

江苏文史资料第三十一辑



江苏工商经济史料



前 言

本书选辑了江苏省有关工商经济方面的史料，大致包括工业、商业、金融财政、交通运输、名牌特产诸内容，目的在于客观地反映江苏近现代工商经济的历史概况，并为当今的经济建设和经济改革提供一些有益的经验教训。

江苏省地处长江和淮河下游，具有得天独厚的自然条件，经济向来比较发达。春秋时期，吴越青铜器的冶炼和锻造，名闻遐迩。三国以后，南京曾为六朝古都，成为南方的经济文化中心。隋唐以后，由于大运河的开凿，扬州城成为东南财赋、漕运、盐铁转运的枢纽。宋元之间，松江府的劳动妇女黄道婆，从海南岛学来了种植木棉和纺织纱布的技术，在苏州、松江一带广为传播，促进了苏南地区手工业经济的繁荣和发展。明代中叶，苏州、松江、南京等地，产生了“机户出资，机工出力”的新型阶级关系，是我国资本主义萌芽的发祥地之一。鸦片战争后，外贸中心由广州移至上海，刺激了长江三角洲地区资本主义工业的产生和发展。

历史有它的沿续性。到了十九世纪末叶，江苏的工商经济尤为发达。就工业而言，缫丝、纺织、面粉等近代工业，在无锡、南通、苏州等地陆续兴起，逐步形成了无锡和南通等经济中心。本辑收录的《无锡解放前著名的六家民族工商业资本》和《张謇与南通大生纱厂》就集中反映了当时无锡和南通的民族工业发展史。由于江苏的近代工业以轻纺工业为主体，所以本辑较多地收录了这方面的文章。《南国之花，誉满全球——记苏纶纺织厂的历史进程》、《记解放前无锡庆丰棉纺织厂》、《记东吴丝织厂》

等等均属此类。我们从这些有关工业的文章中不难发现，在江苏的近现代工业中，民族资本占有绝对优势，但始终受到帝国主义、封建主义和官僚资本主义的重重压迫，步履艰难。《和记蛋厂

南京肉类联合加工厂》则直接反映了英帝国主义对中国的肆意掠夺、侵略和压迫。这些史料有力地证明，在半殖民地半封建社会的中国，要实现“实业救国”的理想和发展资本主义，是根本不可能的。历史的结论是：只有社会主义才能救中国。

本辑除了介绍中国近现代的工业外，江苏近现代的商业、金融财政、交通运输、名牌特产等也有选择地作了介绍，以期全面地反映江苏近现代工商经济的概况。

本辑在介绍江苏近现代工商经济概况的同时，也着重介绍了江苏省一些著名的工厂企业商店经营的经验和教训。《同步异归——从生产和管理看永泰丝厂和裕昌丝厂之成败》还以此作为专题，对当时无锡两个著名的工厂永泰丝厂和裕昌丝厂不同结局的原因作了历史的总结。当然，这样做的目的并不在于美化资本主义，而只在于为当今的经济建设和经济改革提供某些借鉴。

需要说明的是，本书选辑的仅仅是江苏近现代工商经济史料的一部分，今后我们将继续征集这方面的史料，编辑出版这方面的专辑，使江苏近现代的工商经济史料更丰富，更全面。

在本书的编辑过程中，省民建、工商联曾推荐和提供了不少史料；一些市县政协也推荐和提供了部分史料，如无锡市政协、镇江市政协、扬州市政协、苏州市政协；省民建顾问、省政协文史委员江苏民同志对本书的编辑还作了很多指导，在此一并致谢！

目 录

前 言.....	(1)
无锡解放前著名的六家民族工商业资本王康唐 冯 炬 顾一群 (1)	
民国时期的江苏轻工业.....	苏青思 (31)
大中华火柴股份有限公司与镇江荧昌火柴厂	李植中 (46)
张謇与南通大生纱厂.....	朱荣华 (60)
记解放前无锡庆丰棉纺织厂.....	薛闻史 (76)
南国之花 誉满全球 ——记苏纶纺织厂的历史进程	徐仁官 (89)
记东吴丝织厂.....	陶景琰 (99)
和记蛋厂——南京肉类联合加工厂	胡闾荣 (113)
同步异归——从生产和管理看永泰丝厂 和裕昌丝厂之成败.....	高景岳 (126)

抗战前镇江商业概述.....杨方益 (146)

古运河畔小上海

——无锡解放前商业简况

.....席史宗 (167)

百年飘香的谢馥春香粉店

.....谢崇德 谢崇光 杨文思 (176)

镇江肴蹄与宴春酒楼.....蒋志云 (186)

松鹤楼史话.....陈揖明 (206)

江苏省农业银行史略.....陈山洪 (227)

中华民国临时政府成立前后的货币金融问题

.....邵之久 (239)

民国时期江苏公路概况.....王 忠 (247)

无锡“三空”

——无锡肉骨头、清水油面筋、惠山泥人简介

.....雪名灿 (262)

南京板鸭.....郑 颢 (271)

扬州酱菜.....杨炳庆 (276)

镇江香醋.....明 光 (279)

洋河大曲与洋河酒厂.....	张洪茂 (281)
双沟酒与双沟酒厂.....	朱泽孝 (283)
高沟酒与高沟酒厂.....	梁茂标 (285)
丹阳酒与丹阳酒厂.....	张信本 (289)
宜兴陶瓷.....	蒋行知 (292)

无 锡 解 放 前

著名的六家民族工商业资本

王康唐 冯 炬 顾一群

无锡位于长江三角洲的中心地带，临长江，濒太湖，京杭大运河直穿其境，沪宁铁路横贯其中，水陆交通极为便利，给经济发展带来了非常有利的条件。

无锡早有米市、丝市、布码头和钱码头之称，又邻近已经辟为商埠的上海、苏州和镇江。私人纷纷把从地租、官囊、商业利润等方面积聚起来的资本投资于民族工业。因而，无锡近代的商品经济发展较快。自1885年至1934年，无锡已有192家工业企业，包括面粉、纺织、缫丝、碾米、建筑、轻工、化工、机械、医药等工业，资本总额达1800多万银元。其中以杨、荣、周、薛、唐蔡、唐程六家最著名，他们拥有的资本1300多万元，占全市工商业资本的70%左右。如果加上他们在外地经营的工商业资本，则远远超过无锡全市工商业资本的总额。下面将无锡近代著名的六家民族资本家在无锡发展民族工商业的历史过程，逐一进行简要介绍。

业勤纱厂和杨家资本

1895年，在无锡市的古运河畔，无锡第一家工厂——业勤机器纺织推广公司（简称业勤纱厂）破土动工兴建。创建人为杨宗濂和杨宗翰兄弟。

杨宗濂（1832—1906），字艺芳。无锡鸿山人。因镇压太平

天国农民运动有功，被擢升为道员，历任布政使、按察使、长芦盐运使等职。1900年在天津与“八国联军”作战时，虽腿部负伤仍继续指挥战斗，故被清政府特赏头品顶戴，候补三品京堂，命其督办顺直机器纺织局事务。

杨宗瀚（1842—1907），字藕芳，系杨宗濂之弟，早年随杨宗濂参加李鸿章淮军，负责筹运饷糈，后被擢升为道员，曾总办台湾商务、洋务、督办水陆营务及兼办台北铁路；总办上海机器织布局。在总办上海机器织布局期间，因经营得法，扭转了亏损，盈利银30多万两。后因织布局毁于火灾，才由盛宣怀接办重建。

杨家是无锡著名的大地主，每年的地租收入十分惊人；杨家兄弟又为官多年，曾出任过主管财政、商务和总办上海机器织布局等肥缺，积蓄了大量的钱财。特别是杨宗瀚在主办上海机器织布局期间，看到了经营机器织布能获厚利，也积累了一些创办织布局的经验，经与其兄计议后，决定在家乡自己开办纺织工厂。但当时清政府对发展民族工业控制尚严，1885年夏，杨宗瀚到南京，请求洋务派两江总督张之洞予以支持。张满口答应，杨遂回无锡集筹资建。

业勤纱厂原计划集资银24万两，杨家兄弟认股8万两，他们的亲戚刘鸿筌、刘叙培认股4万两（后只交款2万两），另拟招外股12万两。但由于当时无锡开设工厂尚属首次，一些官僚、地主、商人只持观望的态度。这样就无力支付已向外商订购的机器款。在外商催款的情况下，杨家兄弟再次赴南京，向新任两江总督刘坤一求援。经刘坤一同意，在江苏省积谷公款中借支银10万两。其余不足之数，后由杨家兄弟向亲友筹集和变卖部分家产凑齐。这样才使工厂于1886年冬建成投产。

业勤纱厂占地约百余亩，大车间为二层砖木结构大楼，楼下并条粗纱，楼上为细纱间。设备有英制环锭细纱机38台，共纱锭

13832枚；350马力双缸蒸汽机一台；兰开厚式火管锅炉三台；人力摇纱机40余台。此外，还有梳棉机、粗纱机、开棉机、和花机、弹花机、车刨床等机器设备。全厂分细纱、摇纱、粗纱、清花、引擎、锅炉、电灯等车间和修理、轧花工场。

业勤纱厂开办时有工人1000余名，其中女工约占80%，男工约占20%，还有部分童工。工人绝大部分为来自农村的破产农民。工厂实行两班工作制，工人六时进厂，六时出厂，每班工作时间长达12小时。有些家住农村的工人，在路上行走尚需一、二小时甚至两、三小时。所以有“鸡叫做到鬼叫”之说。但工资十分微薄，一个工人的收入每月只能购买100多斤糙米。更悲惨的是未成年的童工，她们的收入只有成年工人的二分之一或三分之一。工厂每月虽有两次所谓“休息”，但每次休息只有半天。工厂不办伙食，只供给一些蒸汽，供工人将带来的饭菜进行加热。劳动条件极为恶劣。厂门口还设有警卫，工人出厂时要受到抄身的侮辱。

工厂的管理沿袭了洋务派举办的官办企业那一套，带有浓厚的封建性。杨氏兄弟为工厂总理，厂中亦设有总理室，但总理从来不来厂办公。只是在农历年初工厂开工时，到车间向机器叩头，祈求开工大吉，招财进宝。工厂由总管负责，生产则由工头管理，工头则采用封建野蛮粗暴的手段统治工人。

业勤纱厂的产品多数是12支、14支、16支纱，尤以16支纱为主。纱的商标为“四海升平”，行销于无锡附近的江阴、常熟、常州一带农村，提供农民织造土布。虽然这家厂规模不大，产品质量不高，但由于只此一家，故而销路较好。每年生产7000多件棉纱，仍无法满足农村织户的需求。由于产品热销，加之使用了极其廉价的劳力，即使工厂管理不善，亦能获取厚利。该厂开办十余年，获利银50余万两之多，高出原有资本一倍。

1906年和1907年，杨氏兄弟先后去世。他们生前并没有对工厂进行过认真的经营，只知道拿取工厂的利润进行挥霍。因而其

子弟也根本不懂工厂的生产经营。当杨氏兄弟去世后，两房后代曾因权益问题发生了争执，后议定轮流管理工厂，三年一轮。由于不懂生产，不善经营，后来只能将工厂租给别人经营。固定资产为杨氏及其他一些股东拥有，称之为实业；流动资金由租赁人承担，组成公司，称为营业。营业人需要向实业人交付租金。这样杨氏后代就完全脱离了对工厂的管理，而由租赁人利用业勤纱厂的设备进行生产，他们为了攫取更多的利润，对租用的设备自然不愿意去维修和更新，致使原有设备的损坏越来越严重。这也是推行租赁制所带来的一个难以解决的问题。自1919年起，业勤纱厂曾租给胡鉴庭等人组织的复成公司（1909—1912），杨森千、杨伯庚等人组织的福成公司（1916—1925），张趾卿等人组织的复兴公司（1930—1934），吴鹤琴等人组织的振兴公司（1935—1937）。

1937年抗战爆发，当年11月日寇侵占无锡，业勤纱厂全部毁于战火。

杨宗濂小儿子杨翰西，因在杨氏家族愈演愈烈的矛盾中遭受排挤，故想脱离业勤。1914年第一次世界大战爆发后，进口的棉纺织品锐减，我国民族棉纺织业获得了一个极好的发展机会，如无锡振新纱厂就获得了巨额利润。在此之机，杨翰西便决定抽出他和他兄弟应分得的股金，与堂兄杨味云（时任山东财政厅长）、周学熙（时任北洋政府财政总长）等人集资80万元，另行在无锡广勤路筹建广勤纱厂。该厂自1915年春开始筹建，至1917年竣工投产。当时的设备已有英制纱锭19968枚，蒸汽引擎600匹马力，并附设轧花厂，有轧花机50台。雇佣职工2000余人。生产12支、14支、16支、20支棉纱，年产纱8000余件。投产第二年即获厚利。因为该厂生产的织女牌棉纱质量较高，故市场售价高于同类产品。1922年该厂又增加布机52台。1930年又添置线锭1404枚，布机20台。年产纱已高达1.7万件，布4.2万匹，年用棉量达6万

担。较1928年全年用棉量增加一倍。至1936年该厂用棉量又增加到7万余担，产纱2万余件，资本额增至150万元。

但是好景不长，1937年11月无锡沦陷，广勤部分厂房遭日军炸毁。杨翰西的大儿子杨蔚章将该厂残存的机件运至上海，另建肇新纺织厂。

杨翰西在创建广勤纱厂之前，就已投资于其它企业。1911年冬，杨翰西与人集资2万元，创办无锡第一家电话公司——无锡电话股份有限公司，置有英产磁石交换机100门，专为无锡工厂企业及商号服务。1918年，又增资25万元，改磁石交换机为供电交换机，容量增加到1000门。1929年，再增资扩充为1700门，电话用户已达1380户。1914年，中国银行在无锡设立分行，杨翰西出任第一任行长。当年秋天，杨翰西在无锡创建了中国内地第一家机器榨油厂——润丰榨油厂。

杨翰西在开设广勤纱厂和上述企业的同时，又于1919年创办了肥皂厂（1929年改为广勤丝厂）。1921年，在广勤纱厂内增设广勤机器制造厂。

1936年春，杨翰西长子杨蔚章（时任中国银行无锡分行经理），会同华汝洁（浙江兴业银行无锡分行经理）、任卓群（江苏银行行长）等人集资筹设广丰面粉厂，原定资本15万元。后增至30万元。杨氏投资占总资本额的22%左右。工厂设于无锡长丰镇（今广瑞路底）。设备有日产32时铜磨6台，4时铜磨3台，并配有淘麦烘麦机，德产电机及粉筛、麦筛，另有容量300万斤的圆筒麦包等附属设备，广丰于1937年7月建成投产。由于设备先进，生产的顺风牌面粉较无锡其他面粉厂的面粉精度、纯度都高。开车仅一个多月，“八·一三”抗战爆发。广丰被迫歇业。11月24日无锡沦陷。1938年春，广丰挂了日军第三制粉工厂招牌恢复了生产。由于当时无锡的一些面粉厂有的被日军焚毁，有的停止生产，麦贱粉贵，广丰厂获利甚巨。自1938年至1941年，除

还清战前所欠交通银行20余万元贷款外，还盈余了巨额的利润。

抗战胜利以后，广丰面粉厂由杨翰西的族侄杨通谊经营。解放后，广丰面粉厂实行部分军管，1952年2月，广丰面粉厂经申请批准，成为无锡市第一家公私合营的工厂。

解放后杨氏在上海经营的肇新纺织厂恢复了广勤纱厂的原名。1954年，全部纺机被迁往苏北，用于建立盐城纺织厂。

荣家在无锡兴办的民族工业

我国著名的“面粉大王”和“棉纱大王”荣氏兄弟是无锡人，他们兴办的民族工业也是在无锡首先起步。所以，无锡是荣家企业的发祥地。

荣宗敬（1873—1938），名宗锦。荣德生（1875—1952），名宗铨。他们的父亲荣熙泰，在浙江乌镇一家铁铺里做过帐房，1883年起随清政府税务官朱仲甫去广东，在三水县厘金局和肇庆府衙当了十多年总帐房，积蓄了一些钱财。荣氏兄弟幼年读过六七年私塾，十四五岁时先后在上海裕源、通顺等钱庄当学徒。荣德生十九岁时随父去广东帮助料理帐务。1896年，荣熙泰返锡养病，为两个儿子前途计，出资银1500两，与人合资共3000两，在上海鸿升码头开设广生钱庄，由荣宗敬任经理，荣德生管正帐，不久在无锡设立分庄，荣德生兼任分庄经理。

荣德生早在广东料理帐务时，就“知面粉入口载明条约，为洋人食品，得免捐税，输入之数，独冠各物，名为外人所需，实则华人之需要亦颇巨”。在上海经营广生钱庄期间，看到汇兑业务大半是上海的阜丰、增裕两家面粉厂到无锡米市采买小麦之款。兄弟俩于是商量，相信在无锡创办一家面粉厂，定能获得厚

利。当时，朱仲甫正从广东卸任归来，宦囊颇丰。两兄弟逐找他商量，得到支持。商定集资银3.9万两，分成十三股，荣氏兄弟各认一股，合6千两，朱认五股计1.5万两，另由荣秉之（开设过茧行）、荣端馨（丰泰洋行买办）等人集六股。朱仲甫担任总经理，负责向清政府申请立案，并取得十年专利权，荣德生担任经理，负责建厂工作。荣宗敬在沪任批发经理并采购机器设备。资金集齐后，荣德生亲自把厂址选定在大运河畔的无锡太保墩。荣宗敬在沪通过洋行购置了法制炼石石磨四台，麦筛二道，粉筛二道，60匹马力引擎一台，并建造厂房、仓库。其间曾因地方势力阻挠拖延了10个月。但在1902年2月工厂终于建成投产，称保兴面粉厂，日产面粉300包。这就是无锡第一家面粉厂，也是荣家创办面粉工业之始。由于当时设备陈旧，出粉率低，粉质差，成本高，加之人们还不习惯食用机制面粉，因而保兴厂生产的面粉销路不畅，至年终结帐时并无盈余。朱仲甫见此无利可图，便把股份并给荣氏兄弟，继续到广东做税官去了。这时，荣氏兄弟又请祝兰舫（英商怡和洋行买办）和张石君（德商禅臣洋行买办）等各自出银四千两入股合作，使资金增至五万两。其中荣氏兄弟已有股金银二万余两。荣氏兄弟对企业进行了改组、易厂名为茂新并更新设备，添置英制18英吋钢磨6部，仿造了英制粉筛、麦筛等配套机器。这样，不仅使面粉的日产量由300包增加到800包，也使面粉质量变得优良。时值日俄战争爆发，东北面粉销路很旺，茂新厂通过新建成的沪宁铁路将面粉运销东北，一年后盈利达6.6万两，超过了改组后的资金总额。但好景不长，1906年，外粉大量涌入我国，廉价倾销，致使茂新连年遭受亏损，1907—1909年亏损达三四万两。在这种情况下，荣氏兄弟一面继续更新设备，添置12部美制钢磨以及配套机器，提高面粉质量，创建了著名的“兵船”牌面粉；一面加强供销力量，开拓销售渠道，先后在镇江、南京等地设立销售处。通过这些办法，使茂新厂在与

外粉竞争中站稳了脚跟。1910年该厂已能日产面粉2500包，为建厂初期的五倍，销路转好，至1911年又获厚利。1912年，荣氏兄弟先后与人合资在上海创办了福新面粉一厂、二厂、三厂。1914年，第一次世界大战爆发，我国的面粉由输入转为输出。荣氏兄弟抓住这个大好时机，在茂新一厂增添设备，使日产面粉从2500包增加到5000包，股银亦增至20万两；又在1916年租赁无锡惠元面粉厂，经略加整理后，日产面粉由原来的1600包增至2000包。1918年，荣家以16万元买下了惠元面粉厂，正式命名为茂新二厂。

1916年，荣家租赁无锡泰隆面粉厂，开设茂新三厂，日产面粉2000包。1917年再租赁无锡立新面粉厂，开设茂新四厂，日产面粉由原来的1500包增至2000包。两年租赁期满后，两厂先后被原主收回自营。

1918年，茂新一厂再次添置美制钢磨12台，连同原有的共有36台，日产面粉已增至8000包，资本增至60万元。至此，无锡茂新系统的生产能力增长了两倍多，即由第一次世界大战爆发前的日产面粉5500包增至14000包。

1921年，荣家在茂新面粉厂基础上发展起来的福新面粉厂已在上海、武汉两市扩大成8个厂，其规模之大，发展之快在当时国内是少见的。

从1922年起，外粉又涌入中国市场，民族资本的面粉工业外销几绝，内销也因国内战祸不已和自然灾害迭起而受阻，整个面粉工业由盛转衰。茂新一、二厂虽然尚能勉强维持生产，但连年亏本，如1922年亏37500元，1923年亏174290元。至1924年才稍有盈余。

1925年，在“五·卅”反帝斗争的影响下，全国人民掀起了抵制外货运动，茂新系统的面粉工业又开始有了转机。

1926年10月，茂新二厂、三厂的机器机房不慎尽毁于火。

1927年春，荣家在原址赶造水泥钢筋的机房，重建了茂新二厂。重建后的茂新二厂置有美国最新式钢磨18台，并在生产技术上亦作了改进，日产面粉增至一万余包。

1928年，因日军制造“济南惨案”，原来倾销全国各地的日本面粉，又一次遭到全国爱国人民的抵制，同时苏、皖两省小麦丰收，原麦增多，茂新一、二厂乘此良机增加生产，年终分别获利27万元和26万余元。但至1929年因国民党政府慑于日本帝国主义的壓力，借口“中东路事件”禁止南粉北运，茂新一、二厂的经营又遇到了困难，故是年茂新一、二厂仅分别获利9万元和14.5万元。

1931—1933年，虽然世界经济危机继续发展，但荣家从国民党政府手中获得了美国60万吨小麦贷款的半数的代磨任务，加上荣德生的稳健经营和国内小麦连年增产而外麦进口锐减等因素，茂新一、二厂逐年都有较大的盈利，1934年为338600元，1935年为262250元，1936年为354000元。据1932年的统计，茂新一、二厂的股金总额已达1166370元。荣氏兄弟拥有股金达1067500元，占总股金额的91.5%。

1937年，抗日战争全面爆发，是年10月6日日机首次轰炸无锡，荣家设在火车站附近的新仁堆栈中弹起火，茂新所堆有的小麦和面粉悉数被烧毁。10月24日无锡沦陷，12月12日茂新一厂被日军焚毁，损失约150万元。茂新二厂存货被抢，损失约30余万元，厂内设备，也遭到日军的严重破坏，厂房被敌占用，改作病马院。

1939年，日寇为扩大侵略战争，企图利用茂新二厂作为军粉加工厂，并愿与荣德生合作，遭到荣德生的严正拒绝。后由日商华友制粉公司买得军部执照，无偿占有茂新二厂，并改名为华友制粉公司大新面粉厂，为侵华日军加工军粉。1942年，侵华日军为收买人心，声言把军管华人工厂发还给汪伪政府，由汪伪政府

发还华商。茂新二厂董事会提出了收回自营的申请，但日方说要在茂新二厂与日商合作的前提下方能发还，最后董事会决定先收回产权然后仍租与日商华友制粉公司，租期自1942年5月始到1944年5月止，每半年收租金一次。

1945年8月抗战胜利后，国民党政府的“劫收”大员到无锡把被日商租用的茂新二厂作为敌产接收了，荣德生经过三个多月的交涉，方得收回，当时荣德生指派四子荣毅仁出任茂新面粉公司总经理，聘请李凤喙任总工程师负责茂新二厂的修机恢复工作。1946年春，茂新二厂修复开工，先为江苏田粮处代磨封存的1000万斤小麦，是年共获利624000元。这笔盈利成为茂新重振旗鼓的部分资金。后来又取得了国民党政府的部分贷款，并通过在市场抛出10万包面粉的空头栈单等方法取得了足够的周转资金，才使茂新二厂的生产得以正常运行。

1946年1月，荣家租赁无锡顺丰面粉厂为茂新三厂。这样茂新二、三厂日产面粉已达万包，由于当时物价尚稳定，茂新的经营亦较正常，当年获利为法币347000多元。一年后，茂新三厂租赁期满，仍被原主收回。

荣德生在恢复茂新二厂生产后，坚持及早重建茂新一厂，但当时缺乏资金便卖，掉上海茂新堆栈和与申新合置的试验所，获得10万美金。1946年9月，开始重建茂新一厂，1947年底工厂建成，共支出法币34亿余元。重建后的茂新一厂，有三层楼新式麦仓一座，全部自动输送，可以储存4万担小麦；有六层楼的制粉厂房一座，可日产面粉3200余包。并向英商信昌洋行购进原在马尔他岛山洞中生产军粉的英国鲁宾逊厂出品的一套制粉机以及麦仓的部分设备、自动灭火装置和建筑材料，共计15万英镑，价格还是比较低廉的。1948年7月11日，茂新一厂正式开工，运行比较正常。同年8月19日国民党政府实行限价，强迫销售面粉，但11月份限价被冲破，物价暴涨，茂新吃了大亏。从此茂新一、

二厂始终处在困难重重的情形下，勉强维持到1949年4月无锡解放。

荣氏兄弟在发展面粉工业的同时，就着手筹划创办纺织工业了。早在1907年，荣氏兄弟就与买办荣瑞馨、张石君、叶慎斋（上海银钱业董事）、鲍咸昌（大丰布号股东）、徐子仪（保康当铺老板）等7人集资27万元商定在无锡创办振新纱厂，其中荣氏兄弟投资6万元，系从广生钱庄的盈利中提取。荣德生负责购地和监造厂房，这是荣氏兄弟兴办纺织工业之始。振新的全部机械设备和装机工程，均由张石君负责向上海瑞生洋行购办，共购当时英国著名度白生牌老厂纺华棉细纱机28台，纱锭10192枚，加上其它机械零件共折价22050英磅。1907年2月，振新纱厂建成投产，每日夜可产纱22余件。但因是年纱销滞呆，营业清淡。加之该厂建成后，总经理荣瑞馨掌权，未安排荣德生实职，经理张云伯、副经理徐子仪常在上海不问厂事，总管张笠江又管理不善，至是年中秋节企业发生亏损，为此董事会才决定聘请荣德生出任经理。荣德生一面主管茂新一厂，一面坐镇振新纱厂，加强经营管理后即逐年有盈利。1914年，第一次世界大战爆发，外纱进口锐减，纱价腾贵，振新纱厂盈利更丰，因此荣德生向董事会提出一份在上海建振新二厂，南京建振新三厂、郑州建振新四厂的宏大计划，但遭到了多数热衷坐分红利的董事们的反对。荣德生便愤而辞职，并将振新的股票与荣瑞馨等人的茂新股票对调而退出振新，决心自图发展纺织工业。

1915年和1917年荣氏兄弟先后在上海集资创建了申新一、二厂，1919年又集资200万元，由荣德生亲自主持，在无锡筹建规模最大的申新第三纺织厂，入股者大多是荣氏亲友和茂新、福新、申新各厂的股东，无锡地方绅商华绎之、薛南溟等亦有投资。申新三厂采用的组织形式是无限公司，这在全国尚属少见。它依靠张謇和当时江苏省长的支持，排除了地方封建势力的阻