

股票简称：江苏国泰

股票代码：002091



江苏国泰国际集团股份有限公司

Jiangsu Guotai International Group Co., Ltd.

(注册地址：江苏省张家港市国泰时代广场 11-24 楼)

公开发行可转换公司债券 募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）



2024 年 7 月 5 日

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

本公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对本公司所发行证券的价值或者投资人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，证券依法发行后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对募集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。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站（www.szse.cn）。

重大事项提示

投资者在评价公司本次发行的可转债时，应特别关注下列重大事项：

一、根据《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等相关法规规定，公司本次发行可转债符合法定的发行条件。

二、公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定，本次可转债信用等级为 AA+。本次可转债上市前，公司最近一期末净资产为 122.53 亿元（截至 2020 年 12 月 31 日合并报表中所有者权益合计数），合并口径资产负债率为 52.68%。本次可转债上市前，公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 9.79 亿元（2018 年-2020 年度经审计的合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值）。

在本次可转债信用等级有效期内或者本次可转债存续期内，联合资信将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本次可转债的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

三、本次可转债发行不设担保。根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定：“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2020 年 12 月 31 日，公司经审计的净资产为 122.53 亿元，经审计的归属于上市公司股东的净资产为 92.35 亿元，符合不设担保的条件，因此本次发行的可转债未设担保。

四、根据《公司法》《证券法》《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》等法律法规的要求，公司建立了完善的股利分配政策。根据现行公司章程第一百五十八条规定，公司股利分配政策如下：

（一）公司利润分配政策的基本原则

1、公司充分考虑对投资者的回报，根据合并和母公司当年实现的可供分配利润孰低原则确定利润分配基数，按照确定的分配比例，向股东分配股利。

2、公司的利润分配政策保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展。

3、公司优先采用现金分红的利润分配方式。股东大会对现金分红具体方案进行审议前，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流（包括但不限于电话、传真、邮箱、互动平台等），充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

（二）公司利润分配具体政策

1、利润分配的形式：公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配。

2、公司现金分红的具体条件和比例：

除特殊情况外，公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的股利不少于本条第一款第1项所述当年实现可分配利润的10%。

特殊情况是指：

公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的30%（募集资金投资项目除外）。

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，提出差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，按照前项规定处理。

重大资金支出是指公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的30%（募集资金投资项目除外）。

3、公司发放股票股利的具体条件：

公司在经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。

（三）公司利润分配方案的审议程序

1、公司的利润分配方案由公司经营管理层拟定后提交公司董事会审议。董事会就利润分配方案的合理性进行充分讨论，形成专项决议后提交股东大会审议。审议利润分配方案时，公司为股东提供网络投票方式。

2、公司因前述规定的特殊情况而不进行现金分红时，董事会就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事、监事会发表意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

（四）公司利润分配政策的调整或变更

如遇到战争、自然灾害等不可抗力时，并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生重大变化时，公司可对利润分配政策进行调整或变更。

公司调整或变更利润分配政策，必须由董事会作出专题讨论，详细论证说明理由，并将书面论证报告经独立董事三分之二以上同意后，提交股东大会特别决议通过。

股东大会审议利润分配政策调整或变更事项时，公司为股东提供网络投票方式。

五、2020年4月28日，公司召开第八届董事会第四次会议，审议通过了《关于<江苏国泰国际集团股份有限公司关于分拆所属子公司江苏瑞泰新能源材料有限公司至创业板上市的预案>的议案》等议案；2020年6月4日，公司召开第八届董事会第六次会议，审议通过了《关于<江苏国泰国际集团股份有限公司关于分拆所属子公司江苏瑞泰新能源材料有限公司至创业板上市的预案（修订稿）>的议案》等议案，子公司瑞泰新能源分拆上市事项持续推进。

公司本次子公司分拆上市符合《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干

规定》的有关规定，瑞泰新能源分拆上市后，公司能够继续保持独立性和持续经营能力，本次分拆预计不会对公司其他业务产生实质影响。本次分拆完成后，公司仍将控股瑞泰新能源，瑞泰新能源的整体经营情况、财务及盈利状况均将在上市公司合并报表中予以反映。虽然分拆上市事项预期将使得公司占有瑞泰新能源的权益产生一定摊薄，但分拆本身不会影响江苏国泰对瑞泰新能源的控股关系；分拆上市将有利于提升瑞泰新能源的独立性、投融资能力以及市场竞争力，瑞泰新能源经营实力和盈利能力的提升，亦将正面影响江苏国泰的整体盈利水平。本次分拆有利于提升公司持有瑞泰新能源的权益价值，提高公司资产流动性，进一步优化公司偿债能力及抗风险能力、降低公司运行风险。

六、2020 年以来，新冠肺炎疫情在全球范围内蔓延、影响面较大，全球贸易体系中的主要经济体受疫情影响较为严重，进出口贸易受到较大冲击。受新冠肺炎疫情影响，2020 年，公司实现营业总收入 301.38 亿元，较上年同期下降 23.36%；实现净利润 14.85 亿元，较上年同期上升 2.66%。疫情爆发以来，公司在常态化疫情防控中推进稳健的经营方针，加强创新研发投入，贯彻大客户战略，提高核心竞争力，尽力把疫情造成的损失降到最低限度。目前，随着疫情防控形势趋稳，公司贸易业务逐步回暖，订单量逐步回升。

七、公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险：

（一）财务风险

1、存货风险

2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司存货净额分别为 25.69 亿元、36.61 亿元和 15.55 亿元，占总资产的比重分别为 11.89%、15.56%和 6.01%。2018 年和 2019 年，公司存货规模较大主要系业务规模扩大等因素所致，公司所处供应链服务行业受到外部环境、政策因素影响，当一种或多种产品出现大幅降价，或第三方客户取消订单或无限期推迟订单，可能会对公司的经营业绩产生一定影响。2020 年，受到新冠肺炎疫情疫情影响，公司订单数量有所下滑，存货规模有所下降。

2、应收账款坏账风险

2018 年末、2019 年和 2020 年末，公司应收账款账面价值分别为 51.84 亿元、41.92 亿元和 43.00 亿元，占总资产的比重分别为 23.99%、17.82% 和 16.60%。公司与客户建立了合作共赢关系，拥有良好的客户基础，应收账款账龄集中在 1 年以内，并且公司积极依托中国出口信用保险公司的政策保障和避险工具，对贸易业务的信用风险进行缓释和覆盖。但同时，考虑到各类客户群体的信用水平存在差异，随着公司业务规模、经营区域的扩展，理论上仍存在一定的应收账款回收风险。

3、经营活动净现金流波动风险

2018 年、2019 年和 2020 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 17.30 亿元、21.13 亿元和 43.30 亿元，存在一定波动性。如果未来公司经营过程中贸易回款等出现问题，将对公司现金流管理带来一定风险，未来经营活动现金流的不稳定将给公司的财务和经营带来一定风险。

（二）经营风险

1、外部市场风险

贸易属于商贸流通行业，行业发展与国内外宏观经济形势具有较高的关联度，进出口贸易受世界经济形势的影响尤其明显。近年来，全球经济复苏的步伐低于预期，在就业、房地产、财政、金融领域一些不确定、不稳定因素依然存在，经济复苏的基础还很薄弱。中国的 2019 年经济增速为 6.1%，但就目前而言全球经济复苏态势缓慢。同时，2020 年以来，新冠肺炎疫情影响较大，全球贸易体系中的主要经济体受疫情影响严重，贸易需求可能会在未来一段时间内受到抑制，因此，公司未来业绩仍存在不确定性。

2、境外贸易政策及壁垒风险

近年来，国际贸易形势复杂严峻，单边主义、保护主义继续蔓延，国际贸易规则博弈激烈，对外贸易政策更加保守，贸易限制措施增多，贸易摩擦加剧。随着贸易规模的扩大，国外保护措施进一步增加，可能会对公司的主营业务产生一定的不利影响。

3、原材料价格波动风险

近年来，受经济周期、供求关系、成本、货币流动性、美元汇率、航运价格等因素影响，原材料价格出现了较大波动。这给公司的市场策略制定、产品对外报价以及成本控制带来了一定的影响和不确定性。

4、汇率波动风险

供应链服务是公司的主要业务，其中，进出口贸易结算货币以美元为主，因此，汇率波动对进出口贸易业务规模、效益存在一定影响。

5、技术研发风险

公司未来几年将进一步增加技术研发的投入，如果公司对于技术发展方向把握不准，研发管理不到位，将面临技术研发风险。

（三）管理风险

1、管理层的管理风险

公司已建立了健全的管理制度体系和组织运行模式，但是外部经济环境的不断变化和公司业务的不断扩展，对公司管理层的财务管理、营销管理以及资源整合能力提出了更高的要求，同时对科学的经营决策也带来了更高的挑战。如果公司管理层素质及管理水平不能适应公司规模扩张的需要，管理制度、组织模式不能随着公司规模扩大而及时进行调整和完善，则将影响公司的应变能力和发展活力。

2、子公司管理风险

公司下属各级子公司数量较多，近年来公司资产规模持续扩大。在公司规模继续扩张到一定程度后，公司现有的组织模式和相应的管理制度在某些方面可能会不适应规模扩张的需要，这给公司的管理能力和公司与子公司协同效应的发挥带来了挑战，对公司资源整合及配置能力提出更高要求，存在一定管理风险。

3、内控制度的风险

公司下属企业较多，企业规模不一，公司对下属子公司的管理存在一定风险。同时，公司在整合业务板块的过程中，面临较大的资本支出，对公司资金运作、财务管理和内部控制均提出了较高要求。随着未来公司业务的发展，这些因素都会给公司带来内部控制风险。

（四）新冠疫情对公司盈利能力的影响

自新型冠状病毒肺炎疫情爆发以来，疫情的加速蔓延为全球的经济增长带来极大的不确定性。全球范围内大部分国家、地区均相继发布了严格的疫情防控措施，持续加大防控力度，具体措施包括但不限于出入境限制、航运及航空运力限制等。2020 年一季度后，在国内疫情得到整体控制的同时，全球其他国家和地区防疫形势仍不容乐观，大量境外厂商纷纷宣布停产、裁员计划，对产业链上游供给、下游需求的影响愈发深入和显著。受新冠肺炎疫情疫情影响，2020 年，公司实现营业总收入 301.38 亿元，较上年同期下降 23.36%；实现净利润 14.85 亿元，较上年同期上升 2.66%。若因全球疫情不能得到有效控制，导致下游客户需求量发生重大变化，或因下游客户流动性原因导致公司应收账款规模增大，将会对公司后续经营业绩和短期盈利能力带来不利影响。

（五）经营业绩波动或下滑的风险

受新冠肺炎疫情疫情影响，2020 年，公司实现营业总收入 301.38 亿元，较上年同期下降 23.36%；实现净利润 14.85 亿元，较上年同期上升 2.66%。若未来全球新冠疫情未能得到有效控制，公司上游供应商和下游客户的运输受限，境外市场需求量减少，将导致公司营业收入、毛利等财务指标大幅波动或下滑，甚至可能需对公司存货计提大额跌价准备或资产减值准备，从而大幅减少公司盈利。若影响公司经营业绩的一项或多项因素发生不利变化，同时相关风险在个别极端情况下发生风险叠加，公司将面临营业利润大幅波动甚至下滑 50% 以上的风险。

（六）政策风险

国家关于财政和税收政策、产业政策、行业管理政策、环保政策的限制或变化等可能对公司各项业务的经营带来潜在的风险。公司需进一步加强对国家有关政策、法规的研究，适应政策的变化，把握发展趋势，调整经营思路，降低经营成本，尽可能规避政策变化带来的风险。

（七）不可抗力风险

公司不排除因政治、政策、经济、自然灾害、突发公共卫生事件等其他不可控因素给公司及本次发行带来不利影响的可能性，存在一定风险。

（八）募投项目土地无法落实的风险

本次募集资金投资项目“江苏国泰智造纺织科技有限公司年生产粗纺纱线3000吨和精纺纱线15000吨项目”需新增建设用地，具体地块、地块地址、地块面积均已确定，目前相关用地土地拆迁及挂牌出让手续正在办理中，预计将于2021年四季度完成地块出让程序。若相关事项办理进程不及预期，存在项目建设土地无法落实的风险。根据张家港市人民政府出具的《张家港市人民政府关于江苏国泰国际集团股份有限公司实施“张家港纱线研发及智能制造项目”用地情况的说明》，若确因不可预见因素导致无法取得相应地块，相关部门将积极协调安排周边其他适宜地块，以保障项目落地实施，募投项目因无法取得建设用地而无法实施的风险较小。

（九）缅甸纺织产业基地建设项目实施风险

2021年以来，缅甸因自身国内选举原因发生政局变动，对缅甸投资环境的稳定性造成了一定的影响，从而在一定程度上增加了公司本次缅甸募集资金投资项目近期开展的不确定性，产生一定的实施开展风险。

但从历史角度看，过去几十年来，即使发生政权交替等突发事件，中缅两国始终保持着密切的经贸合作关系。2011年，军政府执政时期，中缅两国政府建立了“全面战略合作伙伴关系”；2020年1月，民选政府执政期间，中缅两国政府一致同意“打造中缅命运共同体”。

在近期事件过后，随着局面逐渐平稳，为了促进经济发展，预计缅甸对在缅中国企业投资政策不会发生重大变动。本次公司在缅甸募集资金投资项目为投资建设国泰缅甸纺织产业基地项目，该项目属于缅甸当前迫切需求的基础性劳动密集型产业，本项目的开展可以大量解决当地人口的劳动力就业问题，改善当地居民生活水平，促进当地经济发展，维护当地社会稳定，属于无论军政府还是民选政府当政均会鼓励支持的项目。

综上所述，虽然当前缅甸自身政局变动导致国内政治经济存在一定不确定性，不过中缅两国历史上交易密切，随着日后缅甸局势的逐渐平稳，预计本次募投项目实施开展的不确定性将逐渐减少，本次事件对于公司本次募集资金投资项目可行性不会产生重大不利影响。同时，公司会持续密切关注缅甸局势进展，积极做好本次投资项目各项前期准备工作，确保公司利益不受损害。

目 录

声 明	2
重大事项提示.....	3
目 录	11
释 义	13
第一节 本次发行概况	14
一、本公司基本情况.....	14
二、本次发行基本情况.....	14
三、本次发行的相关机构.....	27
第二节 公司基本情况	30
一、本次发行前股本总额及前十大股东持股情况.....	30
二、本公司控股股东及实际控制人的基本情况.....	31
第三节 财务会计信息	33
一、财务报告审计情况.....	33
二、最近三年财务报表.....	33
三、公司财务报表合并范围的确定及重要变化情况.....	48
四、非经常性损益.....	52
五、财务比率.....	52
第四节 管理层讨论分析	55
一、公司财务状况分析.....	55
二、盈利能力分析.....	72
三、现金流量分析.....	79
四、资本性支出分析.....	80
五、重大未决诉讼、仲裁、其他或有事项和重大期后事项.....	81
六、公司会计政策和会计估计.....	82
七、财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	88
第五节 本次募集资金运用	91
一、本次募集资金投向的调查.....	91
二、募集资金投资项目具体情况.....	94
三、募集资金运用对经营成果及财务状况的影响.....	178

四、募集资金专项存储制度.....	179
第六节 备查文件	180
一、备查文件.....	180
二、查阅地点和查阅时间.....	180

释 义

本募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列词语具有如下涵义：

本公司、公司、江苏国泰	指	江苏国泰国际集团股份有限公司
可转债	指	可转换公司债券
瑞泰新能源	指	江苏瑞泰新能源材料有限公司
公司章程	指	江苏国泰制定并定期或不定期修订的《江苏国泰国际集团国贸股份有限公司章程》。除非特别说明，所指公司章程是江苏国泰于 2020 年 7 月 3 日审议并生效的公司章程
评级机构、联合评级	指	联合信用评级有限公司
国际贸易	指	江苏国泰国际贸易有限公司
华荣化工	指	张家港市国泰华荣化工新材料有限公司
超威新材料	指	江苏国泰超威新材料有限公司
缅甸纺织产业基地建设项目	指	江苏国泰海外技术服务有限公司投资建设国泰缅甸纺织产业基地项目
张家港纱线研发及智能制造项目	指	江苏国泰智造纺织科技有限公司年生产粗纺纱线 3000 吨和精纺纱线 15000 吨项目
越南纺织染整建设项目	指	江苏国泰海外技术服务有限公司在越南新建越南万泰国际有限公司纱线染整项目
深交所	指	深圳证券交易所
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》（2019 修订）
会计师、立信会计师事务所	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师	指	江苏世纪同仁律师事务所
最近三年、报告期	指	2018 年、2019 年和 2020 年
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元，特别注明的除外

本募集说明书摘要中所列出的数据可能因四舍五入原因而与相关单项数据计算得出的结果略有不同。

第一节 本次发行概况

一、本公司基本情况

中文名称：江苏国泰国际集团股份有限公司

英文名称：Jiangsu Guotai International Group Co., Ltd.

成立日期：1998年5月7日

股票上市交易所：深圳证券交易所

普通股股票简称：江苏国泰

普通股股票代码：002091

注册资本：1,563,536,598 元人民币

法定代表人：张子燕

注册地址：江苏省张家港市国泰时代广场 11-24 楼

办公地址：江苏省张家港市人民中路国泰大厦 31 楼

统一社会信用代码：91320000703675629U

邮政编码：215600

联系电话：0512-5898 8273

传 真：0512-5869 8298

公司网址：www.gtig.com

经营范围：国内贸易；自营和代理各类商品及技术的进出口业务；服装、鞋帽、服饰、日用百货、针纺织品、皮革制品的生产加工及网络销售。对外派遣工程、生产及服务行业所需的劳务人员（不含海员），预包装食品批发与零售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、本次发行基本情况

（一）本次发行的核准情况

本次发行的相关议案已经本公司于 2020 年 10 月 12 日召开的第八届董事会第十一次（临时）会议及 2020 年 12 月 2 日召开的 2020 年第五次临时股东大会审议通过。

张家港市国有资产管理办公室于 2020 年 11 月 20 日出具了《张家港市国资办关于同意江苏国泰国际集团股份有限公司公开发行可转换公司债券事项的批复》（张国资办〔2020〕74 号），同意本公司本次公开发行可转债事项。

中国证监会于 2021 年 4 月 12 日核发《关于核准江苏国泰国际集团股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2021〕1181 号），核准公司向社会公开发行面值总额 4,557,418,600 元可转换公司债券。

（二）本次可转债发行方案要点

1、本次发行证券的种类

本次发行的证券种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，本次发行的可转换公司债券及未来转换后的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

本次拟发行可转债募集资金总额为人民币 455,741.86 万元，发行数量为 4,557.4186 万张。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

4、债券期限

本次发行的可转换公司债券期限为自发行之日起 6 年，即自 2021 年 7 月 7 日至 2027 年 7 月 6 日。

5、债券利率

本次发行的可转换公司债券票面利率为：第一年 0.20%、第二年 0.40%、第三年 0.60%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%，到期赎回价为 108 元（含最后一期利息）。

6、付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

(1) 年利息计算

年利息指本次可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自本次可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I: 指年利息额；

B: 指本次可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的本次可转换公司债券票面总金额；

i: 指本次可转换公司债券当年票面利率。

(2) 付息方式

1) 本次可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为本次可转换公司债券发行首日。

2) 付息日：每年的付息日为自本次可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

3) 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

4) 本次可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2021年7月13日）满六个月后的第一个交易日（2022年1月13日）起至可转债到期日（2027年7月6日）止。（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个工作日；顺延期间付息款项不另计息）

8、转股价格的确定及其调整

(1) 初始转股价格的确定

本次发行可转债的初始转股价格为 9.02 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则应对调整前交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，以及最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

前二十个交易日公司 A 股股票交易均价=前二十个交易日公司 A 股股票交易总额/该二十个交易日公司 A 股股票交易总量。

前一个交易日公司 A 股股票交易均价=前一个交易日公司 A 股股票交易总额/该日公司 A 股股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）使公司股份发生变化时，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$

其中： $P0$ 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，公司将按照最终确定的方式进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整方法及暂停转股时期(如需)；

当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后、转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作方法将依据届时国家有关法律、法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格向下修正条款

（1）修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价；同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在中国证监会指定的信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

10、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量 Q 的计算方式为 $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中： V 指可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额； P 指申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。本次可转换公司债券持有人经申请转股后，对剩可转换公司债券不足转换为一股股票的余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面金额以及对应的当期应计利息。

11、赎回条款

公司拟行使赎回权时，需将行使赎回权事项提交董事会审议并予以公告，但公司章程或募集说明书另有约定除外。公司决定行使赎回权的，将在满足赎回条件后的五个交易日内至少发布三次赎回公告。赎回公告将载明赎回的条件、程序、价格、付款方法、起止时间等内容。

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将按照债券面值的108%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转换公司债券。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司股票在连续三十个交易日内至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%（含130%），经相关监管机构批准（如需），公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

IA: 指当期应计利息;

B: 指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将赎回的可转换公司债券票面总金额;

i: 指可转换公司债券当年票面利率;

t: 指计息天数, 即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数(算头不算尾)。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算, 在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

此外, 当本次发行的可转债未转股的票面总金额不足人民币 3,000 万元时, 公司有权按面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的可转债。

12、回售条款

(1) 有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度, 如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 70% 时, 可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在前述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股(不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况, 则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次, 若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的, 该计息年度不能再行使回售权, 可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

(2) 附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

IA: 指当期应计利息；

B: 指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将回售的可转换公司债券票面总金额；

i: 指可转换公司债券当年票面利率；

t: 指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天数（算头不算尾）。

13、转股后的股利分配

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

14、发行方式及发行对象

(1) 发行对象

①向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2021年7月6日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有股东。

②网上发行：中华人民共和国境内持有深交所证券账户的社会公众投资者，包括：自然人、法人、证券投资基金等（法律法规禁止购买者除外）。

③本次发行的主承销商成员的自营账户不得参与网上申购。

(2) 发行方式

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2021年7月6日，T-1日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统向社会公众投资者发行。

15、向原股东配售的安排

本次发行的可转换公司债券向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。

原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日收市后登记在册的持有发行人A股普通股股份数按每股配售2.9148元可转债的比例，并按100元/张的比例转换为张数，每1张为一个申购单位，不足1张的部分按照精确算法原则处理，即每股配售0.029148张可转债。

发行人现有总股本1,563,536,598股，无期末库存股。按本次发行优先配售比例计算，原股东最多可优先认购约45,573,964张，约占本次发行的可转债总额45,574,186张的99.9995%。由于不足1张部分按照《中国结算深圳分公司证券发行人业务指南》执行，最终优先配售总数可能略有差异。

16、本次募集资金用途

根据相关法律、法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，公司本次拟通过公开发行可转换公司债券方式，募集资金总额不超过455,741.86万元（含），扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资金额	拟使用募集资金
1	江苏国泰海外技术服务有限公司投资建设国泰缅甸纺织产业基地项目	153,798.51	152,800.56
2	江苏国泰智造纺织科技有限公司年生产粗纺纱线3000吨和精纺纱线15000吨项目	148,481.64	147,500.65
3	江苏国泰海外技术服务有限公司在越南新建越南万泰国际有限公司纱线染整项目	61,100.02	60,100.65
4	集团数据中心建设项目	20,340.00	20,340.00
5	偿还银行贷款	40,000.00	40,000.00
6	补充流动资金	35,000.00	35,000.00

序号	项目名称	总投资金额	拟使用募集资金
1	江苏国泰海外技术服务有限公司投资建设国泰缅甸纺织产业基地项目	153,798.51	152,800.56
合计		458,720.17	455,741.86

本次发行可转换公司债券实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述项目资金需要，公司将根据实际募集资金净额，按照项目需要调整募集资金投资规模，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。

本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

17、募集资金存管

公司已制定《募集资金管理和使用办法》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中。

18、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

19、本次发行方案的有效期

公司本次公开发行可转换公司债券方案的有效期为十二个月，自本次发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

2020年12月2日，本公司召开2020年第五次临时股东大会，审议通过了本次可转债发行的相关决议。

（三）可转债持有人及可转债持有人会议

1、可转换公司债券持有人的权利

- （1）依照其所持有的本次可转换公司债券数额享有约定利息；
- （2）根据可转换公司债券募集说明书约定条件将所持有的可转换公司债券转为公司A股股票；
- （3）根据可转换公司债券募集说明书约定的条件行使回售权；

(4) 依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；

(5) 依照法律、公司章程的规定获得有关信息；

(6) 按可转换公司债券募集说明书约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息；

(7) 依照法律、行政法规及可转换公司债券持有人会议规则等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

(8) 法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

2、可转换公司债券持有人的义务

(1) 遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；

(2) 依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；

(3) 除法律、法规规定及可转换公司债券募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付本次可转换公司债券的本金和利息；

(4) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；

(5) 法律、行政法规及公司章程规定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

3、债券持有人会议的召开情形

在本次可转换公司债券存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

(1) 公司拟变更本次可转换公司债券募集说明书的约定；

(2) 公司未能按期支付本次可转换公司债券本息；

(3) 公司发生减资（因员工持股计划、股权激励、过往收购交易对应的交易对手业绩承诺事项导致的股份回购或公司为维护公司价值及股东权益所必需回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散、重整或者申请破产；

(4) 担保人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；

(5) 公司董事会书面提议召开债券持有人会议；

(6) 单独或合计持有本次可转债 10% 以上未偿还债券面值的持有人书面提议召开债券持有人会议；

(7) 债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；

(8) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

(9) 修订可转换公司债券持有人会议规则；

(10) 根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

4、下列机构或人士可以书面提议召开债券持有人会议：

(1) 公司董事会提议；

(2) 单独或合计持有本次可转换公司债券未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议；

(3) 法律法规及中国证监会规定的其他机构或人士。

公司将在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权利、程序和决议生效条件。

(四) 预计募集资金量和募集资金专项存储情况

1、预计募集资金量

本次可转债预计募集资金总额不超过人民币 455,741.86 万元（未扣除发行费用）。

2、募集资金专项存储账户

本次发行可转债募集资金将存放于董事会指定的专项存储账户。

(五) 本次可转债的信用评级情况

联合资信对本次发行的可转债进行了信用评级，并出具了《江苏国泰国际集团股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告》，确定公司的主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定，本次可转债的信用等级为 AA+。

（六）承销方式及承销期

1、承销方式

本次发行由主承销商以余额包销方式承销。

2、承销期

本次可转债发行的承销期为自 2021 年 7 月 5 日至 2021 年 7 月 13 日。

（七）发行费用

发行费用包括保荐及承销费用、律师费用、会计师费用、资信评级费用、登记服务费用、信息披露及发行手续费用等。本次可转债的保荐及承销费将根据保荐协议和承销协议中的相关条款结合发行情况最终确定，律师费、会计师专项审计及验资费用、资信评级费用、信息披露及发行手续费用等将根据实际发生情况增减。

项目	金额（万元，不含税）
保荐及承销费用	1,289.84
律师费用	56.60
会计师费用	60.00
登记服务费用	42.99
信息披露及发行手续费用	63.63
合计	1,513.07

（八）承销期间停、复牌安排

本次可转债发行期间的主要日程安排如下：

日期	发行安排	停复牌安排
T-2 2021年7月5日	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告	正常交易
T-1 2021年7月6日	网上路演、原股东优先配售股权登记日	正常交易
T 2021年7月7日	刊登发行提示性公告；原股东优先配售认购日；网下、网上申购日	正常交易
T+1 2021年7月8日	刊登网上中签率及网下发行配售结果公告；网上申购摇号抽签	正常交易
T+2 2021年7月9日	刊登网上申购的摇号抽签结果公告；网上投资者根据中签结果缴款；网下投资者根据配售结果缴款	正常交易
T+3 2021年7月12日	根据网上网下资金到账情况确认最终配售结果	正常交易

日期	发行安排	停复牌安排
T+4 2021年7月13日	刊登可转债发行结果公告	正常交易

上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，本公司将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

（九）本次发行可转债的上市流通

本次发行的可转债不设持有期限限制。发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人

名称：江苏国泰国际集团股份有限公司

法定代表人：张子燕

经办人员：张健、徐晓燕

住所：江苏省张家港市国泰时代广场 11-24 楼

办公地址：江苏省张家港市人民中路国泰大厦 31 楼

联系电话：0512-5898 8273

传真：0512-5869 8298

（二）保荐机构/主承销商

名称：中信证券股份有限公司

法定代表人：张佑君

保荐代表人：吴浩、孙向威

项目协办人：朱曦东

项目成员：马小龙、冯力、李超、于达、郑凯阳、殷逸慧、高士博、钱云浩、王国梁、许唯杰、王粟壹

住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

办公地址：上海市浦东新区世纪大道 1568 号中建大厦二十三层

联系电话：021-2026 2003

传真：021-2026 2344

（三）律师事务所

名称：江苏世纪同仁律师事务所

负责人：吴朴成

签字律师：阚赢、谢文武

住所：江苏省南京市秦淮区中山东路 532-2 号金蝶科技园 D 栋 5 楼

办公地址：江苏省南京市秦淮区中山东路 532-2 号金蝶科技园 D 栋 5 楼

联系电话：025-8331 6106

传真：025-8332 9335

（四）审计机构

名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：杨志国

签字会计师：郑晓东、付云锋、徐志敏、李晨

住所：上海市黄浦区南京东路 61 号四楼

办公地址：上海市黄浦区南京东路 61 号四楼

联系电话：021-6323 0972

传真：021-6339 2558

（五）资信评级机构

名称：联合资信评估股份有限公司

法定代表人：王少波

签字分析师：李敬云、蒲雅修

住所：北京市朝阳区建国门外大街 2 号院 2 号楼 17 层

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号院 2 号楼 17 层

联系电话：010-8567 9696

传真：010-8567 9228

（六）收款银行

开户银行：中信银行北京瑞城中心支行

账户名称：中信证券股份有限公司

账号：7116810187000000121

（七）申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

办公地址：深圳市福田区深南大道 2012 号

联系电话：0755-8208 3333

传真：0755-8208 3947

（八）证券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：深圳市福田区莲花街道深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼

联系电话：0755-2189 9999

传真：0755-2189 9000

第二节 公司基本情况

一、本次发行前股本总额及前十大股东持股情况

(一) 本次发行前股本情况

截至 2020 年 12 月 31 日，公司具体股本结构情况如下：

股份类型	股份数量（股）	股份比例（%）
一、有限售条件股份	49,677,420	3.18
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	49,677,420	3.18
其中：境内法人持股	-	-
境内自然人持股	49,677,420	3.18
4、外资持股	-	-
其中：境外法人持股	-	-
境外自然人持股	-	-
二、无限售条件股份	1,513,859,178	96.82
1、人民币普通股	1,513,859,178	96.82
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
三、普通股股份总数	1,563,536,598	100.00

(二) 前十大股东持股情况

截至 2020 年 12 月 31 日，公司普通股股份总数为 1,563,536,598 股，其中前十大股东及其持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股比例（%）	持股数量（股）	持有有限售条件股份数量（股）	股份质押或冻结数（股）
1	江苏国泰国际贸易有限公司	国有法人	33.30	520,634,425	-	-
2	张家港保税区盛泰投资有限公司	境内非国有法人	6.82	106,579,707	-	-
3	山东省国有资产投资控股有限公司	国有法人	3.09	48,284,317	-	-

序号	股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量(股)	持有有限售条件股份数量(股)	股份质押或冻结数(股)
4	张家港市金茂创业投资有限公司	境内非国有法人	2.40	37,534,169	-	-
5	江苏国泰华鼎投资有限公司	境内非国有法人	2.31	36,185,251	-	-
6	张家港市直属公有资产经营有限公司	国有法人	1.87	29,192,307	-	-
7	张家港市凤凰文化旅游发展有限公司	境内非国有法人	1.87	29,192,307	-	-
8	上海绿联君和产业并购股权投资基金合伙企业(有限合伙)	境内非国有法人	1.84	28,842,729	-	-
9	上海纺织投资管理有限公司	国有法人	1.78	27,889,269	-	-
10	张家港市金城融创投资管理有限公司	国有法人	1.43	22,421,699	-	-

注：张家港保税区盛泰投资有限公司持有江苏国泰华鼎投资有限公司 92% 股权。

二、本公司控股股东及实际控制人的基本情况

截至 2020 年 12 月 31 日，国际贸易持有江苏国泰 52,063.44 万股股份，占上市公司总股本的 33.30%，为上市公司控股股东及实际控制人。最近三年，公司控制权未发生变更。

国际贸易的基本情况如下：

公司名称	江苏国泰国际贸易有限公司
成立时间	1992 年 9 月 8 日
注册资本	80,000 万元人民币
法定代表人	顾春浩
统一社会信用代码	91320000134850828X
注册地址	江苏省张家港市杨舍镇财税大厦 6 楼
经营范围	自营和代理各类商品及技术的进出口业务，针纺织品、百货的销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

国际贸易由张家港市人民政府全资控股，其主要业务为从事纺织服装、轻工工艺、五金机械、化工医药、钢材船舶等多种商品的进出口业务，并积极向宾馆旅游、化工、商业房地产、软件开发、金融证券等行业拓展，成为江苏省大型外贸企业集团之一。截至 2020 年 12 月 31 日，国际贸易合并口径总资产为 3,067,283.35 万元，净资产为 1,314,125.70 万元，2020 年度，国际贸易合并口径实现营业收入 3,026,642.07 万元，净利润 129,350.27 万元，上述数据经中兴华会计师事务所（特

殊普通合伙) 审计。

截至2020年12月31日, 国际贸易持有公司的股权不存在质押或其他受限制的情形。

第三节 财务会计信息

一、财务报告审计情况

公司 2018 年度、2019 年度及 2020 年度的财务报表及附注已由立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了“信会师报字[2019]第 ZA12776 号”、“信会师报字[2020]第 ZA12021 号”和“信会师报字[2021]第 ZA11448 号”的标准无保留意见的审计报告。

二、最近三年财务报表

（一）资产负债表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2020 年末	2019 年末	2018 年末
流动资产：			
货币资金	954,946.74	493,629.56	444,898.19
交易性金融资产	377,605.73	540,438.55	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	6,929.80
应收票据	5,181.39	-	32,706.14
应收账款	430,037.87	419,210.47	518,368.73
应收款项融资	39,077.35	44,399.27	-
预付款项	65,991.68	58,236.46	67,957.48
其他应收款	5,758.11	2,913.58	5,125.91
存货	155,548.21	366,064.36	256,899.59
其他流动资产	60,448.15	51,690.54	400,732.71
流动资产合计	2,094,595.23	1,976,582.79	1,733,618.55
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	17,796.00
其他权益工具投资	11,152.82	11,525.43	-
长期股权投资	33,838.72	33,114.67	29,646.34
其他非流动金融资产	700.00	-	-
投资性房地产	67,464.16	54,266.69	33,099.03

项目	2020年末	2019年末	2018年末
固定资产	210,171.69	188,257.14	184,745.00
在建工程	31,371.57	29,299.64	10,382.91
无形资产	101,717.79	20,111.79	19,514.20
商誉	408.82	408.82	408.82
长期待摊费用	15,213.81	13,278.63	13,834.33
递延所得税资产	13,959.30	13,473.34	19,231.75
其他非流动资产	9,092.67	11,942.70	98,840.01
非流动资产合计	495,091.36	375,678.85	427,498.39
资产总计	2,589,686.58	2,352,261.64	2,161,116.94
流动负债：	-		
短期借款	129,504.93	232,523.78	176,377.61
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	7,839.01
应付票据	338,718.19	248,630.86	288,674.07
应付账款	504,713.21	415,867.50	425,289.98
预收款项	50.58	70,389.40	49,276.68
合同负债	43,685.03	-	-
吸收存款及同业存放	3,133.72	1,109.19	10,300.64
应付职工薪酬	70,400.76	65,675.17	58,516.13
应交税费	42,155.04	37,385.72	47,329.64
其他应付款	57,038.97	68,824.92	65,482.77
其中：应付利息	-	-	68.35
应付股利	-	68.40	370.82
持有待售负债	-	-	491.66
一年内到期的非流动负债	41,043.22	1,010.90	1,000.00
其他流动负债	13,496.50	4,014.52	-
流动负债合计	1,243,940.15	1,145,431.96	1,130,578.19
非流动负债：			
长期借款	110,574.32	78,222.91	2,000.00
长期应付款	-	-	4,840.35
递延所得税负债	2,274.21	2,035.34	1,850.17
递延收益	7,565.75	6,826.05	7,472.52

项目	2020年末	2019年末	2018年末
非流动负债合计	120,414.28	87,084.31	16,163.04
负债合计	1,364,354.43	1,232,516.27	1,146,741.23
所有者权益：			
实收资本	156,353.66	156,353.66	157,077.40
资本公积	341,430.25	328,337.56	325,206.38
其他综合收益	-2,979.31	-867.26	-1,513.19
专项储备	477.25	230.08	443.21
盈余公积	42,983.65	39,869.67	37,200.10
一般风险准备	622.59	622.59	622.59
未分配利润	384,658.67	321,275.90	260,455.89
归属于母公司所有者权益	923,546.75	845,822.20	779,492.39
少数股东权益	301,785.41	273,923.17	234,883.32
所有者权益合计	1,225,332.16	1,119,745.37	1,014,375.71
负债及所有者权益合计	2,589,686.58	2,352,261.64	2,161,116.94

2、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2020年末	2019年末	2018年末
流动资产：			
货币资金	143,334.30	80,014.03	16,057.55
交易性金融资产	129,452.12	290,481.61	-
应收票据	555.00	-	-
应收账款	-	61.75	90.23
应收款项融资	-	-	-
预付款项	163.02	10.36	177.06
其他应收款	1,174.43	3,715.57	11,024.23
其他流动资产	-	10.92	203,811.55
流动资产合计	274,678.86	374,294.24	231,160.62
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	11,512.32
长期股权投资	738,119.20	572,656.20	568,520.51
其他权益工具投资	5,654.61	5,654.61	-
投资性房地产	17,771.32	14,047.37	14,726.51

项目	2020年末	2019年末	2018年末
固定资产	423.43	501.47	489.15
长期待摊费用	110.59	-	-
递延所得税资产	216.41	15.96	274.76
其他非流动资产	2,376.13	2,837.14	2,375.00
非流动资产合计	764,671.69	595,712.75	597,898.25
资产总计	1,039,350.55	970,006.99	829,058.88
流动负债：			
短期借款	105,170.69	145,178.74	40,000.00
应付账款	847.09	1,015.95	1,196.96
预收款项	-	123.44	94.49
合同负债	116.91	-	-
应付职工薪酬	1,437.15	2,174.15	2,647.98
应交税费	385.23	960.45	478.19
其他应付款	1,323.32	194.00	357.29
一年内到期的非流动负债	40,041.68	-	-
其他流动负债	6.69	-	-
流动负债合计	149,328.76	149,646.73	44,774.91
非流动负债：			
长期借款	110,109.88	40,044.42	-
递延收益	104.27	-	-
递延所得税负债	-	445.40	-
非流动负债合计	110,214.14	40,489.82	-
负债合计	259,542.91	190,136.55	44,774.91
所有者权益：			
实收资本	156,353.66	156,353.66	157,077.40
资本公积	536,732.40	536,732.40	536,008.66
其他综合收益	-6.26	-74.37	-86.51
盈余公积	32,751.81	29,637.83	26,968.26
未分配利润	53,976.03	57,220.92	64,316.16
所有者权益合计	779,807.64	779,870.44	784,283.97
负债及所有者权益合计	1,039,350.55	970,006.99	829,058.88

(二) 利润表

1、合并利润表

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
一、营业总收入	3,013,777.63	3,932,612.88	3,686,042.69
其中：营业收入	3,010,059.79	3,928,993.06	3,680,007.96
利息收入	3,717.84	3,619.82	6,034.73
二、营业总成本	2,864,532.78	3,769,682.30	3,526,052.28
其中：营业成本	2,547,644.87	3,463,098.32	3,218,807.89
利息支出	7.69	5.08	140.67
手续费及佣金支出	3.67	5.06	4.03
税金及附加	5,698.67	6,024.71	5,822.80
销售费用	182,921.47	200,193.63	190,256.60
管理费用	79,603.60	86,138.69	76,669.78
研发费用	5,762.56	7,081.14	5,230.40
财务费用	42,890.25	7,135.67	29,120.11
其中：利息费用	11,789.68	12,545.51	11,090.10
利息收入	7,738.85	3,513.00	2,269.51
加：其他收益	9,867.62	5,982.92	3,945.14
投资收益	44,021.57	22,057.53	77,938.67
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	7,299.34	4,192.22	15,677.12
公允价值变动净收益	2,054.57	718.07	-6,662.87
信用减值损失	-5,315.98	-1,749.53	-
资产减值损失	-5,302.51	-943.93	-14,886.80
资产处置收益	635.76	-343.16	3,809.15
三、营业利润	195,205.88	188,652.48	224,133.70
加：营业外收入	1,875.38	2,319.63	1,967.13
减：营业外支出	1,597.83	1,182.63	11,478.87
四、利润总额	195,483.44	189,789.48	214,621.96
减：所得税	47,023.50	45,180.14	47,850.96
五、净利润	148,459.93	144,609.34	166,771.00
（一）按经营持续性分类	-		
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	148,459.93	144,609.34	166,771.00
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类			

项目	2020年度	2019年度	2018年度
1.少数股东损益	50,692.45	50,103.70	65,196.46
2.归属于母公司所有者的净利润	97,767.48	94,505.64	101,574.54
六、其他综合收益	-2,688.41	917.58	-706.77
七、综合收益总额	145,771.52	145,526.92	166,064.23
归属于母公司股东的综合收益总额	95,655.42	95,044.85	100,927.92
归属于少数股东的综合收益总额	50,116.10	50,482.07	65,136.32

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
一、营业收入	1,075.84	1,018.59	1,643.04
减：营业成本	804.62	847.04	1,092.71
税金及附加	294.56	251.79	228.38
销售费用	-	-	38.21
管理费用	1,479.13	3,045.44	3,426.67
财务费用	5,765.81	3,617.45	2,361.25
其中：利息费用	10,170.20	5,264.00	2,819.33
利息收入	4,462.38	1,463.13	351.01
加：其他收益	498.05	101.20	136.31
投资净收益	39,261.55	33,348.71	39,286.30
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	462.66	1,539.53	3,428.29
公允价值变动净收益	-1,738.79	965.12	-
信用减值损失	-39.88	415.06	-
资产减值损失	-	8.42	-885.84
资产处置收益	5.39	-	382.42
二、营业利润	30,718.05	28,095.38	33,415.01
加：营业外收入	58.48	59.43	254.81
减：营业外支出	-	82.35	-
三、利润总额	30,776.53	28,072.46	33,669.82
减：所得税费用	-363.30	1,376.78	679.53
四、净利润	31,139.83	26,695.68	32,990.29
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	31,139.83	26,695.68	32,990.29
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-

项目	2020年度	2019年度	2018年度
五、其他综合收益的税后净额	68.11	-94.57	-86.51
六、综合收益总额	31,207.93	26,601.11	32,903.78

(三) 现金流量表

1、合并现金流量表

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018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	3,071,456.60	4,111,062.25	4,128,484.00
客户存款和同业存放款项净增加额	2,024.53	-9,191.45	-18,056.02
收取利息、手续费及佣金的现金	3,191.27	3,709.03	6,177.04
收到的税收返还	222,534.70	312,645.76	371,217.08
收到其他与经营活动有关的现金	18,668.77	16,136.25	13,385.29
经营活动现金流入小计	3,317,875.88	4,434,361.84	4,501,207.39
购买商品、接受劳务支付的现金	2,533,366.51	3,784,845.67	3,927,819.63
客户贷款及垫款净增加额	-30,051.15	-	-
存放中央银行和同业款项净增加额	7,525.63	-56.22	-1,523.82
支付利息、手续费及佣金的现金	11.36	13.61	853.47
支付给职工以及为职工支付的现金	221,531.70	258,366.02	236,079.73
支付的各项税费	66,763.91	85,392.74	57,611.66
支付其他与经营活动有关的现金	85,710.52	94,509.63	107,394.42
经营活动现金流出小计	2,884,858.47	4,223,071.45	4,328,235.08
经营活动产生的现金流量净额	433,017.41	211,290.39	172,972.30
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	2,924,134.11	1,561,496.98	1,483,627.29
取得投资收益收到的现金	25,233.14	17,581.17	25,468.97
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	5,983.54	2,007.14	12,684.82
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	6,035.25	-98.84	68,414.54
收到其他与投资活动有关的现金	54,940.81	-	820.43
投资活动现金流入小计	3,016,326.85	1,580,986.45	1,591,016.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	151,308.08	65,289.05	55,981.75

项目	2020年度	2019年度	2018年度
投资支付的现金	2,763,686.23	1,761,821.52	1,670,877.90
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	1,684.09	1,200.00
支付其他与投资活动有关的现金	184.48	-	15,579.41
投资活动现金流出小计	2,915,178.79	1,828,794.65	1,743,639.06
投资活动产生的现金流量净额	101,148.05	-247,808.21	-152,622.99
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	21,160.00	2,680.00	487.12
取得借款所收到的现金	480,902.00	807,514.12	862,186.80
收到其他与筹资活动有关的现金	13,177.95	16,242.64	1,770.12
筹资活动现金流入小计	515,239.94	826,436.76	864,444.04
偿还债务所支付的现金	474,684.20	675,448.07	864,676.57
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	60,560.23	58,199.95	67,800.44
支付其他与筹资活动有关的现金	40,051.14	18,876.64	25,112.13
筹资活动现金流出小计	575,295.57	752,524.66	957,589.14
筹资活动产生的现金流量净额	-60,055.63	73,912.10	-93,145.10
四、汇率变动对现金的影响	-37,573.35	5,089.72	-13,056.26
五、现金及现金等价物净增加额	436,536.48	42,484.00	-85,852.05
加：期初现金及现金等价余额	407,275.53	364,791.53	450,643.58
六、期末现金及现金等价物余额	843,812.01	407,275.53	364,791.53

2、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018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	1,731.67	2,136.72	10,576.32
收到的税费返还	167.89	-	2,757.89
收到其他与经营活动有关的现金	5,999.42	1,379.61	11,645.55
经营活动现金流入小计	7,898.98	3,516.33	24,979.76
购买商品、接受劳务支付的现金	414.32	172.93	7,395.69
支付给职工以及为职工支付的现金	1,230.97	2,077.15	2,252.12
支付的各项税费	1,619.48	1,093.62	288.66

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
支付其他与经营活动有关的现金	1,111.58	1,953.07	707.66
经营活动现金流出小计	4,376.36	5,296.77	10,644.13
经营活动产生的现金流量净额	3,522.63	-1,780.44	14,335.63
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	1,585,900.00	1,232,000.00	1,162,197.37
取得投资收益收到的现金	39,062.78	32,644.69	37,014.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	8.41	-	2,383.93
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	503.69	57.57	-
收到其他与投资活动有关的现金	20,412.67	6,500.00	-
投资活动现金流入小计	1,645,887.54	1,271,202.26	1,201,596.22
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,397.68	549.45	98.80
投资支付的现金	1,593,824.91	1,314,215.74	1,239,632.22
支付其他与投资活动有关的现金	16,700.00	-	5,000.00
投资活动现金流出小计	1,614,922.59	1,314,765.19	1,244,731.02
投资活动产生的现金流量净额	30,964.95	-43,562.93	-43,134.81
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	437.12
取得借款收到的现金	304,500.00	185,000.00	165,250.82
收到其他与筹资活动有关的现金	-	256.09	83.28
筹资活动现金流入小计	304,500.00	185,256.09	165,771.22
偿还债务支付的现金	234,500.00	40,000.00	158,838.16
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41,341.85	36,368.86	34,177.52
筹资活动现金流出小计	275,841.85	76,368.86	193,015.68
筹资活动产生的现金流量净额	28,658.15	108,887.23	-27,244.46
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	153.03	185.90	87.26
五、现金及现金等价物净增加额	63,298.77	63,729.76	-55,956.39
期初现金及现金等价物余额	79,742.31	16,012.55	71,968.94
六、期末现金及现金等价物余额	143,041.07	79,742.31	16,012.55

(四) 股东权益变动表

1、合并股东权益变动表

单位：万元

项目	2020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	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
一、上年年末余额	156,353.66	328,337.56	-	-867.26	230.08	39,869.67	622.59	321,275.90	273,923.17	1,119,745.37
二、本年年初余额	156,353.66	328,337.56	-	-867.26	230.08	39,869.67	622.59	321,275.90	273,923.17	1,119,745.37
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	13,092.69	-	-2,112.06	247.16	3,113.98	-	63,382.77	27,862.24	105,586.78
（一）综合收益总额	-	-	-	-2,112.06	-	-	-	97,767.48	50,116.10	145,771.52
（二）股东投入和减少资本	-	13,092.69	-	-	-	-	-	-	-5,466.11	7,626.59
（三）利润分配	-	-	-	-	-	3,113.98	-	-34,384.71	-16,845.99	-48,116.72
（四）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	247.16	-	-	-	58.23	305.40
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	156,353.66	341,430.25	-	-2,979.31	477.25	42,983.65	622.59	384,658.67	301,785.41	1,225,332.16

单位：万元

项目	2019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	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
一、上年年末余额	157,077.40	325,206.38	-	-1,513.19	443.21	37,200.10	622.59	260,455.89	234,883.32	1,014,375.71
二、本年年初余额	157,077.40	325,206.38	-	-1,406.47	443.21	37,200.10	622.59	260,349.17	234,883.32	1,014,375.71
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-723.74	3,131.18	-	539.21	-213.13	2,669.57	-	60,926.73	39,039.85	105,369.66
（一）综合收益总额	-	-	-	539.21	-	-	-	94,505.64	50,482.08	145,526.92
（二）股东投入和减少资本	-723.74	1,166.71	-	-	-	-	-	-	2,015.13	2,458.09
（三）利润分配	-	-	-	-	-	2,669.57	-	-33,578.90	-15,012.91	-45,922.25
（四）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-213.13	-	-	-	-34.73	-247.86
（六）其他	-	1,964.47	-	-	-	-	-	-	1,590.29	3,554.76
四、本期期末余额	156,353.66	328,337.56	-	-867.26	230.08	39,869.67	622.59	321,275.90	273,923.17	1,119,745.37

单位：万元

项目	2018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	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
一、上年年末余额	157,443.41	324,598.80	-	-866.56	326.13	33,901.07	622.59	193,512.58	194,124.85	903,662.86
二、本年期初余额	157,443.41	324,598.80	-	-866.56	326.13	33,901.07	622.59	193,512.58	194,124.85	903,662.86
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-366.00	607.57	-	-646.62	117.09	3,299.03	-	66,943.31	40,758.47	110,712.85
（一）综合收益总额	-	-	-	-646.62	-	-	-	101,574.54	65,136.32	166,064.23
（二）股东投入和减少资本	-366.00	607.57	-	-	-	-	-	-	-188.44	53.13
（三）利润分配	-	-	-	-	-	3,299.03	-	-34,631.23	-24,214.81	-55,547.01
（四）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	117.09	-	-	-	25.40	142.49
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	157,077.40	325,206.38	-	-1,513.19	443.21	37,200.10	622.59	260,455.89	234,883.32	1,014,375.71

2、母公司股东权益变动表

单位：万元

项目	2020年度							
	股本	资本公积	减： 库存股	其他综 合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	156,353.66	536,732.40	-	-74.37	-	29,637.83	57,220.92	779,870.44
二、本年初余额	156,353.66	536,732.40	-	-74.37	-	29,637.83	57,220.92	779,870.44
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-	-	-	68.11	-	3,113.98	-3,244.89	-62.80
(一) 综合收益总额	-	-	-	68.11	-	-	31,139.83	31,207.93
(二) 股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	3,113.98	-34,384.71	-31,270.73
(四) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	156,353.66	536,732.40	-	-6.26	-	32,751.81	53,976.03	779,807.64

单位：万元

项目	2019年度							
	股本	资本公积	减： 库存股	其他 综合 收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	157,077.40	536,008.66	-	-86.51	-	26,968.26	64,316.16	784,283.97
二、本年初余额	157,077.40	536,008.66	-	20.21	-	26,968.26	64,209.44	784,283.97
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-723.74	723.74	-	-94.57	-	2,669.57	-6,988.52	-4,413.53
(一) 综合收益总额	-	-	-	-94.57	-	-	26,695.68	26,601.11
(二) 股东投入和减少资本	-723.74	723.74	-	-	-	-	-	-0.00
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	2,669.57	-33,684.21	-31,014.64
(四) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	156,353.66	536,732.40	-	-74.37	-	29,637.83	57,220.92	779,870.44

单位：万元

项目	2018年度							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	157,443.41	535,205.53	-	-	-	23,669.23	65,957.10	782,275.27
二、本年初余额	157,443.41	535,205.53	-	-	-	23,669.23	65,957.10	782,275.27
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-366.00	803.12	-	-86.51	-	3,299.03	-1,640.94	2,008.69
(一) 综合收益总额	-	-	-	-86.51	-	-	32,990.29	32,903.78
(二) 股东投入和减少资本	-366.00	803.12	-	-	-	-	-	437.12
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	3,299.03	-34,631.23	-31,332.20
(四) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	157,077.40	536,008.66	-	-86.51	-	26,968.26	64,316.16	784,283.97

三、公司财务报表合并范围的确定及重要变化情况

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制，是指公司拥有对被投资单位的权力，通过参与被投资单位的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资单位的权力影响其回报金额。子公司，是指被公司控制的主体（含企业、被投资单位中可分割的部分，以及企业所控制的结构化主体等）。倘若有事实及情况显示上述一项或多项要素发生了变化，则公司需要重新评估其是否对被投资单位构成控制。

（一）2020年合并报表范围的变化情况

1、本期新纳入合并范围的子公司

序号	公司全称	变更原因
1	上海佑利泰盛贸易有限公司	新设成立
2	上海亿达通贸易有限公司	新设成立
3	上海豪鼎贸易有限公司	新设成立
4	上海漫越国际贸易有限公司	新设成立
5	苏州工业园区缅泰实业发展有限公司	新设成立
6	安徽国泰纺织科技有限公司	新设成立
7	张家港市国泰智达特种设备有限公司	新设成立
8	上海溥邦贸易有限公司	新设成立
9	上海汉立贸易有限公司	新设成立
10	张家港保税区国泰智选商贸有限公司	新设成立
11	上海埃伯瑞贸易有限公司	新设成立
12	盛宏(埃塞俄比亚)纺织服装有限公司	新设成立
13	上海亚宸贸易有限公司	新设成立
14	江西亿盛泰服饰有限公司	新设成立
15	江西亚亭服饰有限公司	新设成立
16	上海睿贸贸易有限公司	新设成立
17	华宇服装有限公司	新设成立
18	华鸿服装有限公司	新设成立
19	上海亲泰儿贸易有限公司	新设成立
20	上海树培新能源材料有限公司	新设成立
21	WIGNAN TRADE S.L.,	新设成立

序号	公司全称	变更原因
22	CB KINGTOP FASHION CO.,LTD	新设成立
23	江苏国泰智造纺织科技有限公司	新设成立
24	万泰国际有限公司	新设成立
25	上海景云房地产开发有限公司	购买
26	WINAS GARMENT CO.,LTD	购买

2、本期不再纳入合并范围的子公司

序号	公司全称	变更原因
1	新沂市国泰帝翼服饰有限公司	清算
2	灵璧县国华百利制衣有限公司	清算
3	江苏国泰国际集团华诚进出口有限公司	清算
4	张家港保税区泰之诚贸易有限公司	清算
5	湖北国泰亚瑞服饰有限公司	清算
6	江阴国泰亚宸服饰有限公司	清算
7	九江国泰亚瑞服装有限公司	清算
8	张家港市国泰景云房产置业有限公司	出售
9	山东国泰服装科技发展有限公司	出售
10	舒城国泰恒丰服饰有限公司	出售
11	张家港市国泰汽车服务有限公司	出售

(二) 2019年合并报表范围的变化情况

1、本期新纳入合并范围的子公司

序号	公司全称	变更原因
1	砀山国泰亿华服装有限公司	新设成立
2	BLOSSOMING APPAREL, LLC	新设成立
3	EL RAWDA FOR SPINNING AND KNITTING AND READY MADE GARMENT	新设成立
4	江苏国泰汉立纺织科技有限公司	新设成立
5	BRIVISION PTE. LTD.	新设成立
6	缅甸国泰华盛锦泰服饰有限公司	新设成立
7	国泰盛兴（柬埔寨）制衣有限公司	新设成立
8	张家港市国泰景云房产置业有限公司	新设成立
9	张家港保税区国泰景云物业管理有限公司	新设成立
10	江苏国泰国绵贸易有限公司	新设成立

序号	公司全称	变更原因
11	江苏国泰国盛实业（香港）有限公司	新设成立
12	江苏国泰博创实业（香港）有限公司	新设成立
13	ESEN INTERNATIONAL（VIETNAM）CO.,LTD	新设成立
14	张家港华裕制衣有限公司	购买

2、本期不再纳入合并范围的子公司

序号	公司全称	变更原因
1	国泰汉帛服饰泰州有限公司	出售
2	张家港市华茂毛纺有限公司	出售
3	宁波国泰亚韵服装有限公司	注销
4	江阴市亚歆服装有限公司	注销
5	江阴国泰亚莹服装有限公司	注销
6	张家港保税区左右易购网络科技有限公司	注销
7	江阴澄泰针织服装有限公司	出售
8	上海慧贸通供应链管理有限公司	注销
9	连云港兴塔玩具有限公司	注销
10	张家港保税区国博贸易有限公司	注销

（三）2018年合并报表范围的变化情况

1、本期新纳入合并范围的子公司

序号	公司全称	变更原因
1	邓州市国泰荣发服饰有限公司	新设成立
2	缅甸国泰富驰服饰有限公司	新设成立
3	三扬有限公司（香港）	新设成立
4	泗洪瑞华服饰有限公司	新设成立
5	缅甸华誉服饰有限公司	新设成立
6	汶上县帝泰服装有限公司	新设成立
7	汶上县惠泰服装有限公司	新设成立
8	灵璧县国华百利制衣有限公司	新设成立
9	缅甸富华服装有限公司	新设成立
10	国泰缅甸产业园有限公司	新设成立
11	GTNY HOME INC	新设成立
12	张家港保税区泰之诚贸易有限公司	新设成立

序号	公司全称	变更原因
13	新疆华阳怡罗纺织科技有限公司	新设成立
14	阜阳国泰汉帛服饰有限公司	新设成立
15	JIANGSU GTIG HUBO (HK) COMPANY LIMITED	新设成立
16	HUBO JAPAN CO.LTD	新设成立
17	国裕有限公司	新设成立
18	喀什国盛实业有限公司	新设成立
19	喀什国盛利泰服装有限公司	新设成立
20	喀什国盛瑞泰服装有限公司	新设成立
21	江阴国泰亚宸服饰有限公司	新设成立
22	江阴国泰亚莹服装有限公司	新设成立
23	宁波国泰亚韵服装有限公司	新设成立
24	宁波国泰亚亭印花有限公司	新设成立
25	九江国泰亚瑞服装有限公司	新设成立
26	ESEN INTERNATIONAL (EGYPT) S.A.E COMPANY	新设成立
27	香港利美服饰有限公司	新设成立
28	51号摄影棚服饰有限公司	新设成立
29	江苏楚韵服装有限公司	新设成立
30	美莱迪服饰有限公司	新设成立
31	国泰华荣(波兰)有限责任公司	新设成立
32	张家港市国泰锦天服饰有限公司	新设成立
33	TAI APPAREL LLC	购买
34	CACTUS AND PEARL LLC	购买

2、本期不再纳入合并范围的子公司

序号	公司全称	变更原因
1	江阴国泰国瑞服饰有限公司	协议转让
2	张家港市亚歆服装有限公司	注销
3	张家港市亚源高新技术材料有限公司	注销
4	张家港市华茂毛纺有限公司	协议转让
5	常州市聚恒服饰有限公司	注销
6	江苏国泰盛富能源有限公司	股权转让

四、非经常性损益

2018年、2019年和2020年，公司非经常性损益明细如下表所示：

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018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）	6,876.23	553.83	4,260.05
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	9,780.94	6,056.40	4,192.54
债务重组损益	-	-	28.57
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	9,889.88	-	-
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投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	36.31	-	-
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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	-0.63	5,983.64	54,659.94
单独进行减值测试的应收款项、合同资产减值准备转回	486.70	1,819.91	1,543.15
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	348.06	1,063.51	-9,864.39
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	327.62
减：所得税影响额	6,565.24	2,580.16	9,673.22
少数股东权益影响额（税后）	7,507.37	2,369.36	15,195.22
合计	13,344.87	10,527.78	30,279.05

五、财务比率

（一）公司主要财务指标

公司报告期内的主要财务指标如下：

项目	2020年/ 2020年末	2019年/ 2019年末	2018年/ 2018年末
流动比率	1.68	1.73	1.53
速动比率	1.56	1.41	1.31

项目	2020年/ 2020年末	2019年/ 2019年末	2018年/ 2018年末
资产负债率（合并）（%）	52.68	52.40	53.06
资产负债率（母公司）（%）	24.97	19.60	5.40
应收账款周转率	7.09	8.38	7.08
存货周转率	9.77	11.12	15.32
每股经营活动现金流量（元）	2.77	1.35	1.10
每股净现金流量（元）	2.79	0.27	-0.55
加权平均净资产收益率（%）	10.97	11.67	13.64
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	9.48	10.37	9.57
研发费用占营业收入比重（%）	0.19	0.18	0.14

注：上述财务指标计算公式如下：

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=负债合计/资产合计；

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；

存货周转率=营业成本/存货平均余额；

加权平均净资产收益率=净利润/净资产平均余额；

扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率=扣除非经常性损益后净利润/净资产平均余额；

研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入。

（二）净资产收益率与每股收益

公司按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的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）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）有关规定计算的净资产收益率和每股收益如下：

年度	项目	加权平均净资产收益率	每股收益（元）	
			基本	稀释
2020年度	归属于公司普通股股东的净利润	10.97%	0.63	0.63
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.48%	0.54	0.54
2019年度	归属于公司普通股股东的净利润	11.67%	0.60	0.60
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.37%	0.54	0.54
2018年度	归属于公司普通股股东的净利润	13.64%	0.65	0.65
	扣除非经常性损益后归属于公司	9.57%	0.45	0.45

年度	项目	加权平均净资产收益率	每股收益（元）	
			基本	稀释
	普通股股东的净利润			

第四节 管理层讨论分析

本节中的财务数据与财务指标，除特别注明外，均根据合并报表口径填列或计算。本节部分数据合计数与各明细加总数据在尾数上如有差异，均为四舍五入所致。

一、公司财务状况分析

(一) 资产结构分析

报告期各期末，公司资产的构成和变动如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	954,946.74	36.87%	493,629.56	20.98%	444,898.19	20.59%
交易性金融资产	377,605.73	14.58%	540,438.55	22.98%	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	6,929.80	0.32%
应收票据	5,181.39	0.20%	-	-	32,706.14	1.51%
应收账款	430,037.87	16.61%	419,210.47	17.82%	518,368.73	23.99%
应收款项融资	39,077.35	1.51%	44,399.27	1.89%	-	-
预付款项	65,991.68	2.55%	58,236.46	2.48%	67,957.48	3.14%
其他应收款	5,758.11	0.22%	2,913.58	0.12%	5,125.91	0.24%
存货	155,548.21	6.01%	366,064.36	15.56%	256,899.59	11.89%
其他流动资产	60,448.15	2.33%	51,690.54	2.20%	400,732.71	18.54%
流动资产合计	2,094,595.23	80.88%	1,976,582.79	84.03%	1,733,618.55	80.22%
非流动资产：						
可供出售金融资产	-	-	-	-	17,796.00	0.82%
其他权益工具投资	11,152.82	0.43%	11,525.43	0.49%	-	-
长期股权投资	33,838.72	1.31%	33,114.67	1.41%	29,646.34	1.37%
其他非流动金融资产	700.00	0.03%	-	-	-	-

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资性房地产	67,464.16	2.61%	54,266.69	2.31%	33,099.03	1.53%
固定资产	210,171.69	8.12%	188,257.14	8.00%	184,745.00	8.55%
在建工程	31,371.57	1.21%	29,299.64	1.25%	10,382.91	0.48%
无形资产	101,717.79	3.93%	20,111.79	0.85%	19,514.20	0.90%
商誉	408.82	0.02%	408.82	0.02%	408.82	0.02%
长期待摊费用	15,213.81	0.59%	13,278.63	0.56%	13,834.33	0.64%
递延所得税资产	13,959.30	0.54%	13,473.34	0.57%	19,231.75	0.89%
其他非流动资产	9,092.67	0.35%	11,942.70	0.51%	98,840.01	4.57%
非流动资产合计	495,091.36	19.12%	375,678.85	15.97%	427,498.39	19.78%
资产总计	2,589,686.58	100.00%	2,352,261.64	100.00%	2,161,116.94	100.00%

截至2018年末、2019年末和2020年末，公司的总资产分别为216.11亿元、235.23亿元和258.97亿元，呈稳步上升趋势，主要原因为公司业务规模不断扩张。报告期内，公司持续加强与“一带一路”沿线国家的合作，多家控股子公司通过自建、合作等方式在缅甸、柬埔寨等地建立了多个货源基地，推进构建公司的全球供应链业务。化工业务方面，公司持续优化工艺和技术，提高产品产量和质量以增强公司的市场竞争力。

报告期内，公司总资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	2,094,595.23	80.88%	1,976,582.79	84.03%	1,733,618.55	80.22%
非流动资产	495,091.36	19.12%	375,678.85	15.97%	427,498.39	19.78%
资产总计	2,589,686.58	100.00%	2,352,261.64	100.00%	2,161,116.94	100.00%

公司主营业务为供应链服务与化工新能源业务，其中供应链服务业务为第一大业务，其主要涉及消费品进出口贸易以及电商平台，以消费品进出口贸易为主，业务特点为面向国际国内两个市场，聚焦生活消费品，致力于提供全供应链一站式增值服务。因此报告期内公司总资产结构以流动资产为主，截至2018年末、2019年末和2020年末，公司流动资产占总资产的比重分别为80.22%、84.03%和80.88%，流动资产占总资产比例保持在80%以上。公司主营业务中供应链服

务业务对于固定资产等非流动资产的需求及消耗较小，因此业务发展过程中对流动资产的投入大于非流动资产，报告期内公司流动资产占总资产比例整体保持稳定。

1、流动资产

截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司的流动资产分别为 173.36 亿元、197.66 亿元和 209.46 亿元，占公司总资产的比例分别为 80.22%、84.03% 和 80.88%，报告期内占比保持稳定。公司的流动资产主要包括货币资金、应收账款、存货和交易性金融资产等。

(1) 货币资金

截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司的货币资金分别为 44.49 亿元、49.36 亿元和 95.49 亿元，分别占报告期各期末总资产的 20.59%、20.98% 和 36.87%。

公司货币资金构成可主要划分为三类：库存现金、银行存款和其他货币资金。报告期内各期末，公司货币资金按以上三类划分后具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
库存现金	2,402.00	1,596.61	819.93
银行存款	857,950.95	414,032.76	371,468.17
其他货币资金	94,593.78	78,000.20	72,610.10
合计	954,946.74	493,629.56	444,898.19

报告期内，公司货币资金主要为银行存款，占货币资金比例在 80% 以上，公司货币资金总体占比较为稳定。

(2) 交易性金融资产

公司交易性金融资产主要为银行理财产品与权益工具投资。2019 年末及 2020 年末，公司交易性金融资产余额分别为 54.04 亿元和 37.76 亿元，占总资产的比例分别为 22.98% 和 14.58%。2020 年末较 2019 年末下降 30.13%，主要为公司部分理财产品到期所致。

截至 2020 年末，公司交易性金融资产明细如下：

单位：万元

项目	余额
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	377,605.73
其中：权益工具投资	8,733.89
理财产品	364,273.52
远期结售汇公允价值变动	4,598.32

(3) 应收票据、应收账款和应收款项融资

截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司应收票据、应收账款和应收款项融资合计分别为 55.11 亿元、46.36 亿元和 47.43 亿元。报告期内，公司应收票据、应收账款和应收款项融资余额相对保持稳定。2020 年末，公司应收票据、应收账款和应收款项余额较 2019 年末增加 1.07 亿元，增幅为 2.31%；2019 年末，公司应收票据、应收账款和应收款项余额较 2018 年末减少 8.75 亿元，降幅为 15.87%，下降原因主要系公司加强供应链业务管理，应收账款收回所致。

报告期内，公司应收票据、应收账款和应收款项融资明细如下：

单位：万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
应收票据	5,181.39	-	32,706.14
应收账款	430,037.87	419,210.47	518,368.73
应收款项融资	39,077.35	44,399.27	-
合计	474,296.62	463,609.74	551,074.87

报告期各期末，公司应收账款计提情况如下：

单位：万元

类别	2020年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	比例	
按单项计提坏账准备的应收账款	15,482.99	3.30%	14,192.00	91.66%	1,290.99
按组合计提坏账准备的应收账款	453,727.04	96.70%	24,980.16	5.51%	428,746.88
其中：账龄分析法	453,727.04	96.70%	24,980.16	5.51%	428,746.88
合计	469,210.03	100.00%	39,172.16	-	430,037.87

单位：万元

类别	2019年12月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值

	金额	比例	金额	比例	
按单项计提坏账准备的应收账款	14,650.64	3.21%	13,007.29	88.78%	1,643.35
按组合计提坏账准备的应收账款	442,042.36	96.79%	24,475.24	5.54%	417,567.12
其中：按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	442,042.36	96.79%	24,475.24	5.54%	417,567.12
其中：账龄分析法	442,042.36	96.79%	24,475.24	5.54%	-
合计	456,693.00	100.00%	37,482.53	-	419,210.47

单位：万元

类别	2018年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	比例	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	39,703.93	6.81%	34,427.09	86.71%	5,276.84
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	541,810.51	92.97%	29,140.26	5.38%	512,670.26
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	1,294.14	0.22%	872.51	67.42%	421.63
合计	582,808.58	100.00%	64,439.86	-	518,368.73

公司自2019年1月1日起适用新会计准则，将应收账款按类似信用风险特征进行组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄表与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

截至报告期各期末，公司应收账款余额按账龄分布如下：

单位：万元

账龄	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
1年以内（含1年）	450,774.16	437,721.82	535,857.04
1至2年	4,873.20	3,490.06	10,502.17
2至3年	1,356.85	4,222.35	6,836.45
3年以上	12,205.82	11,258.76	29,612.93
其中：3至4年	1,803.88	5,368.71	3,736.61
4至5年	4,921.74	2,320.15	25,221.49
5年以上	5,480.20	3,569.90	654.83
合计	469,210.03	456,693.00	582,808.59

报告期内，公司应收账款质量良好，应收账款账龄较短。公司于2019年加强供应链业务下应收账款的日常管理与事后管理工作，进一步优化应收账款账龄

情况。截至报告期末，公司 1 年以内的应收账款占 96.07%，应收账款坏账准备计提较为充分，会计政策稳健。

(4) 预付款项

截至报告期末，公司预付款项按账龄分布如下：

单位：万元

账龄	期末余额	
	金额	比例
1 年以内	65,386.64	99.08%
1 至 2 年	435.91	0.66%
2 至 3 年	91.41	0.14%
3 年以上	77.72	0.12%
合计	65,991.68	100.00%

截至报告期末，公司预付款项账龄较短，账龄主要在 1 年以内，占比达 99.08%。截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司的预付款项余额分别为 6.80 亿元、5.82 亿元和 6.60 亿元。报告期内，公司预付款项总体保持稳定。

(5) 其他应收款

报告期内，公司的其他应收款包括应收利息、应收股利及其他应收款。截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司的其他应收款分别为 0.51 亿元、0.29 亿元和 0.58 亿元，占总资产的比例分别为 0.24%、0.12% 和 0.22%。2020 年末公司其他应收款较 2019 年末上升 0.29 亿元，主要原因为应收处置股权款上升。

截至报告期末，公司其他应收款按款项性质分类情况如下：

单位：万元

款项性质	2020 年 12 月 31 日
往来款	6,927.51
应收处置股权款	2,010.80
备用金	561.50
押金	482.25
保证金	267.34
代扣代缴款项	230.94
其他	59.87

款项性质	2020年12月31日
账面金额合计	10,540.21
减：计提坏账准备	4,782.10
其他应收款净额	5,758.11

(6) 存货

截至2018年末、2019年末和2020年末，公司存货净额分别为25.69亿元、36.61亿元和15.55亿元。2019年公司存货有所增长，主要原因为公司2019年下属房地产项目开工建设，导致开发成本增加12.91亿元。¹报告期内，公司库存商品规模与其供应链管理业务营业收入规模变动趋势较为一致。

截至报告期各期末，公司存货情况如下：

单位：万元

存货项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
原材料	46,234.38	46,195.37	55,049.13
在产品	22,169.10	25,590.46	34,816.41
库存商品	90,868.08	168,357.52	171,132.09
开发成本	-	129,083.58	-
合计	159,271.56	369,226.93	260,997.62
减：存货跌价准备	3,723.35	3,162.57	4,098.03
存货净额	155,548.21	366,064.36	256,899.60

截至报告期末，公司存货账面价值为15.93亿元，公司存货由原材料、在产品 and 库存商品构成，累计计提跌价准备3,723.35万元。

(7) 其他流动资产

截至2018年末、2019年末和2020年末，公司的其他流动资产分别为40.07亿元、5.17亿元和6.04亿元，占公司总资产的比例分别为18.54%、2.20%和2.33%。公司2019年末其他流动资产大幅下降，主要系2019年初公司根据变更的会计准则将原在其他流动资产科目列示的理财产品调整至交易性金融资产科目列示。公司的其他流动资产主要包括应收出口退税、留抵或预缴进项税、预交税费等。

截至报告期末，公司其他流动资产明细如下：

¹ 截至本募集说明书摘要签署之日，公司已完成对张家港市国泰景云房产置业有限公司的股权转让

单位：万元

项目	余额
应收出口退税	43,429.83
留抵或预缴进项税	16,635.78
预缴税金	302.50
其他	80.03
合计	60,448.15

2、非流动资产

截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司的非流动资产分别为 42.75 亿元、37.57 亿元和 49.51 亿元，占公司总资产的比例分别为 19.78%、15.97% 和 19.12%。公司的非流动资产主要包括固定资产和长期股权投资等。

(1) 可供出售金融资产

公司可供出售金融资产为可供出售权益工具。截至 2018 年末，公司的可供出售金融资产为 1.78 亿元。截至 2020 年末，公司可供出售金融资产为 0 元，是由于 2019 年 1 月 1 日起公司执行新金融工具准则，原可供出售金融资产调整至其他权益工具投资核算。

(2) 其他权益工具投资

2019 年 1 月 1 日起公司执行新金融工具准则，原可供出售金融资产调整至其他权益工具投资核算。截至 2019 年末和 2020 年末，公司其他权益工具投资分别为 1.15 亿元和 1.12 亿元，占公司总资产的比例分别为 0.49% 和 0.43%。

截至 2019 年末和 2020 年末，公司其他权益工具投资具体构成如下：

单位：万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日
紫金财产保险股份有限公司	4,000.00	4,000.00
江苏国泰东方天地置业有限公司	2,000.00	2,000.00
新疆天山农村商业银行股份有限公司	1,640.00	1,640.00
江苏国泰国际集团华昇实业有限公司	1,275.00	1,275.00

张家港市国泰农村小额贷款有限公司 ²	1,000.00	1,000.00
广州锂宝新材料有限公司	759.22	759.22
上海朗绿建筑科技股份有限公司	478.60	478.60
Nine Sun Offshore Co.,	-	372.61
合计	11,152.82	11,525.42

(3) 长期股权投资

截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司长期股权投资分别为 2.96 亿元、3.31 亿元和 3.38 亿元，公司长期股权投资主要包括对联营企业的投资。报告期内，公司的长期股权投资总体保持稳定。

截至 2020 年 12 月 31 日，公司长期股权投资明细如下：

单位：万元

被投资单位	账面价值余额
苏州朗坤置业有限公司	19,725.20
张家港保税区国泰朗诗置业有限公司	2,907.25
江苏国泰华泰实业有限公司	9,497.31
南通汉卓纺织科技有限公司	1,107.11
张家港星成投资管理有限公司	175.03
张家港保税区国泰华盛贸易有限公司	192.83
南京慧贸通电子商务服务有限公司	107.26
张家港市裕泰制衣有限公司	61.48
连云港安之泰玩具有限公司	26.90
国泰亿达（香港）发展有限公司	19.97
刚果烨华公司	18.37
合计	33,838.72

截至 2019 年 12 月 31 日，公司长期股权投资明细如下：

单位：万元

被投资单位	账面价值余额
苏州朗坤置业有限公司	14,588.85
张家港保税区国泰朗诗置业有限公司	4,751.13
江苏国泰华泰实业有限公司	9,593.80

² 截至本募集说明书摘要签署之日，公司通过控股子公司汉帛实业的全资子公司张家港华裕制衣有限公司持有张家港市国泰农村小额贷款有限公司 5.13% 股权。目前公司拟对持有的上述股权全部进行转让处置，将涉及国资审批、资产评估备案、产权交易所挂牌等环节，预计于 2021 年 8 月 31 日前完成转让。

被投资单位	账面价值余额
南通汉卓纺织科技有限公司	1,214.16
张家港保税区国贸毛纺有限公司	1,255.17
上海景云房地产开发有限公司	1,102.42
张家港星成投资管理有限公司	185.84
张家港保税区国泰华盛贸易有限公司	193.03
南京慧贸通电子商务服务有限公司	97.85
张家港市裕泰制衣有限公司	58.99
连云港安之泰玩具有限公司	35.08
国泰亿达（香港）发展有限公司	19.97
刚果烨华公司	18.37
合计	33,114.67

截至 2018 年 12 月 31 日，公司长期股权投资明细如下：

单位：万元

被投资单位	账面价值余额
苏州朗坤置业有限公司	12,664.70
江苏国泰华泰实业有限公司	9,308.54
张家港保税区国泰朗诗置业有限公司	3,149.46
南通汉卓纺织科技有限公司	1,370.50
张家港保税区国贸毛纺有限公司	1,254.73
上海景云房地产开发有限公司	1,200.00
张家港保税区国泰华盛贸易有限公司	461.81
南京慧贸通电子商务服务有限公司	96.39
张家港市裕泰制衣有限公司	57.97
连云港安之泰玩具有限公司	35.08
国泰亿达（香港）发展有限公司	28.79
刚果烨华公司	18.37
合计	29,646.34

（4）固定资产

截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司的固定资产分别为 18.47 亿元、18.83 亿元和 21.02 亿元，占总资产比例分别为 8.55%、8.00%和 8.12%。公司的固定资产主要由房屋建筑物、机器设备和运输工具等构成。

截至报告期各期末，公司主要固定资产明细情况如下：

单位：万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
一、账面原值			
房屋及建筑物	207,128.05	186,794.48	177,978.53
机器设备	72,673.32	61,443.59	55,290.41
运输设备	6,525.03	6,477.45	6,324.51
电子设备	8,162.95	7,555.32	6,857.21
办公及其他设备	13,647.86	11,834.76	9,956.77
合计	308,137.22	274,105.60	256,407.43
二、累计折旧			
房屋及建筑物	49,746.09	44,923.92	38,825.29
机器设备	29,678.11	25,200.31	20,153.88
运输设备	4,621.03	4,125.62	4,020.01
电子设备	5,643.52	4,789.87	3,693.27
办公及其他设备	8,276.78	6,808.74	4,969.97
合计	97,965.53	85,848.46	71,662.43
三、账面价值			
房屋建筑物	157,381.97	141,870.56	139,153.23
机器设备	42,995.21	36,243.27	35,136.53
运输工具	1,904.00	2,351.83	2,304.50
电子设备	2,519.44	2,765.45	3,163.94
办公设备	5,371.08	5,026.02	4,986.79
合计	210,171.69	188,257.13	184,744.99

(5) 在建工程

截至2018年末、2019年末和2020年末，公司在建工程余额分别为1.04亿元、2.93亿元及3.14亿元，占总资产的比例分别为0.48%、1.25%及1.21%。2019年末，公司在建工程余额较2018年末增加1.89亿元，主要原因系公司化工业务下宁德华荣4万吨/年锂离子动力电池电解液项目和波兰华荣4万吨/年锂离子动力电池电解液项目投入工程款增加，以及公司供应链业务下国泰缅甸产业园项目和汉立纺织纱线研发生产基地项目投入工程款增加所致。

截至报告期各期末，公司在建工程情况如下：

单位：万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
在建工程	31,339.30	28,091.35	10,283.68
工程物资	32.27	1,208.29	99.23
合计	31,371.57	29,299.64	10,382.91

(6) 无形资产

截至2018年末、2019年末和2020年末，公司无形资产账面价值分别为1.95亿元、2.01亿元和10.17亿元，占总资产比例分别为0.90%、0.85%和3.93%。公司无形资产主要为其拥有的土地使用权、商标使用权和BOT特许经营权。截至2020年末，公司无形资产账面价值较2019年末增加8.16亿元，同比增长405.76%，主要原因为公司下属孙公司上海漫越国际贸易有限公司建设国泰创新设计中心取得土地使用权所致。

报告期内，公司无形资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
账面原值	111,032.17	25,819.64	22,868.43
累计摊销	5,873.27	4,462.13	3,354.23
减值准备	3,441.10	1,245.72	-
账面价值	101,717.79	20,111.79	19,514.20

(7) 其他非流动资产

截至2018年末、2019年末和2020年末，公司的其他非流动资产分别为9.89亿元、1.19亿元和0.91亿元，占总资产比例分别为4.57%、0.51%和0.35%，占比较小。公司的其他非流动资产主要为预付工程款和预付购房款。2018年末，公司其他非流动资产较上年上升7.02亿元，主要系公司为下属子公司预付土地款项所致。

(二) 负债结构分析

报告期各期末，公司负债情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
----	-------------	-------------	-------------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	129,504.93	9.49%	232,523.78	18.87%	176,377.61	15.38%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-	7,839.01	0.68%
应付票据	338,718.19	24.83%	248,630.86	20.17%	288,674.07	25.17%
应付账款	504,713.21	36.99%	415,867.50	33.74%	425,289.98	37.09%
预收款项	50.58	0.00%	70,389.40	5.71%	49,276.68	4.30%
合同负债	43,685.03	3.20%	-	-	-	-
吸收存款及同业存放	3,133.72	0.23%	1,109.19	0.09%	10,300.64	0.90%
应付职工薪酬	70,400.76	5.16%	65,675.17	5.33%	58,516.13	5.10%
应交税费	42,155.04	3.09%	37,385.72	3.03%	47,329.64	4.13%
其他应付款	57,038.97	4.18%	68,824.92	5.58%	65,482.77	5.71%
其中： 应付利息	-	-	-	-	68.35	0.01%
应付股利	-	-	68.40	0.01%	370.82	0.03%
持有待售负债	-	-	-	-	491.66	0.04%
一年内到期的非流动负债	41,043.22	3.01%	1,010.90	0.08%	1,000.00	0.09%
其他流动负债	13,496.50	0.99%	4,014.52	0.33%	-	-
流动负债合计	1,243,940.15	91.17%	1,145,431.96	92.93%	1,130,578.19	98.59%
长期借款	110,574.32	8.10%	78,222.91	6.35%	2,000.00	0.17%
长期应付款	-	-	-	-	4,840.35	0.42%
递延所得税负债	2,274.21	0.17%	2,035.34	0.17%	1,850.17	0.16%
递延收益	7,565.75	0.55%	6,826.05	0.55%	7,472.52	0.65%
非流动负债合计	120,414.28	8.83%	87,084.31	7.07%	16,163.04	1.41%
负债合计	1,364,354.43	100.00%	1,232,516.26	100.00%	1,146,741.23	100.00%

截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司总负债分别为 114.67 亿元、123.25 亿元和 136.44 亿元，负债规模总体保持稳定。2018 年至 2020 年公司总负

债年复合增长率为 9.08%。公司负债中非流动负债占总负债的比例分别为 1.41%、7.07% 和 8.83%。

1、流动负债

公司的流动负债以应付票据、应付账款、短期借款为主。

(1) 短期借款

截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司短期借款余额分别为 17.64 亿元、23.25 亿元和 12.95 亿元，占负债合计的比例分别为 15.38%、18.87% 和 9.49%。截至 2020 年末，公司短期借款余额较 2019 年末减少 10.30 亿元，主要系公司偿还部分信用借款与押汇借款，以及公司根据日常经营需要，短期借款转为长期借款所致。

(2) 应付票据和应付账款

截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司应付票据及应付账款余额分别为 71.40 亿元、66.45 亿元及 84.34 亿元，占负债总额的比例分别为 62.26%、53.91% 及 61.82%，总体规模呈上升状态。截至报告期末，公司应付票据均为银行承兑汇票，应付账款均为应付货款。

(3) 预收款项/合同负债

截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司预收款项余额分别为 4.93 亿元、7.04 亿元和 4.37 亿元。公司预收款项/合同负债主要为供应链管理业务预收款，报告期内，2019 年末公司预收款项增幅较大，主要系期间公司下属房地产项目集中预收售房款所致³。

(4) 应交税费

截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司应交税费余额分别为 4.73 亿元、3.74 亿元和 4.22 亿元，占负债总额的比例分别为 4.13%、3.03% 和 3.09%，报告期内公司应交税费较为稳定。

(5) 其他应付款

³ 截至本募集说明书摘要签署之日，公司已完成对张家港市国泰景云房产置业有限公司的股权转让

截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司其他应付款分别为 6.55 亿元、6.88 亿元及 5.70 亿元，占负债总额的比例分别为 5.71%、5.58% 及 4.18%。报告期内，公司其他应付款变动较小，主要由往来款、应付工程款等组成。截至报告期末，公司无账龄超过 1 年的重要其他应付款。

报告期内，公司其他应付款按款项性质分类明细如下：

单位：万元

款项性质	2020 年末	2019 年末	2018 年末
往来款	46,360.97	56,273.87	43,002.81
应付工程款	6,994.49	8,790.32	18,522.00
预提费用	1,856.16	1,642.96	1,349.59
预提利息	422.53	641.12	261.12
押金	669.74	446.64	275.44
应付股权款	283.62	320.85	981.24
代扣代缴社保	88.48	181.73	432.05
保证金	50.53	129.68	50.93
其他	312.45	329.35	168.42
应付利息	-	-	68.35
应付股利	-	68.40	370.82
合计	57,038.97	68,824.92	65,482.77

2、非流动负债

公司的非流动负债主要为长期借款和递延所得税负债。

(1) 长期借款

截至 2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司长期借款余额分别为 0.20 亿元、7.82 亿元和 11.06 亿元，占负债总额的比例分别为 0.17%、6.35% 和 8.10%。

公司报告期内长期借款占比逐年上升，2019 年公司长期借款余额较 2018 年增加 7.62 亿元，主要原因系公司下属房地产项目借款所致。⁴2020 年末公司长期借款余额较 2019 年增加 3.24 亿元，主要原因系公司根据日常经营需要，短期借款转为长期借款所致。

⁴ 截至本募集说明书摘要签署之日，公司已完成对张家港市国泰景云房产置业有限公司的股权转让

截至报告期各期末，公司长期借款结构如下：

单位：万元

信用类型	2020年末	2019年末	2018年末
抵押借款	-	38,000.00	2,000.00
信用借款	110,109.88	40,222.91	-
保证借款	464.44	-	-
合计	110,574.32	78,222.91	2,000.00

(2) 递延所得税负债

截至2018年末、2019年末和2020年末，公司的递延所得税负债余额分别为1,850.17万元、2,035.34万元和2,274.21万元，占负债总额的比例分别为0.16%、0.17%和0.17%。报告期内，公司递延所得税负债占比较小。

(3) 递延收益

截至2018年末、2019年末和2020年末，公司的递延收益余额分别为7,472.52万元、6,826.05万元和7,565.75万元，占负债总额的比例分别为0.65%、0.55%和0.55%。报告期内，公司递延收益主要由政府补助和搬迁补偿款构成，涉及政府补助的项目主要来源于化工业务下属项目。

(三) 偿债能力分析

1、公司报告期内偿债能力指标

财务指标	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
资产负债率(%)	52.68	52.40	53.06
流动比率(倍)	1.68	1.73	1.53
速动比率(倍)	1.56	1.41	1.31
利息保障倍数(倍)	17.58	16.13	20.35
贷款偿还率(%)	100	100	100
利息偿付率(%)	100	100	100

报告期内，公司利息保障倍数分别为20.35倍、16.13倍和17.58倍，处于较高水平。公司盈利能力较强，可支撑公司筹措资金，按期偿付到期债务本息；公司贷款偿还情况良好，贷款偿还率和利息偿付率报告期内均为100%，不存在逾期归还银行贷款及利息的情形。

2、同行业上市公司比较

截至 2020 年末，同行业主要上市公司偿债能力分析对比指标如下：

项目	江苏国泰	苏美达	汇鸿集团
资产负债率（%）	52.68	75.48	73.27
流动比率	1.68	1.05	1.28
速动比率	1.56	0.80	1.09

由上表可见，公司流动比率及速动比率截至 2020 年末高于同行业可比公司，具备较好的短期偿债能力，同时资产负债率也保持在适宜水平，资产负债率相对较低，偿债压力较小。

（四）资产周转能力分析

1、公司报告期内资产周转能力指标

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
应收账款周转率	7.09	8.38	7.08
存货周转率	9.77	11.12	15.32

公司报告期内应收账款周转率基本保持稳定，应收账款相关分析参见本节之“一、公司财务状况分析”之“（一）资产结构分析”之“1、流动资产”之“（3）应收票据、应收账款和应收款项融资”。

2019 年度，公司子公司下属房地产项目开工建设⁵，导致开发成本有所上升，存货周转率降低，存货相关分析详见本节之“一、公司财务状况分析”之“（一）资产结构分析”之“1、流动资产”之“（6）存货”。

2、同行业上市公司比较

截至 2020 年末，同行业主要上市公司资产周转能力分析对比指标如下：

项目	江苏国泰	苏美达	汇鸿集团
应收账款周转率	7.09	13.14	12.02
存货周转率	9.77	15.58	12.01

截至 2020 年末，公司应收账款周转率和存货周转率与可比公司相比较低，

⁵ 截至本募集说明书摘要签署之日，公司已完成对张家港市国泰景云房产置业有限公司的股权转让

主要系公司主营业务贸易产品为服装类制品，与可比公司主营业务贸易产品存在一定差距，但上述指标处于正常水平。公司下游客户均为国际知名服装品牌商，商业信用良好。从历史销售回款情况看，公司出口贸易客户出现违约的情况较少，且公司 1 年以内的应收账款占比超过 95%，应收账款账龄结构较为健康，同时公司存货周转率处于正常水平。因此，公司应收账款周转与存货周转总体均处于较为健康的水平，资产运营效率正常。

二、盈利能力分析

报告期内，公司经营业绩保持了持续稳定的发展势头，营业收入及利润水平整体呈增长态势，主要原因在于公司积极调整经营策略，进一步优化供应链服务，创新商业服务模式，坚持做精做强供应链服务和化工新能源业务，业务结构、市场结构、商品结构和客户结构进一步优化，经营质量进一步提高，内部控制进一步完善，从而提升了公司核心竞争力，实现了主营业务健康、稳健发展。

公司报告期内利润表重要项目情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业收入	3,010,059.79	3,928,993.06	3,680,007.96
营业成本	2,547,644.87	3,463,098.32	3,218,807.89
营业毛利	462,414.92	465,894.74	461,200.07
销售费用	182,921.47	200,193.63	190,256.60
管理费用	79,603.60	86,138.69	76,669.78
财务费用	42,890.25	7,135.67	29,120.11
期间费用	305,415.32	293,467.99	296,046.49
投资收益/（损失）	44,021.57	22,057.53	77,938.67
利润总额	195,483.44	189,789.48	214,621.96
净利润	148,459.93	144,609.34	166,771.00
毛利率	15.36%	11.86%	12.53%
销售净利率	4.93%	3.68%	4.52%

注：毛利率=营业毛利 / 营业收入；销售净利率=净利润 / 营业收入

2018 年度、2019 年度和 2020 年度，公司分别实现营业收入 368.00 亿元、392.90 亿元和 301.01 亿元；2018 年度、2019 年度和 2020 年度分别实现净利润

16.68 亿元、14.46 亿元和 14.85 亿元。报告期内，公司的营业收入和净利润较为稳定。

（一）营业收入分析

1、收入分行业构成情况分析

报告期内，公司主营业务收入分行业构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贸易	2,822,806.87	93.78	3,753,639.45	95.54	3,541,860.56	96.25
化工	181,503.56	6.03	168,670.96	4.29	127,347.65	3.46
其他	5,749.36	0.19	6,682.65	0.17	10,799.75	0.29
合计	3,010,059.79	100.00	3,928,993.06	100.00	3,680,007.96	100.00

2018 年度、2019 年度和 2020 年度，公司分别实现主营业务收入 368.00 亿元、392.90 亿元和 301.01 亿元。随着公司各板块业务的扩展，供应链业务与化工板块业务竞争力不断提升，报告期内公司营业收入逐年上升。

从营业收入行业构成上看，贸易是公司主要营业收入的主要来源。2018 年度、2019 年度和 2020 年度，公司贸易板块实现收入分别为 354.19 亿元、375.36 亿元和 282.28 亿元，占营业收入的比重分别为 96.25%、95.54% 和 93.78%；公司化工板块实现营业收入分别为 12.73 亿元、16.87 亿元和 18.15 亿元，占营业收入的比例分别为 3.46%、4.29% 和 6.03%，呈稳步上升趋势。公司报告期内主营业务收入构成情况基本保持稳定。

2、收入分产品构成情况分析

单位：万元、%

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
出口贸易产品	2,490,641.74	82.74	3,195,340.19	81.33	3,237,300.74	87.97
进口及国内贸易产品	332,165.12	11.04	558,299.27	14.21	304,559.83	8.28

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
化工产品	181,503.56	6.03	168,670.96	4.29	127,347.65	3.46
其他	5,749.36	0.19	6,682.65	0.17	10,799.75	0.29
合计	3,010,059.79	100.00	3,928,993.06	100.00	3,680,007.96	100.00

从营业收入产品构成上看，纺织服装、玩具等出口贸易产品为公司营业收入的主要来源。2018年度、2019年度和2020年度，公司纺织服装、玩具等出口贸易实现收入分别为323.73亿元、319.53亿元和249.06亿元，占营业收入的比重分别为87.97%、81.33%和82.74%。

近年来，随着国内劳动力供给以及资源环境约束强化，企业各项要素成本趋势性上升，中美贸易也产生摩擦。2019年末，纺织服装纳入征税范围以后，公司客户订单向海外转移的趋势日益明显，2020年初的新冠肺炎疫情也对纺织服装出口贸易带来一定的冲击。此外，公司进口及国内贸易产品和化工产品贡献收入报告期内稳步上升。综合上述因素，公司纺织服装、玩具等出口贸易收入占营业收入比重呈相对下降趋势。

3、收入分地区构成情况分析

单位：万元、%

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内销售	443,894.91	14.75	733,652.88	18.67	442,707.23	12.03
国外销售	2,566,164.88	85.25	3,195,340.19	81.33	3,237,300.74	87.97
合计	3,010,059.79	100.00	3,928,993.06	100.00	3,680,007.97	100.00

公司营业收入分国内销售收入与国外销售收入，从营业收入地区构成上看，公司营业收入主要来源于国外销售，由公司的出口贸易业务组成。2018年度、2019年度和2020年度，公司国外销售实现收入分别为323.73亿元、319.53亿元和256.62亿元，占营业收入的比重分别为87.97%、81.33%和85.25%。

报告期内，面对中美经贸摩擦和复杂严峻的外部环境，我国出台了一系列政策措施应对，促进对外贸易总体保持平稳。但与此同时，主要经济体贸易政策不确定性仍较大，全球发展不平衡问题无明显改善，单边主义和保护主义依然存在，

对全球价值链、产业链、供应链产生一定的破坏。受到上述因素影响，公司国外销售收入在近一年有所下降。国内销售方面，随着公司不同业务品种的优化和经营模式的变动，报告期内公司的国内销售收入金额占比略有波动。

（二）营业成本分析

1、成本分行业构成情况分析

报告期内，公司主营业务成本分行业构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贸易	2,420,425.70	95.01	3,333,683.87	96.26	3,116,075.15	96.81
化工	123,164.01	4.83	125,101.60	3.62	96,713.74	3.00
其他	4,055.15	0.16	4,312.85	0.12	6,019.00	0.19
合计	2,547,644.87	100.00	3,463,098.32	100.00	3,218,807.89	100.00

公司主要营业成本来自供应链服务（贸易板块），2018年度、2019年度和2020年度，公司贸易板块营业成本分别为311.61亿元、333.37亿元和242.04亿元，占营业成本比例分别为96.81%、96.26%和95.01%。报告期内，公司贸易板块成本占据营业成本绝大部分且比例相对保持稳定，化工业务营业成本相对占比较小。

2、成本分产品构成情况分析

单位：万元、%

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
出口贸易产品	2,096,932.06	82.31	2,780,125.50	80.28	2,851,612.74	88.59
进口及国内贸易产品	323,493.64	12.71	553,558.36	15.98	264,462.42	8.22
化工产品	123,164.01	4.83	125,101.60	3.61	96,713.74	3.00
其他	4,055.16	0.15	4,312.86	0.12	6,018.99	0.19
合计	2,547,644.87	100.00	3,463,098.32	100.00	3,218,807.89	100.00

从成本产品构成上看，公司营业成本大部分为出口贸易产品和进口及国内贸易产品，上述成本主要为采购成本。2018年度、2019年度和2020年度，公司出

口贸易产品成本分别为 285.16 亿元、278.01 亿元和 209.69 亿元，占主营业务成本的比重分别为 88.59%、80.28%和 82.31%；进口及国内贸易产品成本分别为 26.45 亿元、55.36 亿元和 32.35 亿元，占主营业务成本的比重分别为 8.22%、15.98%和 12.71%。进口及国内贸易产品 2019 年营业成本上升较大原因主要为公司进一步发展进口业务，主营业务收入上升同时营业成本也同步增加。报告期内公司化工产品成本占比较小，主要由化工原材料、能源等成本构成。

（三）主营业务毛利率分析

报告期内，公司主营业务毛利率详细构成情况如下：

分类	项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
行业	贸易	14.25%	11.19%	12.02%
	化工	32.14%	25.83%	24.06%
地区	国内销售	6.99%	6.91%	17.06%
	国外销售	16.81%	12.99%	11.91%

行业分类来看，报告期内公司贸易业务基于其行业特性，毛利率水平较化工业务相对较低。2018 年度、2019 年度和 2020 年度，公司供应链服务即贸易行业的毛利率分别为 12.02%、11.19%和 14.25%，整体保持在相对稳定水平。2020 年度，公司化工业务毛利率有所上升，主要系公司化工业务所需主要原材料六氟磷酸锂等价格下降所致。

地区分类来看，受中美贸易摩擦及进口贸易业务扩张的叠加影响，2019 年公司国内销售业务毛利率有所下降。2020 年度，公司主动调整了经营策略，加强与核心供应商及客户的沟通交流，坚持大客户战略，保证主流市场占有率以及生产工厂稳定的供货渠道，国内销售业务毛利率回升至稳定水平。2020 年度，公司国外销售业务毛利率有所上升，主要系 2020 年度棉花等原材料价格水平较低所致。

（四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用及占营业收入比例情况如下：

单位：万元，%

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

销售费用	182,921.47	6.08	200,193.63	5.10	190,256.60	5.17
管理费用	79,603.60	2.64	86,138.69	2.19	76,669.78	2.08
财务费用	42,890.25	1.42	7,135.67	0.18	29,120.11	0.79
合计	305,415.32	10.15	293,467.99	7.47	296,046.49	8.04

2018 年度、2019 年度和 2020 年度，公司的期间费用合计分别为 29.60 亿元、29.35 亿元和 30.54 亿元；期间费用率（期间费用合计在当期营业收入中的占比）分别为 8.04%、7.47% 和 10.15%。

1、销售费用

报告期内，公司期间费用主要由销售费用构成，2018 年度、2019 年度和 2020 年度分别为 19.03 亿元、20.02 亿元和 18.29 亿元，公司销售费用与营业收入变化趋势一致，销售费用占营业收入在 5%-6% 左右。2019 年，因公司各板块业务的发展和扩张，销售营运费用和人员费用相应增长，导致销售费用同步上升。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用基本保持稳定。管理费用中主要组成部分为职工薪酬费用，2018 年度、2019 年度和 2020 年度分别为 4.32 亿元、4.66 亿元和 4.20 亿元，占管理费用的比例为 56.38%、54.06% 和 52.79%，费用水平在报告期内较为稳定。

3、财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
利息费用	11,789.68	12,545.51	11,090.10
减：利息收入	7,738.85	3,513.00	2,269.51
汇兑损益	35,171.36	-6,126.06	16,201.10
手续费等	3,668.05	4,229.22	4,098.42
财务费用合计	42,890.25	7,135.67	29,120.11

公司供应链服务以进出口业务为主，主要结算货币为美元。公司 2018 年度财务费用较高，主要原因系借款次数增加及汇率波动造成，导致当年汇兑损益与

利息费用支出较高，2019 年度财务费用较 2018 年度降低，主要原因系汇率波动进一步加大，公司当年汇兑损益也发生相应变动。2020 年度，人民币兑美元升值较大，公司汇兑损益金额 3.52 亿元，导致整体财务费用上升。

（五）投资收益分析

2018 年度、2019 年度和 2020 年度，公司分别实现投资收益 7.79 亿元、2.21 亿元和 4.40 亿元，分别占利润总额的 36.31%、11.62% 和 22.52%，是公司利润的来源之一。报告期内，公司的投资收益主要源于长期股权投资收益和理财产品收益。

报告期内，公司投资收益具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
权益法核算的长期股权投资收益	7,299.34	4,192.22	15,677.12
处置长期股权投资产生的投资收益	12,136.08	896.99	95.52
交易性金融资产在持有期间的投资收益	558.39	310.28	-
处置交易性金融资产取得的投资收益	-	847.08	-
其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入	179.90	865.55	-
债权投资在持有期间取得的利息收入	9,889.88		
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	-	-	194.20
处置可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	64,850.44
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益	-	59.29	560.45
理财产品收益	13,957.98	14,886.12	12,120.25
风险投资-远期结售汇交割损失	-	-	-15,559.31
合计	44,021.57	22,057.53	77,938.67

（六）所得税费用

报告期内，公司所得税费用的构成及变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
当期所得税费用	47,403.35	39,272.38	49,686.96
递延所得税调整	-379.85	5,907.76	-1,836.00
合计	47,023.50	45,180.14	47,850.96

报告期内，公司所得税费用分别为 4.79 亿元、4.52 亿和 4.70 亿元。所得税费用主要随公司利润总额的变化而变动。

（七）利润分析

2018 年度、2019 年度和 2020 年度，公司实现的利润总额分别为 21.46 亿元、18.98 亿元及 19.55 亿元；毛利率分别为 12.53%、11.86% 和 15.36%；公司净利润分别为 16.68 亿元、14.46 亿元和 14.85 亿元，净利率分别为 4.52%、3.68% 和 4.52%。

报告期内，公司 2019 年度较 2018 年度相关利润指标有所下降，利润总额减少 2.48 亿元，同比下降 11.57%；净利润减少 2.22 亿元，同比下降 13.29%，主要系公司受到中美经贸摩擦影响、生产要素成本提升、客户订单转移加速等原因所致。2020 年度，公司利润总额和净利润均较 2019 年度有所提升，其中利润总额上升 0.57 亿元，同比上升 3.00%；净利润上升 0.39 亿元，同比上升 2.70%。公司未来会积极调整经营策略，进一步优化供应链服务与创新商业服务模式，提升公司核心竞争力，实现主营业务健康、稳健发展。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量的构成及变动如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
经营活动现金流入小计	3,317,875.88	4,434,361.83	4,501,207.39
经营活动现金流出小计	2,884,858.47	4,223,071.45	4,328,235.08
经营活动产生的现金流量净额	433,017.41	211,290.38	172,972.31
投资活动现金流入小计	3,016,326.85	1,580,986.45	1,591,016.05
投资活动现金流出小计	2,915,178.79	1,828,794.65	1,743,639.06
投资活动产生的现金流量净额	101,148.05	-247,808.21	-152,622.99
筹资活动现金流入小计	515,239.94	826,436.76	864,444.04
筹资活动现金流出小计	575,295.57	752,524.66	957,589.14
筹资活动产生的现金流量净额	-60,055.63	73,912.10	-93,145.10
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-37,573.35	5,089.72	-13,056.26
现金及现金等价物净增加额	436,536.48	42,484.00	-85,852.05
加：期初现金及现金等价物余额	407,275.53	364,791.53	450,643.58

期末现金及现金等价物余额	843,812.01	407,275.53	364,791.53
--------------	------------	------------	------------

（一）经营活动产生的现金流量

2018 年度、2019 年度和 2020 年度，公司经营活动现金流入分别为 450.12 亿元、443.44 亿元和 331.79 亿元。与此同时，公司经营活动现金流出也较为稳定。2018 年度、2019 年度和 2020 年度，公司经营活动现金流出分别为 432.82 亿元、422.31 亿元和 288.49 亿元。2018 年度、2019 年度和 2020 年度，公司经营活动现金流量净额分别为 17.30 亿元、21.13 亿元和 43.30 亿元。2019 年经营活动产生的现金流量净额同比增长 22.15%，主要系公司应收帐款回笼较好所致。2020 年公司经营活动产生的现金流量净额同比增加 22.17 亿元，主要系公司增加票据支付，延长付款周期所致。

（二）投资活动产生的现金流量

2018 年度、2019 年度和 2020 年度，公司投资活动现金流入分别为 159.10 亿元、158.10 亿元和 301.63 亿元，公司投资活动现金流出分别为 174.36 亿元、182.88 亿元和 291.52 亿元，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-15.26 亿元、-24.78 亿元和 10.11 亿元。公司 2020 年度投资活动产生的现金流量净额同比增加 34.89 亿元，主要系公司加大票据付款后，短期盈余资金增加，购买 3-6 个月保本结构性存款赚取利差，导致投资支付和收回投资的现金发生额增加，同时 2020 年度收回张家港市国泰景云房产置业有限公司借款本金 2.565 亿元，导致投资活动产生的现金流量流入额大于投资活动产生的现金流量流出额。

（三）筹资活动产生的现金流量

2018 年度、2019 年度和 2020 年度，公司筹资活动现金流量净额分别为-9.31 亿元、7.39 亿元和-6.01 亿元。2019 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额增加是由于借款增加所致。2020 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额同比减少-13.39 亿元，主要系公司押汇借款下降所致。

四、资本性支出分析

（一）报告期内公司重大资本性支出

报告期内公司重大资本性支出合计约 6.14 亿元，主要包括：

- 1、国泰金融广场装修支出共计 0.71 亿元；
- 2、宁德华荣 4 万吨/年锂离子动力电池电解液项目支出共计 1.43 亿元；
- 3、波兰华荣 4 万吨/年锂离子电池电解液项目支出共计 0.90 亿元；
- 4、国泰缅甸产业园项目支出共计 1.44 亿元；
- 5、汉立纺织纱线研发生产基地支出共计 0.34 亿元；
- 6、Prusice4 万吨/年锂离子动力电池电解液项目支出共计 1.32 亿元。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

除本次发行募集资金有关投资外，公司无可预见的重大资本性支出计划。

五、重大未决诉讼、仲裁、其他或有事项和重大期后事项

截至 2020 年 12 月 31 日，公司及控股子公司诉讼标的金额超过 1,000 万元、尚未了结的诉讼和仲裁案件共 1 件，涉及金额 1,300 万元，具体情况如下：

2017 年 12 月 28 日，被告一烟台舒驰客车有限责任公司（以下简称“舒驰客车”）向被告二江苏智航新能源有限公司（以下简称“智航新能源”）开具一张金额为 2,000 万元的银行承兑汇票（以下简称“汇票一”），承兑人为被告一，被告二将该汇票背书转让给原告华荣化工，该汇票到期时原告仅收到票款 200 万元。2018 年 7 月 17 日，原告与两被告就汇票无法兑付事宜达成《协议书》，约定汇票一作废，被告一重新向被告二开具一张金额为 1,800 元的商业汇票（以下简称“汇票二”），被告二将该汇票背书转让给原告，被告二为被告一的付款义务承担连带保证责任。2018 年 9 月 28 日，被告一与原告签订《补充协议书》，约定被告一在 2018 年 9 月 30 日前向原告支付 500 万元，在 2018 年 12 月 30 日前向原告支付剩余 1,300 万元，并约定如被告一违约需承担逾期付款的违约金。鉴于两被告仍未按照合同约定向原告付款，原告对其提起诉讼。

江苏省张家港市人民法院于 2019 年 11 月 11 日受理本案，经审理，于 2020 年 3 月 25 日作出《民事判决书》（(2019)苏 0582 民初 14791 号），判决如下：

（1）被告一应于判决生效之日起 10 日内向原告支付 1,300 万元及逾期付款违约金；（2）被告一应于判决生效之日起 10 日内向原告赔偿律师费损失 301,000 元；

(3) 被告二对被告一的本案债务承担连带清偿责任；(4) 案件受理费 101,606 元、保全费 5,000 元由两被告负担。

截至本募集说明书摘要签署之日，被告舒驰客车、智航新能源尚未履行判决义务，华荣化工已向法院申请强制执行。

除上述诉讼、仲裁以外，公司及控股子公司不存在其他涉诉金额超过 1,000 万元诉讼、仲裁案件。前述诉讼、仲裁案件已提足预计坏账，所涉金额占公司资产的比例较小，对公司的生产经营不构成重大不利影响，不会对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等产生较大影响。

除上述事项外，截至 2020 年 12 月 31 日，公司无其他或有事项，亦无重大期后事项。

六、公司会计政策和会计估计

(一) 主要会计政策和会计估计

公司现行的会计政策系依据财政部 2006 年颁布的《企业会计准则—基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的应用指南、解释以及其他相关规定制定。

(二) 重要会计政策变更情况

会计政策变更的内容和原因	审批程序	受影响的报表项目和金额
财政部于 2019 年 12 月 10 日发布了《企业会计准则解释第 13 号》(财会〔2019〕21 号)，完善了关联方的认定和业务的定义。公司自 2020 年 1 月 1 日起施行解释第 13 号，比较财务报表不做调整。	-	公司自 2020 年 1 月 1 日起执行解释第 13 号，比较财务报表不做调整，执行解释第 13 号未对本公司财务状况和经营成果产生重大影响。
财政部于 2019 年 12 月 16 日发布了《碳排放权交易有关会计处理暂行规定》(财会[2019]22 号)，该规定自 2020 年 1 月 1 日起施行，重点排放企业应当采用未来适用法应用该规定。公司自 2020 年 1 月 1 日起执行该规定，比较财务报表不做调整。	-	公司自 2020 年 1 月 1 日起执行该规定，比较财务报表不做调整，执行该规定未对本公司财务状况和经营成果产生重大影响。
财政部于 2020 年 6 月 19 日发布了《新冠肺炎疫情相关租金减让会计处理规定》(财会〔2020〕10 号)，自 2020 年 6 月 19 日起施行，允许企业对 2020 年 1 月 1 日至该规定施行日之间发生的相关租金减让进行调	-	执行该规定未对公司财务状况和经营成果产生重大影响。

会计政策变更的内容和原因	审批程序	受影响的报表项目和金额
整。对于满足条件的由新冠肺炎疫情直接引发的租金减免、延期支付租金等租金减让，企业可以选择采用简化方法进行会计处理。		
公司根据财政部于 2017 年 7 月 5 日发布的《关于修订印发〈企业会计准则第 14 号-收入〉的通知》规定，作为境内上市企业，公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，并根据首次执行该准则的累积影响数调整期初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。	第八届董事会第九次会议	本次会计政策变更，对公司当期和会计政策变更前公司财务状况、经营成果和现金流量均不产生影响，不涉及对以前年度的追溯调整，不涉及公司业务范围的变更
公司根据《财政部关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》和《关于修订印发合并财务报表格式（2019版）的通知》，资产负债表中“应收票据及应收账款”拆分为“应收票据”和“应收账款”列示；“应付票据及应付账款”拆分为“应付票据”和“应付账款”列示；比较数据相应调整。	第八届董事会第三次会议	“应收票据及应收账款”拆分为“应收票据”和“应收账款”，“应收票据”上年年末余额 327,061,401.41 元，“应收账款”上年年末余额 5,183,687,266.77 元；“应付票据及应付账款”拆分为“应付票据”和“应付账款”，“应付票据”上年年末余额 2,886,740,746.84 元，“应付账款”上年年末余额 4,252,899,790.19 元。
公司根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号——套期会计》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（2017 年修订），以按照财会〔2019〕6 号和财会〔2019〕16 号的规定调整后的上年年末余额为基础，执行新金融工具准则。因报表项目名称变更，将“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（负债）”重分类至“交易性金融资产（负债）”	第七届董事会第二十六次（临时）会议	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产：减少 69,297,991.23 元； 交易性金融资产：增加 69,297,991.23 元； 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债：减少 78,390,071.49 元； 交易性金融负债：增加 78,390,071.49 元。
公司按照财会〔2019〕6 号和财会〔2019〕16 号的规定调整后的上年年末余额为基础，执行新金融工具准则。可供出售权益工具投资重分类为“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”。	第七届董事会第二十六次（临时）会议	交易性金融资产：增加 58,577,072.58 元； 可供出售金融资产：减少 58,577,072.58 元； 其他综合收益：增加 1,067,193.63 元； 留存收益：减少 1,067,193.63 元。
公司按照财会〔2019〕6 号和财会〔2019〕16 号的规定调整后的上年年末余额为基础，执行新金融工具准则。非交易性的可供出售权益工具投资指定为“以公允价值计量且其变动	第七届董事会第二十六次（临时）会	可供出售金融资产：减少 119,382,912.90 元； 其他权益工具投资：增加 119,382,912.90 元。

会计政策变更的内容和原因	审批程序	受影响的报表项目和金额
计入其他综合收益的金融资产”。	议	
公司按照财会〔2019〕6号和财会〔2019〕16号的规定调整后的上年年末余额为基础，执行新金融工具准则。将部分“应收款项”重分类至“以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产（债务工具）”。	第七届董事会第二十次临时会议	应收票据：减少327,061,401.41元； 应收款项融资：增加327,061,401.41元；
公司根据《财政部关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》，资产负债表中“应收票据”和“应收账款”合并列示为“应收票据及应收账款”；“应付票据”和“应付账款”合并列示为“应付票据及应付账款”；“应收利息”和“应收股利”并入“其他应收款”列示；“应付利息”和“应付股利”并入“其他应付款”列示；“固定资产清理”并入“固定资产”列示；“工程物资”并入“在建工程”列示；“专项应付款”并入“长期应付款”列示。比较数据相应调整。	第七届董事会第二十次临时会议	“应收票据”和“应收账款”合并列示为“应收票据及应收账款”，本期金额5,510,748,668.18元，上期金额4,888,496,509.56元； “应付票据”和“应付账款”合并列示为“应付票据及应付账款”，本期金额7,139,640,537.03元，上期金额5,662,820,849.07元； 调增“其他应收款”本期金额21,973,947.02元，上期金额28,331,201.22元； 调增“其他应付款”本期金额4,391,676.38元，上期金额1,885,105.37元； 调增“在建工程”本期金额992,296.39元，上期金额179,857.51元； 调增“长期应付款”本期金额48,403,464.60元，上期金额48,403,464.60元。
公司根据《财政部关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》，在利润表中新增“研发费用”项目，将原“管理费用”中的研发费用重分类至“研发费用”单独列示；在利润表中财务费用项下新增“其中：利息费用”和“利息收入”项目。比较数据相应调整。	第七届董事会第二十次临时会议	调减“管理费用”本期金额52,304,020.98元，上期金额53,556,209.10元，重分类至“研发费用”。
公司根据《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》、《企业会计准则第16号——政府补助》和《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》，在利润表中分别列示“持续经营净利润”和“终止经营净利润”。比较数据相应调整；与本公司日常活动相关的政府补助，计入其他收益，不再计入营业外收入。比较数据不调整；在利润表中新增“资产处置收益”项目，将部分原列示为“营业外收入”的资产处置损益重分类至“资产处置收益”项目。比较数据相应调整。	第七届董事会第十五次会议	列示上年持续经营净利润本年金额1,047,323,787.87元，终止经营净利润本年金额0.00元。列示本年持续经营净利润本年金额1,140,131,058.97元，终止经营净利润本年金额0.00元； 其他收益：23,190,667.85元； 上年营业外收入减少2,671,160.79元，营业外支出减少1,680,787.04元，重分类至资产处置收益；本年资产处置收益37,077,221.66元。

财政部于2017年颁布了《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》（修

订)》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移(修订)》、《企业会计准则第 24 号——套期会计(修订)》及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报(修订)》(统称“新金融工具准则”),公司自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则,对会计政策相关内容进行了调整。

新金融工具准则要求根据管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征,将金融资产划分为以下三类:(1)以摊余成本计量的金融资产;(2)以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产;(3)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。混合合同包含的主合同属于金融资产的,不应从该混合合同中分拆嵌入衍生工具,而应当将该混合合同作为一个整体适用金融资产分类的相关规定。

新金融工具准则以“预期信用损失法”替代了原金融工具准则规定的、根据实际已发生减值损失确认减值准备的方法。“预期信用损失法”模型要求持续评估金融资产的信用风险,因此在新金融工具准则下,公司信用损失的确认时点早于原金融工具准则。

2019 年 1 月 1 日,金融资产按照原金融工具准则和新金融工具准则的规定进行分类和计量的结果对比如下:

单位:元

原金融工具准则			新金融工具准则		
列报项目	计量类别	账面价值	列报项目	计量类别	账面价值
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	以公允价值计量且其变动计入当期损益	69,297,991.23	交易性金融资产	以公允价值计量且其变动计入当期损益	69,297,991.23
应收票据	摊余成本	327,061,401.41	应收票据	摊余成本	-
			应收款项融资	以公允价值计量且其变动计入其他综合收益	327,061,401.41
持有至到期投资(含其他流动资产)	摊余成本	3,235,000,000.00	债权投资(含其他流动资产)	摊余成本	3,235,000,000.00
可供出售金融资产(含其他流动资产)	以公允价值计量且其变动计入其他综合收益(权益)	58,577,072.58	交易性金融资产	以公允价值计量且其变动计入当期	58,577,072.58

原金融工具准则			新金融工具准则		
列报项目	计量类别	账面价值	列报项目	计量类别	账面价值
	工具)			损益	
	以成本计量 (权益工具)	119,382,912.90	其他权益 工具投资	以公允价值 计量且其变 动计入其他 综合收益	119,382,912.90
以公允价值计量 且其变动计入当 期损益的金融负 债	以公允价值计量 且其变动计入当 期损益	78,390,071.49	交易性金 融负债	以公允价值 计量且其变 动计入当期 损益	78,390,071.49

2019年1月1日，公司执行新金融工具准则时金融工具分类和账面价值调节表如下：

单位：元

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
流动资产：			
货币资金	4,448,981,919.89	4,448,981,919.89	
交易性金融资产			127,875,063.81
以公允价值计量 且其变动计入当 期损益的金融资 产	69,297,991.23		-69,297,991.23
应收票据	327,061,401.41	327,061,401.41	
应收账款	5,183,687,266.77	5,183,687,266.77	
预付款项	679,574,817.58	679,574,817.58	
其他应收款	51,259,062.48	51,259,062.48	
其中：应收利息		21,901,947.02	
应收股利		72,000.00	
存货	2,568,995,973.07	2,568,995,973.07	
其他流动资产	4,007,327,091.60	4,007,327,091.60	
流动资产合计	17,336,185,524.03	17,394,762,596.61	58,577,072.58
非流动资产：			
可供出售金融资 产	177,959,985.48		-177,959,985.48
长期股权投资	296,463,380.93	296,463,380.93	
其他权益工具投 资		119,382,912.90	119,382,912.90

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
投资性房地产	330,990,243.57	330,990,243.57	
固定资产	1,847,449,987.58	1,847,449,987.58	
在建工程	103,829,118.52	103,829,118.52	
无形资产	195,142,024.20	195,142,024.20	
商誉	4,088,228.44	4,088,228.44	
长期待摊费用	138,343,262.22	138,343,262.22	
递延所得税资产	192,317,546.38	192,317,546.38	
其他非流动资产	988,400,086.91	988,400,086.91	
非流动资产合计	4,274,983,864.23	4,216,406,791.65	-58,577,072.58
资产总计	21,611,169,388.26	21,611,169,388.26	
流动负债:			
短期借款	1,763,776,091.24	1,763,776,091.24	
交易性金融负债		78,390,071.49	78,390,071.49
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	78,390,071.49		-78,390,071.49
衍生金融负债			
应付票据	2,886,740,746.84	2,886,740,746.84	
应付账款	4,252,899,790.19	4,252,899,790.19	
预收款项	492,766,760.80	492,766,760.80	
吸收存款及同业存放	103,006,435.08	103,006,435.08	
应付职工薪酬	585,161,342.03	585,161,342.03	
应交税费	473,296,409.70	473,296,409.70	
其他应付款	654,827,692.04	654,827,692.04	
其中: 应付利息		683,506.67	
应付股利		3,708,169.71	
持有待售负债	4,916,607.33	4,916,607.33	
一年内到期的非流动负债	10,000,000.00	10,000,000.00	
其他流动负债			
流动负债合计	11,305,781,946.74	11,305,781,946.74	
非流动负债:			
保险合同准备金			

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
长期借款	20,000,000.00	20,000,000.00	
长期应付款	48,403,464.60	48,403,464.60	
递延收益	74,725,173.97	74,725,173.97	
递延所得税负债	18,501,712.65	18,501,712.65	
非流动负债合计	161,630,351.22	161,630,351.22	
负债合计	11,467,412,297.96	11,467,412,297.96	
所有者权益：			
股本	1,570,774,045.00	1,570,774,045.00	
资本公积	3,252,063,772.26	3,252,063,772.26	
其他综合收益	-15,131,872.04	-14,064,678.41	1,067,193.63
专项储备	4,432,145.31	4,432,145.31	
盈余公积	372,001,031.91	372,001,031.91	
一般风险准备	6,225,861.20	6,225,861.20	
未分配利润	2,604,558,890.26	2,603,491,696.63	-1,067,193.63
归属于母公司所有者权益合计	7,794,923,873.90	7,794,923,873.90	
少数股东权益	2,348,833,216.40	2,348,833,216.40	
所有者权益合计	10,143,757,090.30	10,143,757,090.30	
负债和所有者权益总计	21,611,169,388.26	21,611,169,388.26	

公司自2019年1月1日起执行新金融工具准则，按照企业会计准则要求对财务报表进行了相应调整。财务报表列报项目的调整对公司的资产总额、负债总额、净利润、其他综合收益等无影响。

（三）重要会计估计变更情况

报告期内，公司无重要会计估计变更。

七、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

近年来，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求有所回暖。但新兴经济体和发展中国家出现增速放缓迹象、资本流出、人工成本上升、经济结构调整进展慢等问题，对国际贸易形势基本面构成一定负面影响。受宏观政治经济因素影响，全球经贸形势面临一定挑战。一方面全球发展不平衡问题没有明显改善，

单边主义和保护主义依然盛行，全球范围贸易摩擦加剧，在施加关税壁垒影响的同时，国家间的非关税壁垒作用日渐凸显，对全球经济复苏构成威胁，大宗商品等国内经济数据逐步走弱。

近几年，中国采取了一系列措施，如保持出口退税和加工贸易政策稳定，增强出口信贷和信用保险支持，推进跨境贸易人民币结算，支持企业巩固传统市场、开拓新兴市场等。中国在积极应对外贸环境严峻挑战的同时，逐步推进自由贸易园区战略和“一带一路”建设，未来有望成为中国外贸新常态的方向和长期驱动因素。此外，随着国务院出台的一系列促进外贸发展政策的落实，切实为企业减负助力，完善营商环境，政策效应待进一步显现。近年来，国务院发布《关于加快培育外贸竞争新优势的若干意见》《关于促进外贸回稳向好的若干意见》等政策，提出了加强财税金融支持、巩固外贸传统竞争优势、培育外贸竞争新优势、着力优化外贸结构、进一步改善外贸环境等方面具体措施。

在新冠肺炎疫情全球蔓延、国际市场需求大幅下降、贸易下行压力加大的背景下，2020年初中国外贸进出口增速有所回落，但3月以来进出口降幅有所收窄。当前境外疫情扩散蔓延的势头尚未得到有效控制，全球疫情和经贸形势不确定性很大，中短期内中国外贸将持续承压发展。面对严峻的形势，公司主动调整经营策略，加强与核心供应商及客户的沟通交流，保客户、保市场、保工厂、保就业，坚持大客户战略，保证主流市场占有率以及生产工厂稳定的供货渠道。

作为供应链组织服务商，公司以供应链为核心载体，立足国内国际两个市场，开拓创新求突破，不断做精做优供应链管理。公司组织管理覆盖设计、打样、生产、储运、清关、保险、配送等整条产业链，追求供应链整体的竞争力和盈利能力。基于成本、进口国的关税优惠、客户需求和分散生产等因素，公司多家控股子公司通过自建、合作等方式在缅甸、柬埔寨、越南等地建立了服装货源基地，不断增强接单能力，逐步实现全球采购。随着公司国际化战略布局的推进落实，将极大地提高公司的核心竞争力，使公司成为一流国际化综合商社；化工新能源业务方面，公司主要开展锂离子电池电解液、硅烷偶联剂和电子化学品的生产销售和研发，未来将进一步优化工艺和技术，提高产量和质量，开发新产品，增加新配方与产品储备，加强渠道建设，增进客户黏性，以增强公司市场竞争力，提高公司可持续发展能力。

本次募集资金到位后，有利于增强公司综合实力及推进各项业务发展，从而提高公司的盈利能力，实现公司的战略发展目标。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金投向的调查

(一) 本次公开发行可转债募集资金用途

公司本次公开发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 455,741.86 万元，扣除发行费用后募集资金净额拟全部用于以下项目：

序号	项目名称	拟投资总额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)	项目实施主体
1	江苏国泰海外技术服务有限公司投资建设国泰缅甸纺织产业基地项目	153,798.51	152,800.56	江苏国泰海外技术服务有限公司
2	江苏国泰智造纺织科技有限公司年生产粗纺纱线 3000 吨和精纺纱线 15000 吨项目	148,481.64	147,500.65	江苏国泰智造纺织科技有限公司
3	江苏国泰海外技术服务有限公司在越南新建越南万泰国际有限公司纱线染整项目	61,100.02	60,100.65	江苏国泰海外技术服务有限公司
4	集团数据中心建设项目	20,340.00	20,340.00	江苏国泰国际集团股份有限公司
5	补充流动资金	35,000.00	35,000.00	-
6	偿还银行贷款	40,000.00	40,000.00	-
	合计	458,720.17	455,741.86	-

本次发行可转换公司债券实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述项目资金需要，公司将根据实际募集资金净额，按照项目需要调整募集资金投资规模，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。

本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

(二) 实施本次公开发行可转债的必要性

本次公开发行可转债有助于拓展公司海外市场，提高公司研发能力，加速公司信息化进程。进一步增强自身的硬实力和风险抵御能力，有利于公司增强核心竞争力。

1、有利于完善公司产业链，实现业务可持续增长

公司目前主要业务之一是供应链服务，即以供应链为核心载体，立足国内国外市场，不断做精做优。公司的组织管理覆盖设计、打样、生产、储运等整条产业链，追求供应链整体的竞争力和盈利能力。目前，公司已在缅甸、柬埔寨等地建设完成服装产业基地一期项目，服装产业基地二期正在建设中。随着业务量的不断提升，公司对于服装原材料的需求正不断加大。由于公司目前在境外生产加工服装所需原材料均为外购，在原材料供应方面不能得到充分保障，也不利于降低原材料采购成本。因此，公司紧跟前期服装产业基地项目，拟使用募集资金建设本次缅甸纺织产业基地项目和越南纺织染整建设项目，向服装产业链上游进行延伸，完善公司产业链布局，通过规模优势降低原材料成本，参与国际分工，平衡贸易风险。综上，本项目建设有利于完善公司配套产业链，培育公司服装业务新的增长点，实现服装业务的可持续快速增长。

2、有利于减少贸易摩擦，增强公司抗风险能力

自中国加入世界贸易组织以后，在国内外市场需求的强劲推动下，纺织业快速发展，行业规模和经济效益呈现上升态势。中国主要的纺织产品，如化纤、纱、布等，总产量居世界第一位，是名副其实的纺织大国。一方面，纺织业属于重要的劳动密集型产业，是各国解决工人就业的主要产业之一，中国占据高度的纺织品出口率，一定程度上威胁到其他出口方。另一方面，近年来中美贸易战逐渐升级，欧美国家纷纷设立技术、价格、增加关税等壁垒，对我国出口纺织品进行限制。为了突破一些国家“原产地”贸易保护措施的限制，中国纺织企业急需在国外设立生产基地，加速向外（东南亚）转移外需订单，以应对全球纺织行业市场变化。越南、缅甸具有产业配套相对完善、生产成本低、劳动力充裕等优势，有利于承接公司订单的转移。作为供应链组织服务商，公司以供应链为核心载体，立足国内国际两个市场。本次发行可转债以募集资金用于境外项目建设可以摆脱一些国家针对我国服装原材料的贸易歧视政策与出口产品的不公平待遇，打破贸

易壁垒并减少贸易摩擦，减少因经济政治因素所带来的风险，增强公司的抗风险能力。

3、有利于促进云化升级，满足公司数据集中管理需求

伴随全社会的数字化转型，5G 将与以云计算为代表的新兴技术一起组成新型信息基础设施，帮助企业降本增效，云化转型已成为必然趋势，且随着疫情下云应用的爆发，企业将加速上云。公司拟发行可转债并使用募集资金建设以数据中心为核心，构建架构科学合理、技术水平超前的大数据云平台，可进一步提升数据中心收集分析功能，满足公司业务增长带来的数据存储需求，解决孤岛式建设。项目建成后，云化数据中心从系统上打破信息墙和数据墙，减少重复投资，降低系统建设成本，实现集中管理。有效提高公司运营效率，降低运营成本，同时提升公司盈利能力。

（三）本次公开发行可转债的可行性分析

1、国家多项政策为本次公开发行可转债投资项目建设奠定基础

国家大力扶持纺织服装行业的发展。2019 年 8 月，国家发改委印发《产业结构调整指导目录（2019 年本）》提到：“建立智能化纺纱工厂，采用智能化、连续化纺纱成套装备（清梳联、粗细联、细络联及数控单机及喷气涡流纺、高速转杯纺等短流程先进纺纱设备），生产高品质纱线；采用高速数控无梭织机、自动穿经机、全成形电脑横机、高速电脑横机、高速经编机等新型数控装备，生产高支、高密、提花等高档机织、针织纺织品”；2017 年 12 月，国家发改委正式公布了《企业境外投资管理办法》指出：“在新形势下深入推进境外投资领域简政放权、放管结合、优化服务改革，支持企业创新境外投资方式，促进国际产能合作，推动形成面向全球的贸易、投融资、生产、服务网络，加快培育国际经济合作和竞争新优势”；2016 年 9 月，国家工业和信息化部正式发布《纺织工业“十三五”发展规划》提出：“要以提高发展质量和效益为中心，以推进供给侧结构性改革为主线，以增品种、提品质、创品牌的‘三品’战略为重点，增强产业创新能力，优化产业结构，推进智能制造和绿色制造，形成发展新动能，创造竞争新优势，促进产业迈向中高端，初步建成纺织强国”。国家相关支持政策的

落地实施,为募投项目建设创造了良好的政策环境,有助于募投项目的顺利实施。

2、优质稳定的客户资源是本次项目的有力支撑

经过多年的发展,公司已同世界上 90 多个国家和地区 800 多个客户建立了稳固的经贸合作关系,与国内 2,500 多家生产企业建立了合作关系,并在客户和供应商中形成了良好的信誉。优质且稳定的客户资源是公司实现可持续发展的必要条件,有利于公司通过扩大产能创造收益,以及确保销售回款的及时与业绩增长的稳定。依靠优质的产品与长期的服务经营,公司拥有着丰富的产品研发、生产及销售经验,开拓了大量的市场销售渠道,积累了众多高质量及稳定的客户群体。庞大的客户群体为公司于世界各地服装产品的稳定销售提供了强有力的支持。因此,优质稳定的客户资源同样为本次募投项目的实施提供了有力支撑。

3、优秀的人才团队为本次项目提供人才助力

人才是公司最重要的核心竞争力,公司始终高度重视人才队伍建设,实现公司价值与员工个人价值和社会价值最大化。公司培养了一大批专业知识匹配、行业经验丰富的高素质复合型人才,公司的核心技术人员不仅具有丰富的技术经验和行业经验,还能准确把握行业发展方向与用户需求,为公司的发展方向提供指导;另外公司通过制定完善的培训计划,培养了一支专业、高效、具有活力的管理团队,拥有较高的行业视野,能够通过丰富的管理经验指导员工行为,推进公司发展;随着海外战略的推进,公司还将逐步培养一批熟知当地法律法规、宗教政治民俗、当地政策规章制度,能够充分适应海外业务发展的专业人才。综上,公司优秀的人才团队为本次发行并投资建设项目的顺利实施提供了必要的人才支撑。

二、募集资金投资项目具体情况

(一) 江苏国泰海外技术服务有限公司投资建设国泰缅甸纺织产业基地项目

1、项目基本情况

(1) 建设地点

本项目位于缅甸仰光省莱达亚工业区第五区内，是缅甸省级工业园。项目厂址位于仰光西北部，地势平坦，距离仰光港口约 26 公里，距离仰光国际机场约 18 公里。



(2) 生产规模

本项目拟根据公司现有产业链及市场需求情况，向上游延伸，购置先进设备，加强质量管控，提高产品质量和生产效率。项目建成后，可实现新增梭织面料 13,687.50 万米/年、针织面料 4,562.50 万米/年、精纺纱线 6,387.50 吨/年、半精纺纱线 6,387.50 吨/年、粗纺纱线 6,387.50 吨/年的生产能力。

(3) 工艺和设备方案

本项目拟采用先进的生产技术、完备的工艺流程进行项目投产建设，拟新增设备 2,401 台（套），其中纺纱设备 253 台（套），织造设备 1,817 台（套），染色设备 291 台（套），数码印花设备 25 台（套），污水处理设备 13 台（套），物流中心设备及信息系统 1 台（套），研发中心配套设备 1 台（套）。项目设备购置明细如下表所示。

序号	设备名称	数量 (台/套)	单价 (万元)	金额 (万元)
一	生产设备			
1	纺纱设备	4	200.00	800.00

2	抓棉机	52	50.00	2,600.00
3	梳棉机	14	25.00	350.00
4	预并机	37	50.00	1,850.00
5	精梳机	6	55.00	330.00
6	条并卷机	26	20.00	520.00
7	并条机	22	80.00	1,760.00
8	粗纱机	56	70.00	3,920.00
9	环锭纺机	28	80.00	2,240.00
10	紧密纺机	8	300.00	2,400.00
*	小计	253		16,770.00
二	织造设备			
1	整浆并机	3	300.00	900.00
2	分批机	8	80.00	640.00
3	浆纱机	6	150.00	900.00
4	喷气机	1400	8.00	11,200.00
5	喷水机	400	10.00	4,000.00
*	小计	1,817		17,640.00
三	染色设备			
1	烧毛机	3	180.00	540.00
2	冷堆机	2	60.00	120.00
3	退煮漂机	3	200.00	600.00
4	退浆水洗机	2	150.00	300.00
5	丝光机	2	200.00	400.00
6	轧染机	4	200.00	800.00
7	长丝退浆机	4	150.00	600.00
8	气雾机	120	20.00	2,400.00
9	溢流机	80	15.00	1,200.00
10	卷染机	20	20.00	400.00
11	经轴机	20	30.00	600.00
12	定型机	15	150.00	2,250.00
13	预缩机	4	100.00	400.00
14	松式烘干机	4	80.00	320.00
15	空气洗机	8	40.00	320.00
*	小计	291		11,250.00
四	数码印花			
1	数码印花机	15	100.00	1,500.00
2	蒸化机	5	100.00	500.00
3	定型机	5	200.00	1,000.00
*	小计	25		3,000.00
五	污水处理			
1	高浓污化分离处理器	5	150.00	750.00
2	生化处理装量机	6	500.00	3,000.00

3	KO膜处理机	2	400.00	800.00
*	小计	13		4,550.00
六	物流中心设备及信息系统	1	3,000.00	3,000.00
七	研发中心配套设备	1	4,000.00	4,000.00
**	合计	2,401		60,210.00
	其中：进项税抵扣额			2,867.14

(4) 工程方案

本项目拟在新地块建设纺织生产加工基地、仓储用房、物流中心货物联托运站、综合办公楼、研发中心、污水处理厂等，项目总用地面积为 406,667.00 m²（折合约 610 亩），新建建筑总建筑面积为 418,000.00 m²。

此外，根据生产及研发需要，配套完善项目区域内的总图工程和给排水、供电、安全环保、消防等公辅设施。

(5) 建设期

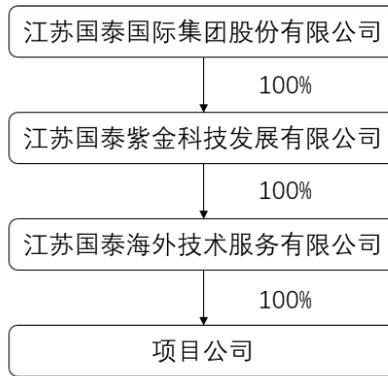
本项目建设期为 3 年。

(6) 项目总投资

建设项目评价中的总投资包括建设投资、建设期利息和铺底流动资金。本项目总投资 153,798.51 万元。

(7) 项目实施主体

项目实施主体为江苏国泰海外技术服务有限公司。江苏国泰海外技术服务有限公司是江苏国泰国际集团股份有限公司全资子公司江苏国泰紫金科技发展有限公司的下属全资子公司，股权结构详见下图：



2、项目由来

近年来，成品服装作为纺织印染产业链的末端，由于成本、关税等因素的影响不断向缅甸、越南等东南亚国家进行生产转移，进而带动了整个服装产业链在东南亚国家的兴起。以缅甸为例，缅甸多年来为日本、韩国等高端市场持续提供服务，积累了丰富的高端纺织服装产品制造经验。同时，缅甸作为享受欧盟普惠制待遇的国家，享有出口免税待遇。为了充分利用缅甸的成本优势、关税优惠和原材料价格优势，适应进口商采购战略的变化，诸多中国企业成功实施了产能转移和海外布局。国内企业“走出去”不仅可以降低生产成本、减少贸易壁垒的阻碍，更重要的是可实现企业的升级发展，打造区域性乃至更大范围的品牌效应，实现企业长远国际化发展。

江苏国泰为满足自身原材料供应及市场需求增长的需要，拟于缅甸仰光莱达亚工业区第五区实施本次“缅甸纺织产业基地建设项目”。本项目在新建生产车间的同时购置先进智能化生产设备，引进国内专业技术人员，向上游延伸，不断优化公司现有产品结构，扩大生产规模，增强自身盈利能力与核心竞争力，实现公司可持续发展。

3、项目建设背景

(1) 缅甸良好的投资环境，吸引纺织服装厂商不断入驻

近年来，纺织服装行业作为劳动密集型产业，因成本、关税等因素的影响不断向缅甸等东南亚国家转移。缅甸依靠较低的劳动力成本、充足的劳动力资源、便捷的海运港口、完善的基础设施、享受欧盟关税普惠制待遇等有利因素，吸引

了大量纺织服装企业入驻。此外，缅甸国内与国际两方面环境更是促进了纺织服装企业的发展：缅甸国内方面，纺织服装行业是缅甸政府优先发展的行业，缅甸政府对纺织服装业投资与设厂提供相应的鼓励政策。国际方面，一是以美国为首的西方国家相继解除对缅甸的经济制裁，贸易关系恢复正常化，这对缅甸服装产业复苏具有重大意义；二是昂山民盟执政以来，活跃的外来直接投资、合资企业等外来资本，为缅甸商业注入了巨大活力；三是其他国家对缅甸发展的大力支持，如欧盟提供技术支持、人才培养及放宽市场准入等。这些因素都为缅甸创造了良好的投资环境并不断吸引着纺织服装行业厂商的入驻。

（2）符合国家相关产业政策及发展规划

① 属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》“鼓励类”范畴

2019 年 8 月，国家发改委印发《产业结构调整指导目录（2019 年本）》，《产业结构调整指导目录（2019 年本）》是引导投资方向，政府管理投资项目，制定和实施财税、信贷、土地、进出口等政策的重要依据，由鼓励、限制和淘汰三类目录组成，不属于以上三类且符合国家有关法律法规和政策规定的，为允许类。其中，鼓励类主要是对经济社会发展有重要促进作用，有利于节约资源、保护环境、产业结构优化升级，需要采取政策措施予以鼓励和支持的关键技术、装备及产品。

《产业结构调整指导目录（2019 年本）》中“鼓励类”第二十项“纺织”中第 6 条“建立智能化纺纱工厂，采用智能化、连续化纺纱成套装备（清梳联、粗细联、细络联及数控单机及喷气涡流纺、高速转杯纺等短流程先进纺纱设备），生产高品质纱线；采用高速数控无梭织机、自动穿经机、全成形电脑横机、高速电脑横机、高速经编机等新型数控装备，生产高支、高密、提花等高档机织、针织纺织品”。本项目所生产面料、纱线均采用智能化新型生产设备，符合《产业结构调整指导目录（2019 年本）》要求。因此，项目建设属于“鼓励类”范畴。

② 符合《企业境外投资管理办法》

2017 年 12 月，国家发展和改革委员会正式公布了《企业境外投资管理办法》，《企业境外投资管理办法》的发布在于在新形势下深入推进境外投资领域简政放

权、放管结合、优化服务改革，支持企业创新境外投资方式，促进国际产能合作，推动形成面向全球的贸易、投融资、生产、服务网络，加快培育国际经济合作和竞争新优势。

本项目在缅甸建设生产基地，有利于减轻贸易摩擦风险，加强与缅甸合作，培育竞争新优势，实现合作双赢。因此，项目建设符合《企业境外投资管理办法》的要求。

③ 符合《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》

2017年8月，为部署加强对境外投资的宏观指导，引导和规范境外投资方向，推动境外投资持续合理有序健康发展，国家发展改革委、商务部、人民银行、外交部联合发布《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》。《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》指出：“我国企业开展境外投资既存在较好机遇，也面临诸多风险和挑战。要以供给侧结构性改革为主线，以‘一带一路’建设为统领，进一步引导和规范企业境外投资方向，促进企业合理有序开展境外投资活动，推动境外投资持续健康发展，实现与投资目的国互利共赢、共同发展”。

本项目在缅甸建设生产基地，有利于减轻贸易摩擦风险，深化国际产能合作，提升产品生产制造能力，推动我国纺织行业提质升级。因此，项目建设符合《意见》的要求。

④ 符合《纺织工业“十三五”发展规划》

2016年9月，国家工业和信息化部正式发布《纺织工业“十三五”发展规划》。《纺织工业“十三五”发展规划》提出：“要以提高发展质量和效益为中心，以推进供给侧结构性改革为主线，以增品种、提品质、创品牌的‘三品’战略为重点，增强产业创新能力，优化产业结构，推进智能制造和绿色制造，形成发展新动能，创造竞争新优势，促进产业迈向中高端，初步建成纺织强国”。

本项目所引进生产设备自动化、智能化水平高，所生产产品品质高、附加值高。通过向上游延伸，优化公司现有产品结构，增加研发投入，创造竞争新优势。因此，项目建设符合《纺织工业“十三五”发展规划》的要求。

⑤ 符合《纺织工业发展规划（2016-2020年）》

2016年9月，工业和信息化部发布《纺织工业发展规划（2016-2020年）》。《纺织工业发展规划（2016-2020年）》的发布是为了促进纺织工业转型升级，创造竞争新优势。《纺织工业发展规划（2016-2020年）》指出：“鼓励企业推进自动化、数字化、智能化纺织装备开发；推进智能工厂（车间）建设；开发推广先进绿色制造技术；开发高附加值产品”。

本项目所生产面料、纱线等产品符合《规划》中所提及开发高附加值纺纱产品。因此，项目建设符合《规划》的要求。

4、项目建设必要性

(1) 有利于完善公司产业链，实现服装业务可持续增长

目前，公司已在缅甸建设完成服装产业基地一期，服装产业基地二期正在建设中。随着业务量的不断提升，公司对于服装原材料的需求正不断加大。由于公司目前在缅甸生产加工服装所需原材料均为外购，在原材料供应方面不能得到充分保障，也不利于降低原材料采购成本。因此，公司紧跟缅甸服装产业基地项目，提出本次缅甸纺织产业基地建设项目，向服装产业链上游延伸，完善公司产业链布局，通过规模优势降低原材料成本并保障公司现有产业基地原材料的供应，开辟公司服装业务新的利润增长点，促进公司服装业务的可持续增长。综上，本项目建设有利于完善公司配套产业链，通过向服装产业上游的延伸充分保障公司原材料供应并通过规模优势降低原材料采购成本，培育公司服装业务新的利润增长点，实现公司服装业务的可持续增长。

(2) 有利于降低劳动力成本，提高公司盈利水平

随着经济发展和人民生活水平的提高，受国内供给侧改革不断推进、低端产业结构加速转型等因素的影响，国内纺织服装生产企业劳动力成本居高不下，倒闭现象频发。与此同时，东南亚等国家正积极利用其低廉的劳动力成本、与发达国家签订的各种双边及多边自由贸易优惠协定等优势，大力扶持纺织服装等传统劳动密集型产业发展，推出多项优惠政策，吸引大量劳动密集型企业入驻。公司作为劳动密集型企业，同样也面临着劳动力成本增大等问题。公司顺应纺织服装

行业的发展趋势，于缅甸建设了服装产业基地一期。为了更进一步降低劳动力成本，提高公司盈利水平，公司计划进行本次缅甸纺织产业基地建设，以此作为服装产业基地的上游供应源。依靠缅甸低廉的劳动力与当地政府政策优惠，降低劳动力成本进而降低公司原材料采购成本，提高公司盈利水平。

（3）有利于减少贸易摩擦，增强公司抗风险能力

随着中国制造业的迅猛发展，中国产品对国外相关产业造成一定的冲击，与各国贸易摩擦频发。特别是随着中美贸易战的加剧，美国针对我国服装产业加征了高额关税，导致我国服装、服装原材料如面料、纱线等出口受限，对我国服装产业造成了一定的冲击，公司也因次遭受了一定的损失。在此背景下，从客观上要求公司采取多种形式将产能转移到境外，促进产品产地的多元化，打破和消除在 WTO 原产地规则下针对我国的贸易壁垒和贸易摩擦，减少政治经济风险，增强公司抗风险能力。因此，本项目于缅甸建设可以摆脱一些国家针对我国服装原材料的贸易歧视政策与出口产品的不公平待遇，打破贸易壁垒并减少贸易摩擦，减少因经济政治因素所带来的风险，增强公司的抗风险能力。

5、项目建设可行性

（1）多项政策的落地实施为项目建设奠定基础

国家大力发展扶持纺织服装行业的发展。2019 年 8 月，国家发改委印发《产业结构调整指导目录（2019 年本）》提到：“建立智能化纺纱工厂，采用智能化、连续化纺纱成套装备（清梳联、粗细联、细络联及数控单机及喷气涡流纺、高速转杯纺等短流程先进纺纱设备），生产高品质纱线；采用高速数控无梭织机、自动穿经机、全成形电脑横机、高速电脑横机、高速经编机等新型数控装备，生产高支、高密、提花等高档机织、针织纺织品”；2017 年 12 月，国家发改委正式公布了《企业境外投资管理办法》指出：“在新形势下深入推进境外投资领域简政放权、放管结合、优化服务改革，支持企业创新境外投资方式，促进国际产能合作，推动形成面向全球的贸易、投融资、生产、服务网络，加快培育国际经济合作和竞争新优势”；2016 年 9 月，国家工业和信息化部正式发布《纺织工业“十三五”发展规划》提出：“要以提高发展质量和效益为中心，以推进供给侧结构性改革为主线，以增品种、提品质、创品牌的‘三品’战略为重点，增强

产业创新能力，优化产业结构，推进智能制造和绿色制造，形成发展新动能，创造竞争新优势，促进产业迈向中高端，初步建成纺织强国”。国家相关支持政策的落地实施，为本项目建设创造了良好的政策环境，有助于本项目的顺利实施。

（2）优质稳定的客户资源是项目建设的有力支撑

优质且稳定的客户资源是公司实现可持续发展的必要条件，有利于公司通过扩大产能创造收益，以及确保销售回款的及时与业绩增长的稳定。公司高度重视产品市场需求，谋求与客户建立长期伙伴关系，共同推动纺织服装产业的良性可持续发展。多年来，公司致力于提供全供应链一站式增值服务，结合国际国内两个市场资源，为客户“量身定制”服务方案，品种齐全、反应速度快、应变能力强，为世界主要的“快时尚”品牌如 Zara、优衣库、Primark、GIII 等服务。依靠优质的产品与长期的服务经营，公司拥有着丰富的产品研发、生产及销售经验，开拓了大量的市场销售渠道，积累了众多高质量及稳定的客户群体。庞大的客户群体为公司于缅甸服装产品的稳定销售提供了强有力的支持，而本项目所生产面料、纱线等主要为满足缅甸服装产业基地的原材料需求。因此，优质稳定的客户资源同样为本项目的建设提供了有力支撑。

（3）丰富的技术积累是项目建设的坚实保障

公司拥有经验丰富的技术研发团队，能为客户提供专业的技术服务，满足客户的特定要求。为加强面料与纱线的研发能力，公司分别在上海与香港成立了两大研发中心，紧跟最新发展趋势，既专注于面料纱线材质的研发，又专注于款式的更新换代。公司可根据客户的设计和要求，共同开发相应的面料和纱线，包括部分为客户独家开发的品种；也会根据客户对潮流的预判，自行研发众多新颖的面料、纱线款式，供客户选用。由于专业的技术服务，公司已经成为优衣库、H&M 及 GAP 等品牌最大的特种面料纱线供应商。本项目计划于缅甸建设纺织产业基地，生产面料、纱线等产品，基于公司丰富的技术积累，能保障本项目所生产面料、纱线等产品令用户满意的同时更能保障公司自身对于采购面料、纱线的标准要求。

6、行业与市场分析

根据中国证券监督管理委员会第 31 号公告《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司业务所属的行业分类为“C17 纺织业”；根据国家统计局颁布的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），细分公司业务所属行业为“C17 纺织业”中的“C171 棉纺织及印染精加工（以下简称棉纺织行业）”和“C172 毛纺织及染整精加工”（以下简称毛纺织行业）。

（1）棉纺织行业分析

①概况

A 含义

棉纺织是把棉纤维加工成为棉纱、棉线的纺纱工艺过程。这一工艺过程也适用于纺制棉型化纤纱、中长纤维纱以及棉与其他纤维混纺纱等。棉织物服用性能产好，价格低廉，且棉纺工序比较简单，在纺织工业中占首要地位。

棉纺织及印染精加工又可细分为三小类：棉纺纱加工，指以棉及棉型化学纤维为主要原料进行的纺纱加工；棉织造加工，指以棉纱、混纺纱、化学纤维纱为主要原料进行的机织物织造加工；棉印染精加工，指对非自产的棉和化学纤维织物进行漂白、染色、印花、轧光、起绒、缩水等工序的加工。

B 产业链

棉纺织上游主要是以天然纤维、棉花和化学纤维为主的原材料，天然纤维是从自然界原有的或经人工培植的植物、人工饲养的动物直接取得的纺织纤维，棉花在棉纺织中占据较大的比例，结合化学纤维，通过中游的织造、染整工艺，制成下游的终端消费品。

②行业发展现状

现阶段，随着国内疫情防控形势趋于稳定、国内外市场需求逐步修复，我国纺织行业运行有所改善，处于持续恢复阶段。

A 国内棉纺织行业运行逐渐恢复

中国棉纺织行业景气指数采集自全国近 500 家次棉纺织企业，参考国家制造业 PMI 等指数制定方式，通过对多个主要指标加权计算得出，8 月中国棉纺织景

气指数为 49.7，行业运行稳中向好。指数高于 50，表示棉纺织行业本月景气程度好于上月，低于 50 则表示本月景气程度不及上月。

目前国内消费市场持续回暖，订单基本维持稳定；随着国外整体疫情的控制，社会活动逐渐解封，消费需求增加，外贸订单也有所恢复。随着国内外消费市场持续稳步复苏，预计行情积极向好的纺企占比较上月大幅增加。

2020 年 1-8 月棉纺织景气指数

	棉纺织景气指数	各分项指数						
		原材料采购指数	原料库存指数	生产指数	产品销售指数	产品库存指数	企业经营指数	企业信心指数
1 月	46.18	46.5	54.06	45.7	45.74	46.13	41.05	46.36
2 月	45.71	43.25	48.43	46.04	46.51	49.77	40.8	45.91
3 月	51.82	51.25	48.71	54.2	53.66	48.86	51.84	46.36
4 月	46.51	45.67	47.45	47.24	45.33	46.56	45.71	47.29
5 月	47.85	49.41	48.65	47.45	47.66	49.82	47.08	46.07
6 月	48.94	51.57	49.08	50.75	48.22	48.17	46.6	46.79
7 月	48.78	50.62	49.73	49.98	48.64	48.32	46.67	47.42
8 月	49.70	51.96	49.33	50.54	49.17	50.05	46.95	50.65

数据来源：全球纺织网

B 国内棉纺织业产量下降，开辟海外新市场

产销低迷和原材料价格上涨使我国棉纺织行业面临极大的经营压力，产销量的下降使企业收入缩减，棉花价格上升提高企业的经营成本，双方面压缩企业盈利空间，经营不善、产量下滑、没有稳定供应客户的企业面临亏损，由此形成 2017 年至 2020 年我国规模以上企业棉纺织产量不断下降的局面。

国内原材料和市场行情低迷，促使更多的企业开辟新的海外市场，诸如东南亚地区，劳动力和原料成本相对较低，逐渐成为越来越多的企业积极争取的新消费市场。

2017-2020 年 1-8 月规模以上企业棉纺织工业产量情况

序号	名称	单位	2017 年 1-8 月	2018 年 1-8 月	2019 年 1-8 月	2020 年 1-8 月
1	纱	吨	27,986,962	21,575,542	19,638,021	16,293,952

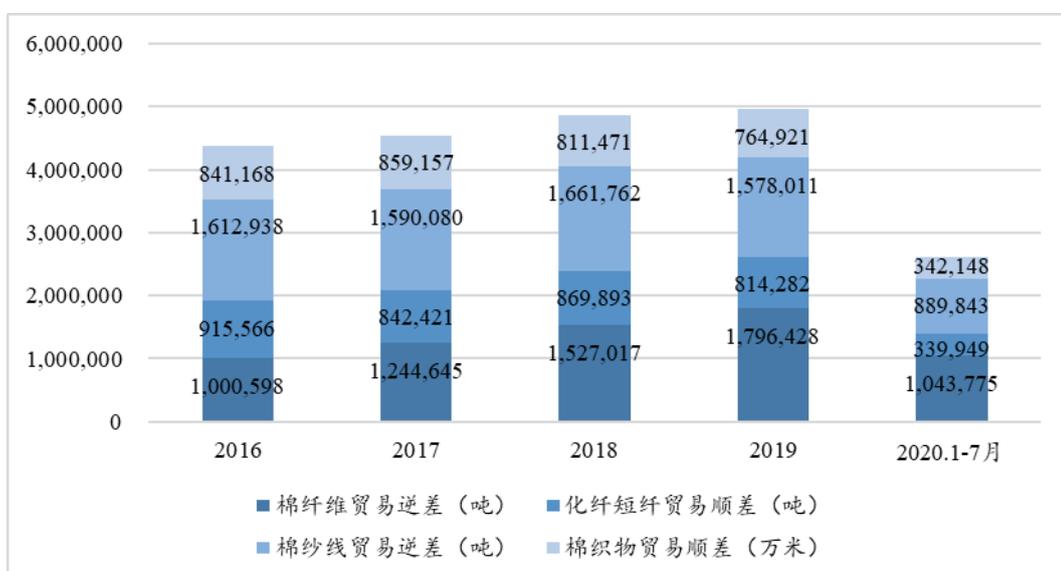
2	棉纱	吨	19,006,942	13,464,162	11,157,638	9,693,708
3	棉混纺纱	吨	4,364,720	4,009,261	4,306,622	2,759,801
4	化学纤维纱	吨	4,608,704	4,102,118	4,169,962	3,840,443
5	布	万米	4,710,158	3,464,827	3,351,911	2,291,628
6	其中：色织布(含牛仔布)	万米	175,933	141,189	128,132	91,767
7	其中：棉布	万米	2,593,688	1,901,438	1,618,557	1,138,601
8	棉混纺布	万米	937,213	829,247	934,764	479,995
9	化学纤维短纤布	万米	1,178,611	733,924	797,314	672,140

数据来源：中国棉纺织行业协会

C 棉纺织品中棉纤维和棉纱线贸易逆差明显，化纤短纤、棉织物贸易顺差突出

我国是纺织大国，国产的棉花达不到正常的需求水平，每年需要大量进口国外的棉花，而出口几乎很少。根据中国棉纺织行业协会统计数据，2016年至2019年，棉纤维贸易逆差由100万吨上升至近180万吨；棉纱线贸易逆差基本维持在160万吨左右，逆差额度较高。化纤短纤顺差逆差在90万吨左右波动；棉织物贸易顺差在80万米左右。棉纤维和棉纱线的进口远大于出口，化纤短纤和棉织物的出口大于进口，说明原棉、棉纱、线等高度依赖进口，锦纶、涤纶、布等明显以出口为导向。

2016-2020年棉纺织品进出口贸易情况

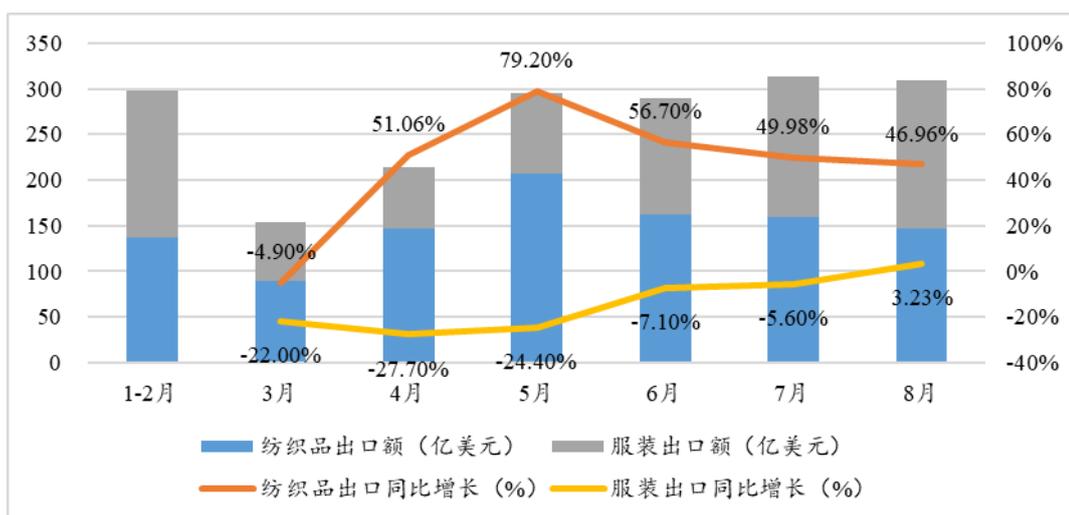


数据来源：中国棉纺织行业协会

D 国外防疫物资采购需求激增，纺织业出口贸易恢复

8月当月，在口罩等防疫类纺织品的持续推动下，我国纺织品出口额为147.2亿美元，同比增长46.96%（以人民币计同比增长49.8%）；服装出口额162.1亿美元，同比增长3.23%（以人民币计同比增长5.24%），是年内持续7个月负增长后首次恢复月度正增长。

2020年1-8月全国纺织品、服装出口月度统计



数据来源：中国纺织国际产能合作企业联盟

国外方面，受疫情影响经济复苏缓慢，棉纺织外销订单月增幅有限。国内方面，随着疫情的持续稳定以及居民购买力水平的恢复，需求有所增加，内销订单逐渐增加，多为小批量、短交期订单。未来，棉纺织产业集群在政府的积极引导和支持下，逐渐适应经济发展新常态，加快转型升级步伐，形成从棉花加工、纺纱、织造到家纺、服装全产业链的生产体系。

③行业发展趋势

纺织行业面临的原料、资源、能源、劳动力与环境等方面的压力会日益突出，棉纺织行业科技创新的紧迫性加强，未来对棉纺织产品质量和生产效益的综合提升主要体现在以下五方面：

A 纤维原料的差别化、功能化与性能提升

差别化纤维将继续以改善穿着舒适性、形态保持性和维护保养便捷性为目

标,通过纤维截面形态、纵向形态和复合组分设计,使化学纤维实现高仿真效果;纤维的功能耐久性具有优势,将从现有功能提升向创新功能方向发展,从单一功能向多功能组合方向发展;常规化学纤维品种的后道加工性能通过化学或物理的方法加以改进,从而使得纤维的成网性、可纺性、湿加工性能和染色性得到提高;具有高强度、高模量、耐高温的芳纶、聚酰亚胺、超高分子量聚乙烯等高性能纤维在棉纺织上更多地进入推广应用阶段,用于制备纯纺纱和复合纱。

B 纺纱无人值守与短流程化

纺纱过程在线测控技术方面,尤其是智能化精准测控分析,既保证设备的高速、高效和产品品质,又为少人化值守和低强度值守提供可能;环锭纱在适纺纤维种类和纱线品种适应性方面有其显著优势,但其断头需要人工操作处理,而一旦攻克环锭纺断头自动接头,将会使其生命力大为提高;在环锭纺工艺流程上,缩短从散纤维到成纱的工艺流程也是纺织技术的重要方面,环锭纺首先要实现清-梳-并联合工艺,以及再和粗-细-络工艺连接;喷气涡流纺将粗、细和络一步法实现,纺纱速度高达 500m/min,未来进一步的发展主要是突破细号纱和天然纤维原料的纺纱。

C 织造的自动化与少人化

前织工序的半制品传输将逐步实现自动化,包括整经筒子上架、经轴入库和出库就位(浆纱机)、织轴入库和出库、布卷自动运送等,显著降低工人劳动强度,提高劳动生产率。自动穿经技术、浆纱自动排花技术、织机自动供纬技术、纬纱断头自动处理技术、织物在线自动验布技术将不断突破和完善,工人劳动强度减低,生产效率提高。织机电动提综装置为高速化和便捷地翻改品种创造了条件,智能化设计的喷气织机实际生产速度超过每分钟千纬以上,引纬气流场得到进一步优化,喷嘴启闭更为精准,每纬压缩空气消耗进一步降低。相对而言,机织物产品种类繁多,计算机辅助设计系统已经应用,但样品的存储和快捷的检索利用还有待开发,开发界面美观、功能实用、效果逼真、功能强大的纺织面料设计和管理系统是今后发展的重点。

D 智能制造技术走向高端

进一步提升棉纺织机器的智能化水平，提高装备的生产效率、功能以及自动化、数字化水平。推进具有自动感知、智慧决策、自动执行功能的高端智能装备的产业化开发和应用。利用传感器和网络实现纺织装备生产数据的实时采集和生产任务的网络分发，在此基础上实现棉纺织生产的订单管理、计划排程管理、生产调度管理、工艺管理、库存管理、质量监控等。从产品的分析、测量和检测开始，包括原料的自动选配、生产工艺的自动生成、自动调度和排程，优化工艺流程，利用柔性化纺织加工装备实现生产全面互联化、精益制造和敏捷制造以及制造过程中的节能、降耗、减排；推动信息化技术在纺织生产、研发、管理、仓储、物流等各环节广泛运用。在棉纺织行业建设自动化和智能化生产、在线工艺和质量监控、自动输送包装、智能仓储、智能管理为主要特征的数字化、智能化工厂。

（2）毛纺织行业分析

①概况

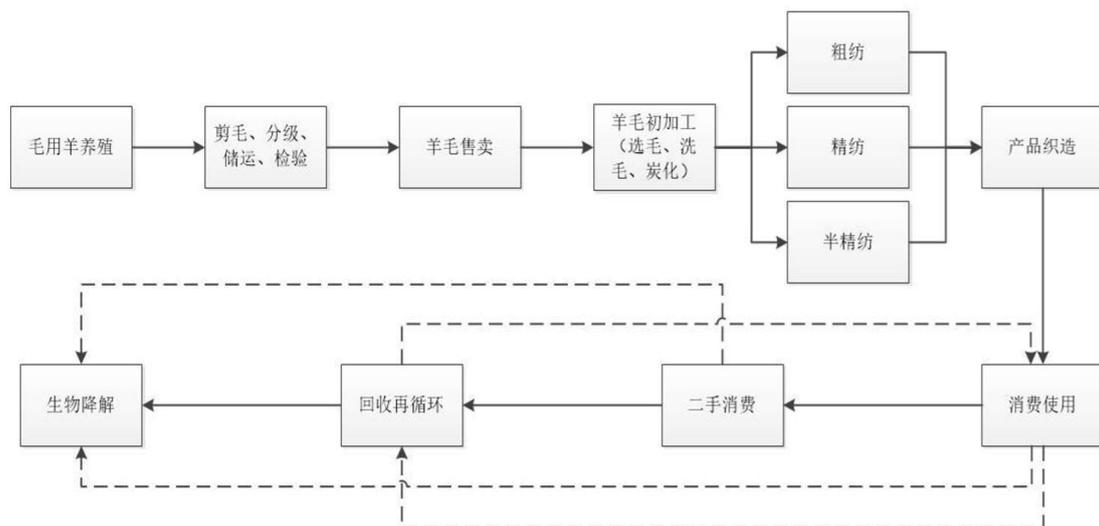
A 含义

毛纺织是指以羊毛、羊绒等动物纤维为原料，通过加工，织造成纱线、毛条、面料等的纺织生产活动。羊毛、羊绒等动物纤维也可与其他天然纤维或化学纤维混纺，形成混纺产品。毛纺织活动使用的动物纤维，除较为常见的羊毛、羊绒之外，还有牦牛绒、驼绒、羊驼毛、骆马毛、马海毛、兔毛、兔绒等。

毛纺织物应用场景广泛，服饰用、家用、产业用纺织品领域均有涉及，呈现形式有半成品、终端制品等。服饰用和家用场景较为常见，由于羊毛等毛纤维的燃点相对高、回弹性好、吸湿性好等纤维特性，使得其在产业领域中的应用越来越广泛。

B 产业链

原材料中，天然纤维是从自然界原有的或经人工培植的植物、人工饲养的动物直接取得的纺织纤维，是纺织工业的重要材料来源。尽管 20 世纪中叶以来合成纤维产量迅速增长，纺织原料的构成发生很大变化，但是天然纤维在纺织纤维年总产量中仍约占 50%。天然纤维的种类可分为植物纤维和动物纤维，以动物纤维中使用最为广泛的为羊毛，毛纺织行业产业链如下图所示：



毛纺织行业在纺织服装大行业中处于中游产业，其上游是羊毛、羊绒等纤维及其他原材料，下游则是制衣织造等环节。毛纺织行业按生产流程可分为纺纱、织造等主要环节。纺纱作为毛纺织工业的一道极为重要的生产环节，是整个毛纺织工业的基础，毛纱的生产工艺及特性直接决定后期纺织制品的性能与质量，在整个毛纺织产业链中居于重要的地位。

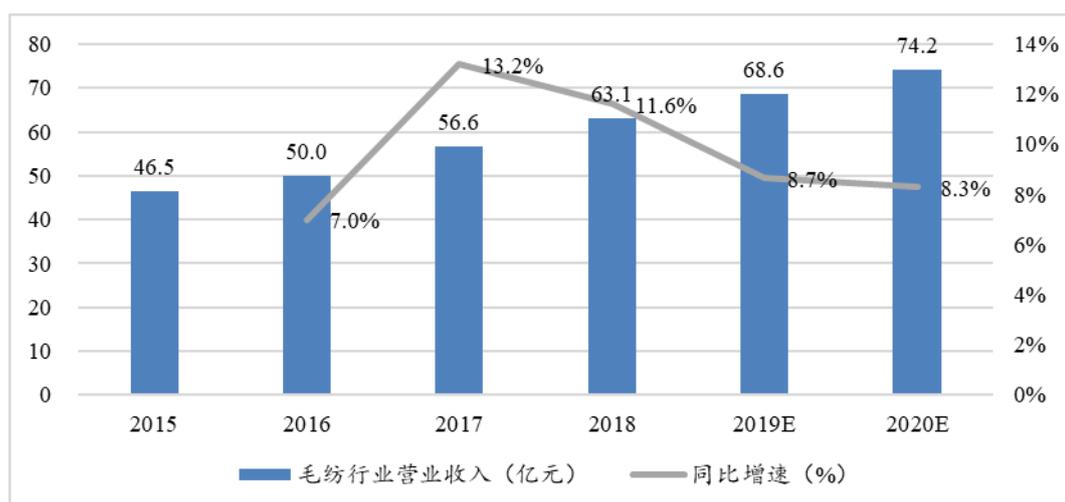
②行业发展现状

世界毛纺织品的消费近年来较为稳定，未来新市场的开拓、新领域的应用等均有望支撑消费需求的提升。随着产业升级的不断推进，规模及经营效益的提升，中高端消费需求有望进一步释放。在供给端承压的大背景下，需求的稳中有升利好毛纺织行业的中长期发展。

A 毛纺板块企业的盈利能力逐渐提升

根据化纤信息网数据显示，近 5 年毛纺板块企业营收及归母净利润增长较快，但营收、利润贡献占比较低，成本增速较高，非经常性损益对板块利润表现影响较大，毛纺板块企业的盈利能力近年有所提升。毛纺织行业在 2018 年实现营收 63.1 亿元，同比增长 11.8%，相较于 2017 年行业收入端增速小幅回落，预计 2020 年将达到 74.2 亿元，增速放缓。

2015-2019 毛纺织行业营业收入情况



数据来源：化纤信息网

从企业生产经营和盈利状况看，毛纺织行业年平均毛利率从 2017 年 10.25% 上升至为 2019 年 11.11%，显示企业经营状况有所变化，由于三费比率（营业、管理和财务费用率之和）从 4.59% 提升至至 5.23%，致使利润率从 5.50% 下降至 4.43%，显示盈利水平有所变动。如果剔除非经常性损益的影响，名义利润率从 5.65% 爬升至 5.88%；库存比率从 6.50% 增长至 10.36%，表明产品销售状况较好；出口比例从 9.27% 上升至 12.08%，表明国内外需求稳定。

由此可见，毛纺织行业近几年在经营过程中，由于企业努力降低期间费用，加大产品销售力度，启动国内需求，获得了较好的经营水平。

毛纺织行业生产经营和盈利状况（单位：%）

年份	毛利率	三费比率	利润率	非经常损益率	库存比例	出口比例
2017	10.25	4.59	5.50	0.16	6.50	9.27
2018	10.49	5.48	4.90	0.10	9.08	11.53
2019	11.11	5.23	4.43	1.44	10.36	12.08

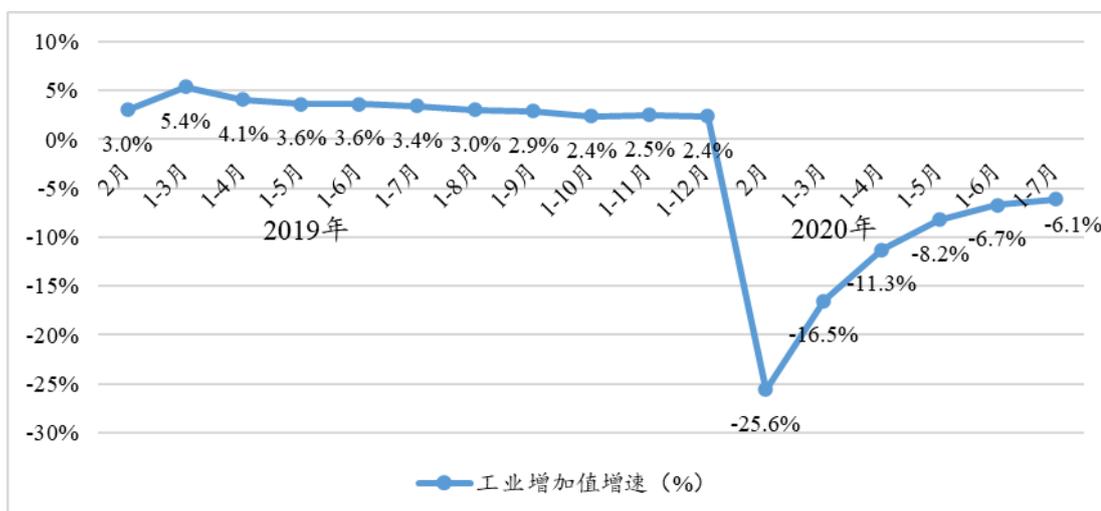
数据来源：化纤信息网

B 纺织行业生产降幅逐月收窄，毛纺织行业逐渐恢复

从供给端来看，我国纺织行业生产稳步恢复，降幅逐月收窄。根据国家统计局数据，1-7 月，全国规模以上纺织行业工业增加值同比下降 6.1%，降幅较 1-6

月收窄 0.6 个百分点。随着行业环境逐渐利好，毛纺织企业逐渐恢复生产，市场逐渐恢复。

2019-2020 年纺织行业工业增加值增速



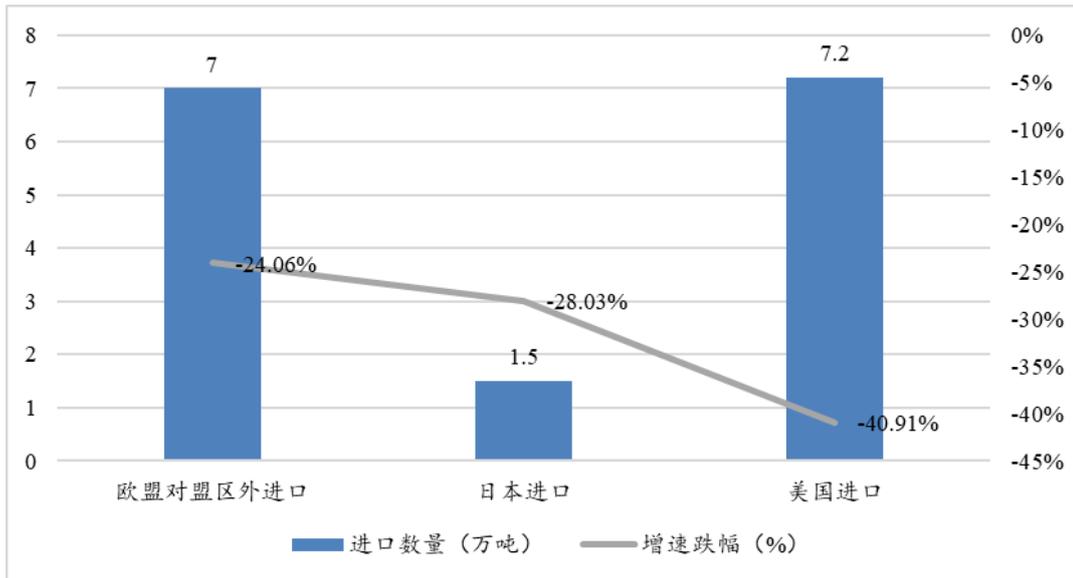
数据来源：国家统计局

C 主要毛纺产品消费市场情况各异

主要毛纺产品消费市场今年都受到了程度不同的冲击，欧盟作为主要的毛纺原料及产品的进口市场，1-5 月从欧盟区外进口毛纺产品进口总量 7 万吨，同比下跌 24.1%。作为传统重点市场的美国和日本，1-7 月分别进口毛纺产品进口总量 7.2 万吨和 1.5 万吨，同比跌幅为 41% 和 28%。

欧盟、日本两个市场情况好于美国市场，但日本市场进口价格下滑较快。美国市场所受的冲击最大。

主要毛纺产品消费市场情况



数据来源：欧洲统计局、日本商务部、美国商务部

综上所述，毛纺织行业近几年提供了大量质优价廉的产品，为国家财政、经济、出口和就业做出了巨大的贡献。通过近几年的结构调整，资产质量有所改善，资本运作效率和偿债能力比较理想，在优质产能增加的同时，落后产能逐步退出，行业的发展比较健康。

③行业发展趋势

毛纺织行业是较为成熟的传统行业，随着供需形势的变化以及产业升级的需要，毛纺织企业也面临更大的机遇和挑战。基于目前复杂的世界经济形势，未来将进一步考验企业的产业链运营对接能力，附加值更高的产业链环节将得到更多重视。

A 原料实现高端化、可持续化

随着经济全球化和国际羊绒制品市场一体化的到来，人们收入水平不断提高，关注生活品质的消费占比上升，追求健康、品质的价值观念以及与国际都市时尚着装文化的融合，使消费者对毛纺织制品的需求无论在数量上还是质量上都有了更高的追求。

其中最具有代表性的羊绒制品是典型的名贵纺织品，深受国内外消费者的喜爱。羊绒加工企业全面推进产品升级，目前，我国羊绒产品种类已经由无毛绒发展到羊绒纱、羊绒衫，从针织制品发展到梭织制品和圆机一次性成衣；产品结构

由粗纺、纯纺延伸到精纺和半精纺技术下的多元混纺；产品技术含量逐步提升，羊绒产品向高支精纺、轻薄型四季服装转变。羊绒制品的应用范围进一步拓宽、技术含量不断提升、产品档次稳步提高、产品出口创汇逐年增加。我国在拥有羊绒资源优势的同时已经逐步形成特色产业优势。

此外，其余高端原料如可持续再生原料、麂皮绒等也受到高端厂家关注。企业将积极参与社会需求的设计，不断开发出质量优、档次高、花色新、适合时代潮流的毛纺织制品。

B 重视文化深入挖掘创新开发，走品牌化路线

文化内涵是家纺产品设计的灵魂，目前我国的毛纺织产品还存在设计陈旧、缺乏个性化和时尚感，有些则是盲目模仿西方的图案，缺乏民族性等问题。因此，毛纺织企业要大力倡导毛纺织文化，在以人为本，强调个性化设计的同时，弘扬民族文化，融入现代时尚元素，开拓自主创新的领域。

以大师、大牌、大事为抓手，加快培育制造品牌、消费品牌和区域品牌。加大行业工业文化和传统文化研究，提升行业的文化底蕴和文化自信。将中国纺织非遗传承等活动吸纳为产业价值提升的助推力，加大纺织工业文化传播推广力度，深入挖掘工匠精神。

C 产品提升科技含量和附加值，生产实现自动化、绿色化

随着人们对毛纺织制品的要求越来越高，产品开发也从原来的只重视外表的美观性、装饰性，发展为重视安全、卫生、健康、环保的复合型功能性家纺产品的创新开发，功能与美观并重。例如，如通过在纤维纺丝过程中加入抗菌剂或者对织物进行抗菌后整理，可以使纺织品具有一定的抗菌或者抑菌作用。

我国毛纺行业提升国际竞争力的核心任务是发展绿色制造、智能制造。智能“黑灯”数字化无人车间也成为行业技术升级热点，无人车间将实现从原料开松、输送、装缸、锁扣、入缸、染色、出缸、脱水、卸载、烘干及缸笼归位全流程的无人化自动操作。同时，在智能化、数字化、无人、黑灯的基础上，生产企业还会充分提升优化生态链（绿色）设计，使热能回收、终水回用、天然绿色能源的使用、回收和利用率大大提升。

7、项目产能预测

本项目新建厂房的同时购置先进纺纱、织造等设备，进行面料及纱线等产品的生产。根据关键设备的日产能情况，预测本项目建成后的最大年产能，并且综合考虑设备实际运行过程中可能发生的停工检修、不可预见因素、满足自身需求量与客户意向协定，预测本项目达产后新增梭织面料 13,687.50 万米/年、针织面料 4,562.50 万米/年、精纺纱线 6,387.50 吨/年、半精纺纱线 6,387.50 吨/年、粗纺纱线 6,387.50 吨/年的生产能力。

8、项目市场前景

随着纺织服装行业供需形势的变化以及产业升级的需要，未来生产过程中附加值更高的环节将得到更多重视，这也将驱动企业朝着原料高端化、生产定制化、产品绿色化的方向发展，以谋求更高附加值。据世界贸易组织（WTO）数据，2018 年世界纺织品和服装市场贸易规模分别达到 3,150 亿美元和 5,050 亿美元，增长 6.4%和 11.1%，这是自 2012 年以来世界纺织品和服装贸易的最快增速。据估计，2019 年世界纺织品和服装市场贸易规模分别达到 3,351 亿美元和 5,611 亿美元，行业市场前景广阔。

9、项目投资估算和资金筹措

本项目总投资 153,798.51 万元，其中固定资产投入（含土地租赁费用）为 149,847.40 万元，非资本性投入 3,951.11 万元（其中：铺底流动资金 997.95 万元），无建设期利息。项目总投资构成情况见下表。

序号	总投资构成	投资额（万元）
一	建设投资	152,800.56
1	工程费用	128,791.63
1.1	建筑工程费	66,775.33
1.2	设备购置费	60,210.00
1.3	安装工程费	1,806.30
2	工程建设其他费用	24,008.92
3	基本预备费	
二	建设期利息	
三	铺底流动资金	997.95
*	合计	153,798.51

其中	固定资产投入（含土地租赁费用）	149,847.40
	非资本性投入（含铺底流动资金）	3,951.11

项目资金来源均为项目资本金，合计 153,798.50 万元，本项目资本金占项目总投资资金的 100%，符合国家对行业投资项目资本金的管理要求。

10、项目财务评价

本项目第 9 年可实现营业收入为 323,481.25 万元（不含税），年利润总额为 35,217.46 万元，项目投资财务内部收益率为 13.66%（所得税后），大于基准内部收益率（12%），财务净现值大于零，投资回收期为 8.08 年（所得税后，含建设期 3 年）。

11、资格文件取得情况

该项目已取得由 China Legal Bureau(Myanmar) Limited 出具的《缅甸纺织产业基地项目投资法律意见书》，以及针对项目用地的《缅甸纺织服装产业园项目投资意向书》。同时，该项目已取得江苏省商务厅出具的《企业境外投资证书》（境外投资证第 N320020200665 号）和江苏省发展改革委出具的《境外投资项目备案通知书》（苏发改外资发【2020】1240 号）。

（二）江苏国泰智造纺织科技有限公司年生产粗纺纱线 3000 吨和精纺纱线 15000 吨项目

1、项目基本情况

（1）建设地点

本项目建设地点位于江苏省苏州市张家港市塘桥镇周巷路与镇北路交界处。张家港市位于江苏省东南部，由苏州市代管。东距上海 98 公里，南近太湖，北临长江，下辖 8 个镇、7 个功能区。2018 年张家港市入围首批国家创新型县（市）建设名单，跻身 2018 年度全国科技创新百强县（市）第四名。项目选址示意图如下图所示：



(2) 生产规模

本项目拟新建生产车间，购置先进的生产设备，进行粗纺纱线产品和精纺纱线产品生产。项目建成后，可实现年产 3,000 吨粗纺纱线与 15,000 吨精纺纱线的生产能力。

(3) 工艺和设备方案

本项目拟采用先进的生产技术、完备的工艺流程进行项目投产建设。根据生产纲领、生产工艺和生产班制，本项目拟新增软硬件设备 461 台（套），其中新增精纺纱线生产用软硬件设备 374 台（套），新增粗纺纱线生产用软硬件设备 87 台（套）。项目设备购置明细如下表所示。

序号	设备名称	型号	数量 (台/ 套)	单价 (万元)	金额 (万元)
一	精纺				
1	链条式针梳机	GC40-1627 型-混条	12	196.43	2,357.16
2	链条式针梳机	GC40-1627RE 型-头针	12	196.43	2,357.16
3	链条式针梳机	GC40-1683 型-二针	12	196.43	2,357.16
4	链条式针梳机	GC40-1280 型-三针	12	196.43	2,357.16
5	立式粗纱机	FMV41B 型 16 锭/HEADS	23	196.43	4,517.89
6	复精梳	ELA LF 型	70	137.60	9,632.00
7	自络筒	AUTOCONER X6 RM 60 锭 SPINDLES	35	115.50	4,042.50
8	普通纺细纱机	ZINSER 451 768 锭 SPINDLES	105	145.30	15,256.50
9	并线机	UFLES-A 并线机 2/3 PLY FOR 40 锭/	25	47.40	1,185.00

		SPINDLES 2/3 股喂入			
10	倍捻机	VTS-08 倍捻机 220 锭 /SPINDLES	62	45.20	2,802.40
11	空调		1	3,000.00	3,000.00
12	风管		1	3,000.00	3,000.00
13	空压机		1	400.00	400.00
14	气路		1	300.00	300.00
15	辅助设施（含环保、消防、安全等设施）		1	2,000.00	2,000.00
16	智能化系统		1	3,000.00	3,000.00
*	小计		374		58,564.93
二	粗纺				
1	OMMI 和毛机	3M×(8+8)	5	341.80	1,709.00
2	OCTIR 梳毛机	A2C/S3T1	25	1,234.30	30,857.50
3	OCTIR 梳毛机 真空抄车系统（包括真空泵）		5	265.80	1,329.00
4	GAUDINO 细纱机	FST20/260-LA	25	349.40	8,735.00
5	MURATA 络筒	QPRO+	25	83.60	2,090.00
6	辅助设施（含环保、消防、安全等设施）		1	1,000.00	1,000.00
7	智能化系统		1	3,000.00	3,000.00
*	小计		87		48,720.50
**	合计		461		107,285.43
	其中：进项税抵扣额				12,342.57

（4）工程方案

本项目拟在江苏省张家港市塘桥镇周巷路与镇北路交界处新建生产基地，项目总占地面积 66,667 m²（折合约 100 亩），新建建筑总建筑面积为 107,200 m²。

此外，本项目还将配套建设厂区内的道路及绿化等总图工程及厂区供配电、给排水、安全环保、消防等公共辅助设施。

（5）建设期

本项目建设期为 2 年。

（6）项目总投资

建设项目评价中的总投资包括建设投资、建设期利息和铺底流动资金。本项

目总投资 148,481.64 万元，其中固定资产投资（含土地出让费用）为 147,500.65 万元，非资本性投入 980.99 万元。

（7）项目实施主体

项目实施主体为江苏国泰智造纺织科技有限公司。江苏国泰智造纺织科技有限公司是江苏国泰国际集团股份有限公司全资子公司。

2、项目由来

现代纺织业诞生于英国，进入二十世纪以后，世界纺织产业完成了从英国到美国、从美国到日本、从日本到韩国等新兴工业化国家、从新兴工业化国家到中国、印度等发展中国家的四次转移。虽然从规模上看，我国已经承接了世界纺织工业的转移，成为纺织大国，但是距离纺织强国仍有一定距离。近年来，我国纺织行业面临着原材料涨价和国内外竞争加剧的双向压力，产品竞争优势主要体现在中低档产品，而高附加值产品的比重不高，高档面料依赖进口，缺少核心竞争力。我国人口基数庞大，随着经济的稳定增长和居民收入及消费能力的不断提高，高端纺织行业的市场也将不断扩大，行业市场前景广阔。

江苏国泰自 1998 年设立以来一直从事纺织品、轻工品、机电、化工产品的进出口业务。公司坚持走贸易与实业结合之路，为此制订了“以外贸为龙头、实业为基础、科技为依托，贸工技一体化发展”的发展战略，并切实加以实施。为积极响应《江苏省“十三五”纺织产业发展规划》的任务要求，强化智能制造引领，在智能化纺纱生产线等领域组织实施纺织全流程数字化、网络化与智能化建设工程，公司提出“张家港纱线研发及智能制造项目”。通过本项目建设，有利于完善公司产业链，实现智能化生产，增强公司综合竞争能力。

3、项目建设背景

（1）我国中高端纱线市场需求不断增长

随着国内人均可支配收入的持续增加和社会开放程度的不断提升，中国已逐渐成为全球最大的服装消费市场之一，无论城镇还是农村居民，用于服装的消费仍处于良好增长态势。与此同时，人们对高档服装、品牌服装的消费需求也在不断增长，倒逼上游产业的纺织行业改造升级。毛纺行业作为纺织行业的重要组成部分

部分，其使用性能强、产品档次高、附加值可观，深受广大消费者的喜爱。2016年至今，毛纺织行业总体稳步发展，面对复杂变化的国内外形势，我国服装行业仍持续增长，产业素质明显提高，品牌优势进一步增强，产业面貌发生历史性变化。目前，国内专注于生产高端纯山羊绒、高端毛绒精纺类纱线产品的公司较少，产品大量依赖进口，尚不能满足市场需求。中国庞大的市场需求从客观上要求毛纺织行业企业提供更多、更高质量的纯羊毛、纯羊绒纱线产品。

（2）项目建设符合国家及地方相关规范和产业政策

①属于《产业结构调整指导目标（2019年本）》“鼓励类”范畴

《产业结构调整指导目录（2019年本）》是引导投资方向，政府管理投资项目，制定和实施财税、信贷、土地、进出口等政策的重要依据，由鼓励、限制和淘汰三类目录组成。不属于以上三类且符合国家有关法律法规和政策规定的，为允许类。其中，鼓励类主要是对经济社会发展有重要促进作用，有利于节约资源、保护环境、产业结构优化升级，需要采取政策措施予以鼓励和支持的关键技术、装备及产品。

《产业结构调整指导目录（2019年本）》中鼓励类的第二十类“纺织”中第五条：“符合环保要求的特种动物纤维、麻纤维、桑柞茧丝、彩色棉花、彩色桑茧丝类天然纤维的加工技术与产品”；第六条：“建立智能化纺纱工厂，采用智能化、连续化纺纱成套装备，生产高品质纱线”。本项目建成后主要以羊绒及羊毛原料生产高品质粗纺纱线和精纺纱线产品，故本项目属于《产业结构调整指导目录（2019年本）》鼓励类范畴。

②符合《纺织工业发展规划（2016-2020年）》

我国纺织工业拥有全产业链综合竞争优势，但面临的国际竞争压力巨大，需要不断增强产业创新能力，优化产业结构，创造竞争新优势，促进产业迈向中高端，初步建成纺织强国。为进一步落实相关工作，2016年9月工信部根据《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》编制印发《纺织工业发展规划（2016-2020年）》，其目的是促进纺织工业转型升级，创造竞争新优势。《纺织工业发展规划（2016-2020年）》中鼓励企业加大技术改造和技术创新能力建

设，扩大纤维新材料、智能化装备、高附加值新产品的产业化和在纺织及相关行业的应用。

本项目生产的粗纺纱线与精纺纱线属于高附加值产品，且新设备的引进有助于提升纺织行业清洁生产和绿色制造水平，故项目建设符合《纺织工业发展规划（2016-2020年）》的要求。

③符合《毛纺织行业“十三五”发展指导意见》

中国毛纺织协会根据《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》与《纺织工业“十三五”发展规划》，总结“十二五”发展经验，分析“十三五”面临的形势，编制《毛纺织行业“十三五”发展指导意见》。《毛纺织行业“十三五”发展指导意见》指出：“研发毛绒加工新技术，开发高品质毛纺织产品，加快动物绒毛纤维的新品种开发、先进加工技术研究，为行业可持续发展提供原材料保障。不断研发新型纺纱、制造、染整加工技术和工艺，提升行业的加工水平。开发各类个性化、时尚化、功能性的高品质产品，满足和扩大毛纺织制品的消费需求”。

本项目生产的产品主要为高品质粗纺纱线和精纺纱线产品，同时生产基地还配套建设研发设计中心，着力于新型纺线、制造和工艺的研发，着力于个性化、时尚化高品质产品的设计。所以，项目建设符合《毛纺织行业“十三五”发展指导意见》的要求。

④符合《江苏省“十三五”纺织产业规划》

为贯彻落实《江苏省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》和《中国制造 2025 江苏行动纲要》，促进全省纺织产业结构调整和经济增长方式的根本转变，实现全省纺织产业全面、协调、可持续发展，2016年8月，省经信委发布《江苏省“十三五”纺织产业规划》。《江苏省“十三五”纺织产业规划》中提出：“强化智能制造引领。在智能化纺纱生产线、智能化长丝生产线、智能化印染生产线、智能化非织造布生产线、智能化针织生产线、智能化服装家纺生产线等领域组织实施纺织全流程数字化、网络化与智能化建设工程；加强质量支撑品牌提升。提升纺织产品设计水平，提升品牌管理、建设和运营能力，以

‘增品种、提品质、创品牌’为目标，开展‘三品’专项行动，实施质量品牌建设工程”。

本项目生产的产品主要为高品质羊绒羊毛粗纺纱线、精纺纱线，使用生产设备均为进口或国产智能化设备，致力于打造智能化纱线生产基地。此外，基地还配套设计和研发中心，着力提升产品设计水平，提升品牌价值。因此，项目建设符合《江苏省“十三五”纺织产业发展规划》的要求。

⑤符合苏州市《关于打造先进制造业基地的若干措施》

“十三五”期间，为实现苏州工业经济核心竞争力和可持续发展能力的提升，全力打造具有国际竞争力的先进制造业基地，2016年9月14日，中共苏州市委、苏州市人民政府印发《关于打造先进制造业基地的若干措施》。《关于打造先进制造业基地的若干措施》提出：“加快企业技术改造。鼓励企业采用高端数控机床、工业机器人、智能化控制系统、自动化成套生产线等高端智能装备，实现关键工序核心装备升级换代，提升生产效率和产品质量”。《关于打造先进制造业基地的若干措施》还指出：“加大智能装备开发和应用。实施智能制造‘十百’、‘千万工程’，重点支持培育十个智能工厂，建设百个智能车间，千家企业智能装备升级和万台机器人应用”。

本项目生产精纺和粗纺纱线均采用国内外智能化生产设备、智能化控制系统，打造智能化生产线，提升生产效率和产品质量。因此，项目建设符合《关于打造先进制造业基地的若干措施》的相关要求。

4、项目建设必要性

(1) 有利于完善公司产业链，保障服装业务可持续发展

公司目前主要业务之一是供应链服务，即以供应链为核心载体，立足国内国外市场，不断做精做优。公司轻资产方式的组织管理覆盖设计、打样、生产、储运等整条产业链，追求供应链整体的竞争力和盈利能力。纺纱作为毛纺织产业链上的一道极为重要的生产环节，是整个毛纺织工业的基础，毛纱线的生产工艺及特性直接决定后期纺织制品的性能与质量，在整个毛纺织产业链中居于重要的地位；同时，随着产业升级的不断推进，规模及经营效益的提升，中高端消费需求

有望进一步释放。公司进行本项目建设，有利于为下游高档服装生产、销售提供高档和优质的原材料，完善公司产业链，保障公司服装业务可持续发展。

(2) 有利于实现智能化生产，促进公司绿色化及自动化发展

随着智能制造时代的到来，工业制造能够有效满足个性化定制、缩短工期、降低成本、降低能耗等需求，特别是为纺织行业带来了生产方式的变化。近年来，国家环保政策越来越严苛，毛纺织行业更加注重绿色清洁化生产。羊绒行业是纺织行业开展绿色产品评价体系的先行者和倡导者。本项目拟选购自动和毛机、自动梳毛机、自动络筒等国内外先进的自动化设备和智能化系统，在提高工作效率、降低人工成本、减轻工人劳动强度的同时，提高产品质量的稳定性。此外，公司为了加强产品的研发，提升生产工艺和产品质量，实现标准化和绿色生产，加强产品认证，项目还配套了研发设计中心，该研发设计中心将兼顾新技术和新工艺的研发、新产品的设计、高标准纺织品检测检验等功能。综上，本项目的建设将有利于实现企业从传统制造业向智能制造业升级，促进公司向绿色化及自动化发展。

(3) 有利于增强公司在毛纺市场领域的综合竞争力

随着我国“一带一路”、“京津冀协同发展”、“长江经济带”三大战略的实施，为促进纺织区域快速协调发展奠定了基础。纺织工业的快速发展对于公司既是机遇，也是考验。积极把握需求增长与消费升级的趋势，利用好新一轮科技和产业变革的战略机遇，保持中高速发展，加快向中高端迈进，是未来公司的发展趋势。本项目的建设有利于公司抓住现阶段科技和产业变革的机遇，项目年新增 3,000 吨粗纺纱线和 15,000 吨精纺纱线产品，有利于进一步扩大公司产品生产规模，提高产能、丰富产品品种；有利于提高公司盈利能力，有效提高公司在毛纺织纱线行业中的市场占有率，增强公司在毛纺市场领域的综合竞争力。

5、项目建设可行性

(1) 项目建设符合国家产业政策

近年来，我国根据战略发展布局，推出了大量纺织工业相关政策支持纺织工业发展，如《纺织工业发展规划（2016-2020）》中强调将以发展纺纱织造设备

为基础，推动纺织产业扩大化，进一步巩固提高我国纺织工业在生产制造和国际贸易中的优势和地位；加快采用先进技术改造提升传统产业，增强质量管控和品牌运营能力，扩大中高端产品供给，提高产业用纺织品比重，推进纺织工业向高端化、智能化、绿色化、国际化转型升级。此外，高品质纱线、特种动物纤维均符合《产业结构调整指导目录（2019 年本）》中鼓励大力发展的产业。综上，本项目建设符合国家产业政策的导向，同时在国家政策支持下，高档羊绒粗纺纱线产品高档羊毛、绒精纺纱线产品将有更好发展前景。

（2）丰富的市场资源及技术积累为项目建设提供保障

经过多年的发展，公司已同世界上 90 多个国家和地区 800 多个客户建立了稳固的经贸合作关系，与国内 2,500 多家生产企业建立了合作关系，并在客户和供应商中形成了良好的信誉。公司出口的服装、面料等商品在相关市场具有很高的知名度，并占有较大的市场份额。同时，公司致力于促进羊毛羊绒纱线的可持续生产和可追溯性，拥有省级高新技术企业研发中心和省级企业技术中心，公司内部积极开展自主创新与合作创新，主导及参与多个行业及地方标准的制定修改，并先后承担了多个国家及省级重点科研项目，拥有多项核心自主知识产权，科技实力日益提升，产品技术指标达到国际先进水平。综上所述，丰富的客户资源、良好的品牌形象、扎实的技术基础为本项目建设提供了保障。

（3）严格的质量管控制度为项目建设提供有力支撑

为了提高公司产品的质量保障，公司建立了覆盖采购、生产、销售到售后等各个环节的全过程质量管控体系。在采购环节上，严格按照公司的质量要求实施供应商筛选和动态管理，并对采购的物资进行仔细的质量检验，杜绝不良原材料进入生产过程；在生产环节上，公司建立了高质量的自动化生产线，实时监控生产过程中的每一个环节，并对产成品进行抽样检验，防止不良产品的流出；在销售和售后环节，公司建立了不良事件处理和评价体系，能够对市场上出现的产品问题做出快速的反应。凭借严格的质量管理和有效的质量控制，公司各类产品自上市以来反馈良好，得到了国内外客户和行业管理部门的认可和好评。因此，公司严格的质量管控制度为本项目建成后的顺利实施提供有力支撑。

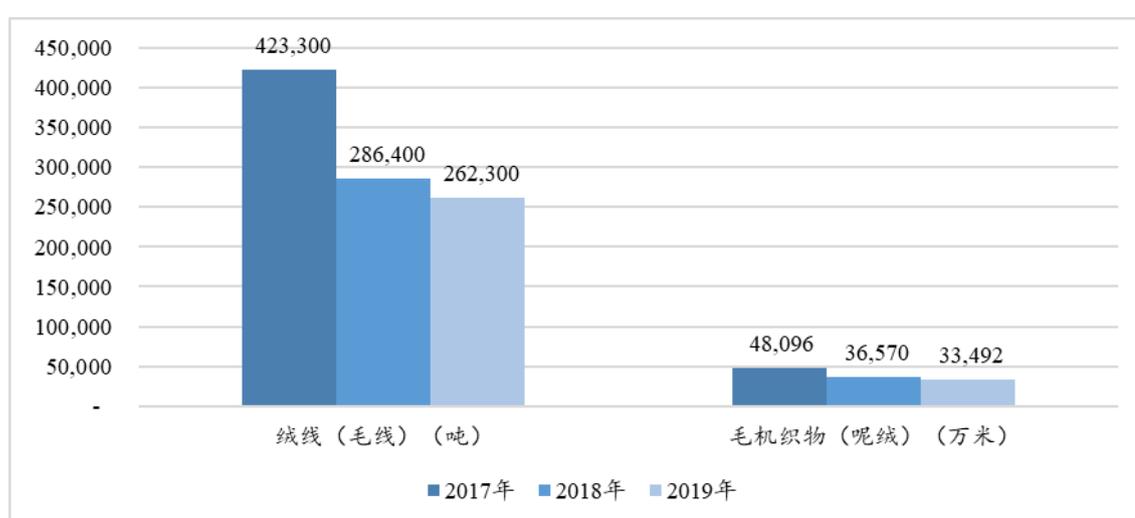
6、纺织服装市场分析

(1) 国内市场

①国内毛纺产品的产量程缓慢下降趋势

根据化纤信息网的统计数据，我国绒线（毛线）产量从 2017 年 42.33 万吨改变至 2019 年 26.23 万吨，累计同比减少 38.03%；毛机织物(呢绒)产量从 48,096 万米改变至 33,492 万米，累计同比减少 30.37%；国内毛纺产品的产量程缓慢下降趋势。

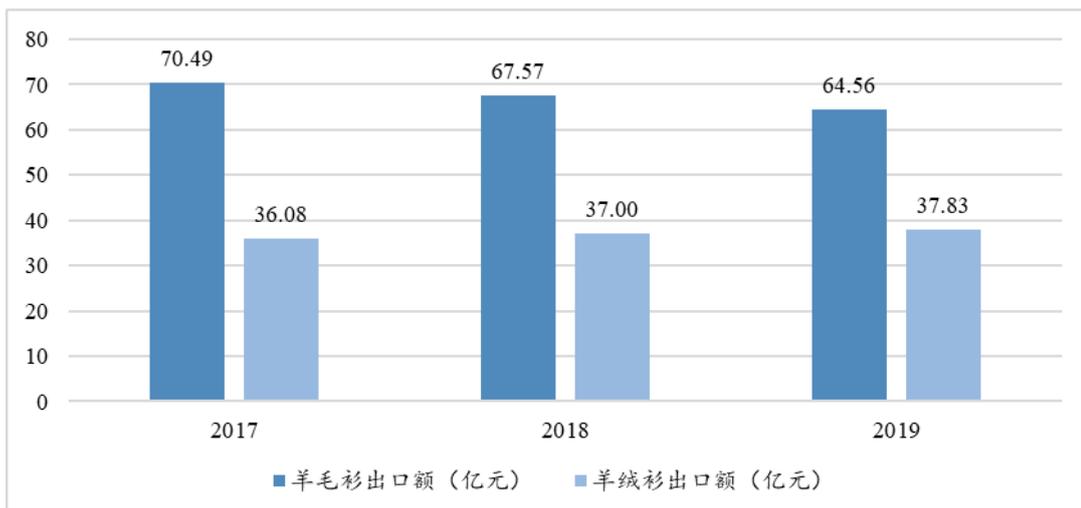
我国毛纺产品 2017-2019 年产量数据



资料来源：化纤信息网

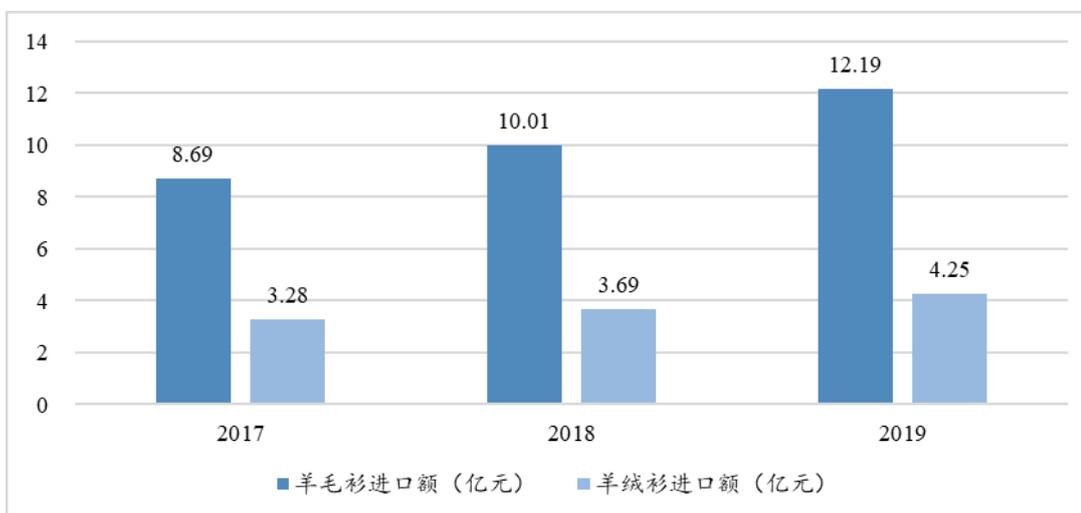
毛制纺织品服装中羊毛衫和羊绒衫是最具有代表性的。2017 年-2019 年羊毛衫、羊绒衫进口额连年增长，说明国内该细分行业的消费市场有所扩大；羊毛衫出口连年减少，羊绒衫出口依旧连年增加，说明国外消费市场有波动的同时羊绒产品保持着较大优势。

2017-2019 年羊毛衫羊绒衫出口情况



资料来源：国家统计局、海关总署

2017-2019 年羊毛衫羊绒衫进口情况



资料来源：国家统计局、海关总署

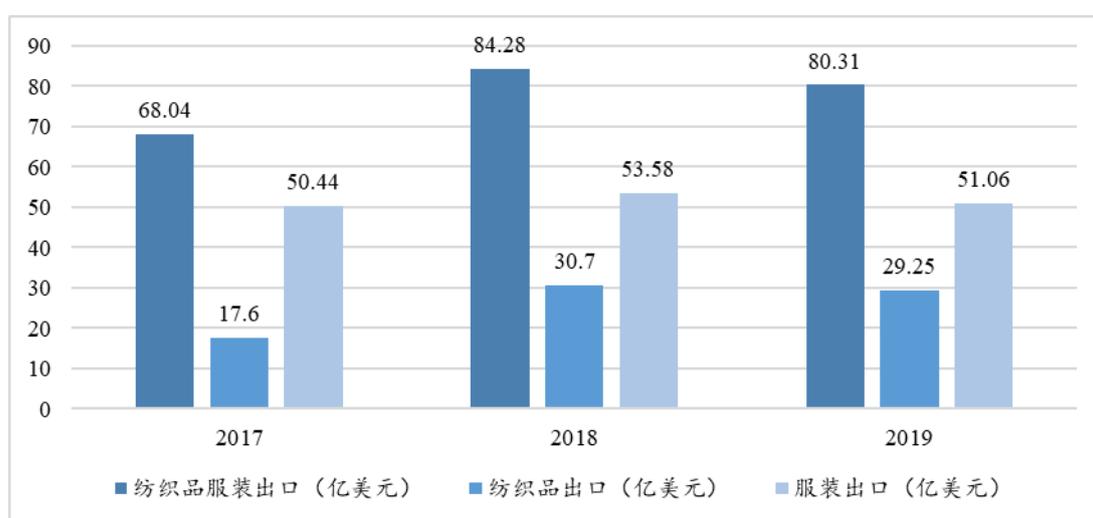
现阶段，由于消费者对羊毛、山羊绒等特种动物纤维的钟爱，使得毛纺产品市场持续火爆。同时伴随毛纺织行业整体技术先进性及工艺稳定性的提高，未来毛绒产品市场发展呈现向高端化、高性能化方向发展，以满足不断增长的消费者的需求。

②国内毛制纺织品服装贸易顺差明显

我国毛制纺织品服装出口额从 2017 年 68.04 亿美元改变至 2019 年 80.31 亿美元，增加 18.04%；其中纺织品出口额从 17.60 亿美元改变至 29.25 亿美元，增加 66.22%；服装出口额从 50.44 亿美元改变至 51.06 亿美元，增加 1.22%；

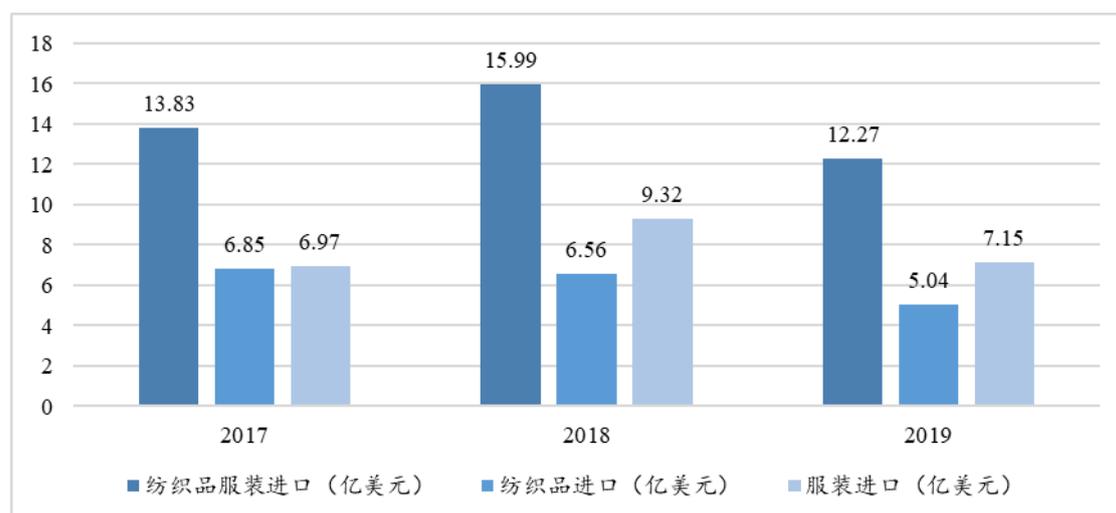
在进口方面，毛制纺织品服装进口额从 13.83 亿美元改变到 12.27 亿美元，减少 11.25%；其中纺织品进口额从 6.85 亿美元改变至 5.04 亿美元，减少 26.43%；服装进口额从 6.97 亿美元改变至 7.15 亿美元，增加 2.63%；显示毛制纺织品服装出口远高于进口，顺差明显，表明我国毛制纺织品服装在国际市场上竞争力较强。

2017-2019 年毛制纺织品及服装出口额变化



数据来源：化纤信息网

2017-2019 年毛制纺织品及服装进口额变化



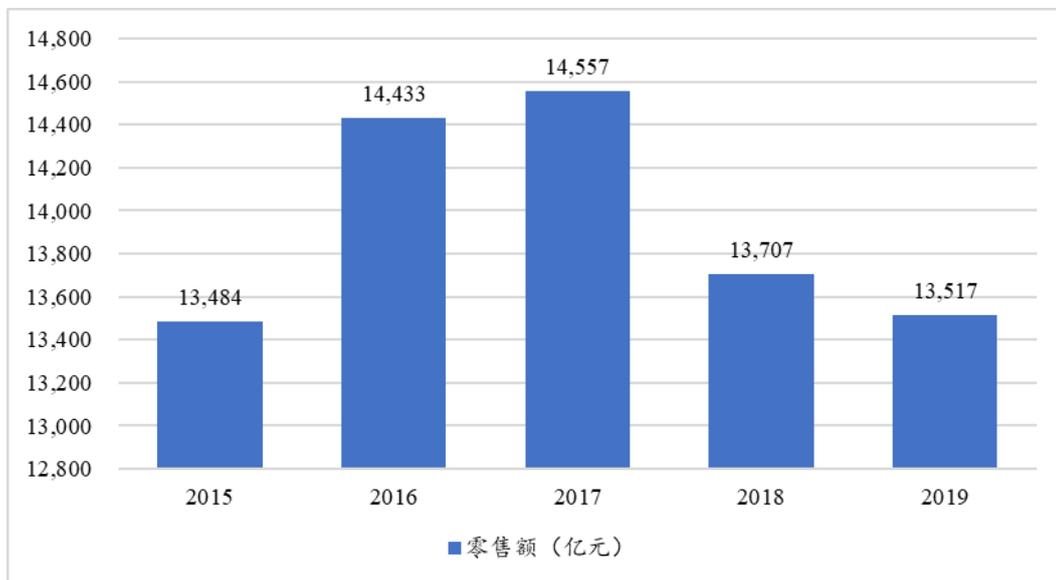
数据来源：化纤信息网

随着一带一路战略计划的提出及实施，我国的纺织服装产业不断地改进战略，优化产业结构，借助一带一路的发展，在新兴的领域上逐渐取得了一些进步。未来随着一带一路战略的不断延伸扩展，我国的服装业将走出瓶颈，迎来新的生机。

③中国纺织品服装内销市场增长速度有所放缓

中纺联产业集群工作委员会公开数据表明，2019年，我国纺织品服装内销市场增长速度有所放缓。2019年，全国限额以上服装鞋帽、针纺织品类商品零售额为13,517亿元，同比增长2.9%，增速较2018年放缓5.1个百分点。

2015-2019年国内限额以上企业服装、鞋帽、针纺织品零售情况



数据来源：中纺联产业集群工作委员会

④受外需减弱及贸易环境风险上升影响，市场结构有所调整

根据中国海关数据，2019年我国纺织品服装累计出口金额为2,807亿美元，同比减少1.5%，增速低于上年5.3个百分点，但较2019年前三季度回升0.8个百分点。

从产品结构来看，纺织品出口金额为1,272.5亿美元，同比增长1.4%；服装

出口金额为 1,534.5 亿元，同比减少 3.7%，更偏向于纺织品出口。

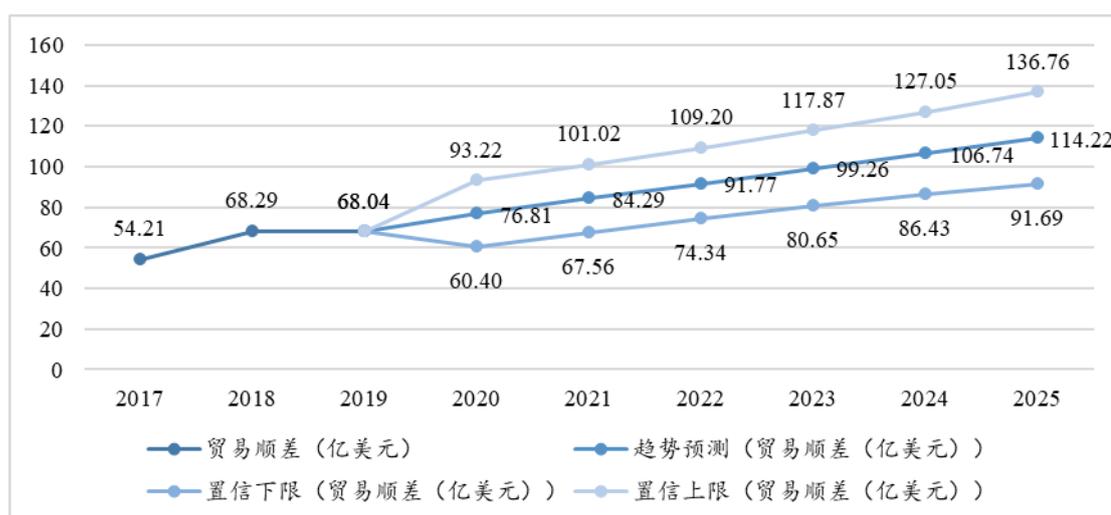
从市场结构来看，对新兴市场出口表现好于传统市场，2019 年我国对“一带一路”沿线国家和地区出口纺织品服装的金额同比增长 3.7%，而同期对美国、日本和欧盟出口金额同比分别减少 6.6%、4.6% 和 4.4%。

中国纺织服装行业的未来发展，要紧紧围绕国家“一带一路”建设和行业转型升级发展的主旋律，在完善产业链、整合供应链、提升价值链等方面创新发展方式，推动产业不断升级，寻求专业化、差异化、精益化和国际化的发展道路。

⑤需求预测

2020 年是我国全面建成小康社会和“十三五”规划的收官之年，国内纺织行业将坚持深化供给侧结构性改革、持续加快推动转型升级、坚持稳中求进的基调。伴随疫情逐渐见顶、经济活动重启，国内出台扶持政策帮助企业逐步缓解经营压力、静待疫情过后纺织服装出口复苏，纺织服装需求未来仍将保持稳中有增的态势。未来五年中国纺织品、服装贸易有望突破 100 亿美元的贸易顺差。

中国纺织品、服装贸易顺差需求预测



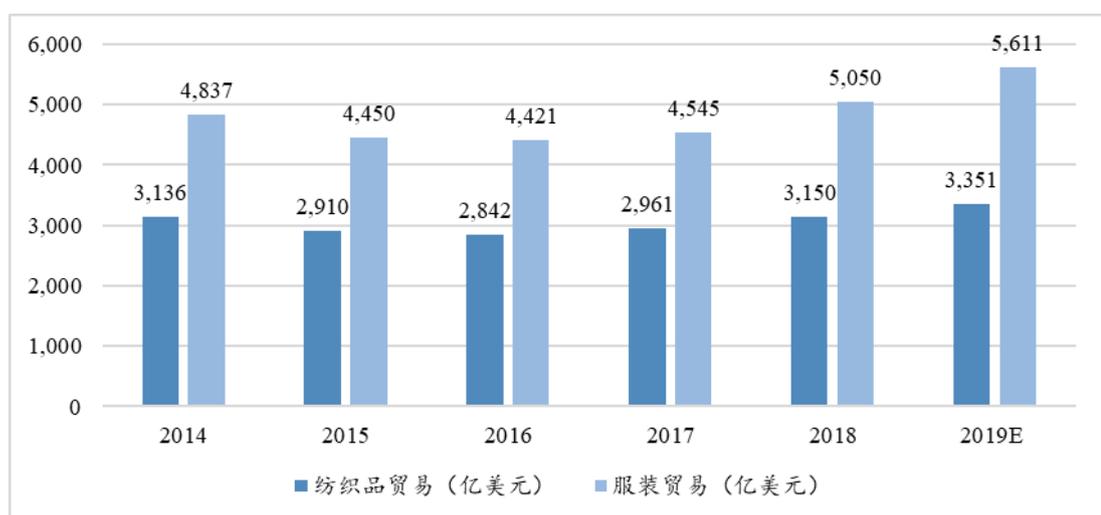
数据来源：化纤信息网

(2) 国外市场

①全球服装出口贸易市场恢复增长

全球纺织品和服装贸易规模恢复增长，据世界贸易组织（WTO）数据，2018年世界纺织品和服装市场贸易规模分别达到 3,150 亿美元和 5,050 亿美元，增长 6.4% 和 11.1%，是自 2012 年以来世界纺织品和服装贸易的最快增速。据估计，2019 年世界纺织品和服装市场贸易规模分别达到 3,351 亿美元和 5,611 亿美元，增长较为稳定。

2014-2019 年全球纺织品、服装贸易情况



数据来源：世界贸易组织

②主要进出口国家及地区位次变化不大

从纺织品和服装进出口前 10 位的国家和地区来看，各主要进出口国家及地区位次变化不大。

A 出口方面

2019 年，中国纺织品和服装出口位列第一，越南、孟加拉、土耳其出口市场份额保持提升态势。2019 年，中国纺织品出口 1,200 亿美元，服装出口 1,520 亿美元，其中纺织品出口增速上升，服装出口增速下降。越南共计出口纺织品服装 400 亿美元，占全球纺织品服装出口份额约为 5%，较 2018 年份额提升 0.5 个百分点，纺织品出口位次由 2018 年的第 8 名上升至第 7 名，市场份额提升 0.3 个百分点至 2.9%；服装出口位次和份额保持不变。

由于英国退出欧盟单独统计，且其纺织品服装进出口规模较大，故个别国家

被英国替代未能进入榜单，2019年英国位列服装出口第8名。

2019年欧盟保持纺织品服装出口第2名，出口份额为25.3%，较2018年份额下降1.7个百分点。其中，纺织品出口份额下降1.8个百分点至21.7%，服装出口份额下降0.8个百分点至27.6%。

2019年土耳其出口份额小幅提升，纺织品服装出口市场份额提升0.1个百分点至3.5%，其中纺织品出口份额提升0.1个百分点，服装出口份额提升0.1个百分点。

2019年世界纺织品、服装出口前10名

排名	纺织品出口				服装出口			
	国家(地区)	出口金额(亿美元)	出口份额(%)	份额增减(百分点)	国家(地区)	出口金额(亿美元)	出口份额(%)	份额增减(百分点)
1	中国	1,200	39.2	1.3	中国	1,520	30.8	-1.1
2	欧盟	660	21.7	-1.8	欧盟	1,360	27.6	-0.8
3	印度	170	5.6	-0.2	孟加拉	340	6.8	0.1
4	美国	130	4.4	0	越南	310	6.2	0
5	土耳其	120	3.9	0.1	印度	170	3.5	0.2
6	韩国	90	3	-0.1	土耳其	160	3.2	0.1
7	越南	90	2.9	0.3	中国香港	120	2.4	-0.4
8	中国台北	90	2.8	-0.1	英国	90	1.8	0
9	巴基斯坦	70	2.3	-0.2	印尼	90	1.2	-0.1
10	中国香港	60	2	-0.2	柬埔寨	90	1.7	0.1

数据来源：WTO

综上，2019年纺织品、服装出口份额排名前十的国家或地区中，增减为正

值得国家主要有中国、土耳其、越南；孟加拉、印度、柬埔寨，表明这些国家的纺织品、服装市场较为稳定，受国际贸易环境的影响相对较小，拥有较为稳定的市场。

B 进口方面

2019年，美国进口份额提升，欧盟进口份额下降。美国在进口市场所占份额有所提升。美国在全球纺织品服装进口市场所占份额提升0.3个百分点至15%，表明2019年美国基本面总体平稳。其中，纺织品进口份额提升0.9个百分点至10%，服装进口份额提升0.8个百分点至18.2%。欧盟的纺织品和服装进口排列第一，其中，纺织品进口670亿美元，服装进口1,800亿美元，但相比上一年份额均有所下降。

英国是欧洲地区重要的消费市场，分别位列纺织品进口第7名、服装进口第4名。孟加拉排名保持不变。纺织品进口份额下降0.2个百分点至3.1%，服装出口份额提升0.1个百分点至6.8%。

2019年世界纺织品、服装进口前10名

排名	纺织品进口				服装进口			
	国家(地区)	进口金额(亿美元)	进口份额(%)	份额增减(百分点)	国家(地区)	进口金额(亿美元)	进口份额(%)	份额增减(百分点)
1	欧盟	670	21.3	-1.8	欧盟	1,800	34.2	-4.2
2	美国	310	10	0.9	美国	950	18.2	0.8
3	越南	160	5.2	-0.1	日本	300	5.7	0
4	中国	160	5	-0.3	英国	260	5	0.5
5	孟加拉	100	3.1	-0.2	中国香港	110	2.1	-0.4
6	日本	90	2.8	0.1	加拿大	110	2.1	0.1
7	英国	70	2.3	0.3	韩国	110	2.1	0.1
8	印尼	70	2.1	0	中国	90	1.7	0.1
9	中国香	60	1.9	-0.2	俄罗斯	80	1.5	0

	港							
10	墨西哥	60	1.8	-0.2	瑞士	80	1.5	0.1

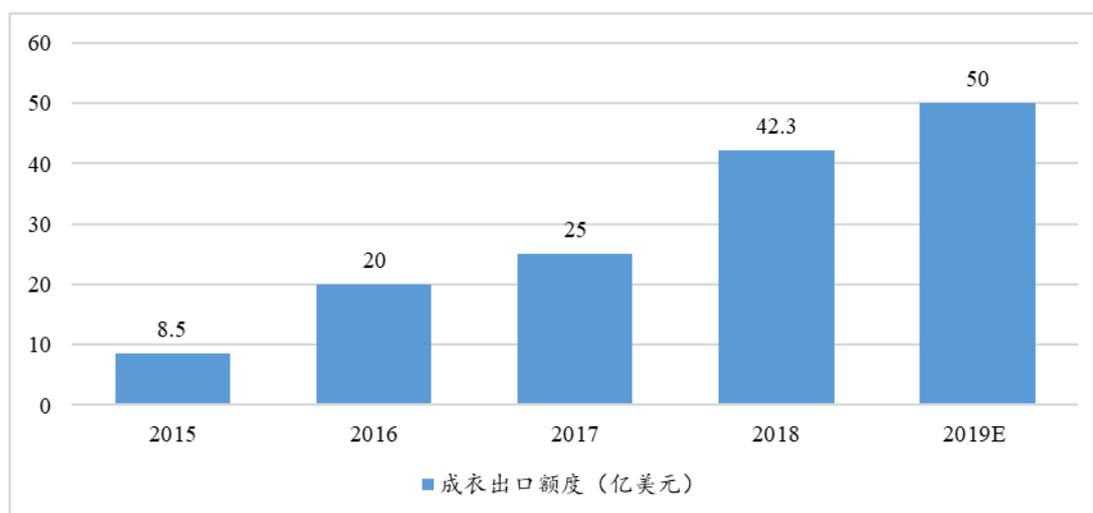
数据来源：WTO

综上，2019年纺织品、服装进口排名前十的国家或地区中，份额增减为正值国家主要有美国、日本、英国；加拿大、韩国、中国、瑞士，表明这些国家的纺织品、服装进口需求较为刚性，受国际贸易环境的影响相对较小，进口市场较为稳定。

③缅甸纺织服装业以服装出口为主要导向

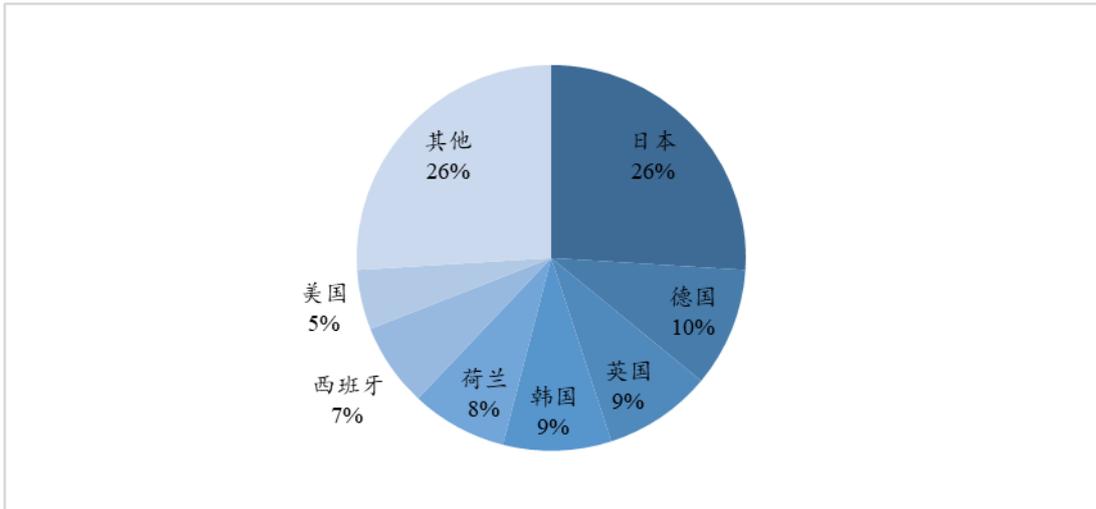
据缅甸成衣制造业协会数据，2015年开始，缅甸服装出口额以每年30%的速度持续增长。根据联合国统计数据，2018年缅甸纺织品服装出口总额为42.3亿美元。主要出口产品是服装，约占纺织品服装总出口额的99%，主要出口市场为日本、欧盟、韩国、中国和美国。2019年缅甸服装出口额估计达到50亿美元。出口市场以日本及欧盟、韩国、美国等国为主。

2015-2019年缅甸服装出口情况



资料来源：中国纺织工业联合会、中国国际贸易促进委员会纺织行业分会

2018年缅甸纺织品服装出口市场分布情况

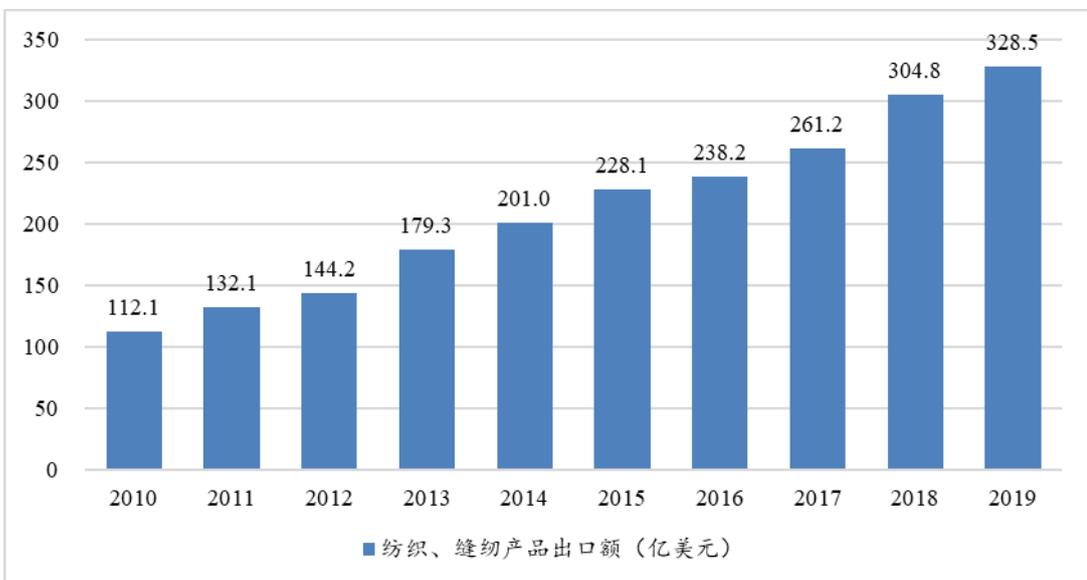


资料来源：中国纺织工业联合会、中国国际贸易促进委员会纺织行业分会

④出口导向背景下，越南纺织业蓬勃发展

随着越南对外贸易市场的不断拓展和多元，越南积极谋取与贸易伙伴建立良好的经济、政治关系，其中，中国和越南的双边关系已经由战略合作伙伴关系上升到全面战略伙伴关系；俄罗斯也与越南建立了全面战略伙伴关系，并于2013年发表越俄联合声明；美国、英国、日本、印度、韩国、西班牙等均与越南建立了战略合作伙伴关系。根据越南国家统计局数据，越南纺织、缝纫产品出口额度达到328.5亿美元。

2010-2019年越南纺织、缝纫产品出口情况



资料来源：越南国家统计局

纺织服装是越南的支柱性产业之一。在越南工业化经济发展战略中，纺织和服装业在其经济结构中具有举足轻重的地位，在创造就业和贡献出口中发挥了重要作用。

⑤出口增长迅速，越南原料对外依存度较高

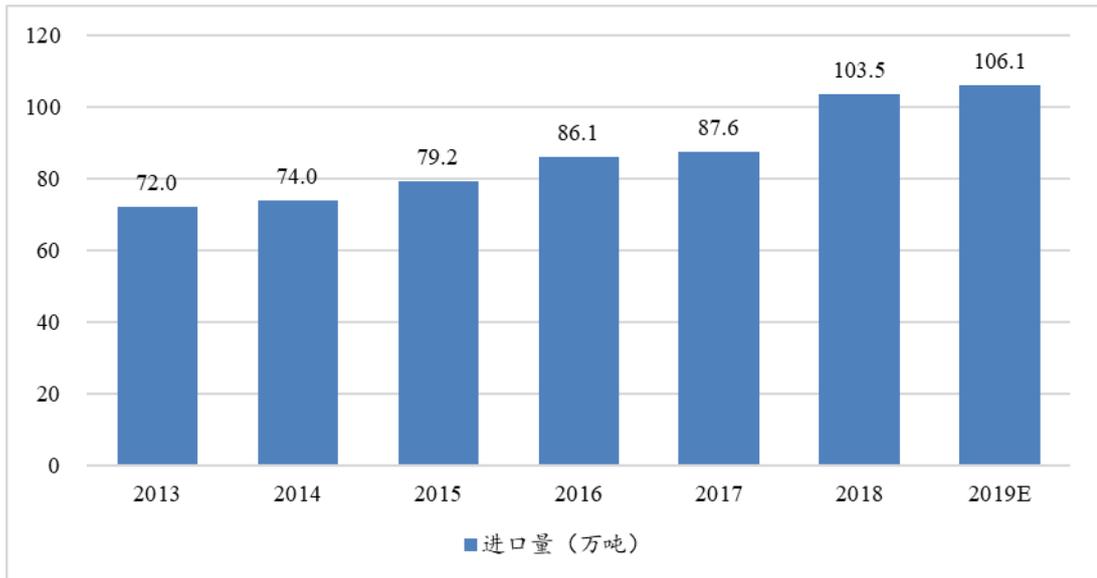
受出口激增及纺织企业产能转移双重因素的驱动，越南纺织服装业正经历前所未有的增长。据统计，越南 2018 年纺织服装业出口额达 360 多亿美元，同比增长 16.01%，一举成为世界第三大纺织品服装出口国，仅次于中国和印度。

据越南纺织服装协会 VITAS 的最新数据，2019 年越南纺织服装业出口额预计达到 390 亿美元，同比增长近 7.55%，但未能达到 2019 年年初提出的 400 亿美元、同比增长 10.8% 的目标。进口额达到 223.8 亿美元，同比增长 2.21%，其中原材料进口额达 192.6 亿美元，同比增长 4.96%。贸易顺差 166.2 亿美元，增加 22.5 亿美元，同比增加 15.7 个百分点；纺织品服装国内附加值达 197.3 亿美元，增长 10.19%。

虽然出口增长迅速，但越南纺织服装业整体配套不够完善，上下游发展不均衡，大部分服装制造为来料加工，约 80% 的生产原料依赖自中国、印度及东盟等地进口，面料技术落后严重制约了当地纺织服装业的发展。

2017 年，越南从中国进口的纺织纤维原料总额达 1.9 亿美元，纱线为 87.6 亿美元，服装（含衣着附件）为 28.3 亿美元；预计 2019 年进口量将达到 106.1 亿美元。

2013-2019 年越南纤维/纱线进口量



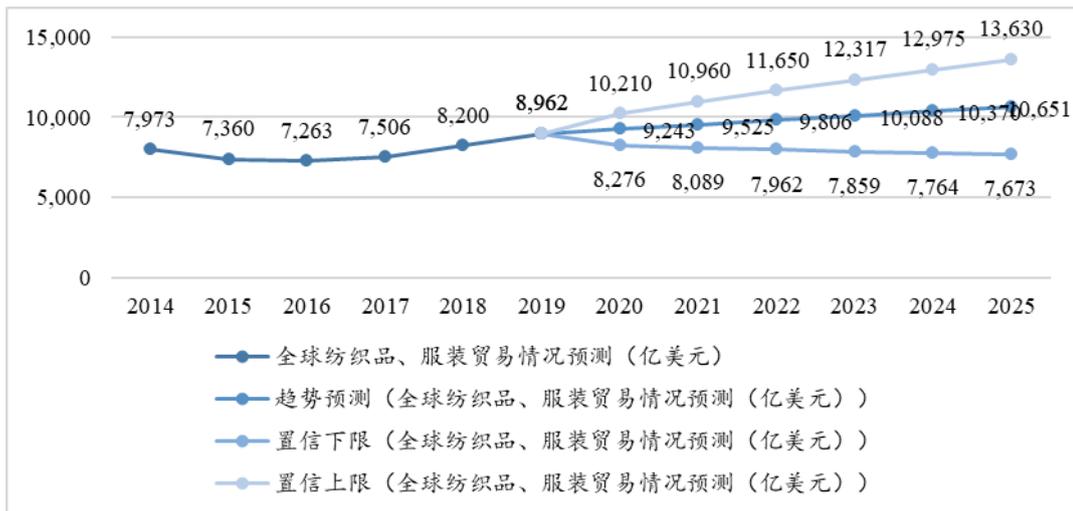
资料来源：越南纺织服装协会

为了继续扩大海外市场，提高行业的国际竞争力，越南纺织服装行业已经意识到“工业 4.0”带来的契机，如纱线、针织与染色等领域近期已有效应用自动化技术、信息技术等改善生产效率和产品质量，满足欧美等市场的苛刻要求。

⑥需求预测

长期来看，伴随居民收入提升、消费升级等，全球经济总体温和增长，全球纺织服装消费前景仍然广阔。据 Grand View Research 预测，2020 年-2027 年间，中国、印度、墨西哥和孟加拉国等发展中国家服装市场需求的 CAGR 将达 4.3%，北美地区服装市场需求的 CAGR 将达 3.0%，预计 2023 年全球纺织品、服装贸易有望突破 10,000 亿美元。

全球纺织品、服装贸易需求预测



数据来源：世界贸易组织

7、项目产能预测

本项目新建厂房的同时购置先进纺纱等设备，进行纱线产品的生产。根据关键设备的日产能情况，预测本项目建成后的最大年产能，并且综合考虑设备实际运行过程中可能发生的停工检修、不可预见因素、满足自身需求量与客户意向协定，预测本项目达产后年新增粗纺纱线 3,000 吨、精纺纱线 15,000 吨的生产能力。

8、项目市场前景

20 世纪以来，居民收入维持稳定增长，城镇居民收入的快速提升保证了居民的购买力，为消费升级提供了必要的经济基础。同时，国家陆续出台调高个税起征点、消费补贴、城镇化建设等多项政策措施，给毛纺织行业的发展带来更多机遇。据化纤信息网统计，毛纺织行业实现营收从 2015 年的 46.5 亿元增至 2018 年 63.1 亿元，随着新型产品种类不断增加，未来毛纺织产品市场规模将进一步扩大，因此，本项目产品未来市场前景良好。

9、项目投资估算和资金筹措

建设项目评价中的总投资包括建设投资、建设期利息和铺底流动资金。本项目总投资 148,481.64 万元，其中固定资产投入（含土地出让费）为 134,980.91 万元，非资本性投入 13,500.73 万元（其中：铺底流动资金 980.99 万元），无建设期利息。项目总投资构成情况见下表。

序号	总投资构成	投资额 (万元)
一	建设投资	147,500.65
1	工程费用	
1.1	建筑工程费	27,602.68
1.2	设备购置费	107,285.43
1.3	安装工程费	2,145.71
2	工程建设其他费用	10,466.83
3	基本预备费	
二	建设期利息	
三	铺底流动资金	980.99
*	合计	148,481.64
其中	固定资产投入 (含土地出让费用)	134,980.91
	非资本性投入 (含铺底流动资金)	13,500.73

项目资金来源均为项目资本金，合计 148,481.63 万元，本项目资本金占项目总投资的 100%，符合国家对行业投资项目资本金的管理要求。

10、项目财务评价

本项目第 5 年可实现营业收入为 392,920.35 万元（不含税），年利润总额为 25,290.20 万元，项目投资财务内部收益率为 12.95%（所得税后），大于基准内部收益率（12%），财务净现值大于零，投资回收期为 7.52 年（所得税后，含建设期 2 年）。

11、资格文件取得情况

该项目已取得由张家港市行政审批局出具的《江苏省投资项目备案证》（张行审投备【2020】1129 号），并取得了苏州市行政审批局出具的《关于对江苏国泰智造纺织科技有限公司年生产粗纺纱线 3000 吨和精纺纱线 15000 吨项目环境影响报告表的批复》（苏行审环诺【2020】10230 号）。

（三）江苏国泰海外技术服务有限公司在越南新建越南万泰国际有限公司纱线染整项目

1、项目基本情况

（1）建设地点

本项目建设地点位于越南西宁省展鹏县成成功工业区。西宁省（越南语：Tỉnh Tây Ninh）区属东南部，西、北与柬埔寨相邻，南接隆安省，东邻平阳省、胡志明市。



(2) 生产规模

本项目拟根据公司现有产品结构及市场需求情况，购置先进设备，加强质量管控，提高产品质量和生产效率。项目建成后，可实现年新增粗纺纱线 1,800.00 吨、精纺纱线 3,000.00 吨的生产能力。

(3) 工艺和设备方案

本项目拟采用先进的生产技术、完备的工艺流程进行项目投产建设，拟新增硬件设备 280 台（套），其中散染设备 84 台（套），条染设备 69 台（套），精纺设备 84 台（套），粗纺设备 43 台（套）。项目设备购置明细如下表所示。

序号	设备名称	型号	数量 (台/ 套)	单价 (万元)	金额 (万元)
一	散染				
1	染色机	200kg	24	16.00	384.00
2	染色机	30-50kg	12	11.50	138.00

3	染色机	3-10kg	12	2.00	24.00
4	脱水机	200kg	3	13.00	39.00
5	脱水机	30-50kg	3	10.00	30.00
6	脱水机	3-10kg	3	4.00	12.00
7	烘干机		6	25.00	150.00
8	打包机		6	4.00	24.00
9	辅助设施		2	30.00	60.00
10	梳棉机		5	2.90	14.50
11	成条机		3	2.50	7.50
12	粗纱机		2	11.50	23.00
13	细纱机		2	5.00	10.00
14	辅助设施(含环保、消防、安全等设施)		1	875.00	875.00
*	小计		84		1,791.00
二	条染(不含复精梳)				
1	松球机		2	5.00	10.00
2	空心球机		2	5.00	10.00
3	压毛机		4	5.00	20.00
4	染色机	100kg	32	15.00	480.00
5	染色机	50kg	4	13.00	52.00
6	染色机	25kg	2	2.00	4.00
7	染色机	10kg	4	2.00	8.00
8	染色机	5kg	4	2.00	8.00
9	复洗机		2	100.00	200.00
10	烘干机		2	15.00	30.00
11	后道单条混	FB412	8	18.50	148.00
12	染化料称料系统		1	500.00	500.00
13	打样间设施		1	500.00	500.00
14	辅助设施(蒸汽包、排污系统等)		1	1,200.00	1,200.00
*	小计		69		3,170.00
三	精纺				
1	链条式针梳机	GC40-1627 型-混条	3	193.70	581.10
2	链条式针梳机	GC40-1627RE 型-头针	3	193.70	581.10
3	链条式针梳机	GC40-1683 型-二针	3	193.70	581.10
4	链条式针梳机	GC40-1280 型-三针	3	193.70	581.10
5	立式粗纱机	FMV41B 型 16 锭 /HEADS	6	193.70	1,162.20
6	复精梳	ELA LF 型	14	137.60	1,926.40
7	自络筒	AUTOCONER X6 RM 60 锭 SPINDLES	9	115.50	1,039.50
8	普通纺细纱机	ZINSER 451 768 锭	21	145.30	3,051.30

		SPINDLES			
9	并线	UFLES-A 并线机 2/3 PLY FOR 40 锭 /SPINDLES 2/3 股喂入	5	47.40	237.00
10	倍捻	VTS-08 倍捻机 220 锭 /SPINDLES	12	45.20	542.40
11	空调		1	600.00	600.00
12	风管		1	600.00	600.00
13	空压机		1	100.00	100.00
14	气路系统		1	50.00	50.00
15	辅助设施(含环保、消防、 安全等设施)		1	1,000.00	1,000.00
*	小计		84		12,633.20
四	粗纺				
1	OMMI 和毛机(意大利)	3M×(8+8) 2000KG	3	341.80	1,025.40
2	OCTIR 梳毛机(意大利)	幅宽 2.5 米(羊绒) A2C/S3T1	12	1,234.30	14,811.60
3	OCTIR 梳毛机(意大利)	真空抄车系统(包括真 空泵)	3	265.80	797.40
4	GAUDINO 细纱机(意大利)	448 锭 55 钢领 双面自 动落纱 FST20/260-LA	12	349.40	4,192.80
5	MURATA 络筒(日本村 田)	14 锭 QPRO+	12	83.60	1,003.20
6	辅助设施(含环保、消防、 安全等设施)		1	1,000.00	1,000.00
*	小计		43		22,830.40
**	合计		280		40,424.60
	其中: 进项税抵扣额				3,674.96

(4) 工程方案

本项目拟在新地块建设条染车间、散染车间、精纺车间、粗纺车间、综合楼、办公楼、污水处理厂等，项目总用地面积约 107 亩，总建筑面积为 69,200.00 m²。

此外，根据生产及研发需要，配套完善项目区域内的总图工程和给排水、供电、安全环保、消防等公辅设施。

(5) 建设期

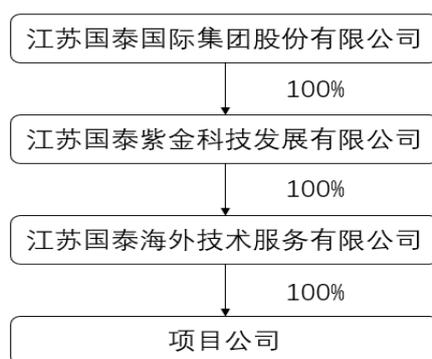
本项目建设期为 2 年。

(6) 项目总投资

本项目总投资 61,100.02 万元，其中固定资产投入（含土地租赁费用）为 60,100.65 万元，非资本性投入 999.37 万元。

（7）项目实施主体

项目实施主体为江苏国泰海外技术服务有限公司。江苏国泰海外技术服务有限公司是江苏国泰国际集团股份有限公司的全资子公司江苏国泰紫金科技发展有限公司下属全资子公司，股权结构详见下图：



2、项目由来

改革开放 40 年来，中国纺织行业取得了举世瞩目的成就，从生产结构来看，纺织行业在繁荣市场、扩大出口、吸纳就业、增加农民收入、促进城镇化发展等方面发挥着重要作用。我国纺织产业在具备完善的产业链和先进装备等优势的同时，也面临着产品同质化严重、成本压力大、产能过剩、国际竞争力降低等多重问题。近几年，由于企业的资源成本上升、国内外市场发生变化以及受资源环境约束等因素的影响，纺织企业生产发展压力逐步增大。部分纺织企业在适应全球化布局的大背景下，由单一产品出口变为资本出口，一方面在国内生产出口，另一方面将产能转移到东南亚等国家生产后再出口。为充分利用东南亚国家的成本优势、关税优惠和原材料价格优势，适应进口商采购战略的变化，诸多中国企业成功的实施了产能转移和海外布局。

江苏国泰致力于提供全供应链一站式增值服务，结合国际国内两个市场资源，为客户“量身定制”服务方案，为世界主要的“快时尚”品牌如 Zara、优衣

库、Primark、GIII 等服务。本项目拟在越南新建纺织染整生产基地，项目建成后可实现年新增 1,800.00 吨粗纺纱线和 3,000.00 吨精纺纱线的生产能力，有助于提高公司的核心竞争力，助力公司成长为国际化综合商社。

3、项目建设背景

(1) 项目建设顺应全球纺织行业发展趋势

随着全球经济一体化进程和产业转移的加快，纺织工业生产在许多新兴国家发展迅猛，从世界范围来看，中国、印度、巴基斯坦、东南亚和拉美地区已成为纺织产业发展的重心。近几年，受人民币升值、劳动法实施、原材料成本上涨等综合因素影响，中国纺织业生产成本普遍上涨，与一些新兴国家相比已渐渐丧失低成本优势。与此同时，发达国家实行“再工业化”战略，强化其在价值链高端领域的主导地位，中国纺织业面临着多重竞争压力。越南等东南亚国家国际贸易环境较为优越，加之政府大力鼓励纺织业发展，制定了一系列优惠政策吸引纺织业外企投资，因此越南成为中国纺织企业规模扩张和对外投资的热门选择。毛纺行业是纺织印染行业中的重要组成部分，其使用性能强，产品档次高，附加值可观，深受广大消费者的喜爱。公司在越南建设生产基地，一方面可利用越南廉价劳动力等资源降低生产成本，另一方面可以不断增强接单能力，逐步实现全球采购，减少贸易壁垒的阻碍。因此，公司“越南纱纺织染整项目”顺应全球纺织行业发展趋势。

(2) 符合国家相关产业政策及发展规划

①属于《产业结构调整指导目录（2019 年本）》“鼓励类”范畴

2019 年 8 月，国家发改委印发《产业结构调整指导目录（2019 年本）》，《产业结构调整指导目录（2019 年本）》是引导投资方向，政府管理投资项目，制定和实施财税、信贷、土地、进出口等政策的重要依据，由鼓励、限制和淘汰三类目录组成，不属于以上三类且符合国家有关法律法规和政策规定的，为允许类。其中，鼓励类主要是对经济社会发展有重要促进作用，有利于节约资源、保护环境、产业结构优化升级，需要采取政策措施予以鼓励和支持的关键技术、装备及产品。

目录中“鼓励类”第十二项“纺织”第5条中提到“符合环保要求的特种动物纤维、麻纤维、桑柞茧丝、彩色棉花、彩色桑茧丝类天然纤维的加工技术与产品”，第6条提到“建立智能化纺纱工厂，采用智能化、连续化纺纱成套装备（清梳联、粗细联、细络联及数控单机及喷气涡流纺、高速转杯纺等短流程先进纺纱设备），生产高品质纱线”与本项目相符。因此，项目建设属于《产业结构调整指导目录（2019年本）》“鼓励类”范畴。

②符合《企业境外投资管理办法》

为加强境外投资宏观指导，优化境外投资综合服务，完善境外投资全程监管，促进境外投资持续健康发展，维护我国国家利益和国家安全，2017年12月26日，国家发展和改革委员会正式公布了《企业境外投资管理办法》，其目的在于新形势下深入推进境外投资领域简政放权、放管结合、优化服务改革，支持企业创新境外投资方式，促进国际产能合作，推动形成面向全球的贸易、投融资、生产、服务网络，加快培育国际经济合作和竞争新优势。

本项目公司拟在越南投资新建纺织染整生产基地，项目不属于敏感类项目，且符合《企业境外投资管理办法》中第二条规定的相关投资活动。因此，本项目符合《企业境外投资管理办法》相关要求。

③符合《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》

为加强对境外投资的宏观指导，进一步引导和规范境外投资方向，推动境外投资持续合理有序健康发展，有效防范各类风险，更好地适应国民经济与社会发展需要。2017年8月4日，国家发展改革委、商务部、人民银行、外交部发布了《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》，就基本原则、境外投资、保障措施等内容作出了规定。《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》支持境内有能力、有条件的企业积极稳妥开展境外投资活动，推进“一带一路”建设，深化国际产能合作，带动国内优势产能、优质装备、适用技术输出，提升我国技术研发和生产制造能力，弥补我国能源资源短缺，推动我国相关产业提质升级。

本项目有助于推进“一带一路”建设，且未使用不符合投资目的国技术标准

要求的落后生产设备开展境外投资，不属于《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》限制或禁止类对外投资。因此，项目建设符合《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》相关要求。

④符合《纺织工业发展规划（2016-2020年）》

“十三五”时期，是我国由纺织大国建成纺织强国的冲刺阶段。为促进纺织工业转型升级，创造竞争新优势，2016年9月28日，工业和信息化部印发了《纺织工业发展规划（2016-2020年）》。《纺织工业发展规划（2016-2020年）》指出“十三五”期间，全球纺织产业与贸易呈现新格局，国内外纺织消费市场蕴含新空间，纺织与互联网融合催生新变革，区域产业结构调整形成新局面，生态文明建设提出新要求。要求企业提升产业创新能力、大力实施“三品”战略、推进纺织智能制造、加快绿色发展进程、促进区域协调发展、提升企业综合实力。借助“一带一路”国家发展战略，利用好两个市场、两种资源，积极引导优势企业整合全球资源，加强国际合作，形成有竞争优势的跨国企业集团。鼓励行业龙头骨干企业跨国布局原料生产加工，建设棉花、羊毛、化纤等境外原料基地，稳定原料供应。

公司在越南建设生产基地，有利于深化国际产能合作、提升产品生产制造能力、弥补我国能源短缺、推动我国纺织行业提质升级。因此，项目符合《纺织工业发展规划（2016-2020年）》相关要求。

⑤符合《江苏省“十三五”纺织产业规划》

为促进全省纺织产业结构调整和经济增长方式的根本转变，实现全省纺织产业全面、协调、可持续发展，2016年8月19日，省经信委以苏经信消费〔2016〕514号文印发了《江苏省“十三五”纺织产业规划》，明确了“十三五”期间全省纺织产业发展的指导思想、原则和发展目标，提出了今后五年的重点任务、重点领域、主要政策和保障措施。《江苏省“十三五”纺织产业规划》指出实施“走出去”战略，落实“一带一路”战略部署，鼓励和引导优势企业“走出去”，通过新设、并购、参股等形式建设境外生产研发基地，设立境外合作区，建立营销网络，培育具有较强核心竞争力的国际化企业，实现生产要素在全球范围的优化配置。

江苏国泰是一家致力于提供全供应链一站式增值服务，结合国际国内两个市场资源，为客户“量身定制”服务方案的国际化公司。本项目的建设实施，有助于提升产品布局、推进品牌国际化。因此，项目建设符合《发展规划》相关要求。

4、项目建设必要性

(1) 项目建设有助于公司应对欧美国家的限制

自中国加入 WTO 以后，在国内外市场需求的强劲推动下，纺织业快速发展，行业规模和经济效益呈现上升态势。中国主要的纺织产品，如化纤、纱、布等，总产量居世界第一位，是名副其实的纺织大国。一方面，纺织业属于重要的劳动密集型产业，是各国解决工人就业的主要产业之一，中国占据高度的纺织品出口率，一定程度上威胁到其他出口方。另一方面，近年来中美贸易战逐渐升级，欧美国家纷纷设立技术、价格、增加关税等壁垒，对我国出口纺织品进行限制。为了突破一些国家“原产地”贸易保护措施的限制，中国纺织企业急需在国外设立生产基地，加速向外（东南亚）转移外需订单，以应对全球纺织行业市场变化。越南具有产业配套相对完善、生产成本低、劳动力充裕等优势，有利于承接公司订单的转移。作为供应链组织服务商，公司以供应链为核心载体，立足国内国际两个市场。基于对成本、进口国的关税优惠、客户需求和分散生产等因素的综合考量，本项目拟在越南建设粗纺纱线、精纺纱线生产基地，项目的建设有助于应对欧美国家对中国纺织品设限，保持公司出口率的持续增长。

(2) 项目建设有利于提高公司的生产能力

随着经济社会的发展，人民生活水平不断提高，世界人口急剧增长，联合国预测全球人口在 2050 年将达到 90 亿，纺织产品市场需求日益增多，纺织行业的前景较为乐观。据中国海关总署最新统计数据显示，2018 年我国纺织品服装累计出口额为 2,767.31 亿美元，同比增长 3.66%，其中纺织品累计出口额为 1,190.98 亿美元，同比增长 8.50%。可见，纺织行业在未来具有更加广阔的需求空间。经过多年的发展，公司的生产技术不断提高，产品获得了客户的认同。随着产品在国内外市场的不断拓展，现有产能已经不能够满足公司未来预计的订单需求。为了巩固行业地位，提高产品市场的竞争力，公司拟在越南新建自动化纺织染整工厂，项目的实施将有效解决公司产能瓶颈，提高公司粗纺纱线和精纺纱线的生产

能力。

(3) 项目建设有利于满足不断增长的市场需求

我国是世界上规模最大的纺织品服装生产国、消费国和出口国，是纺织产业链最完整、门类最齐全的国家，具有迈进世界纺织强国阵营的扎实基础和明显优势。但目前高端产品的毛纺产品大量依赖进口，难以自给自足，据国家统计局数据，2018年中国羊毛、动物细毛等纱线及其织物进口金额约42亿美元。同时，随着人们经济收入和物质生活需要的不断提升，居民消费水平也在激增，人们不再满足于日常温饱及平时穿戴，更加注重时尚穿搭需求的满足，各类服装需求量剧增。服装产品特性也逐渐从单一实用逐渐转变，被赋予了时尚、美观、便捷的更多特点，发展出了更多不同的类别，纺织行业市场范围不断扩大。目前，多数服装款式的更新时间为3-4个月，每个季度都会有大量新款上市，这对上游纺织行业产能、种类及质量提出了更高要求，企业只有具备高产能、低成本优势，才能适应逐渐变化的市场。本项目的建设将实现年新增粗纺纱线1,800.00吨、精纺纱线3,000.00吨的产能，有利于满足当前不断增长的市场需求。

(4) 项目建设有利于公司降低生产成本

随着中国经济的快速发展，国内原材料以及劳动力等价格连年攀升，导致国内纺织企业的销售利润逐年降低。对于国内纺织企业，寻求降低生产成本的解决措施迫在眉睫。越南位于东南亚中南部，具有自然资源丰富、人力资源潜力大、企业税赋低、地理位置优越等特点，具备一定的物质基础，改革阻力相对较少，吸引了大批国外投资，促进了国际经贸合作。公司利用越南优势条件，于越南设立纺织染整生产基地，进行粗纺纱线和细纺纱线的生产，同时新增污水处理厂，提高水资源利用率，降低水耗成本。另外，低廉的劳动力、廉价的原材料，也大大降低了公司的人力和材料成本。因此，项目的建设有助于降低公司生产成本，提高公司的利润水平。

5、项目建设可行性

(1) 多项政策的落地实施为项目建设奠定基础

国家大力发展扶持纺织行业的发展。本项目属于《产业结构调整指导目录

（2019 年本）》“鼓励类”范畴；符合《企业境外投资管理办法》相关要求；符合《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》提出的支持境内有能力、有条件的企业积极稳妥开展境外投资活动，推进“一带一路”建设，深化国际产能合作，带动国内优势产能、优质装备、适用技术输出，提升我国技术研发和生产制造能力，弥补我国能源资源短缺，推动我国相关产业提质升级；符合《纺织工业发展规划（2016-2020 年）》中借助“一带一路”国家发展战略，利用好两个市场、两种资源，积极引导优势企业整合全球资源，加强国际合作，形成有竞争优势的跨国企业集团。因此，项目建设内容和政策指引相契合，为本次项目建设提供了政策保障。

（2）良好的投资环境为项目实施提供了有利保障

越南等东南亚国家国际贸易环境较为优越，产品出口欧美等发达国家享受关税优惠，如 2015 年 12 月，越南与欧盟签署了自由贸易协定，协定于 2018 年生效，根据协定内容，越南与欧盟两个经济体之间 99% 的货物关税在协定生效后将被取消，越南对欧出口迎来“零关税”时代。加之政府大力鼓励纺织业发展，制定了一系列优惠政策吸引纺织业外企投资，成为中国纺织企业规模扩张和对外投资的热门选择。当前越南正处于人口红利期，相对廉价的劳动力也成为吸引众多中国企业前去投资的重要因素。本项目拟在越南新建纺织染整生产基地，项目实施不仅有助于公司降低生产成本，还有助于减少贸易壁垒产生的阻碍，因此越南良好的投资环境可为项目实施提供有利保障。

（3）优秀的人才团队为项目建设提供人才支撑

人才是公司最重要的核心竞争力，公司始终高度重视人才队伍建设，实现公司价值与员工个人价值和社会价值最大化。公司培养了一大批专业知识匹配、行业经验丰富的高素质复合型人才，公司的核心技术人员不仅具有丰富的技术经验和行业经验，还能准确把握行业发展方向与用户需求，为公司的发展方向提供指导；另外公司通过制定完善的培训计划，培养了一支专业、高效、具有活力的管理团队，拥有较高的行业视野，能够通过丰富的管理经验指导员工行为，推进公司发展；随着海外战略的推进，公司还将逐步培养一批熟知当地法律法规、宗教政治民俗、当地政策规章制度，能够充分适应海外业务发展的专业人才。综上，

公司优秀的人才团队为本项目顺利实施提供了必要的人才支撑。

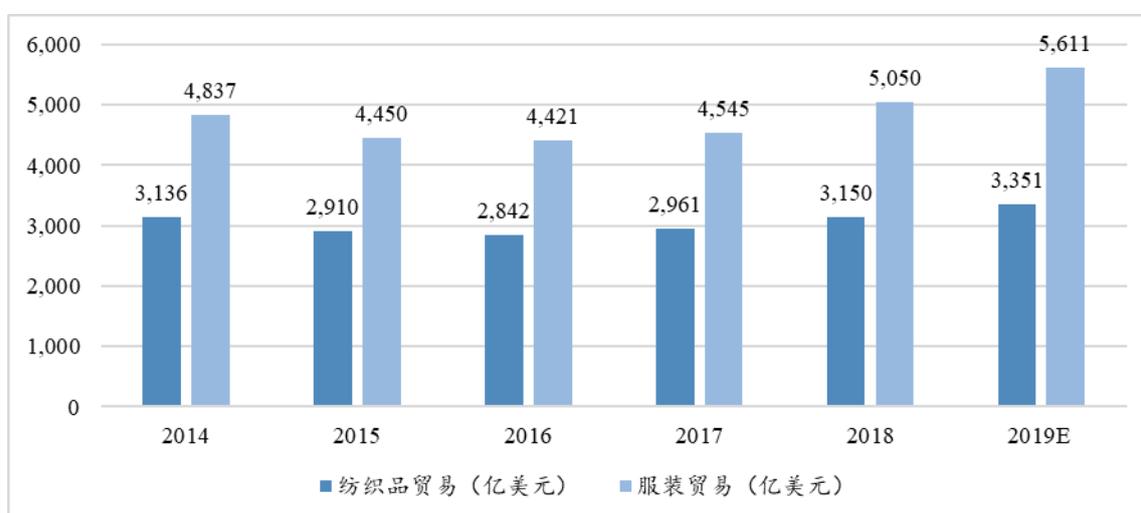
6、纺织服装市场分析

(1) 全球市场

①全球纺织品和服装贸易规模增速放缓

据世界贸易组织（WTO）数据，2018 年世界纺织品和服装市场贸易规模分别达到 3,150 亿美元和 5,050 亿美元，增长 6.4%和 11.1%，是自 2012 年以来世界纺织品和服装贸易的最快增速。据估计，2019 年世界纺织品和服装市场贸易规模分别达到 3,351 亿美元和 5,611 亿美元，受全球经济增长放缓、贸易环境恶化拖累，全球纺织品和服装贸易规模增速放缓。

2014-2019 年全球纺织品、服装贸易情况



数据来源：世界贸易组织

②主要进出口国家及地区位次变化不大

从纺织品和服装进出口前 10 位的国家和地区来看，各主要进出口国家及地区位次变化不大。

A 出口方面

2019 年，中国纺织品和服装出口位列第一，越南、孟加拉、土耳其出口市场份额保持提升态势。2019 年，中国纺织品出口 1,200 亿美元，服装出口 1,520

亿美元，其中纺织品出口增速上升，服装出口增速下降。越南共计出口纺织品服装 400 亿美元，占全球纺织品服装出口份额约为 5%，较 2018 年份额提升 0.5 个百分点。纺织品出口位次由 2018 年的第 8 名上升至第 7 名，市场份额提升 0.3 个百分点至 2.9%；服装出口位次和份额保持不变。

由于英国退出欧盟单独统计，且其纺织品服装进出口规模较大，故个别国家被英国替代未能进入榜单，2019 年英国位列服装出口第 8 名。

2019 年欧盟保持纺织品服装出口第 2 名，出口份额为 25.3%，较 2018 年份额下降 1.7 个百分点。其中，纺织品出口份额下降 1.8 个百分点至 21.7%，服装出口份额下降 0.8 个百分点至 27.6%。

2019 年土耳其出口份额小幅提升，纺织品服装出口市场份额提升 0.1 个百分点至 3.5%，其中纺织品出口份额提升 0.1 个百分点，服装出口份额提升 0.1 个百分点。

2019 年世界纺织品、服装出口前 10 名

排名	纺织品出口				服装出口			
	国家（地区）	出口金额（亿美元）	出口份额（%）	份额增减（百分点）	国家（地区）	出口金额（亿美元）	出口份额（%）	份额增减（百分点）
1	中国	1,200	39.2	1.3	中国	1,520	30.8	-1.1
2	欧盟	660	21.7	-1.8	欧盟	1,360	27.6	-0.8
3	印度	170	5.6	-0.2	孟加拉	340	6.8	0.1
4	美国	130	4.4	0	越南	310	6.2	0
5	土耳其	120	3.9	0.1	印度	170	3.5	0.2
6	韩国	90	3.0	-0.1	土耳其	160	3.2	0.1
7	越南	90	2.9	0.3	中国香港	120	2.4	-0.4
8	中国台北	90	2.8	-0.1	英国	90	1.8	0
9	巴基斯坦	70	2.3	-0.2	印尼	90	1.2	-0.1
10	中国香港	60	2.0	-0.2	柬埔寨	90	1.7	0.1

数据来源：WTO

综上，2019 年纺织品、服装出口份额排名前十的国家或地区中，增减为正值国家主要有中国、土耳其、越南；孟加拉、印度、柬埔寨，表明这些国家的纺织品、服装市场较为稳定，受国际贸易环境的影响相对较小，拥有较为稳定的市场。

B 进口方面

2019 年，美国进口份额提升，欧盟进口份额下降。美国在进口市场所占份额有所提升。美国在全球纺织品服装进口市场所占份额提升 0.3 个百分点至 15%，表明 2019 年美国基本面总体平稳。其中，纺织品进口份额提升 0.9 个百分点至 10%，服装进口份额提升 0.8 个百分点至 18.2%。欧盟的纺织品和服装进口排列第一，其中，纺织品进口 670 亿美元，服装进口 1,800 亿美元，但相比上一年份额均有所下降。

英国是欧洲地区重要的消费市场，分别位列纺织品进口第 7 名、服装进口第 4 名。孟加拉排名保持不变。纺织品进口份额下降 0.2 个百分点至 3.1%，服装出口份额提升 0.1 个百分点至 6.8%。

2019 年世界纺织品、服装进口前 10 名

排名	纺织品进口				服装进口			
	国家（地区）	进口金额（亿美元）	进口份额（%）	份额增减（百分点）	国家（地区）	进口金额（亿美元）	进口份额（%）	份额增减（百分点）
1	欧盟	670	21.3	-1.8	欧盟	1,800	34.2	-4.2
2	美国	310	10.0	0.9	美国	950	18.2	0.8
3	越南	160	5.2	-0.1	日本	300	5.7	0
4	中国	160	5.0	-0.3	英国	260	5.0	0.5
5	孟加拉	100	3.1	-0.2	中国香港	110	2.1	-0.4
6	日本	90	2.8	0.1	加拿大	110	2.1	0.1
7	英国	70	2.3	0.3	韩国	110	2.1	0.1
8	印尼	70	2.1	0	中国	90	1.7	0.1
9	中国香港	60	1.9	-0.2	俄罗斯	80	1.5	0
10	墨西哥	60	1.8	-0.2	瑞士	80	1.5	0.1

数据来源：WTO

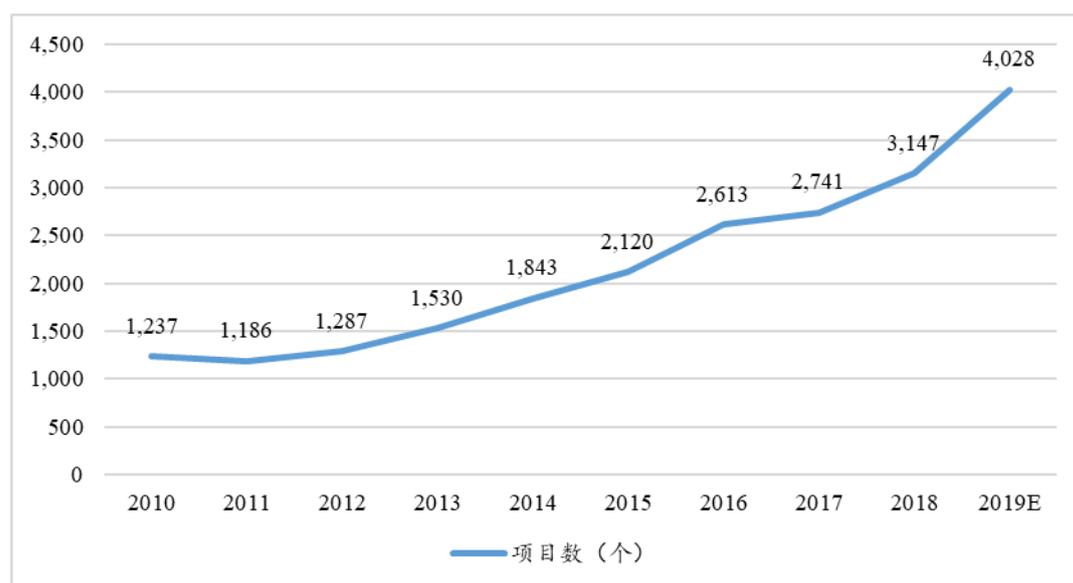
综上，2019 年纺织品、服装进口排名前十的国家或地区中，份额增减为正值国家主要有美国、日本、英国；加拿大、韩国、中国、瑞士，表明这些国家的纺织品、服装进口需求较为刚性，受国际贸易环境的影响相对较小，进口市场较为稳定。

（2）越南市场

①越南纺织业的快速发展，创造更多外商投资市场空间

在经济全球化的背景下，外国直接投资逐渐超过政府援助和国际金融市场借贷，成为发展中国家最重要的外资资源。外商直接投资不仅是促进经济发展的重要因素，而且也是驱动越南产业结构调整的直接力量。根据越南国家统计局数据，越南外商直接投资项目从 2010 年的 1,237 个上升至 2019 年的 4,028 个，十年间项目数量扩充了近四倍，外商直接投资的引进不仅直接促进了越南产业结构调整，而且间接促进了技术进步、管理现代化和国内企业竞争力的提升。

2010-2019 年越南外商直接投资项目情况

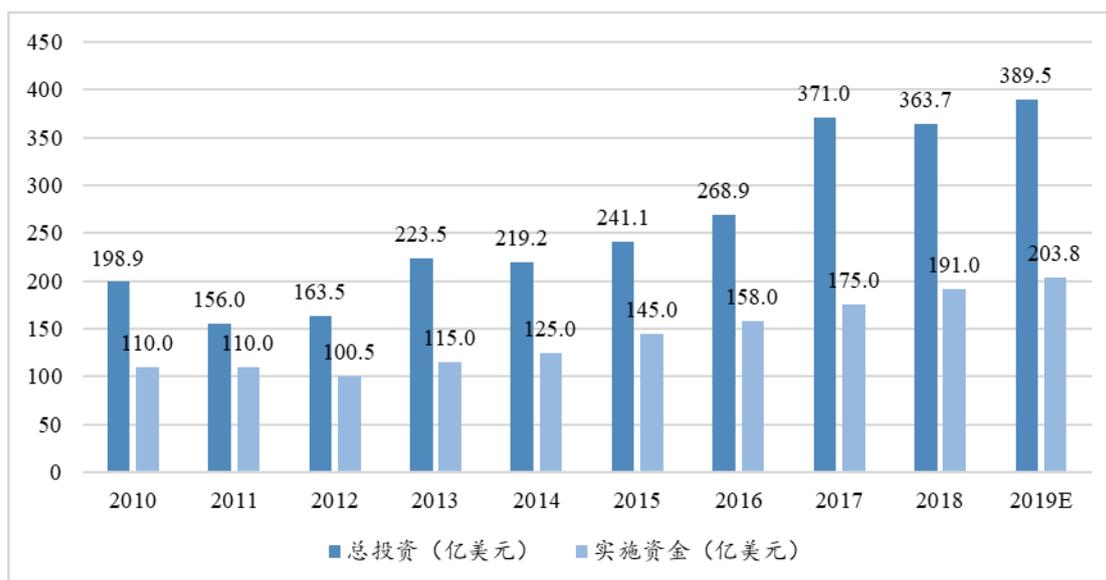


资料来源：越南国家统计局

根据越南国家统计局数据，越南外商直接总投资规模从 2010 年的 198.9 亿美元上升至 2019 年的 389.5 亿美元，具体落实的实施资金由 2010 年的 110 亿美元上升至 2019 年的 203.8 亿美元，实施资金始终占总资金规模的 50% 以上。纺织业的快速崛起，外商投资规模的扩大，为外国企业提供更加广阔的市场空间，

结合越南本国的积极政策引导和鼓励，外商直接投资项目开展较为顺利。

2010-2019年越南外商直接投资规模



资料来源：越南国家统计局

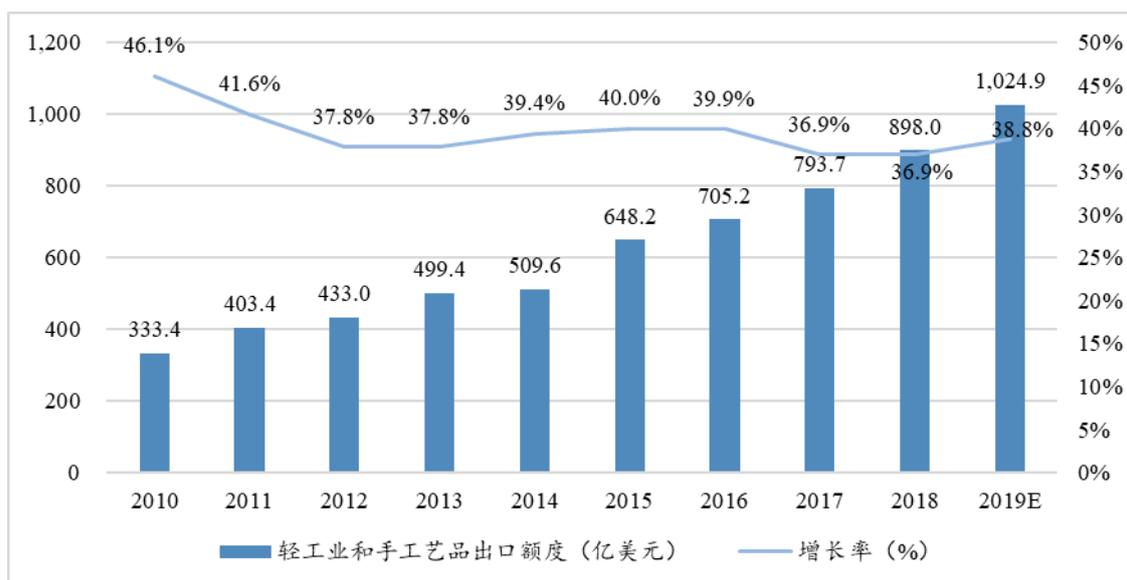
随着中国产业结构升级与中国市场的进一步开放，亚太自由贸易区的共同利益不断拓展，与作为终极市场和产业链上下游的中国深化合作的经济基础更加坚实。

②越南轻工业和手工艺发展成熟，为纺织业奠定良好的发展基础

在越南不断加大工业投入，更新加工技术，不断扩大有出口潜力的产品的生产，积极参与国际经济合作，开拓国际市场的背景下，其轻工业品和手工艺品出口大幅增加，占越南出口总额的比重日益提高。近十几年来，越南的出口结构有了积极的转向，产品结构不断优化，初级产品出口整体呈下降趋势，高附加值产品的出口占比不断提高。

根据越南国家统计局数据，2019年越南轻工业和手工艺品出口规模达到1,024.9亿美元，同比增长38.8%，其中鞋类和纺织品是越南轻工业品和手工艺品的主要代表。

2010-2019年越南轻工业和手工艺品出口情况



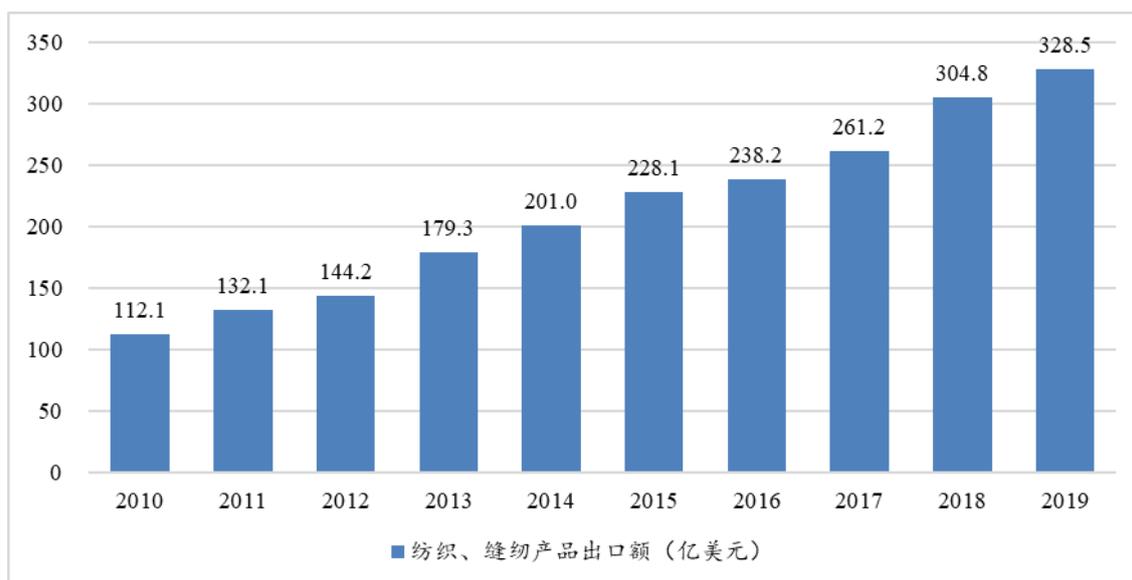
资料来源：越南国家统计局

实施自由贸易战略是越南加强区域合作，参与区域经济一体化进程的重要途径，在积极参与区域合作的同时，越南也积极参与次区域合作，以次区域合作为纽带，提升越南参与国际经济合作的水平，进而促进本国经济的发展。

③出口导向背景下，越南纺织业蓬勃发展

随着越南对外贸易市场的不断拓展和多元，越南积极谋取与贸易伙伴建立良好的经济、政治关系，其中，中国和越南的双边关系已经由战略合作伙伴关系上升到全面战略伙伴关系；俄罗斯也与越南建立了全面战略伙伴关系，并于 2013 年发表越俄联合声明；美国、英国、日本、印度、韩国、西班牙等均与越南建立了战略合作伙伴关系。根据越南国家统计局数据，越南纺织、缝纫产品出口额度达到 328.5 亿美元。

2010-2019 年越南纺织、缝纫产品出口情况



资料来源：越南国家统计局

纺织服装是越南的支柱性产业之一。在越南工业化经济发展战略中，纺织和服装业在其经济结构中具有举足轻重的地位，在创造就业和贡献出口中发挥了重要作用。

④出口增长迅速，原料对外依存度较高

受出口激增及纺织企业产能转移双重因素的驱动，越南纺织服装业正经历前所未有的增长。据统计，越南 2018 年纺织服装业出口额达 360 多亿美元，同比增长 16.01%，一举成为世界第三大纺织品服装出口国，仅次于中国和印度。

据越南纺织服装协会 VITAS 的最新数据，2019 年越南纺织服装业出口额预计达到 390 亿美元，同比增长近 7.55%，但未能达到 2019 年年初提出的 400 亿美元、同比增长 10.8% 的目标。进口额达到 223.8 亿美元，同比增长 2.21%，其中原材料进口额达 192.6 亿美元，同比增长 4.96%。贸易顺差 166.2 亿美元，增加 22.5 亿美元，同比增加 15.7 个百分点；纺织品服装国内附加值达 197.3 亿美元，增长 10.19%。

2014-2019 年越南纺织服装产业的进出口情况对比

年份	出口 (亿美元)						进口 (亿美元)					附加值占比 (%)
	服装	面料	纤维/纱线	土工织	辅料	总额	棉花	纤维/纱线	面料	辅料	总额	
2014												
2015												
2016												
2017												
2018												
2019												

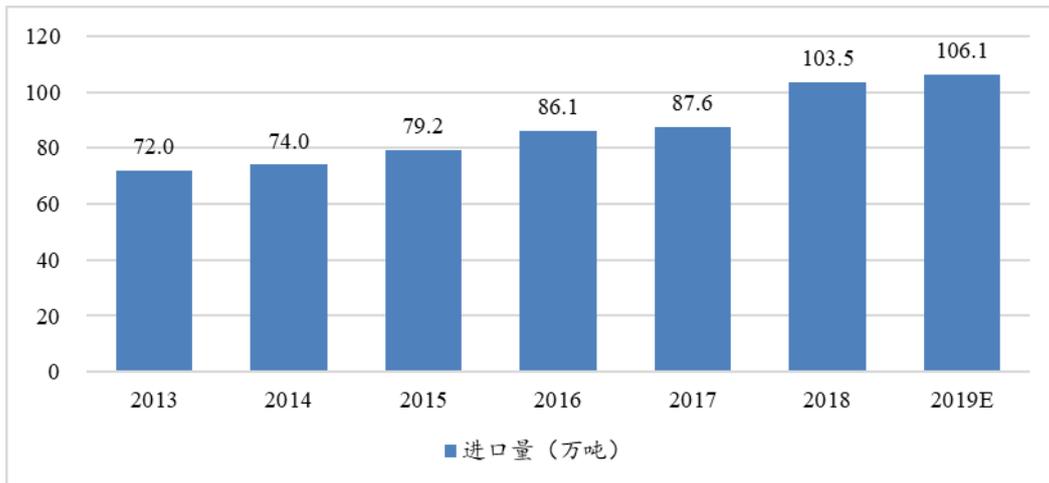
				物								
2014	201.49	8.00	25.43	4.56	7.44	246.92	14.43	15.59	94.28	30.31	154.61	50.4
2015	218.38	9.98	25.40	4.35	12.10	270.21	16.23	15.15	101.97	31.93	165.28	51.2
2016	227.62	10.79	29.30	4.15	9.37	281.23	16.63	16.08	104.82	32.17	169.70	51.5
2017	247.15	13.23	35.93	4.57	10.71	311.59	23.56	18.14	113.66	34.40	189.76	50.1
2018	287.30	17.59	40.25	5.30	12.20	362.64	30.11	24.19	127.75	36.92	218.97	49.5
2019	390.00 (估值)						223.8 (估值)					

数据来源：越南纺织服装协会

虽然出口增长迅速，但越南纺织服装业整体配套不够完善，上下游发展不均衡，大部分服装制造为来料加工，约 80% 的生产原料依赖自中国、印度及东盟等地进口，面料技术落后严重制约了当地纺织服装业的发展。

2017 年，越南从中国进口的纺织纤维原料总额达 1.9 亿美元，纱线为 87.6 亿美元，服装（含衣着附件）为 28.3 亿美元；预计 2019 年进口量将达到 106.1 亿美元。

2013-2019 年越南纤维/纱线进口量



资料来源：越南纺织服装协会

为了继续扩大海外市场，提高行业的国际竞争力，越南纺织服装行业已经意识到“工业 4.0”带来的契机，如纱线、针织与染色等领域近期已有效应用自动化技术、信息技术等改善生产效率和产品质量，满足欧美等市场的苛刻要求。

(3) 需求预测

①越南纺织、服装需求预测

目前越南纺织服装业整体实力不强，全产业链布局不均衡，以成衣制造为主。基于国际市场的发展趋势及行业的实际情况，越南纺织服装协会 VITAS 乐观预计，到 2025 年越南纺织服装行业的出口额将达到 500 亿~600 亿美元，原料依赖进口的局面将有较大改观。

2018 年越南纺织服装产业链上企业及其产能

行业	企业数量(家)	机台数	产能	需求量
纤维原料	261		38.12 万吨	140 万吨
纺纱	943	650 万锭	125 万吨	720 万吨
织造/针织	751	7.773 万台	23 亿平方米	87 亿平方米
非织造布	106		2 万吨	
染整			23 亿平方米	
服装	4,458	250 万台(套)	50 亿件	
家纺	478		9 万吨	

数据来源：越南纺织服装协会

2025 年越南纺织服装行业发展目标

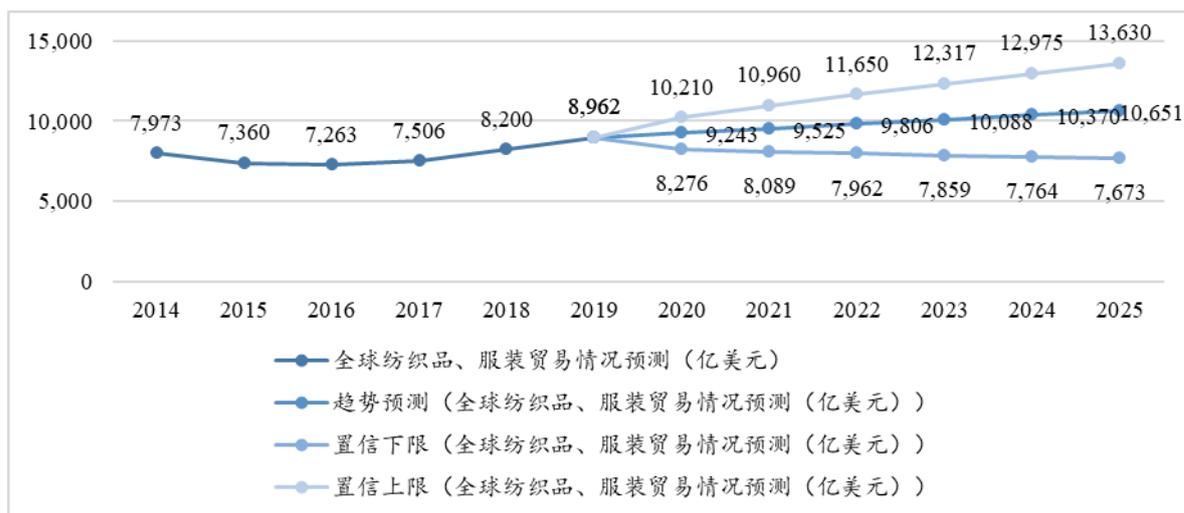
		2018 年	2019 年(预计)	比 2018 年同比增长	2025 年目标
出口额(亿美元)		360	400	11.1%	500~600
劳动人口(万人)		272	285	4.8%	350
主要 产品	纤维/纱线(万吨)	23	240	10.8%	370
	面料(亿平方米)		25.5		40.0
	服装(亿件)				100
贸易顺差(亿美元)		178.6	200~210	12~17%	270~330
附加值占比(%)		49.5	53.0		65.0

数据来源：越南纺织服装协会

②全球纺织、服装需求预测

长期来看，伴随居民收入提升、消费升级等，全球经济总体温和增长，全球纺织服装消费前景仍然广阔。据 Grand View Research 预测，2020-2027 年间，中国、印度、墨西哥和孟加拉国等发展中国家服装市场需求的 CAGR 将达 4.3%，北美地区服装市场需求的 CAGR 将达 3.0%，预计 2023 年全球纺织品、服装贸易有望突破 10,000 亿美元。

全球纺织品、服装贸易需求预测



数据来源：世界贸易组织

7、项目产能预测

本项目新建厂房的同时购置先进纺纱等设备，进行纱线产品的生产。根据关键设备的日产能情况，预测本项目建成后的最大年产能，并且综合考虑设备实际运行过程中可能发生的停工检修、不可预见因素、满足自身需求量与客户意向协定，预测本项目达产后年新增粗纺纱线 1,800.00 吨、精纺纱线 3,000.00 吨的生产能力。

8、项目市场前景

世界毛纺织品的消费近年来较为稳定，未来新市场的开拓、新领域的应用等均有望支撑消费需求的提升。随着产业升级的不断推进，规模及经营效益的提升，中高端消费需求有望进一步释放。在供给端承压的大背景下，需求的稳中有升利好毛纺织行业的中长期发展。据世界贸易组织（WTO）数据，2018 年世界纺织品规模为 3,150 亿美元，同比增长 6.4%，这是自 2012 年以来世界纺织品最快增速。据估计，2019 年世界纺织品贸易规模将达到 3,351 亿美元，行业市场前景广阔。

9、项目投资估算和资金筹措

建设项目评价中的总投资包括建设投资、建设期利息和铺底流动资金。本项

目总投资 61,100.02 万元，其中固定资产投资（含土地租赁费用）为 56,367.94 万元，非资本性投入 4,732.08 万元（其中：铺底流动资金 999.37 万元），无建设期利息。项目总投资构成情况见下表。

序号	总投资构成	投资额（万元）
一	建设投资	60,100.65
1	工程费用	
1.1	建筑工程费	10,495.10
1.2	设备购置费	40,424.60
1.3	安装工程费	1,212.74
2	工程建设其他费用	7,968.21
3	基本预备费	
二	建设期利息	
三	铺底流动资金	999.37
*	合计	61,100.02
其中	固定资产投资（含土地租赁费用）	56,367.94
	非资本性投入（含铺底流动资金）	4,732.08

项目资金来源均为项目资本金，合计 61,100.01 万元，本项目资本金占项目总投资的 100%，符合国家对行业投资项目资本金的管理要求。

10、项目财务评价

本项目第 5 年可实现营业收入为 176,727.27 万元（不含税），年利润总额为 18,837.88 万元，项目投资财务内部收益率为 22.79%（所得税后），大于基准内部收益率（12%），投资回收期为 5.89 年（所得税后，含建设期 2 年）。

11、资格文件取得情况

该项目已取得由苏州市发展和改革委员会出具的《市发改委关于江苏国泰海外技术服务有限公司在越南新建越南万泰国际有限公司纱线染整项目备案的通知》（苏发改外【2020】81 号），江苏省商务厅出具的《企业境外投资证书》（境外投资证第 N3200202000650 号）。同时，该项目已取得越南杨秀法律公司出具的《国泰越南纺织服装产业基地项目投资法律意见书》（编号 009/CV-2020-DTLAW），以及当地环评机构出具的环评报告（编号 951/QD-UBND），并签署了土地使用权租赁备忘录。

（四）集团数据中心建设项目

1、项目基本情况

（1）建设地点

本项目建设地点位于江苏省张家港市国泰大厦，拟利用国泰大厦现有三楼场地进行数据中心建设。张家港市位于江苏省东南部，由苏州市代管。东距上海 98 公里，南近太湖，北临长江，下辖 8 个镇、7 个功能区。2018 年张家港市入围首批国家创新型县（市）建设名单，跻身 2018 年度全国科技创新百强县（市）第四名，通过国家知识产权示范市复核并蝉联年度全国县市第一。



（2）建设内容

本项目建设内容主要包括两个方面：其一，打造公司数据中心，为公司业务提供基础支撑；其二，搭建公司大数据平台，广泛收集和积累设备相关状态数据，为公司产品和技术开发提供大数据平台支撑。

（3）设备配置

本项目数据中心建设拟新增硬件设备和软件系统共计 29 套，其中新机房 26

套，旧机房 3 套。项目软硬件设备购置明细如下表所示。

序号	设备名称	单位	数量	单价 (万元/单位)	金额 (万元)
一	新机房软硬件				
1	可视化运维中心	套	1	900.00	900.00
2	模块化机柜	套	1	500.00	500.00
3	数据中心交换机	套	1	500.00	500.00
4	SDN 交换机	套	1	500.00	500.00
5	防火墙	套	1	120.00	120.00
6	堡垒机	套	1	80.00	80.00
7	虚拟补丁	套	1	100.00	100.00
8	漏洞扫描	套	1	100.00	100.00
9	网络准入	套	1	100.00	100.00
10	内网杀毒	套	1	200.00	200.00
11	桌管系统	套	1	100.00	100.00
12	本地数据备份	套	1	900.00	900.00
13	超融合云环境	套	1	2,000.00	2,000.00
14	虚拟桌面	套	1	6,000.00	6,000.00
15	舆情分析系统	套	1	300.00	300.00
16	财务共享中心	套	1	1,300.00	1,300.00
17	BI 及大屏展示中心	套	1	900.00	900.00
18	海外资金账户监管	套	1	300.00	300.00
19	公共物流服务平台	套	1	200.00	200.00
20	电子合同管理	套	1	500.00	500.00
21	系统平滑搬迁	套	1	200.00	200.00
22	信息安全体系建设	套	1	500.00	500.00
23	机房等保信息测评	套	1	300.00	300.00
24	渗透测试	套	1	300.00	300.00
25	代码审计	套	1	300.00	300.00
26	智能运维中心	套	1	1,500.00	1,500.00
*	小计		26		18,700.00
二	旧机房软硬件				
1	灾备机房建设	套	1	100.00	100.00
2	超融合灾备环境	套	1	1,000.00	1,000.00
3	灾备系统	套	1	300.00	300.00
*	小计		3		1,400.00
*	合计		29		20,100.00
**	其中：进项税抵扣额				2,312.39

（4）建设期

本项目建设期为 2 年。

（5）项目总投资

本项目总投资 20,340.00 万元，其中建设投资 20,340.00 万元，无建设期利息，无铺底流动资金。

（6）项目实施主体

项目实施主体为江苏国泰国际集团股份有限公司。

2、项目由来

在数字经济时代，大数据中心是集中存放计算、存储以及网络设备的场所，是承载计算力的关键基础设施。新一代信息技术是新基建的重要推动力量，推动经济结构向以数字经济为代表的新兴经济转变。2020 年 3 月 4 日，习近平总书记在中共中央政治局常务委员会上强调，要加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进程。根据赛迪顾问公开数据，预计 2030 年中国数据原生产业规模将占整个经济总量的 15%，数据的总体规模超过 4YB，占全球数据总量的 30%。依靠企业传统数据存储及处理设备已不足以支撑日益庞大的数据收集、价值挖掘需求，构建数据中心成为数据爆发的必然要求。随着大数据、云计算等新一代信息技术的兴起以及企业业务需求的不断更新，许多企业逐步增加在业务系统、技术体系等方面的投入，搭建自有数据中心平台，但是随着平台规模和复杂程度日益提升，企业面临着高昂的硬件成本和管理运营成本、业务部署速度缓慢以及缺乏统一管理的基础架构等问题，传统的系统架构已无法满足各行业日渐复杂的业务系统。

江苏国泰是一家以进出口贸易供应链为主业，集研发设计、生产实体、金融投资、化工新能源为一体的综合性企业集团。为满足自身业务发展的需求和快速增长的海量数据存储及管理需要，结合公司未来发展规划，拟利用张家港市国泰大厦三楼实施“集团数据中心建设项目”。通过项目建设，有助于促进数据中心云化升级，提升公司在海量数据管理等方面的技术水平，满足数据集中管理的需求，降本增效，促进公司可持续发展。

3、项目建设背景

(1) 行业发展趋势推动数据中心升级

如今，世界经济发展已经进入了数据驱动创新的发展阶段，大数据中心是支撑数字经济发展的关键。在数字经济时代，计算力已经与水、电一样成为最基本的社会基础设施之一，而大数据中心是集中存放计算、存储以及网络设备的场所，是承载计算力的关键基础设施。2020年3月4日，习近平总书记在中共中央政治局常务委员会上强调，要加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。新一代信息技术是新基建的重要推动力量，推动经济结构向以数字经济为代表的新兴经济转变。

随着大数据、云计算等新一代信息技术的兴起以及企业业务需求的不断更新，许多企业逐步增加在业务系统、技术体系等方面的投入，搭建了自身的数据中心平台，但是随着平台的规模和复杂程度出现了大幅度的提升，企业面临着高昂的硬件成本和管理运营成本、业务部署速度缓慢以及缺乏统一管理的基础架构等问题，传统的系统架构已无法满足各行业日渐复杂的业务系统。企业基于自身业务场景和软件体系的管控需求，需对软件基础平台进行优化升级，提高网络通达能力、数据中心节能环保、能效提升、高可靠稳定运行管理，满足数据中心需求和质量要求的不断提升，以适应公司业务发展的需要，推动公司综合能力提高。

(2) 项目建设符合国家相关规划和产业政策

①属于《产业结构调整指导目录》（2019年本）“鼓励类”范畴

2019年8月，国家发改委印发《产业结构调整指导目录（2019年本）》，《产业结构调整指导目录》是引导投资方向，政府管理投资项目，制定和实施财税、信贷、土地、进出口等政策的重要依据，由鼓励、限制和淘汰三类目录组成，不属于以上三类且符合国家有关法律法规和政策规定的，为允许类。其中，鼓励类主要是对经济社会发展有重要促进作用，有利于节约资源、保护环境、产业结构优化升级，需要采取政策措施予以鼓励和支持的关键技术、装备及产品。

《产业结构调整指导目录》中“鼓励类”第三十一项“科技服务业”中的第7条“在线数据处理和数据安全服务，数据恢复和灾备服务，信息安全防护、网

络安全应急支援服务，云计算安全服务，大数据安全服务，信息安全风险评估、认证与咨询服务，信息装备和软件安全评测服务，密码技术产品测试认证服务，信息系统等级保护安全方案设计服务”，与本项目集团数据中心建设内容相符。因此，项目建设属于《产业结构调整指导目录》中“鼓励类”范畴。

②符合《软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020年）》

为加快建设网络强国，推进软件和信息技术服务业由大变强，2017年1月，工信部印发《软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020年）》，指出顺应新一代信息技术创新发展和变革趋势，着力研发云计算、大数据、移动互联网、物联网等新兴领域关键软件产品和解决方案，鼓励平台型企业、平台型产业发展，加快培育新业态和新模式，形成“平台、数据、应用、服务、安全”协同发展的格局。《软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020年）》强调围绕产业链关键环节，加强信息技术服务创新，加快培育面向数字化营销、互联网金融、电子商务等领域的技术服务平台和解决方案；支持发展云计算产品、服务和解决方案，推动各行业领域信息系统向云平台迁移，促进基于云计算的业务模式和商业模式创新；推动建立完善面向全产业链的大数据资源整合和分析平台。

本次集团数据中心建设项目在新机房建立云数据中心、网络安全体系、企业云中心和安全运维中心，实现应用升级与搬迁；在旧机房实现应用系统容灾备份。集团数据中心建设能够进一步实现收集信息数据与存储分析，对数据资源进行更深层次的挖掘和利用，提升公司系统集成服务水平，满足公司国际化发展的要求。因此，项目建设符合《软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020年）》的相关要求。

③符合《纺织工业发展规划（2016-2020年）》

2016年9月，国家工业和信息化部发布了《纺织工业发展规划（2016-2020年）》。《纺织工业发展规划（2016-2020年）》鼓励纺织企业延伸产业链，支持行业龙头企业发挥带动联动作用，形成协同发展优质供应链。《纺织工业发展规划（2016-2020年）》指出，以提高企业生产效率为重点，发展基于互联网的协同制造新模式，推动互联网、大数据、云计算、物联网在纺织行业融合应用，促进要素资源优化配置，推动制造模式和商业模式创新，形成纺织经济发展新动

力。

本次建设项目以数据中心为核心结点，构建公司企业云体系，广泛收集和积累设备相关状态数据，为公司产品和技术的开发提供数据支撑。因此，项目的建设符合《纺织工业发展规划（2016-2020年）》的要求。

④符合《关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》

为进一步深化制造业与互联网融合发展，协同推进“中国制造”和“互联网+”行动，加快制造强国建设，2016年5月13日，国务院发布了《关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》。《关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》提出面向生产制造全过程、全产业链、产品全生命周期，支持企业深化质量管理与互联网的融合，推动在线计量、在线检测等全产业链质量控制，大力发展网络化协同制造等新生产模式。支持企业利用互联网采集并对接用户个性化需求，开展基于个性化产品的研发、生产、服务和商业模式创新，促进供给与需求精准匹配；提升企业信息安全监测、评估、验证和应急处置等能力。

本项目通过云化数据中心、搭建企业云中心，对数据资源进行更深层次的挖掘和利用；搭建网络安全架构和安全运维中心，同时搭建应用容灾备份，在线监测用户设备，建立安全风险管理和应急处置体系。因此，项目建设内容符合《关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》的相关要求。

⑤符合《关于促进大数据发展行动纲领的通知》

为全面推进我国大数据发展和应用，加快建设数据强国，2015年9月5日，国务院印发《关于促进大数据发展行动纲要的通知》。《关于促进大数据发展行动纲领的通知》提出大数据是以容量大、类型多、存取速度快、应用价值高为主要特征的数据集合，正快速发展为对数量巨大、来源分散、格式多样的数据进行采集、存储和关联分析，从中发现新知识、创造新价值、提升新能力的新一代信息技术和服务业态。《关于促进大数据发展行动纲领的通知》强调，建立面向不同行业、不同环节的工业大数据资源聚合和分析应用平台。抓住互联网跨界融合机遇，促进大数据、物联网、云计算和个性化定制等在制造业全产业链集成运用。

本项目拟建设集团数据中心，深度发掘分析数据，满足公司国际化发展需求，

是推进大数据在工业领域应用的体现。因此，项目建设符合《通知》的相关要求。

4、项目建设必要性

(1) 有利于促进云化升级，满足公司数据集中管理需求

伴随全社会的数字化转型，5G 将与以云计算为代表的新兴技术一起组成新型信息基础设施，帮助企业降本增效，云化转型已成为必然趋势，且随着疫情下云应用的爆发，企业将加速上云。目前，公司仅有一个小规模旧机房 24 小时采集整个公司的数据。若该数据中心发生瘫痪，将造成公司业务停顿，继而给公司带来损失。随着市场需求的日益旺盛和客户规模的不断扩大，公司业务范围在海内外快速扩展，原本数据中心的数据收集、存储及处理系统规模等性能已不能满足快速增长的海量数据存储及处理需要，加上新冠疫情的影响，数据中心的规模及各项性能亟待提升。本项目建设以数据中心为核心，构建架构科学合理、技术水平超前的大数据云平台，可进一步提升数据中心收集分析功能，满足公司业务增长带来的数据存储需求，解决孤岛式建设，实现集中管理，提升综合服务能力。

(2) 有效提高运营效率，降低公司运营成本

随着业务的快速发展，公司逐步增加在业务系统、技术体系等方面的投入，以满足业务发展需求。然而，在技术升级过程中，由于各部门之间信息、资源等交流不畅，造成 IT 系统孤岛式建设。本项目旨在满足公司业务需求、总部网络和分支机构标准化建设、应用平台建设和信息安全体系建设需求，为公司业务提供坚实的基础性服务支撑，构建面向业务的公共支撑平台及动态基础设施支撑体系。项目建成后，云化数据中心从系统上打破信息墙和数据墙，减少重复投资，降低系统建设成本，实现集中管理；财务共享中心将不同国家和地点的实体会计业务汇集到 SSC（共享服务中心）来记账和报告，保证了会计记录和报告的规范、结构统一，节省了系统和人工成本；集团电子签章和供应链电子合同管理实现了电子印章从申请、审批、制作到使用授权、挂失、销毁直至使用审计等整个生命周期的管理，全程无纸化，降低人工成本并大幅提高工作效率。因此，本项目建设能够有效提高公司运营效率，降低运营成本，同时提升公司盈利能力。

(3) 有利于保障业务稳定性，促进公司可持续发展

随着公司业务扩展和信息化程度提高，公司现有的数据中心已不再局限于支持某些单一应用或日常数据存储和计算功能，而是能够为整个业务运营系统的正常运行提供支撑和服务，确保公司业务的持续性、稳定性和盈利性。在增强数据计算能力管理的同时，强化容灾备份建设，从而在重大灾难来临时也能够维持数据运算，防止业务中断，避免数据丢失，实现业务可持续发展。本项目数据中心建成后，在帮助公司追求长久生存与永续发展过程中，充分考虑公司业务备份，从而很大程度上避免了因设备故障造成业务中断的情况，保证业务的持续性和稳定性；项目既能实现公司经营目标、确保市场地位，又能使公司在已经领先的竞争领域和未来的扩展经营环境中保持优势、持续盈利，促进公司实现可持续发展。

5、项目建设可行性

(1) 项目建设与国家产业政策要求相一致

国家和各地方政府陆续推出政策和产业扶持基金发展数据中心相关产业，本次项目建设属于《产业结构调整指导目录》（2019年本）“鼓励类”范畴；《软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020年）》支持企业发展云计算产品、服务和解决方案，推动各行业领域信息系统向云平台迁移；《纺织工业发展规划（2016-2020年）》指出应以提高企业生产效率为重点，推动互联网、大数据、云计算、物联网在纺织行业融合应用；《关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》强调提升企业信息安全监测、评估、验证和应急处置等能力；《关于促进大数据发展行动纲领的通知》鼓励抓住互联网跨界融合机遇，促进大数据、物联网、云计算和个性化定制等在制造业全产业链集成运用。因此，多项国家相关政策的支持有助于保障本项目顺利实施。

(2) 先进扎实的技术方案是项目建设的保障

本次集团数据中心建设采用 SDN+VxLAN+EVPN 的组合搭建数据中心网络，搭建数据中心网络；采取 EDR+深信服 AF 联动解决方案等建立网络安全架构，形成全面安全防护体系；通过总部部署备份系统、搭建异地灾备中心以及搭建异地虚拟化平台，实现应用系统容灾备份；采用 nutanix 超融合方案，建立云

数据中心；采用 IP-guard 全功能模块，实现文档全生命周期操作审计；采用 Hyper-V 虚拟化技术、S2D 超融合技术和 RDS 共享桌面机制，搭建具备“一个平台同时运行多个操作系统”功能的云桌面；通过搭建树形账户体系、提供全景视图展示等服务实现海外资金账户监管等。先进的技术手段有助于促进本项目建设，保障顺利实现项目“以数据中心为核心结点，构建企业云体系，确保所有应用平滑过渡到新数据中心”的目标。

（3）完善的人才培养体系是项目建设的基础

近十年间，国内毛纺企业培养、吸引了一大批高素质的工艺、技术开发、管理、营销人才队伍，为毛纺行业的发展奠定了很好的人才基础。公司经过多年发展已形成一套完善的技术人才培养计划，各级技术人员的配备呈合理的人才梯队结构，如在吸纳技术人才方面，公司采用“内外结合”的方式，既注重内部人才的选拔与提升，又注重能给公司注入新鲜“血液”的外部人才的引进；在激励方面，公司坚持能力与创新、能力与绩效的统一，最大化调动员工的积极性和主动性。综上，公司完善的人才培养体系，为公司各项工作的顺利开展奠定了基础，为公司数据中心建设项目的落地实施奠定了基础。

建设项目评价中的总投资包括建设投资、建设期利息和铺底流动资金；本项目总投资 20,340.00 万元，其中建设投资 20,340.00 万元，无建设期利息，无铺底流动资金。

项目资金来源均为项目资本金，合计 20,340.00 万元，占项目总投资 100.00%，符合国家对本行业投资项目资本金的管理要求。

6、行业与市场分析

（1）全球数据中心市场分析

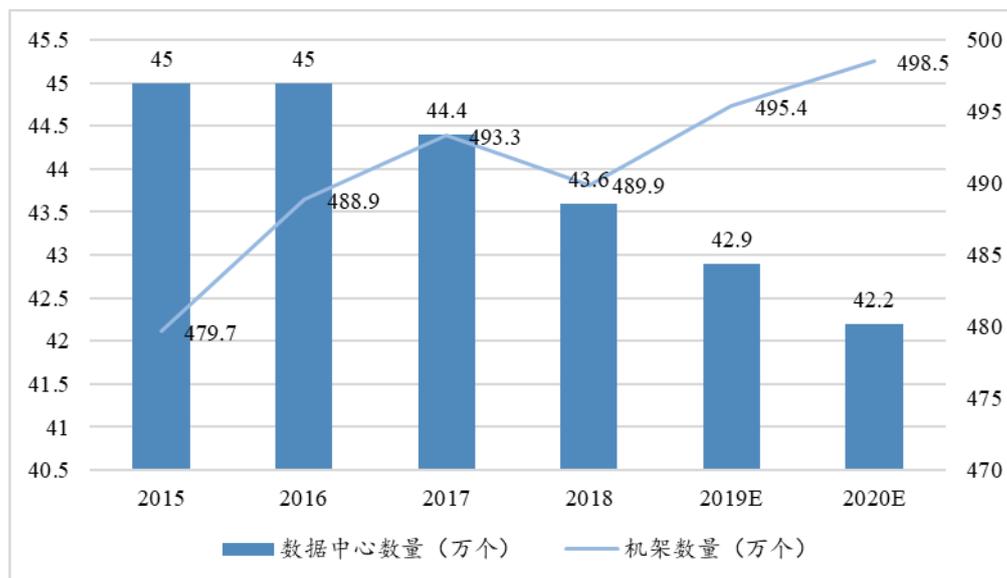
①数据中心数量

IDC 作为云计算 IaaS 的底层基础设施，受益于云计算的发展而快速发展。另外一方面，5G 带来流量爆炸时代对 IDC 的需求也进一步增加。

根据 Gartner 的测算，全球数据中心数量减少但体量越来越大，预计

2015-2020 年数据中心数量由 45 万个下降到 42.4 万个，而机架总数由 479.7 万个上升至 498.5 万个，这意味着数据中心正在向着更大规模的趋势发展。

2015-2020 年全球数据中心及机架数量

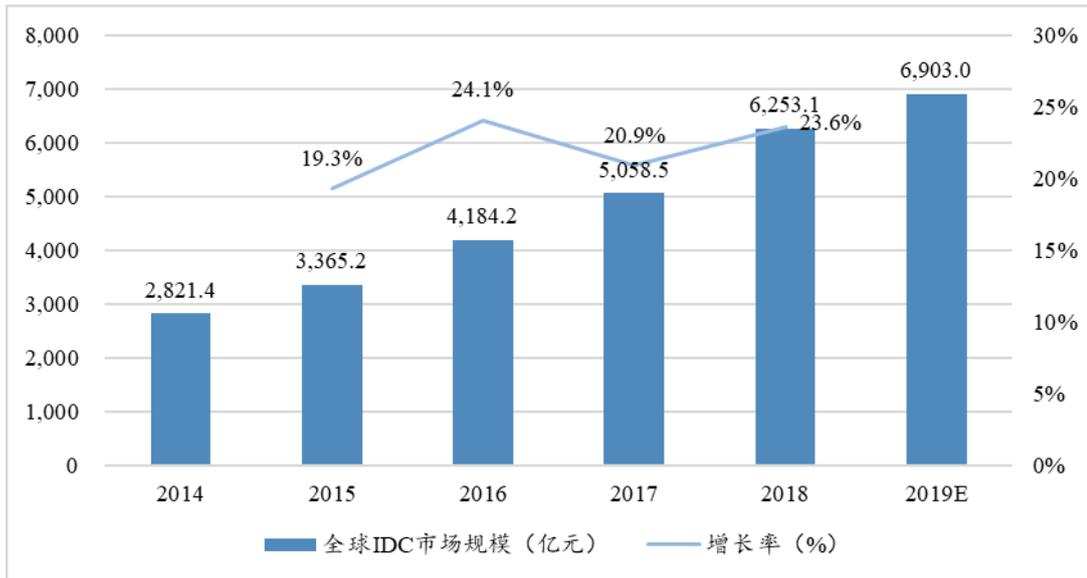


数据来源: Gartner

②数据中心市场规模

根据中国 IDC 圈数据显示，2018 年全球 IDC 市场在云计算业务的带动下继续保持较稳定增长，整体市场规模达到 6,253.1 亿元，较 2017 年增长 23.6%，其中公有云市场规模增速接近 30%，是拉动整体市场快速增长的主要原因。预计 2019 年全球市场规模将达到 6,903 亿元，大规模数据中心建设是未来主要的发展趋势。

2015-2020 年全球数据中心及机架数量



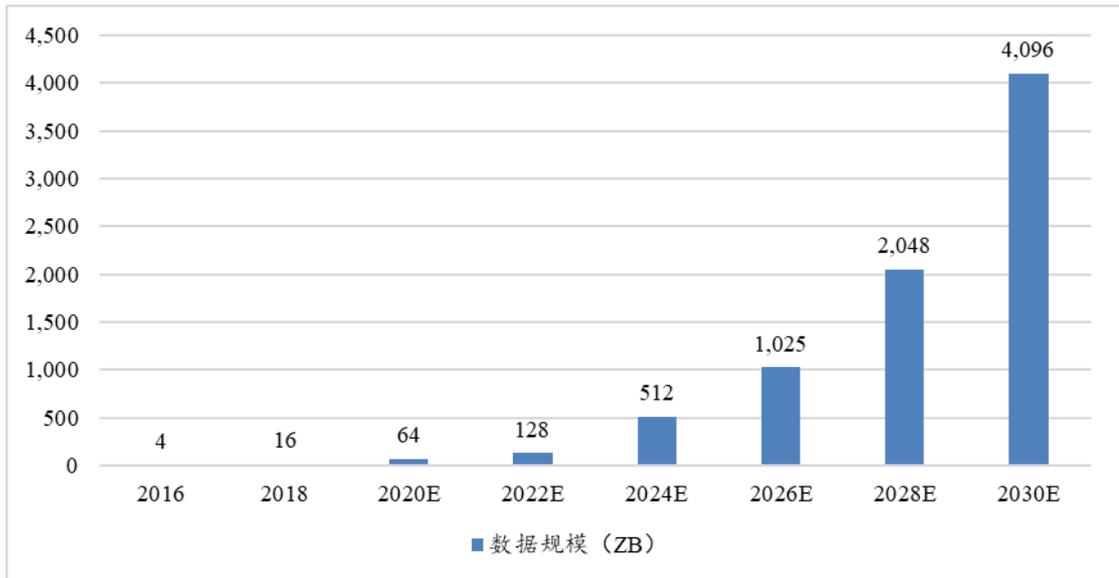
数据来源：中国 IDC 圈

(2) 我国数据中心市场分析

①数据规模

数据量及计算量呈指数爆发，带动数据中心规模不断扩张。通过广泛攫取数据及深度挖掘数据价值为企业数字化转型提供支撑，海量数据不断生产并积累。根据赛迪顾问公开数据，预计 2030 年中国数据原生产业规模将占整个经济总量的 15%，数据的总体规模超过 4YB，占全球数据总量的 30%。依靠企业传统数据存储及处理设备已完全不足以支撑日益庞大的数据生产、价值挖掘需求，构建数据中心成为数据爆发的必然要求。

2016-2030 年我国数据规模发展趋势

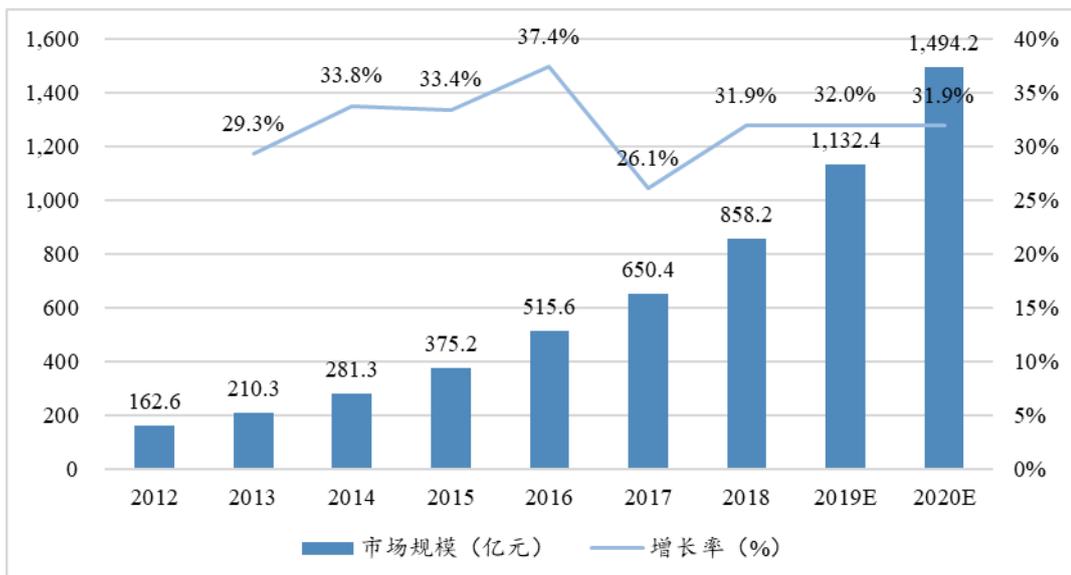


数据来源：赛迪顾问

②数据中心市场规模

不断上升的数据规模促使建设数据中心的需求量增加，中国 IDC 圈公开数据表明，2010 年至 2019 年我国数据中心市场规模始终保持不断增长的趋势，增长率保持在 20% 以上，2019 年市场规模达到 1,562.5 亿元，同比增长 27.2%。

2012-2020 年我国数据中心市场规模及增长率



数据来源：中国信息通信研究院

根据赛迪顾问公开数据，2019 年中国数据中心数量约 7.4 万个，占全球数据

中心总量 23%左右，数据中心机架规模达到 227 万架，在用 IDC 数据中心数量 2213 个。数据中心大型化、规模化趋势仍在延续，区域性应用、多层次集团企业均倾向通过规模化建设避免盲目建设和重复投资。

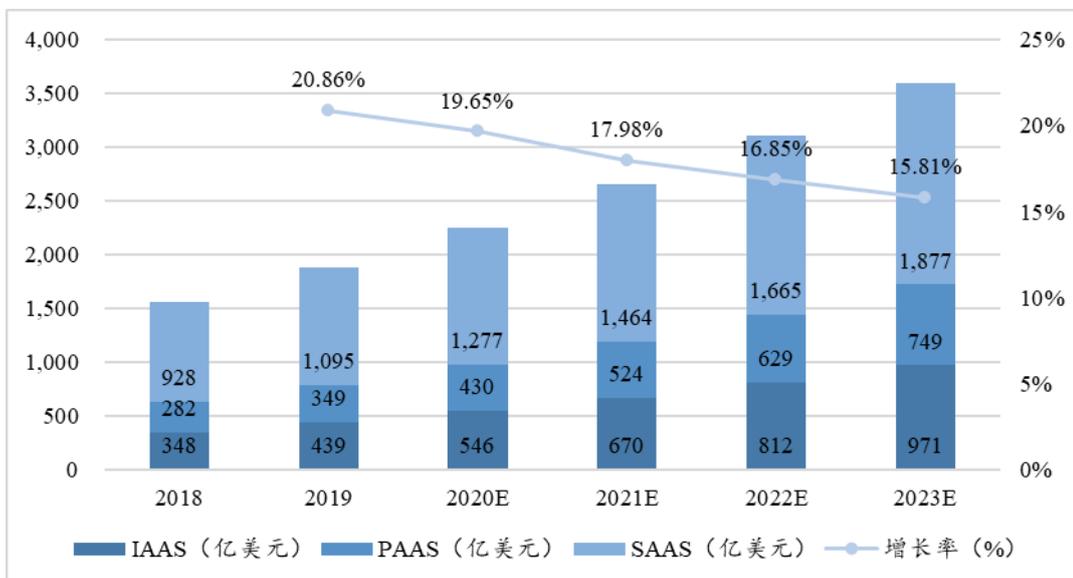
2019 年，超大型、大型数据中心数量占比达到 12.7%，规划在建数据中心 320 个，超大型、大型数据中心数量占比达到 36.1%。这一数据与美国相比仍有较大差距，美国超大型数据中心已占有到全球总量的 40%，大型数据中心仍有较大的发展空间。

数据中心的分布与经济、人口以及数字消费情况紧密相连，围绕着不同的数字消费数据，形成了区域的数据中心集聚。我国对数据中心的需求主要集中在北京、广东、上海、浙江、江苏等经济发达省份，这些地区人口以及互联网用户密度远远领先中西部地区，互联网用户密度最大，大型互联网、云计算、科技创新类企业、政企用户数远远领先其他地区，对数字经济的贡献也更大，因此是我国数据中心业务需求最旺盛的区域。

(3) 全球云计算市场分析

2019 年，以 IaaS、PaaS 和 SaaS 为代表的全球云计算市场规模达到 1,883 亿美元，增速 20.86%。预计未来几年市场平均增长率在 18%左右，到 2023 年市场规模将超过 3,500 亿美元。

全球云计算市场规模及增速

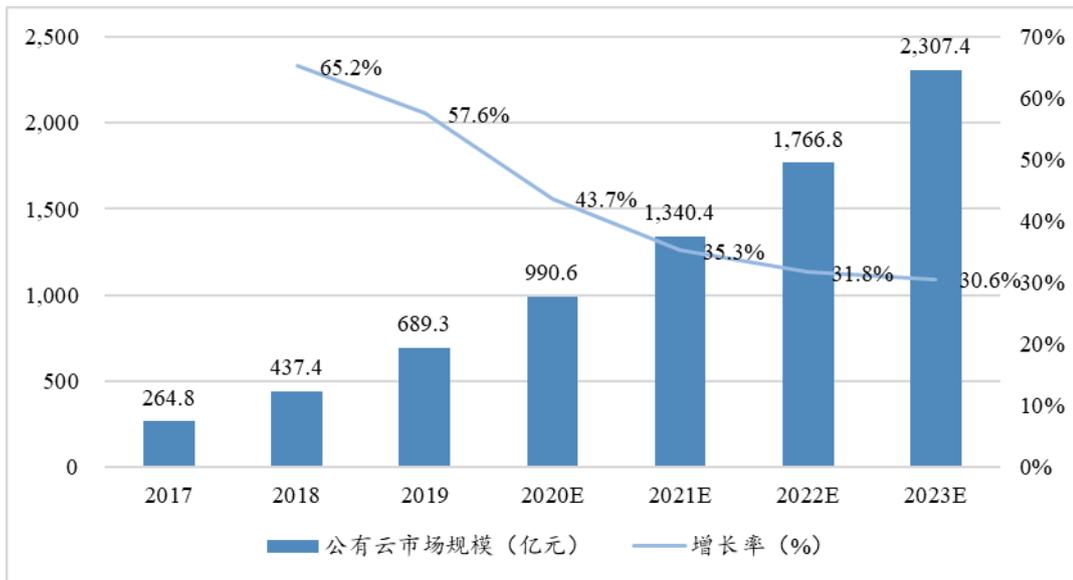


(4) 我国云计算市场分析

①我国公有云市场规模首次超过私有云

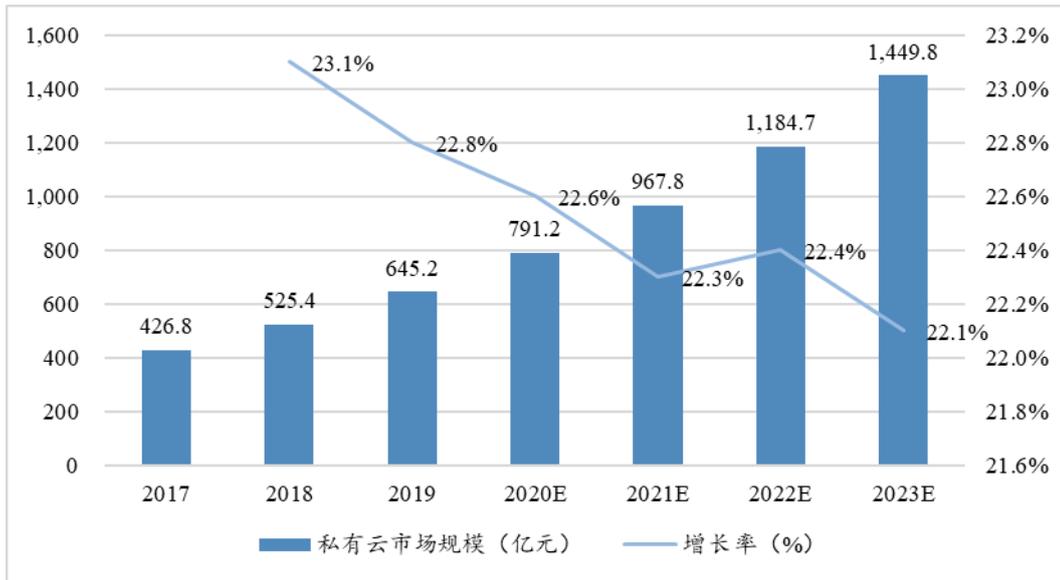
2019年我国云计算整体市场规模达1,334亿元，增速38.6%。其中，公有云市场规模达到689亿元，相比2018年增长57.6%，预计2020-2022年仍将处于快速增长阶段，到2023年市场规模将超过2,300亿元。私有云市场规模达645亿元，较2018年增长22.8%，预计未来几年将保持稳定增长，到2023年市场规模将接近1,500亿元。

中国公有云市场规模及增速



数据来源：中国信通院

中国私有云市场规模及增速

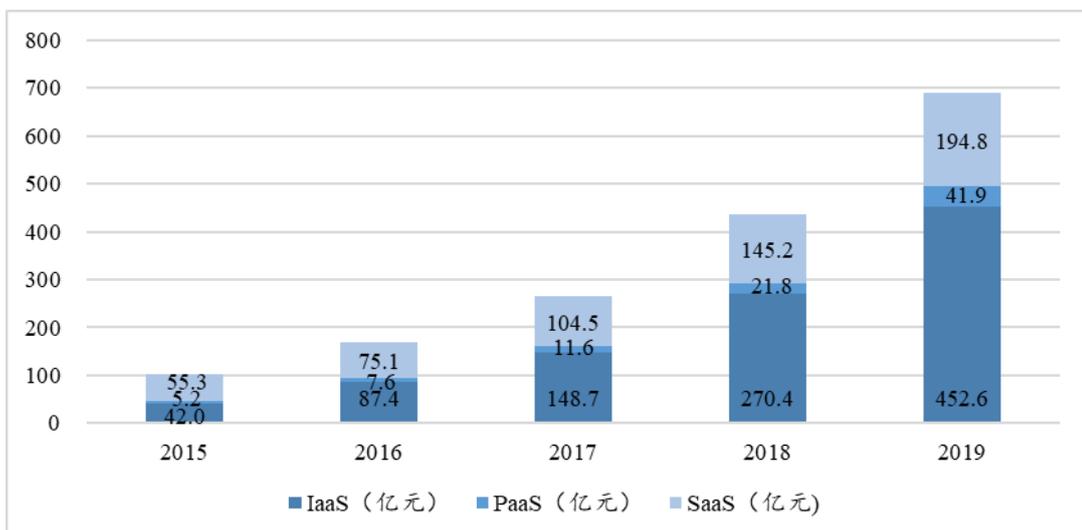


数据来源：中国信通院

②我国 IaaS 发展成熟，PaaS 增长高速，SaaS 潜力巨大

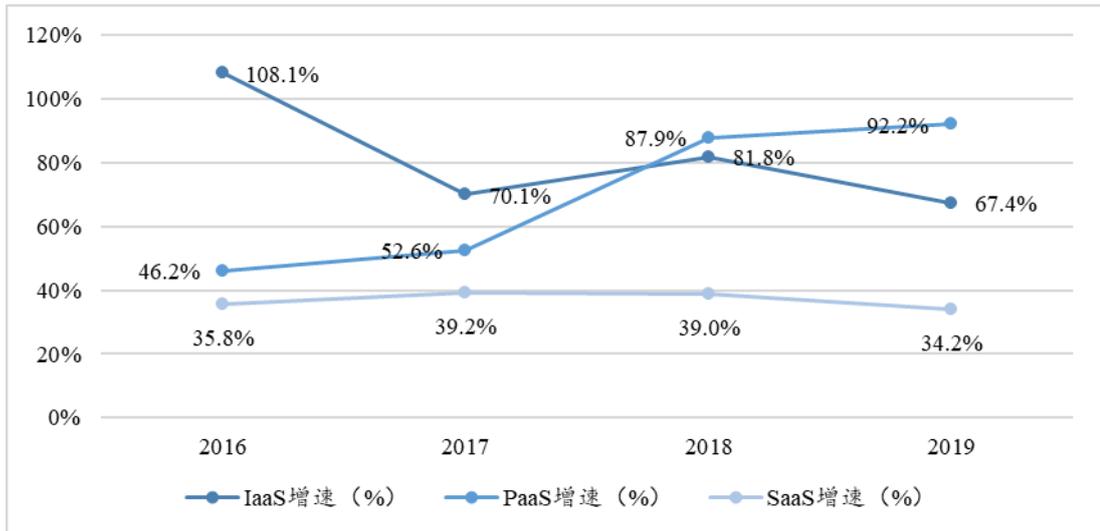
2019 年，我国公有云 IaaS 市场规模达到 453 亿元，较 2018 年增长了 67.4%，预计受新基建等政策影响，IaaS 市场会持续攀高；公有云 PaaS 市场规模为 42 亿元，与去年相比提升了 92.2%，在企业数字化转型需求的拉动下，未来几年企业对数据库、中间件、微服务等 PaaS 服务的需求将持续增长，预计仍将保持较高的增速；公有云 SaaS 市场规模达到 194 亿元，比 2018 年增长了 34.2%，增速较稳定，与全球整体市场（1,095 亿美元）的成熟度差距明显，发展空间大，2020 年受疫情影响，预计未来市场的接受周期会缩短，将加速 SaaS 发展。

中国公有云细分市场规模及增速



数据来源：中国信通院

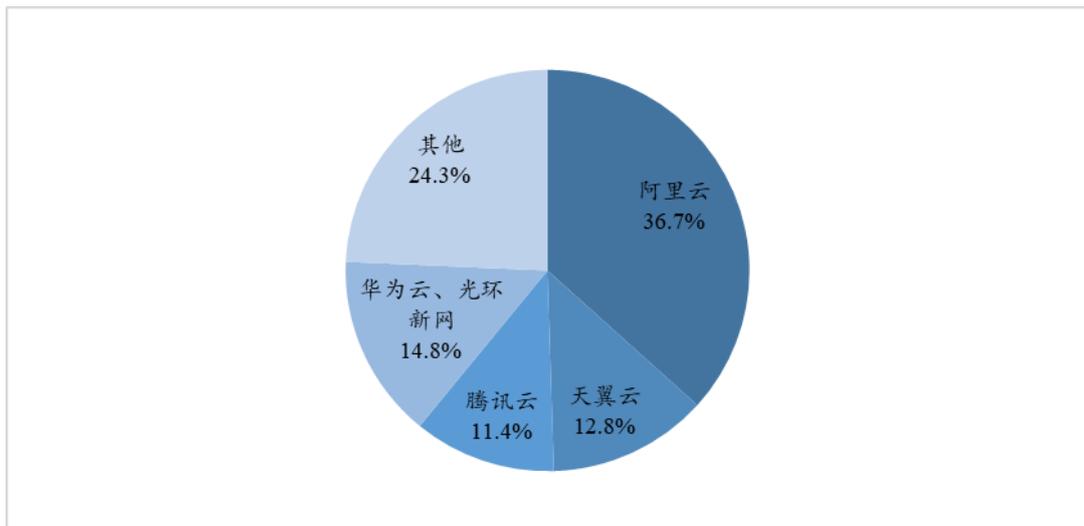
中国公有云细分市场规模及增速



数据来源：中国信通院

厂商市场份额方面，据中国信息通信研究院调查统计，阿里云、天翼云、腾讯云占据公有云 IaaS 市场份额前三，华为云、光环新网（排名不分先后）处于第二集团；阿里云、腾讯云、百度云、华为云位于公有云 PaaS 市场前列。

2019 年中国公有云 IaaS 市场份额占比

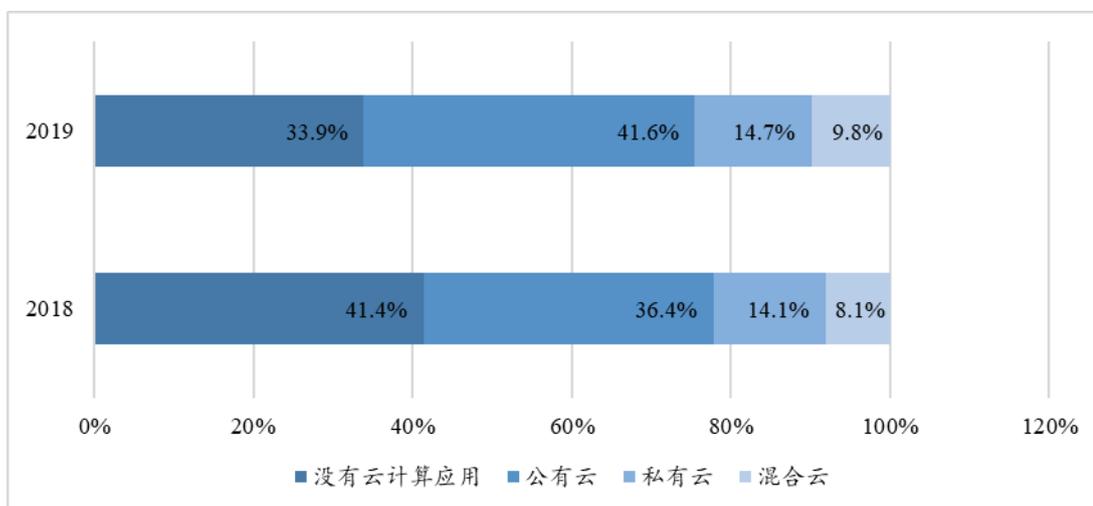


数据来源：中国信通院

③我国云计算应用度持续提升

根据中国信息通信研究院的云计算发展调查报告，2019 年我国已经应用云计算的企业占比达到 66.1%，较 2018 年上升了 7.5%。其中，采用公有云的企业占比 41.6%，较去年提高了 5.2%；私有云占比为 14.7%，与去年相比有小幅提升；有 9.8%的企业采用了混合云，与 2018 年相比提高了 1.7%。

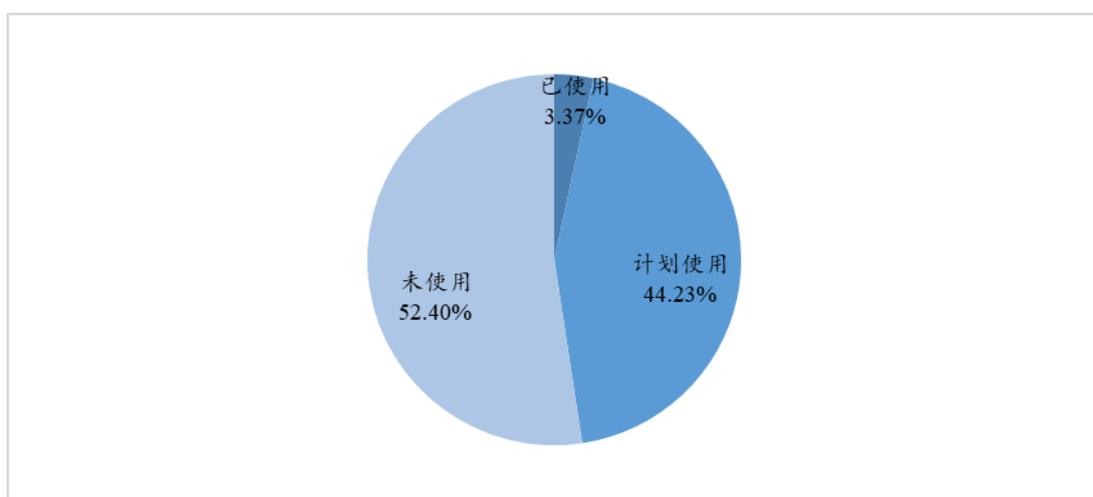
中国云计算使用率情况



数据来源：中国信通院

目前，我国有 3.37%的企业已经应用了边缘计算，计划使用边缘计算的企业占比达到 44.23%。随着国家在 5G、工业互联网等领域的支持力度不断加深，预计未来基于云边协同的分布式云使用率将快速增长。

边缘计算应用情况

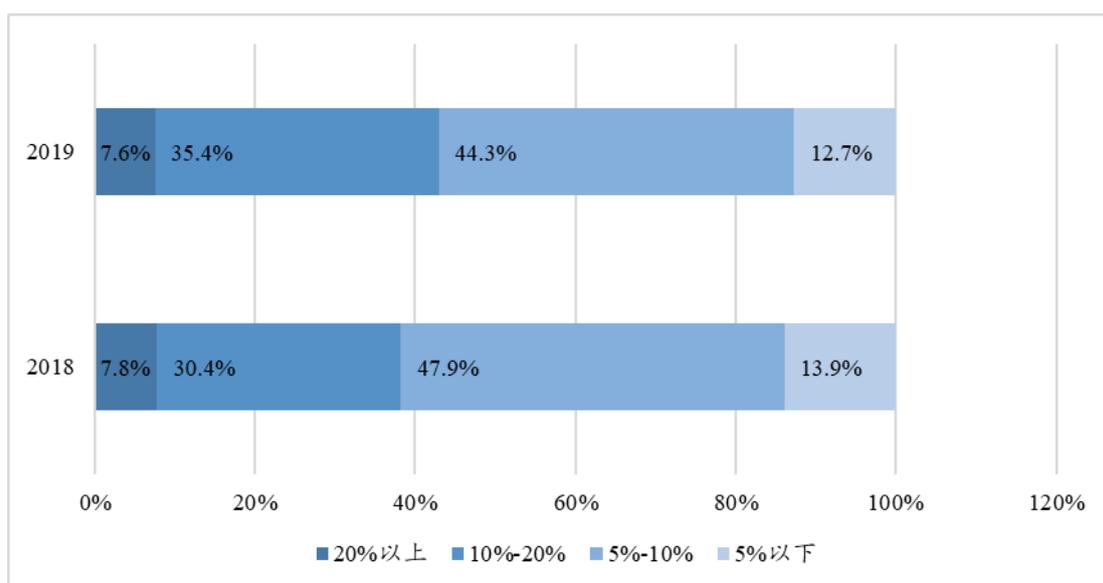


数据来源：中国信通院

④云计算安全能力备受关注

中国信息通信研究院的云计算发展调查报告显示，42.4%的企业在选择公有云服务商时会考虑服务安全性，安全性是影响企业选择的重要因素；43%的企业在私有云安全上的投入占 IT 总投入的 10% 以上，较上一年度提升了 4.8%。

私有云安全投入占 IT 系统的比例



数据来源：中国信通院

在前期“企业上云”工作基础上，为进一步推进企业运用新一代信息技术完成数字化、智能化升级改造，工信部、发改委、网信办等部委先后发文，鼓励云计算与大数据、人工智能、5G 等新兴技术融合，实现企业信息系统架构和运营管理模式数字化转型。

7、项目投资估算和资金筹措

建设项目评价中的总投资包括建设投资、建设期利息和铺底流动资金；本项目总投资 20,340.00 万元，其中建设投资 20,340.00 万元，无建设期利息，无铺底流动资金。

项目总投资构成情况见下表：

序号	总投资构成	投资额(万元)	比例
1	建设投资	20,340.00	100.0%
2	建设期利息		
3	铺底流动资金		
4	总投资	20,340.00	100.0%

(五) 补充流动资金项目

为了夯实公司抵御风险能力,改善公司财务情况,公司决定使用募集资金3.5亿元用于补充流动资金。本次募集资金补充流动资金能够缓解公司的现金流压力,增强资本实力,从而进一步提升公司盈利能力,实现较高水平的可持续发展。

本次流动资金估算是以估算企业的营业收入为基础,综合考虑企业各项资产和负债的周转率等因素的影响,对构成企业日常生产经营所需流动资金的主要经营性流动资产和流动负债分别进行估算,进而预测企业未来期间生产经营对流动资金的需求程度。经测算,公司未来对流动资金需求高于本次补充流动资金数额。

(六) 偿还银行贷款项目

公司拟使用此次募集资金中4亿元偿还银行贷款,截至2020年12月31日,公司现有长期借款11.06亿元,短期借款12.95亿元,2020年度偿还银行利息1.18亿元。2018年末、2019年末及2020年末,公司的负债水平具体如下表所示:

财务指标	2020年末	2019年末	2018年末
资产负债率(%)	52.68	52.40	53.06

近年来,公司资产负债率从2018年末至2020年末始终保持在52%以上。此次募集资金用以偿还银行贷款后,根据现有财务数据计算,资产负债率将降至50.87%。可以缓解公司流动资金压力,节省利息费用,为公司各项经营活动的顺利开展提供流动资金保障,有利于公司的持续健康发展。

三、募集资金运用对经营成果及财务状况的影响

本次公开发行可转债募集资金的运用,对公司的财务状况及经营成果产生的直接影响主要表现在:

本次可转债发行完成后、转股前，公司需按照预先约定的票面利率对未转股的可转债支付利息，由于可转债票面利率一般比较低，正常情况下公司对可转债募集资金运用带来的盈利增长会超过可转债需支付的债券利息，不会摊薄收益；但极端情况下，如果公司对可转债募集资金运用带来的盈利增长无法覆盖可转债需支付的债券利息，则公司的税后利润面临下降的风险，将对公司普通股股东即期回报产生摊薄影响。

投资者持有的可转债部分或全部转股后，则公司股本总额将相应增加，对公司原有股东持股比例、净资产收益率及每股收益会产生一定的摊薄作用。

本次发行可转债将能够进一步增强公司的资本实力和风险抵御能力，有利于公司继续保持稳定、健康的发展，推动公司不断实施业务创新和战略转型。

四、募集资金专项存储制度

为规范公司募集资金的管理和使用，提高资金使用效率和效益，切实保护投资者的利益，根据《公司法》《证券法》《上市公司证券发行管理办法》以及深圳证券交易所关于募集资金管理的等有关规定，公司制订并完善了《募集资金管理制度》，对募集资金进行专户存储、募集资金使用、募集资金投向变更、募集资金管理与监督以及信息披露等作了详细严格的规定。本次募集资金的存放、使用将严格按照该管理办法执行。本次募集资金到位后将存放于公司董事会指定的专项账户，以有效保证募集资金的专款专用。

第六节 备查文件

一、备查文件

除本募集说明书摘要外，公司将以下备查文件供投资者查阅。有关目录如下：

- （一）公司最近三年的审计报告及财务报表；
- （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）资信评级机构出具的资信评级报告；
- （五）注册会计师关于前次募集资金使用的专项报告；
- （六）中国证监会核准本次发行的文件；
- （七）其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅地点和查阅时间

自本募集说明书摘要公告之日起，除法定节假日以外的每日 9:30-11:30，13:30-16:30，投资者可至本公司、保荐机构（主承销商）住所查阅相关备查文件。

（本页无正文，为《江苏国泰国际集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

江苏国泰国际集团股份有限公司

