浙江报喜鸟服饰股份有限公司

(浙江省温州市永嘉县瓯北镇报喜鸟工业区)

首次公开发行股票招股意向书摘要

发行人民币普通股(A股)2,400万股

保荐人(主承销商):国元证券有限责任公司

(安徽省合肥市寿春路179号)

声　明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向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意向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。

投资者若对本招股意向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。

第一节　重大事项提示

1、本次发行前公司总股本为7,200万股,本次拟发行2,400万股流通股,发行后总股本为9,600万股,全部为流通股。其中:公司控股股东报喜鸟集团有限公司(持有公司4,680万股)承诺;公司公开发行股份前已向其发行的股份,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公司股份,也不由公司回购其持有的股份;自然人股东吴志泽(持有公司1,188万股)、吴真生(持有公司590.4万股)、陈章银(持有公司352.8万股)、吴文忠(持有公司352.8万股)、叶庆来(持有公司36万股)承诺:公司公开发行股份前已向其发行的股份,自公司股票上市之日起三十六个月内不转让;前述锁定期期满后,若仍担任公司董事、监事或高管,在任职期间内,每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五;离职后半年内,不转让其所持有的公司股份。承诺期限届满后,上述股份可以上市流通和转让。

2、截止2006年12月31日,本公司存货净值8,805.06万元,占资产总额的29.49%。若在以后的经营年度中因市场环境发生变化或竞争加剧导致存货跌价或存货变现困难,本公司经营将可能遭受不利影响。

3、本公司是经浙江省永嘉县乡镇企业局确认的乡镇企业,自成立以来均享受乡镇企业减征10%企业所得税税收优惠(相当于实际税率为29.7%),2004年-2006年享受的税收减免分别为120.67万元、126.41万元、168.36万元,占当年净利润的4.50%、4.27%、3.99%。由于乡镇企业所得税减免采取当地税务主管部门依据国家有关政策逐年审批的方式,若未来国家变更或取消此减免政策或公司不再符合该减免政策规定条件,将会对公司净利润产生一定的影响。

4、根据税务主管部门浙江省永嘉县地方税务局永地税政[2001]143号文,本公司2005年度广告费支出按不超过销售收入的8%据实税前扣除。根据国家税务总局国税发[2000]84号文,纳税人每一纳税年度发生的广告费支出不超过销售收入2%的,可据实扣除,超过部分可无限期向以后结转,纳税人因行业特点等特殊原因确实需要提高广告费扣除比例的,须报国家税务总局批准。若因政策方面的因素,导致本公司2005年度广告费支出按不超过销售收入的8%据实税前扣除不成立,则本公司面临可能会被税务部门追缴所得税的风险。

5、本公司拟利用募集资金10,230万元实施连锁营销网络建设项目,包括建设连锁营销网络集中管理系统以及6家直营旗舰店和15家直营景观店,本项目计算期第2年达产率为60%,第3年达产率为80%,第4年全部达产,预计达产年实现销售收入为11,597.7万元(直营模式下的销售收入,相当于公司目前特许加盟模式下约4,000万元的销售收入)。公司2004年、2005年销售增长特别是西服销售增长较为平缓,2005年主营业务收入增幅为5.67%,西服销售收入增幅为3.73%,2006年销售增长较快,主营业务收入增幅为11.26%,西服销售收入增幅为13.50%,增长呈现出一定的阶段性特征。因此,本项目建成后,若公司的销售增长特别是西服销售增长再度出现平缓增长,则本项目能否达到预期的收益存在一定的不确定性。

6、本公司拟利用募集资金3,781万元实施60万件中高档衬衫项目,由贴牌生产改为自主生产,公司2003年-2005年衬衫销量分别为12.85万件、24.42万件、29.45万件,增速较快,在经过前几年的快速增长后,2006年增速明显放缓,衬衫销量基本与2005年持平,为30.10万件。本项目计算期第2年即预计2009年销售量要达到42万件,2010年要达到60万件,这要求公司以较快的速度提高衬衫的销售能力。因此,若公司衬衫销售市场开发低于预期目标,将导致可能出现剩余产能,本项目达不到预期的盈利水平,公司经营业绩会受到一定的影响,从而给投资者带来一定的风险。

7、本公司是由集团公司作为主要发起人,联合吴志泽、吴真生、陈章银、吴文忠、叶庆来五位自然人共同发起设立,而上述五位自然人又分别持有集团公司32%、20%、20%、20%、8%的股权。虽然五位自然人股东之间不存在任何亲属关系,任何一人都无法决定公司的决策,具有较好的制衡作用,但若在某项决策上达成一致,通过行使表决权或其他方式对公司经营财务决策、重大人事和利润分配等方面实施重大影响,可能会给公司及中小股东带来一定的风险。

8、根据本公司2007年第一次临时股东大会审议通过的公司未分配利润享有方案,截止2006年12月31日未分配利润6,850.69万元(已扣除分配完毕的2006年度利润分配数2,160万元)由公司本次发行后的新老股东共享,之后形成的留存未分配利润由本次发行后的新老股东共享。

第二节　本次发行概况

股票种类	人民币普通股(A股)
每股面值	人民币1.00元
发行股数、占发行后总股本的比例	本次发行2,400万股,占发行后总股本25%
发行价格	[　]元/股
市盈率	
发行前和发行后每股净资产	发行前每股净资产:2.51元/股(截止2006年12月31日);发行后每股净资产:[　]元/股
市净率	
发行方式	采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳或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)
本次发行股份的流通限制和锁定安排	公司控股股东报喜鸟集团有限公司(持有公司4,680万股)承诺:公司公开发行股份前已向其发行的股份,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公司股份,也不由公司回购其持有的股份。自然人股东吴志泽(持有公司1,188万股)、吴真生(持有公司590.4万股)、陈章银(持有公司352.8万股)、吴文忠(持有公司352.8万股)、叶庆来(持有公司36万股)承诺:公司公开发行股份前已向其发行的股份,自公司股票上市之日起三十六个月内不转让;前述锁定期期满后,若仍担任公司董事、监事或高管,在任职期间内,每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五;离职后半年内,不转让其所持有的公司股份。承诺期限届满后,上述股份可以上市流通和转让。
承销方式	余额包销
预计募集资金总额和净额	
发行费用概算	[　]万元

第三节　发行人基本情况

一、发行人基本资料

注册中、英文名称	浙江报喜鸟服饰股份有限公司 ZHEJIANG BAOXINIAO GARMENT C0.,LTD.
注册资本	7,200万元
法定代表人	周信忠
成立日期	2001年6月20日
住所及其邮政编码	浙江省永嘉县瓯北镇报喜鸟工业区(325105)
电话、传真号码	0577-67379161,0577-67317889
互联网网址	www.baoxiniao.com.cn
电子信箱	stock@baoxiniao.com.cn

二、历史沿革情况

1、设立方式

本公司于2001年5月30日经浙江省人民政府企业上市工作领导小组《关于同意发起设立浙江报喜鸟服饰股份有限公司的批复》(浙上市[2001]32号文)批准,由报喜鸟集团有限公司作为主要发起人,联合吴志泽先生、吴真生先生、陈章银先生、吴文忠先生和叶庆来先生五位自然人共同发起设立。2001年6月20日,本公司在浙江省工商行政管理局登记注册,领取企业法人营业执照,注册号为3300001007945,注册资本为6000万元,经营范围为服装、皮鞋、皮革制品的生产、销售,经营进出口业务。

2、发起人及其投入的资产内容

本公司设立时,主发起人报喜鸟集团有限公司以其与服装生产相关的生产经营性设备及厂房作为出资,经上海上会资产评估有限公司评估,该部分资产评估价值共计43,862,695.00元(沪上会部评报字(2001)第115号《资产评估报告书》),其中39,000,000.00元作为认购股份的股本金投入,按1:1的比例折合股份3,900万股,占总股本65%;其他发起人吴志泽先生、吴真生先生、陈章银先生、吴文忠先生、叶庆来先生分别以货币资金990万元、492万元、294万元、294万元、30万元投资入股,按1:1的比例折合股份990万股、492万股、294万股、294万股、30万股,分别占总股本的16.5%、8.2%、4.9%、4.9%、0.5%。

三、发行人的股本情况

1、发行人的股本情况及股份流通限制和锁定安排

股东类别(名称)	发行前		发行后		
	数量(万股)	比例	数量(万股)	比例	限售、锁定期
一、有限售条件流通股	7,200	100%	7,200	75%	
报喜鸟集团有限公司	4,680	65.00%	4,680	48.75%	36个月
吴志泽	1,188	16.50%	1,188	12.38%	36个月
吴真生	590.40	8.20%	590.4	6.15%	36个月
陈章银	352.80	4.90%	352.8	3.68%	36个月
吴文忠	352.80	4.90%	352.8	3.68%	36个月
叶庆来	36	0.50%	36	0.38%	36个月
二、本次发行流通股	——	——	2,400	25%	网下配售部分锁定3个月
合　计			10,000	100%	

本公司目然人股东吴志泽、吴真生、陈章银、吴文忠、叶庆来为控股股东报喜鸟集团有限公司的股东。

四、发行人的业务情况

(一)主营业务情况

公司主营业务为西服、衬衫等男士系列服饰产品的生产和销售。

(二)主要产品及用途

本公司主要产品为"报喜鸟"品牌服饰产品,主要满足消费者服装需求。

(三)产品销售模式和渠道

公司目前主要采用"特许加盟、专卖专营"营销模式(除在本部设直营专卖厅外,在其他地区均采用"特许加盟、专卖专营"的销售模式)。目前,公司特许加盟店(厅)的数量为551家,已形成较为庞大的销售网络。

(四)主要原材料

公司的产品的主要原材料是面料和辅料。

(五)行业竞争情况以及发行人在行业中的竞争地位

国内服装行业企业众多,服装行业特有的投资少、见效快、行业壁垒低的特点,决定了服装行业是一个充分竞争的行业。本公司主导产品为男士西服,根据中华全国商业信息中心的统计,2003年、2004年、2005年本公司西服市场综合占有率连续三年排名第四(前三名为雅戈尔、罗蒙、杉杉)。

五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况

1、实物资产:本公司设立时发起人出资已全部如期到位。主发起人投入的资产权属已全部移转至本公司。

2、土地使用权:本公司与集团公司于2001年4月9日签订《土地使用权租赁合同》,合同约定租赁其位于温州市永嘉县瓯北镇的土地23865.64平方米(永土让(1998)165号的《土地使用权证》),土地年租金为60万元人民币,租赁期限为一年;2002年5月29日,本公司与集团公司就上述土地续签了《土地使用权租赁合同》,租赁面积与年租金均未发生变化,租赁期限为二十年。

3、特许经营权:公司于2002年4月25日取得浙江省对外贸易经济合作厅颁发的批准文号为省厅[2002]登记制472号的《中华人民共和国进出口企业资格证书》,享有相应的自营进出口权。

4、商标:公司目前持有15类与"报喜鸟"文字及图形相关的19件注册商标,其中6件注册商标系由本公司从集团公司处无偿受让取得,均已取得国家工商行政管理总局颁发的《核准转让注册商标证明》,13件注册商标系由本公司自行申请取得。另有42类共54件与"SAINT ANGELO"有关的商标已获国家工商行政管理总局商标局受理。

5、专利与非专利技术:本公司目前有门楣和货柜装饰窗花两项外观设计专利已获国家知识产权局受理。

六、同业竞争和关联交易

(一)同业竞争

本公司与各发起人及其控制或参股公司之间不存在同业竞争,六名发起人均已做出书面承诺,不开展与公司相同或相似的业务。

(二)关联交易

关联交易类型	关联方及关联交易事项	内 容	2006年	2005年	2004年
购买货物	宝鸟公司	金额(万元)	264.59	3.35	494
		占总采购比例	1.78%	0.02%	3.05%
销售货物	温州报喜鸟服饰有限公司	金额(万元)	—	—	273.67
		占销售收入比例	—	—	0.93%
	集团公司北京分公司	金额(万元)	—	—	184.62
		占销售收入比例	—	—	0.63%
	宝鸟公司(面辅料等)	金额(万元)	85.36	11.18	180.89
		占销售收入比例	0.25%	0.04%	0.62%
租赁	集团公司(土地使用权)	金额(万元)	60	60	60
		占管理费用比例	1.74%	2.06%	2.19%
	集团公司(办公楼)	金额(万元)	108	108	108
		占管理费用比例	3.14%	3.72%	3.94%
	宝鸟公司(办公楼)	金额(万元)	-	15	30
		占管理费用比例	-	0.52%	1.09%
应付款项	宝鸟公司(双方业务往来款项)	余额(万元)	232.28	44.58	192.21
		占当期应付账款比例	10.09%	1.86%	6.60%
	集团公司(租赁)	余额(万元)	-	84.00	168.00
		占当期应付账款比例	-	46.43%	47.56%
收购股权	收购集团公司持有宝鸟公司20%股权	金额(万元)	—	—	816.89
		占当期净资产比例	—	—	6.79%
支付薪酬	向关键管理人员支付薪酬	金额(万元)	109.91	108.11	104.54
担保	集团公司为本公司提供担保	注1	—	—	—
购买土地使用权	向集团公司购买22亩土地使用权	注2	—	—	—

注:1、集团公司为本公司提供担保情况如下:(1)2005年10月,集团公司与中国农业银行永嘉县支行签订《最高额保证合同》,为本公司2006年10月13日至2007年10月12日在该支行开具最高额不超过5000万元银行承兑汇票提供保证。截止2006年12月31日,本公司已在该支行开具银行承兑汇票2,106万元。(2)截止2006年末,集团公司为本公司向中国农业银行永嘉县支行借款3,000万元提供担保。

2、为确保募集资金投向的西服和衬衫项目实施,2007年6月18日,集团公司与本公司签订《土地使用权转让合同》,合同约定:本公司发行上市后1个月内,集团公司将其合法拥有的位于浙江省永嘉县瓯北镇东瓯工业区的118.43亩土地使用权中的22亩部分转让给本公司,转让价格为集团公司获得该地块使用权所支付的相关成本费用(每亩17.5万元),总价款385万元。

公司报告期内发生的关联交易均履行了现行《公司章程》规定的程序,独立董事对上述关联交易履行的审议程序的合法性和交易价格的公允性发表了无保留意见。

独立董事认为:"本公司报告期内与关联方之间的各项关联交易均履行了合法有效的审议程序,关联交易价格或定价方法合理、公允,不存在侵害本公司或其他股东利益的情形。"

七、董事、监事、高级管理人员

本公司的董事、监事与高级管理人员的基本情况及薪酬情况如下:

姓 名	职 务	性别	年龄	任期起止日期	简要经历	兼职情况	薪酬(万元)	持有公司股份数量(万股)
周信忠	董事长	男	32	2007.7-2010.7	曾任中南财经政法大学教师、集团公司董事会秘书、财务管理部部长、董事长助理,公司董事会秘书	哈尔滨报喜鸟服饰有限公司执行董事	20.80	--
吴真生	副董事长	男	42	2007.7-2010.7	曾任浙江省永嘉县报喜鸟制衣公司董事长兼总经理、集团公司副董事长、本公司总经理	集团公司董事、上海文景董事、温州中楠董事、罗卡芙家纺董事长	15.00	590.4
陈章银	副董事长	男	44	2007.7-2010.7	曾任浙江省永嘉县奥斯特制衣有限公司总经理、集团公司副董事长	集团公司董事、总裁、上海文景董事、温州中楠董事	15.00	352.8
李骥骋	董事、总经理	男	33	2007.7-2010.7	曾任职于温州蜡纸总厂、集团公司营销部经理、配送中心经理、副总经理,公司副总经理	无	17.14	--
吴志泽	董事	男	47	2007.7-2010.7	曾任浙江省永嘉县华侨西服厂厂长、本公司董事长	中国服装协会副会长、永嘉县政协副主席、集团公司董事长、上海文景董事长兼总经理、温州中楠董事长、报喜鸟电子商务董事长兼总经理	18.00	1188
叶庆来	董事	男	40	2007.7-2010.7	曾任宝鸟公司董事长	集团公司董事、中国服装标准化技术委员会副主任	12.00	36
张渭源	独立董事	男	68	2007.7-2010.7	东华大学教授,博士生导师,享受国务院特殊津贴。曾任东华大学服装系主任、服装学院院长	上海市服装服饰专家委员会主任、中国服装设计师协会副主席。	3.00	--
何元福	独立董事	男	52	2007.7-2010.7	高级会计师,注册会计师。现任浙江省注册会计师协会秘书长、中国注册会计师协会常务理事、中国资产评估协会常务理事等职	兼任浙江新安化工集团股份有限公司、浙江菲达环保科技股份有限公司、海南海德实业股份有限公司的独立董事	3.00	--
陈志春	独立董事	男	68	2007.7-2010.7	教授,律师,上海市经济法学科专家。曾任上海市政协社会法制委员会委员,上海市经济法研究会秘书长,上海市法学会理事,上海市南市区人民政府办公室主任、上海市人民政府法制办公室常务副主任等职	现任上海市仲裁委员会专家咨询委员会副主任	3.00	--
吴文忠	监事会主席	男	43	2007.7-2010.7	曾任浙江省永嘉县奥斯特制衣有限公司董事长、集团公司董事长、副董事长	集团公司董事、上海文景监事、温州中楠监事。	13.49	352.8
周永温	监事	男	49	2007.7-2010.7	曾任中国人民解放军某部报务员,浙江省永嘉县沙头粮管所工业会计,永嘉县粮食局办公室秘书、副主任、主办会计,永嘉县报社编委办主任、总编室副总编,集团公司董事会办公室主任、党支部书记	集团公司党总支书记	5.54	--
卢嘉喜	职工代表监事	女	30	2007.7-2010.7	曾任浙江雪歌服饰有限公司企划部经理,现任本公司广告部经理、广告总监	无	10.44	--
陶卫平	副总经理	男	36	2007.7-2010.7	曾任美特斯邦威集团有限公司副总裁,拜丽德集团有限公司常务副总经理。	无	10.32	--
李悌逵	副总经理	男	37	2007.7-2010.7	曾任华士服装有限公司车间主任、集团公司生产部经理、本公司监事	无	17.19	--
张　昶	副总经理	男	32	2007.7-2010.7	曾任安徽恒大集团公司南京办事处市场主任,浙江温州开太百货有限公司营业经理,本公司营销中心物流配送部经理	无	17.02	--
张崇华	财务总监、财务部经理	男	43	2007.7-2010.7	曾任温州新世纪高山建设工程公司主办会计,曾任本公司董事	无	5.59	--
方小波	董事会秘书、证券部经理	男	33	2007.7-2010.7	大学本科,经济师	无	6.84	--

八、发行人控股股东的简要情况

本公司控股股东为报喜鸟集团有限公司,法定代表人吴志泽,注册资本7,780万元,目前主要从事股权投资管理业务。截止2006年12月31日,集团公司资产总额23,554.47万元,其中流动资产35.70万元,固定资产6,064.83万元;负债总额4,996.23万元,其中流动负债4,496.23万元;净资产18,558.24万元。2006年度实现净利润2,826.49万元(母公司报表,未经审计)。

九、发行人简要财务会计信息

(一)简要会计报表

1、资产负债表　　单位:元

资　产	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动资产:			
货币资金	105,540,218.62	64,826,554.87	47,027,941.03
应收票据	100,000.00	170,341.01	200,000.00
应收账款	46,718,231.50	32,234,907.26	25,898,683.44
预付款项	20,106,798.90	11,066,755.42	12,185,513.19
应收股利	-	1,136,747.29	-
其他应收款	1,332,368.04	1,076,631.00	679,873.44
存货	88,050,571.73	111,685,899.80	106,815,934.53
流动资产合计	261,848,188.79	222,197,836.65	192,807,945.63
长期股权投资	8,168,943.78	8,168,943.78	8,168,943.78
固定资产	27,454,276.92	24,846,068.47	29,386,614.91
无形资产	2,750.00	9,605.68	88,776.06
商誉	-	-	-
递延所得税资产	1,147,337.05	1,073,658.01	806,910.55
非流动资产合计	36,773,307.75	34,098,275.94	38,451,245.30
资产总计	298,621,496.54	256,296,112.59	231,259,190.93
流动负债:			
短期借款	30,000,000.00	28,000,000.00	30,000,000.00
应付票据	21,060,000.00	23,100,000.00	22,580,000.00
应付帐款	23,024,137.78	23,960,361.73	29,101,356.48
预收款项	16,814,848.07	2,977,606.28	5,135,304.19
应付职工薪酬	18,479,069.82	19,120,640.78	13,246,062.52
应交税费	7,403,749.29	7,310,284.46	7,863,271.96
应付利息	25,761.75	47,740.00	44,250.00
应付股利	-	-	-
其他应付款	413,993.83	1,007,924.10	2,892,414.38
递延收益	390,000.00		
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	117,611,560.54	105,524,557.35	110,862,659.53
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	117,611,560.54	105,524,557.35	110,862,659.53
所有者权益(股东权益):	-	-	-
股本	72,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00
资本公积	1,246,653.42	1,169,907.89	396,014.40
盈余公积	17,656,410.62	13,440,247.10	9,000,077.55
未分配利润	90,106,871.96	76,161,400.25	51,000,439.45
其中:现金股利	21,600,000.00	12,000,000.00	-
所有者权益(股东权益)合计	181,009,936.00	150,771,555.24	120,396,531.40
负债和所有者权益总计	298,621,496.54	256,296,112.59	231,259,190.93

2、利润表　　单位:元

项 目	2006年度	2005年度	2004年度
一、营业收入	344,904,596.63	307,948,068.55	292,997,386.64
减:营业成本	210,063,629.71	196,245,061.96	190,996,061.18
营业税金及附加	3,195,400.69	2,374,141.36	1,929,941.02
销售费用	43,419,228.98	40,388,589.75	32,949,277.46
管理费用	34,445,232.23	29,068,974.35	27,426,926.78
财务费用	70,529.31	1,083,452.34	1,379,047.83
资产减值损失	325,602.83	933,657.85	578,572.36
投资收益(损失以"-"号填列)	2,079,157.70	1,136,747.29	-
二、营业利润(亏损以"-"号填列)	55,464,130.58	38,990,938.23	37,737,560.01
加:营业外收入	884,156.18	1,290,436.50	628,974.61
减:营业外支出	2,470,534.58	86,254.00	649,712.78
其中:非流动资产处置损失	-	-	-
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	53,877,752.18	40,195,120.73	37,716,821.84
减:所得税费用	11,716,116.95	10,593,990.38	10,883,301.39
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	42,161,635.23	29,601,130.35	26,833,520.45
五、每股收益:			
(一)基本每股收益	0.59	0.49	0.45
(二)稀释每股收益	0.59	0.49	0.45

3、现金流量表　　单位:元

项 目	2006年度	2005年度	2004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	401,888,200.33	351,529,560.01	348,383,226.56
收到的税费返还	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	415,000.00	150,000.00	50,000.00
经营活动现金流入小计	402,303,200.33	351,679,560.01	348,433,226.56
购买商品、接受劳务支付的现金	205,655,516.04	205,932,048.94	200,805,532.40
支付给职工以及为职工支付的现金	31,693,342.36	26,741,360.38	31,002,500.80
支付的各项税费	46,648,899.46	36,455,910.70	28,769,370.17
支付的其他与经营活动有关的现金	61,335,430.44	58,314,397.30	45,849,844.71
经营活动现金流出小计	345,333,188.30	327,443,717.32	306,377,248.08
经营活动产生的现金流量净额	56,970,012.03	24,235,842.69	42,005,978.48
二、投资活动产生的现金流量:			
取得投资收益所收到的现金	3,215,904.99	-	-
投资活动现金流入小计	3,215,904.99	0.00	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	9,001,040.62	3,307,778.85	3,606,840.21
投资所支付的现金			8,168,943.78
投资活动现金流出小计	9,001,040.62	3,307,778.85	11,775,783.99
投资活动产生的现金流量净额	-5,785,135.63	-3,307,778.85	-11,775,783.99
三、筹资活动产生的现金流量:			
借款所收到的现金	80,000,000.00	43,000,000.00	55,000,000.00
筹资活动现金流入小计	80,000,000.00	43,000,000.00	55,000,000.00
偿还债务所支付的现金	78,000,000.00	45,000,000.00	45,500,000.00
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金	12,471,212.65	1,129,450.00	1,371,100.50
筹资活动现金流出小计	90,471,212.65	46,129,450.00	46,871,100.50
筹资活动产生的现金流量净额	-10,471,212.65	-3,129,450.00	8,128,899.50
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	40,713,663.75	17,798,613.84	38,359,093.99

4、非经常性损益表　　单位:元

项　目	2006年度	2005年度	2004年度
1、越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	——	4,384,205.58	——
2、计入当期损益的政府补助	17,575.00	84,360.00	33,500.00
3、除上述各项之外的其他营业外收支净额	-1,435,776.91	738,420.30	-47,394.57
合　计	-1,418,201.91	5,206,985.88	-13,894.57
占当期净利润的比例(%)	——	17.59	——
扣除非经常性损益后的净利润	43,579,837.14	24,394,144.47	26,847,415.02

5、近三年的主要财务指标

主要财务指标	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
流动比率	2.23	2.11	1.74
速动比率	1.48	1.05	0.78
应收账款周转率	8.20	10.02	8.97
存货周转率	2.10	1.78	1.82
息税折旧摊销前利润(元)	60,270,200.13	49,742,725.84	46,774,946.35
利息保障倍数	120.93	36.48	28.06
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例	0.002%	0.01%	0.07%
资产负债率	39.38%	41.17%	47.94%
每股净资产(元)	2.51	2.51	2.01
每股经营性活动现金净流入(元)	0.79	0.40	0.70
每股净现金流量(元)	0.57	0.30	0.64
研究与开发费用占主营业务收入比例	1.60%	1.63%	1.44%

(二)管理层讨论与分析

1、资产状况分析

报告期公司的资产结构保持稳定。资产结构情况如下:　　单位:万元

资　产	2006.12.31		2005.12.31		2004.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	26,184.82	87.69%	22,219.78	86.70%	19,280.79	83.37%
非流动资产	3,677.33	12.31%	3,409.83	13.30%	3,845.12	16.63%
资产总计	29,862.15	100.00%	25,629.61	100.00%	23,125.92	100.00%

2、偿债能力分析

偿债能力指标	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
流动比率	2.23	2.11	1.74
速动比率	1.48	1.05	0.78
资产负债率	39.38%	41.17%	47.94%
息税折旧摊销前利润(元)	60,270,200.13	49,742,725.84	46,774,946.35
利息保障倍数	120.93	36.48	28.06

报告期内公司流动比率、速动比率呈上升趋势,短期偿债能力逐步提高;息税折旧摊销前利润及利息保障倍数较高,用经营所得支付债务利息的能力较强。与同行业上市公司相比,公司流动比率、速动比率较高、资产负债率较低。公司负债水平合理,资产流动性较高,经营性现金流量充足,银行资信状况良好,具有较强的偿债能力。

3、公司资产周转能力分析

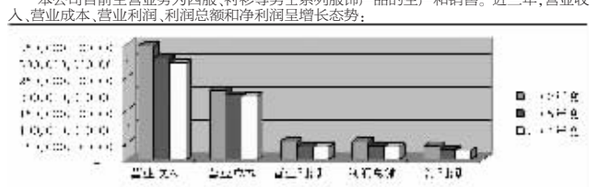
近三年,公司的资产周转运营指标如下:

项　目	2006年度	2005年度	2004年度
应收账款周转率(次)	8.20	10.01	8.97
存货周转率(次)	2.10	1.78	1.82

公司应收账款周转率较为稳定,表明公司在销售规模扩大的同时公司控制应收账款的能力较强。存货周转率稳中有升,存货在流动资产中的比重逐年下降,表明公司存货管理能力增强。公司资产运营状况稳定。

4、公司盈利能力分析

本公司目前主营业务为西服、衬衫等男士系列服饰产品的生产和销售。近三年,营业收入、营业成本、营业利润、利润总额和净利润呈增长态势:



(1)本公司加大研发力度,不断开发出适销对路的新产品,同时加大品牌推广力度,使报喜鸟品牌知名度不断提高,产品销售不断增加;

(2)公司近年来实施的产品多元化战略和积极有效的营销策划已取得初步成功,报喜鸟品牌由单一的西服品牌正逐步拓展为男士综合服饰系列品牌,报喜鸟T恤、衬衫、羊毛衫、夹克衫等产品的销量增长都有较大幅度的增长;

(3)随着公司品牌知名度的不断提高,品牌的经济效应逐步显现,且随着公司专卖店数量的不断增加,专卖店为增加其销售而大量投放广告,同时公司严格执行财务管理制度和预算管理制度,对营业费用进行有效控制,营业费用占主营业务收入中的比重较为稳定;

(4)随着公司品牌由单一的西服品牌逐步拓展为男士综合服饰系列品牌,公司的衬衫、T恤等高毛利产品销量大幅增加,提高了公司的综合毛利水平;

(5)公司加强内部管理,严格成本控制。

5、影响公司盈利稳定性和连续性的主要因素分析

(1)对销售渠道的控制情况。公司目前主要采用"特许加盟、专卖专营"的营销模式,在全国29个省(直辖市、自治区)的370多个城市建立了551家特许专卖店(厅),形成了覆盖较广的营销网络。该模式有利于公司借助加盟商进行网点扩张,开发市场盲区,特别是对二、三级市场的有效渗透;有利于公司节约资金投入,降低投资风险。但与直营模式相比,公司采用的特许加盟模式对销售渠道的控制力不强,若出现部分加盟商的经营活动有悖于公司的品牌经营宗旨,将对公司造成不利影响。

(2)消费者偏好情况。目前,"报喜鸟"作为我国服饰自主品牌,其知名度、美誉度、顾客忠诚度较高,公司的利润主要来源于男装西服,公司西服销售收入占主营业务收入的比重保持稳定,2004年、2005年、2006年分别为61.07%、59.94%、61.16%,但如果市场对公司品牌的认可度降低,或消费者偏好发生较大变化,公司销售收入和利润将会受到影响。

(3)市场竞争情况。公司主导产品为男士西服,目前上市公司雅戈尔、杉杉、红豆和凯诺科技的年生产能力分别为150万套、60万套、57万套、115万套,均高于本公司30万套的年生产能力。根据中华全国商业信息中心的统计,2005年度前十位品牌的西服市场综合占有率为31.32%,其中雅戈尔、罗蒙、杉杉三大品牌的西服市场综合占有率位居前三位,分别为10.19%、4.19%、3.98%,本公司的市场综合占有率为2.70%,位居第四。随着近几年国内其他服装品牌的不断出现和国际服装品牌陆续进入国内市场,本公司面临着激烈的市场竞争,这将会对公司盈利能力的稳定性造成一定的影响。

6、现金流量分析　　单位:元

项　目	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流量净额	56,970,012.03	24,235,842.69	42,005,978.48
投资活动产生的现金流量净额	-5,785,135.63	-3,307,778.85	-11,775,783.99
筹资活动产生的现金流量净额	-10,471,212.65	-3,129,450.00	8,128,899.50
现金及现金等价物净增加额	40,713,663.75	17,798,613.84	38,359,093.99

公司现金流量结构较为合理,公司近三年经营活动产生的现金流量净额均为正,且金额较大,公司资金周转状况良好,公司未来一段时间公司的现金流量尤其是经营活动的现金流量净额将继续保持良好状态。

(三)股利分配情况

1、股利分配政策:公司缴纳所得税后的利润,按下列顺序分配:弥补上一年度的亏损;提取法定盈余公积金;提取法定公益金(2006年之前);提取任意盈余公积金;支付股东股利。从2006年1月1日起,公司不再提取法定公益金。公司股利分配政策在本次发行前后