（上接D10版）

1、报告期内公司负债的构成情况如下：

项目	2007.6.30		2006.12.31		2005.12.31		2004.12.31	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
流动负债	196,219.53	76.28	238,912.39	86.68	217,008.29	81.99	166,543.71	79.16
长期负债	61,011.41	23.72	36,718.67	13.32	47,653.44	18.01	43,835.01	20.84
负债合计	257,230.94	100.00	275,631.06	100.00	264,661.73	100.00	210,378.72	100.00

报告期内，公司的负债构成主要以流动负债为主，比例基本维持在80%以上。2007年一季度以来，公司在以前年度的新建扩建项目均已陆续实现经济效益，在一定程度上缓解了公司的资金压力，公司陆续偿还了部分银行借款，同时公司增加部分长期贷款，导致流动负债比例下降明显。

2、流动负债的构成和变动情况

单位：万元

项目	2007年6月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	期末余额	比例（%）	期末余额	比例（%）	期末余额	比例（%）	期末余额	比例（%）
短期借款	105,525.24	53.78	126,973.41	53.15	97,203.03	44.79	73,767.44	44.29
应付票据	15,157.00	7.72	34,150.00	14.29	63,642.00	29.33	58,122.00	34.90
应付账款	40,823.92	20.81	53,448.48	22.37	34,728.54	16.00	19,884.63	11.94
预收账款	11,402.68	5.81	7,881.44	3.30	6,069.94	2.80	3,051.61	1.83
应付工资应付职工薪酬	5,793.60	2.95	452.5	0.19	17.02	0.01	18.21	0.01
应付福利费			860.72	0.36	428.81	0.20	1,386.55	0.83
应交税金税费	8,135.85	4.15	4,208.33	1.76	2,955.79	1.36	1,036.22	0.62
应付股利	517.10	0.26	517.10	0.22	770.04	0.35	615.75	0.37
其他应交款			89.43	0.04	104.29	0.05	68.85	0.04
其他应付款	8,461.29	4.31	9,529.49	3.99	10,760.69	4.96	7,902.70	4.75
预提费用			801.51	0.34	328.14	0.15	689.75	0.41
合计	196,219.53	100.00	238,912.39	100.00	217,008.29	100.00	166,543.71	100.00

报告期内公司的流动负债结构未发生重大变化，其中90%以上为短期借款、应付票据、应付账款和预收账款。

报告期内，2004-2005年公司的流动负债规模、短期借款增长较快，主要原因一是报告期内公司业务规模增长较快，公司的资金投入量增加，另一方面，由于2004-2005年公司产品市场被较，公司提高了信用销售的比例，造成资金需求量的增加。由于报告期内公司主要依靠银行贷款（主要是短期贷款）满足扩大生产规模对资金的需求，造成了公司的流动负债规模增长较快。2007年上半年，公司适当增加了长期贷款的比例；同时，随着公司产品销售情况好转，公司的短期贷款规模有所下降。

（五）偿债能力分析

报告期内公司偿债能力指标如下所示：

评价指标	2007.6.30	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
流动比率	0.55	0.51	0.57	0.59
速动比率	0.34	0.33	0.43	0.46
资产负债率（母公司）	64.89	68.00	68.56	69.42
资产负债率（合并）	72.43	75.74	76.64	75.25
息税折旧摊消前利润（万元）	14,757.22	34,284.67	36,641.48	29,562.49
利息保障倍数	2.87	2.50	3.28	3.62

报告期内，公司流动比率、速动比率下降较快，而资产负债率基本保持在较高的水平。主要原因是公司自2005年以来，在产品产能方面扩张较快，一方面固定资产投入较大，另一方面，由于公司业务规模的扩大，对于流动资金的需要量也快速增长。而期间公司的投资基本都依靠银行贷款解决，并且主要集中在短期贷款方面。这就造成了公司负债规模增长速度快于公司净资产增长的速度，公司短期负债增长的速度快于公司流动资产的增长速度，因此公司流动比率、速动比率较低，而资产负债率较高。

同行业上市公司偿债能力指标如下：

公司简称	流动比率	速动比率	资产负债率（母公司）%
丹东化纤	0.49	0.46	96.21
新乡化纤	0.49	0.32	57.12
吉林化纤	1.27	0.58	40.40
保定天鹅	1.32	0.66	20.60
南京化纤	0.79	0.63	45.15
平均值	0.87	0.53	51.90
中值	0.79	0.58	45.15
山东海龙	0.51	0.33	68.00

注：上表中的数据来源于各公司2006年年报数据。计算平均值时，不包括山东海龙的数值。

公司与同行业上市公司相比，公司的流动比率、速动比率等指标都低于行业平均水平，而资产负债率高于行业平均水平。

针对这一情况，公司一方面适当增加了长期贷款的比例，这一点在公司2007年一季度的数据中已经得到了反映；另一方面，随着公司前几年投资项目逐步产生效益，同时粘胶行业市场情况快速好转，公司的资金状况将有所改善。此外，在本次发行完成、募集资金到位以后，权益性资金的注入将使公司的上述指标发生明显的改善。

（六）资产经营效率分析

公司2004年-2006年存货周转率、应收帐款周转率如下：

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
存货周转率（次）	5.62	6.50	8.62
应收账款周转率（次）	18.27	20.44	18.98

同行业上市公司2004-2006年存货周转率数据如下所示：

公司简称	股票代码	2006年	2005年	2004年
丹东化纤	000498	5.06	5.01	5.35
新乡化纤	000949	4.96	3.18	3.66
吉林化纤	000420	3.14	3.15	3.71
保定天鹅	000687	3.83	2.51	3.02
南京化纤	600889	4.43	5.14	4.11
平均值		4.28	3.80	3.97
中值		4.43	3.18	3.66
山东海龙	000677	5.62	6.50	8.62

同行业上市公司2004-2006年应收帐款周转率数据如下所示：

公司简称	股票代码	2006年	2005年	2004年
丹东化纤	000498	5.87	12.11	16.60
新乡化纤	000949	29.30	43.92	51.01
吉林化纤	000420	46.48	41.33	42.10
保定天鹅	000687	31.43	18.40	19.39
南京化纤	600889	42.57	57.66	49.59
平均值		31.13	34.68	35.74
中值		31.43	41.33	42.10
山东海龙	000677	18.27	20.44	18.98

资料来源：聚源数据。计算平均值时，不包括山东海龙的数值。

根据2006年末的数据，山东海龙的存货周转率高于行业平均值，应收帐款周转率低于行业平均水平。如果剔除生产帘帆布的子公司博莱特公司数据，则公司应收帐款周转率高于行业平均水平。

二、盈利能力分析

（一）公司营业收入构成及比例

1、公司主要产品产量情况

公司的主要产品为粘胶短丝、粘胶长丝、帘帆布，公司主要产品的产能、产量如下表所示：

		2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
粘胶短丝（吨）	产能	60,000	120,000	120,000	70,000
	产量	60,576	121,120	112,489	74,069
粘胶长丝（吨）	产能	4,000	8,000	8,000	8,000
	产量	4,088	8,138	7,340	8,151
帘帆布（吨）	产能	12,000	24,000	16,000	12,000
	产量	10,025	16,792	12,874	10,515

2、公司主营业务收入的构成情况

①按照产品品种，公司主营业务收入的构成情况如下：

项目	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
粘胶短丝	87,341.30	62.83	144,038.84	58.19	127,872.79	60.61	102,085.96	54.03
粘胶长丝	11,149.00	8.02	20,307.92	8.20	17,591.04	8.34	18,801.35	9.95
浆粕	2,965.00	2.13	10,450.91	4.22	4,859.62	2.30	25,042.57	13.25
帘布帘子布	27,216.66	19.58	42,525.20	17.18	36,413.26	17.26	26,060.92	13.79
其他产品	10,331.82	7.43	30,190.96	12.20	24,229.43	11.48	16,941.04	8.97
合计	139,003.79	100.00	247,513.83	100.00	210,966.14	100.00	188,931.83	100.00

②按照销售区域，公司主营业务收入的构成情况如下：

销售区域	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
国内市场	116,865.19	84.07	210,061.61	84.87	182,232.44	86.38	137,034.26	72.53
国际市场	22,138.60	15.93	37,452.22	15.13	28,733.70	13.62	51,897.57	27.47
合计	139,003.79	100.00	247,513.83	100.00	210,966.14	100.00	188,931.83	100.00

报告期内，公司国际市场销售比例除2004年较高以外，其他年份基本保持平稳。从销售价格来看，报告期内国际市场销售价格较国内市场价格高；从产品种类来看，报告期内公司粘胶长丝、帘帆布的出口比例较大。

（二）最近三年及一期利润的主要来源

项目	2007年1-6月	2006年度		2005年度		2004年度	
		金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率
一、主营业务收入	141,005.16	247,513.83	17.31%	210,966.14	11.66%	188,931.83	71.84%
减：主营业务成本	110,328.93	208,060.66	19.64%	173,904.38	12.72%	154,273.59	71.32%
主营业务税金及附加	959.17	1,302.67	23.64%	1,053.59	7.69%	978.38	28.29%
二、主营业务利润	29,717.07	38,150.50	5.95%	36,008.17	6.91%	33,679.87	75.60%
加：其他业务利润		1,723.41	11.66%	1,543.42	132.90%	662.74	22.25%
减：营业费用	1,997.71	3,834.23	12.21%	3,416.89	24.00%	2,755.59	154.74%
管理费用	6,661.76	13,650.48	11.18%	12,278.31	16.20%	10,566.09	52.27%
财务费用	7,210.43	12,849.32	19.42%	10,759.52	31.87%	8,158.96	59.92%
三、营业利润	13,294.62	9,539.87	14.03%	11,096.87	-13.72%	12,861.98	94.89%
加：投资收益		58.18	-440.03%	-17.11	0.94%	-17.27	-141.09%
补贴收入		46.55					
营业外收入	231.36	58.35	104.60%	28.52	-73.35%	107.01	712.42%
减：营业外支出	45.58	171.17	9.68%	161.53	2.34%	157.77	-82.23%
四、利润总额	13,480.40	9,531.79	-12.93%	10,946.75	-14.14%	12,793.96	123.76%
减：所得税	4,055.35	2,434.96	-15.03%	2,865.70	53.81%	1,863.12	34.34%
减：少数股东损益	21.13	41.85	1959.95%	2.03	-93.15%	29.64	45.85%
加：未确认的投资损失							
五、净利润	9,403.91	7,054.98	-12.68%	8,079.02	-25.89%	10,901.20	152.81%

三、现金流量分析

报告期内现金流量情况如下表所示：

项目	2007年半年度	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动现金流入小计	178,815.49	303,806.53	244,785.57	238,602.42
经营活动现金流出小计	173,481.85	298,953.76	219,446.46	205,694.78
经营活动产生的现金流量净额	5,333.63	4,852.77	25,339.11	32,907.64
投资活动现金流入小计	94.02	940.05	69.61	29.07
投资活动现金流出小计	15,184.20	30,612.51	50,069.64	56,351.31
投资活动产生的现金流量净额	-15,090.18	-29,672.47	-50,000.03	-56,322.24
筹资活动现金流入小计	44,140.09	243,439.78	132,592.22	162,512.80
筹资活动现金流出小计	48,704.99	237,804.21	96,973.04	117,605.65
筹资活动产生的现金流量净额	-4,564.89	5,635.56	35,619.18	44,907.15
汇率变动对现金的影响额	46.24	-24.67	16.34	-1.39
现金及现金等价物净增加额	-14,275.20	-19,208.81	10,974.60	21,491.16

2005年公司经营活动产生的现金流量净额比2004年减少了7,568.53万元，其中经营活动现金流入量较2004年增加了6,183.15万元，经营活动现金流出量较2004年增加了13,751.68万元。现金流入量、流出量同时增加，主要因为公司2004年建设投产的项目增加了产能，生产规模较2004年出现了较大增长，主营业务收入、主营业务成本均出现了较大幅度的增长造成的。2005年主营业务收入较2004年增长了22,034.31万元，主营业务成本增加了19,630.79万元。尽管2005年主营业务收入的增长高于主营业务成本的增长，但由于产品市场价格持续下滑，销售难度增加，公司2005年末应收帐款较2004年末增加了4,197.71万元，存货增加了7,380.92万元，其中库存商品增加4,149.16万元。综上因素，公司2005年经营活动产生的现金流量净额较2004年出现了较大幅度的下降。

2006年公司经营活动现金流量净额比2005年减少了20,486.34万元，主要因为2006年公司生产规模扩大，原材料采购增加使存货增加13,142.69万元，而且由于上游供应趋紧，公司支付前期欠款增加，应付票据和应付帐款合计比上年末减少10,772.06万元。因此，经营活动现金流入量只比上年增加59,020.96万元的情况下，经营活动现金流出量却较上年增加79,507.30万元，现金流出量比流入量多增加2亿多元。

总体来看，由于2004年以来，产品价格出现下滑趋势，同期行业产能扩张较快，市场竞争激烈，销售难度增加，公司经营活动现金流量净额出现了较大幅度的下滑。2007年一季度开始，随着市场行情的好转，公司经营活动现金流状况出现好转。

经营活动现金流量与2006年同期的比较情况如下表所示：

项目	2007年1-6月	增长率（%）	2006年1-6月
销售商品、提供劳务收到的现金	173,699.00	35.00	128,666.55
收到的税费返还	1,345.60	25.53	1,071.91
收到的其他与经营活动有关的现金	3,770.89	137.21	1,589.66
现金流入小计	178,815.49	36.16	131,328.11
购买商品、接受劳务支付的现金	151,225.68	45.55	103,899.61
支付给职工以及为职工支付的现金	7,047.07	-2.11	7,198.77
支付的各项税费	9,729.64	110.39	4,624.62
支付的其他与经营活动有关的现金	5,479.46	-7.60	5,930.23
现金流出小计	173,481.85	42.60	121,653.22
经营活动产生的现金流量净额	5,333.63	-44.87	9,674.89

同行业上市公司报告期内经营活动现金流量波动情况与公司经营活动现金流量波动情况也基本同步，具体情况如下表所示：

公司简称	2004年	2005年	变动率	2006年	变动率	2007年半年度
丹东化纤	20,562.44	-24,132.70	-217.36%	-590.23	-97.55%	-
新乡化纤	12,825.06	63,762.82	397.17%	5,121.07	-91.97%	-1,989.30
吉林化纤	17,497.26	14,168.32	-19.03%	2,021.67	-85.73%	6,819.82
保定天鹅	7,157.55	1,095.47	-84.69%	13,187.50	1103.82%	2,247.76
南京化纤	14,584.83	11,371.60	-22.03%	9,754.25	-14.22%	5,343.75
山东海龙	32,907.64	25,339.11	-23.00%	4,852.77	-80.85%	5,333.63

四、重大期后事项说明

1、利润分配

2006年度公司利润分配方案为：以2006年末总股本411,348,974股为基数，每10股派送现金股利人民币0.3元（含税），总计分派现金股利12,340,469.22元；公积金不转增股本。

上述利润分配方案已实施。

2、会计政策调整

为加强应收帐款管理，提高财务信息质量，根据《企业会计准则第28号——会计政策、会计估计变更和差错更正》的相关规定，结合目前公司环账损失核算情况，2007年6月，公司第七届董事会第八次会议将公司环账准备提取办法由原来的应收帐款余额百分比法变更为账龄分析法，具体提取比例规定如下：

帐龄	计提比例%
1年以内	5
1-2年	10
2-3年	20
3年以上	40

依据2004年、2005年、2006年的财务数据测算，此政策与现行办法形成的差额对净利润的影响情况分别是：2004年减少235.5万元，2005年减少301.34万元，2006年减少458.79万元。本次政策变更的影响数对于公司财务状况而言，按照重要性原则，不构成重大影响，而变更后有利于加强应收帐款的管理。

五、执行新企业会计准则后，公司可能发生的会计政策、会计估计变更及其对公司财务状况和经营成果的影响情况

公司管理层及相关财务人员认真对照《企业会计准则—基本准则》和38项具体会计准则，逐一分析了实施新准则可能导致的会计政策、会计估计变更，并仔细测算了相关变更对公司财务状况和经营成果的影响。

公司管理层经过讨论与分析后认为，执行新会计准则对公司的影响主要体现在长期股权投资差额、所得税核算、少数股东权益、其他业务利润、管理费用、投资收益等事项，报告期内对公司的影响具体情况如下：

（一）2007年1月1日资产负债表调整事项方面

1、长期股权投资差额

根据新会计准则的规定，同一控制下企业合并产生的长期股权投资，尚未摊销完毕的股权投资差额应全额冲销并调整留存收益；以冲销股权投资差额后的长期股权投资账面余额作为首次执行日的认定成本。

截止2006年12月31日，同一控制下企业合并形成的股权投资差额3,485,815.98元，其中山东海龙进出口有限责任公司1,113,325.98元，山东海龙建筑安装工程有限公司2,372,490.00元。2003年4月9日，根据公司第五届董事会第一次临时会议决议，公司与潍坊巨龙化纤集团有限责任公司（原公司第一大股东）签订协议，受让潍坊巨龙化纤集团有限责任公司所持有的潍坊巨龙化纤进出口有限责任公司90%的股权，股权购买日为2003年6月30日，因按参照潍坊巨龙化纤进出口有限责任公司净资产评估值确定的价款购买股权产生股权投资差额1,712,809.21元。2005年12月24日，公司与山东龙昊化纤有限公司联合收购了山东龙润化纤有限公司，收购后更名为山东海龙建筑安装工程有限公司，公司持有85%的股权，通过山东龙昊化纤有限公司间接持有其15%的股权，因收购产生股权投资差额2,636,100.00元。公司在收购上述两公司时，均受原公司第一大股东潍坊巨龙化纤集团有限责任公司控制。

2、所得税

根据《企业会计准则第38号-首次执行企业会计准则》的有关规定，公司2007年1月1日将对资产、负债的账面价值与计税基础不同形成的暂时性差异的所得税影响进行追溯调整，同时考虑到今别子公司在可预见的未来难以获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异，公司将因资产减值准备所形成的资产账面价值小于资产计税基础的部分所得税影响金额调增了留存收益5,305,449.11元。其中，增加属于母公司股东权益金额5,275,012.85元，增加属于少数股东的权益30,436.26元。

3、少数股东权益

根据《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》和《企业会计准则第33号—合并财务报表会计准则》的有关规定，现行会计制度下的单列的少数股东权益，应当在合并资产负债表中所有者权益下以少数股东权益项目列示。公司2007年1月1日将少数股东权益26,007,782.65元列于股东权益，同时，前述调整属于少数股东权益的30,436.26元留存收益，亦列示于股东权益。

（二）2006年1-6月利润表调整事项

在按新会计准则编制2006年1-6月利润表时，对以下内容进行了调整：

1、将管理费用中的各项准备金559,043.14元调整到资产减值损失中。

2、将投资收益中摊销股权投资差额217,445.46元，按新会计准则不再摊销。

第八节 本次募集资金的运用

一、本次发行预计募集资金总量

公司2007年度第一次临时股东大会审议通过了本次发行方案。公司本次公开发行不超过8,000万A股，发行价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价或前一个交易日的均价，具体发行数量和发行价格由公司董事会和主承销商根据具体情况协商确定。如实际募集资金不能满足拟投资项目的需要，缺口部分由公司以自有资金或通过其他融资方式解决；如实际募集资金超过拟投资项目的需要，超过部分将用于拟投资项目的配套流动资金。

二、本次募集资金拟投资项目概况

本次发行募集资金到位后，本公司将按照下表所列项目顺序依次进行投资：

序号	项目名称	项目建设期	项目审批、备案或核准情况	拟投入资金（万元）
1	年产三万吨高湿模量及系列产品粘胶短丝技术改造项目（包括年产15,000吨高湿模量抗菌型粘胶短丝及年产15,000吨高湿模量阻燃型粘胶短丝）	项目建设期15个月。2007年下半年开工建设，2008年底基本完工。	2005年6月20日，经山东省经济贸易委员会（鲁经贸投备【2005】220号）文件备案立项 2007年3月15日，经山东省经济贸易委员会（鲁经贸改函字【2007】003号）文件批准，项目建设期延期至2008年6月	27,459
2	补充流动资金			5,000
合计				32,459

1、以上项目按轻重缓急排列；

2、本次募集资金到位后，公司将对募集资金专款专用，如果届时公司已经用银行借款开始实施项目，募集资金到位后公司将归还银行借款，公司将按规定严格执行资金存取制度，保障资金的安全；

3、如本次发行实际募集资金超出以上预计投资金额，公司将按照目前的资金状况和有关的管理制度，将超出部分资金用于补充流动资金。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，资金缺口由公司自筹解决。

三、年产三万吨高湿模量及系列产品粘胶短丝技术改造项目

（一）项目概况

本项目的建设规模为年产30,000吨高湿模量及系列产品粘胶短丝，包括年产15,000吨高湿模量抗菌型粘胶短丝及年产15,000吨高湿模量阻燃型粘胶短丝。项目预计总投资27,459万元，其中固定资产投资26,687万元，铺底流动资金772万元。项目达产后，预计该项目年均销售收入48,000万元，年均利润总额10,828万元。

（二）项目审批情况

2005年6月20日该项目已在山东省经济贸易委员会立项备案（鲁经贸投备【2005】220号）。2007年3月15日，经山东省经济贸易委员会（鲁经贸改函字【2007】003号"文件批准，项目建设期延期至2008年6月。2006年6月23日，该项目获得山东省环境保护局出具的《鲁环审【2006】33号"文件批复。

（三）本项目产品市场前景分析

本项目产品——高湿模量抗菌纤维及高湿模量阻燃纤维是集差别化、功能化于一体的两种特种纤维。随着广大消费者对卫生保健要求的日益提高，抗菌纤维的兴起成为必然，尤其是2003年"非典"风暴后，人类对健康重要性认识有了大大提高，人们对抗菌布艺制品的需求也必将大大提高。阻燃纤维也因其具有的阻燃特性被广泛应用于家庭纺织与装饰、工作服及防火衣、军用和工业用外衣、内衣等。

1、高湿模量阻燃纤维

随着经济发展和人类生活水平的日益提高，人们对纺织品的安全性能要求越来越高，纺织品的阻燃标准和法律法规也逐步建立和完善。例如，美国已颁布相关的法律，规定公共场所的装饰材料及幼儿、老人服装及床上用品必须使用阻燃材料，自2007年7月1日正式实施。我国1987年发布的《中华人民共和国消防条例实施细则》和1998年9月1日开始实施的《中华人民共和国消防法》，促进了我国阻燃纺织品技术的发展，随着城市现代化建设、旅游、交通运输业的发展、军事战备以及外销纺织品的需求增长，阻燃纺织品存在着巨大的现实和潜在市场。

当前，市场上的合成阻燃纤维主要是聚酯类纤维，但这类产品遇火及高温后发生熔融，且有烟、有毒，尤其在防火服及室内装饰的应用上受到限制，阻燃粘胶纤维克服了合成阻燃纤维的缺点，实现了低烟、无毒、无异味、不熔融滴落等特性。而高湿模量阻燃纤维作为普通阻燃纤维的升级替代品，又克服了普通粘胶短丝湿态下强度偏低、模量低及尺寸稳定性差的缺点，具有比普通阻燃纤维更好的加工性能、应用性能、安全性能，将越来越多的应用在儿童玩具、家庭用纺织品、交通工具、公共场所的装饰纺织、工作服、防火衣、军用织物等领域。

我国一直对阻燃纤维产品有相当数量的需求，例如，消防、冶金、水电、核工业、地矿等部门和从事特殊环境作业的行业，每年都需要大量耐高温的阻燃特种防护服纤维。随着我国旅游业、装饰业的发展，阻燃装饰织物的社会需求量也在不断增加。目前我国星级饭店已超过1500家，按要求装饰织物使用2年就应更换，绝大部分装饰织物都要求有阻燃性能。我国现有影剧院和礼堂2万多个，其中所用座椅套布、大幕及地毯的年耗用量达100万平方米。此外，运输业的发展要求飞机座椅软垫的配套材料均需具有阻燃性能，汽车内装饰面料要透气、吸湿、阻燃，各种码头、仓库、货栈等所用蓬布均要求防火、防霉和阻燃。据统计，仅防护服一项，2000年消耗的阻燃纤维使用量约7万吨，预计2010年将达到12.1万吨（东华大学 陈南梁：《国内外产业用纺织品的发展前景》）。可以预见，全部阻燃纤维的总需求量将远远超过12万吨。

2、高湿模量抗菌纤维

根据美国CBS调查显示，欧美国家已逐渐重视日用产品的抗菌性，52%的美国民众购买日用品时，会注意产品是否具备抗菌、防霉、防臭功能，抗菌纺织品已成为欧美等发达国家市场的新卖点。此外，抗菌纤维在医用领域的应用越来越广泛。抗菌纤维抗菌的效果良好，并且具有较好的耐久性，无需再进行后整理，因而具有广阔的市场，预计未来几年内全球抗菌纺织品市场的年增长率约为10%。高湿模量抗菌纤维同时拥有高湿模量、抗菌的特性，具有更好的抗菌保健特性，符合国家发展要求，适应时代发展的潮流，具有更广阔的市场前景。

据统计，2001年我国保健和卫生用品的抗菌纤维消耗量为22.5万吨，预计2010年将达到30.75万吨，而抗菌纤维的总需求量将会更大（东华大学 陈南梁：《国内外产业用纺织品的发展前景》）。

（四）投资概算以及募集资金具体用途

项目总投资27,459万元，其中固定资产投资26,687万元，铺底流动资金772万元。具体如下：

费用名称	金额（万元）
固定资产投资	26,687
其中：建筑工程费	5,603
设备购置费	17,772
安装工程费	1,091
其它费用	2,221
铺底流动资金	772
投资合计	27,459

（五）项目财务评价

本项目建成后，可给企业带来较丰厚的效益，预计年均销售收入48,000万元，年均利润总额为10,828万元，所得税3,573万元，税后利润7,259万元。

本项目的财务内部收益率、财务净现值、投资回收期如下：

指标名称	所得税前	所得税后
财务内部收益率（%）	42.6	30.3
财务净现值（万元）	61859.6	37372.1
动态投资回收期（年）	3.9	5.2

由上表可以看出，本项目的税前、税后财务内部收益率均大于行业基准收益率，财务净现值大于零，财务上是可行的。项目动态投资回收期（税后）5.2年，经济效益较好。

四、补充流动资金5,000万元项目

本次募集资金计划投资5000万元用于补充公司流动资金。

（一）补充流动资金的必要性

1、公司目前流动资金紧张，短期偿债能力指标较差

公司2007年6月末、2006年末、2005年末和2004年末流动比率分别为0.55、0.51、0.57和0.59；速动比率分别为0.34、0.33、0.43和0.46。流动比率和速动比率与同行业上市公司相比偏低。（具体同行业上市公司水平参见本招股意向书"管理层讨论与分析"部分内容）

2、公司资产负债率较高

公司2007年6月末、2006年末、2005年末和2004年末资产负债率（母公司数据）分别为64.89%、68.00%、68.56%和69.42%。近几年来，公司资本性支出较大，而公司自2002年配股以后未有权益资金的投入，项目投资基本依靠负债建设，造成公司资产负债率较高，公司面临较大的偿债压力。

3、流动资金的缺乏对公司扩大业务规模、提高公司效益产生了明显的负面影响

公司2006年主营业务收入规模达到24.75亿元，并且业务规模逐年增长，对流动资金的需求量越来越大。一方面，流动资金的不足，使得公司无法通过大规模集中采购来降低生产成本，另一方面，大量的银行短期贷款增加了财务费用，降低了公司的经营效益。

4、公司近期规划的投资项目需要大量流动资金的投入

按公司目前的发展规划，公司近期将投资建设新疆原料及短丝生产基地，30,000吨高白、细旦、差别化粘胶短纤维技术改造项目，康富特公司年产3,000吨水刺无纺布技术改造项目，博莱特公司年产6,000吨高模低缩涤纶帘子布项目、年产4,000吨高模低缩涤纶工业长丝项目等一些列项目，不但固定资产投入较高，而且对于流动资金的需求量也很大。但上述项目的实施符合公司功能化、差别化发展方向，有利于充分利用各方面的优势提高公司整体竞争能力，这些项目的建设不但必要，而且应尽快完成建设，以充分利用2006年下半年以来行业景气度快速提高的有利时机，最大限度的提高对公司股东的回报。

（二）补充流动资金将有利于提高公司整体经营质量与公司效益

1、补充流动资金可以改善公司的财务结构

在本次募集资金补充流动资金部分到位以后，公司多项财务指标可以得到较大幅度的改善：不考虑其他因素影响，流动比率将由2007年6月末的0.55提高到0.58，提高5.45%；速动比率将由2007年6月末的0.34提高到0.36，提高5.88%。实际上，流动资金补充以后，随着公司业务规模的扩大，现金流状况的改善，上述指标的实际提高水平将可能高于上述测算。

2、可以降低公司财务费用，提高公司效益水平

目前，国内正处于加息周期，预计在未来一段时间内贷款利率水平还将有一个持续提高的过程。随着利率的进一步提高，公司将为目前的贷款水平付出更高的财务成本。5,000万元流动资金补充到位以后，按目前公司贷款利率水平测算每年可以为公司降低财务费用300万元左右；若未来利率水平进一步提高，可以节约的财务成本则更为可观。

3、有利于公司调整生产经营策略，降低采购环节成本

多年来，公司由于流动资金紧张，大多采用向供应商赊欠货款或者由中间商负责向公司提供原料或辅助材料的采购策略，从而导致公司多付出5%左右的采购成本，如果公司流动资金充裕，可以实现主要原材料的厂商直供，这不仅有利于生产环节的供给稳定，还可以大大降低采购成本，按目前公司年采购金额11亿测算，每年可节约采购成本2,500-5,000万元。

4、有利于增强公司短期偿债能力，提高公司信誉，树立良好的企业形象

如前所述，本次募集资金补充流动资金到位以后，公司的短期偿债能力指标可以得到一定程度的改善，一方面可以通过财务结构的改善争取获得银行更加优惠的贷款，另一方面也有利于提高公司信誉，树立良好的企业形象。

（三）公司募集资金补充流动资金使用计划

公司补充流动资金，主要用于增加大宗原材料的储备。目前公司主要原材料的生产储备天数仅维持在5—10天左右，由于短线、煤等原材料的采购受到季节性和国家能源政策调控的影响，如果没有足够的原材料保险储备天数，公司库存报警后只能被动地服从于市场调节，而且对公司持续生产的保障存在较大风险。公司补充5,000万流动资金后，将对烟短线、煤、烧碱、二硫化碳等主要原材料依据各种原料的供应商状况、供应间隔系数、储备安全生产额以及生产消耗频等情况，制定详细科学的原材料储备定额，设置主要原材料库存报警线，做到既不能使流动资金沉淀也不能因流动资金调剂使用而降低资金周转速度，影响经济效益。

公司将充分运用科学的现金流管理手段，合理使用信誉政策，加强应收及应付款的管理，提高资金使用效率。

第十一节 备查文件

一、发行人最近3年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告；

二、保荐机构出具的发行保荐书；

三、法律意见书和律师工作报告；

四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；

五、中国证监会核准本次发行的文件。

备查文件的查阅网址：www.szse.cn

备查文件的查阅地点：山东海龙股份有限公司证券法规部

备查文件的查阅时间：

除法定节假日以外的每日8:00----11:00，14:30----17:30

联系人：王增宝、计小勇

联系电话：0536-2275007

上投摩根中国优势证券投资基金恢复日常申购业务的公告

为控制基金规模，保证全体投资者能持续享受国际水准的客户服务，根据中国证券监督管理委员会（以下简称"中国证监会"）的有关规定以及相关基金基金合同中"基金资产规模过大，使基金管理人无法找到合适的投资品种，或可能对基金业绩产生负面影响，从而损害现有基金份额持有人的利益"的规定，上投摩根基金管理有限公司（以下简称"本公司"）自2007年5月11日起，暂停上投摩根中国优势证券投资基金（以下简称"中国优势基金"）的日常申购及从本公司所管理的其他开放式基金转入的业务。

鉴于之前考虑暂停申购业务的因素对基金份额净值的影响已经减弱，根据相关基金基金合同及招募说明书的有关规定，本公司决定自2007年12月7日起恢复中国优势基金(基金代码：375010)的日常申购业务。何时恢复中国优势基金的转换转入业务，将另行公告。

由于目前中国优势基金基金规模已接近100亿元，为了保证基金的有效运作，经报中国证监会，如中国优势基金的基金规模接近、达到或超过150