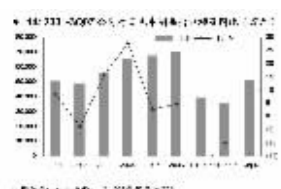
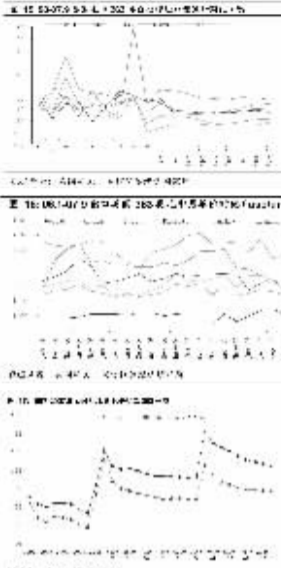


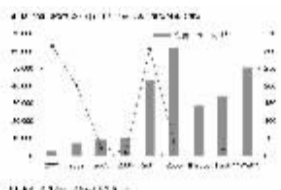
(上接A09版)



美国市场:保守估计年均增长20%以上
2007年1-9月美国自全球进口起绒毛巾(363类)2.17亿平米,进口额9.66亿美元,同比分别增长6.1%和9.1%;其中来自我国0.31亿平米和2.04亿美元,同比分别增长23.6%和26.2%,增速继续领先主要竞争国家,出口份额看,前三季度中国出口仍居印度之后位列第二,出口份额保持在21%左右。出口单价逐月下降,与印度和巴基斯坦价差正在缩小。综合考虑主要竞争国家行业发展,我国毛巾制品的提价空间和美国经济增速可能减速,我们仍为我国毛巾出口美国增速将继续回落,但仍可维持20%以上水平。



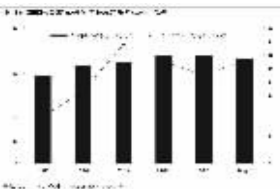
国内市场:增长仍需观察
欧盟市场公司出口增速低于预期,上半年约1亿元,同比增长约9%,前三季度合计1.48亿元,考虑到规模尚小,对公司业绩影响有限。换个角度看,目前公司仍主要在产能扩张的基础上扩大出口额,因此公司未来出口增速还需考虑产能释放的进度。



国内市场:增长仍需观察
欧盟市场公司出口增速低于预期,上半年约1亿元,同比增长约9%,前三季度合计1.48亿元,考虑到规模尚小,对公司业绩影响有限。

有限。换个角度看,目前公司仍主要在产能扩张的基础上扩大出口额,因此公司未来出口增速还需考虑产能释放的进度。

从产品单价看,公司在国际市场的供求地位决定了其提价的空间。从近几年公司产品单价看,逐年提高,显示了一定议价能力。

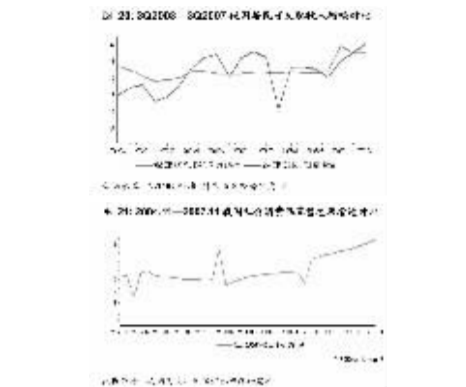


综合分析我们认为,公司的出口增量在美国市场,而出口价格提升部分抵消升值压力。而出口额保持15%以上增长是业绩增长的基础。

内销市场的成功开拓决定公司其持续成长空间

国内消费大环境为行业和公司增长提供良好机遇

我国居民可支配收入的持续高增长为国内消费提供基础,社会消费品零售总额保持持续15%以上的持续高增长,国内消费旺盛。家纺行业受益于消费水平提高和消费理念层次提高,品牌企业保持了30%以上高增长。



内销战略全面实施,渠道拓展加快,07年底网点达870家。

公司奥运产品和家纺产品销售战略已启动,渠道拓展速度大大超出预期。从经营形式看,奥运产品主要通过超市设置专柜的形式销售,目前已开设48家,年底预计120家。从品牌梯度看,公司中档毛巾(洁玉、红球)产品通过各大超市销售。高档毛巾(孚日牌)连同床品和窗帘通过大家纺旗舰店、专卖店和百货店专柜销售。旗舰店目前已在高密、西安开业,上海和北京店处于选址或装修阶段。公司目前渠道已铺设790家,年底预计达870家。

表3:公司内销渠道拓展计划(附后)

保守估计内销店未来两年至少分别贡献08-09EPS0.11元和0.18元

从公司已开店的经营业绩看,高于公司

和市场预期。从公司中期内销业绩和已开店业绩看,07年内销销售收入预计实现3.9亿元,保守测算毛利率在25%以上。08年奥运会的召开将大大刺激奥运产品的销售,同时公司继续拓展销售渠道,根据目前销售业绩和计划渠道拓展预测,我们以最保守的07年单店经营业绩和30%毛利率测算,08年和09年内销业绩对公司业绩贡献分别在0.11元和0.18元。我们对公司内销的盈利预测偏保守,公司实际业绩超预期的概率很大,我们会及时跟踪其内销数据对盈利预测做出调整。

表4:公司内销业绩估算表(附后)

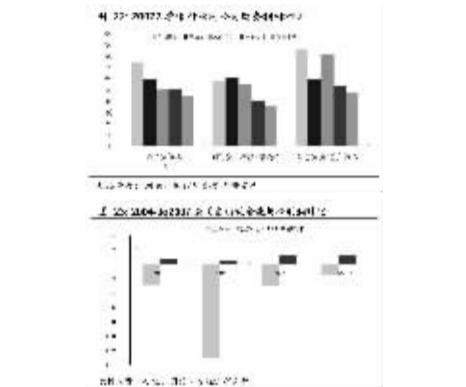
从公司目前内销业绩看,企业出货毛利率在30%以上,而超市中20%的毛利水平扣除18%的扣点后仍有盈利,因此我们15%的期间费用比例偏高。

募集资金项目分析与产能释放预计

公司目前仍主要以扩充产能实现出口的规模扩张,前面我们对主要出口地区的市场前景分析展望了行业和公司的增长潜力,具体到公司,在现有生产模式基本一致的情况下,分析公司的产能释放进度是对出口潜力释放的进一步佐证。

财务现状与运营效率分析

2005年以来公司持续进行了一系列生产设备更新和新产能扩张,3年平均每年投资8亿元,2006年公司IPO募资5.3亿元后,公司资产负债率有所降低。2007年3季报公司资产负债率74.3%,来自银行的有息负债/总负债为86.1%,固定资产/总资产为57.7%,仍处于行业较高水平。高于行业水平的财务杠杆和经营杠杆的结果是自现现金流趋紧,2007年前3季度财务费用占经营活动现金流47%,我们认为,在预期公司主导产品产销良好的背景下,适时的权益融资将改善公司财务结构,企业自由现金流得到改善,保障公司发展的持续性和稳定性。



募集资金项目:产能扩张与技术升级

公司当前拥有4.6万吨毛巾和3220万平米装饰布产能,增发项目达产后将增加毛巾和装饰布产能2.1万吨和670万平米,产能增幅为46%和21%。本次募资是公司现有主营业务的扩张带来的资本支出,综合考虑增发项目

的设备技术水平和产品提升空间,我们预计增发项目完全达产后将新增收入合计约15亿元,新增净利润0.93亿元,考虑到公司生产设备的损耗处置和产品提价空间,我们预计公司完全达产后收入将净增加13.8亿元。

表5:增发项目产能及收入预计(附后)

业绩敏感度:出口毛利率决定业绩变动

对于公司业绩增长的变量我们进行了敏感分析,对业绩敏感度最高的是出口毛利率和期间费用率,而对主要出口市场的增幅变动对业绩影响较小。

盈利预测假设

我们在盈利预测中主要有以下假设:

本次募集资金公司所得12.6亿元,2008年初到账

2008-2009年内销毛利率30%

1H2008年银行贷款利率上调0.25个百分点,然后维持稳定

固定资产结构基本维持现行水平,折旧年限取11.4年

内销存货周转率取1.2倍外销水平,不考虑募集资金项目外其他资本支出

风险提示

财务杠杆和经营杠杆仍较高加大了业绩波动性

公司对外担保占净资产67%,宏观调控可能触发链式反应

人民币大幅升值降低公司与其它竞争国家对手的优势

Table 1: Main Business Income Forecast (Table with columns for years 2007, 2008, 2009 and various financial metrics).

Table 2: Financial Ratios Forecast (Table with columns for years 2007, 2008, 2009 and various financial ratios).

Table 3: Domestic Sales Channel Expansion Plan (Table with columns for product types and years 07, 08, 09, 10).

Table 4: Domestic Sales Performance Estimation Table (Table with columns for years 07, 08, 09, 10 and various financial metrics).

Table 5: Investment Value Comparison of Major Blocks (Table with columns for block names and years 2007PE, 2008PE, 2009PE).

Table 6: Domestic Sales Channel Expansion Plan (Table with columns for product types and years 07, 08, 09, 10).

Table 7: Domestic Sales Performance Estimation Table (Table with columns for years 07, 08, 09, 10 and various financial metrics).

Table 8: Investment Value Comparison of Major Blocks (Table with columns for block names and years 2007PE, 2008PE, 2009PE).

Table 9: Domestic Sales Channel Expansion Plan (Table with columns for product types and years 07, 08, 09, 10).

Table 10: Domestic Sales Performance Estimation Table (Table with columns for years 07, 08, 09, 10 and various financial metrics).

山东海龙股份有限公司公开增发A股上市公告书

第一节 重要声明与提示
山东海龙股份有限公司(以下简称“山东海龙”、“发行人”或“本公司”)及全体董事、监事、高级管理人员保证上市公告书的真实性、准确性、完整性,承诺上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

深圳证券交易所、其他政府机关对本公司股票上市及有关事项的意见,均不表明对本公司的任何保证。
本公司提醒广大投资者注意,凡本上市公告书未涉及的有关内容,请投资者查阅刊载于巨潮资讯网站(http://www.cninfo.com.cn)的本公司招股说明书全文。

第二节 股票上市情况
一、公司股票发行上市情况
本上市公告书系根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》和《深圳证券交易所股票上市规则》等有关法律、法规和规定编制而成,旨在向投资者提供有关本公司本次增发A股股票上市的基本情况。

二、公司上市地点
1、上市地点:深圳证券交易所
2、上市时间:2007年12月20日
3、股票简称:山东海龙
4、股票代码:000677
5、本次发行完成后总股本:43,198.8974万股
6、本次发行增加的股份:2,064万股
7、本次上市的无流通限制及锁定安排的股份:1,264万股
无流通限制,800万股将在上市一个月后解除冻结。

三、发行人控股股东和实际控制人的情况
潍坊市投资公司(以下简称“潍坊市投资公司”)是公司的控股股东,持有公司16.24%的股权,是公司的控股股东、实际控制人。
四、本公司前十名股东持有公司股份的情况
本次发行于2007年12月12日结束,本次发行结束后,截止2007年12月14日本公司前十名股东持股情况如下:

Table with columns: 序号, 姓名, 职务, 持股数量. Lists shareholders and their roles.

三、发行人控股股东和实际控制人的情况
潍坊市投资公司(以下简称“潍坊市投资公司”)是公司的控股股东,持有公司16.24%的股权,是公司的控股股东、实际控制人。
四、本公司前十名股东持有公司股份的情况
本次发行于2007年12月12日结束,本次发行结束后,截止2007年12月14日本公司前十名股东持股情况如下:

Table with columns: 序号, 股东名称, 持股数量(股), 持股比例. Lists shareholders and their shares.

本次发行前后,本公司股本结构变动情况如下:
股本类型 发行前 发行后
一、有限售条件的流通股 183,407,768 44.59% 8,000,000 191,407,768 44.31%
二、无限售条件的流通股 227,941,206 55.41% 12,640,000 240,581,206 55.69%
股份合计 411,348,974 20,640,000 431,988,974

山东海龙股份有限公司关于增发A股发行结果的更正公告

4、自公司招股意向书刊登日至本上市公告书刊登日,公司未发生重大资产(或股权)购买、出售及置换。
5、自公司招股意向书刊登日至本上市公告书刊登日,公司住所没有变更。
6、自公司招股意向书刊登日至本上市公告书刊登日,公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员没有变化。
7、自公司招股意向书刊登日至本上市公告书刊登日,公司无其他对外担保或有事项。
8、自公司招股意向书刊登日至本上市公告书刊登日,公司未发生重大诉讼、仲裁事项。
9、自公司招股意向书刊登日至本上市公告书刊登日,公司的财务状况和经营成果未发生重大变化。
10、自公司招股意向书刊登日至本上市公告书刊登日,公司无其它应披露的重大事项。

第六节 上市保荐人及意见
一、广发证券股份有限公司
住所:广东省珠海市吉大海滨南路光大国际贸易中心26楼2611室
法定代表人:王志伟
电话:020-87555888
传真:020-87555850
项目主办人:冷 颀
其他联系人:詹先惠、徐荔军、李声祥
二、上市保荐人的推荐意见
上市保荐人广发证券股份有限公司的推荐意见如下:
本保荐机构认为山东海龙符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》与《深圳证券交易所股票上市规则》等有关法律、法规的规定,本次发行的股票具备在深圳证券交易所上市的条件,本保荐机构同意推荐山东海龙本次发行的股票上市。
特此公告。

发行人:山东海龙股份有限公司
保荐人(主承销商):广发证券股份有限公司
二〇〇七年十二月十八日

股票简称:山东海龙 股票代码:000677 公告编号:2007-052

山东海龙股份有限公司关于增发A股发行结果的更正公告

公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

公司现将2007年12月11日发布的“山东海龙股份有限公司增发A股发行结果公告”(详见2007年12月11日“巨潮咨询网”、《中国证券报》、《证券时报》和《上海证券报》)中“三、发行与配售结果3、网下发行的数量和配售结果(2)网下B类申购”项下的“山东中银信托投资有限公司”更正为“山东中银信投资有限公司”。

特此更正
由此对投资者造成的不便,保荐人(主承销商)-广发证券股份有限公司和本公司深表歉意。

山东海龙股份有限公司
保荐人(主承销商):广发证券股份有限公司
二〇〇七年十二月十八日