16.03
汪建根	总裁	80.44	钟玉庆	监事	16.19
许金祥	董事、执行总裁	34.72	夏永高	监事、行政科长	6.86

陈士南	董事、副总裁	44.36	沈亚红	监事	3.88
沈培兴	董事、副总裁	28.46	王壮	副总工程师	25.93
陈建荣	董事	16.44	纪志强	副总工程师、生产技术总监	21.56
周军	董事会秘书	25.59	孙燕琳	副总工程师、质量总监	15.17
屈玲妹	董事、财务总监	24.65	宋才华	副总工程师	22.25
朱根荣	[注 1]	5.71	杨文荣	[注 1]	5.25
翁鉴容	副总工程师	26.39	卢晓飞	副总工程师	37.99

[注 1]: 2010 年 3 月, 杨文荣、朱根荣辞去公司监事职务, 选举沈昌松、孙涛为公司第四届监事会非职工代表监事。故杨文荣、朱根荣仅计 2010 年 1-3 月的监事薪酬。

上述人员中, 陈士良在桐昆控股领薪, 陈士南在中洲化纤领薪, 陈建荣在恒盛化纤领薪, 沈亚红在恒基纤维领薪, 王壮、纪志强、孙燕琳、宋才华均在恒通化纤领薪, 翁鉴容、卢晓飞在嘉兴石化领薪。

(二) 独立董事津贴

公司向每位独立董事每年支付津贴 50,000 元 (税后)。

五、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员兼职情况

姓名	现任公司职务	兼职单位	兼职职务	与本公司的关联关系
陈士良	董事长	桐昆控股	董事长、总裁	控股股东
		益星投资	董事	持股 5% 以上股东
		元畅投资	董事	持股 5% 以上股东
		盛隆投资	董事	持股 5% 以上股东
		恒盛化纤	董事	公司的全资子公司
		恒通化纤	董事长	公司的控股子公司
		三星化纤	董事	公司的控股子公司
		恒源化工	董事	公司的控股子公司
		恒基纤维	董事	公司的控股子公司
		锦瑞化纤	董事	公司的控股子公司
		中洲化纤	董事	公司的全资子公司
		中洲贸易	董事	公司的全资子公司
		恒昌纸塑	监事	公司的控股子公司

		恒益纸塑	董事	公司的孙公司
		嘉兴石化	董事长	公司的全资子公司
		恒隆国际	董事长	公司的全资子公司
		恒祥投资	执行董事	控股股东的控股子公司
		上海益彪	董事长	公司的全资子公司
		磊鑫实业	董事长、总经理	控股股东的控股子公司
		拓鑫投资	执行董事	控股股东的控股子公司
		桐昆房产	董事长	控股股东的控股子公司
		磊鑫置业	执行董事、总经理	控股股东的孙公司
		茂森置业	董事	控股股东的孙公司
		桐乡市现代实验学校	董事	控股股东的参股事业单位
		汇信小额贷款公司	董事	控股股东的参股公司
		浙江华鹰风电设备有限公司	董事	控股股东的孙公司
		诚信担保公司	董事	控股股东的参股公司
		汪建根	总裁	元畅投资
恒盛化纤	董事			公司的全资子公司
恒通化纤	董事			公司的控股子公司
嘉兴石化	董事			公司的全资子公司
桐昆房产	董事			控股股东的控股子公司
桐乡市现代实验学校	董事			控股股东的参股事业单位
许金祥	董事、 执行总裁	桐昆控股	董事	控股股东
		盛隆投资	董事	持股 5% 以上股东
		恒盛化纤	董事长	公司的全资子公司
		中洲贸易	董事	公司的全资子公司
		嘉兴石化	董事	公司的全资子公司
		恒通化纤	监事	公司的控股子公司
		磊鑫实业	董事	控股股东的控股子公司
		桐昆房产	监事	控股股东的控股子公司
		茂森置业	董事长	控股股东的孙公司
陈士南	董事、 副总裁	盛隆投资	董事	持股 5% 以上股东
		恒盛化纤	董事	公司的控股子公司
		中洲化纤	董事长、总经理	公司的控股子公司

		锦瑞化纤	董事	公司的控股子公司
		恒通化纤	监事	公司的控股子公司
		上海益彪	监事	公司的控股子公司
沈培兴	董事、 副总裁	桐昆控股	董事	控股股东
		益星投资	董事长	持股 5% 以上股东
		恒盛化纤	董事	公司的全资子公司
		锦瑞化纤	董事长	公司的控股子公司
		中洲化纤	董事	公司的全资子公司
		中洲贸易	董事长、总经理	公司的全资子公司
		恒通化纤	监事	公司的控股子公司
		磊鑫实业	董事	控股股东的控股子公司
		桐昆房产	监事	控股股东的控股子公司
		陈建荣	董事	桐昆控股
盛隆投资	董事长			持股 5% 以上股东
恒盛化纤	副总经理			公司的全资子公司
磊鑫实业	董事			控股股东的控股子公司
屈玲妹	董事、 财务总监	桐昆控股	监事	控股股东
		汇信小额贷款公司	董事长	控股股东的参股公司
		益星投资	董事	持股 5% 以上股东
		中洲化纤	监事	公司的全资子公司
		三星化纤	监事	公司的控股子公司
		恒隆化工	董事	公司的全资子公司
		嘉兴石化	监事	公司的全资子公司
		磊鑫实业	董事	控股股东的控股子公司
		拓鑫投资	监事	控股股东的全资子公司
		嘉兴银行	董事	控股股东的参股公司
高煜	董事	摩根士丹利亚洲有限公司	董事总经理	持股 5% 以上股东的股东
		百丽（国际）控股有限公司	非执行董事	无关联关系
		动向体育发展有限公司	非执行董事	无关联关系
		耀莱集团有限公司	非执行董事	无关联关系
郑植艺	独立董事	华峰氨纶（002064）	独立董事	无关联关系
		海利得（002206）	独立董事	无关联关系
		中纺投资（600061）	独立董事	无关联关系
		山东海龙（000677）	独立董事	无关联关系
	董事	荣盛石化（002493）	董事	无关联关系

黄少明	独立董事	桐乡市求真会计师事务所有限 公司	执行董事、总经 理	无关联关系
		桐乡市求真房地产估价有限公 司	执行董事、总经 理	无关联关系
马贵翔	独立董事	复旦大学	法学院教授	无关联关系
沈昌松	监事会主席	桐昆控股	董事	控股股东
		元畅投资	董事长	持股 5% 以上股东
		恒源化工	监事	公司的控股子公司
		恒隆化工	董事长	公司的全资子公司
		磊鑫实业	监事	控股股东的控股子公司
		桐乡市现代实验学校	董事	控股股东的参股事业单位
孙涛	监事	摩根士丹利亚洲有限公司	经理	持股 5% 以上股东的股东
		山东山水水泥集团有限公司	董事	无关联关系
钟玉庆	监事	桐昆控股	监事	控股股东
		元畅投资	董事	持股 5% 以上股东
		中洲化纤	监事	公司的控股子公司

六、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员之间存在的关系

公司董事、副总裁陈士南先生系公司董事长陈士良先生的弟弟。此外，其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人员之间不存在亲属关系。

七、发行人董事、监事、高级管理人员近三年人员变动情况

(一) 董事变动情况

报告期初，公司第三届董事会成员为陈士良、沈建松、汪建根、沈昌松、屈玲妹、许金祥和陈士南。

2008 年 4 月 29 日，经公司 2007 年年度股东大会决议，换届选举陈士良、许金祥、陈士南、沈培兴、陈建荣、屈玲妹、沈昌松、郑植艺、马贵翔、黄少明和章敏智为公司第四届董事会成员。其中：郑植艺、马贵翔、黄少明和章敏智为独立董事。

2010年3月10日，经公司2009年年度股东大会决议，同意沈昌松辞去公司董事，增选高煜为第四届董事会成员。

公司独立董事郑植艺于2011年3月21日因个人原因向公司董事会提交了辞职信。由于公司原有董事11名，其中独立董事4名，郑植艺辞职后使得独立董事人数少于全体董事的1/3，因此，根据《关于发布〈关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见〉的通知》(证监发[2001]102号)的规定，独立董事郑植艺的辞职报告应当在下任独立董事填补其缺额后生效。

考虑到公司第四届董事会任期即将于2011年4月28日到期，公司于2011年4月11日召开2011年第一次临时股东大会审议通过《关于公司董事会换届选举的议案》，选举陈士良先生、许金祥先生、屈玲妹女士、陈士南先生、陈建荣先生、沈培兴先生及高煜先生为公司第五届董事会非独立董事，推荐马贵翔先生、端小平先生、章敏智先生及黄少明先生为公司第五届董事会独立董事。任期三年，自2011年4月29日始。其中端小平先生为新选举的独立董事，其简介如下：

端小平：1969年出生，硕士学历，工程师，中共党员。历任中国化纤总公司副总经理，恒逸集团副总经理，中国服装股份有限公司董事、总经理，现任中国化学纤维工业协会会长，纺织化纤产品开发中心主任。

（二）监事变动情况

报告期初，公司第三届监事会成员为杨文荣、钟玉庆、朱根荣、夏永高、沈亚红。

2008年4月8日，经公司工会提名、公司第二届职工代表大会第二次会议决议，选举夏永高、沈亚红为公司第四届监事会职工代表监事。2008年4月29日，经公司2007年年度股东大会决议，选举钟玉庆、朱根荣、杨文荣为本公司第四届监事会非职工代表监事。

因杨文荣、朱根荣辞去公司监事职务，2010年3月15日，经2009年年度股东大会决议，增选沈昌松、孙涛为公司第四届监事会非职工代表监事。

2010年4月20日，经公司第四届监事会第一次临时会议决议，选举沈昌松为监事会主席。

考虑到公司第四届监事会任期即将于 2011 年 4 月 28 日到期，公司于 2011 年 3 月 25 日召开了第三届职工代表大会第一次会议，经公司工会提名，选举夏永高、沈亚红为公司第五届监事会职工代表监事。同时，公司于 2011 年 4 月 11 日召开 2011 年第一次临时股东大会审议通过《关于公司监事会换届选举的议案》，选举沈昌松先生、钟玉庆先生、孙涛先生为公司第五届监事会非职工代表监事。以上监事任期三年，自 2011 年 4 月 29 日始。上述人员与公司第四届监事会人员相同。

（三）高级管理人员变动情况

报告期初，公司的高级管理人员为汪建根、许金祥、沈培兴、陈士南、屈玲妹、周军。

2008 年 4 月 29 日，经公司第四届董事会第一次会议决议，聘任汪建根为公司总裁，许金祥为执行总裁、沈培兴、陈士南为副总裁、屈玲妹为财务总监，周军为董事会秘书。

综上，报告期内，公司董事、高级管理人员未发生重大变更。

八、发行人董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺

（一）股份锁定承诺

详见本招股说明书“第五节 九—（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（二）避免同业竞争承诺

详见本招股说明书“第七节 一一（二）关于避免同业竞争的承诺”。

第九节 公司治理

公司成立以来，股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度逐步建立健全，公司已建立了比较科学和规范的法人治理结构。

公司设立至今一直能根据法律法规要求，按照法定程序审议修改《公司章程》。公司正在执行的章程是由 2010 年 4 月 15 日召开的 2009 年年度股东大会批准修订。

参照上市公司的要求，公司董事会、监事会和股东大会先后审议通过了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《总裁工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《信息披露管理办法》、《投资者关系管理办法》、《对外担保制度》、《关联交易管理办法》和《募集资金管理办法》等一系列规章制度。通过对上述法规的制定和落实，公司逐步建立健全了符合上市要求的、能够保证中小股东充分行使权力的公司治理结构。

一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书运作和履行职责情况

公司法人治理结构相关制度制定以来，股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书一贯依法规范运作履行职责，未出现违法违规现象，公司法人治理结构的功能不断得到完善。

（一）发行人股东大会、董事会、监事会

公司股东大会是公司的权力机构，决定公司经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务预算方案和决算方案。涉及关联交易的，关联股东实行回避表决制度。

公司董事会是股东大会的执行机构，负责制订财务预算和决算方案；确定运用公司资产所做出的风险投资权限，建立严格的审查和决策程序；组织有关专家、专业人士对公司重大投资项目进行评审，并报股东大会批准。

公司监事会是公司内部的专职监督机构，对股东大会负责。

公司自设立以来，遵守《公司法》、《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》中的有关规定规范运行，各股东、董事、监事和高级管理人员均尽职尽责，按制度规定切实地行使权利、履行义务。

（二）独立董事

2008年4月29日，公司召开2007年年度股东大会，选举郑植艺、马贵翔、黄少明、章敏智等4人为独立董事，并审议通过了《独立董事工作制度》，进一步完善了公司的法人治理结构。独立董事成员包括行业专家、会计专家和法律专家，占董事会成员总数的三分之一以上。独立董事制度的建立健全有助于进一步优化发行人的公司治理结构。

独立董事对公司重大事项和关联交易事项的决策、对公司法人治理结构的完善能起到积极的作用。独立董事所具备的丰富的专业知识和勤勉尽责的职业道德在董事会制定公司发展战略、发展计划和生产经营决策，以及确定募集资金投资项目等方面发挥了良好的作用，有力的保障了公司经营决策的科学性和公正性。独立董事制度的建立，对公司完善治理结构、公司经营管理、发展方向和战略选择都起到良好的作用。

随着公司法人治理结构的不断完善和优化，尤其是本次发行以后，独立董事将能更好地发挥作用，本公司也将尽力为其发挥作用提供良好的机制环境和工作条件。

（三）董事会秘书

公司董事会秘书承担法律、行政法规以及《公司章程》对公司高级管理人员所要求的义务，也享有相应的工作职权，对公司治理有着重要作用，促进了公司的规范运作。

董事会秘书的主要职责是：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的管理，办理信息披露事务等事宜。

二、发行人战略与发展决策、审计与风险防范、提名与薪酬考核委员会的设置情况

经公司2008年4月29日召开的2007年年度股东大会审议通过，公司董事会下设战略与发展决策委员会、审计与风险防范委员会、提名与薪酬考核委员会三个专业委员会，并制定了《战略与发展决策委员会实施细则》、《审计与风险防范委员会实施细则》、《提名与薪酬考核委员会实施细则》等规章制度，通过各专业委员会协助董事会履行决策和监控职能，以保证董事会议事和决策的专业化和高效率。各专业委员会的设立情况及其相应实施细则具体如下：

（一）战略与发展决策委员会

人员组成：战略与发展决策委员会由五名成员组成，其中应至少包括一名独立董事；战略与发展决策委员会由董事长、二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一提名，并由董事会选举产生；战略与发展决策委员会设主任委员1名，由公司董事长担任，负责主持委员会工作。目前战略与发展决策委员会由陈士良、郑植艺、许金祥、沈培兴、屈玲妹组成，其中陈士良任主任委员。

职责权限：对公司长期发展战略规划进行研究并提出建议；对规定须经董事会批准的重大投资融资方案进行研究并提出建议；对规定须经董事会批准的重大资本运作资产经营项目进行研究并提出建议；对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；对以上事项的实施进行检查；董事会授权的其他事宜。

议事规则：战略与发展决策委员会每年至少召开两次会议，并于会议召开前七天通知全体委员，会议由主任委员主持，主任委员不能出席时可委托其他一名委员（独立董事）主持；战略与发展决策委员会会议应由三分之二以上的委员出席方可举行，每一名委员有一票的表决权，会议做出的决议，必须经全体委员的过半数通过。

（二）审计与风险防范委员会

人员组成：审计与风险防范委员会由三名成员组成，独立董事占多数，至少有一名独立董事为会计专业人士；审计与风险防范委员会委员由董事长、二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一提名，并由董事会选举产生；审计与

风险防范委员会设主任委员一名，由独立董事担任，负责主持委员会工作，主任委员在委员内选举并报请董事会批准产生。目前审计与风险防范委员会由黄少明、马贵翔、陈建荣组成，其中黄少明任主任委员。

职责权限：针对公司具体情况，对公司经营战略的实施进行跟踪研究，提出相应的风险控制和措施；提议聘请或更换外部审计机构；监督公司的内部审计制度及其实施；负责内部审计与外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；审查公司内控制度，对重大关联交易进行审计；董事会授权的其他事宜。

议事规则：审计与风险防范委员会会议分为例会和临时会议，例会每年至少召开二次，每半年召开一次，临时会议由审计与风险防范委员会委员提议召开；审计与风险防范委员会会议召开前七天须通知全体委员，会议由主任委员主持，主任委员不能出席时可委托其他一名委员主持；审计与风险防范委员会会议应由三分之二以上的委员出席方可举行，每一名委员有一票的表决权，会议做出的决议，必须经全体委员的过半数通过。

（三）提名与薪酬考核委员会

人员组成：提名与薪酬考核委员会由三名成员组成，独立董事占多数；提名与薪酬考核委员会委员由董事长、二分之一以上独立董事或全体董事的三分之一提名，并由董事会选举产生；提名与薪酬考核委员会设主任委员一名，由独立董事担任，主任委员负责主持委员会工作，主任委员在委员内选举并报董事会批准产生。目前提名与薪酬考核委员会由章敏智、马贵翔、沈培兴组成，其中章敏智任主任委员。

职责权限：根据公司经营情况、资产规模和股权结构对董事会的人员及构成向董事会提出建议；研究董事、高级管理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；广泛搜寻合格的董事和高级管理人员的人选；对董事候选人和高级管理人员人选进行审查并提出建议；根据董事及高级管理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性以及社会相关岗位的薪酬水平制定薪酬计划或方案；薪酬计划方案主要包括但不限于绩效评价标准、程序及主要评价体系，奖励和惩罚的主要方案和制度等；审查公司非独立董事及高级管理人员履行职责的情况并对其进行年度绩效考评；负责对公司薪酬制度执行情况进行监督；董事会授权的其他事宜。

议事规则：提名与薪酬考核委员会会议分为定期会议和不定期会议，定期会议每年至少召开两次会议，并于会议召开前七天通知全体委员，会议由主任委员主持，主任委员不能出席可委托其他一名委员（独立董事）主持；不定期会议根据需要在委员会委员的提议举行，并于会议召开前七天通知全体委员，会议由主任委员主持；提名与薪酬考核委员会会议应由三分之二以上委员出席方可举行；每一名委员有一票表决权，会议作出的决定，必须经全体委员过半数通过。

三、报告期内发行人违法违规情况

发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度。报告期内，公司严格遵守国家的有关法律与法规开展经营，不存在违法违规的行为，亦不存在被相关主管部门处罚的情形。

四、报告期内发行人资金被控股股东、实际控制人占用的情况， 或为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况

根据天健事务所出具的天健审[2011]第 218 号《审计报告》，报告期内，本公司与控股股东控制的其他企业有资金往来，详细情况见本招股说明书“第七节三一（二）—2、让渡资金使用权”。上述资金往来已根据其适用的章程和关联交易管理制度履行了相应的程序。报告期内，本公司不存在违规为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情形。

五、发行人的内部控制

（一）发行人管理层对内部控制制度的自我评价

公司管理层结合公司实际情况对公司内部控制制度分析后认为：公司已按照现代企业制度的要求、针对自身的特点建立了较为规范、有效的内部控制制度体系。公司现有的内部控制制度全面涵盖了公司生产经营的全部过程，覆盖了生产经营和内部管理的各个方面，在完整性、有效性和合理性等方面不存在重大缺陷，能够有效监控公司运营的所有程序和各个层次，具有较强的可操作性，自实施以来已发挥了良好的作用。公司成立至今，未出现因内部控制制度的原因导致的重大责任事故发生。今后，随着公司的不断发展，管理层将继续结合公司发展的实

际情况，对内部控制制度不断加以改进和完善。

（二）注册会计师对内部控制制度的鉴证意见

天健事务所出具天健审[2010]第 219 号《内部控制的鉴证报告》，认为：公司按照《企业内部控制基本规范》及相关规定于 2010 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了有效的内部控制。

第十节 财务会计信息

本节财务数据，非经特别说明，均引自公司经天健事务所审计的财务报告。

一、财务报表

(一) 合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

资产	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	668,746,895.04	404,929,620.99	295,113,004.95
交易性金融资产	25,548,456.00	1,792,216.80	
应收票据	456,060,717.99	211,137,188.44	123,711,833.96
应收账款	65,129,980.82	74,220,421.52	56,293,832.51
预付款项	666,043,230.28	118,909,265.86	334,734,803.06
其他应收款	13,552,957.65	21,414,912.68	4,481,265.07
存货	887,324,136.09	777,318,904.80	408,257,384.37
流动资产合计	2,782,406,373.87	1,609,722,531.09	1,222,592,123.92
非流动资产			
固定资产	2,433,060,577.89	2,170,580,356.56	1,385,182,009.35
在建工程	306,426,138.10	32,222,017.07	139,617,258.39
无形资产	208,701,457.10	116,743,314.06	114,914,988.24
递延所得税资产	4,036,961.58	2,153,979.53	1,824,293.68
非流动资产合计	2,952,225,134.67	2,321,699,667.22	1,641,538,549.66
资产总计	5,734,631,508.54	3,931,422,198.31	2,864,130,673.58

合并资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	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	1,192,534,574.61	720,448,127.75	733,530,338.16
应付票据	210,000,000.00	574,000,000.00	349,660,000.00
应付账款	865,839,449.36	759,024,518.56	414,732,186.37
预收款项	76,591,728.48	42,379,833.36	52,503,458.08
应付职工薪酬	16,211,305.87	17,188,352.43	30,662,346.11
应交税费	135,973,999.14	-42,937,740.13	28,559,544.21
应付利息	1,766,161.73	934,901.72	1,017,548.46

应付股利			106,013.33
其他应付款	26,334,289.48	34,625,068.13	33,273,829.27
一年内到期的非流动负债	139,406,450.00		
流动负债合计	2,664,657,958.67	2,105,663,061.82	1,644,045,263.99
非流动负债			
长期借款	159,406,450.00	238,698,014.70	-
递延所得税负债	415,876.50	3,564.00	-
其他非流动负债	12,902,833.33	6,703,166.66	3,406,666.67
非流动负债合计	172,725,159.83	245,404,745.36	3,406,666.67
负债合计	2,837,383,118.50	2,351,067,807.18	1,647,451,930.66
股东权益			
股本	361,800,000.00	320,000,000.00	320,000,000.00
资本公积	264,693,422.85	101,745,328.73	107,631,757.90
盈余公积	126,830,559.88	102,592,944.35	92,692,127.29
未分配利润	1,889,792,788.13	902,215,032.40	592,298,591.99
外币报表折算差额	-330,181.34	-125,986.64	-120,275.95
归属于母公司股东权益合计	2,642,786,589.52	1,426,427,318.84	1,112,502,201.23
少数股东权益	254,461,800.52	153,927,072.29	104,176,541.69
股东权益合计	2,897,248,390.04	1,580,354,391.13	1,216,678,742.92
负债和股东权益总计	5,734,631,508.54	3,931,422,198.31	2,864,130,673.58

2、合并利润表

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	14,702,392,359.83	9,321,681,826.18	9,183,274,779.14
减：营业成本	12,964,797,610.71	8,691,845,766.62	8,838,329,020.16
营业税金及附加	26,591,362.49	12,747,482.74	12,327,254.99
销售费用	28,367,431.97	29,073,147.13	27,807,413.78
管理费用	259,947,264.53	183,968,882.61	141,142,445.59
财务费用	34,644,304.71	39,138,298.95	65,313,721.25
资产减值损失	847,735.18	1,624,368.72	-1,296,367.52
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	2,748,750.00	23,760.00	-
投资收益（损失以“-”号填列）	13,821,182.81	7,183,288.58	4,053,321.28
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,403,766,583.05	370,490,927.99	103,704,612.17
加：营业外收入	46,493,102.85	32,454,967.23	29,887,581.58
减：营业外支出	25,850,816.63	14,650,664.58	16,249,357.63
其中：非流动资产处置净损失	1,167,670.27	595,155.70	1,735,185.69
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,424,408,869.27	388,295,230.64	117,342,836.12
减：所得税费用	224,840,675.66	38,163,431.90	3,568,668.41

四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,199,568,193.61	350,131,798.74	113,774,167.71
归属于母公司股东的净利润	1,091,815,371.26	331,017,257.47	103,793,767.71
少数股东损益	107,752,822.35	19,114,541.27	9,980,400.00
五、每股收益			
（一）基本每股收益	3.11	1.03	0.33
（二）稀释每股收益	3.11	1.03	0.33
六、其他综合收益	-204,194.70	-5,710.69	-120,275.95
七、综合收益总额	1,199,363,998.91	350,126,088.05	113,653,891.76
归属于母公司股东的综合收益总额	1,091,611,176.56	331,011,546.78	103,673,491.76
归属于少数股东的综合收益总额	107,752,822.35	19,114,541.27	9,980,400.00

3、合并现金流量表

单位：元

项目	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	16,853,058,211.33	10,695,676,779.23	10,401,325,115.06
收到的税费返还	21,015,652.43	15,695,400.88	6,320,821.66
收到其他与经营活动有关的现金	296,362,647.67	1,029,947,630.94	268,384,808.48
经营活动现金流入小计	17,170,436,511.43	11,741,319,811.05	10,676,030,745.20
购买商品、接受劳务支付的现金	15,241,539,449.52	9,681,139,750.96	9,548,145,217.66
支付给职工以及为职工支付的现金	358,740,569.80	262,092,246.82	221,694,986.74
支付的各项税费	335,926,960.75	141,775,244.15	150,584,658.51
支付其他与经营活动有关的现金	221,677,147.59	1,077,266,474.80	330,743,092.97
经营活动现金流出小计	16,157,884,127.66	11,162,273,716.73	10,251,167,955.88
经营活动产生的现金流量净额	1,012,552,383.77	579,046,094.32	424,862,789.32
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	15,589,639.61	2,480,190.00	45,000,000.00
取得投资收益收到的现金	-	-	3,750,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5,409,323.44	4,668,409.56	7,896,979.21
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	9,387,781.70	-
收到其他与投资活动有关的现金	7,740,000.00	4,160,000.00	4,870,000.00
投资活动现金流入小计	28,738,963.05	20,696,381.26	61,516,979.21
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,353,677,190.42	570,944,606.32	301,922,942.48
投资支付的现金	22,775,946.00	1,768,456.80	99,518,150.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	4,350,000.00	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	1,380,803,136.42	572,713,063.12	401,441,092.48
投资活动产生的现金流量净额	-1,352,064,173.37	-552,016,681.86	-339,924,113.27

三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	204,820,000.00	33,082,989.32	95,354,530.53
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	33,082,989.33	27,354,530.53
取得借款收到的现金	2,559,998,641.81	2,441,761,122.05	1,980,296,793.12
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	2,764,818,641.81	2,474,844,111.37	2,075,651,323.65
偿还债务支付的现金	1,928,649,489.95	2,335,137,262.08	2,299,074,056.68
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	127,887,677.28	40,926,833.22	128,246,217.07
其中：子公司支付少数股东的股利	2,940,000.00	2,447,000.00	29,270,066.66
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	2,056,537,167.23	2,376,064,095.30	2,427,320,273.75
筹资活动产生的现金流量净额	708,281,474.58	98,780,016.07	-351,668,950.10
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-204,194.70	-5,710.69	-120,275.95
五、现金及现金等价物净增加额	368,565,490.28	125,803,717.84	-266,850,550.00
加：期初现金及现金等价物余额	291,681,404.76	165,877,686.92	432,728,236.92
六、期末现金及现金等价物余额	660,246,895.04	291,681,404.76	165,877,686.92

4、合并股东权益变动表

单位：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	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	320,000,000.00	101,745,328.73	102,592,944.35	902,215,032.40	-125,986.64	153,927,072.29	1,580,354,391.13
加：会计政策变更							
前期差错更正							
其他							
二、本年年初余额	320,000,000.00	101,745,328.73	102,592,944.35	902,215,032.40	-125,986.64	153,927,072.29	1,580,354,391.13
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	41,800,000.00	162,948,094.12	24,237,615.53	987,577,755.73	-204,194.70	100,534,728.23	1,316,893,998.91
(一) 净利润				1,091,815,371.26		107,752,822.35	1,199,568,193.61
(二) 其他综合收益					-204,194.70		-204,194.70
上述(一)和(二)小计				1,091,815,371.26	-204,194.70	107,752,822.35	1,199,363,998.91
(三) 所有者投入和减少资本	41,800,000.00	163,020,000.00				-4,350,000.00	200,470,000.00
1、所有者投入资本	41,800,000.00	163,020,000.00				-4,350,000.00	200,470,000.00
2、股份支付计入所有者权益的金额							
3、其他							
(四) 利润分配		-71,905.88	24,237,615.53	-104,237,615.53		-2,868,094.12	-82,940,000.00

1、提取盈余公积			24,237,615.53	-24,237,615.53			
2、提取一般风险准备							
3、对所有者（或股东）的分配				-80,000,000.00		-2,940,000.00	-82,940,000.00
4、其他		-71,905.88		-		71,905.88	
（五）所有者权益内部结转							
1、资本公积转增资本（或股本）							
2、盈余公积转增资本（或股本）							
3、盈余公积弥补亏损							
4、其他							
（六）专项储备							
1、本期提取							
2、本期使用							
四、本期期末余额	361,800,000.00	264,693,422.85	126,830,559.88	1,889,792,788.13	-330,181.34	254,461,800.52	2,897,248,390.04

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	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	320,000,000.00	107,631,757.90	92,692,127.29	592,298,591.99	-120,275.95	104,176,541.69	1,216,678,742.92
加：会计政策变更							
前期差错更正							
其他							
二、本年年初余额	320,000,000.00	107,631,757.90	92,692,127.29	592,298,591.99	-120,275.95	104,176,541.69	1,216,678,742.92
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）		-5,886,429.17	9,900,817.06	309,916,440.41	-5,710.69	49,750,530.60	363,675,648.21
（一）净利润				331,017,257.47		19,114,541.27	350,131,798.74
（二）其他综合收益					-5,710.69		-5,710.69
上述（一）和（二）小计				331,017,257.47	-5,710.69	19,114,541.27	350,126,088.05
（三）所有者投入和减少资本		-5,886,429.17				33,082,989.33	27,196,560.16
1、所有者投入资本						33,082,989.33	33,082,989.33
2、股份支付计入所有者权益的金额							
3、其他		-5,886,429.17					-5,886,429.17
（四）利润分配			9,900,817.06	-21,100,817.06		-2,447,000.00	-13,647,000.00
1、提取盈余公积			9,900,817.06	-9,900,817.06			
2、提取一般风险准备							
3、对所有者（或股东）				-11,200,000.00		-2,447,000.00	-13,647,000.00

的分配							
4、其他							
(五)所有者权益内部结转							
1、资本公积转增资本(或股本)							
2、盈余公积转增资本(或股本)							
3、盈余公积弥补亏损							
4、其他							
(六)专项储备							
1、本期提取							
2、本期使用							
四、本期期末余额	320,000,000.00	101,745,328.73	102,592,944.35	902,215,032.40	-125,986.64	153,927,072.29	1,580,354,391.13

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	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	300,000,000.00	40,517,460.78	79,094,727.42	547,102,224.15		214,744,124.94	1,181,458,537.29
加：会计政策变更							
前期差错更正							
其他							
二、本年初余额	300,000,000.00	40,517,460.78	79,094,727.42	547,102,224.15		214,744,124.94	1,181,458,537.29
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	20,000,000.00	67,114,297.12	13,597,399.87	45,196,367.84	-120,275.95	-110,567,583.25	35,220,205.63
(一)净利润				103,793,767.71		9,980,400.00	113,774,167.71
(二)其他综合收益					-120,275.95		-120,275.95
上述(一)和(二)小计				103,793,767.71	-120,275.95	9,980,400.00	113,653,891.76
(三)所有者投入和减少资本	20,000,000.00	67,114,297.12				-91,277,916.59	-4,163,619.47
1、所有者投入资本	20,000,000.00	48,000,000.00				-33,063,619.47	34,936,380.53
2、股份支付计入所有者权益的金额							
3、其他		19,114,297.12				-58,214,297.12	-39,100,000.00
(四)利润分配			13,597,399.87	-58,597,399.87		-29,270,066.66	-74,270,066.66
1、提取盈余公积			13,597,399.87	-13,597,399.87			
2、提取一般风险准备							
3、对所有者(或股东)的分配				-45,000,000.00		-29,270,066.66	-74,270,066.66
4、其他							
(五)所有者权益内部							

结转							
1、资本公积转增资本 (或股本)							
2、盈余公积转增资本 (或股本)							
3、盈余公积弥补亏损							
4、其他							
(六) 专项储备							
1、本期提取							
2、本期使用							
四、本期期末余额	320,000,000.00	107,631,757.90	92,692,127.29	592,298,591.99	-120,275.95	104,176,541.69	1,216,678,742.92

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位: 元

资产	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	520,173,007.01	270,493,322.60	236,448,333.11
交易性金融资产	25,548,456.00	1,792,216.80	
应收票据	164,076,283.38	24,960,223.97	77,131,592.29
应收账款	7,723,210.42	10,818,349.50	9,161,922.51
预付款项	174,879,725.06	36,341,394.73	11,909,255.14
应收股利	-	-	469,933.34
其他应收款	286,133,235.64	474,393,760.01	559,746,649.78
存货	207,550,198.56	128,010,334.72	126,509,446.55
流动资产合计	1,386,084,116.07	946,809,602.33	1,021,377,132.72
非流动资产:			
长期股权投资	977,103,703.16	572,421,053.16	479,289,459.36
投资性房地产	14,605,063.21	20,610,046.03	-
固定资产	512,818,086.98	295,153,225.30	324,388,405.98
在建工程	186,649,316.08	9,989,321.07	964,746.25
无形资产	31,313,652.87	32,000,749.99	41,278,443.29
递延所得税资产	1,213,872.71	86,720.48	125,997.05
非流动资产合计	1,723,703,695.01	930,261,116.03	846,047,051.93
资产总计	3,109,787,811.08	1,877,070,718.36	1,867,424,184.65

母公司资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	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	480,000,000.00	300,000,000.00	480,000,000.00
应付票据	200,000,000.00	260,000,000.00	299,660,000.00
应付账款	202,276,346.18	60,253,049.15	82,696,225.62
预收款项	16,224,100.27	8,224,114.23	10,191,902.47
应付职工薪酬	4,336,900.56	2,554,671.36	8,102,402.57
应交税费	519,227.34	5,221,961.83	3,288,078.54
应付利息	640,200.00	400,950.00	625,212.50
其他应付款	973,302,739.97	383,222,142.81	213,478,268.54
流动负债合计	1,877,299,514.32	1,019,876,889.38	1,098,042,090.24
非流动负债：			
递延所得税负债	415,876.50	3,564.00	
其他非流动负债	7,686,000.00		
非流动负债合计	8,101,876.50	3,564.00	
负债合计	1,885,401,390.82	1,019,880,453.38	1,098,042,090.24
股东权益：			
股本	361,800,000.00	320,000,000.00	320,000,000.00
资本公积	236,983,019.48	73,963,019.48	73,963,019.48
盈余公积	126,830,559.88	102,592,944.35	92,692,127.29
未分配利润	498,772,840.90	360,634,301.15	282,726,947.64
股东权益合计	1,224,386,420.26	857,190,264.98	769,382,094.41
负债和股东权益总计	3,109,787,811.08	1,877,070,718.36	1,867,424,184.65

2、母公司利润表

单位：元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	4,072,254,180.96	3,128,891,406.59	3,351,695,006.74
减：营业成本	3,732,240,824.23	2,975,754,739.94	3,209,560,717.49
营业税金及附加	5,444,598.83	3,886,510.04	3,834,905.92
销售费用	3,599,489.21	2,893,758.89	4,097,639.04
管理费用	78,092,911.04	55,034,263.63	48,059,706.03
财务费用	18,525,030.87	12,200,993.97	29,864,790.55
资产减值损失	177,928.56	571,837.43	-1,868,546.29
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	2,748,750.00	23,760.00	
投资收益（损失以“-”号填列）	16,881,182.81	20,542,044.10	71,783,254.62
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	253,803,331.03	99,115,106.79	129,929,048.62

加：营业外收入	5,939,330.36	5,748,389.09	11,569,147.98
减：营业外支出	7,030,347.23	5,063,023.79	4,719,926.47
其中：非流动资产处置净损失	684,056.37	538,939.12	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	252,712,314.16	99,800,472.09	136,778,270.13
减：所得税费用	10,336,158.88	792,301.52	804,271.44
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	242,376,155.28	99,008,170.57	135,973,998.69

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	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	4,609,080,179.71	3,687,235,044.56	3,606,748,346.85
收到的税费返还	2,064,467.21	1,340,095.46	-
收到其他与经营活动有关的现金	14,314,121,700.21	10,366,810,499.40	7,417,226,382.02
经营活动现金流入小计	18,925,266,347.13	14,055,385,639.42	11,023,974,728.87
购买商品、接受劳务支付的现金	4,443,370,818.43	3,425,411,063.59	3,762,138,158.85
支付给职工以及为职工支付的现金	107,768,237.19	88,193,087.15	102,683,338.34
支付的各项税费	59,739,282.77	40,166,732.27	40,524,138.01
支付其他与经营活动有关的现金	13,493,806,113.86	10,093,979,260.17	7,023,061,628.06
经营活动现金流出小计	18,104,684,452.25	13,647,750,143.18	10,928,407,263.26
经营活动产生的现金流量净额	820,581,894.88	407,635,496.24	95,567,465.61
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	15,589,639.61	2,480,190.00	45,000,000.00
取得投资收益收到的现金	3,060,000.00	16,824,985.81	71,010,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	850,199.74	11,460,238.24	57,000.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	11,706,801.63	-
收到其他与投资活动有关的现金	7,740,000.00		-
投资活动现金流入小计	27,239,839.35	42,472,215.68	116,067,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	406,505,276.32	73,885,805.86	54,485,882.62
投资支付的现金	22,775,946.00	1,768,456.80	295,851,950.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	404,682,650.00	103,131,593.80	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	833,963,872.32	178,785,856.46	350,337,832.62
投资活动产生的现金流量净额	-806,724,032.97	-136,313,640.78	-234,270,832.62
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	204,820,000.00	-	68,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收			

到的现金			
取得借款收到的现金	-	1,163,308,605.47	1,264,977,750.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,259,820,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	1,464,640,000.00	1,163,308,605.47	1,332,977,750.00
偿还债务支付的现金	875,000,000.00	1,343,308,605.47	1,304,977,750.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	98,998,177.50	26,382,810.22	76,494,721.29
其中：子公司支付少数股东的股利	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	973,998,177.50	1,369,691,415.69	1,381,472,471.29
筹资活动产生的现金流量净额	285,821,822.50	-206,382,810.22	-48,494,721.29
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	299,679,684.41	64,939,045.24	-187,198,088.30
加：期初现金及现金等价物余额	215,493,322.60	150,554,277.36	337,752,365.66
六、期末现金及现金等价物余额	515,173,007.01	215,493,322.60	150,554,277.36

4、母公司股东权益变动表

单位：元

项 目	2010 年度				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	320,000,000.00	73,963,019.48	102,592,944.35	360,634,301.15	857,190,264.98
加：会计政策变更					
前期差错更正					
其他					
二、本年初余额	320,000,000.00	73,963,019.48	102,592,944.35	360,634,301.15	857,190,264.98
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	41,800,000.00	163,020,000.00	24,237,615.53	138,138,539.75	367,196,155.28
（一）净利润				242,376,155.28	242,376,155.28
（二）其他综合收益					
上述（一）和（二）小计				242,376,155.28	242,376,155.28
（三）所有者投入和减少资本	41,800,000.00	163,020,000.00			204,820,000.00
1、所有者投入资本	41,800,000.00	163,020,000.00			204,820,000.00
2、股份支付计入所有者权益的金额					
3、其他					
（四）利润分配			24,237,615.53	-104,237,615.53	-80,000,000.00
1、提取盈余公积			24,237,615.53	-24,237,615.53	
2、提取一般风险准备					
3、对所有者（或股东）的分配				-80,000,000.00	-80,000,000.00
4、其他					
（五）所有者权益内部结转					
1、资本公积转增资本（或股本）					

2、盈余公积转增资本（或股本）					
3、盈余公积弥补亏损					
4、其他					
（六）专项储备					
1、本期提取					
2、本期使用					
四、本期期末余额	361,800,000.00	236,983,019.48	126,830,559.88	498,772,840.90	1,224,386,420.26

项 目	2009 年度				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	320,000,000.00	73,963,019.48	92,692,127.29	282,726,947.64	769,382,094.41
加：会计政策变更					
前期差错更正					
其他					
二、本年年初余额	320,000,000.00	73,963,019.48	92,692,127.29	282,726,947.64	769,382,094.41
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）			9,900,817.06	77,907,353.51	87,808,170.57
（一）净利润				99,008,170.57	99,008,170.57
（二）其他综合收益					
上述（一）和（二）小计				99,008,170.57	99,008,170.57
（三）所有者投入和减少资本					
1、所有者投入资本					
2、股份支付计入所有者权益的金额					
3、其他					
（四）利润分配			9,900,817.06	-21,100,817.06	-11,200,000.00
1、提取盈余公积			9,900,817.06	-9,900,817.06	
2、提取一般风险准备					
3、对所有者（或股东）的分配				-11,200,000.00	-11,200,000.00
4、其他					
（五）所有者权益内部结转					
1、资本公积转增资本（或股本）					
2、盈余公积转增资本（或股本）					
3、盈余公积弥补亏损					
4、其他					
（六）专项储备					
1、本期提取					
2、本期使用					
四、本期期末余额	320,000,000.00	73,963,019.48	102,592,944.35	360,634,301.15	857,190,264.98

项 目	2008 年度				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计

一、上年年末余额	300,000,000.00	25,963,019.48	79,094,727.42	205,350,348.82	610,408,095.72
加：会计政策变更					
前期差错更正					
其他					
二、本年年初余额	300,000,000.00	25,963,019.48	79,094,727.42	205,350,348.82	610,408,095.72
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	20,000,000.00	48,000,000.00	13,597,399.87	77,376,598.82	158,973,998.69
（一）净利润				135,973,998.69	135,973,998.69
（二）其他综合收益					
上述（一）和（二）小计				135,973,998.69	135,973,998.69
（三）所有者投入和减少资本	20,000,000.00	48,000,000.00			68,000,000.00
1、所有者投入资本	20,000,000.00	48,000,000.00			68,000,000.00
2、股份支付计入所有者权益的金额					
3、其他					
（四）利润分配			13,597,399.87	-58,597,399.87	-45,000,000.00
1、提取盈余公积			13,597,399.87	-13,597,399.87	
2、提取一般风险准备					
3、对所有者（或股东）的分配				-45,000,000.00	-45,000,000.00
4、其他					
（五）所有者权益内部结转					
1、资本公积转增资本（或股本）					
2、盈余公积转增资本（或股本）					
3、盈余公积弥补亏损					
4、其他					
（六）专项储备					
1、本期提取					
2、本期使用					
四、本期期末余额	320,000,000.00	73,963,019.48	92,692,127.29	282,726,947.64	769,382,094.41

二、 审计意见

受本公司委托，天健事务所对本公司 2008 年度、2009 年度和 2010 年度的财务报表进行了审计，出具了天健审[2011]第 218 号《审计报告》，发表了标准无保留的审计意见。

三、 财务报表的编制基础、合并财务报表的范围及变化情况

（一） 财务报表的编制基础

报告期内，公司执行财政部于 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则》。

（二）合并财务报表的范围及变化情况

截至报告期末，纳入合并报表范围的子公司共 13 家，具体情况如下：

编号	子公司名称	业务性质	注册资本	所占权益比例	合并期间
1	恒盛化纤	生产制造	39,000 万元	100.00%	2008.01.01 - 2010.12.31
2	中洲化纤	生产制造	5,000 万元	100.00%	2008.01.01 - 2010.12.31
3	锦瑞化纤	生产制造	215 万美元	75.00%	2008.01.01 - 2010.12.31
4	三星化纤	生产制造	1,000 万元	51.00%	2008.01.01 - 2010.12.31
5	恒基纤维	生产制造	1,200 万元	75.00%	2008.01.01 - 2010.12.31
6	恒通化纤	生产制造	3,780 万美元	75.00%	2008.05.13 - 2010.12.31
7	恒源化工	生产制造	1,000 万元	51.00%	2008.01.01 - 2010.12.31
8	恒昌纸塑	生产制造	65 万元	51.15%	2008.01.01 - 2010.12.31
9	中洲贸易	商品流通	100 万元	100.00%	2008.01.01 - 2010.12.31
10	上海益彪	商品流通	500 万元	100.00%	2008.01.01 - 2010.12.31
11	恒隆国际	商品流通	10 万美元	100.00%	2008.01.09 - 2010.12.31
12	恒隆化工	生产制造	2,000 万元	100.00%	2009.09.25 - 2010.12.31
13	嘉兴石化	生产制造	40,000 万元	100.00%	2010.01.25 - 2010.12.31

报告期内，合并财务报表范围发生变更情况如下：

1、报告期内新纳入合并财务报表范围的子公司：

报告期内，公司新设子公司恒隆国际、恒通化纤、恒隆化工和嘉兴石化，具体详见本招股说明书“第五节 七一（一）发行人的控股子公司”之相关内容。

2、报告期不再纳入合并财务报表范围的子公司

报告期内，公司出售股权而减少的子公司为苏州化纤，详见本招股说明书“第五节 五一（四）出售股权而减少子公司”相关内容。

四、发行人采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入确认原则

1、销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：（1）将商品所有权上的主要

风险和报酬转移给购货方；(2)公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；(3)收入的金额能够可靠地计量；(4)相关的经济利益很可能流入；(5)相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

2、提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的(同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量)，采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

3、让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

(二) 存货的确认和计量

1、存货的分类

存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

2、发出存货的计价方法

发出存货采用月末一次加权平均法。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营

过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

4、存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

5、低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品、包装物均按照一次转销法进行摊销。

（三）金融工具的确认和计量

1、金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下两类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债）、其他金融负债。

2、金融资产和金融负债的确认依据、计量方法和终止确认条件

公司成为金融工具合同的一方时，确认一项金融资产或金融负债。初始确认金融资产或金融负债时，按照公允价值计量；对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

公司按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用，但下列情况除外：（1）持有至到期投资以及贷款和应收款项采用实际利率法，按摊余成本计量；（2）在活跃市场中没有报价且其公允价

值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

公司采用实际利率法，按摊余成本对金融负债进行后续计量，但下列情况除外：（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用；（2）与在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量；（3）不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数与初始确认金额扣除按照实际利率法摊销的累计摊销额后的余额两项金额之中的较高者进行后续计量。

金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照如下方法处理：（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，计入公允价值变动损益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利，确认为投资收益；处置时，将实际收到的金额与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。（2）可供出售金融资产的公允价值变动计入资本公积；持有期间按实际利率法计算的利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益；处置时，将实际收到的金额与账面价值扣除原直接计入资本公积的公允价值变动累计额之后的差额确认为投资收益。

当收取某项金融资产现金流量的合同权利已终止或该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬已转移时，终止确认该金融资产；当金融负债的现实义务全部或部分解除时，相应终止确认该金融负债或其一部分。

3、金融资产转移的确认依据和计量方法

公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给了转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产，并将收到的对价确认为一项金融负债。公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：（1）放

弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产；（2）未放弃对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）所转移金融资产的账面价值；（2）因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）终止确认部分的账面价值；（2）终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

4、主要金融资产和金融负债的公允价值确定方法

存在活跃市场的金融资产或金融负债，以活跃市场的报价确定其公允价值；不存在活跃市场的金融资产或金融负债，采用估值技术（包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等）确定其公允价值；初始取得或源生的金融资产或承担的金融负债，以市场交易价格作为确定其公允价值的基础。

5、金融资产的减值测试和减值准备计提方法

资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，如有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，可以单独进行减值测试，或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试；单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。

按摊余成本计量的金融资产，期末有客观证据表明其发生了减值的，根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间的差额确认减值损失。在活跃市场中没有

报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生减值时，将该权益工具投资或衍生金融资产的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失。可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降且预期下降趋势属于非暂时性时，确认其减值损失，并将原直接计入所有者权益的公允价值累计损失一并转出计入减值损失。

(四) 长期股权投资的确认和计量

1、初始投资成本的确定

(1) 同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

(2) 非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值和各项直接相关费用作为其初始投资成本。

(3) 除企业合并形成以外的：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；投资者投入的，按照投资合同或协议约定的价值作为其初始投资成本（合同或协议约定价值不公允的除外）。

2、后续计量及损益确认方法

对被投资单位能够实施控制的长期股权投资采用成本法核算，在编制合并财务报表时按照权益法进行调整；对不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算；对具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

按照合同约定，与被投资单位相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的

投资方一致同意的，认定为共同控制；对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定的，认定为重大影响。

4、减值测试方法及减值准备计提方法

资产负债表日，以成本法核算的、在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，有客观证据表明其发生减值的，按照类似投资当时市场收益率对预计未来现金流量折现确定的现值低于其账面价值之间的差额，计提长期股权投资减值准备；其他投资的减值，按下述第（九）条所述方法计提长期股权投资减值准备。

（五）固定资产的确认和计量

1、固定资产确认条件

固定资产同时满足下列条件的予以确认：（1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；（2）该固定资产的成本能够可靠地计量。与固定资产有关的后续支出，符合上述确认条件的，计入固定资产成本；不符合上述确认条件的，发生时计入当期损益。固定资产按照成本进行初始计量。

2、各类固定资产的折旧方法

股份公司及恒盛化纤的卷绕机等专用设备采用年数总和法计提折旧，折旧年限 10 年。其他公司固定资产折旧采用年限平均法。各类固定资产的折旧年限、估计残值率和年折旧率如下：

类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	5-20	5 或 10	4.50-19.00
专用设备	6-10	5 或 10	9.00-15.83
运输工具	5	5 或 10	18.00-19.00
其他设备	3-10	5 或 10	9.00-31.67

3、固定资产的减值测试方法及减值准备计提方法

资产负债表日，有迹象表明固定资产发生减值的，按下述第（九）条所述方

法计提固定资产减值准备。

（六）在建工程的确认和计量

1、在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

2、在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工结算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

3、资产负债表日，有迹象表明在建工程发生减值的，按下述第（九）条所述方法计提在建工程减值准备。

（七）无形资产的确认和计量

1、无形资产包括土地使用权、专利权及非专利技术等，按成本进行初始计量。

2、使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。具体摊销期限为土地使用权 50 年，应用软件 10 年。

3、资产负债表日，检查无形资产预计给公司带来未来经济利益的能力，按下述第（九）条所述方法计提无形资产减值准备。

4、内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能证明其有用性；（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

（八）应收款项坏账准备的计提方法

1、单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

确认标准	余额占应收款项账面余额 10%以上的款项
计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；经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计提坏账准备，具体方法见单项金额不重大且未单独进行减值测试的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法。

2、单项金额不重大但单独进行减值测试的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

确认标准	有确凿证据表明可收回性存在明显差异的应收款项
计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；经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计提坏账准备，具体方法见单项金额不重大且未单独进行减值测试的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法。

3、单项金额不重大且未单独进行减值测试的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

账龄分析法		
账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内（含 1 年，下同）	5	5
1-2 年	20	20
2-3 年	50	50
3 年以上	100	100
计提坏账准备的说明	以账龄为信用风险特征进行组合并结合现实的实际损失率确定各组合计提坏账准备的比例	
其他计提方法说明	对应收本公司合并财务报表范围内各公司款项按其余额的 0.5% 计提。对有确凿证据表明可收回性存在明显差异的应收账款和其他应收款，采用个别认定法计提坏账准备。 对应收票据、预付款项、其他应收款中的应收出口退税、应收利息、长期应收款等其他应收款项，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。	

（九）资产减值

1、在资产负债表日判断资产[除存货、采用成本法核算的在活跃市场中没有

报价且其公允价值不能可靠计量的长期股权投资、采用公允价值模式计量的投资性房地产、消耗性生物资产、建造合同形成的资产、递延所得税资产、融资租赁中出租人未担保余值和金融资产（不含长期股权投资）以外的资产]是否存在可能发生减值的迹象。有迹象表明一项资产可能发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组或资产组组合为基础确定其可收回金额。因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

2、可收回金额根据单项资产、资产组或资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额与其预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

3、单项资产的可收回金额低于其账面价值的，按单项资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的（总部资产和商誉分摊至某资产组或资产组组合的，该资产组或资产组组合的账面价值包括相关总部资产和商誉的分摊额），确认其相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至资产组或资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值；以上资产账面价值的抵减，作为各单项资产（包括商誉）的减值损失，计提各单项资产的减值准备。

4、上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

（十）借款费用的确认和计量

1、借款费用资本化的确认原则

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时确认为费用，计入当期损益。

2. 借款费用资本化期间

（1）当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；②借款费用已经发生；③为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

(2) 若符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

(3) 当所购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。

3、借款费用资本化金额

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用（包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销），减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。

（十一）政府补助的确认和计量

1、政府补助包括与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

2、政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量；政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量，公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

3、与资产相关的政府补助，确认为递延收益，在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿以前期间的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

（十二）同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理

1、同一控制下企业合并的会计处理

公司在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日在被合并方的账面价值计量。公司取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

2、非同一控制下企业合并的会计处理

公司在购买日对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；如果合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额，首先对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

(十三) 报告期内会计政策或会计估计的变更情况

报告期内，公司不存在会计政策或会计估计变更的情况。

五、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

报告期内，本公司非经常性损益如下表所示：

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-22.06	477.05	-130.51
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的的税收返还、减免	706.50	461.26	388.70
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	2,642.14	1,154.98	1,387.39
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的收益	—	—	—
债务重组损益	—	54.80	—
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	—	—	—
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	1,656.99	250.40	—
对外委托贷款取得的损益	—	—	—
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	—	-5.54	-43.26
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1,822.15	-794.42	-490.30
小 计	3,161.42	1,598.53	1,112.01
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	449.80	158.59	102.93
少数股东损益	-154.61	31.69	-4.46
归属于母公司股东的非经常性损益净额	2,866.23	1,408.25	1,013.55

报告期内，公司的非经常性损益主要为非流动资产处置损益、政府补助、PTA 期货投资收益以及同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益。报告期内，归属于母公司股东的非经常性损益净额占归属于母公司股东的净利润的比例分别为 9.77%、4.25% 及 2.63%。

报告期内，公司计入非经常性损益的政府补助分别为 1,387.39 万元、1,154.98 万元及 2,642.14 万元，主要包括股份公司、恒盛化纤、恒通化纤享受的桐乡市工业生产性投资项目奖励资金、国家科技支撑计划专项经费、桐乡市高新技术企业财政补贴等。

2010 年，公司非经常性损益主要为 PTA 期货投资收益、公允价值变动收益 1,656.99 万元。

六、报告期末主要资产状况

（一）固定资产

截至报告期末，合并报表的固定资产情况如下：

单位：万元

类别	折旧年限	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	5-20 年	65,128.90	15,146.57	—	49,982.33
专用设备	6-10 年	336,390.22	147,894.96	—	188,495.26
运输工具	5 年	3,664.16	2,057.82	—	1,606.34
其他设备	3-10 年	8,932.55	5,710.43	—	3,222.12
合计	—	414,115.84	170,809.78	—	243,306.06

截至报告期末，公司已有账面原值 152,470.13 万元的固定资产设定担保；截至报告期末，公司尚有原值为 8,792.76 万元的房屋建筑物由于尚未办理竣工结算或过户手续，而未办妥产权证书。

截至报告期末，未发现固定资产存在明显减值迹象，故未计提减值准备。

（二）无形资产

截至报告期末，公司无形资产账面价值 20,870.15 万元，其中：土地使用权

为 20,779.68 万元，软件 90.46 万元。

截至报告期末，合并报表的土地使用权情况如下：

序号	土地使用权人	土地使用权证号	地号	取得方式	面积 (m ²)	初始金额 (万元)	摊余价值 (万元)	摊余期间(月)
1	股份公司	桐国用(2004)字第 15588 号	039-000-006-00186-000	出让	9,949.76	43.23	29.39	478
2		桐国用(2004)字第 15590 号	039-000-006-00181-000	出让	6,745.39	12.23	8.95	483
3		桐国用(2004)字第 15591 号	039-000-004-00043-000	出让	6,608.30	11.03	8.78	483
4		桐国用(2004)字第 15592 号	039-000-010-00101-000	出让	104,876.80	471.95	420.20	508
5		桐国用(2005)字第 01681 号	039-000-006-00061-000	出让	10,595.74	46.04	31.30	468
6		桐国用(2005)字第 01683 号	039-000-006-00062-000	出让	16,750.31	72.78	49.48	396
7		桐国用(2008)字第 00688 号	039-000-010-00124-001	出让	61,686.54	280.74	247.09	531
8		桐国用(2008)字第 02342 号	034-016023-00033	出让	32,489.86	466.23	438.25	505
9		桐国用(2009)字第 02501 号	039-000010-00135-002	出让	95,900.27	1,907.26	1,821.44	569
10	恒盛化纤	桐国用(2004)字第 14085 号	034-016-022-00179-000	出让	16,478.00	243.49	204.53	479
11		桐国用(2004)字第 14086 号	034-016-022-00180-000	出让	114,943.84	1,698.46	1,426.70	479
12		桐国用(2005)字第 00700 号	034-016-023-00034-000	出让	13,297.07	176.26	156.76	515
13		桐国用(2006)字第 15355 号	034-016-023-00059-000	出让	19,552.44	259.17	236.28	532
14		桐国用(2006)字第 10541 号	034-016-022-00030-000	出让	29,445.51	601.65	535.58	500
15		桐国用(2007)字第 07113 号	034-016-023-00063-000	出让	32,128.77	425.87	391.80	543
16		桐国用(2006)字第 16532 号	034-016-023-00061-000	出让	12,839.75	170.19	155.16	547
17		桐国用(2006)字第 16533 号	034-016-023-00062-000	出让	3,103.64	41.14	37.51	547
18			[注 1]			74,341.43	1,672.68	1,644.80
19	恒昌	桐国用(2002)字第 584 号	034-014-000-19502-000	出让	3,900.00	51.48	24.97	456
20	纸塑	桐国用(2003)字第 089 号	034-014-000-19681-000	出让	1,997.68	60.00	53.43	499
21	[注 2]	桐国用(2010)字第 02110 号	034-016-023-00055-000	出让	15,688.58	187.90	169.73	545
22		桐国用(2006)字第 16753 号	034-016-023-00066-000	出让	9,919.08	119.45	109.10	550
23	恒益纸塑	桐国用(2009)字第 16184 号	034-016-023-00028-000	出让	22,770.98	422.17	363.75	509
24	恒基化纤	桐国用(2009)第 09096 号	034-000027-0122	出让	35,391.57	557.57	469.80	505
25	恒源化工	桐国用(2009)字第 04538 号	037-012019-00002	出让	24,898.39	179.27	147.60	494
26	锦瑞化纤	桐国用(2007)第 07147 号	039-000-010-001-05-000	出让	42,847.72	201.27	175.24	512
27	三星化纤	桐国用(2004)字第 1632 号	035-004-001-00027-000	出让	19,076.10	119.27	48.55	434
28		桐国用(2004)字第 1633 号	035-004-001-00021-000	出让	24.21			
29		[注 3]	桐国用(2004)字第 1634 号	035-005-001-00009-000	出让			
30	中洲化纤	桐国用(2000)字第 2924 号	390005033	出让	18,204.85	654.13	419.94	399
31	恒通	桐国用(2008)第 08397 号	039-000-010-00134	出让	93,464.55	1,829.99	1,732.39	569
32	化纤	桐国用(2009)第 025000 号	039-000010-00135-001	出让	47,809.66	938.62	896.61	569

33	恒隆 化工	桐国用(2009)字第 14437 号	039-000010-0138	出让	25,624.71	540.96	528.34	586
34	嘉兴 石化	平湖国用(2010)第 21-38 号	21-24-0-627-1	出让	22,800.30	1,540.73	1,525.32	594
35		平湖国用(2010)第 21-39 号	21-18-0-61-1	出让	49,972.90			
36		[注 4]	平湖国用(2010)第 21-48 号	21-16-0-204-1	出让	298,265.50	6,312.99	6,270.91
	合计					22,316.19	20,779.68	

[注 1]: 2010 年 1 月, 恒盛化纤收购浙江凤欣化纤股份有限公司及桐乡市鑫隆新合纤有限公司资产, 截至本招股说明书签署日, 该土地使用权的产权转移手续正在办理之中。

[注 2]: 2010 年 4 月, 恒昌纸塑吸收合并蓝宇化纤, 截至本招股说明书签署日, 原蓝宇化纤拥有的桐国用(2010)字第 02110 号、桐国用(2006)字第 16753 号土地使用权的转移手续正在办理中。

[注 3]: 三星化纤同时取得这三块土地, 合并计算初始金额和折旧额。

[注 4]: 嘉兴石化取得的平湖国用(2010)第 21-2735 号-2757 号和平湖国用(2010)第 21-2840 号系公寓, 与房产合并计价, 未单独核算土地使用权价格。

截至报告期末, 无形资产中有账面原值 6,250.60 万元的土地使用权设定抵押担保, 有账面原值 1,980.02 万元尚未办妥土地使用证。截至报告期末, 无明显迹象表明上述无形资产存在可收回金额低于账面价值的情况, 故未计提无形资产减值准备。

七、报告期末的主要债项

(一) 银行借款

1、短期借款

截至报告期末, 合并报表的短期借款情况如下:

单位: 万元

项 目	2010 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)
抵押借款	34,494.36	28.93
保证借款	59,856.75	50.19
信用借款	16,902.35	14.17
质押借款	8,000.00	6.71
合 计	119,253.46	100.00

截至报告期末，公司主要短期借款明细详见本招股说明书“第十五节 二一（二）借款合同”。截至报告期末，公司短期借款期末余额中无逾期未偿还款项。

2、长期借款及一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债均系一年内到期的长期借款。

截至报告期末，公司长期借款余额为 15,940.65 万元，一年内到期的长期借款余额为 13,940.65 万元，均为保证借款。详见本招股说明书“第十五节 二一（二）借款合同”。截至报告期末，公司长期借款及一年内到期的长期借款期末余额中无逾期未偿还款项。

（二）对内部员工和关联方的负债

1、截至报告期末，本公司应付职工薪酬情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年 12 月 31 日	
	金额	比例（%）
工资、奖金、津贴和补贴	915.07	56.45
社会保险费	0.58	0.04
工会经费	190.00	11.72
职工教育经费	515.48	31.80
合 计	1,621.13	100.00

截至报告期末，公司不存在拖欠性质的应付职工薪酬。

报告期末，应付职工薪酬中的工资余额 915.07 万元预计 2011 年 2 月发放；工会经费 190 万元已于 2011 年 1 月支付。

2、截至报告期末，本公司无对关联方的负债。

八、所有者权益变动情况

详见本节“一一（一）—4、合并股东权益变动表”和“一一（二）—4、母公司股东权益变动表”。

九、现金流量

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	101,255.24	57,904.61	42,486.28
投资活动产生的现金流量净额	-135,206.42	-55,201.67	-33,992.41
筹资活动产生的现金流量净额	70,828.15	9,878.00	-35,166.90
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-20.42	-0.57	-12.03
现金及现金等价物净增加额	36,856.55	12,580.37	-26,685.06
加：期初现金及现金等价物余额	29,168.14	16,587.77	43,272.82
期末现金及现金等价物余额	66,024.69	29,168.14	16,587.77

报告期内，公司未发生不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

十、财务报表附注中的期后事项、或有事项和其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

1、2011 年 1 月，嘉兴石化增加注册资本 40,000 万元，业经桐乡市方联会计师事务所有限公司审验，并由其出具方联会验内[2011]006 号的验资报告。

2、公司拟与股东 MS FIBER HOLDING LIMITED 共同出资人民币 9,000 万元设立桐昆集团浙江恒腾差别化纤维有限公司，其中：公司出资 7,960.50 万元（占 88.45%），MS FIBER HOLDING LIMITED 出资 1,039.50 万元（占 11.55%），已于 2011 年 1 月 6 日取得浙江省工商行政管理局核准的(浙工商)名称预核外[2011]第 656993 号企业名称预先核准通知书。桐昆集团浙江恒腾差别化纤维有限公司拟在浙江省湖州市长兴县经济开发区城东工业功能区投资建设年产 40 万吨低碳差别化纤维项目。截至本招股说明书签署日，该项目正在报批过程中。

（二）或有事项

1、2010 年 5 月 31 日，郑州中远氨纶机械设备有限公司向郑州市高新技术产业开发区人民法院提起诉讼，要求判令发行人之子公司恒盛化纤支付拖欠的工程款 268 万元，并按照中国人民银行的同期贷款利率支付至实际还款之日的利息 82 万元，以上合计 350 万元并承担本案的受理和保全等费用。恒盛化纤已向郑州高新技术产业开发区人民法院提出管辖权异议，郑州高新技术产业开发区人民

法院于 2010 年 9 月 8 日出具《民事裁定书》，判定将本案移送浙江省桐乡市人民法院审理。桐乡市人民法院于 2011 年 1 月 24 日开庭审理此案，截至本招股说明书签署日，本案尚未宣判。恒盛化纤账面已计入应付账款 268 万元。

2、2009 年 10 月 15 日，公司与江苏海源机械有限公司签订《高速高效假捻变形机购销合同书》，根据合同约定江苏海源机械有限公司应自 2009 年 12 月至 2010 年 5 月期间应向公司出售 28 台高速高效假捻变形机。2010 年 9 月 2 日，本公司向桐乡市人民法院提起诉讼，要求判令解除公司与江苏海源机械有限公司签订的对方未能交付部分的 11 台高速高效假捻变形机的买卖合同，并其双倍返还未交付机器的定金和逾期交付的违约金共计 1,133.10 万元。江苏海源机械有限公司于 2010 年 10 月 11 日向桐乡市人民法院提起反诉。根据 2010 年 12 月 18 日浙江省桐乡市人民法院（2010）嘉桐商初字第 807 号民事判决书，扣除公司欠其货款后江苏海源机械有限公司应支付本公司定金及违约金 462.89 万元。

江苏海源机械有限公司不服一审判决，已于 2011 年 1 月 2 日向嘉兴市中级人民法院提起上诉。截至本招股说明书签署日，本案正处于诉讼进程中。

3、截至 2010 年 12 月 31 日，公司及控股子公司已开证未到期的不可撤销进口信用证共计 15,024.25 万美元、6,666.94 万欧元和 29.10 万英镑。

（三）其他重要事项

1、根据 2010 年 1 月 8 日浙江省桐乡市人民法院[2009]嘉桐民执字第 1205-1 号和第 1338-1 号《民事裁定书》，恒盛化纤分别以 3,509.77 万元和 6,096.58 万元的评估价受让原桐乡市鑫隆新合纤有限公司和浙江凤欣化纤股份有限公司的拍卖资产。截至本招股说明书签署日，恒盛化纤已支付受让款 9,606.35 万元，相关土地使用权和房屋及建筑物尚未办妥产权过户手续。

2、根据 2009 年 12 月 28 日国家发展和改革委员会发改产业[2009]3300 号《国家发展改革委关于嘉兴石化有限公司 80 万吨/年精对苯二甲酸项目核准的批复》，同意嘉兴石化建设 80 万吨/年精对苯二甲酸项目，该项目总投资为 303,929 万元。该核准文件自发布之日起 2 年内有效。

3、2010 年 8 月 5 日，根据工业和信息化部工产业[2010]第 111 号《2010 年工业行业淘汰落后产能企业名单公告》，桐昆集团需淘汰落后纺丝机、卷绕机产

能 10 万吨。截至本招股说明书签署日，公司及子公司中洲化纤、三星化纤已完成淘汰化纤行业落后产能 10 万吨的工作，并于 2010 年 8 月 18 日通过嘉兴市经济贸易委员会的现场验收。

(四) 担保

截至报告期末，本公司及子公司财产抵押情况如下：

单位：万元

被担保单位	抵押权人	抵押物	抵押物		担保借款 金额	借款到期日
			账面原值	账面价值		
股份公司	农业银行 桐乡支行	房屋及建筑物	6,726.79	2,656.38	7,000.00	2011.1.20
		土地使用权	937.99	795.20		
恒昌纸塑	农业银行 桐乡支行	房屋及建筑物	78.31	34.11	240.00	2011.9.2
		土地使用权	111.48	78.33		
恒益纸塑	农业银行 桐乡支行	房屋及建筑物	918.72	750.92	1,450.00	2011.11.18
		土地使用权	422.17	363.75		
股份公司	农业银行 桐乡支行	房屋及建筑物	1,283.98	658.53	3,000.00	2011.1.22
		土地使用权	855.40	595.18		
股份公司、 恒盛化纤	建设银行 桐乡支行	机器设备	115,024.12	47,721.70	10,000.00	[注 1]
股份公司、 恒盛化纤	建设银行 桐乡支行	机器设备	15,049.92	9,494.33		[注 2]
股份公司、 恒盛化纤	建设银行 桐乡支行	房屋及建筑物	12,910.75	9,097.11	11,854.36	[注 3]
		土地使用权	3,404.89	2,951.66		
恒益纸塑	农业银行 桐乡支行	房屋及建筑物	477.54	409.49	950.00	2011.1.27
		土地使用权	187.90	169.73		

[注 1]：根据恒盛化纤与中国建设银行桐乡支行签订的《最高额抵押合同》，恒盛化纤以其拥有的账面原值 115,024.12 万元的专用设备为本公司和恒盛化纤的借款提供抵押担保。截至报告期末，本公司在该担保项下无借款余额，开立银行承兑汇票 5,000 万元，到期日为 2011 年 3 月 6 日；恒盛化纤在该担保项下取得借款 10,000 万元，到期日为 2011 年 1 月 18 日。

[注 2]：根据恒盛化纤与中国建设银行桐乡支行签订的《最高额抵押合同》，恒盛化纤以其拥有的账面原值 15,049.92 万元的专用设备为本公司和恒盛化纤的借款提供抵押担保。截至 2010 年 12 月 31 日，本公司、恒盛化纤在该担保项下无借款余额，但相关权证仍抵押在该银行。

[注 3]: 根据恒盛化纤与中国建设银行桐乡支行签订的《最高额抵押合同》，恒盛化纤以其拥有的账面原值 12,910.75 万元的房屋建筑物及账面原值 3,404.89 万元的土地使用权为本公司和恒盛化纤的借款提供抵押担保。截至 2010 年 12 月 31 日，本公司在该担保项下取得借款 5,000 万元，到期日为 2011 年 6 月 8 日。恒盛化纤在该担保项下取得美元借款 280 万，取得人民币借款 5,000 万元，到期日为 2011 年 6 月 6 日。

十一、财务指标

(一) 主要财务指标

项 目	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
1、流动比率（倍）	1.04	0.76	0.74
2、速动比率（倍）	0.71	0.40	0.50
3、资产负债率（母公司）（%）	60.63	54.33	58.80
4、无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例（%）	0.03	0.05	0.03
项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1、应收账款（含应收票据）周转率（次/年）	36.46	40.06	51.35
2、存货周转率（次/年）	15.58	14.66	18.97
3、息税折旧摊销前利润（万元）	175,230.67	66,599.20	39,855.59
4、利息保障倍数（倍）	42.12	10.92	2.80
5、每股经营活动产生的现金流量（元）	2.80	1.81	1.33
6、每股净现金流量（元）	1.02	0.39	-0.83

主要财务指标计算说明：

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

资产负债率（%）（母公司） = (母公司负债总额 / 母公司资产总额) × 100%

无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例 = 无形资产（扣除土地使用权） / 净资产

应收账款周转率 = 营业收入 / 平均应收账款及应收票据账面价值

存货周转率 = 营业成本 / 平均存货账面价值

息税折旧摊销前利润 = 利润总额 + 利息支出 + 计提折旧 + 摊销

利息保障倍数 = (利润总额 + 利息支出) / 利息支出

每股经营活动产生的现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额 / 期末股本总额

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额 / 期末股本总额

(二) 净资产收益率和每股收益

1、报告期内，公司加权平均净资产收益率如下：

报告期利润	加权平均净资产收益率 (%)		
	2010 年度	2009 年度	2008 年度
归属于公司普通股股东的净利润	52.34	26.03	9.98
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	50.97	24.93	9.00

2、报告期内，公司每股收益如下：

报告期利润	每股收益(元/股)					
	基本每股收益			稀释每股收益		
	2010 年度	2009 年度	2008 年度	2010 年度	2009 年度	2008 年度
归属于公司普通股股东的净利润	3.11	1.03	0.33	3.11	1.03	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	3.03	0.99	0.30	3.03	0.99	0.30

计算公式如下：

$$(1) \text{ 加权平均净资产收益率} = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

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

$$(2) \text{ 基本每股收益} = P_0 \div S$$

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

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 为报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

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

其中，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。

上述非经常性损益和净资产收益率、每股收益是根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号——经常性损益》和《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）的要求计算的。

十二、设立时及报告期内资产评估情况

（一）股份公司设立时的资产评估

1、浙江华信资产评估事务所对股份公司设立时的评估

1999 年 1 月 15 日，浙江华信资产评估事务所接受桐昆有限的委托，以 1998 年 10 月 25 日为评估基准日，出具了浙华评（99）第 002 号《资产评估报告书》。

评估目的：为桐昆有限进行股份制改制提供资产现行价值依据。

评估方法：根据各类资产的不同性质分别采用现行市价法、重置成本法等方法进行评估。

评估结果汇总如下：

单位：万元

项目	账面价值	清查核实数	评估值	增减值	增值率(%)
	A	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
流动资产	9,378.63	11,024.75	11,058.05	33.30	0.30
长期投资	5,282.05	5,261.05	5,086.40	-174.65	-3.32
固定资产	11,055.18	10,992.91	10,396.73	-596.18	-5.42
在建工程	139.93	139.93	107.63	-32.30	-23.08
无形及递延资产	2.06	62.27	104.60	42.33	67.98
资产合计	25,857.86	27,480.91	26,753.41	-727.50	-2.65
流动负债	9,737.19	10,917.61	10,917.61	—	—
长期负债	6,233.89	6,233.89	6,233.89	—	—
负债合计	15,971.08	17,151.50	17,151.50	—	—
净资产合计	9,886.77	10,329.41	9,601.91	-727.50	-7.04

上述各类资产及净资产的评估值与清查核实数相比，增减幅度较小。

1999年9月，桐昆有限以经本次评估的净资产9,601.91万元为基础进行股份制改制，成立了浙江桐昆化纤集团股份有限公司。

2、浙江勤信对浙华评（99）第002号《资产评估报告书》的复核

由于浙江华信资产评估事务所不具备从事证券业务资产评估的资格，2008年6月25日，浙江勤信接受桐昆集团的委托，对桐昆有限股份制改制所依据的浙华评（99）第002号《资产评估报告书》和相关资料进行复核，出具了浙勤评报[2008]第89号《关于桐昆集团股份有限公司设立时资产评估报告的复核报告》。

复核目的：通过具有证券业务资产评估资格的评估机构复核，以分析浙华评（99）第002号《资产评估报告书》的评估结果合理性。

复核结果与原评估报告比较如下：

单位：万元

项目	账面价值	清查核实数	浙江华信资产评估事务所评估值	浙江勤信	
				复核结果	复核增值
流动资产	9,378.63	11,024.75	11,058.05	11,058.05	—

长期投资	5,282.05	5,261.05	5,086.40	5,400.18	313.78
固定资产	11,055.18	10,992.91	10,396.73	10,606.36	209.63
在建工程	139.93	139.93	107.63	105.36	-2.27
无形及递延资产	2.06	62.27	104.60	102.55	-2.05
资产合计	25,857.85	27,480.91	26,753.41	27,272.49	519.09
流动负债	9,737.19	10,917.61	10,917.61	10,917.61	—
长期负债	6,233.89	6,233.89	6,233.89	6,233.89	—
负债合计	15,971.08	17,151.50	17,151.50	17,151.50	—
净资产合计	9,886.77	10,329.41	9,601.91	10,121.00	519.09

复核后净资产估算价值为 10,121 万元，比原净资产评估价值增加 519.09 万元，增幅较小，主要为长期投资和固定资产评估增值。

（二）报告期内的资产评估

1、桐昆集团出让子公司苏州化纤 100%股权的评估

2009 年 12 月 25 日，浙江勤信接受苏州化纤的委托，以 2009 年 11 月 30 日为评估基准日，出具了浙勤评报[2009]303 号《资产评估报告书》。

评估目的：为桐昆集团转让其所持有的苏州化纤全部股权提供股权现值的参考依据。

评估范围：苏州化纤的全部资产及相关负债。

评估方法：选用资产基础法，即以重置各项生产要素为假设前提，分别评定估算分项资产价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东权益评估值。评估结果汇总如下：

单位：万元

项目	账面价值	清查核实数	评估值	增减值	增值率（%）
	A	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
流动资产	2,198.26	2,198.26	2,198.26	0.00	0.00
固定资产	4,389.68	4,389.68	3,724.51	-665.17	-15.15
无形资产	179.32	179.32	842.42	663.10	369.78
资产合计	6,767.26	6,767.26	6,765.19	-2.07	-0.03

流动负债	5,542.81	5,542.81	5,542.81	—	—
负债合计	5,542.81	5,542.81	5,542.81	—	—
股东权益合计	1,224.45	1,224.45	1,222.38	-2.07	-0.17

上述资产及净资产的评估值与清查核实数相比，增减幅度较小。

2、MS Fiber Holding Limited 增资时的评估

2010年2月8日，浙江勤信接受公司的委托，以2009年12月31日为评估基准日，出具了浙勤评报[2010]28号《资产评估报告》。

评估目的：为引进外资股东 MS Fiber Holding Limited 提供权益现值的参考依据。

评估范围：公司的全部资产及相关负债。

评估方法：选用资产基础法，即以重置各项生产要素为假设前提，分别评定估算分项资产价值并累加求和，再扣减相关负债评估值，得出股东权益评估值。

评估结果汇总如下：

单位：万元

项目	账面价值	清查核实数	评估值	增减值	增值率(%)
	A	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
流动资产	94,680.96	94,680.96	95,080.47	399.51	0.42
非流动资产	93,026.11	93,026.11	153,928.32	60,902.21	65.47
其中：长期股权投资	57,242.11	57,242.11	111,782.20	54,540.09	95.28
固定资产	29,515.32	29,515.32	31,481.81	1,966.48	6.66
无形资产-土地使用权	3,121.11	3,121.11	7,401.76	4,280.65	137.15
资产合计	187,707.07	187,707.07	249,008.79	61,301.72	32.66
负债合计	101,939.57	101,939.57	101,939.57	—	—
股东权益合计	85,767.50	85,767.50	147,069.22	61,301.72	71.47

十三、历次验资情况

详见本招股说明书“第五节 四、发行人历次验资情况”。

第十一节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产状况

报告期各期末，公司流动资产和非流动资产及占总资产的比例如下：

单位：万元

资 产	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 (%)
流动资产	278,240.64	48.52	160,972.25	40.95	122,259.21	42.69
非流动资产	295,222.51	51.48	232,169.97	59.05	164,153.85	57.31
资产合计	573,463.15	100.00	393,142.22	100.00	286,413.07	100.00

报告期内，公司生产经营良好，资产规模不断扩张，结构基本保持稳定并符合行业特征。

2009 年末资产总额较 2008 年末增加 106,729.15 万元，主要是由于控股子公司恒通化纤“年产 40 万吨 POY 及 FDY 差别化纤维项目”于 2009 年竣工投产后，该公司 2009 年末存货和固定资产账面价值分别达到 20,970.18 万元和 85,588.41 万元。另外，受 2008 年下半年全球金融危机影响，2008 年度主要原材料及涤纶长丝产品单价下跌，公司通过消化库存，2008 年末存货余额相应减小；同时，公司缩减银行借款规模，货币资金余额减少。

2010 年，聚酯纤维行业效益大幅提升，公司经营形势持续向好，2010 年末公司资产总额较 2009 年末增加 180,320.93 万元。主要为：随着公司经营规模扩大、盈利能力增强，货币资金、应收票据及预付账款等流动资产加速增长，同时随着嘉兴石化年产 80 万吨 PTA 项目和股份公司年产 30 万吨差别化纤维项目的开工建设，致使非流动资产持续增长。

1、流动资产

报告期各期末，公司流动资产结构如下：

单位：万元

项 目	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 (%)
货币资金	66,874.69	24.03	40,492.96	25.16	29,511.30	24.14
交易性金融资产	2,554.85	0.92	179.22	0.11	—	—
应收票据	45,606.07	16.39	21,113.72	13.12	12,371.18	10.12
应收账款	6,513.00	2.34	7,422.04	4.61	5,629.38	4.60
预付款项	66,604.32	23.94	11,890.93	7.39	33,473.48	27.38
其他应收款	1,355.30	0.49	2,141.49	1.33	448.13	0.37
存货	88,732.41	31.89	77,731.89	48.29	40,825.74	33.39
流动资产合计	278,240.64	100.00	160,972.25	100.00	122,259.21	100.00

报告期内，流动资产主要包括货币资金、应收票据、存货和预付款项等。

(1) 货币资金

报告期各期末，货币资金余额明细情况如下：

单位：万元

项 目	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 (%)
现金	154.23	0.23	221.73	0.55	122.91	0.42
银行存款	65,254.25	97.58	28,806.39	71.14	17,648.62	59.80
其他货币资金	1,466.21	2.19	11,464.84	28.31	11,739.76	39.78
货币资金小计	66,874.69	100.00	40,492.96	100.00	29,511.30	100.00

报告期各期末，公司货币资金余额较大，主要是由于：a、公司主要原材料 PTA、MEG 为大宗商品，其供应商为中国石油、中国石化、沙伯亚太等大型企业集团，大多采用现款提货；b、为应对原材料价格波动风险，公司保留较多的备用现金，以便在原材料现货市场上逢低进货；c、公司采用款到发货的销售模式使公司拥有充足的经营活动现金流。

报告期各期末，其他货币资金主要包括银行承兑汇票保证金、信用证保证

金、期货交易存出投资款等，其流动性较现金和银行存款而言稍弱。

（2）交易性金融资产

2009 年末、2010 年末，交易性金融资产分别为 179.22 万元、2,554.85 万元，系持仓的 PTA 期货。公司于 2009 年、2010 年分别获得期货投资收益 248.02 万元、1,382.12 万元和公允价值变动收益 2.38 万元、274.88 万元。

随着国内 PTA 现货价格跟随期货价格的趋势愈发明显，作为国内最大的涤纶长丝制造企业，公司为规避大宗原料 PTA 的采购风险，以套期保值为目的介入 PTA 期货，并对此制定且执行了一整套严格的内控制度和操作准则：

①对 PTA 期货实行 1 亿元的保证金总额控制。即用于 PTA 期货实物交割资金+日常 PTA 期货持仓金额+即时保证金账户余额 \leq 1 亿元，以此控制 PTA 期货的操作规模。

②各部门明确职责，相互牵制：采购供应部为 PTA 期货的职能部门，分析 PTA 原料现货及期货行情，对可能出现剧烈波动的品种提出套期保值方案，并负责实施；董事会办公室从符合上市公司规则制度的角度进行监督；财务管理部负责保证金的划拨、实物交割后的增值税发票处理以及盈亏核算。

③审批权限划分：总裁牵头，由分管采购供应部的公司领导、采购供应部负责人、套保业务指令下达人、财务管理部负责人、董事会办公室负责人共同组成套保业务工作班子；套保业务工作班子统一意见后，由分管采购供应部的公司领导和总裁共同签字确认，并递交公司董事长；所有 PTA 原料品种的套保操作，不论数量、金额、操作方向及方式，一律由董事长授权或审批后执行；方案获准后，由财务管理部筹集并划拨资金到期货公司；资金到账后，套保业务指令下达人关注行情变化，严格按照已批准的套保方案入市建仓。

涤纶长丝行业的存货周转率普遍较高，报告期内，公司的存货周转天数分别为 19 天、25 天及 23 天。

一方面，当交割日的 PTA 期货市场交割价格（加上相关税费）低于现货市场价格时，公司通过实物交割购入相应数量的 PTA 原料，从而降低原材料的采购成本，由此降低产品成本，增加涤纶长丝产品的毛利率；

另一方面，公司通过高存货周转率，在较短时间内，将期货市场上购入的 PTA 原料及时投入生产、实现销售，尽快消化 PTA 采购价格、涤纶长丝销售价格波动给公司经营带来不利影响。

(3) 应收票据

报告期内，公司应收票据均为银行承兑汇票，兑付风险很低。2009 年、2010 年，在聚酯纤维行业不断好转背景下，公司随着恒通化纤于 2009 年中竣工投产，业务规模不断扩张，2009 年末、2010 年末应收票据余额增长较快，2010 年末较 2009 年末增长了 24,492.35 万元。

(4) 应收账款

报告期各期末，应收账款情况如下：

单位：万元

项 目	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 (%)
1、应收账款账面余额	6,881.02	100.00	7,837.14	100.00	5,954.06	100.00
其中：1 年以内应收账款	6,846.77	99.50	7,789.89	99.40	5,836.51	98.03
2、坏账准备	368.02	—	415.09	—	324.68	—
3、应收账款账面价值	6,513.00	—	7,422.04	—	5,629.38	—
4、当期营业收入	1,470,239.24	—	932,168.28	—	918,327.48	—
5、应收账款账面余额占当年营业收入的比例	—	0.44	—	0.84	—	0.65

报告期各期末，公司 98% 以上的应收账款账龄均为一年以内，且大部分账龄在一个月以内；另外，公司采取谨慎的坏账准备计提政策（详见下文“（二）资产减值准备计提情况”），应收账款质量较好。报告期内，应收账款账面余额占当年营业收入的比重仅为 0.65%、0.84% 和 0.47%，销售回款情况良好。

报告期内，公司针对境内、外客户采取不同的收款方式，致使应收账款以外币（美元）为主。报告期内，公司美元应收款项分别占应收账款余额的 90.03%、84.68% 及 90.46%，主要为信用证结算形成的款项。为规避出口产品信用风险，拥有出口业务的股份公司、恒盛化纤、恒通化纤等分别与中国出口信用保险公司

浙江分公司签订了《短期出口信用保险综合保险》，为公司出口商品提供信用保险。而境内涤纶长丝行业基本采用带款提货的销售政策，对于境内绝大部分业务，公司均要求货物在运抵客户厂区前收款，否则不得进入客户厂区，故内销形成的应收账款很少。

(5) 预付账款

报告期各期末，预付账款主要系公司预付原材料及设备的采购款。

截至 2010 年末，公司预付账款余额 66,604.32 万元。其中：预付原材料采购款为 20,581.30 万元，预付设备等长期资产的采购款为 46,023.02 万元。截至 2010 年末，公司预付款项金额前 5 名情况如下所示：

单位名称	金额（万元）	账龄	未结算原因
中丽制机化纤工程技术有限公司	5,996.53	1 年以内	预付设备款
Oerlikon Barmag	4,739.68	1 年以内	预付设备款
中国纺织工业设计院	4,131.50	1 年以内	预付工程及设备款
石狮市佳龙石化纺织有限公司	2,942.94	1 年以内	预付材料款
西门子公司	2,531.30	1 年以内	预付设备款
小 计	20,341.95		

报告期内，公司向中国石油、中国石化等主要供应商采购 PTA、MEG、PET 时，一般于年初签订框架协议，约定每月采购量，采购时根据供应商的初步报价预付，月底根据供应商当月实际结算价结算，余款冲抵次月货款；另外，报告期内，公司为配合 PTA 和差别化纤维项目的工程实施进度，向设备供货商预付了大量的设备款等。

2010 年末，预付账款余额较 2009 年末增加 54,713.39 万元，主要系：一方面，随着恒通化纤“年产 40 万吨 POY 及 FDY 差别化纤维项目”完全达产，公司 2010 年营业收入较 2009 年增长 57.73%，为适应业务规模扩张，预付原材料采购款较多；另一方面，募集资金项目“嘉兴石化年产 80 万吨 PTA 工程”和股份公司“年产 30 万吨差别化纤维项目”的实施进度加快，公司为采购项目配套用机器设备而预付给设备供货商及工程设计单位的采购款增大。

(6) 存货

报告期各期末，存货情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	账面 价值	比例 (%)	账面 价值	比例 (%)	账面 价值	比例 (%)
1、存货余额	88,732.41	100.00	77,731.89	100.00	40,825.74	100.00
其中：在途物资	21,194.79	23.89	5,048.56	6.49	6,523.44	15.98
原材料	29,774.55	33.56	29,890.47	38.45	14,378.99	35.22
库存商品	32,138.54	36.22	37,903.22	48.76	14,292.46	35.01
2、当期营业成本	1,296,479.76	—	869,184.58	—	883,832.90	—
3、存货余额占当年营业成本的比例	—	6.84%	—	8.94%	—	4.62%

报告期各期末，公司存货余额分别为 40,825.74 万元、77,731.89 万元及 88,732.41 万元，其占当年营业成本的比例分别为 4.62%、8.94% 和 6.84%，比例总体较低。公司对存货实施库存结构控制，达到分品种、分厂区产销平衡，抑制高库存商品，因此，存货周转速度较快，质量较好。

2008 年末，存货余额较小，主要表现为原材料、库存商品分别较 2007 年末减少 9,884.87 万元、9,532.06 万元。一方面，原材料及涤纶长丝单价 2008 年下半年下跌较多，导致公司相同数量的存货价值减少；另一方面，公司加大“去库存化”力度，减少原材料的采购量，降价出售库存商品，加快周转，使得 2008 年末公司存货未发生跌价损失。

2009 年末，存货余额较上年末增加 36,906.15 万元，增幅达 90.40%。主要原因为：一方面，受原油价格回升及全球经济复苏驱动，2009 年末主要原材料 PTA、MEG 及产成品涤纶长丝单价较年初涨幅均达到 40% 以上；另一方面，恒通化纤“年产 40 万吨 POY 及 FDY 差别化纤维项目”于 2009 年中投产后，2009 年 7 月开始实现销售，恒通化纤 2009 年末的存货达到 20,970.18 万元，而 2009 年初存货仅为 0.69 万元，增加 20,969.50 万元。

保荐人核查了恒通化纤开具的销售发票及增值税纳税申报表，确认企业自

2009年7月初开始实现销售，恒通化纤2009年实现营业收入165,252.49万元。恒通化纤投产后，公司2009年度涤纶长丝产品销量较2008年度增加18.76万吨，与恒通化纤的产能及运行时间相匹配，但由于2009年度公司主要产品POY、DTY、FDY均价分别较2008年度下跌12.85%、13.17%和12.58%，故2009年营业收入仅较2008年度增长1.51%。

2010年末，存货规模较2009年末增长11,000.52万元，主要源于在途物资较上年增加16,146.23万元所致。原因为：2010年末已支付采购款并收到发票的在途原材料较大。

2、非流动资产

报告期各期末，公司非流动资产情况如下：

单位：万元

项 目	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（%）
固定资产	243,306.06	82.41	217,058.04	93.49	138,518.20	84.38
在建工程	30,642.61	10.38	3,222.20	1.39	13,961.73	8.51
无形资产	20,870.15	7.07	11,674.33	5.03	11,491.50	7.00
递延所得税资产	403.70	0.14	215.40	0.09	182.43	0.11
非流动资产合计	295,222.51	100.00	232,169.97	100.00	164,153.85	100.00

（1）固定资产

报告期各期末，固定资产账面价值占总资产的比重分别为48.36%、55.21%和42.43%，而机器设备占固定资产账面价值的比例约为78%，符合涤纶长丝的行业特征。

2009年末，主要源于新设立的恒通化纤2009年度新增固定资产88,517.78万元，致使固定资产账面价值较2008年末增长了56.70%。

（2）无形资产

报告期各期末，公司无形资产分别为11,491.50万元、11,674.33万元和20,870.15万元，绝大部分为土地使用权。

2010 年末无形资产账面价值较 2009 年末增加 9,195.82 万元，主要系：2010 年末新增恒盛化纤收购浙江凤欣化纤股份有限公司及桐乡市鑫隆新合纤有限公司的土地使用权 1,644.80 万元、嘉兴石化 80 万吨 PTA 工程的建设用地 7,796.23 万元。

（二）资产减值准备计提情况

截至报告期末，经对固定资产、存货等资产进行测试，未发生明显减值迹象，故仅对应收款项计提了资产减值准备，具体情况如下：

单位：万元

资产类别	2009 年 12 月 31 日	本期计提	本期减少		2010 年 12 月 31 日
			转回	转销	
坏账准备	527.94	84.77	-	5.39	607.32
其中：应收账款	415.09	-41.68	-	5.39	368.02
其他应收款	112.85	126.45	-	-	239.30

公司实行账龄分析法结合个别认定法计提坏账准备。

截至 2010 年末，单项金额重大的应收款项均为 1 年以内。坏账准备的计提政策稳健：对 1 年以内的，按期末余额的 5% 计提；对 1—2 年的，按 20% 计提；对 2—3 年的，按 50% 计提；对 3 年以上的，按 100% 计提；对应收公司合并报表范围内各公司款项，按 0.5% 计提。

截至 2010 年末，1 年以内的应收账款及其他应收款均占 99% 以上，公司应收款项质量良好。

2010 年末，经对子公司恒源化工账龄 5 年以上的应收货款 5.39 万元进行核实，认为难以收回，故予以核销。

（三）负债结构和偿债能力分析

1、负债结构

报告期各期末，公司负债主要包括长、短期借款、应付票据和应付账款等，具体情况如下：

单位：万元

项 目	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 (%)
短期借款	119,253.46	42.03	72,044.81	30.64	73,353.03	44.53
应付票据	21,000.00	7.40	57,400.00	24.41	34,966.00	21.22
应付账款	86,593.94	30.52	75,902.45	32.28	41,473.22	25.17
应交税费	13,597.40	4.79	-4,293.77	-1.83	2,855.95	1.73
一年内到期的非流动负债	13,940.65	4.91	—	—	—	—
其他	12,080.35	4.26	9,512.82	4.05	11,756.33	7.14
流动负债合计	266,465.80	93.91	210,566.31	89.56	164,404.53	99.79
长期借款	15,940.64	5.62	23,869.80	10.15	—	—
其他非流动负债	1,331.87	0.47	670.67	0.29	340.67	0.21
非流动负债合计	17,272.51	6.09	24,540.47	10.44	340.67	0.21
负债合计	283,738.31	100.00	235,106.78	100.00	164,745.19	100.00

(1) 短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款

一年内到期的非流动负债均为一年内到期的长期借款。

报告期内，公司通过调整长、短期借款规模，使其更适合资产结构，降低财务风险。主要表现在：a、大量使用短期借款以节约财务费用。由于公司在银行拥有良好的信誉，持续的间接融资能力较强，使得公司能够有效利用利率差，短债长用；b、配合长期项目的建设需求，适当新增长期借款融资。公司为实施“年产40万吨POY及FDY差别化纤维项目”进行长期借款，2010年末余额为15,940.64万元。

2010年末，公司短期借款余额较2009年末增加47,208.65万元，增长65.53%。原因为：a、因经营所需借入部分银行短期借款；b、银行自2010年初开始控制放贷规模，公司为保证在建项目的后续工程顺利推进，年初即进行了较大规模的借款融资。

(2) 应付票据、应付账款

公司的应付票据均为银行承兑汇票。报告期各期末，应付票据余额占负债总额的比重分别为 21.22%、24.41%和 7.40%。相对于银行借款，采用票据作为支付手段具有利率低且手续简便的优势，能有效缓解资金压力和降低财务费用。报告期内，公司将应付票据视同于银行借款严格管理，有效控制公司的偿债风险，并保证票据开具有真实的交易背景。

公司应付账款包括应付原材料采购款和设备采购款。2009 年末应付账款余额较 2008 年末增加 34,429.23 万元，主要是由于：公司生产规模扩张以及“年产 40 万吨 POY 及 FDY 差别化纤维项目”于 2009 年逐步建成投产，固定资产和存货规模均大幅增长，期末应付的原材料和设备采购款较多所致。与 2010 年公司经营规模扩张相适应，2010 年末应付账款余额较 2009 年末增加了 10,691.49 万元。

(3) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费分别为 2,855.95 万元、-4,293.77 万元和 13,597.40 万元。截至 2009 年末，由于公司采购原材料及设备尚未抵扣增值税进项税余额为 8,011.48 万元，应交税费为-4,293.77 万元。2010 年末，应交税费期末数较 2009 年末增加 17,891.17 万元，主要系公司利润增长导致，期末应交企业所得税增加所致。

2、偿债能力指标分析

(1) 报告期内，公司偿债能力的主要财务指标如下：

财务指标	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.04	0.76	0.74
速动比率（倍）	0.71	0.40	0.50
资产负债率（母公司）（%）	60.63	54.33	58.80
财务指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	175,230.67	66,599.20	39,855.59
利息保障倍数（倍）	42.12	10.92	2.80
经营活动现金流量净额（万元）	101,255.24	57,904.61	42,486.28

报告期各期末，公司的流动比率分别为 0.74、0.76 及 1.04，速动比率分别为 0.50、0.40 及 0.71，短期偿债能力指标逐渐提升；资产负债率（母公司）分别为 58.80%、54.33% 及 60.63%，长期偿债能力始终维持在合理水平。

2008 年度，受下半年全球金融危机影响，公司息税折旧摊销前利润、利息保障倍数和经营活动现金流量净额均有所下降；但随着行业经济形势从复苏走向高峰，公司盈利能力大幅增强，经营活动现金流越发充裕，致使 2009 年末、2010 年末公司各项偿债能力指标逐年大幅提升。

公司拥有良好的银行信用，与当地商业银行建立了良好的银企合作关系，已经连续 6 年被评为 AAA 级资信企业，持续的间接融资能力较强；同时考虑到公司良好的销售及货款回笼情况，拥有充足的经营性现金流，公司综合偿债能力较强。

（四）资产周转能力分析

公司始终坚持以市场为导向的经营理念，实行“盘活存量、以时间换空间”的产销策略，提高了各项资产的运营效率。

报告期内，公司各类资产周转率指标与同行业公司的比较如下：

公司名称		荣盛石化	本公司
2010 年度	应收账款（含应收票据周转率）	33.79	36.46
	存货周转率	15.60	15.58
	固定资产周转率	3.38	6.39
	总资产周转率	1.46	3.04
2009 年度	应收账款（含应收票据周转率）	47.47	40.06
	存货周转率	11.44	14.66
	固定资产周转率	3.24	5.24
	总资产周转率	1.14	2.74
2008 年度	应收账款（含应收票据周转率）	21.95	51.35
	存货周转率	8.72	18.97
	固定资产周转率	4.18	6.41
	总资产周转率	0.83	3.05

资料来源：荣盛石化招股说明书及其 2010 年年报。

1、应收账款（含应收票据）周转率

报告期各期末，公司的应收账款余额较低，截至 2010 年末，一年以内的应收账款余额占到 99.50%。报告期内，公司境内业务采取带款提货的销售政策，很少办理赊销业务，而境外业务采用信用证结算，因此，货款回收情况良好，应收账款周转能力较强。

2、存货周转率

报告期内，公司存货周转率分别为 18.97 次/年、14.66 次/年和 15.58 次/年。公司通过加快存货周转，满足生产需要，控制存货库存量，灵活应对原材料价格波动，规避了经营风险，并通过“薄利多销”，增强了公司的盈利能力。

2008 年下半年，受金融危机影响，主要原材料 PTA、MEG 及涤纶长丝产品价格大幅下跌，公司每日根据销售员的反馈及市场行情，即时调整原材料采购规模及产成品存货库存，于 2008 年底已基本消化了高价库存，使得当年存货周转率达到最高。具体措施为：（1）减少长期合同的原材料采购规模，扩大在现货市场的采购量；（2）将产成品库存由以往的 10—12 天销售量下降至 6—8 天。

2009 年、2010 年，公司长期合同的采购比例恢复到原材料需求的 70%左右，原材料等库存基本保持在 10 天左右的消耗量；同时，对研发的新产品、市场竞争剧烈的品种等加大推广力度，达到存货产销动态平衡、库存结构合理，努力消除高库存品种，继续将存货周转率维持在较高水平。

3、固定资产周转率

作为传统制造型企业，固定资产在公司总资产中约占一半左右。报告期内，公司在实施大型技改项目的同时，还全面启动了众多小型技术改造和节能降耗项目。报告期各期末，固定资产账面价值分别为 138,518.20 万元、217,058.04 万元以及 243,306.06 万元，总体规模不断增长，但通过提高产能利用率、产销率，产销均衡，致使固定资产实现了较高的周转率。

4、总资产周转率

基于公司良好的流动资产和固定资产的周转状况，报告期内，公司的总资产周转率较高，分别为 3.05 次/年、2.74 次/年和 3.04 次/年。

5、与同行业公司比较

目前，荣盛石化主营业务为 PTA 和民用涤纶长丝业务，其中民用涤纶长丝产品与公司一致，故将其作为可比同行业公司。

从上表可见，公司存货周转率、固定资产周转率、总资产周转率指标均优于荣盛石化或与之相当；除 2009 年外，公司应收账款周转率高于荣盛石化。涤纶长丝行业境内交易基本采用现款，境外交易主要采用信用证，造成外销涤纶长丝产品的收款周期较长，而荣盛石化境外销售业务规模较公司小，因此，2009 年公司应收账款周转率略低于荣盛石化。

报告期内，公司密切把握市场动向，利用其高资产使用和管理效率，不仅增强了其抵御风险能力，还通过加快资产周转，在行业盈利水平整体不高的情况下，增强了公司盈利能力（详见本节“二—（三）—2、与同行业公司比较”）。

二、盈利能力分析

（一）按合并利润表逐项进行分析

报告期内，公司合并利润表各科目及其占营业收入的比例如下：

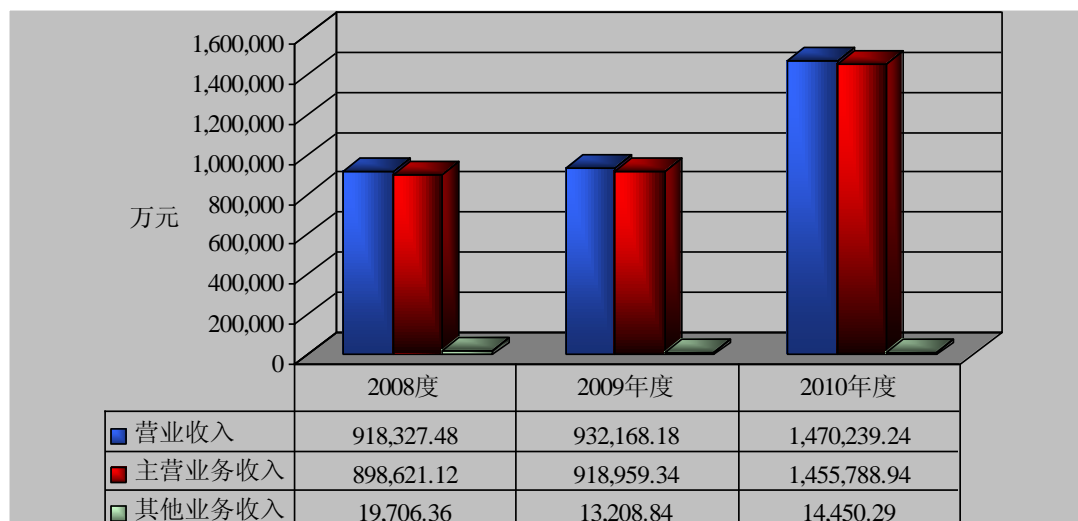
单位：万元

项 目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
一、营业收入	1,470,239.24	100.00	932,168.18	100.00	918,327.48	100.00
减：营业成本	1,296,479.76	88.18	869,184.58	93.24	883,832.90	96.24
营业税金及附加	2,659.14	0.18	1,274.75	0.14	1,232.73	0.13
销售费用	2,836.74	0.19	2,907.31	0.31	2,780.74	0.30
管理费用	25,994.73	1.77	18,396.89	1.97	14,114.24	1.54
财务费用	3,464.43	0.24	3,913.83	0.42	6,531.37	0.71
资产减值损失	84.77	0.01	162.44	0.02	-129.64	-0.01
加：公允价值变动收益	274.88	0.02	2.38	0.00	—	—
投资收益	1,382.12	0.09	718.33	0.08	405.33	0.04
二、营业利润	140,376.66	9.55	37,049.09	3.97	10,370.46	1.13
加：营业外收入	4,649.31	0.32	3,245.50	0.35	2,988.76	0.33
减：营业外支出	2,585.08	0.18	1,465.07	0.16	1,624.94	0.18

其中：非流动资产处 置净损失	116.77	0.01	59.52	0.01	173.52	0.02
三、利润总额	142,440.89	9.69	38,829.52	4.17	11,734.28	1.28
减：所得税费用	22,484.07	1.53	3,816.34	0.41	356.87	0.04
四、净利润	119,956.82	8.16	35,013.18	3.76	11,377.42	1.24
归属于母公司股东的净 利润	109,181.54	7.43	33,101.73	3.55	10,379.38	1.13
少数股东损益	10,775.28	0.73	1,911.45	0.21	998.04	0.11

1、营业收入

报告期内公司营业收入构成情况如下：



报告期内，公司主营业务突出，各期主营业务收入占营业收入的比例均在97.5%以上，并呈上升趋势。

其他业务收入主要为少量的PTA、MEG以及油剂和涤纶废丝的销售收入。

(1) PTA、MEG销售：为保证PTA、MEG供应的稳定性，并降低采购单价，公司与沙伯亚太、亚东石化、伊藤忠商事等大型境外企业集团签订长期采购合同，当合同执行日的境外采购成本（原材料直接采购价格加上关税、运输费、保险费等）高于境内采购成本时，公司将境外采购的PTA、MEG通过转口贸易直接销售给瑞峰贸易（2008年2季度起为恒隆国际），由其在境外销售。

2008年1-4月，其他业务收入中的PTA、MEG销售主要为公司销售给关联方瑞峰贸易的收入。2008年2季度起，由公司新设的境外子公司恒隆国际行使

转口贸易的职能。2008年8月，为减少关联交易，实际控制人陈士良将瑞峰贸易注销。

(2) 油剂、涤纶废丝销售：子公司恒源化工生产的油剂在满足公司内部使用后，少量进行对外销售；另外，公司将生产过程中产生的涤纶废丝，少量对外销售。

2、营业成本

报告期内，公司营业成本构成如下：

单位：万元

营业成本	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
主营业务成本	1,282,158.49	98.90	855,786.51	98.46	863,155.17	97.66
其他业务成本	14,321.27	1.10	13,398.06	1.54	20,677.74	2.34
合计	1,296,479.76	100.00	869,184.58	100.00	883,832.90	100.00

报告期内，公司主营业务成本占营业成本的比例均超过 97.5%，与主营业务收入占营业收入的比例相匹配。

3、期间费用

报告期内，各期间费用及占营业收入比例情况如下：

单位：万元

期间费用	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占营业收入比例(%)	金额	占营业收入比例(%)	金额	占营业收入比例(%)
销售费用	2,836.74	0.19	2,907.31	0.31	2,780.74	0.30
管理费用	25,994.73	1.77	18,396.89	1.97	14,114.24	1.54
财务费用	3,464.43	0.24	3,913.83	0.42	6,531.37	0.71
合计	32,295.90	2.20	25,218.03	2.71	23,426.36	2.55

(1) 销售费用

销售费用主要为销售人员工资、运输费、保险费，外销佣金和外销报关费、认证费等。公司经过 20 多年的发展，已经成为国内涤纶长丝行业的龙头企业，

涤纶长丝销量连续多年位居行业第一位，“GOLDEN COCK”牌涤纶长丝在化纤市场上拥有较高的知名度和美誉度。报告期内，公司销售费用较为稳定，且占营业收入比重总体较低。

2010年，公司实现的营业收入较2009年增长57.72%，涤纶长丝产品销量从2009年的108.25万吨攀升至139.83万吨，增长29.17%，但2010年公司的销售费用2,836.74万元却略低于2009年的2,907.31万元。这主要源于公司涤纶长丝产品内、外销的不同发展形势所致。

2010年、2009年公司销售费用明细项目比较如下：

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度
职工薪酬	821.79	956.47
货物运保费	760.12	387.07
外销佣金	424.49	505.50
外销报关费及港杂费	531.78	941.74
广告宣传费	100.00	—
差旅费	73.44	29.91
办公费	54.74	9.41
外销认证费	12.35	49.56
其他	58.05	27.65
合 计	2,836.74	2,907.31

①内销方面：2010年，特别是2010年下半年，受下游服装、家纺等强劲需求以及因棉价上涨所带来的后道产品及替代产品的需求拉动，聚酯纤维企业开工率上升，涤纶长丝产品呈现出产销两旺的局面。因此，公司并不需要耗费较上年更大的促销力度去推动产品销售，销售部门的职工薪酬、差旅费支出较为稳定。2010年，因公司成品仓库的机械化程度提高后，公司调整销售人员结构，部分销售人员分流到生产部门，该因素致使销售人员薪酬低于2009年287.38万，故使得销售职工薪酬整体略低于2009年水平。

与销量正相关的货物运保费2010年较2009年增长近一倍。另外，2010年公司在全省运动会提供赞助广告费100万。

②外销方面：由于公司集中主要精力发展内销业务，同时受国外主要出口国土耳其、阿根廷、印度等反倾销措施的影响，2010 年公司涤纶长丝的外销数量较 2009 年下降 34.77%，外销收入较 2009 年下降 13.10%，致使与此相关的外销佣金、外销报关费及港杂费以及外销认证费等均有较为明显的下降。

综合上述两方因素，2010 年公司发生的销售费用较 2009 年略有下降。

（2）管理费用

管理费用主要包括管理员工资、技术开发费、业务招待费、办公费、财产保险费等。2009 年、2010 年管理费用分别较上年增长 30.34%和 41.30%，主要源于：

A、业务规模扩张导致管理费用开支增长：2009 年、2010 年公司营业收入分别较上年增长 1.51%和 57.72%；涤纶长丝销量分别较上年增长 20.96%和 29.17%。

B、员工工资增长：随着社会经济的发展，职工工资具有相对刚性增长的特征。报告期内，公司管理人员薪酬分别为 6,974.47 万元、8,647.67 万元和 11,991.41 万元，递增较快。2010 年度，与公司实现的效益挂钩，职工薪酬开支增长较快。

（3）财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：万元

财务费用	2010 年度	2009 年度	2008 年度
利息支出	5,404.28	4,246.52	8,064.32
利息收入	-553.15	-847.64	-1,068.85
汇兑净损益	-1,870.60	-6.19	-1,035.70
手续费	483.90	521.16	571.60
合计	3,464.43	3,913.85	6,531.37

报告期内，公司财务费用主要为利息支出。从 2008 年下半年开始，国家连续 5 次下调利率，一年期银行贷款基准利率已从最高时的 7.47%降为 5.31%，成为 2009 年度利息支出较 2008 年度下降 3,817.80 万元的主因；2010 年公司经营

规模扩张以及大型建设项目的陆续开工导致资金需求增加，2010 年末长短期借款余额合计较 2009 年末增加 53,220.13 万元，使得 2010 年的利息支出增大。

汇兑损益主要来源于公司的应收（应付）境外款项和外币借款。报告期内，公司境外原材料采购额大于境外销售收入，同时为实施建设项目向境外采购设备，再加上由此而保持的较多外币借款，致使公司获取了较多的汇兑收益。

综上，报告期内，公司期间费用占营业收入的比例总体较低，各类费用控制得较为合理。

4、公允价值变动收益

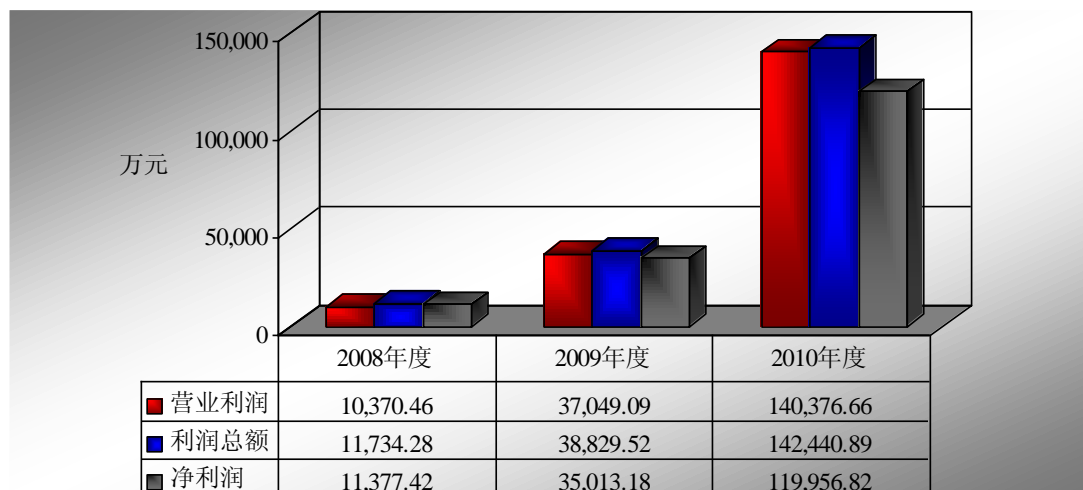
2009 年、2010 年，公允价值变动收益分别为 2.38 万元、274.88 万元，主要为期末尚未平仓的 PTA 期货合约公允价值变动所致。

5、投资收益

报告期内，公司获得的投资收益分别为 405.33 万元、718.33 万元和 1,382.12 万元，主要为：（1）2008 年、2009 年，按成本法核算和处置长期股权投资产生的收益 405.33 万元和 470.31 万元；（2）2009 年、2010 年，PTA 期货收益分别为 248.02 万元、1,382.12 万元。报告期内，投资收益占利润总额的比重分别为 3.45%、1.85%、0.97%，对公司的经营成果、财务状况不构成重大影响。

6、营业利润、利润总额和净利润

报告期内，公司营业利润、利润总额和净利润变动如下：



公司利润指标大致随涤纶长丝行业的业绩而波动，并好于行业平均水平。

(1) 2008 年度

2008 年下半年，受金融危机影响，原材料 PTA、MEG 及涤纶长丝产品的价格急剧下跌，与此同时，下游纺织行业的需求锐减，导致 2008 年民用涤纶长丝行业整体盈利能力较差，但公司通过加快资产周转、降低库存等方式，顺利渡过危机。

2008 年 1-9 月，公司已实现主营业务收入 721,693.44 万元，利润总额 22,071.75 万元，受国庆假期不方便采购公司备货影响，截至 2008 年 9 月底存货规模达到 93,000.91 万元。

但 2008 年 9 月底至 11 月初，主要原材料 PTA、MEG 及涤纶长丝产品价格在一个多月内急剧下跌超过 30%。为消化高价库存，一方面：公司每天根据主要原材料市场价格、产品的市场供求状况、同时参考同行的销售价格，适时发布由总裁签署的《涤丝价格调整通知》，下发至各子公司，保本甚至亏损销售，抢先出货，及时降低库存，稳定企业的生产经营；另一方面，减少原材料采购规模，合同一般约定每月、每季度或者每年的采购规模，但并未约定具体采购时间，公司在合同允许的范围内延迟采购。

以上措施使得公司实现了存货快速周转，2008 年度公司的存货平均周转天数仅为 19 天，低于 2009 年的 25 天和 2010 年的 23 天。

2008 年 10-11 月公司合计实现主营业务收入 124,299.81 万元，11 月底已经完全消化了 9 月底的高价库存，2008 年 12 月，随着涤纶长丝价格逐步企稳，公司当月实现扭亏为盈。此次价格暴跌导致 2008 年 10-11 月合计亏损达 10,729.43 万元，但公司 2008 年 1-9 月实现利润总额 22,071.75 万元，抵消 10-11 月份的亏损后，2008 年度仍实现利润总额 11,734.28 万元。

(2) 2009 年度

2009 年以来，在政府的经济措施刺激下，纺织消费品的刚性需求促使行业快速复苏；同时，公司 2008 年起实施以“年产 40 万吨 POY 及 FDY 差别化纤维项目”为首的若干技改项目，扩大了差别化纤维产能，提高了产品毛利率；并且，

公司通过加快资产周转，为提升公司的业绩打下良好基础。由此，2009 年公司营业利润、利润总额、净利润分别较 2008 年增长 257.26%、230.91% 和 207.74%。

(3) 2010 年度

2010 年度，涤纶长丝行业景气度持续攀升，作为该行业的龙头企业，公司营业利润、利润总额、净利润分别为 140,376.66 万元、142,440.89 万元和 119,956.82 万元，分别达到 2009 年的 3.79 倍、3.67 倍和 3.42 倍，盈利能力增长强劲。

7、营业外收支等项目

(1) 报告期内，营业外收入分别为 2,988.76 万元、3,245.50 万元及 4,649.31 万元，主要为政府补助、违约及赔款收入、无法支付款项及固定资产处置利得等。

其中，政府补助分别为 2,014.97 万元、2,513.31 万元及 3,908.43 万元，主要为：①中洲化纤作为民政福利企业的增值税返还款；②水利建设专项资金返还；③股份公司、恒盛化纤、恒通化纤享受的桐乡市工业生产性投资项目奖励资金、国家科技支撑计划专项经费、高新技术企业财政补贴等。

(2) 报告期内，营业外支出分别为 1,624.94 万元、1,465.07 万元和 2,585.08 万元，主要为缴纳水利建设专项资金、捐赠及补偿支出和固定资产处置损失。

报告期内，公司营业外收支净额占利润总额的比重分别为 11.62%、4.59% 和 1.45%，占比较小，对公司的经营成果未构成重大影响。

8、所得税费用

报告期内，公司所得税费用分别为 356.87 万元、3,816.34 万元和 22,484.07 万元。2008 年度，由于应纳税所得额减少以及公司根据国税局的核准进行国产设备投资抵免所得税，造成当年所得税费用较少。

(二) 主营业务收入情况

公司主营业务为民用涤纶长丝的研发、生产与销售，自成立以来，未发生重大变化。

1、主营业务收入的产品构成

单位：万元

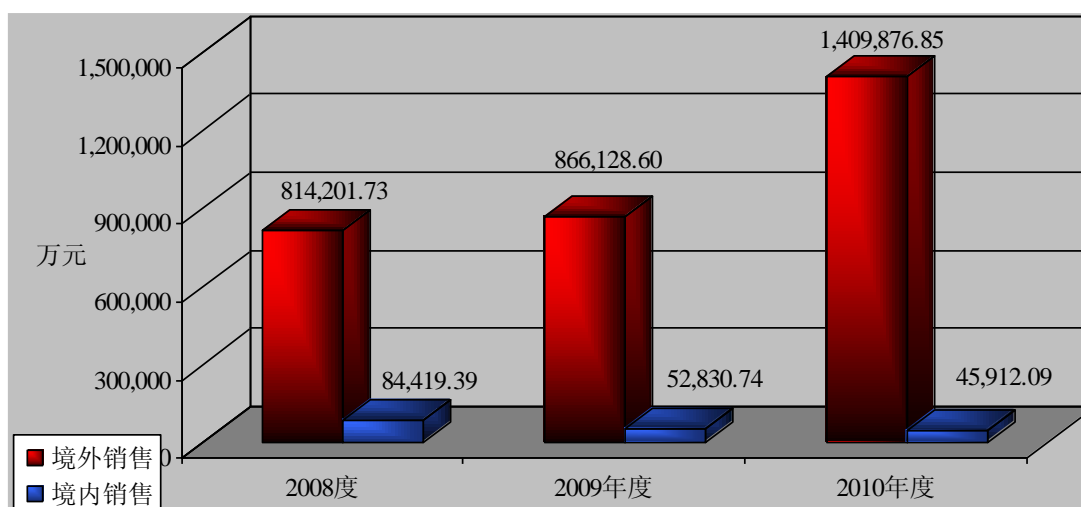
主营业务	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
POY	788,418.39	54.16	470,202.50	51.17	412,558.31	45.91
DTY	315,642.00	21.68	191,417.98	20.83	184,847.37	20.57
FDY	266,882.19	18.33	184,136.39	20.04	197,794.33	22.01
复合丝	40,345.99	2.77	37,821.64	4.12	42,534.51	4.73
平牵丝	34,664.25	2.38	26,937.89	2.93	30,659.58	3.41
涤纶长丝小计	1,445,952.83	99.32	910,516.40	99.08	868,394.10	96.64
PET	3,685.36	0.25	3,907.26	0.43	4,600.61	0.51
其他	6,150.75	0.42	4,535.68	0.49	25,626.41	2.85
合计	1,455,788.94	100.00	918,959.34	100.00	898,621.12	100.00

(1) 报告期内，涤纶长丝实现的销售收入占据了主营业务收入的绝大部分，其中：主导产品 POY、DTY、FDY 合计销售额占各期主营业务收入的比例分别为 88.49%、92.03%和 94.17%，逐年上升。

(2) PET 为熔体直纺工艺中产生的少量中间产品，主要供内部后续生产使用，多余的对外销售；其他项目主要为股份公司将废丝熔化加工成泡粒后对外销售。该两项产品占主营业务收入的比重很低。

2、主营业务收入的地域构成

报告期内，主营业务收入境内外分布情况如下：



报告期内，公司坚持“内销为主、出口为辅”的政策，内销收入占主营业务收入的比例达到 90% 以上。

(1) 内销方面

公司位于我国纺织产业集群最为集中的长三角经济圈中的嘉兴桐乡，周边的海宁、许村及附近的吴江盛泽和萧绍纺织品市场是公司产品的重点销售区域。涤纶长丝作为大宗货物，公司拥有区位优势便于产品贴近市场销售，节省大量运费。

报告期内，公司内销收入持续增长，剔除产品价格波动因素，公司涤纶长丝在境内实现的销量分别为 81.60 万吨、101.95 万吨和 135.72 万吨，保持了较快的增长速度。

(2) 外销方面

报告期内，公司境外销售的区域分布如下：

国 家 (地区)	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	销售额 (万元)	占比 (%)	销售额 (万元)	占比 (%)	销售额 (万元)	占比 (%)
叙利亚	13,162.49	28.67	10,827.04	20.49	2,538.97	3.01
土耳其	11,624.49	25.32	10,403.44	19.69	19,042.34	22.56
越南	3,407.81	7.42	2,643.43	5.00	2,156.96	2.56
埃及	3,122.47	6.80	4,983.35	9.43	11,001.49	13.03
西班牙	2,979.87	6.49	2,801.32	5.30	3,857.85	4.57
保税区	2,377.15	5.18	6,861.84	12.99	15,091.46	17.88
伊朗	2,200.39	4.79	4,026.61	7.62	4,022.79	4.77
韩国	697.18	1.52	673.58	1.27	2,096.76	2.48
印度	413.15	0.90	1,242.79	2.35	7,862.34	9.31
巴西	296.76	0.65	1,529.62	2.90	3,832.56	4.54
阿根廷	211.10	0.46	1,274.71	2.41	2,344.58	2.78
其他	5,419.21	11.80	5,563.01	10.53	10,571.28	12.52
合 计	45,912.09	100.00	52,830.74	100.00	84,419.39	100.00

[注]：公司部分产品销售给保税区内企业，无法区分具体出口国。

公司客户广泛分布于叙利亚、土耳其、埃及、越南、西班牙等 40 多个国家和地区，2008 年公司外销收入达到 84,419.39 万元；2009 年起，受金融危机以及

国际贸易保护主义加剧的影响，公司产品的外销数量较 2008 年下降 20.23%，外销收入较 2008 年下降 37.42%；2010 年外销数量较 2009 年下降 34.77%，外销收入较 2009 年下降 13.10%。

主要进口国（地区）的有关进口限制措施对公司经营业绩的影响：

①外销收入方面

报告期内，土耳其、阿根廷、印度开始对中国出口的相关涤纶长丝产品实施反倾销措施（详见招股说明书“第六节 三—（五）—2、主要进口国（地区）的有关进口限制政策、贸易摩擦及其影响”），其中：自 2009 年起，公司销售给印度的 FDY 以及土耳其的 DTY 成为反倾销涉案产品；自 2009 年 9 月起，公司销售给阿根廷的 80Dtex-350Dtex 的 DTY 产品为反倾销涉案产品。

反倾销实施后，公司对上述主要出口国的反倾销涉案产品的销售额有所减少，具体如下：

单位：万元

项 目	2010 年度	减少额[注 1]	2009 年度	减少额	2008 年度
土耳其（DTY）	7,753.97	3,768.78	7,145.02	4,377.72	11,522.75
印度（FDY）	413.15	6,996.73	937.13	6,472.75	7,409.88
项 目	2010 年度	减少额[注 3]	2009 年 9-12 月	减少额[注 2]	2009 年 1-8 月
阿根廷（DTY）	56.98	939.86	9.69	322.59	664.56
合 计	8,224.10	11,705.37	8,091.84	11,173.07	
主营业务收入	1,455,788.94	—	918,959.34	—	—
外销减少额占主营业务收入的比例	0.80%		1.22%		—

[注 1]：减少额=2008 年销售额-2010 年销售额

[注 2]：减少额=2009 年 1-8 月销售额/8×4 -2009 年 9-12 月销售额

[注 3]：减少额=2009 年 1-8 月销售额/8×12 -2010 年销售额

2009 年、2010 年，受国际贸易保护主义影响，公司对主要出口国的反倾销涉案产品销售额较实施反倾销措施前分别减少 11,173.07 万元和 11,705.37 万元，占当期主营业务收入的 1.22%和 0.80%，比例很小。

②外销毛利方面

受反倾销影响，公司对上述主要出口国外销毛利的下降情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年度			2009 年度		
	收入减少额	相应产品毛利率	毛利减少额	收入减少额	相应产品毛利率	毛利减少额
土耳其（DTY）	3,768.78	12.83%	483.53	4,377.72	7.52%	329.20
印度（FDY）	6,996.73	13.83%	967.65	6,472.75	10.61%	686.76
阿根廷（DTY）	939.86	12.83%	120.58	322.59	7.52%	24.26
合 计	11,705.37	—	1,571.77	11,173.07	—	1,040.22
主营业务毛利	173,630.45			63,172.83		
毛利减少额占主营业务毛利的比例	0.91%			1.65%		

2009 年、2010 年，受国际贸易保护主义影响，公司对主要出口国的反倾销涉案产品毛利较实施反倾销措施前分别减少 1,040.22 万元和 1,571.77 万元，占当期主营业务毛利的 1.65% 和 0.91%，比例很小。

如上所述，受主要进口国实施反倾销措施影响，公司对该类国家的外销收入和获得的毛利有所下降，但由于公司业务的对外直接依存度不高，并采取销售区域多元化的外销政策，同时积极开拓叙利亚等新兴市场来分散风险，故土耳其、阿根廷、印度等出口国对中国涤纶长丝的反倾销措施对公司目前经营成果未构成重大影响。

3、主营业务收入的变动情况

报告期内，主导产品 FDY、DTY、POY 实现的销售额占各期主营业务收入的 88% 以上，现以该三类主导产品来分析主营业务收入的变动情况：

产 品	2010 年度			2009 年度			2008 年度
	发生数	增长量	增长率	发生数	增长量	增长率	发生数
POY							
销售收入（万元）	788,418.39	318,215.89	67.68%	470,202.50	57,644.19	13.97%	412,558.31
销量（吨）	796,863.42	205,687.06	34.79%	591,176.36	139,143.04	30.78%	452,033.32
平均售价（元/吨）	9,894.02	1,940.35	24.40%	7,953.68	-1,173.04	-12.85%	9,126.72
DTY							
销售收入（万元）	315,642.00	124,224.02	64.90%	191,417.98	6,570.61	3.55%	184,847.37

销量 (吨)	283,310.82	74,422.50	35.63%	208,888.32	33,734.42	19.26%	175,153.90
平均售价 (元/吨)	11,141.19	1,977.54	21.58%	9,163.65	-1,389.77	-13.17%	10,553.43
FDY							
销售收入 (万元)	266,882.19	82,745.80	44.94%	184,136.39	-13,657.94	-6.91%	197,794.33
销量 (吨)	252,174.94	40,304.37	19.02%	211,870.56	12,908.60	6.49%	198,961.96
平均售价 (元/吨)	10,583.22	1,892.23	21.77%	8,690.99	-1,250.33	-12.58%	9,941.31

◆ POY

2009 年度：销量方面，“年产 40 万吨 POY 及 FDY 差别化纤维项目”于 2009 年逐步投产，使得 2009 年末 POY 产能较 2008 年末增加 28 万吨，POY 销量较上年增加 139,143.04 吨，贡献新增销售收入 126,992.00 万元；销售价格方面，随着行情复苏，POY（150D/48F 为例）含税价格由年初 7,000 元/吨左右上涨至最高 11,000 元/吨的高位，全年累计涨幅超过 50%，但平均销售价格仍较低，公司 2009 年 POY 平均销售价格较上年下降 1,173.04 元/吨，降幅为 12.85%，影响销售收入 69,347.81 万元。销量增长抵消单价下跌的影响后仍使得公司 2009 年 POY 销售收入较上年增加 57,644.19 万元。

2010 年度：涤纶长丝行业销售景气度持续攀升，市场产销两旺。“年产 40 万吨 POY 及 FDY 差别化纤维项目”于 2010 年初基本达产，2010 年末 POY 产能达到 80 万吨，使得当年 POY 销量较上年增加 205,687.06 吨，贡献新增销售收入 163,596.82 万元；销售价格方面，POY（150D/48F 为例）含税价格提升至 11,500 元/吨左右后，上下波动，使得公司 2010 年 POY 平均销售价格较上年上升 1,940.35 元/吨，增幅为 24.40%，贡献新增销售收入 154,619.08 万元。在销量和价格的双重提升作用下，使得公司 2010 年 POY 销售收入较上年增加 318,215.89 万元，增幅达到 67.68%。

◆ DTY、FDY

公司通过零星技改项目，将常规丝设备改造成差别化丝设备，使得 DTY、FDY 在整体产能扩张不大的前提下，提升了品种结构，产品更适合市场需求。

报告期内，公司 DTY、FDY 销售价格与 POY 变动趋势基本一致。

2009 年度：公司通过“恒生厂区车间改造工程”等技改项目分别扩充 DTY、FDY 产能 4 万吨、2 万吨，同时，受益于全球经济企稳回升，涤纶长丝行业得到

复苏，公司 DTY、FDY 销量分别较上年增长 19.26%、6.49%，抵消当年平均销售单价下跌的影响后，DTY、FDY 销售收入分别较上年增长 3.55% 和下降 6.91%。

2010 年度：“恒通化纤 72 位 FDY 生产线”、“公司 DTY 技改工程”建成投产，使得 2010 年末公司 DTY 和 FDY 产能分别达到 27 万吨和 28 万吨，分别较上年末增加 5 万吨和 6 万吨，产能扩张使得产量和销量均能有较大幅度的提升；同时，受益于行业景气度持续攀升，公司 DTY、FDY 平均销售价格分别较上年度增长 21.58% 和 21.77%。两相作用，使得公司 2010 年 DTY、FDY 销售收入分别较 2009 年增长的 64.90% 和 44.94%。

（三）毛利率分析

1、主营业务毛利和毛利率变动分析

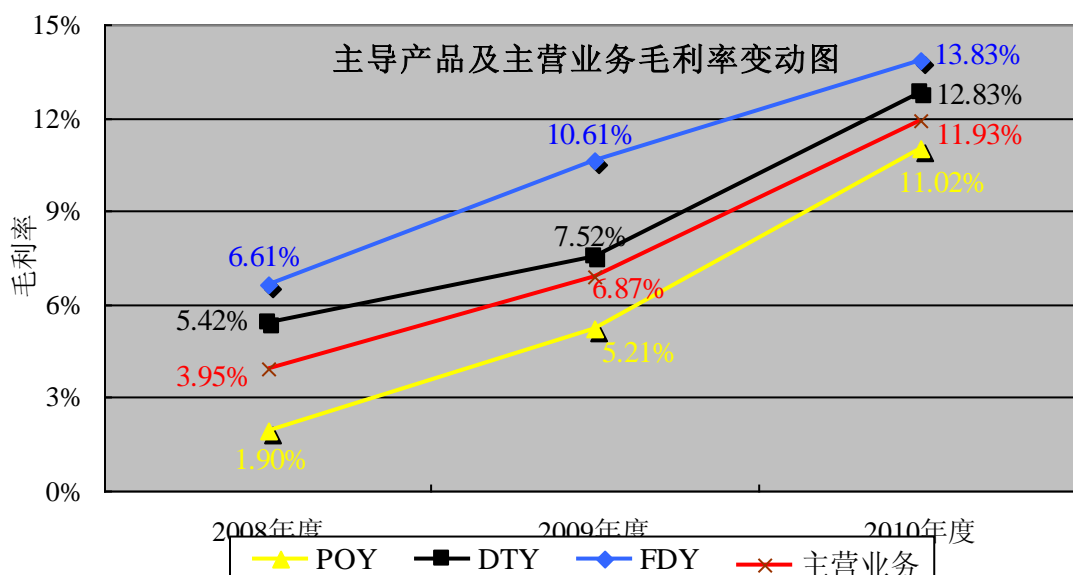
报告期内，受益于销售规模的扩张和行业景气度持续上升，公司主营业务毛利分别为 35,465.95 万元、63,172.83 万元及 173,630.45 万元。

报告期内，公司主营业务产品分品种的毛利情况如下：

项 目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	毛利 (万元)	毛利 占比	毛利 (万元)	毛利 占比	毛利 (万元)	毛利 占比
POY	86,853.77	50.02%	24,492.25	38.77%	7,844.57	22.12%
DTY	40,486.32	23.32%	14,398.06	22.79%	10,013.58	28.23%
FDY	36,899.93	21.25%	19,531.03	30.92%	13,077.72	36.87%
复合丝	5,579.76	3.21%	2,307.12	3.65%	1,208.53	3.41%
平牵丝	4,257.72	2.45%	2,821.64	4.47%	3,492.71	9.85%
涤纶长丝小计	174,077.50	100.26%	63,550.10	100.60%	35,637.11	100.48%
PET	37.70	0.02%	84.18	0.13%	-537.08	-1.51%
其他	-484.75	-0.28%	-461.45	-0.73%	365.93	1.03%
合 计	173,630.45	100.00%	63,172.83	100.00%	35,465.95	100.00%

报告期内，主导产品 POY、DTY、FDY 合计贡献了同期主营业务毛利的 87.23%、92.48% 和 94.59%。

报告期内，公司主导产品 POY、DTY、FDY 及主营业务毛利率的变动情况如下：



可见，报告期内，公司三类主导产品的毛利率与主营业务毛利率的变动趋势基本一致。

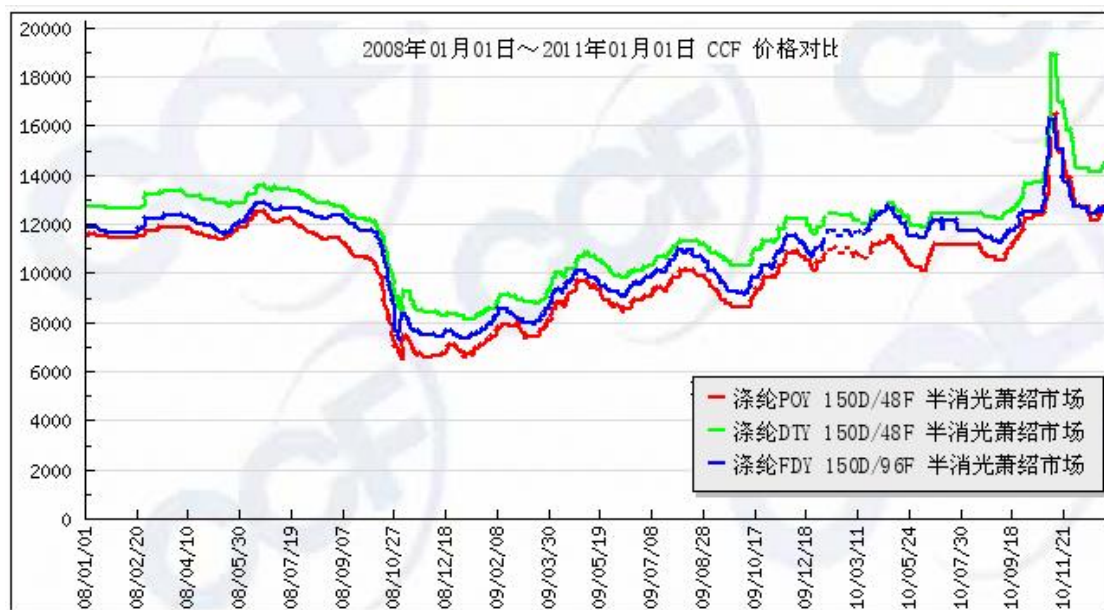
报告期内，公司主导产品的销售单价和单位产品成本及构成如下：

单位：元/吨

项目	2010年度		2009年度		2008年度
	金额	变动额	金额	变动额	金额
POY					
销售单价	9,894.02	1,940.35	7,953.68	-1,173.05	9,126.72
单位产品成本	8,804.08	1,264.70	7,539.38	-1,413.81	8,953.18
其中：直接原材料	7,896.43	1,280.26	6,616.16	-1,383.77	7,999.94
毛利率	11.02%	5.81%	5.21%	3.31%	1.90%
DTY					
销售单价	11,141.19	1,977.54	9,163.65	-1,389.77	10,553.43
单位产品成本	9,712.15	1,237.77	8,474.38	-1,507.34	9,981.72
其中：直接原材料	8,132.64	1,218.29	6,914.35	-1,326.65	8,241.00
毛利率	12.83%	5.30%	7.52%	2.10%	5.42%
FDY					
销售单价	10,583.22	1,892.23	8,690.99	-1,250.33	9,941.31
单位产品成本	9,119.95	1,350.80	7,769.15	-1,514.87	9,284.02
其中：直接原材料	7,914.57	1,287.12	6,627.45	-1,372.75	8,000.19
毛利率	13.83%	3.22%	10.61%	4.00%	6.61%

(1) 平均售价

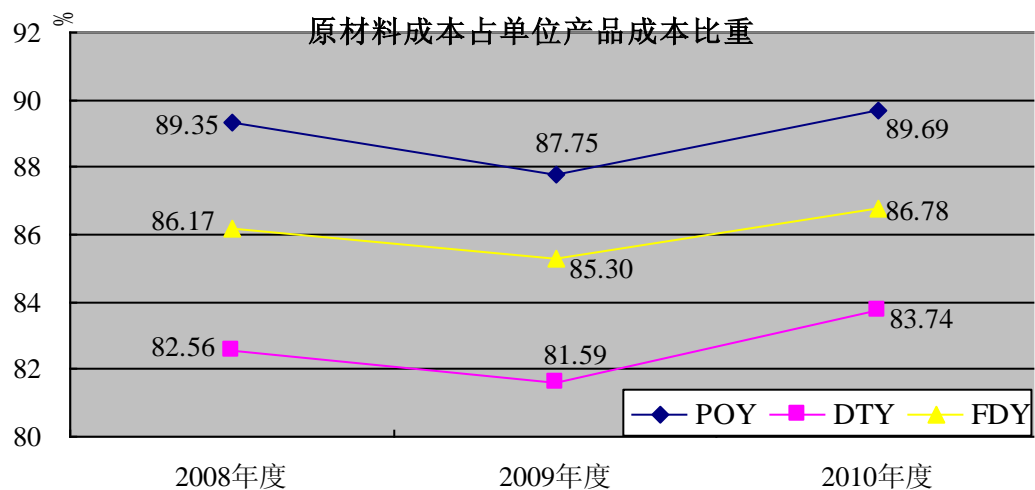
涤纶长丝行业比较透明，报告期内，涤纶长丝主要产品价格变动如下：



2008年上半年公司主导产品的销售价格比较平稳，2008年下半年，受金融危机的影响，上游主要原材料PTA、MEG价格急剧下跌，下游纺织行业观望气氛浓重，最终产品服装、家装市场需求疲弱，公司主导产品的价格随之大幅下降。2009年以来，随着全球经济逐渐企稳回升，并在国家一系列经济政策的刺激下，涤纶长丝行业快速复苏，公司主导产品的价格在原材料价格推动的基础上也开始逐步回升。2010年，涤纶长丝行业继续向好，公司主导产品的价格在2009年末基础上小幅波动。

(2) 单位产品成本

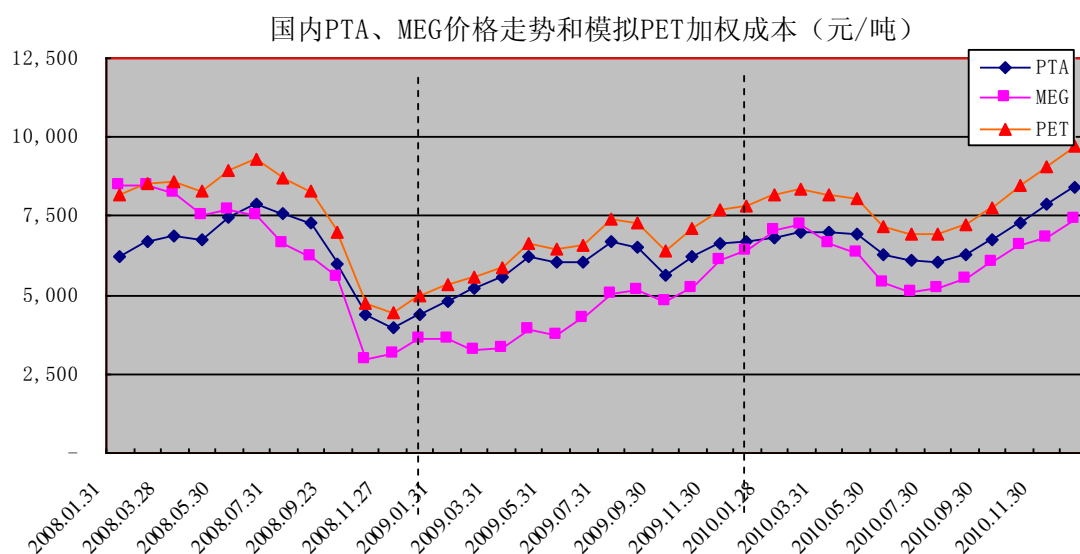
报告期内，直接原材料成本占公司各主导产品成本的比重较高，单位产品成本变动主要源于单位原材料成本变动。具体如下：



在公司涤纶长丝的生产过程中，主要采用购买 PTA、MEG 聚合成 PET，进而加工成涤纶长；同时也直接采购少量 PET 继续加工成涤纶长丝。因此，我们以 PET 的价格变动情况来分析公司主导产品的单位成本变动情况。

由于生产 1 吨 PET 大致需要 0.855 吨 PTA 和 0.335 吨 MEG，因此，模拟 PET 加权成本=PTA 价格×0.855+MEG 价格×0.335。

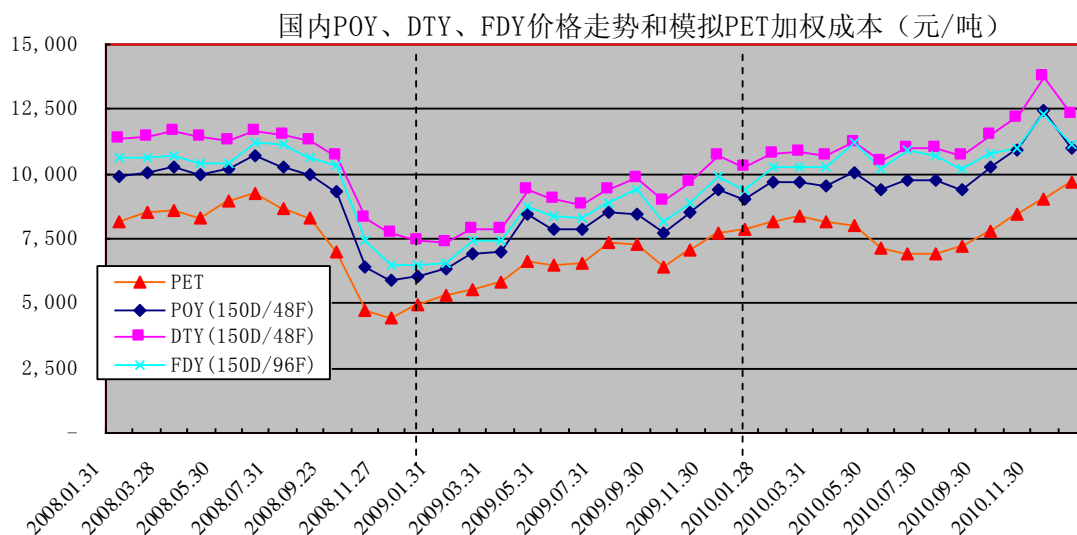
报告期内，国内 PTA、MEG 价格走势与模拟 PET 加权成本的走势如下：



资料来源：全球纺织网，<http://www.tnc.com.cn/>

由于直接原材料占公司各主导产品成本的比例约为 85%左右，因此模拟 PET 加权成本能够综合反应 PTA、MEG 价格走势对涤纶长丝价格的影响。

报告期内，国内 POY、DTY、FDY 和模拟 PET 加权成本的走势如下图所示：



资料来源：全球纺织网 <http://www.tnc.com.cn/>

报告期内，模拟 PET 加权成本走势与公司主导产品的价格走势基本一致，PTA、MEG 与涤纶长丝产品也基本保持同向波动的走势。

（3）涤纶长丝毛利率整体分析

a、2008 年，公司涤纶长丝毛利率较低，主要系：

2008 年，受全球金融危机影响，涤纶长丝产品的平均售价、单位原材料采购价格正处于下降通道，而产品在经历了原材料采购、组织生产销售的整个产品周期后，单位原材料成本下降的传导作用具有时滞性，单位产品成本落后于即期的产品平均售价下降幅度。特别是在 2008 年下半年原材料采购价格和产品销售价格出现迅速下滑的情况时，传导时滞对公司造成的影响更大。

b、2009 年度、2010 年度，公司涤纶长丝毛利率逐期上升，主要系：

随着金融危机的缓和，2009 年以来，模拟 PET 加权成本、涤纶长丝平均售价均一直处于上行通道。而同样由于单位原材料成本的传导时滞性影响，单位产品成本的上升幅度落后于产品平均售价的上升幅度。以公司销量最大的 POY 为例，2009 年公司 POY 产品平均销售价格下降了 12.85%，而同期单位原材料成本却下降了 17.30%，进而使得 POY 的毛利率由 2008 年的 1.90% 上升到 2009 年的 5.21%。

2010 年度，公司 POY 产品平均销售价格上升了 24.40%，虽然同期单位原材料成本上升了 19.35%，但由于较低原材料存货成本的传导作用拉低了单位原材料成本，使得原材料成本上升幅度远低于产品平均销售价格的上升幅度，使得 POY 的毛利率达到 11.02%，较 2009 年度增长较多。

另外，由于 POY 为涤纶长丝初级产品，而 DTY、FDY 均为在 POY 的基础上进行加弹、拉升等再加工制成，故 DTY、FDY 产品的附加值较高，毛利率水平平均高于 POY。

c、公司通过压缩制造费用，提升盈利水平：

报告期内，公司通过挖潜改造、节能降耗，2009 年三类主导产品的平均单位制造费用较 2008 年有所下降，2010 年单位制造费用与 2009 年基本相当。具体如下：

单位：元/吨

项 目	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	金额	变动额	金额	变动额	金额
燃料动力	404.39	-19.44	423.83	-40.22	464.05
辅料、折旧等	617.67	31.97	585.70	-59.22	644.92
合 计	1,022.06	12.53	1,009.53	-99.44	1,108.97

燃料动力主要为电力、煤等，其中，电力约占燃料动力的 75% 左右；辅料主要为包装物、油剂、低值易耗品等。

一方面，公司通过实施各项技改项目，提升产品的整个工艺水平，从根本上降低能源、物料的耗用量。公司 2009 年建成投产的“年产 40 万吨 POY 及 FDY 差别化纤维项目”具有大容量、柔性化、低能耗的特点，另外，电机变频改造节能项目、油炉改煤炉、污水预处理站、中水回用等项目也对降低单位能耗起了一定作用。如公司运用新技术、新设备使 16 位纺丝机的电能耗费仅相当于原来 12 位纺丝机的能耗，而单位电力能耗对应的产品产量大幅提升；另外，公司全部熔体直纺工艺及部分切片纺工艺均运用了中水回用系统后，实现废水零排放，使得 2010 年用水量低于 2009 年。

另一方面，公司每月全面考核各分厂区的电力、修理费、低值易耗品、油剂、

包装物等消耗指标实行情况，对制造费用进行日常控制。如采用大包装代替小包装、低值易耗品重复使用等措施。2010年，由于辅料采购价格较快上涨，致使单位制造费用略高于2009年。

(4) 原材料价格波动时，公司采取以下措施应对以争取相对稳定的获利空间，避免存货跌价损失

由于公司根据市场总体需要安排生产，然后再组织销售，而销售价格取决于销售时点的原材料价格和市场供求。故当原材料价格处于上升通道时，采购与销售的时间差将增厚公司产品的获利空间；当原材料价格处于下降通道时，采购与销售的时间差将削弱公司产品的盈利能力。为避免原材料价格波动对公司经营造成不利影响，公司采取如下措施规避风险：

①采购方面：设有专门的采购团队时刻关注原材料市场的价格变化，根据原材料价格波动，在安全库存范围内调整原材料和库存商品规模，当产品价格上涨时适当增加存货规模，当产品价格下跌时适当减少存货规模。

②生产方面：公司生产部门根据销售员的反馈及市场行情，及时调整生产的产品结构，以便产品适销对路。

如在2008年下半年全球金融危机时，公司通过调整采购和生产，公司原材料、库存商品规模由平时的10—12天下降为6—8天。2008年公司的存货周转率达到了18.97次/年，高于2007年的15.43次/年和2009年的14.66次/年。通过加快存货周转，减少了存货的资金占用，也避免了存货跌价带来的损失。

③销售方面：根据主要原材料市场价格、产品的市场供求状况、同时参考同行的销售价格，适时发布由总裁签署的《涤丝价格调整通知》，下发至各子公司。公司历来奉行“卖出去才是硬道理”的理念：原材料价格下跌时，利用强大的销售团队，采取“薄利多销”策略，抢先出货，及时降低库存，回笼资金，以时间换空间，稳定企业的生产经营，避免存货跌价损失。如在金融危机发生的2008年，公司的应收账款周转率达到了51.35次/年，高于2009年的40.06次/年和2010年的36.46次/年，实现了快速销售。

2、与同行业公司比较

由于民用涤纶长丝行业的下游为充分竞争的、附加值总体不高的纺织服装业，上游原材料供应商又大多为议价能力强的大型石化企业，因此，造成了民用涤纶长丝行业的盈利空间被前后挤压，该行业毛利率水平普遍不高。

现将荣盛石化的主要涤纶长丝产品与公司三类主导产品的毛利率进行比较，具体如下：

产 品	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	荣盛石化	本公司	荣盛石化	本公司	荣盛石化	本公司
POY 毛利率	7.24%	11.02%	4.31%	5.21%	1.45%	1.90%
DTY 毛利率	9.67%	12.83%	6.76%	7.52%	2.78%	5.42%
FDY 毛利率	14.80%	13.83%	10.39%	10.61%	6.80%	6.61%

资料来源：荣盛石化招股说明书及其 2010 年年报。

由上可见，报告期内，公司主要涤纶长丝产品的盈利能力与荣盛石化基本相当，部分产品略高于荣盛石化。

公司主要从以下方面提高涤纶长丝产品的毛利率：

(1) 加大技改力度，优化品种结构，提高差别化、功能化丝的比例，增强公司转嫁原材料波动风险的能力。详见本节“四—（一）报告期内重大资本性支出情况”。

(2) 对主要原材料PTA、MEG采用长期合同和临时订单相结合的采购模式：利用规模优势，与中国石化、中国石油等大型供应商签订长期供货合同，降低采购成本；依据原材料价格波动情况，在现货市场调整中捕捉机会，调整长短期原材料采购的比例。

(3) 加强内部成本控制，提高优等品率、降低废丝率，每年对各子公司进行业绩考核；通过“节能降耗”政策，节约用电，降低包装成本，合理安排用工，优化劳动组合。

(4) 公司拟通过实施“嘉兴石化80万吨PTA工程”，将产业链向上游延伸，降低公司的经营风险和生产成本。该项目投产后，PTA产品全部自用，公司涤纶长丝生产将可获得稳定的原料供应，有利于提升涤纶长丝产品的利润水平。

3、销售毛利敏感性分析

报告期内，公司 FDY、DTY、POY 的单位售价、单位原材料成本对各自毛利的敏感系数如下：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	单位售价	单位原材料成本	单位售价	单位原材料成本	单位售价	单位原材料成本
POY 敏感系数	9.08	7.24	19.20	15.97	52.59	46.14
DTY 敏感系数	7.80	5.69	13.29	10.03	18.46	14.41
FDY 敏感系数	7.23	5.41	9.43	7.12	15.12	12.03

(1) 单位销售价格波动的影响：

以 2010 年为例，在销售数量、单位原材料成本等其它因素不变的情况下，若上述品种产品单价提高 1% 的情况下，POY 的销售毛利提高 9.08%，DTY 的销售毛利提高 7.80%，FDY 的销售毛利提高 7.23%。

(2) 单位原材料成本波动的影响：

以 2010 年为例，在销售数量、单位售价等其它因素不变的情况下，若上述品种单位原材料成本提高 1%，POY 销售毛利相应降低 7.24%，DTY 销售毛利相应降低 5.69%，FDY 销售毛利相应降低 5.41%。

综上所述，单位售价和单位原材料成本对产品的销售毛利均属于敏感因素，单位售价的敏感性>单位原材料成本的敏感性。并且，产品附加值相对较低的 POY 的敏感性要大于 FDY 和 DTY；随着差别化率的提高和各产品的盈利空间加大，2009 年、2010 年，公司产品的敏感系数有所降低。

(四) 2010 年上、下半年公司经营业绩及毛利率变动情况及原因分析

1、2010 年上、下半年，公司经营业绩及毛利率变动情况

(1) 2010 年上、下半年，公司经营业绩如下：

单位：万元

项目	2010 年度			
	全年	2010 年下半年	变动率	2010 年上半年

营业收入	1,470,239.24	782,548.03	13.79%	687,691.21
主营业务毛利	173,630.45	121,325.46	131.96%	52,304.99
净利润	119,956.82	85,774.46	150.93%	34,182.36
归属于母公司股东的净利润	109,181.54	77,751.66	147.38%	31,429.88

(2) 2010 年上、下半年, 公司主要涤纶长丝产品 POY、DTY、FDY 及综合毛利率如下:

项 目	2010 年度			
	全年	2010 年下半年	变动数 (%)	2010 年上半年
POY 毛利率	11.02%	15.60%	9.65	5.95%
DTY 毛利率	12.83%	16.68%	8.39	8.29%
FDY 毛利率	13.83%	15.31%	3.20	12.11%
综合毛利率	11.82%	15.49%	7.85	7.64%

根据上表可见, 2010 年下半年, 公司的产品毛利率及净利润均较上半年有较大幅度提升, 而净利润大幅增长的主要原因是由于公司毛利率增加较大, 进而使得主营业务毛利大幅增加。

2、2010 年上、下半年, 公司经营业绩及毛利率增长较大的原因分析

(1) 2010 年上、下半年, 公司毛利率增长较大的原因分析

①2010 年上、下半年, 公司毛利率增长较大的原因主要是由于受下游纺织服装、家纺等行业强劲需求以及棉价上涨影响, 涤纶长丝产品销售价格提升较大, 而同期产品成本增长相对较少。

鉴于公司涤纶长丝产品的主要原材料约占产品成本的 85%, 故产品成本变动主要源于原材料价格变动。具体分析如下:

a、2010 年上、下半年公司主要原材料 PTA、MEG 平均采购单价及模拟 PET 加权成本如下:

单位：元/吨

项 目	2010 年度			
	全年	2010 年下半年	变动率	2010 年上半年
PTA	6,830.51	6,999.44	5.06%	6,662.09
MEG	6,150.52	5,957.92	-6.09%	6,344.13
模拟 PET 加权成本	7,900.51	7,980.42	2.03%	7,821.37

[注]：PET 为生产涤纶长丝的中间产品，生产 1 吨 PET 大致需要 0.855 吨 PTA 和 0.335 吨 MEG，因此，模拟 PET 加权成本=PTA 价格×0.855+MEG 价格×0.335

b、2010 年上、下半年，公司主要涤纶长丝产品 POY、DTY、FDY 平均销售价格如下：

单位：元/吨

平均销售单价	2010 年度			
	全年	2010 年下半年	变动率	2010 年上半年
FDY	10,583.22	10,765.29	3.70%	10,380.93
DTY	11,141.19	11,657.01	10.08%	10,589.75
POY	9,894.02	10,427.74	11.36%	9,364.41
三类主导产品合计	10,289.66	10,760.20	9.74%	9,805.05

由上述分析可见，2010 年下半年，公司三类主导涤纶长丝产品销售单价较上半年上升了 9.74%；而主要原材料 PTA、MEG 平均采购单价分别较上半年上升 5.06% 和下降 6.09%，模拟 PET 加权成本仅较上半年上升 2.03%。销售单价和主要原材料成本的差异提升公司产品毛利率约 7 个百分点。

此外，2010 年下半年，公司毛利率较高的 DTY 销量相对增加更多，也使得公司的综合毛利率出现了提升。公司主要产品 2010 年上、下半年销售数量的变化比较如下表所示：

单位：万吨

主要产品名称	2010 年下半年	下半年较上半年变动幅度	2010 年上半年
POY	39.69	-0.78%	40.00
DTY	14.64	6.94%	13.69
FDY	13.27	11.05%	11.95

②从行业情况来看，根据中国化纤信息网提供的数据，2010 年公司主要原材料 PTA、MEG 及主要涤纶长丝产品 POY、DTY、FDY 价格（含税）波动如下：



从上图可见，2010 年上半年，行业中主要涤纶长丝产品 POY、DTY、FDY

价格（含税）相对平稳，而下半年均出现较大幅度的上涨。主要原材料 PTA、MEG 的上半年价格逐步下降，下半年逐步回升。总体来看，公司主要原材料平均采购成本与主要涤纶长丝产品平均销售价格波动与行业趋势基本一致。

（2）2010 年上、下半年，公司经营业绩增长较大的原因分析

由于公司 2010 年下半年主要产品的毛利率增加较大，导致主营业务毛利大幅增加。而同期的期间费用增加较少，使得下半年净利润出现大幅增长，如下表所示。

单位：万元

项 目	2010 年度			
	全年	2010 年下半年	变动率	2010 年上半年
营业收入	1,470,239.24	782,548.03	13.79%	687,691.21
主营业务毛利	173,630.45	121,325.46	131.96%	52,304.99
期间费用合计	32,295.90	17,522.89	18.61 %	14,773.01
营业利润	140,376.66	101,631.15	162.30 %	38,745.51
净利润	119,956.82	85,774.46	150.93%	34,182.36
归属于母公司股东的净利润	109,181.54	77,751.66	147.38%	31,429.88

3、与同行业上市公司比较

荣盛石化主要产品为 PTA 和涤纶长丝（POY、DTY、FDY），其中，2010 年涤纶长丝收入约占其主营业务收入的 35%~40%。

（1）2010 年上、下半年，公司与荣盛石化整体经营业绩比较如下：

单位：万元

产 品	2010 年下半年		2010 年上半年	
	荣盛石化	本公司	荣盛石化	本公司
营业收入	873,878.20	782,548.03	705,689.69	687,691.21
主营业务毛利	147,325.45	121,325.46	106,176.81	52,304.99
其中：涤纶长丝收入	262,131.31	768,306.79	231,582.75	677,646.03

涤纶长丝毛利	36,071.67	121,559.07	21,889.76	52,518.42
--------	-----------	------------	-----------	-----------

[注]：荣盛石化 2010 年上、下半年数据来源于其招股说明书及 2010 年年报，以下同。

由上表可见，2010 年下半年，公司与荣盛石化涤纶长丝产品的毛利均较上半年有较大幅度上升，变动趋势基本一致。

(2) 2010 年上、下半年，公司与荣盛石化涤纶长丝产品的毛利率如下：

项 目	2010 年全年		2010 年下半年		2010 年上半年	
	荣盛石化	本公司	荣盛石化	本公司	荣盛石化	本公司
主要涤纶长丝产品毛利率 (POY、DTY、FDY)	11.74%	11.98%	13.76%	15.80%	9.45%	7.67%

由上表可见：2010 年度，公司与荣盛石化主要涤纶长丝产品毛利率基本一致；2010 年下半年，公司与荣盛石化主要涤纶长丝产品的毛利率均较上半年有较大幅度上升，变动趋势基本一致。

上表中，公司 2010 年上半年的主要涤纶长丝产品的毛利率低于荣盛石化，而下半年高于荣盛石化，其原因主要是由于两家公司的产品结构差异造成的。其中，公司产品结构中以 POY 为主，而荣盛石化则以 DTY 和 FDY 为主，POY 占比很小。如下表所示：

产 品	2010 年下半年 (本公司)			2010 年上半年 (本公司)		
	毛利率	收入 (万元)	收入占比	毛利率	收入 (万元)	收入占比
POY	15.60%	413,871.83	56.90%	5.95%	374,546.57	58.20%
DTY	16.68%	170,639.11	23.46%	8.29%	145,002.89	22.53%
FDY	15.31%	142,872.67	19.64%	12.11%	124,009.52	19.27%
三类主导产品合计	15.80%	727,383.61	100.00%	7.67%	643,558.98	100.00%
产 品	2010 年下半年 (荣盛石化)			2010 年上半年 (荣盛石化)		
	毛利率	收入 (万元)	收入占比	毛利率	收入 (万元)	收入占比
POY	8.25%	10,862.68	2.80%	5.16%	3,532.94	1.53%
DTY	11.80%	278,445.45	56.50%	7.25%	130,345.97	56.28%
FDY	16.86%	204,382.78	40.70%	12.55%	97,703.84	42.19%
三类主导产品合计	13.76%	493,690.91	100.00%	9.45%	231,582.75	100.00%

从 2010 年各类涤纶长丝的价格走势来看，2010 年上半年，各类涤纶长丝的价格走势比较平稳，公司三类主导产品分别的毛利率与荣盛石化基本一致，但由于 DTY、FDY 毛利率相对较高，而荣盛石化这两种产品的占比较大，因此经过加权平均计算后，荣盛石化 2010 年上半年三类主导产品的综合毛利率高于公司。

2010 年下半年，涤纶长丝市场行情整体较好，特别是从 2010 年 9 月份开始，主要涤纶长丝价格均出现了较大幅度的上涨，其中 POY 的价格一度接近 FDY，而成本则低于 FDY，因此公司 POY 的毛利率出现了较大幅度的上升。此外，相比于荣盛石化，公司 POY 的规模较大，2010 年下半年 POY 的销售收入是荣盛石化的近 40 倍。而且公司 POY 产品的差别化率在 50% 以上，如有色 POY、大有光 POY、细旦 POY、超细旦 POY、阳离子 POY 等产品的附加值更高，在 2010 年下半年产品价格大幅上涨的行情中，这些差别化产品的毛利率比常规 POY 产品的毛利率上升的更快。以细旦产品为例，细旦 POY 75D/36F 与相对普通的 150D/48F 的 2010 年走势图如下：



由上可见，上述两个系列的 POY 产品在 2010 年上半年价格差异较小，而 2010 年下半年价格差明显拉大。

这些因素使得公司 POY 的毛利率由上半年的 5.95% 增加到下半年的 15.60%，出现了较大幅度的提升。并使得公司通过 POY 加弹生产的 DTY 的毛利率也增长较多。而同期荣盛石化主要产品 DTY、FDY 的毛利率增长则相对较小，因此在将三种主要产品的毛利率加权平均计算后，公司 2010 年下半年三种主导产品的综合毛利率高于荣盛石化。

综上，经核查，保荐人认为，公司 2010 年下半年较上半年业绩及毛利率增长的主要原因为：公司主要产品的单位销售价格增长幅度高于主要原材料的单位采购价格增长幅度。公司 2010 年下半年经营业绩及毛利率增长状况与行业整体及同行业上市公司的变化是一致的。

经核查，发行人会计师认为，公司 2010 年下半年较上半年业绩及毛利率增长的主要原因系：

(1) 公司主要产品的销售数量和销售单价均出现了增长，且销售单价增长幅度高于主要原材料的采购单价增长幅度。

(2) 公司销售的产品结构得到了有效改善，毛利率较低的产品 POY 销售数量略有减少，毛利率较高的 DTY 和 FDY 销售数量有所增加。

三、现金流量分析

(一) 公司现金流量基本情况

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量净额	101,255.24	57,904.61	42,486.28
经营活动现金流入小计	1,717,043.65	1,174,131.98	1,067,603.07
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	1,685,305.82	1,069,567.68	1,040,132.51
经营活动现金流出小计	1,615,788.41	1,116,227.37	1,025,116.80
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	1,524,153.94	968,113.98	954,814.52
二、投资活动产生的现金流量净额	-135,206.42	-55,201.67	-33,992.41
投资活动现金流入小计	2,873.90	2,069.64	6,151.70
投资活动现金流出小计	138,080.31	57,271.31	40,144.11
其中：购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	135,367.72	57,094.46	30,192.29
三、筹资活动产生的现金流量净额	70,828.15	9,878.00	-35,166.90
筹资活动现金流入小计	276,481.86	247,484.41	207,565.13
其中：取得借款收到的现金	255,999.86	244,176.11	198,029.68
吸收投资收到的现金	20,482.00	3,308.30	9,535.45
筹资活动现金流出小计	205,653.72	237,606.41	242,732.03
其中：偿还债务支付的现金	192,864.95	233,513.73	229,907.41
四、现金及现金等价物净增加额	36,856.55	12,580.37	-26,685.06

报告期内，公司经营活动现金流量净额累计 201,646.13 万元。其中，经营活动现金流入分别占当期现金总流入量的 83.32%、82.47% 和 86.01%；经营活动现金流出分别占当期现金总流出量的 78.37%、79.10% 和 82.46%。可见，报告期内，公司致力于发展主业，公司现金的主要来源与占用均源于经营活动。

报告期内，公司投资活动现金累计净流出 224,400.50 万元，主要为：实施的恒通化纤“年产 40 万吨 POY 及 FDY 差别化纤维项目”、恒盛化纤“年产 60000 吨阳离子差别化 POY 纤维技改项目”、“年产 30 万吨差别化纤维项目”等 10 多个技改项目投资，以及 2010 年先行实施募集资金项目嘉兴石化年产 80 万吨 PTA 工程等。

报告期内，公司的筹资方式主要为银行借款，大部分为半年期的短期借款。2010 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 70,828.15 万元，除公司为生产经营和实施项目大幅向银行借款外，还通过引进境外战略投资者 MS Fiber Holding Limited，吸收直接融资 20,482 万元。

（二）经营活动现金流量与净利润分析

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动现金流量净额	101,255.24	57,904.61	42,486.28
净利润	119,956.82	35,013.18	11,377.42
差额	-18,701.58	22,891.43	31,108.86
其中：固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	28,972.89	23,598.79	21,390.49
财务费用(收益以“—”号填列)	4,577.89	2,714.43	5,353.31
存货的减少(增加以“—”号填列)	-12,161.71	-39,134.20	13,126.07
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-34,448.10	-10,028.59	16,457.58
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	-4,297.78	46,136.37	-24,931.89
其他	-1,344.77	-395.37	-286.70

2008、2009 年，公司经营活动现金流量净额均高于同期净利润；2010 年，由于经营性应收项目和存货增加、经营性应付项目减少等因素影响，经营活动现金流量净额较净利润少 18,701.58 万元。

报告期内，经营活动现金流量净额与净利润的差额主要为：固定资产折旧、财务费用、存货和经营性应收应付项目变动所致。具体如下：

(1) 报告期内，公司固定资产折旧额分别为 21,390.49 万元、23,598.79 万元和 28,972.89 万元。

(2) 2008—2009 年度，公司经营性应收项目、应付项目和存货变动基本保持一致。2010 年，经营活动现金流量净额较净利润少 18,701.58 万元，主要是由于：受公司业务规模扩张影响，经营性应收项目绝对额较上年增加 34,448.10 万元；2010 年底，因支付了原材料采购款并收到发票的在途物资较多，导致存货较上年增加 12,161.71 万元。

四、资本性支出

(一) 报告期内重大资本性支出情况

报告期内，公司主要在建工程项目投资情况如下：

单位：万元

工程名称	投资预算	实际已投资	启动时间	完工时间(预计)	目前状态
嘉兴石化年产 80 万吨 PTA 工程	303,929.00	10,870.11	2009.12	2012.6	进行中
年产 40 万吨 POY 及 FDY 差别化纤维项目	66,930.00	82,638.26	2008.4	2009.6	已完工
恒鑫厂区检修项目	9,744.45	8,690.45	2010.1	2010.7	已完工
恒生厂区车间改造工程	5,500.00	5,466.45	2008.3	2010.8	已完工
年产 40000 吨差别化大有光阳离子丝技改项目	4,997.00	4,590.00	2008.2	2008.12	已完工
年产 35000 吨差别化全消光阳离子丝技改项目	4,998.00	4,388.00	2007.1	2008.1	已完工
年产 30 万吨差别化纤维项目	113,002.00	25,641.26	2009.12	2011.12	进行中
合计	509,100.45	142,284.53			

通过上述技术改造，公司实现了产能扩大和产品结构优化，对提升公司涤纶长丝产品向高档化发展起了重要作用；另外，公司拟通过实施“嘉兴石化年产 80 万吨 PTA 工程”，延长公司涤纶长丝产品的产业链，从根本上改善原材料 PTA 供给状况，以提升主营业务产品毛利率。

（二）未来重大资本性支出计划及资金需求量

详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

五、重大或有事项及对发行人的影响

发行人重大或有事项及对发行人的影响详见“第十节 十一(二)或有事项”。

六、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

涤纶长丝作为我国消费量最大的纤维品种，产量居世界第一位。随着我国经济的持续快速发展和人民生活水平的提高，人民对服装的需求量已经有了很大的提升；同时，由于城市化进程加快、土地资源的稀缺和粮棉争地的矛盾，决定了化纤仍将长期作为最主要的纺织原料。因此，下游行业的快速发展和消费者巨大消费潜能将带动涤纶长丝行业的长久发展。

公司作为我国涤纶长丝行业的龙头，已连续 10 年在行业中占据最大的市场份额。报告期内，公司涤纶化纤产品结构丰富、规模化经营及自主创新优势明显，同时采取“盘活存量、以时间换空间”的生产销售策略，通过提高资产周转率和管理效率，增强了公司的盈利能力。2008—2010 年，公司营业收入、净利润的年复合增长率分别达到 26.53%和 224.71%。特别是 2008 年，公司顺利渡过金融危机对实体经济的影响，体现出较强的抗风险能力。目前，公司拟将募集资金投向“嘉兴石化年产 80 万吨 PTA 工程”项目，增强涤纶长丝产业链前后道的配套能力；同时通过实施大容量熔体直纺、差别化纤维等项目，丰富差别化、功能化涤纶长丝的品种结构，扩大涤纶长丝产品的生产规模，降低涤纶长丝产品的生产成本，从而提高公司的整体盈利能力，增强企业发展后劲。

因此，预计在未来的 2-3 年间，无论是销售规模还是盈利能力，公司都将继续稳固其在涤纶长丝行业中的领先地位。

七、公司面临的财务困难

涤纶长丝制造作为资本密集型以及规模效益型产业，加大固定资产投资，扩大生产规模，降低单位产品成本始终是增强企业竞争力的重要条件。但是，本公

司目前的融资渠道相对单一，业务发展所需资金基本上通过自有资金和银行贷款解决。这种单纯依靠自我积累、滚动发展的模式来获取建设资金和营运资金的方式，已对公司进一步提高核心竞争能力形成了较大的制约。

本公司当务之急就是改变原有的融资方式，通过资本市场直接融资来满足公司持续发展的需要。

第十二节 业务发展目标

一、发行人本次发行当年及未来两年的业务发展计划

（一）企业理念

公司的使命是“行纤维之事、利国计民生”，公司坚持以“值得尊重的企业、受人欢迎的伙伴”为核心价值观，秉承“诚实守信、忠善亲和”的道德理念、“诚信为先、合作共盈”的经营理念、“以人为本、以法治企”的管理理念、“人皆有才、人尽其才”的人才理念、“业绩优先、兼顾公平”的激励理念、“热情主动、快捷专业”的服务理念、“高效工作，节约点滴”的成本理念、“寓精于为、立卓于恒”的工作理念、“安身立命、品质为先”的质量理念、“做强主业、拓展行业”的发展理念，打造百年桐昆，实现永续经营。

（二）业务发展目标和战略

本次发行当年及未来两年，公司将以募集资金投资项目建设为抓手，加快产品结构调整和产业链延伸，拓宽融资渠道和销售市场，坚持做好节能降耗和自主创新，全面落实科学发展观，努力提升公司的发展质量水平。公司计划于 2012 年达到涤纶长丝抽丝及加工产能 170 万吨/年、PTA 产能 80 万吨/年，稳固全球最大的涤纶长丝制造商的地位。

（三）产品开发计划

本次发行当年及未来两年，公司利用拥有的省级企业技术中心，加强与科研机构、大专院校合作，不断将研究成果产业化；公司将以现有产品为基础，通过实施“嘉兴石化年产 80 万吨 PTA 工程”，增强涤纶长丝产业链前后道的配套能力；通过实施大容量熔体直纺、差别化纤维等项目，采用先进技术提升传统化纤工艺，丰富差别化、功能化涤纶长丝的品种结构，扩大公司产品的生产规模，降低产品生产成本，提高公司的整体盈利能力。

（四）提升竞争能力的计划

作为国家火炬计划重点高新技术企业，持续的研发投入是保持公司核心竞争力的重要保证。为保持持续的竞争能力，使新产品成为可持续发展的支撑因素，公司将在现有研发能力的基础之上，重点攻关熔体直纺技术、差别化纤维技术，加大新工艺、新产品的开发投入力度，从而不断提高公司产品的附加值。

与此同时，本公司将坚持自主研发和开放合作相结合的原则，依托目前已积累的核心技术和研究开发队伍，积极与国内知名大专院校、科研院所、行业内先进厂商开展多种形式的技术合作、交流、创新、成果转让，运用外部技术力量促进熔体直纺和差别化纤维等技术的研究。

公司还将不断把握国际新技术信息，跟踪化纤产业的核心技术前沿，采取合资、合作等多种形式加强国际技术交流、合作，积极引进国外先进的技术和设备。

（五）市场开拓计划

公司将坚持立足化纤行业，以差别化涤纶长丝产品为核心，进一步丰富产品线。公司坚持直销为主的营销模式，针对日益激烈的市场竞争，将不断提高现有产品的品质，对现有市场进行渗透并抢占更多的市场份额；同时，利用新产品上市机会给客户提供全系列涤纶长丝产品，满足客户的多样化需求，实现市场的全面领先。

（六）人力资源发展计划

要持续保持本公司的创新能力和竞争实力，人才是关键，公司坚持“人皆有才，人尽其才”的人才理念。为保障公司快速成长和高效运作，公司将根据今后几年的业务发展计划制定相应的人力资源发展计划，不断引进新的人才和调整人才结构，制定和实施持续的培训计划，建立一支高素质的人才队伍并不断完善与之相适应的绩效评价体系和人才激励机制。具体包括：

1、公司将不断引进专业技术人才和经营人才

公司今后几年将重点招聘和任用专业技术人才和经营人才，充实公司研发、生产、营销及管理等部门，促使内部员工良性竞争和主动进步，以适应公司不断发展和提高的技能要求，为公司实施业务发展计划提供必要的人才储备。

2、公司将不断调整人才结构，实施人才培养计划

公司将不断调整人才结构，通过内部轮岗培训和定岗培训等多种形式培养复合型人才和专业岗位人才，不断提高员工综合技能和专业技能，从而满足不同部门对人才的不同要求。

3、公司将不断完善绩效评价体系和相应的激励机制

公司将积极探索和完善对各类人才有持久吸引力的绩效评价体系和相应的激励机制，实现人力资源的可持续发展，从而建立一支高素质的人才队伍，实现公司竞争实力的不断增强。

（七）筹资计划

在融资安排上，公司计划通过本次发行进入资本市场，并在本次发行当年以及未来两至三年内集中精力建设募集资金项目，进一步巩固和提高公司在化纤行业的技术和市场领先优势，为股东创造更多的财富。除此之外，公司将根据自身业务发展战略，多方位扩展融资渠道，在保持合理资本结构的前提下，综合利用银行借款、发行债券等债务融资手段和增发股票等权益融资手段筹集所需资金，满足公司业务发展的需要。

（八）组织结构改革和调整计划

本公司将以维护公司全体股东的利益为经营宗旨，不断完善法人治理结构和内部控制制度，提高决策水平，降低经营风险。公司将进一步强化董事会责任，完善董事会结构与决策程序。同时深化劳动、人事、分配制度改革，建立完善的激励和约束机制，并根据公司规模扩张和业务发展的需要，适时调整和优化公司组织机构和职能设置，完善各项管理规章制度。

二、拟定上述计划所依据的假设条件

- （一）公司此次股票发行能够顺利完成，募集资金尽快到位；
- （二）公司能够保持现有高级管理人员、核心技术人员的稳定性或连续性；
- （三）公司运营所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态，无对公司生产经营产生重大影响的不可抗力事件发生；

- (四) 国家对化纤行业的有关产业政策没有重大转变，并被较好地执行；
- (五) 公司所处行业领域处于正常发展状态，没有发生重大的市场突变。

三、实施上述计划将面临的主要困难

(一) 实施公司发展战略和各项具体发展计划，需要雄厚的资金支持，资金因素成为主要约束条件；

(二) 若本次发行、上市成功，公司的净资产规模较快增长，并且将成为公众公司，公司在资源配置，特别是资金管理和内部控制等方面将面临新的挑战；

(三) 随着本次募集资金的大规模运用和公司经营规模的大幅扩展，公司的资产规模、产品结构、市场领域都将发生较大变化，公司在机制建立、组织设计、运营管理等方面均面临更大的挑战；

(四) 为保持企业的持续发展能力，巩固在化纤行业中的优势地位，公司需引进与储备大量人才，公司将面临人力资源保障压力。

四、上述业务发展规划与现有业务的关系

与我国其他化纤企业相比，本公司已经具备了一定的技术、产品、规模、品牌和地理等方面的优势。公司目前是我国化纤产品主流供应商之一，主要产品在技术和市场等方面均居于同行业领先地位，公司旨在通过上述业务发展规划的实施，巩固现有主要产品的优势地位，并不断扩大生产规模和丰富产品结构。公司的上述业务发展规划与现有业务模式基本一致，是公司现有业务模式的深化与发展。上述业务发展规划将对现有业务起到丰富与提升作用，通过上述业务发展规划的实施，可以为股东创造更多的财富并产生积极的社会效益，推动公司现有业务向更高层次发展。

五、本次募集资金运用对实现上述发展目标的作用

公司要完成上述业务发展目标，还存在着较大的资金缺口，仅靠自身资金积累需要较长的时间，将错失潜在的市场机会和发展良机。本次发行将为公司业务发展提供必要的资金来源，对完善产业布局、提高公司的盈利水平、提高公司知名度和市场影响力，从而顺利实现业务发展目标等有着重要的作用。

第十三节 募集资金运用

根据公司发展战略，本次募集资金运用将围绕主业进行，使公司产业链向上游延伸，产业结构更加完整。通过本次募集资金的使用，公司的抗风险能力和核心竞争力将得到增强，对公司的持续发展具有重大意义。

一、本次发行募集资金用途及依据

（一）本次发行募集资金用途及依据

根据公司 2010 年第二次临时股东大会审议通过的《关于首次公开发行股票募集资金投资项目可行性的议案》，本次发行募集资金扣除发行费用后，将投资于“嘉兴石化年产 80 万吨 PTA 工程”，本项目获得有关部门的批复情况如下：

项目名称	项目投资总额	项目核准文件	项目环评文件
嘉兴石化年产 80 万吨 PTA 工程	303,929 万元	发改产业[2009]3300 号	环审[2009]133 号

（二）实际募集资金超出投资项目资金需求或不足时的安排

本次发行募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以替换、偿还。如本次发行实际募集资金超出以上预计投资金额，公司将利用多余资金补充流动资金，此种安排将有助于公司财务状况的进一步改善和经济效益的提高；如实际募集资金不足以按上述计划投资以上项目，资金缺口部分由公司自筹解决。

二、募集资金投资项目与公司业务的关系

近年来，公司在专注于涤纶长丝规模化、差异化的发展过程中，面临着上游原材料 PTA 供应紧张及价格波动较大等问题，直接影响产品的利润空间。公司本次募集资金投资项目“嘉兴石化年产 80 万吨 PTA 工程”的建设将对公司原材料供给结构产生积极影响。

(一) PTA 产品简介

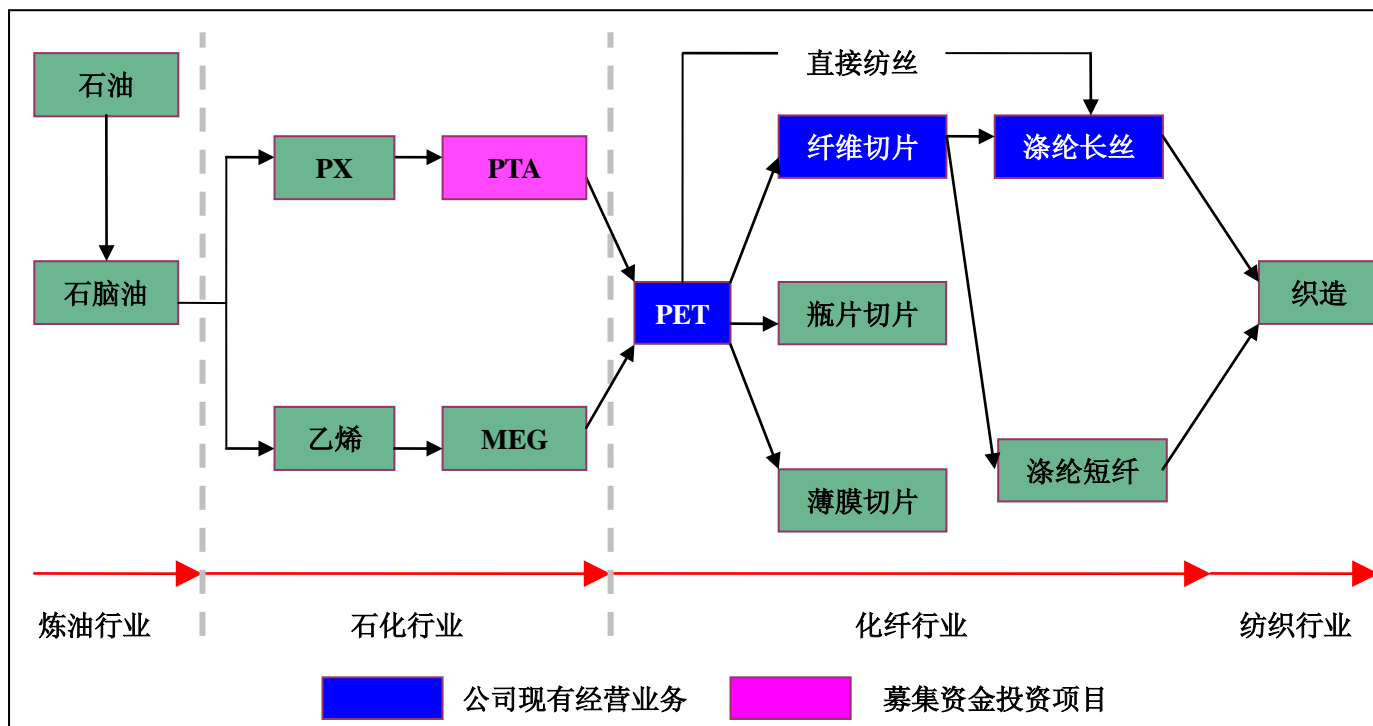
PTA 是石化行业的一种重要产品，是由石油经过一定的工艺过程生成石脑油，再从石脑油提炼出 PX（对二甲苯），后经过氧化结晶分离干燥制成。常温下，PTA 为白色粉状晶体，无毒易燃，与空气混合在一定限度内遇火即燃。

PTA 的应用较为集中，全球 90% 以上的 PTA 用于与 MEG 缩聚生产 PET。目前，国内 PET 总产能的 84% 左右用于生产聚酯纤维（包括涤纶长丝、涤纶短纤），非纤用聚酯（瓶片、薄膜）仅占 16% 左右。因此，聚酯产业的发展直接影响着 PTA 的消费需求，而聚酯产业的发展又由聚酯纤维所主导。

(二) 募集资金投资项目与公司现有业务的关系

公司成立至今，专注于民用涤纶长丝的研发、生产和销售，现已具备年产 140 万吨涤纶长丝的生产能力，产品覆盖 POY、DTY、FDY 等多个系列近百个品种。PTA 是生产涤纶长丝的主要原材料，占生产成本比重较大，公司生产所需 PTA 一直全部依靠对外采购，报告期内公司 PTA 采购情况详见本招股说明书“第六节 六—（五）—1—（2）公司主要原材料的构成”。

募集资金投资项目产品 PTA 与公司现有产业链和产品结构关系如下图所示：



由上图可见，PTA是石化行业的末端产品，同时又是公司从事的化纤行业的上游产品，其承前启后的作用非常重要。通过本次募集资金投资项目的实施，公司将形成PTA、聚酯、纺丝上下游一体化的产业链格局，使公司拥有了新的利润增长点，增强了公司对原材料价格的可预见性，有助于提高公司的持续盈利能力和抗风险能力，提升公司的内在价值。

（三）募集资金投资项目实施的必要性

1、有助于公司形成上下游一体化的产业链格局

通过本项目的实施，公司将形成PTA、聚酯、纺丝上下游一体化的产业链格局，优化公司的产业结构。同时，各道工序之间的有机联结有利于公司在各道工序之间的统筹安排和有效协调，有利于提高公司生产上的集约化和一体化，其研发能力、技术水平及管理水平将大大提高，市场竞争力将明显增强，公司在产业链中的地位、在上下游行业中的话语权将得到进一步的巩固和提高。

2、有利于提升公司盈利能力及盈利稳定性

聚酯纤维产业越往上游发展，产业集中度越高，资本壁垒越大，相应产业链的利润分配中所获得的比例越大。本项目产品直接配套公司涤纶长丝的生产，将有效降低原材料成本进而降低产品成本，同时，PTA的生产有利于强化聚酯纤维的盈利稳定性，从而增强了公司整体盈利能力及抗风险能力。

3、有利于区域产业经济结构优化

我国PTA消费主要集中在江浙沪地区，2010年其PTA消费占全国消费量的79%，而同期江浙沪两地的PTA产能占全国PTA产能的51%，区域聚酯产能与原料供给不匹配，增加了本地化纤企业的运输成本以及运营风险。

本项目投产后，有利于缓解长江三角洲地区对聚酯原料的供需矛盾，有利于该地区的区域经济协调发展的客观要求、增强产业安全度，降低我国PTA对外依存度，带动运输、下游加工等相关产业的发展，同时对提高化纤产业集中度和国际竞争力具有重要意义。

三、募集资金投资项目的市场前景

（一）产业政策

《纺织工业“十一五”发展纲要》指出：要大力推荐新型聚酯多元化技术品种 PTT 等产业化研发，加快规划内合纤原料建设项目的核准进度，鼓励具有合纤原料生产能力的民营资本进入，逐步提高我国精对苯二甲酸（PTA）、对二甲苯（PX）和乙二醇（MEG）等重要化纤原料的自给率，逐步降低对外依存度；在今后建设的炼油、乙烯工程中，尽量多安排一些对二甲苯、乙二醇等产品，增强化纤产业链接力度，减少对进口原料的过度依赖，促进我国聚酯和涤纶工业的发展。

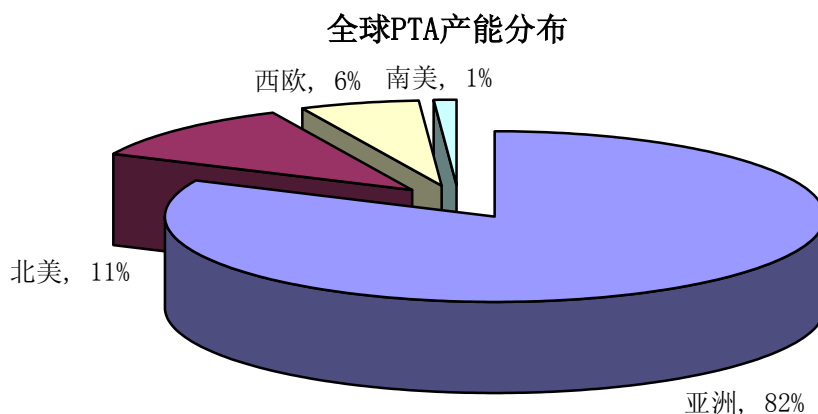
《浙江省先进制造业基地建设重点领域关键技术及产品导向目录（2005-2007）的通知》把“新型功能性、差别化化学纤维、乙烯工业及 PTA 等石油化工下游产品、高档家用纺织品、高档产业配套用纺织材料”列入传统优势产业改造提升的重点。

因此，本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策。

（二）PTA 产品市场情况

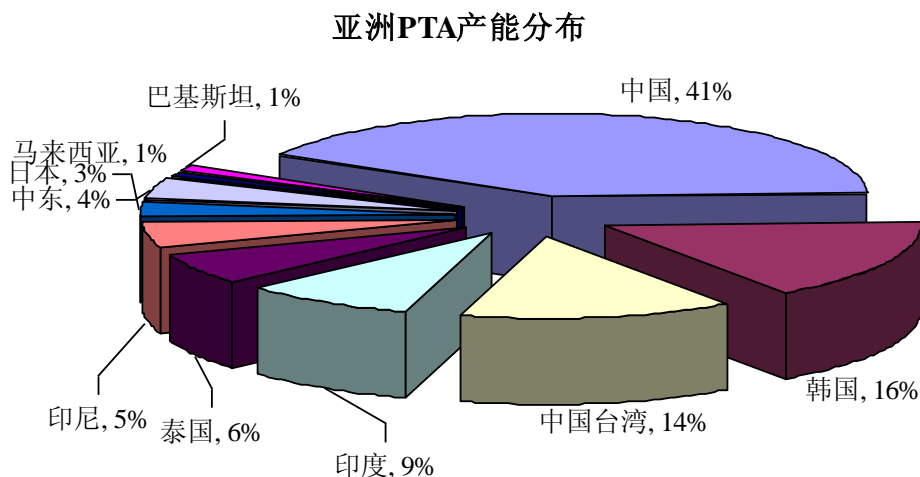
1、全球 PTA 生产及消费情况

PTA 的生产地以往主要集中在北美、日本、欧洲和沙特等地区。进入上世纪九十年代以后，随着世界 PET 生产中心向亚洲转移，全球 PTA 生产格局发生了根本性变化。目前，全球 PTA 的生产主要集中在亚洲、北美和西欧，2009 年上述三地产能占全球的 99% 左右。亚洲 PTA 产能第一，占全球的 82% 左右。



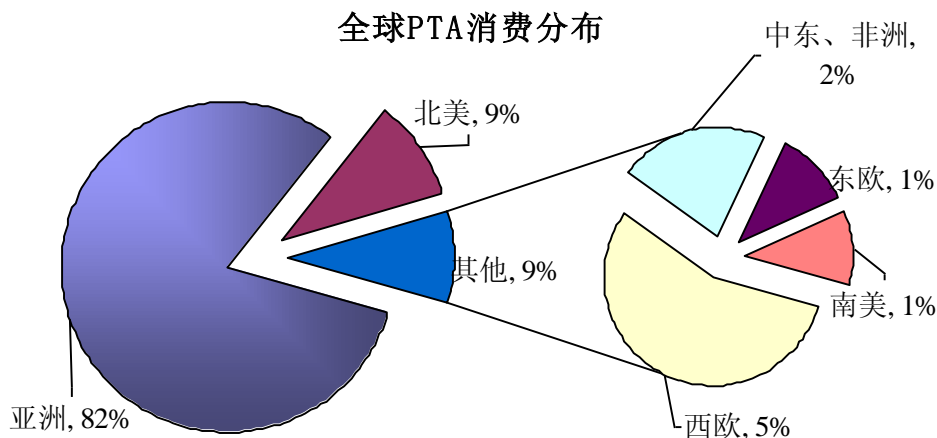
资料来源：CCFEI

亚洲 PTA 装置分布主要集中在中国、韩国、中国台湾地区，这三个地区占据亚洲总产能的 71%左右，而其中中国是全球 PTA 生产和消费的中心。



资料来源：CCFEI

全球 PTA 需求量一直保持稳定增长，近三年全球 PTA 需求增长率分别为 3.7%、5%、7%。2010 年全球 PTA 需求量已达 4,500 万吨左右。亚洲是全球 PTA 的消费中心，消费量占全球总产能的 4/5 左右。中国（包括台湾）已经成为世界第一大 PTA 消费国，总消费量占亚洲的六成以上。

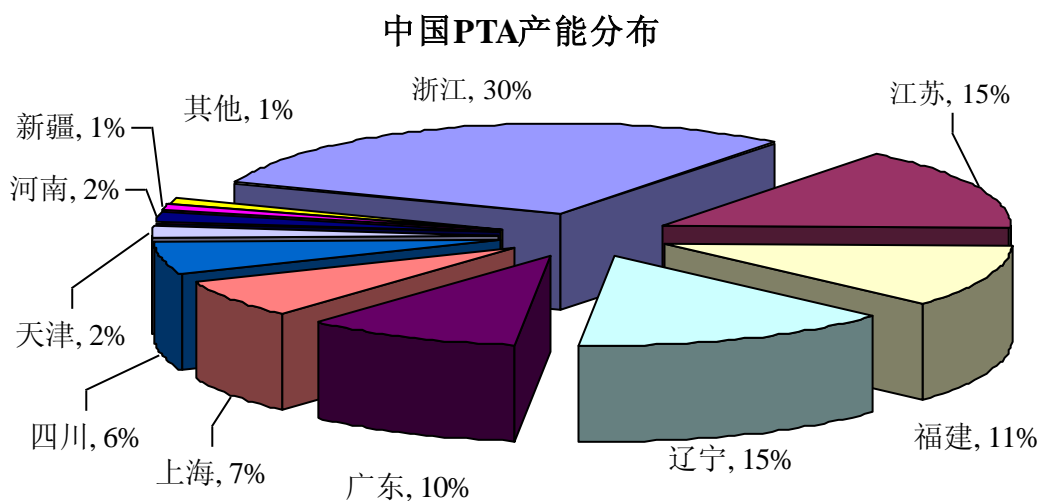


资料来源：CCFEI

从市场供求关系看，全球PTA市场供求关系一直较为平稳。随着全球经济的逐渐复苏，全球家纺及服装等行业将继续保持增长，人均纤维消费量的持续增高必将推动全球PTA需求量的稳定增长。

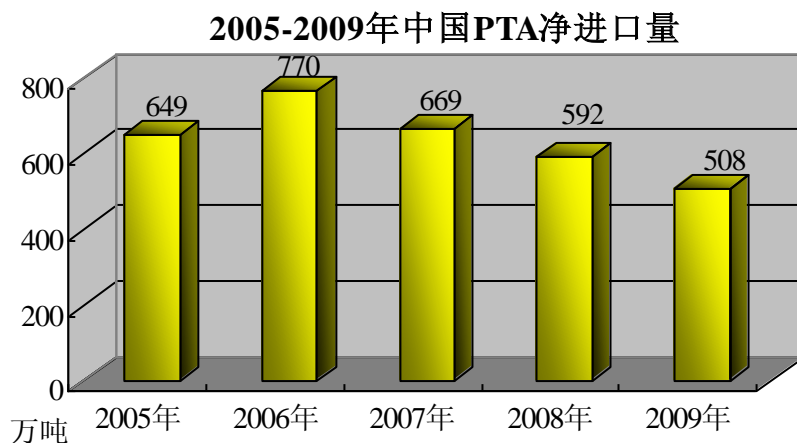
2、国内PTA生产及消费情况

随着2006-2007年我国PTA产能的集中投产，我国PTA产业进入发展期，2006年开始，我国的PTA产能增长开始加速，2009年我国的PTA产能增至1,357万吨。我国PTA生产装置主要集中在江浙沪地区，江浙沪地区产能占我国PTA总产能的52%。



资料来源：CCFEI

虽然，我国PTA产能增长迅猛，但由于下游聚酯行业对PTA的需求旺盛导致国内PTA市场一直供不应求，我国每年均需大量进口以满足下游行业生产需求。2005年至2009年，我国PTA净进口量情况如下：



资料来源：CCFEI

聚酯纤维是PTA最大的下游消费行业，近年来我国聚酯纤维产能增长迅速，从2000年的584.50万吨增长到2009年的2,680万吨，年均增幅达18.44%。同时，国家仍继续鼓励发展差别化和功能型纤维。另外，传统型聚酯纤维随着纺织产业需求和使用领域进一步增长。因此，我国PTA产业在聚酯纤维强劲需求的推动下将保持继续增长。

2006年之前，我国PTA自给率一直偏低，随着我国PTA产能的迅速扩张，2009年我国PTA自给率达到了62.15%。为满足下游行业对PTA需求的日益增长并提高PTA自给率，我国未来仍将建设多套PTA装置，具体如下：

序号	企业名称	设计产能 (万吨)
1	翔鹭石化	150.00
2	汉邦石化	60.00
3	福建佳龙	60.00
4	海伦化学	60.00
5	宁波台化	20.00
6	嘉兴石化	80.00

随着以上在建或拟建PTA项目的陆续投产，我国PTA进口依存度将得到进一步降低，PTA供需矛盾将得以缓解。根据中国化学纤维工业协会的预计，2010

年我国将有120万吨/年的PTA装置建成投产，PTA进口依存度将降至30%左右。

（三）PTA 行业竞争格局

PTA 行业具有较强的集中度和垄断性。由于行业壁垒高，大型生产厂商数量较少，行业竞争情况透明。目前全球大型 PTA 工厂主要由国外企业组成，英国石油公司产能达 900 万吨左右，名列全球第一，其次为三菱化学、三井化学等。

1、国外主要竞争对手及其产能

序号	企业名称	大致总产能（万吨/年）
1	英国石油公司	900
2	三菱化学	426
3	三井化学	261.5
4	台化公司	260
5	信赖工业公司	208.5
6	韩国三星石化	180
7	韩国三南石化	170

2、国内主要竞争对手及其产能

国内 PTA 生产厂商主要分为 3 类：国有企业、民营企业及合资企业，产能主要分布在浙江、江苏等沿海省份。截至 2009 年底，国内主要 PTA 生产厂商情况如下：

序号	企业名称	产能（万吨/年）	产能占比
1	远东石化	166	12.23%
2	翔鹭石化	160	11.79%
3	珠海碧辟	140	10.32%
4	扬子石化	123	9.06%
5	逸盛大化	120	8.84%
6	浙江逸盛	106	7.81%
7	仪征化纤	88	6.48%
8	台化兴业	80	5.90%
9	辽阳石化	78	5.75%
10	鹏威石化	60	4.42%
11	亚东石化	53	3.91%
12	宁波三菱	53	3.91%
13	上海石化	40	2.95%
14	洛阳石化	35	2.58%

15	天津石化	35	2.58%
16	济南正昊	10	0.74%
17	乌鲁木齐石化	10	0.74%
合 计		1,357	100.00%

根据 CCFEI 预测,2012 年我国 PTA 产能及需求量均将达到 2,000 万吨左右。若本项目 2012 年投产并于当年完全达产,则公司 PTA 产量将占当年全国 PTA 需求量的 4%左右,对 PTA 行业整体影响较小,不具备垄断性。

(四) 项目的优势分析

1、运营成本优势

本项目采用 INVISTA (英威达) 工艺技术,该工艺技术是目前国际上最为成熟和先进的 PTA 生产技术,可有效降低运营成本。目前,扬子石化、仪征化纤、辽阳石化、亚东石化的 PTA 生产装置均采用 INVISTA 工艺技术。

2、产业链整合优势

本项目是公司向产业链上游进行整合的重要举措,有利于公司保证稳定的原材料供应,有助于公司降低主营业务成本,进一步提高公司主营产品的毛利率,进一步巩固公司涤纶长丝产品的竞争优势。并且,本项目为公司现有业务进行配套的建设模式,大大降低了本项目的经营风险。

3、地理优势

本项目位于浙江乍浦经济开发区的化工园区内,距离本公司约 50 公里,距离嘉兴港三期码头 1.5 公里。嘉兴港区后方河网密布,内河航运十分发达,与嘉兴港直接相连的 300—500 吨乍嘉苏线和六平申线等内河航道沟通了京杭大运河、钱塘江、黄浦江和长江的水上运输,构成嘉兴港四通八达的海、河联运网,有利于设备、原材料和产成品的运输。

本公司现有厂区货运码头与本项目生产基地通过京杭大运河相连,PTA 产成品直接上船运输,大幅降低了运输成本;原材料可在嘉兴港三期码头卸货,输送距离短,降低了管路投入和运输费用,增强了本项目的成本优势。

四、募集资金投资项目建设内容

（一）项目的资金使用计划

本项目拟投资形成年产 80 万吨 PTA 生产能力，以优化公司产业结构，实现公司产业链向上游的拓展。本项目总投资 303,929 万元（含外汇 9,956 万美元），其中建设投资资金 252,479 万元（含外汇 9,956 万美元），铺底流动资金 51,450 万元（含利息 17,688 万元）。本项目的建设投资资金的使用计划如下：

序号	支出项目	投资金额（万元）	占建设投资的比例
1	建筑工程	27,827	11.02%
2	设备购置	149,054	59.04%
3	主材及安装工程	41,297	16.36%
4	其他	34,302	13.58%
合计		252,479	100.00%

（二）项目产出计划和产能消化分析

本项目建设期为 28 个月，投产后第一年即达到 100% 设计生产能力，即年产 80 万吨 PTA。本项目产品计划全部用于公司涤纶长丝的生产，不作对外销售。

近年来，公司涤纶长丝产能的不断扩大导致对 PTA 的需求量持续增加，报告期内公司 PTA 需要量分别为 813,038.53 吨、1,002,420.87 吨和 1,210,852.01 吨，本项目未来的产能消化将得到充分保障。

（三）项目的组织实施和选址情况

本项目将由发行人的全资子公司嘉兴石化组织和实施，在浙江乍浦经济开发区建设生产基地，拟用地总面积 41.5 公顷。

本项目已获得国土资源部出具的《关于浙江省平湖市年产 80 万吨精对苯二甲酸（PTA）项目建设用地预审意见的复函》（国土资预审字[2008]268 号）的批准。

2010 年 7 月、9 月，嘉兴石化就本次募集资金项目所需的 41.50 公顷土地，取得了其中的 371,038.70 平方米（合 37.10 公顷）的土地使用权证，相关土地使用权证号分别为平湖国用（2010）第 21-38 号、平湖国用（2010）第 21-39 号和

平湖国用（2010）第 21-48 号。

（四）项目的土建投入

本项目拟新建 PTA 主装置、成品库、罐区等建筑物共计 149,588m²，具体如下：

序号	名称	占地面积 (m ²)	建筑面积 (m ²)
1	PTA 主装置	48,000	20,000
2	成品库	30,000	60,000
3	产品存储及输送	1,220	1,220
4	分析化验室	1,226	1,226
5	化学品库	674	674
6	罐区	20,000	12,000
7	综合给水站	23,084	6,900
8	循环冷却水站	12,500	1,200
9	空压站	468	288
10	污水预处理站	40,000	30,000
11	总变电站	7,000	5,000
12	维修间	4,542	5,080
13	办公楼	2,000	6,000
14	宿舍及食堂		
合计		190,714	149,588

（五）项目的技术来源

经过多年对工艺流程、工艺参数等方面的不断完善和优化，PTA 生产技术日趋成熟，装置规模不断扩大。本项目采用中温氧化、加氢精制的工艺技术路线，中温氧化法发明于 1955 年，到目前为止，已形成了 INVISTA、BP、三井化学、三菱化学、Eastman、Interquisa、泽阳、DOW-INCA 等专利技术，其中较有代表性的为 BP 和 INVISTA。根据技术水平、可靠程度、商务价格，本项目 PTA 装置选用 INVISTA 工艺技术，INVISTA 工艺技术在降低投资、减少物耗能耗、提高产品质量等方面具有优势。嘉兴石化已与 INVISTA Technologies S.s r.l.签订了《PTA 技术许可协议》，约定英威达许可嘉兴石化使用其拥有的 PTA 生产专有工艺的知识产权，并确定了北京京鼎公司为详细设计单位。

英威达是一家全球性的聚合物、中间体及纤维企业，业务遍及六大洲，旗下共有 5 个业务部门：服饰、室内饰材、中间体、特种纤维及聚合物与树脂，它是

全球最大的优质纤维生产及销售商之一，在美国拥有及正在申请的专利超过 1,150 项。英威达凭借对市场的了解、技术的创新，在其各个行业拥有驰名世界的品牌和注册商标，为客户提供超卓的价值服务。北京京鼎公司是总部位于台湾的钟鼎集团的全资子公司，先后在国内承担过逸盛大化、浙江逸盛、亚东石化、翔鹭石化等 PTA 装置的详细设计工作，具有丰富的设计经验。

本项目部分技术人才原供职于仪征化纤、华联三鑫等国内知名 PTA 企业，熟悉 PTA 工艺，对 PTA 生产具有深刻的认识和丰富的设计、操作经验。本项目将充分发挥后发优势，在引进和消化 INVISTA 工艺技术的同时，利用专业人员的生产、操作和设计经验，将本项目建设成为达到世界先进水平大型 PTA 装置。

（六）项目的技术积累

INVISTA 工艺技术具有成熟、可靠、稳定的特点，在降低投资、减少物耗能耗、提高产品质量等方面具有优势。嘉兴石化 PTA 项目在坚持自主创新的同时，积极推进国际技术合作，吸收国外经验，以强化技术积累。嘉兴石化 PTA 项目的主要技术积累如下：

1、先进的物耗指标

嘉兴石化 PTA 项目的 PX 设计消耗为 656kg/t.PTA、醋酸设计消耗为 36kg/t.PTA，相比较某国内领先 PTA 装置的 PX 消耗 659kg/t.PTA、醋酸消耗 38kg/t.PTA 而言，主要原材料的物耗更低。从直接材料成本来看，嘉兴石化 PTA 项目与某国内领先 PTA 装置相比，每生产 1 吨 PTA 产品，主要原材料 PX 和醋酸的物耗方面可以节约 37 元（参考价格：PX 按 10,000 元/吨，醋酸按 3,500 元/吨），仅此两项原材料的物耗就可以较某国内领先 PTA 装置每年节约 2,960 万元。

2、先进的能耗指标

嘉兴石化 PTA 项目对能量的利用更加充分，本项目在国内第一次使用了超低压蒸汽回收技术，将装置中压力较低、能位较低的蒸汽通过蒸汽透平进行回收，实现能量的充分回收利用，降低了 PTA 装置的能耗。

按照折能标准，加上其他的公用工程消耗，嘉兴石化 PTA 项目的能耗为 110kg 标油/t.PTA，嘉兴石化 PTA 项目与部分国内领先 PTA 装置相比每年节省的

能耗约为 1.2 万吨标油。

3、氢气回收利用技术

嘉兴石化 PTA 项目使用了氢气的回收和再利用技术，利用加氢反应过程中产生的一氧化碳，在铜系催化剂的作用下，一氧化碳和水蒸气反应生成氢气和二氧化碳，氢气回收利用技术大大减少了新鲜氢气的补充量，也减少了有毒气体一氧化碳的排放。与国内相同规模的其他 PTA 装置相比，新鲜氢气的消耗节省了 50% 以上。

4、氧化残渣回收分离技术

嘉兴石化 PTA 项目引进了氧化残渣回收分离技术。本项目将氧化残渣通过用甲醇、甲苯和脱离子水进行多次的混合萃取，将氧化残渣中的偏苯三酸、苯甲酸、临苯二甲酸进行分离，并干燥后得到不同的产品。氧化残渣回收分离技术的采用，大大降低了排放污水的 COD（指化学需氧量，是衡量水中有机物质含量的指标，COD 越大，说明水体受有机物的污染越严重）。本项目解决了国内普遍存在的氧化残渣处理的关键性难题，同时也回收了大量的有机副产品，无论是经济效益方面还是环保节能方面都具有较强的竞争优势，本项目每年由此产生的经济效益约为 2,000 万元。

5、精制单元浆料一步法过滤分离技术

嘉兴石化 PTA 项目使用了精制浆料的一步法过滤分离技术。本项目通过将浆料进入加压的转鼓式压滤机，实现了精制 PTA 浆料的一步法过滤分离。该项技术的利用，不仅节约了大量的脱盐水消耗，而且也降低了污水的产生量。并且，由于一步法过滤分离技术的应用，舍弃故障率高的压力离心机和常压离心机，将两种机器的功能合二为一，实现了节省能源、稳定生产的目的。

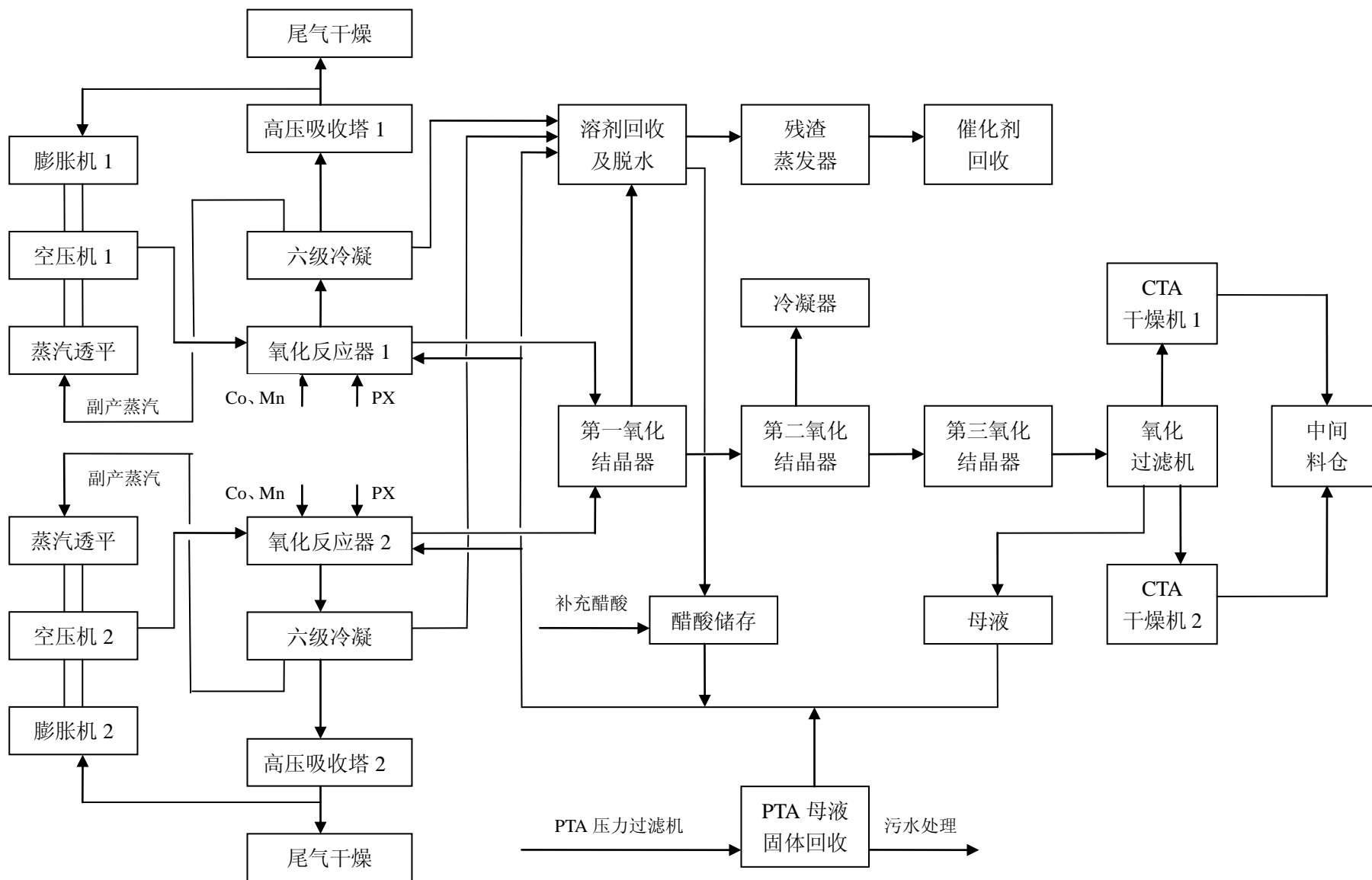
（七）项目的工艺技术

本项目 PTA 装置选用 INVISTA 工艺技术，以 PX 为原料，醋酸为溶剂，醋酸钴、醋酸锰为催化剂，溴化物为促进剂，在中温和一定压力下 PX 和空气发生氧化反应，生成粗对苯二甲酸 TA（简称 CTA），其中最有害杂质是对羧基苯甲酸（4-CBA），含量达 1,000~5,000PPM。然后在一定温度、压力下使 CTA 溶于水，

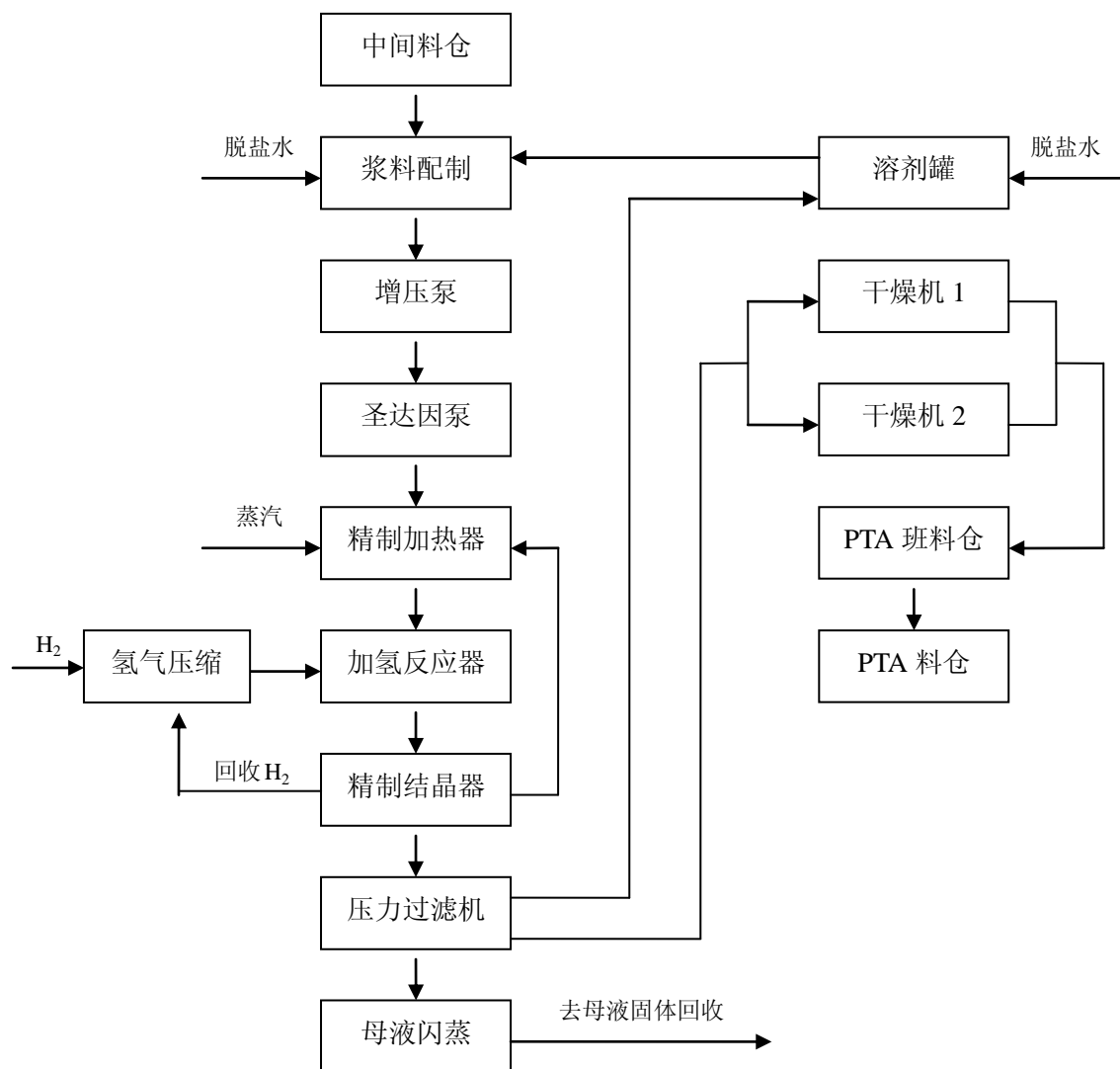
在Pd存在下对杂质加氢，经结晶、过滤，从而得到精对苯二甲酸（PTA），产品中有害杂质4-CBA含量可小于25PPM。

PTA具体的工艺流程可分为氧化工艺与精制工艺：

1、氧化工艺



2、精制工艺



(八) 项目所选用的主要设备

本项目选用的主要设备如下：

序号	设备名称	国外采购(套)	国内采购(套)	合计(套)
1	反应器	—	3	3
2	压缩机	2	2	4
3	旋转真空过滤机	—	6	6
4	干燥机	—	4	4
5	压力过滤机	4	—	4
6	旋转阀、螺旋输送机	15	25	40
7	塔器	—	11	11
8	容器	—	82	82
9	料仓	—	5	5

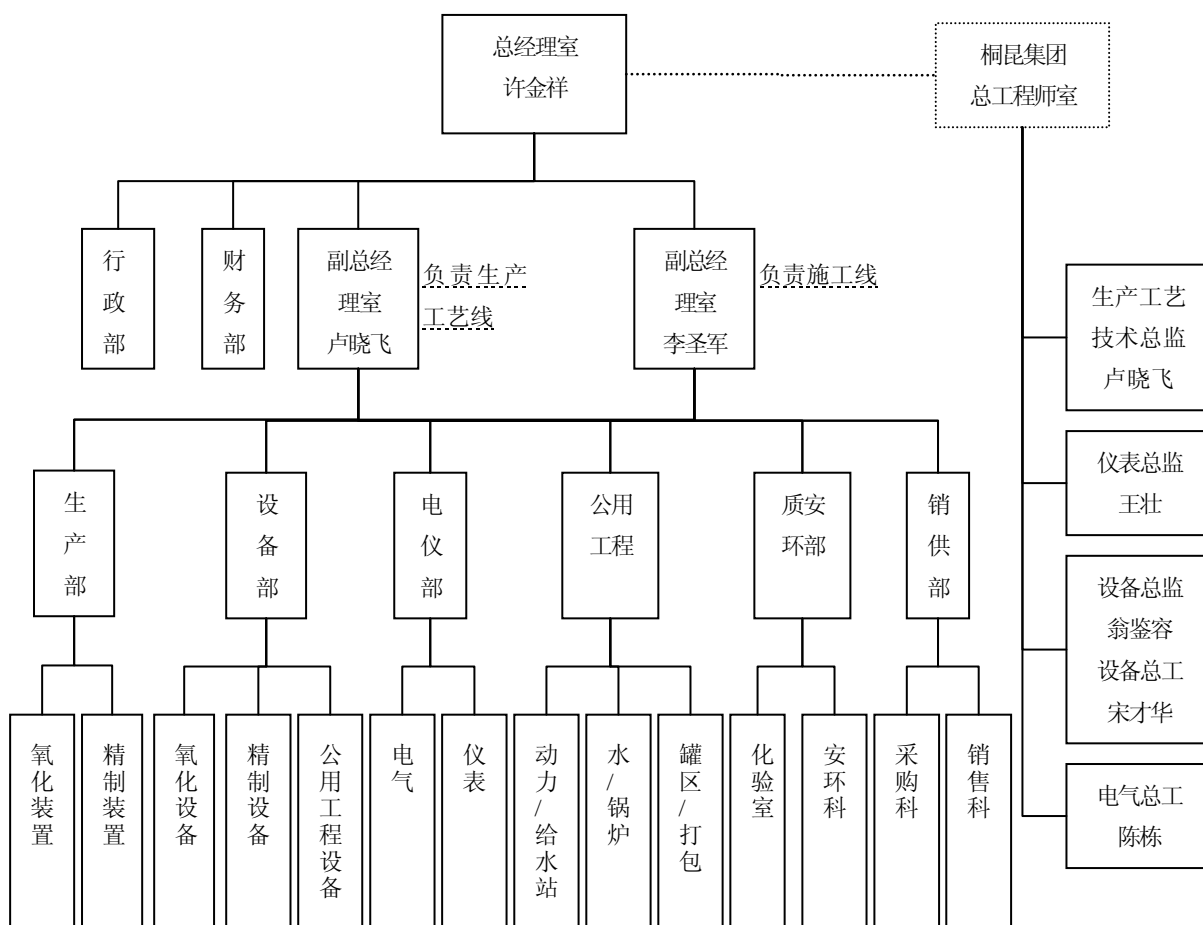
10	换热器	9	49	58
11	搅拌器	10	20	30
12	机泵、风机等	20	106	126
13	其他	4	40	44

(九) 原材料、辅助材料及能源供应

本项目的生产原料 PX 将向国内外同时采购。本项目使用能源主要是电、水和燃料油。电、水分别由当地电力部门、自来水公司供应，所需燃料油则从市场采购。

(十) 项目的生产管理

嘉兴石化的生产运行实行四班三运转，总定员250人。嘉兴石化实行董事会领导下的总经理负责制。董事会下设总经理，许金祥担任总经理，卢晓飞、李圣军担任副总经理。目前，嘉兴石化的生产管理结构如下：



嘉兴石化目前已形成公司执行总裁许金祥总负责，卢晓飞、李圣军、翁鉴容、

宋才华、王壮、陈栋等人分工负责的技术、管理人员结构。上述人员的均具备多年的PTA或聚酯产品生产管理经验，上述人员的工作经历详见招股说明书“第八节 一、发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”及本节“四-（十一）项目的人员储备”的相关描述。

（十一）项目的人才储备

PTA 是涤纶长丝的原材料，与涤纶长丝的关联度很高，公司已经对 PTA 的行业特性、市场动态、制造工艺、生产管理进行了多年的观察和研究，并积极与中国纺织工业设计院、INVISTA Technologies S.s r.l.开展技术交流与合作，积累了大量的行业信息、技术资料、管理经验。

2010 年 3 月，嘉兴石化与 INVISTA Technologies S.s r.l.签订《PTA 技术许可协议》，使用其拥有的 PTA 生产专有工艺的知识产权，并由 INVISTA Technologies S.s r.l.对嘉兴石化派遣技术人员进行培训，增强本项目技术、管理、生产相关人员对 PTA 生产工艺的操作管理能力。

经过多年积累，公司截至 2010 年 12 月 31 日拥有技术人员 673 人、管理人员 166 人，大多掌握聚酯、纺丝工艺技术和拥有丰富的聚酯、纺丝管理经验，具备向 PTA 生产领域转换的基础。为顺利推进本项目，公司近年来积极推进 PTA 人才引进计划并取得一系列成效，引进了数十位具备 PTA 生产、经营、管理经验的核心技术人员，上述人员来自于仪征化纤、华联三鑫等国内知名 PTA 企业，人才的引进使得本项目的人员结构进一步优化。

嘉兴石化本身的人员力量也不断充实，人员结构不断完善，嘉兴石化目前员工总数为 108 人，技术人员 30 人，管理人员 19 名，其中 35 人具有大学本科及以上学历。嘉兴石化的核心技术人员和管理人员如下：

序号	姓名	性别	出生日期	学历	职称	现任职务	工作经历
1	卢晓飞	男	1973.1	硕士研究生	高级工程师	公司副总工程师、嘉兴石化副总经理兼生产工艺技术总监	1996.7-1998.1, 任职于中石化洛阳分公司, 先后担任工艺工程师、值班主管、生产副主任等, 全面参与精对苯二甲酸项目的工程建设、开工试运和正常生产的各个过程。 2002.8-2009.12, 任职于华联三鑫, 先后担任生产高级主管、生产部经理、生产技术部经理、生产厂长等, 从该公司 PTA 项目筹建之初及工程基础设计开始, 到装置正式投产之前, 一直负责生产部的工作。华联三鑫 PTA 项目开车试运期间, 被任命为开车经理; 装置开车后, 被任命为生产技术部经理。 2010.1-至今, 担任公司副总工程师。
2	李圣军	男	1978.1	硕士研究生	经济师	嘉兴石化副总经理	2001 年 7 月-至今, 先后担任恒盛化纤总经理助理、公司投资发展部经理、PTA 项目办主任。
3	翁鉴容	男	1947.9	大学	高级工程师	公司副总工程师、嘉兴石化设备总监	1982.2-2004.9, 先后担任仪征化纤涤纶二厂基建安装科科长、聚酯车间副主任、仪表计量科科长、设备管理科科长、副总工程师、副厂长。 2004.10-2008.10, 担任亚东石化(上海)公司顾问。 2009.12-至今, 担任公司副总工程师。
4	王壮	男	1948.6	大学	高级工程师	公司副总工程师、嘉兴石化仪表总监	1982.2-2004.10, 先后担任仪征化纤仪表主任、设备科长、仪表总工、设备厂长。 2005.3-至今, 担任公司副总工程师。
5	宋才华	男	1974.12	大学	工程师	公司副总工程师、嘉兴石化设备总工	1999.6-2002.11, 先后担任湖北昌丰化纤有限公司公用工程车间生产主任、聚酯车间设备主管。 2002.12-至今, 担任公司副总工程师。
6	陈栋	男	1973.6	大专	工程师	嘉兴石化电气总工	1993.8-至今, 担任公司副总工程师。
7	闫一伟	男	1970.8	大学	工程师	嘉兴石化主任工程师	1994.7-2004.3, 先后担任洛阳石化总厂联合车间技术员、PTA 装置安装监督员、PTA 装置精制单元 DCS 主操、PTA 装置氧化单元 DCS 主操。 2004.3-2007.9, 先后担任华联三鑫一车间值班主管、技术主管。 2007.9-2010.1, 担任远东石化一车间主任。
8	高天才	男	1972.3	大学	工程师	嘉兴石化主任工程师	1993.8-2004.5, 先后担任中国石油吉林石化公司锅炉车间检修、运行技术员、车间主任、运行分厂厂长。 2004.5-2010.3, 先后担任远东石化公用工程部主管、经理。
9	王志军	男	1966.2	大学	高级工程师	嘉兴石化主任工程师	1989.7-2004.2, 先后担任锦化化工集团仪表技术员、工程师。 2004.3-2010.2, 担任远东石化仪表主任。
10	李成志	男	1978.9	大学	—	嘉兴石化主任工程师	2001.7-2005.6, 担任仪征化纤 DCS 工程师。 2005.7-2009.3, 担任华联三鑫任仪表部副经理。 2009.4-2010.3, 担任福建佳龙任仪表主任。
11	陈仁来	男	1970.8	大学	工程师	嘉兴石化主任工程师	1995.7-2005.2, 担任仪征化纤技术组长。 2005.2-2009.3, 担任华联三鑫设备部副经理。 2009.3-2010.4, 担任福建佳龙设备主任。

此外，嘉兴石化还拥有毕秀云、管祥桦、张永国等多名来自于仪征化纤、华联三鑫、福建佳龙、逸盛石化、亚东石化、翔鹭石化、江阴汉邦等国内知名大型PTA工厂的技术人员和管理人员，他们是嘉兴石化PTA项目的重要人才储备，为保障嘉兴石化PTA项目的成功运行奠定了重要基础。

以上人员均已与原单位办理完解除劳动合同手续，也不涉及违反同业竞争、竞业禁止的情形。

（十二）项目经济效益情况

本项目达产后，所生产的PTA将用于公司后续生产涤纶长丝产品，因此所产生的经济效益将体现在最终产品涤纶长丝上。若假设本项目产品全部对外销售，则本项目经济效益估算为：公司将年新增销售收入480,000万元（不含税），年新增净利润48,449万元（企业所得税率按25%），税后会计收益率为15.94%，税后投资回收期为7.53年（含建设期28个月），盈亏平衡点为36.89%。

五、募集资金投资项目的环保及安全生产情况

（一）项目的环保投入及环保评估

本项目环保投入为21,720万元，占项目总投资的7.15%。国家环保部于2009年3月10日出具了环审[2009]133号《关于嘉兴石化有限公司年产80万吨PTA工程环境影响报告书的批复》，批复同意本项目建设。

（二）项目的环保标准

本项目采用的环保标准主要有：《大气污染物综合排放标准》：GB 16297-1996二级标准；《恶臭污染物排放标准》（GB14554-93）二级标准；《污水综合排放标准》（GB8978-1996）二级标准；《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）三类标准；《危险废物贮存污染控制标准》（GB18597-2001）。

（三）项目的环保措施

本项目采用INVISTA的PTA生产工艺，INVISTA在多年的PTA生产实践中，开发和改进了PTA生产的工艺和装置水平，使单位产品的物耗、能耗和污染物排放物方面处于先进水平，本项目符合清洁生产的要求。

本项目生产过程中产生的废气污染物，经各生产装置预处理后，再通过管道输送到统一的 HPCCU 催化焚烧装置和碱液洗涤后，通过排气管高空排放，经处理后的废气污染物排放浓度和排放速率均可达到有关排放标准。导致油炉排放的燃料废气，经电除尘和 $Mg(OH)_2$ 脱硫处理后，可以达标排放。

本项目将自建污水预处理站，日处理能力达到 17,000 吨，对生产过程中产生的废水污染物进行预处理，废水污染物经厂内预处理达标后，排入嘉兴污水处理厂处理，处理达标后排入杭州湾海域。污水污染物经预处理站处理后符合嘉兴污水处理厂的进管标准。节水方面，本项目将自建循环冷却水系统，使水的回收利用率达到 97% 以上。

本项目生产过程中产生的废 PTA/TA，可以外卖作为增塑剂，废催化剂、污水处理站污泥由外单位回收并处置，本项目的固体废渣均得以妥善处置。

本项目还将优化厂区平面布置，合理布置高噪声设备，尽量选用低噪声设备，对高噪声源采取隔声、消声等措施，本项目对周边声环境的影响不大。

（四）项目的安全生产情况

为保障职工的安全及健康，本项目将严格执行国家有关劳动与安全生产的相关规定，对消防、紧急疏散、降噪、安全用电及新风补给等方面采取全面、周到的措施，预防为主，尽量将安全隐患和职业危害消灭在设计过程中，从根本上改善工人的劳动环境。

六、募集资金运用对生产经营及财务状况的影响

（一）对生产经营的影响

本项目建成投产后，公司将从目前“聚酯→涤纶长丝”的经营模式发展成为“PTA→聚酯→涤纶长丝”的经营模式。通过本项目的实施，公司将基本实现原材料的自给，客观上导致公司业务向产业链的上游延伸，但公司的主营业务和主要产品不会发生变化，该经营模式的变化不属于重大变化。

PTA 产品和聚酯纤维产品之间具有盈利和现金流互补的内在统一性，充分体现为采购、销售、生产、库存和定价管理的统一性和互补性，因此本项目的实施有利于公司形成风险分担、盈利稳定和市场联动的竞争优势和产业链整合优

势，该经营模式有利于公司的持续经营和核心竞争力的提高，具体体现在以下四个方面：

1、购销渠道的互补，有助于降低经营风险

排除扰乱市场正常秩序的 PTA 贸易投机商，PTA 产品面对的客户群要远远小于聚酯纤维产品面对的客户群，聚酯纤维产品面向的是成千上万家纺织、织造企业。在 PTA 库存较高的情况下，公司可以通过提高内部下游聚酯和纺丝装置开工率来降低自身的 PTA 库存，转化成内部流通性更好的聚酯纤维产品库存，降低 PTA 的库存风险。而在 PTA 库存较低的情况下，公司可以加大外部 PTA 产品的采购，提高自身 PTA 装置开工率，达到产销平衡。如果公司只有聚酯纤维产品，则实现规模化生产之后将面临产品结构调整和库存管理的困难。

2、保证稳定的原材料供应，降低 PTA 项目的经营风险

一方面，报告期内，公司各期 PTA 采购金额分别为 388,484.62 万元、504,805.89 万元和 715,369.45 万元，占当期采购总额的比例分别为 47.71%、58.65%和 57.90%，PTA 是公司最重要的原材料，并且主要向荣盛石化、远东石化、沙伯亚太、中国石化等少数厂商采购，供货渠道相对集中。虽然 PTA 是大宗交易商品，目前市场供应充足，但不排除由于产业链发展不平衡或意外事故导致的原材料供需结构发生变化，导致供应紧张、价格和质量波动的可能性，从而对公司涤纶长丝产品的质量、成本和盈利能力造成不利影响。因此，公司建设 PTA 装置，实现 PTA 自给，有利于保证公司稳定的原材料供应。

另一方面，公司聚酯生产能力完全可以消化本项目的产能，本项目不存在产能消化的问题和产品销售的问题，从而降低了本项目的经营风险。

3、保证高质量的原材料供应，提升涤纶长丝产品质量

由于不同厂家不同批号的 PTA 产品在质量上存在一定的差异，难以保证完全统一。原材料产品质量上的差异，不利于涤纶长丝大规模生产时的质量与工艺控制，产品的优等品率较难提高。而公司 PTA 项目投产后，原材料质量统一性能有较好的保证，从而有利于提升涤纶长丝产品质量，提高产品的优等品率。

4、上下游相互配套，有利于抗风险能力的增强与盈利稳定性的提升

聚酯纤维产业越往上游发展，产业集中度越高，资本壁垒越大，相应产业链的利润分配中所获得的比例越大。本项目产品直接配套公司涤纶长丝的生产，将有效降低原材料采购成本进而改善产品成本，避免因原材料供应不足而造成产能利用不足或生产成本提高的风险。同时，PTA 的生产有利于强化聚酯纤维的盈利稳定性，从而增强了公司整体盈利能力及抗风险能力。

5、政策联动的互补，有利于降低产业政策变化的风险

PTA 属于石化行业，聚酯纤维则属于化学纤维行业，其下游主要为纺织行业。对于 PTA 的某些产业政策，聚酯纤维可能受惠，但也有可能遭致损失。同样，对化学纤维和纺织服装行业的产业规划与调整政策，则亦可能使 PTA 行业受惠或遭受损失。举例来说，若国家相关部门出台限制 PTA 进口的相关贸易政策，无疑是提高了 PTA 的进口成本、限制了进口量，PTA 价格上涨，导致聚酯纤维企业的原材料成本上升，盈利空间收窄。如果是单一的聚酯纤维企业，则这种困难在短期内是难以克服的。

(二) 与公司目前聚酯业务的匹配情况

嘉兴石化 PTA 项目投产后第一年即达到 100% 设计生产能力，即年产 80 万吨 PTA。嘉兴石化的 PTA 产品计划全部用于公司涤纶长丝的生产，不作对外销售。

PTA 为白色粉状晶体，是标准化的大宗交易商品，近年来，公司涤纶长丝产能的不断扩导致对 PTA 的需求量持续增加。

报告期内，公司对 PTA 原材料的需要量具体如下：

单位：吨

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
PET 采购量 (A)	139,824.82	135,881.62	173,651.83
PET 采购量折合为 PTA 采购量 (B=A/0.855)	163,537.80	158,925.87	203,101.56
PTA 采购量 (C)	1,047,314.21	843,495.00	609,936.97
合计 PTA 需要量 (D=B+C)	1,210,852.01	1,002,420.87	813,038.53

报告期内，公司各期 PTA 的需要量分别为 813,038.53 吨、1,002,420.87 吨和 1,210,852.01 吨，呈稳步增长的趋势。

从公司历年 PTA 的使用量和采购量及其发展趋势来看，嘉兴石化 PTA 项目完全达产后所产生的年产 80 万吨 PTA 的产能还不能完全满足公司涤纶长丝生产所需，缺口部分仍将外购。

（三）新增固定资产折旧对未来经营成果的影响

本项目新增建设投资 252,479 万元，占总投资的 83.07%，主要为房屋建筑物、机器设备、电子设备及运输工具等固定资产投资。由于：①若本项目新增房屋及建筑物折旧年限为 20 年，新增机器设备折旧年限为 10 年，新增电子设备及运输工具折旧年限为 5 年，净残值率均为 10%，则本项目建成后公司将在前 5 年内每年平均增加固定资产折旧 20,211 万元，远低于公司 2009 年营业利润 37,049.09 万元，并且公司近年来盈利能力不断提高，2010 年公司营业利润达到 140,376.66 万元。在本项目建设期内，公司将进一步做大现有业务，增加营业利润，本项目投产后新增的固定资产折旧费用占公司营业利润的比例将逐步降低。②本项目的盈亏平衡点为 36.89%，表明本项目的产能利用率只要超过 36.89%，就能保证本项目盈利，根据目前国内 PTA 市场供需关系和未来 PTA 市场前景来看，本项目产能利用超过 36.89% 是比较容易实现的。因此，公司可以利用现有业务产生的营业利润和本项目的新增利润消化掉新增固定资产折旧对公司未来经营成果带来的影响。

（四）对资产负债率及资本结构的影响

本次募集资金到位后，公司总资产将大幅度增加，短期内公司的资产负债率将会有所下降。此外，公司偿债能力、持续经营能力和融资能力都将得到增强，从而降低了公司的财务风险，提升公司的信用和扩大利用财务杠杆融资的空间，并增强公司防范财务风险的能力。

（五）对净资产收益率的影响

本次发行募集资金到位后公司净资产额将大幅提高，而募集资金投资项目需要一定时间的建设期，因此在短期内难以完全产生效益，公司存在发行当年及项目建设期间净资产收益率下降的可能性，但是，随着公司募集资金投资项目的逐步展开，公司整体盈利仍将逐渐回升到发行前的水平。

第十四节 股利分配政策

一、公司近三年股利分配政策和实际股利分配情况

（一）股利分配的一般政策

公司本次发行的股票为人民币普通股，同股同权、同股同利。公司按照股东持股数额分配股利，分配采取现金股利、股票股利或其他合法的方式。在每一会计年度结束后 6 个月内，由董事会根据盈利和发展情况，提出利润分配方案，经股东大会审议通过后 2 个月内实施。经股东大会批准，公司可决定分配中期股利。

（二）利润分配制度

根据有关法律法规和《公司章程》的规定，公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- 1、弥补上一年度的亏损；
- 2、提取法定公积金 10%；
- 3、提取任意公积金；
- 4、按照股东持有的股份比例分配股利。

公司法定公积金累计为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

公司提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会违反上述规定，在弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

公司的公积金用于弥补公司亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

股东大会决议将公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于转增前公司注册资本的 25%。

（三）近三年实际分配股利情况

2008 年度：根据 2009 年 5 月 15 日召开的公司 2008 年年度股东大会决议，按 2008 年 12 月 31 日公司总股本 32,000 万股为基数，每 10 股派发现金股利 0.35 元（含税）。

2009 年度：根据 2010 年 4 月 15 日召开的公司 2009 年年度股东大会决议，按 2009 年 12 月 31 日公司总股本 32,000 万股为基数，向 2009 年 12 月 31 日在册的全体股东每 10 股派发现金股利 2.50 元（含税）。

2010 年度：根据 2011 年 2 月 22 日召开的公司 2010 年年度股东大会决议，公司 2010 年度不进行利润分配。

二、本次发行后的股利分配政策

根据 2010 年第二次临时股东大会决议通过的《关于首次公开发行股票完成前滚存未分配利润处置的议案》，公司滚存的未分配利润由发行后新老股东按其各自持股比例共享。

经 2010 年第二次临时股东大会审议通过，《公司章程（草案）》对发行上市后的利润分配政策规定如下：公司利润分配政策应充分关注社会公众投资者的利益，以可持续发展和维护股东权益为宗旨，保持利润分配政策的连续性和稳定性，并符合法律、法规的相关规定；公司采取现金或股票方式分配股利。公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

第十五节 其他重要事项

一、有关信息披露和投资者关系的联系方式

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》、《上海证券交易所上市规则》和中国证监会的有关规定,制定了《信息披露管理办法》和《投资者关系管理办法》,其中明确规定:董事会秘书负责协调和组织公司信息披露事项,包括建立信息披露制度、接待来访、回答咨询、联系股东,向投资者提供公司公开披露的资料等,促使公司及时、合法、真实和完整地进行信息披露。

公司设立董事会办公室作为公司信息披露和投资者关系的负责部门,该部门的负责人为董事会秘书周军先生,对外联系电话:0573-88187878。

二、重要合同

(一) 购销合同

1、原材料采购合同

截至本招股说明书签署日,公司正在履行的采购合同(金额在4,000万元以上)如下:

序号	买方	卖方	合同号	合同标的	合同数量(吨)	结算价格	合同有效期
1	桐昆集团	三菱化学PTA 亚太	MCCTK0901	PTA	192,000	ICIS PTA 无反倾销月平均价-USD20/吨-数量折扣	2010.9-2011.12
2	恒盛化纤	东方希望集团有限公司	EHPTACD-20101125-001	PTA	130,130	卖方自主定价并在中国化纤网公布月度挂牌价及结算价	2010.12-2011.12
3	恒盛化纤	中国石化化工销售华东分公司	HD-1101-YL-XS-2005/N	PTA	120,120	中国石化化工销售华东分公司月末结算价	2011.1-2011.12
4	恒盛化纤	中国石油华东化工销售	HDYL-2011X(总)-101	PTA	每月5,005-8,008	中国石油华东化工销售分公司月末结	2011.1-2011.12

		分公司				算价及相关销售政策结算	
5	恒通化纤	逸盛大石化有限公司	YSDH-M-2011-09	PTA	1-6 月每月 5,005; 7-12 月每月 15,015	以逸盛大化报结价为准	2011.1-2011.12
6	桐昆集团、恒盛化纤、恒通化纤	沙伯亚太	GLYCOLS-2011MEG-TK	MEG	每年 240,000	以卖方公布的 MEG 亚洲合同价为基础	2011.1-2015.12

2、设备采购合同

截至报告期末，公司正在履行的设备采购合同（金额在 4,000 万元以上）如下：

序号	买方	卖方	设备名称	合同总价（万元）	交货期
1	嘉兴石化	西门子股份公司（能源业务领域石油天然气集团）	C1-113A/B 工艺空气压缩机组	欧元 2,899.00	2011.10.20 前
2	嘉兴石化	天华化工机械及自动化研究院设计院	CTA 干燥机组 M1-423A/B、PTA 干燥机组 M1-1423A/8	8,350.00	2011.8.1 前
3	嘉兴石化	TSM 技术有限公司	氧化反应器冷凝器	美元 726.00	2011.9.2 前
4	嘉兴石化	EKATO 搅拌技术有限公司	G1-301A/B 氧化反应器搅拌器	欧元 470.00	2011.6.1 前

3、产品销售合同

截至报告期末，公司无正在履行的 1,000 万元以上的产品销售合同。

（二）借款合同

截至报告期末，公司正在履行的借款合同（金额 4,000 万元以上）如下：

单位：万元

序号	类型	合同编号	借款人	贷款人	借款金额	借款年利率	借款期限
1	短期借款	86042010280205	桐昆集团	浦发银行桐乡支行	5,000	4.374%	2010.7.8-2011.1.8
2		63722712302010044	桐昆集团	建设银行桐乡支行	5,000	贷款基准利率下浮 10%	2010.12.9-2011.6.8
3		2010 进出银（浙信	桐昆	中国进出	9,000	3.51%	2010.4.21-2011.4.20

		合) 字第 2-017 号	集团	口银行浙江省分行			
4		JX 桐乡 2010 人借 0271	桐昆集团	中国银行桐乡支行	10,000	4.590%	2010.12.10-2011.6.9
5		63722712302010030	恒盛化纤	建设银行桐乡支行	5,000	贷款基准利率下浮 10%	2010.7.8-2011.1.7
6		63722712302010034	恒盛化纤	建设银行桐乡支行	5,000	贷款基准利率下浮 10%	2010.7.19-2011.1.18
7		63722712302010046	恒盛化纤	建设银行桐乡支行	5,000	贷款基准利率下浮 10%	2010.12.7-2011.6.6
8		2010 信银杭嘉桐贷字第 001819 号	恒盛化纤	中信银行桐乡支行	5,000	贷款基准利率	2010.11.24-2011.5.5
9		86042010280347	恒通化纤	浦发银行桐乡支行	4,500	4.590%	2010.11.22-2011.5.22
10	长期借款	JX 桐乡 2009 人借 158	恒通化纤	中国银行桐乡支行	5,000	贷款基准利率	2009.7.20-2011.6.15 [注 1]
					7,000	贷款基准利率	2009.7.20-2012.6.15
11		2009 进出银(浙进信合) 字第 2-014 号	恒通化纤	中国进出口银行浙江省分行	美元 2,700 [注 2]	6 个月 LIBOR +150BP	自首次提款日起 36 个月

[注 1]: 系一年内到期的长期借款

[注 2]: 截至报告期末, 其中的 1,350 万美元已转入一年内到期的长期借款。

(三) 银行承兑协议

截至报告期末, 公司正在履行的银行承兑协议(金额 4,000 万元以上)如下:

单位: 万元

序号	合同编号	出票人	承兑银行	收款人	金额	票据期限
1	63722792302010093	桐昆集团	建设银行桐乡支行	恒通化纤	5,000	2010.12.6-2011.3.6
2	兴银嘉营银承(2010) 7069 号	桐昆集团	兴业银行嘉兴支行	恒盛化纤	7,000	2010.7.21-2011.1.21

(四) 保证合同

截至报告期末, 公司正在履行的保证合同(金额 4,000 万元以上)如下:

单位：万元

序号	合同编号	债权人	债务人	保证人	最高保证金额	主债务期限
1	JX 桐乡 2009 人保 023	中国银行桐乡支行	恒通化纤	桐昆集团	43,000.00	2009.7.13-2012.6.15
2	2009 进出银（浙信保）字第 2-060 号	进出口银行浙江省分行	恒通化纤	桐昆集团	USD2,700.00	2009.9.18-2012.9.18
3	335104 浙商银高保字（2009）第 00006 号	浙商银行嘉兴支行	恒盛化纤	桐昆集团	22,000.00	2009.11.12-2011.11.12
4	33905200900064522	农业银行桐乡支行	恒盛化纤	桐昆集团	37,500.00	2009.11.21-2011.11.20
5	2010 年授保字第 003 号	招商银行钱塘支行	桐昆集团	恒盛化纤	10,000.00	2010.3.1-2011.2.28
6	33905200900064292	农业银行桐乡支行	恒通化纤	桐昆集团	24,000.00	2009.11.2-2011.11.1
7	HZ11(高保)20100022	华夏银行杭州文晖支行	恒通化纤	桐昆集团	10,000.00	2010.2.26-2011.2.26
8	33905201000003209	农业银行桐乡支行	桐昆集团	恒盛化纤	50,000.00	2010.2.2-2012.2.1
9	ZB8604201000000065	浦发银行桐乡支行	桐昆集团	中洲化纤	23,000.00	2010.6.8-2012.6.8
10	2010 进出银（浙最信保）字第 2-002 号	进出口银行浙江省分行	桐昆集团	恒盛化纤	20,000.00	2010.4.20-2012.4.20
11	ZB8604201000000084	浦发银行桐乡支行	恒盛化纤	桐昆集团	23,000.00	2010.8.28-2013.8.28
12	ZB8604201000000085	浦发银行桐乡支行	恒通化纤	桐昆集团	12,000.00	2010.8.28-2013.8.28
13	33905201000041144	农业银行桐乡支行	恒盛化纤	桐昆集团	45,000.00	2010.10.15-2012.10.14
14	2010 信银杭桐最保字第 ZB0135 号	中信银行桐乡支行	恒盛化纤	桐昆集团	20,000.00	2010.10.24-2011.10.23
15	TXBZ2010019	建设银行嘉兴分行	恒通化纤	桐昆集团	22,000.00	2010.9.27-2011.1.13
16	6372271499912302010005	建设银行桐乡支行	恒通化纤	桐昆集团	8,000.00	2010.10.22-2011.10.21
17	330403101 银团担保字 2010 第 001 号	农业银行平湖支行、进出口银行浙江分行、中国银行平湖支行	嘉兴石化	桐昆集团	270,000.00	2010.9.1-2014.8.31
18	JX 桐乡 2009 人保 057	中国银行桐乡支行	恒盛化纤	桐昆集团	USD1,500.00	2009.12.8-2011.3.8
19	JX 桐乡 2010 人保 063	中国银行桐乡支行	恒盛化纤	桐昆集团	30,000.00	2010.12.7-2011.12.8
20	JX 桐乡 2010 人保 018	中国银行桐乡支行	桐昆集团	恒盛化纤	55,000.00	2010.4.1-2011.3.29

（五）抵押合同

截至报告期末，公司正在履行的抵押合同（金额 4,000 万元以上）如下：

1、2009 年 4 月 24 日，桐昆集团与农业银行桐乡支行签订了一份编号为 33906200900019772 的《最高额抵押合同》，最高额抵押金额为 15,717 万元，将总面积为 129,916 m²的桐房权证桐字第 00046606、00046608-24、00046672-78、00046680-81、00046685、00046687、00046689、00129892-93、00129724、00149163-64 的房产和总面积为 217,212.8 m²的桐国用(2004)字第 15588 号、15590-92 号、(2005)字第 01681 号、(2005)字第 01683 号、(2008)字第 00688 号的土地使用权抵押给农业银行桐乡支行，为其与该行自 2009 年 4 月 24 日起至 2012 年 4 月 21 日止签订的借款合同在最高额范围内提供抵押担保。

2、2009 年 11 月 18 日，恒盛化纤与建设银行桐乡支行签订了一份编号为 63723592502009039 的《最高额抵押合同》，最高额抵押金额为 19,900 万元，将总面积为 210,171.87 m²的桐房权证桐字第 00077243-45、00077612、00079132、00078318-21、00080891、00081894-900、00080465、00086000、00114735、00093895-97、00151768、00159095、00120001、00141421 号的房产和总面积为 225,845.63 m²桐字（2004）第 14085、14086 号，（2005）第 00700 号，（2006）第 10541、15355 号，（2007）第 71113 号的土地使用权抵押给建设银行桐乡支行，为恒盛化纤、桐昆集团与该行自 2009 年 11 月 18 日起至 2011 年 11 月 18 日止签订的借款合同在最高额范围内提供抵押担保。

3、2009 年 11 月 23 日，恒盛化纤与建设银行桐乡支行签订了一份编号为 63723592502009043 的《最高额抵押合同》，最高额抵押金额为 18,000 万元，将账面价值为 60,118.87 万元（截至 2009 年 10 月末）的机器设备抵押给建设银行桐乡支行，为恒盛化纤、桐昆集团与该行自 2009 年 11 月 23 日起至 2011 年 11 月 22 日止签订的借款合同在最高额范围内提供抵押担保。

4、2009 年 12 月 28 日，恒盛化纤与建设银行桐乡支行签订了一份编号为 63723592502009049 的《最高额抵押合同》，最高额抵押金额为 3,300 万元，将账面价值为 11,162.36 万元的机器设备抵押给建设银行桐乡支行，为恒盛化纤、桐昆集团与该行自 2009 年 12 月 28 日起至 2010 年 12 月 8 日止签订的借款合同在

最高额范围内提供抵押担保。截至 2010 年 12 月 31 日，桐昆集团、恒盛化纤在该担保项下无借款余额，但相关权证仍抵押在该银行。

（六）工程承包及设计、技术服务合同

截至报告期末，公司正在履行的工程承包合同（金额 4,000 万元以上）如下：

单位：万元

序号	签订时间	合同内容	发包人	承包人	工程总价款
1	2010.5.18	年产 80 万吨 PTA 工程 污水处理项目工程建设 承包	嘉兴石化	中国纺织工业设计院	12,890.00
2	2010.6.30	PTA 项目锅炉岛工程总 承包	嘉兴石化	浙江西子联合工程有限 公司、浙江西子联合设备 成套有限公司	11,520.00
3	2010.10.15	码头罐区储罐总承包	嘉兴石化	中国化学工程第三建设 有限公司	4,680.00

（七）技术许可协议

2010 年 3 月 16 日，嘉兴石化与 INVISTA Technologies S.s r.l.（英威达）签订《PTA 技术许可协议》，约定英威达许可嘉兴石化使用其拥有的 PTA 生产专有工艺的知识产权，合同总价为 1,870 万美元。

三、对外担保情况

截至报告期末，除本公司及子公司之间相互担保外，公司不存在其他对外担保事项。

四、重大诉讼和仲裁事项

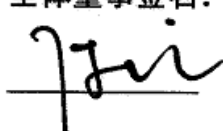
截至本招股说明书签署日，发行人不存在作为一方当事人的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件；截至本招股说明书签署日，公司的控股股东或实际控制人、子公司，以及公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

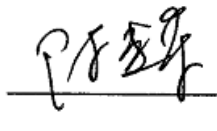
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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

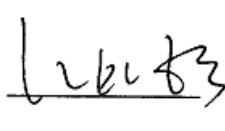
全体董事签名：



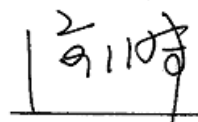
陈士良



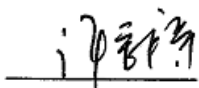
陈建荣



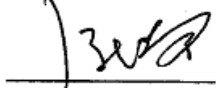
沈培兴



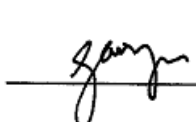
屈玲妹



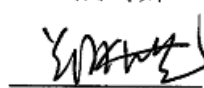
许金祥



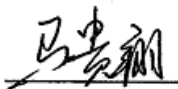
陈士南



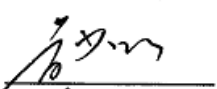
高煜



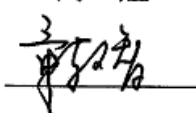
郑植艺



马贵翔

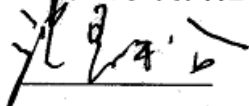


黄少明

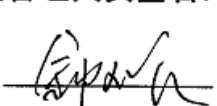


章敏智

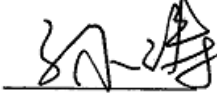
全体监事及其他高级管理人员签名：



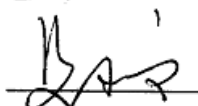
沈昌松



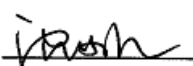
钟玉庆



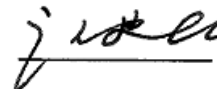
孙涛



夏永高



沈亚红



汪建根



周军



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。

项目协办人：王 晓 娟
王晓娟

保荐代表人：包世涛 王 颖
包世涛 王 颖

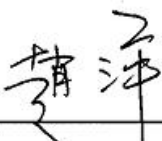
法定代表人：何 如
何 如



2011年5月17日

发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人： 
赵洋

经办律师：


马秀梅

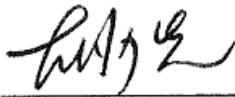


张绪生





会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读发行人桐昆集团股份有限公司招股说明书及其摘要，确认发行人桐昆集团股份有限公司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桐昆集团股份有限公司在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认发行人桐昆集团股份有限公司招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：  

胡少先

签字注册会计师：    

陈翔

沈维华

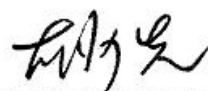



天健会计师事务所有限公司

2011年5月17日

验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读发行人桐昆集团股份有限公司招股说明书及其摘要，确认发行人桐昆集团股份有限公司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桐昆集团股份有限公司在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认发行人桐昆集团股份有限公司招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

验资机构负责人：  

胡少先

签字注册会计师：    


陈翔


沈维华


天健会计师事务所有限公司
2011年5月17日

资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告及复核报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告及复核报告的内容无异议，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。

资产评估机构负责人: 
俞华开

签字注册资产评估师: 
中国注册资产评估师
阎诗阳
33000017


中国注册资产评估师
应丽云
33040033


中国注册资产评估师
喻建军
33000004


中国注册资产评估师
韩桂华
33030090



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）发行保荐书及发行保荐工作报告；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制鉴证报告；
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （五）法律意见书及律师工作报告；
- （六）公司章程（草案）；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。

查阅时间：工作日上午 9：00～11：30；下午 13：30～16：00。

二、文件查阅地址

1、发行人：桐昆集团股份有限公司

办公地址：浙江省桐乡市光明路 199 号

联系人：周军

电话：0573—88187878

2、保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司

联系地址：浙江省杭州市体育场路 105 号凯喜雅大厦六楼

联系人：包世涛、王颖、任绍忠

电话：0571—85215100