证券代码:000955　　证券简称:ST欣龙　　公告编号:2012-010

欣龙控股（集团）股份有限公司
非公开发行A股股票新增股份变动报告及上市公告书摘要

保荐机构（主承销商）：中国中投证券有限责任公司

（二零一二年四月）

本公司全体董事承诺本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。

重要声明

本摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，投资者欲了解更多信息，应仔细阅读《欣龙控股（集团）股份有限公司非公开发行A股股票新增股份变动报告及上市公告书》全文，其刊载于巨潮网（www.cninfo.com.cn）。

特别提示

一、股票发行数量及价格

发行股票数量：本次实际发行股票数量为12,100万股；

股票发行价格：4.48元/股；

募集资金总额：542,080,000元；

募集资金净额：520,145,100元。

二、本次发行股票预计上市时间：

股票上市时间：2012年4月25日

上市股票数量：12,100万股。

根据深圳证券交易所相关业务规则的规定，公司本次发行新增股份上市首日（2012年4月25日）公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。

三、本次发行股份的限售期

本次非公开发行的股份，控股股东海南筑华认购的股份限售期为36个月，可以上市流通的时间为2015年4月27日；其余投资者认购的股份限售期为12个月，可以上市流通的时间为2013年4月25日。

四、资产过户情况

本次非公开发行股份，投资者全部以现金认购，不存在资产过户的情况。

五、股权结构情况

本次非公开发行股票完成后，公司的股权分布符合《深圳证券交易所股票上市规则》规定的上市条件。

释　义

本摘要中除特别说明外，下列简称的含义如下：

发行人、公司、欣龙控股	指	欣龙控股（集团）股份有限公司
本次非公开发行、本次发行	指	欣龙控股本次非公开发行股票之行为
保荐机构、中投证券	指	中国中投证券有限责任公司
海南筑华	指	海南筑华科工贸有限公司
无纺股份	指	海南欣龙无纺股份有限公司
海南熔纺	指	海南欣龙熔纺新材料有限公司
老城农信社	指	澄迈县老城农村信用合作社
鸿基世业	指	鸿基世业投资控股有限公司
澄迈县农信社	指	澄迈县农村信用合作联社
宜昌熔纺	指	宜昌市欣龙熔纺新材料有限公司
最近三年一期、报告期	指	2008年、2009年、2010年和2011年1-6月
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
元	指	人民币元

第一节　本次发行的基本情况

公司法定中文名称：欣龙控股（集团）股份有限公司

公司注册地址：海南省澄迈县老城工业开发区

公司办公地址：海南省海口市龙昆北路2号珠江广场帝豪大厦17层

注册资本：293,150,000元（发行前）

公司法定代表人：郭开铸

公司股票上市交易所：深圳证券交易所

经营范围：制造和销售各种无纺布及其深加工产品，磷化工产品的研制和生产经营；生物技术产品的研究和生产经营；进出口业务；技术咨询服务，热带高效农业开发，建筑材料，通讯器材，有色金属，黑色金属，文化用品，纸张，化工原料及产品（危险品除外），农资产品（农药除外）、装饰材料，机电设备及配件，对外投资业务。

所属行业：根据中国证监会2001年公布的《上市公司行业分类指引》，公司所属行业为“C制造业—C1纺织、服装、皮毛—C13 服装及其他纤维品制造业—C1399 其他纤维品制造业”

董事会秘书：魏毅

联系电话：0898-68585274

传　　真：0898-68582799

邮政编码：570125

电子信箱：xlkg@xinlong-holding.com

第二节　本次新增股份发行情况

一、发行类型

本次发行为非公开发行。

二、本次发行履行的相关程序和发行过程

（一）本次发行的决策过程

本次非公开发行股票的相关议案经公司2010年8月16日召开的第四届董事会第十次会议、2010年9月3日召开的2010年第一次临时股东大会、2011年6月23日召开的第四届董事会第十八次会议和2011年8月9日召开的第四届董事会第十九次会议审议通过。

（二）本次发行的监管部门的核准过程

本次非公开发行股票申请于2011年3月30日获中国证监会受理，于2011年8月29日获得中国证监会发行审核委员会无条件审核通过；2011年10月8日，中国证监会核发《关于核准欣龙控股（集团）股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2011〕1618号），核准公司非公开发行不超过12,100万股新股。

三、发行方式与发行价格

本次向特定投资者非公开发行股票的方式为竞价发行，根据价格优先的基本原则和簿记建档的情况，结合本次发行方案关于发行股数和募集资金金额的要求，公司和保荐机构确定本次发行的发行价格为4.48元/股，相当于发行底价的100%；相当于发行首日（2012年3月15日）前20个交易日均价5.07元/股的88.36%。

四、发行股数和募集资金情况

本次非公开发行12,100万股A股普通股，募集资金总额为54,208.00万元人民币，发行费用为人民币2,193.49万元，其中保荐及承销费用2,061.76万元、会计师费用和律师费用合计131.73万元，扣除发行费用后的净额为人民币52,014.51万元。

五、新增股份的登记托管情况

本次非公开发行的新增股份已于2012年4月10日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕股份登记手续。

六、发行对象认购股份情况

（一）控股股东参与认购的情况

公司控股股东海南筑华承诺以现金认购本次发行的股票不低于2,000万股（含本数），不超过6,500万股（含本数）。海南筑华不参与询价，并承诺按照向其他投资者询价所确定的发行价格认购股份。

公司、保荐机构根据询价情况，与海南筑华进行协商，确定海南筑华本次发行的实际认购股票数量3,000万股，海南筑华接受根据其他投资者询价情况确定的发行价格4.48元/股，并承诺自本次非公开发行新增股份上市之日起三十六个月内不转让其所认购的本次非公开发行的股票。

（二）各发行对象申购报价、认购股份数量和限售期情况

本次非公开发行股票共计有6家投资者获得配售，具体情况如下：

序号	发行对象名称	申购价格(元)	申购股数(万股)	发行价格(元)	获得配售的股数(万股)	限售期(月)
1	海南筑华	不参与报价	-	4.48	3,000.00	36
2	张宇	4.53	1,100.00	4.48	1,100.00	12
3	西安长形投资管理有限合伙企业	4.52	4,000.00	4.48	4,000.00	12
4	宋丽双	4.50	2,000.00	4.48	2,000.00	12
		4.49	2,000.00			
		4.48	2,000.00			
5	上海瑞艾林投资管理合伙企业（有限合伙）	4.48	1,000.00	4.48	1,000.00	12
6	绍兴县恒旭投资管理合伙企业（普通合伙）	4.48	1,000.00	4.48	1,000.00	12

（三）发行对象的基本情况及与公司的关联关系情况

1、海南筑华

（1）基本情况

企业性质：有限责任公司；

注册地址：海口市滨海大道海港货运中心96号A栋；

注册资本：1,500万元；

法定代表人：饶勇；

主要经营范围：装修工程；信息咨询服务；金属材料、矿产品、化工产品及原料（危险品除外）、建筑材料、服装、百货的销售（凡需行政许可证的项目凭许可证经营）。

（2）与公司的关联关系

本次发行前，海南筑华持有公司4,469.12万股，占公司总股本的15.25%，为公司控股股东。本次发行后，海南筑华持有公司7,469.12万股，占公司发行后总股本的18.03%，仍为公司控股股东。

（3）发行对象及其关联方与公司最近一年重大交易情况

海南筑华及其关联方与公司最近一年（2010年）发生的重大交易情况已在公司日常信息披露文件中披露，最近一年（2010年）海南筑华及其关联方与公司之间的关联交易情况如下：

1）经常性关联交易

2010年，海南筑华与公司未发生经常性关联交易。

2）偶发性关联交易

2010年，海南筑华与公司发生的关联交易为海南筑华为公司借款提供担保，具体情况如下：

①2010年7月2日，公司与鸿基世业、老城农信社签订编号为“老城社2010年委字第01号”的《委托贷款合同》，鸿基世业委托老城农信社向公司发放贷款1,000万元，期限自2010年7月2日至2010年11月2日。该笔委托贷款由海南筑华及郭开铸提供连带责任保证。

②2010年10月21日，公司与澄迈县农信社签订了编号为“澄迈联社营业部2010年借字第022号”的《借款合同》，公司向澄迈县农信社借款10,000万元，借款期限自2010年11月11日起至2012年11月11日止。公司以土地使用权、房产为上述借款提供抵押担保，子公司无形资产提供连带责任保证担保；同时，海南筑华以523万股发行人的股票提供质押担保，并提供连带责任保证担保，郭开铸、魏毅提供连带责任保证担保。

（4）发行对象及其关联方与公司未来的交易安排？

目前，海南筑华及其关联方与公司无未来交易安排。对于未来可能发生的交易，公司将严格按照公司章程及相关法律法规的要求，履行相应的内部审批决策程序，并作充分的信息披露。?

2、西安长形投资管理有限合伙企业

（1）基本情况

企业性质：有限合伙企业；

注册地址：西安市高新区科技路38号高新园国际商务中心24层3-N室；

执行事务合伙人：西安经济技术开发区资产投资有限公司（李云）；

经营范围：一般经营项目：实业投资、投资管理和咨询（不含金融、证券、期货项目）。（以上经营范围除国家专控及前置许可项目）

（2）与公司的关联关系

本次发行前，西安长形投资管理有限合伙企业与发行人无关联关系。

（3）发行对象及其关联方与公司最近一年重大交易情况

本次发行前，西安长形投资管理有限合伙企业与发行人未发生任何交易。

（4）发行对象及其关联方与公司未来的交易安排？

目前，西安长形投资管理有限合伙企业及其关联方与公司无未来交易安排。对于未来可能发生的交易，公司将严格按照公司章程及相关法律法规的要求，履行相应的内部审批决策程序，并作充分的信息披露。

3、上海瑞艾林投资管理合伙企业（有限合伙）

（1）基本情况

企业性质：有限合伙企业；

注册地址：青浦区公园路348号5层6区582室；

执行事务合伙人：张剑华；

经营范围：投资管理，资产管理，实业投资，商务信息咨询，投资咨询，企业管理咨询。【企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营】

（2）与公司的关联关系

本次发行前，上海瑞艾林投资管理合伙企业（有限合伙）与发行人无关联关系。

（3）发行对象及其关联方与公司最近一年重大交易情况

本次发行前，上海瑞艾林投资管理合伙企业（有限合伙）与发行人未发生任何交易。

（4）发行对象及其关联方与公司未来的交易安排？

目前，上海瑞艾林投资管理合伙企业（有限合伙）及其关联方与公司无未来交易安排。对于未来可能发生的交易，公司将严格按照公司章程及相关法律法规的要求，履行相应的内部审批决策程序，并作充分的信息披露。

4、绍兴县恒旭投资管理合伙企业（普通合伙）

（1）基本情况

企业性质：普通合伙企业；

注册地址：绍兴县齐贤镇梅林村3幢；

执行事务合伙人：绍兴县江鹏差别纤维有限公司（委派代表：李鹏勇）；

经营范围：许可经营项目：无。　一般经营项目：服务；投资咨询、企业管理咨询（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目）

（2）与公司的关联关系

本次发行前，绍兴县恒旭投资管理合伙企业（普通合伙）与发行人无关联关系。

（3）发行对象及其关联方与公司最近一年重大交易情况

本次发行前，绍兴县恒旭投资管理合伙企业（普通合伙）与发行人未发生任何交易。

（4）发行对象及其关联方与公司未来的交易安排？

目前，绍兴县恒旭投资管理合伙企业（普通合伙）及其关联方与公司无未来交易安排。对于未来可能发生的交易，公司将严格按照公司章程及相关法律法规的要求，履行相应的内部审批决策程序，并作充分的信息披露。

5、张宇

（1）基本情况

性别：男；

民族：汉；

出生日期：1992年6月15日；

住址：北京市宣武区永乐里10号楼9门3号；

身份号码：110104199206151216。

（2）与公司的关联关系

本次发行前，张宇与发行人无关联关系。

（3）发行对象及其关联方与公司最近一年重大交易情况

本次发行前，张宇与发行人未发生任何交易。

（4）发行对象及其关联方与公司未来的交易安排？

目前，张宇及其关联方与公司无未来交易安排。对于未来可能发生的交易，公司将严格按照公司章程及相关法律法规的要求，履行相应的内部审批决策程序，并作充分的信息披露。

6、宋丽双

（1）基本情况

性别：女；

民族：汉；

出生日期：1971年12月5日；

住址：海南省三亚市机场路社区居委会金鸡岭路10号B栋8B房；

身份号码：211319197112051629。

（2）与公司的关联关系

本次发行前，宋丽双与发行人无关联关系。

（3）发行对象及其关联方与公司最近一年重大交易情况

本次发行前，宋丽双与发行人未发生任何交易。

（4）发行对象及其关联方与公司未来的交易安排？

目前，宋丽双及其关联方与公司无未来交易安排。对于未来可能发生的交易，公司将严格按照公司章程及相关法律法规的要求，履行相应的内部审批决策程序，并作充分的信息披露。

七、保荐机构关于本次发行过程和发行对象合规性的结论性意见

中投证券认为，欣龙控股（集团）股份有限公司本次非公开发行已获得了必要的批准，其实施不存在法律障碍；本次发行的询价、定价、发行对象的选择以及发行数量的确定等发行过程均符合《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律、法规、规范性文件的规定以及发行人股东大会通过的发行方案的要求；发行对象的选择公平、公正，符合上市公司及其全体股东的利益；发行人已依法实施本次发行，本次发行过程和发行对象符合有关规定。

八、律师关于本次发行过程和发行对象合规性的结论性意见

北京德恒律师事务所律师认为，发行人本次发行已经获得有权部门的授权和批准；本次发行涉及的发行人、保荐机构及主承销商均具备相应的主体资格；发行人本次发行的《认购邀请书》、《申购报价单》的内容与形式符合《实施细则》的相关规定；发行人本次发行的发行对象、发行价格的确认合法、合规，发行数量、募集资金数额及发行过程符合非公开发行股票的有关规定及发行人股东大会相关决议，发行结果公平、公正。

第三节　本次新增股份的上市情况

一、新增股份上市批准情况

本次发行新增股份于2012年4月25日经深圳证券交易所核准上市

二、新增股份的证券简称、证券代码和上市地点

本次新增股份的证券简称：ST欣龙，证券代码：000955，上市地点：深圳证券交易所。

三、新增股份的上市时间

本次新增股份的上市时间为2012年4月25日。根据深圳证券交易所相关业务规则规定，2012年4月25日（即上市首日），本公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。

四、新增股份的限售安排

本次非公开发行的股份，控股股东海南筑华认购的股份自公司新增股份上市之日（2012年4月25日）起36个月内不得转让，可以上市流通的时间为2015年4月27日；其余投资者认购的股份自公司新增股份上市之日（2012年4月25日）起12个月内不得转让，可以上市流通的时间为2013年4月25日。

第四节　本次股份变动情况及其影响

一、本次发行前后的股份变动情况

（一）股本结构的变动情况

本次非公开发行股份12,100万股，发行前后公司股份结构的变动情况如下：

股份类别		本次发行前		本次发行股份（万股）	本次发行后	
		股数（万股）	比例		股数（万股）	比例
有限售条件的流通股份	1、境内法人股	4,645.13	15.85%	9,000.00	13,635.43	32.92%
	2、境内自然人股	9.70	0.03%	3,100.00	3,109.70	7.51%
	有限售条件的流通股份合计	4,645.13	15.85%	12,100.00	16,745.13	40.43%
无限售条件的流通股份	社会公众股	24,669.87	84.15%	-	24,669.87	59.57%
	无限售条件的流通股份合计	24,669.87	84.15%	-	24,669.87	59.57%
股份总数		29,315.00	100.00%	12,100.00	41,415.00	100.00%

（二）本次发行前后前10大股东的变化情况

1、本次发行前公司前10名股东的持股情况

截至2012年2月29日，公司前10名股东的持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	占总股本比例	限售条件
1	海南筑华	4,469.12	15.25%	有限售条件(4,450.50万股)
2	胡建利	397.41	1.36%	无限售条件
3	浦巍中	310.00	1.06%	无限售条件
4	陈古云	303.51	1.04%	无限售条件
5	叶成龙	235.00	0.80%	无限售条件
6	蒋宝香	230.00	0.78%	无限售条件
7	姚国宁	191.70	0.65%	无限售条件
8	安徽宏粮实业发展有限公司	161.46	0.55%	有限售条件(161.46万股)
9	晁阳	160.00	0.55%	无限售条件
10	王允凤	151.44	0.52%	无限售条件
合　计		7,017.40	22.56%	

2、本次发行后公司前10名股东的持股情况（以截至2012年2月29日在册股东与本次发行情况模拟计算）

序号	股东名称	持股数量（万股）	占总股本比例	限售条件
1	海南筑华	7,469.12	18.03%	有限售条件(7,450.50万股)
2	西安长形投资管理有限合伙企业	4,000.00	9.66%	有限售条件(4,000.00万股)
3	宋丽双	2,000.00	4.83%	有限售条件(2,000.00万股)
4	张宇	1,100.00	2.66%	有限售条件(1,100.00万股)
5	上海瑞艾林投资管理合伙企业(有限合伙)	1,000.00	2.41%	有限售条件(1,000.00万股)
6	绍兴县恒旭投资管理合伙企业(普通合伙)	1,000.00	2.41%	有限售条件(1,000.00万股)
7	胡建利	397.41	0.96%	无限售条件
8	浦巍中	310.00	0.75%	无限售条件
9	陈古云	303.51	0.73%	无限售条件
10	叶成龙	235.00	0.57%	无限售条件
合　计		17,815.04	43.02%	

二、公司董事、监事和高级管理人员发行前后持股变动情况

本次发行前后，公司董事、监事和高级管理人员均未持有发行人股份。

三、股份变动对主要财务指标的影响

本次非公开发行前后，公司每股收益和每股净资产的变化请如下：

项目	2010年/末		2011年1-9月/末	
	发行前	发行后	发行前	发行后
每股净资产(元)	0.79	1.82	0.75	1.78
每股收益(元)	0.0101	0.0071	-0.0460	-0.0329

注：发行后归属于上市公司股东的每股净资产=（截至期末归属于母公司所有者权益合计+本次募集资金净额）/本次发行后股本总额；

发行后每股收益=对应会计期间归属于母公司所有者的净利润/本次发行后股本总额。

四、财务会计信息

发行人最近三年一期的主要财务指标

项目	2011.6.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动比率	0.44	0.41	0.48	0.58
速动比率	0.26	0.27	0.35	0.42
资产负债率(母公司)	42.14%	44.26%	42.15%	44.60%
资产负债率(合并)	59.86%	59.88%	63.85%	65.24%
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例	3.04%	3.13%	0.06%	0.06%
归属于上市公司股东的每股净资产(元)	0.77	0.79	0.78	0.77
项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
应收账款周转率(次/年)	4.71	8.23	6.67	5.66
存货周转率(次/年)	2.84	4.69	4.06	3.66
总资产周转率(次/年)	0.19	0.34	0.29	0.25
息税折旧摊销前利润(万元)	1,347.55	4,394.49	4,871.92	-9,805.21
利息保障倍数	-0.335	1.17	1.21	-9.60
每股经营性现金净流量(元)	0.025	0.107	0.047	0.196
每股净现金流量(元)	-0.045	0.040	0.024	0.005

注：每股净现金流量=当期现金及现金等价物净增加额/期末发行在外普通股股数

五、管理层讨论与分析

（一）资产负债情况分析

1、资产结构简要分析

最近三年一期，发行人资产结构分析表情况如下：

单位：万元

资产科目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：	10,671.32	18.92%	10,963.24	18.87%	13,477.62	21.04%	12,468.1	18.93%
其中：货币资金	2,568.29	4.55%	3,800.65	6.54%	2,858.27	4.46%	2,137.48	3.25%
应收票据	90.00	0.16%	50.00	0.09%	10	0.02%	383.06	0.58%
应收账款	2,295.29	4.07%	2,236.74	3.85%	2,830.68	4.42%	2,756.37	4.19%
预付账款	530.72	0.94%	492.65	0.85%	1,015.95	1.59%	939	1.43%
其他应收款	666.94	1.18%	705.46	1.21%	2,919.71	4.56%	2,781.28	4.22%
存货	4,520.07	8.02%	3,677.74	6.33%	3,843.01	6.00%	3,470.92	5.27%
非流动资产：	45,717.91	81.08%	47,129.37	81.13%	50,571.85	78.96%	53,390.61	81.07%
其中：长期投资	0.00	0.00%	0.00	0.00%	800.00	1.25%	1,200.00	1.82%
固定资产及在建工程	36,623.46	64.95%	37,892.75	65.23%	41,051.5	64.09%	43,457.28	65.99%
无形资产	9,090.73	16.12%	9,232.13	15.89%	8,714.32	13.61%	8,724.57	13.25%
长期待摊费用	3.72	0.01%	4.49	0.01%	6.03	0.01%	8.77	0.01%
资产总计	56,389.23	100.00%	58,092.61	100.00%	64,049.46	100.00%	65,858.72	100.00%

发行人2008年末、2009年末、2010年末和2011年6月末总资产分别为65,858.72万元、64,049.46万元、58,092.61万元和56,389.23万元，总资产规模整体持续减小，其中2010年资产规模较2009年降低9.3%，主要原因是公司近几年来加大对逾期债务的清理力度，通过债务重组减少公司总体负债，导致总体资产减少；2011年6月较上年略有下降主要因公司2011年上半年亏损所致。

2、负债结构分析

最近三年一期，发行人主要负债结构分析表如下：

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	23,998.10	71.10%	26,532.54	76.27%	27,819.15	68.02%	21,580.89	50.23%
其中：短期借款	0.00	0.00%	190.00	0.55%	6,060.99	14.82%	4,624.39	10.76%
应付票据	0.00	0.00%	0	0.00%	300	0.73%	400	0.93%
应付账款	3,555.49	10.53%	2,831.86	8.14%	3,683.11	9.01%	4,161.14	9.68%
预收账款	417.21	1.24%	387.36	1.11%	687.65	1.68%	665.78	1.55%
其他应付款	13,280.18	39.34%	15,460.03	44.44%	7,528.90	18.41%	8,013.71	18.65%
应付职工薪酬	110.24	0.33%	87.89	0.25%	88.38	0.22%	24.27	0.06%
应交税费	1,070.30	3.17%	1,236.64	3.55%	1,098.06	2.68%	919.22	2.14%
应付利息	14.69	0.04%	38.76	0.11%	803.56	1.96%	2,772.39	6.45%
一年内到期的非流动负债	5,550.00	16.44%	6,300.00	18.11%	7,568.50	18.51%	0.00	0.00
非流动负债	9,755.63	28.90%	8,255.63	23.73%	13,078.46	31.98%	21,384.57	49.77%
其中：长期借款	9,600.00	28.44%	8,100.00	23.28%	800	1.96%	2,300.00	5.35%
其他非流动负债	155.63	0.46%	155.63	0.45%	12,278.46	30.02%	19,084.57	44.42%
负债合计	33,753.73	100.00%	34,788.17	100%	40,897.61	100%	42,965.46	100%

报告期内，发行人流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债构成；非流动负债主要由长期借款及长期应付款构成。报告期内，公司借款结构有所调整，为了清理以前形成的逾期债务，2010年发生大额长期借款以清偿以前的借款和部分其他应付款，短期借款大幅减少，公司短期偿债压力有所降低，长期偿债压力增大。

报告期内，公司流动负债占负债总额比例不断提高，主要原因是2010年对海南筑华的大额长期应付款（2008年以前就已逾期）转入其他应付款科目，该项处理并不实质加重公司短期偿债压力，不会加剧公司短期偿债风险。除其他应付款外其他的流动负债变动情况如下：

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	23,998.10	71.10%	26,532.54	76.27%	27,819.15	68.02%	21,580.89	50.23%
其中：短期借款	0.00	0.00%	190.00	0.55%	6,060.99	14.82%	4,624.39	10.76%
应付票据	0.00	0.00%	0.00	0.00%	300.00	0.73%	400.00	0.93%
应付账款	3,555.49	10.53%	2,831.86	8.14%	3,683.11	9.01%	4,161.14	9.68%
预收账款	417.21	1.24%	387.36	1.11%	687.65	1.68%	665.78	1.55%
应付职工薪酬	110.24	0.33%	87.89	0.25%	88.38	0.22%	24.27	0.06%
应交税费	1,070.30	3.17%	1,236.64	3.55%	1,098.06	2.68%	919.22	2.14%
应付利息	14.69	0.04%	38.76	0.11%	803.56	1.96%	2,772.39	6.45%
一年内到期的非流动负债	5,550.00	16.44%	6,300.00	18.11%	7,568.50	18.51%	0.00	0.00%
合计	10,717.92	31.75%	11,072.51	31.82%	20,290.25	49.61%	13,567.19	31.57%
其他应付款	13,280.18	39.34%	15,460.03	44.44%	7,528.90	18.41%	8,013.71	18.65%

由上表可见，报告期内，2010年末其他的流动负债总量大幅下降，因而公司短期偿债压力较2008、2009年有所下降。尤其是2010年短期借款大幅下降，一定程度上降低了企业的短期偿债压力。

公司长期借款大幅增加，公司有较大的长期偿债压力，公司需要改善资产结构，以提高自身融资能力，提高长期偿债能力，降低财务风险。

3、偿债能力分析

（1）公司偿债能力指标及其变动情况

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

项　目	2011年6月30日/2011年1-6月	2010年12月31日/2010年度	2009年12月31日/2009年度	2008年12月31日/2008年度
流动比率	0.44	0.41	0.48	0.58
速动比率	0.26	0.28	0.35	0.42
资产负债率(母公司)	42.14%	44.26%	42.15%	44.60%
资产负债率(合并)	59.86%	59.88%	63.85%	65.24%
利息保障倍数	-0.335	1.17	1.21	-9.60

报告期内，公司流动比率和速动比率呈下降趋势，且绝对值水平较低，公司面临较高的短期偿债压力。

公司资产负债率虽处于较高水平，但由于债务重组呈现逐年下降的趋势。利息保障倍数虽有提高趋势，但扣除非经常性损益后公司净利润一直为负值，公司缺乏足够的利润保障偿务利息的支付。

近年来，公司持续亏损，周转资金严重不足，大量债务逾期未还。自2009年以来公司通过债务重组减轻财务负担，偿债能力有所提高，但由于公司规模较小，盈利能力和偿债能力较差。

（2）同行业上市公司比较

同行业可比上市公司2010年末主要偿债指标与发行人对比如下：

项　目	欣龙控股	福建南纺
流动比率	0.41	1.50
速动比率	0.28	1.16
资产负债率(母公司)	44.26%	37.26%
资产负债率(合并)	59.88%	35.65%
利息保障倍数	1.17	4.32

与同行业上市公司福建南纺相比，公司偿债能力较差。

（二）盈利能力分析

近三年一期，发行人主要盈利能力指标如下：

项　目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入(万元)	10,675.81	20,862.70	18,619.46	18,237.02
利润总额(万元)	-657.08	172.42	262.84	-13,531.25
归属于上市公司股东的净利润(万元)	-668.84	295.82	255.15	-13,277.47
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(万元)	-963.12	-2,923.34	-2,264.62	-13,411.82
基本每股收益(元)	-0.022	0.0101	0.0087	-0.4530
综合毛利率	12.92%	15.51%	20.23%	4.04%
总资产收益率(加权平均)	-1.17%	0.48%	0.39%	-18.10%
净资产收益率(加权平均)	-2.91%	1.27%	1.12%	-45.29%

1、营业收入

报告期内，公司营业收入持续增长。2009年，公司营业收入的增长主要来源于熔喷产品的收入增长。2009年度中期由于甲型H1N1流感的爆发，市场对熔喷产品需求激增，产品价格不断攀升，使得熔喷产品收入大幅增长，但2010年由于下游产品积压且市场萎缩对上游熔喷产品需求降低，熔喷产品收入大幅减少。2010年，随着金融危机后高端非织造材料市场的回暖，公司无纺产品收入大幅增长。此外，宜昌熔纺生产线于2010年8月正式投产，2010年度实现销售收入1,261.34万元，比2009年增长236.05%。2011年上半年公司无纺制品、熔喷无纺布较上年同期有所增长，同时宜昌熔纺的销售较上年同期增长了80.97%。

2、利润情况

报告期内，公司净利润一直处于较低水平，2008年出现亏损。

（1）2008年公司出现大额亏损的原因主要为：

一是2007年公司主要原材料粘胶短纤价格大幅上涨，2007年度结存至2008年度的库存产品及库存材料结存成本较高，导致2008年销售的产品成本大幅上升，从而使得2008年公司无纺产品毛利大幅下降。

二是公司在宜昌市投资的两个项目因均未正常投产导致经营出现较大亏损。

三是公司在2008年度对公司资产进行全面清理，本着谨慎性原则计提了8,501.59万元减值准备，主要因为：宜昌化工未能正常运营，其主要设备腐蚀严重，贬值较大，计提了5,379.24万元的固定资产减值准备；由于市场情况变化导致人工革项目停建，计提714.78万元在建工程减值准备；对2004年以前因收款项管理不规范形成的三年以上不良应收款项进行清理，共计提1,811.56万元坏账准备；另外根据市场价格变化对存货计提跌价准备596.01万元。

（2）2009年公司利润有所增长，主要受以下因素影响

一是2009年公司调整水刺产品的结构，增加了高附加值的浸胶印花和木浆复合布销量，水刺及其制品较2008年增加毛利1,861.07万元。

二是2009年熔喷生产线投产，受甲流影响，熔喷产品井喷式增长，实现销售收入1,238.18万元，增加毛利805.25万元。

三是宜昌化工在2009年12月完成债务重组，获得2,370.00万元重组收益。

（3）2010年，公司利润有所减少，主要受以下因素影响：

一是受国内棉花价格及原油价格持续走高的影响，公司主要原材料粘胶短纤、涤纶短纤价格持续上涨，水刺产品及制品毛利率略有下降。

二是熔喷产品因下游产品医用口罩市场疲软，销售出现大幅萎缩，毛利大幅减少。

（4）2011年上半年亏损的主要原因为：公司子公司宜昌化工和宜昌熔纺2011年上半年仍然未能够止亏，造成公司合并报表当期亏损。

3、毛利率及资产收益率

公司综合毛利率在报告期内波动较大，主要是由于主要原材料价格波动造成的。2007年粘胶短纤的价格持续攀升，并于年底达到峰值，而2008年价格一路下跌，至2009年初出现反弹。因公司主导产品水刺产品供不应求，订单多为较早签订，以致原材料价格上升后产品价格不能很快调整，加之公司从原材料采购到产品销售有1-2个月的周期，使得公司综合毛利率的波动与原材料价格呈相反趋势并存在一定滞后性。

因报告期内公司净利润一直处于较低水平，资产收益率和净资产收益率均较低。

报告期内，公司盈利能力较差，虽然主营业务较报告期初有所好转，且主导水刺产品目前供不应求，但由于公司存在化工项目一直未能正常运转，水刺产品规模较小，因此扣除最近两年债务重组收益后公司净利润一直为负。通过本次非公开发行，公司规模会得到扩张，因产能不足或设备功能不足而无法承接的订单将转化为实际利润，公司持续亏损的情况将得到有效改善。

（三）期间费用分析

报告期内，公司期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2011年1-6月	2010年度	增幅	2009年度	增幅	2008年度
销售费用	469.36	1,115.87	-5.32%	1,178.53	-28.91%	1,657.71
管理费用	1,556.54	3,442.93	24.55%	2,764.38	-7.04%	2,973.63
财务费用	368.82	1,192.72	-2.41%	1,222.13	-1.43%	1,239.83
合计	2,394.72	5,751.52	11.35%	5,165.04	-12.03%	5,871.17
期间费用占营业收入比例	22.43%	27.57%	-	27.74%	-	32.19%

2010年度管理费用比2009年度增加24.55%，主要原因是宜昌化工主要设备停产，其折旧费556.93万元计入管理费用以及公司管理人员工资、审计咨询费用、科研支出、汽车费用等增加。

总体来看，发行人期间费用较大，占营业收入比例分别为32.19%、27.74%和27.57%，高于同期综合毛利率4.04%、20.23%、15.51%。

（四）营运能力分析

（1）资产周转能力指标及其变动情况

| 项目 | 2011年1-6月 | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---