

# 申银万国证券股份有限公司

## 关于黑龙江龙涤股份有限公司

### 2007 年第一季度报告的分析报告

为保护投资者的利益，申银万国证券股份有限公司作为黑龙江龙涤股份有限公司（以下简称“龙涤股份”或“公司”）的主办券商，对龙涤股份 2007 年一季度报告进行分析，并发布分析报告。本报告仅对公司的主要经营状况进行客观分析，向投资者揭示其存在的主要风险，并不构成对龙涤股份的任何投资建议。

#### 一、龙涤股份基本情况

##### （一）公司沿革

龙涤股份是经黑龙江省体改委[1993]305 号文批准，于 1993 年 3 月 25 日成立的股份有限公司。1998 年 6 月 1 日，公司在深圳证券交易所发行股票并上市。因连续四年亏损，根据有关规定，公司于 2006 年 6 月 29 日终止上市。

2006 年 11 月 8 日，公司在代办股份转让系统挂牌进行股份转让，股份简称：龙涤 3，股份代码：400050。2007 年 3 月 2 日，由于公司能够规范进行信息披露、股东权益为正且公司发布了标准无保留意见的 2006 年财务报告，按照有关规定公司股份简称变更为龙涤 5，转让方式变更为每周五次。

##### （二）公司主营范围

公司属于化纤行业，主营业务是生产、销售纺织工业原料，产品为聚酯熔体及切片、熔体直纺长短丝。

##### （三）公司股本结构及前十大股东持股情况

1、报告期内，龙涤股份的股本结构没有发生变化。

2、截至 2007 年 3 月 31 日，龙涤股份前十大股东持股情况如下：

股东名称	股东性质	比例（%）	持股总数 （万股）	持有可转 让股份数 量（万股）	质押或冻结 股份数量 （万股）
黑龙江省人民政府国有资产监督管理委员会	国有股东	12.90	4541.00		
高旭光	自然人股东	8.40	2955.73		
中国信达资产管理公司	国有股东	4.59	1616.00		
中国长城资产管理公司	国有股东	2.19	770.00		
黑龙江龙涤集团有限公司	国有股东	2.12	747.82		司法冻结 747.82
上海步欣工贸有限公司	法人股东	1.39	492.80		
哈尔滨威德计算机工程有限公司	法人股东	1.31	462.00		
陕西省纺织品进出口公司	法人股东	1.23	434.00		
深圳市民润农产品配送连锁商业有限公司	法人股东	1.13	399.98		
黑龙江龙涤包装材料有限公司	法人股东	0.87	308.00		

报告期内，公司控股股东发生变化。黑龙江省人民政府国有资产监督管理委员会因持股比例上升至 12.90%，成为公司第一大股东。黑龙江龙涤集团有限公司因转让公司股权，持股比例下降至 2.12%。

## 二、龙涤股份 2007 年一季度财务状况分析

### （一）主要会计数据和财务指标：

单位：人民币元

项 目	报告期末	上年度期末	本报告期末比上年度期末增减（%）
总资产	1,255,992,911.42	1,309,890,134.87	-4.11
股东权益（不含少数股东权益）	230,099,568.70	252,389,249.50	-8.83
每股净资产	0.65	0.72	-9.72
	年初至报告期期末		本报告期比上年同期增减（%）
经营活动产生的现金流量净额	-36,756,795.94		-172.51
每股经营活动产生的现金流量净额	-0.10		-150
	报告期	年初至报告期期末	本报告期比上年同期增减（%）
净利润	-22,289,680.80	-22,289,680.80	45.57
每股收益	-0.06	-0.06	50

净资产收益率	-9.69%	-9.69%	40.26
扣除非经常性损益后的净资产收益率	-9.69%	-9.69%	40.26
非经常性损益项目	年初至报告期末金额		
无	无		

(二) 资产负债表

单位：人民币元

项 目	2007 年 3 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	合并数	母公司	合并数	母公司
流动资产合计	483,470,528.15	538,267,491.67	513,197,099.01	572,111,724.80
非流动资产合计	772,522,383.27	671,374,396.66	796,693,035.86	690,343,970.34
资产总计	<u>1,255,992,911.42</u>	<u>1,209,641,888.33</u>	<u>1,309,890,134.87</u>	<u>1,262,455,695.14</u>
流动负债合计	732,194,962.17	675,253,404.08	1,038,375,634.04	983,316,151.18
非流动负债合计	305,000,000.00	305,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00
负债合计	<u>1,037,194,962.17</u>	<u>980,253,404.08</u>	<u>1,068,375,634.04</u>	<u>1,013,316,151.18</u>
所有者权益合计	<u>218,797,949.25</u>	<u>229,388,484.25</u>	<u>241,514,500.83</u>	<u>249,139,543.96</u>
负债和所有者权益总计	1,255,992,911.42	1,209,641,888.33	1,309,890,134.87	1,262,455,695.14

(三) 利润表：

单位：人民币元

项 目	2007 年一季度		2006 年一季度	
	合并数	母公司	合并数	母公司
一、营业总收入	125,010,458.27	86,544,501.66	174,627,073.54	161,642,746.62
二、营业总成本	147,728,779.85	106,295,561.37	216,328,916.57	200,340,486.16
其中：营业成本	124,800,426.00	87,351,400.82	186,649,174.35	172,386,744.05
营业税金及附加				
销售费用	3,921,908.12	3,729,063.80	3,851,948.27	3,818,139.25
管理费用	10,655,680.93	6,977,743.45	5,560,937.30	5,446,336.60
财务费用	8,350,764.80	8,237,353.30	20,266,856.65	18,689,266.26
三、营业利润（亏损以“-”填列）	-22,718,321.58	-19,751,059.71	-41,701,843.03	-38,697,739.54
加：营业外收入	1,770.00			
减：营业外支出			3,520.55	3,520.55
其中：非流动资产处置损失				
四、利润总额（亏损总额以“-”填列）	-22,716,551.58	-19,751,059.71	-41,705,363.58	-38,701,260.09
减：所得税费用				
五、净利润（净亏损以“-”填列）	-22,716,551.58	-19,751,059.71	-41,705,363.58	-38,701,260.09
归属于母公司所有者的净利润	-22,289,680.80	-19,751,059.71	-40,954,337.71	-38,701,260.09

少数股东损益	-426,870.78		-751,025.87	
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	-0.06	-0.06	-0.12	-0.11
（二）稀释每股收益	-0.06	-0.06	-0.12	-0.11

（四）财务指标分析：

公司营业收入 1.25 亿元，比上年同期 1.75 亿元减少 28.6%；毛利率 0.17%，比上年同期-6.86%略有提高；期间费用 0.22 亿元，比上年同期 0.30 亿元下降 26.75%；营业利润-0.23 亿元，比上年同期-0.42 亿元少亏损 45.2%。数据表明公司盈利能力有所好转，但仍处于低水平。

公司资产负债率为 82.6%，比上一报告期 81.5%略有上升，公司流动比、速动比比上一报告期分别提高 34.7%和 22.9%。数据表明公司短期偿债能力有所提高，长期偿债能力仍处于较低水平。

报告期内，公司总资产周转率为 0.1，流动资产周转率为 0.25，非流动资产周转率为 0.16。由于公司处于刚刚恢复生产经营的阶段，营运能力有待提高。

三、提请投资者注意的风险因素

（一）公司持续经营能力具有不确定性。公司债务重组后，已全面恢复生产，但本季度的经营状况不佳，出现亏损。亏损的原因主要有刚刚恢复生产经营成本高、客户群单一、市场占有率低等因素，但化纤行业生产过剩、毛利率低、产品缺乏市场竞争力等也是重要原因。公司主营业务亏损造成净资产降低，使原本不足面值的每股净资产值再次下滑。

（二）公司实现再次上市难度增加。公司主营业务亏损，净资产下降，每股净资产值距离面值更远，持续经营能力无法确定。公司如无重大重组举措，仅靠自身努力弥补股东权益，保持较好的持续经营能力，并最终实现再次上市，短期内有一定困难。

申银万国证券股份有限公司

2007 年 5 月 18 日