

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此僅為概要，並不包括可能對閣下而言屬重要的所有資料，且僅在整體上屬合格，故閣下須連同本文件全文一併閱讀。閣下須閱讀包括構成本文件不可或缺部分的附錄在內的整份文件。

業務概覽

本集團於二零零三年成立，以中國江蘇省無錫市作為基地，主要從事製造及銷售用作汽車內飾的無紡布產品。於最後實際可行日期，本集團於其位於無錫市的生產廠房擁有[十七]條生產線，其年產能於截至二零零九年十二月三十一日合共約為15,000,000平方米。本集團根據不同客戶的特定要求及標準製造不同規格的產品。本集團大部分無紡布產品均供應予客戶作進一步加工，以成為不同的汽車內飾部件，如汽車主地毯、頂蓬面料、座椅面料、衣帽架面料、行李箱蓋毯面料、行李箱側毯面料、輪罩面料及汽車腳踏墊面料。本集團的無紡布亦會用於基建方面。

本集團於汽車的無紡布產品可分類如下：

用於汽車主地板

- (1) 汽車主地毯面料；

用於其他汽車配件面料

- (2) 頂蓬面料；
- (3) 座椅面料；
- (4) 衣帽架面料；
- (5) 行李箱蓋毯面料；
- (6) 行李箱側毯面料；
- (7) 輪罩面料；
- (8) 汽車腳踏墊面料；
- (9) 隔熱隔音毯。

概 要

本集團大部分無紡布產品將由本集團客戶作一步加工(或非常少量由本集團自行加工)，以製造汽車內部零件，或稱為汽車內飾項目，乃按下圖所列示般安裝或組裝於汽車的各種部件：



附註：

1. 本集團從事製造及銷售用於汽車配件的無紡布產品。
2. 本集團的大部分產品為非成型，於二零零八年、二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月列為100%、99.7%及99.7%。

本集團之無絲布產品適用於基建。

本集團用作生產無紡布產品的主要原材料包括各種人造及合成纖維以及其他配套物料，如黏著劑、阻燃劑、鈣粉、發泡劑、PE/PP及木粉板。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及二零一零年三月三十一日止三個月，本集團向最大供應商的原材料採購分別佔本集團的原材料總採購的[21.9]％、[34.6]％及37.8%。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月，本集團向五大供應商的採購分別佔本集團總採購的[65.9]％、[81.0]％及82.8%。截至[二零零九年十二月三十一日]止年度，本集團與其五大供應商建立的業務關係已介乎[2.5]至[5.5]年。

概 要

本集團的主要客戶為中國汽車內飾的主要製造商及供應商。其後，該等產品經本集團客戶供應給中國及海外的大型汽車製造商，該等產品於中國及海外市場所出售的各類車型中廣為利用。於最後實際可行日期，本集團並未作為其客戶的分包商，亦無以原設備製造商方式生產其產品。本集團依賴於少數大客戶，並自二零零五年至二零零九年期間與於截至二零零九年十二月三十一日止年度的五大客戶建立起業務關係。

本集團的收入主要來自銷售無紡布產品。下表列示本集團於往績紀錄期間三大產品之營業額：

	截至二零零八年		截至二零零九年		截至三月三十一日止三個月			
	十二月三十一日		十二月三十一日		二零零九年		二零一零年	
	止年度		止年度		人民幣		人民幣	
	千元	%	千元	%	千元	%	千元	%
	(未經審核)							
用於汽車的無紡布								
汽車主地毯面料	35,625	53.3	49,109	56.2	[9,009]	[59.1]	[18,106]	[66.4]
其他汽車配件面料	31,227	46.7	30,789	35.2	[6,233]	[40.9]	[9,181]	[33.6]
用於基建的無紡布	-	-	7,465	8.6	[-]	[-]	[-]	[-]
	<u>66,852</u>	<u>100</u>	<u>87,363</u>	<u>100</u>	<u>[15,242]</u>	<u>[100]</u>	<u>[27,287]</u>	<u>[100]</u>

本集團大部分用於汽車的無紡布產品均供給客戶用作製造上圖所列示的各種汽車內飾項目。就此而言，本集團所製造的大部分產品均為「非成型」，即面料形式而非多邊形的產品。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月，銷售本集團非成型無紡布產品的收益分別約為人民幣[66,852,000]元、人民幣[87,134,000]元及人民幣[27,202,000]元，毛利率分別為[23.4]%、[30.9]%及[31.7]%。

自二零零九年起，本集團少量無紡布產品由本集團自行進一步加工成為汽車內飾項目，並直接組裝至汽車。就此而言，本集團所製造的產品少量為「成型」，即有不同三維多邊形的產品。於最後實際可行日期，本集團所製造的所有成型的產品(即汽車內飾項目)為衣帽架面料。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月，銷售本集團成型無紡布產品之收益分別約為人民幣[229,000]元及人民幣[50,400]元，毛利率分別為[49.8]%及[59.2]%。

概 要

非成型及成型產品圖示如下：



非成型



成型

此外，本集團於二零零八年有一項提供針刺加工服務的交易約人民幣42,000元。本集團於二零零九年並無賺取加工收入。倘本集團擁有過多產能及獲得此類訂單，則本集團或會於未來獲得該等加工收入。

根據上海長三角非織造材料工業協會所提供的資料，就二零零八年及二零零九年於長三角地區的產量而言，本集團為汽車用無紡布原料的前五大製造商之一，分別擁有約7.2%及6.3%的市場份額。有關上述協會的資格，請參閱本文件「行業概覽」一節「上海長三角非織造材料工業協會」一段。

本集團營業額自二零零八年的約人民幣66.9百萬元增至二零零九年的約人民幣87.4百萬元，增幅約為30.7%。營業額的增長主要是由於在2008年及2009年分別推出約142種及239種新產品。本集團營業額自截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣[15.2]百萬元增至截至二零一零年三月三十一日止三個月的約人民幣[27.3]百萬元，增幅約為[79.6] %。營業額的增長主要是由於產品線由截至二零零九年三月三十一日止三個月的111種增至截至二零一零年三月三十一日止三個月的155種。售出產品的總數量自截至二零零八年十二月三十一日止年度的約5.0百萬平方米增加1.4百萬平方米至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約6.4百萬平方米，增幅約28.0%。售出商品的總數量由截至二零零九年三月三十一日止三個月的約1.1百萬平方米增加0.9百萬平方米至截至二零一零年三月三十一日止三個月的2.0百萬平方米，增幅約81.8%。

汽車主地毯面料乃本集團主要產品種類，分別佔本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年三月三十一日止三個月約53.3%、56.2%及[66.4] %。汽車主地毯面料為汽車部件主要內飾，其安裝於汽車基部有著多種用途，例如隔音及降音。鑑於汽車基部大於汽車其他零件，且其較本集團其他無紡布產品為重，故相應無紡布產品需求(面積)大及該等產品單價較高。汽車主地毯面料所產生的收益

概 要

自二零零八年的人民幣35.6百萬元增至二零零九年的人民幣49.1百萬元及自截至二零零九年三月三十一日止三個月的人民幣[9.0]百萬元增至截至二零一零年三月三十一日止三個月人民幣[18.0]百萬元增分別為37.9%及[101.1]%。除汽車主地毯面料外，就所佔本集團營業額而言，其他汽車配料面料(包括頂蓬、行李箱蓋毯面料、行李箱側毯面料等)及用於基建的無紡布的銷售為本集團其餘兩個產品種類。就其他汽車配件面料而言，該等銷售於往績紀錄期間分別約佔本集團營業額46.7%、35.2%及[33.6]%。自二零零九年，本集團已從事製造及銷售用於基建的無紡布產品業務，但相對製造及銷售用於汽車的無紡布產品所產生的收入而言，此部分的規模較小。用於基建的無紡布銷售於二零零九年約佔本集團營業額8.6%。

董事相信，本集團所取得的成功主要基於其經驗豐富的管理團隊、訓練有素的僱員、嚴謹的品質監控及強大的研發實力。儘管本集團所經營的行業並非需要高度技術，但董事相信本集團確實依賴於一定水平的技術革新、機械及專業知識來操作其機械。

本集團採納嚴謹的品質監控措施及全面的環境管理系統，以確保本集團製造高質素產品的同時，可將對環境的影響減至最低。本集團的品質管理系統及環境管理系統分別獲得ISO/TS16949:2002以及ISO14001:2004與GB/T24001-2004認證。

誠如本集團就中國法律的法律顧問所告知，本集團已就其於中國的業務經營自合適之監管機構取得所有必要執照、批准及許可證。

概 要

合併財務數據概要

下文所載列之本集團經節選合併財務數據乃摘錄自本集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零九年三月三十一日止三個月以及截至二零一零年三月三十一日止三個月的合併財務資料，所有該等數據均載列於本文件附錄一會計師報告（「財務資料」）。誠如附錄一更為詳盡所述者，財務資料乃按照香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則所編製。截至二零零九年三月三十一日止三個月之合併收益表及合併現金流量表未經審核，乃按照經審核合併財務報表相同之準則所編製。本公司的歷史業績並非未來經營業績的必要指標。

	截至		截至	
	十二月三十一日止年度 二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	三月三十一日止三個月 二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
收益	[66,852]	[87,363]	[15,242]	[27,287]
銷售成本	[(51,220)]	[(60,305)]	[(11,198)]	[(18,620)]
毛利	[15,632]	[27,058]	[4,044]	[8,667]
其他收入	[230]	[75]	[34]	[910]
銷售及分銷成本	[(3,193)]	[3,980]	[(675)]	[(1,378)]
行政費用	[(5,364)]	[(7,184)]	[(1,031)]	[(4,864)]
來自業務的溢利	[7,305]	[15,969]	[2,372]	[3,335]
融資成本	[(1,891)]	[(1,809)]	[(535)]	[(229)]
除稅前溢利	[5,414]	[14,160]	[1,837]	[3,106]
所得稅開支	[(1,062)]	[(2,076)]	[(221)]	[(802)]
年度／期間溢利	<u>[4,352]</u>	<u>[12,084]</u>	<u>[1,616]</u>	<u>[2,304]</u>
每股盈利				
基本	人民幣2.9分	人民幣8.1分	人民幣[1.1]分	人民幣[1.5]分
攤薄	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

概 要

股息及股息政策

於二零零八年，本集團在中國的附屬公司宣派的現金股息及以股代息分別為人民幣2,000,000元及人民幣4,784,990元。除此之外，於往績紀錄期間，本集團並未向本公司或任何附屬公司的股東宣派及派付任何股息。

於往績紀錄期間，本集團於中國的附屬公司宣派股息約人民幣4.8百萬元。除此以外，於往績紀錄期間，本集團並無向本公司或任何其附屬公司之股東宣派或支付任何股息。

任何股息(如已支付)的派付及其金額將取決於本集團的經營業績、現金流量、財務狀況、對本集團派付股息的法定及監管限制、未來前景及其他本集團認為相關的因素。本集團可酌情決定宣派及派付股息以及其金額。

股息僅可從根據相關法例許可可供分派的溢利中派付。已分派為股息的溢利將不可再投資於本集團的業務。本集團無法保證本集團可根據任何董事會的計劃而宣派或分派任何股息，或根本不能宣派或分派。過往派息記錄不應用作本集團未來可能宣派或支付的股息金額的參考或釐定基準。

在上文所述因素之規限下，本公司目前計劃建議將其淨溢利之約20%作為年度股息供股東分配。

競爭優勢

董事相信，本集團所取得的成功以及未來的潛在增長均有賴以下優勢：

- 經驗豐富的管理團隊
- 嚴謹的品質監控
- 持續對僱員進行培訓及評估
- 強大的研發實力

業務策略及目標

本集團銳意成為中國汽車內飾無紡布領域領先製造商。

為達致其業務目標，未來本集團旨在採用以下策略：

1. 擴充生產設施
2. 建造新的工廠廠房
3. 開發新產品

概 要

為採納以下有關本集團營運的實施計劃及達致該等計劃所訂的目標，董事已編製下列具實施時期的詳細實施計劃。根據無紡布及汽車內飾業的目前狀況，董事擬進行以下實施計劃：

1. 擴充產能

自最後實際可行日期至二零一零年十二月三十一日	截至二零一一年六月三十日止六個月	截至二零一一年十二月三十一日止六個月	截至二零一二年六月三十日止六個月	截至二零一零年十二月三十一日止六個月
更新現有生產線	更新兩條現有生產線	安裝改良生產的新設備	安裝改良生產的新設備	—
安裝改良生產的新設備				

2. 收購土地及興建新生產廠房

自最後實際可行日期至二零一零年十二月三十一日	截至二零一一年六月三十日止六個月	截至二零一一年十二月三十一日止六個月	截至二零一二年六月三十日止六個月	截至二零一零年十二月三十一日止六個月
收購土地	興建生產廠房	興建生產廠房	—	—

3. 開發新產品

自最後實際可行日期至二零一零年十二月三十一日	截至二零一一年六月三十日止六個月	截至二零一一年十二月三十一日止六個月	截至二零一二年六月三十日止六個月	截至二零一零年十二月三十一日止六個月
研究及開發	研究及開發	研究及開發	研究及開發	研究及開發
—吸音及隔熱無紡布	—吸音及隔熱無紡布	—用於遊艇內飾的物料	—用於遊艇內飾的物料	—防火及防刺坐墊 —土工布
—用於動車組過濾系統的無紡布	—用於動車組過濾系統的無紡布	—防火及防刺坐墊 —土工布	—土工布	
	—用於遊艇內飾的物料			
	—防火及防刺坐墊			

概 要

有關本集團業務的風險

- 對主要客戶的依賴
- 對原材料的依賴
- 依賴於數量有限的供應商
- 對主要行政人員的依賴
- 對生產設施及機器的依賴
- 對單一生產廠房的依賴
- 對中國市場的依賴
- 有關季節性的風險
- 有關本集團對客戶不斷變化的要求及需求的適應能力的風險
- 有關本集團為保持競爭力而緊貼市場技術變動的能力的風險
- 概無保證本集團將能保持或提高營業額或盈利能力的過往水平
- 本集團面臨與其淨流動負債狀況相關的風險
- 概無保證本集團將持續享有目前的稅務優惠
- 並無業權證的租賃物業及未註冊的租賃協議
- 有關中國社會保險供款的不合規事宜
- 有關中國住房公積金供款的不合規事宜
- 先前就與關連方及非關連方之間的若干墊款及貸款而違反中國借貸規例

有關行業的風險

- 中國經濟狀況的不利變動
- 汽車行業的不利變動
- 替代產品以及市場喜好的變動會令本集團部分產品的競爭力下降

概 要

有關中國的風險

- 中國經濟、政治及社會狀況及政府政策變動的影響
- 有關中國居民成立離岸特殊目的公司的中國規例影響
- 新頒佈中國稅法的影響
- 中國新勞動合同的影響
- 有關政府貨幣控制及將來匯率變動之影響