

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 年年度报告的分析报告

本报告是根据中国证券业协会的有关规定，旨在依据黑龙江龙涤股份有限公司（以下简称“龙涤股份”或“公司”）公布的 2007 年年度报告，对公司的主要情况进行客观分析并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、 龙涤股份股权结构

截至 2007 年 12 月 31 日，龙涤股份的股权结构如下：

（一）股本结构

单位：股

	本次变动前		本次变动增减 (+, -)		本次变动后	
	数量	比例 (%)	其他	小计	数量	比例 (%)
1、非转让股份						
发起人股份	100,503,443	28.54			100,503,443	28.54
其中：						
国家持有股份	59,228,189	16.82	+15,739,065	+15,739,065	74,967,254	21.29
境内法人股份	41,275,254	11.72	-15,739,065	-15,739,065	25,536,189	7.25
外资法人股份						
其他						
募集法人股	67,966,330	19.31			67,966,330	19.31
内部职工股						
优先股或其他						
非转让股份合计	168,469,773	47.85			168,469,773	47.85
2、可转让股份						
人民币普通股	183,600,000	52.15			183,600,000	52.15
境内外资股						
境外外资股						
其他						
可转让股份合计	183,600,000	52.15			183,600,000	52.15
3、股份总数	352,069,773	100.00			352,069,773	100.00

(二) 公司前十名股东持股情况

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)
黑龙江省人民政府国有资产监督管理委员会	国有股	12.90	4541	
高旭光	代持国有股	8.40	2955.7254	
中国信达资产管理公司		4.60	1616	
中国长城资产管理公司		2.19	770	
黑龙江加州国际投资咨询有限公司		2.12	747.8189	
中关村百校信息园有限公司		1.14	400	400
上海仰印投资管理有限公司		0.80	280	
哈尔滨对外经济贸易集团有限公司		0.80	280	
孙政		0.68	240	240
黑龙江龙涤机电有限公司		0.44	154.1	

(三) 公司前十名可转让股份股东持股情况

股东名称	持有可转让股份数量(股)	股份种类
中关村百校信息园有限公司	4,000,000	其他
孙政	2,400,000	其他
田策	1,305,100	其他
王月华	1,170,000	其他
王桂英	1,000,000	其他
张春秋	1,000,000	其他
任桂英	997,592	其他
吴竞	940,000	其他
于双双	817,000	其他
徐正旺	785,185	其他

说明：1、截至 2007 年 12 月 31 日，控股股东无质押或冻结情况发生，未知可转让股份股东质押或冻结情况。前十名股东之间无关联关系，未知可转让股份股东是否存在关联关系。

2、2008 年 3 月龙涤股份原第一大股东黑龙江省人民政府国有资产监督管理委员会持有公司的 74,967,254 股股权全部协议转让给浙江国联港务工程有限公司，股权过户手续已办理完毕。公司现任董事长为陈文建先生。

二、龙涤股份 2007 年经营情况分析

（一）公司 2007 年经营的基本情况

龙涤股份所处的行业为化纤行业，主营业务是生产、销售聚酯熔体和切片、熔体直纺长丝、短丝，产品为纺织工业的原料。公司年度报告显示，在报告期内公司全年生产聚酯切片 24,537 吨，生产直纺长丝 2,756 吨，生产熔体直纺短丝 27,147 吨，生产工业丝 26,486 吨。2007 年实现营业收入 69,650 万元，实现营业利润-7,302 万元，利润总额 681 万元。

（二）主营业务分行业、产品情况表

单位：人民币元

产品名称	主营业务收入	主营业务成本	毛利率 %	主营业务收入比上年增减%	主营业务成本比上年增减%	毛利率比上年增减百分点
短 丝	259,459,925.79	263,353,956.78	-1.50	88.04	76.54	6.61
长 丝	27,381,346.61	31,835,269.95	-16.27	-38.73	-38.21	-0.98
聚酯切片	10,585,000.04	11,443,958.44	-8.11	-74.67	-74.42	-1.05
工 业 丝	346,339,064.81	326,485,049.39	5.73	11.02	1.09	9.26
合 计	643,765,337.25	633,118,234.56	1.65	20.01	11.39	7.62

从上表看出，公司主营业务的 4 大产品中，长丝、聚酯切片这 2 大产品均处于亏损状态，短丝的毛利率虽然比上年度有所提升，但仍然亏损；工业丝的生产有 5.73%的毛利率，随着全国工业丝项目的不断上马，产能不断扩大，工业丝利润水平较 2006 年有所下降。另外，由于资金紧张等原因，公司现有设备开工不足。由此可见，公司主营业务的盈利能力总体上较弱。

三、龙涤股份 2007 年财务状况分析

（一）主要会计数据

单位：人民币元

	2007 年	2006 年	本年比上年增减(%)	2005 年
1、营业收入	696,498,852.15	602,026,937.98	15.69	1,054,524,796.98
2、利润总额	6,810,343.98	836,920,718.38	-99.19	-213,273,464.40
3、归属于公司股东的净利润	5,998,527.50	770,743,966.00	-99.22	-209,405,572.12

4、归属于公司股东的扣除非经常损益后的净利润	-73,836,446.07	769,483,903.54	-109.60	-266,941,800.45
5、经营活动产生的现金流量净额	-3,933,761.36	-93,283,526.04	95.78	249,445,452.87
6、总资产	943,965,815.16	1,255,993,646.03	-24.84	1,186,208,687.67
7、股东权益	239,690,793.51	232,880,449.53	2.92	-726,137,743.43

(二) 主要财务指标

单位：人民币元

项目	2007 年度	2006 年度	本年比上年 增减 (%)	2005 年度
1、基本每股收益	0.0170	2.1892	-99.22	-0.5948
2、稀释每股收益	0.0170	2.1892	-99.22	-0.5948
3、扣除非经常性损益后的基本每股收益	-0.2097	2.1856	-109.60	-0.7582
4、全面摊薄净资产收益率	2.3%	302.67%	-	-
5、加权平均净资产收益率	2.33%	-401.91%	-	-
6、扣除非经常性损益后的摊薄净资产收益率	-28.33%	302.17%	-	-
7、扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	-28.66%	401.25%	-	-
8、每股经营活动产生的现金流量净额	-0.0112	-0.2650	95.77	0.7085
9、归属于公司股东的每股净资产	0.7403	0.7233	2.35	-1.8127

上述公司的主要会计数据、财务指标以及年度报告的其他报表反映出，2007 年与 2006 年相比，公司营业收入同比增长 15.69%，利润总额同比大幅减少 99.19%，归属于公司股东的净利润大幅减少 99.22%，净利润大幅减少的主要原因是公司在 2006 年通过与主要债权人的债务和解获得巨额的相关收入。2007 年，龙涤股份实现归属于公司股东的净利润为 5,998,527.50 元，每股收益 0.017 元，公司通过出售民用长丝生产线共计 512 台（套）机器设备获得 62,000,000.00 元，出售该项资产的转让费在公司利润组成中占有较大比例，扣除非经常损益后公司的净利润为-73,836,446.07 元，每股收益-0.2097 元。

报告期内，公司资产总计 943,965,815.16 元，负债合计 704,275,021.65 元，资产负债率为 74.6%，负债率较高，资产负债表反映出其债务的构成相对合理。

公司经营活动产生的现金流量净额为 -393 万元，比上年同期增加 8935 万元，主要原因为：一是主营业务利润较上年同期增加而增加了经营活动的净现金流入，二是原大股东省国资委返还以前年度欠款及其他经营性付现支出减少等因素的影响。

四、提请投资者注意的事项

（一）公司主要产品盈利能力不足

龙涤股份所处化纤工业，行业的激烈竞争及作为原料的石油涨价将对公司的生产经营形成长期压力。近年来，尽管公司不断调整产品结构，生产经营比较正常，但公司主营业务总体一直处于亏损状态，公司的净利润主要是通过非经常性的收益实现。

（二）公司大股东股权被司法冻结

2007 年 3 月，因自然人李万奎诉龙涤股份第一大股东浙江国联港务工程股份有限公司一案，浙江省绍兴市中级人民法院将浙江国联持有的公司 74,967,254 股法人股(占该公司总股本的 21.29%)予以冻结。龙涤股份认为，由于大股东的股权被冻结，将对大股东拟对公司的重组事宜产生不确定性的影响。

请投资者注意投资风险。

申银万国证券股份有限公司

2008 年 5 月 15 日