



紡織市場日新月異，
紡織企業必須
不斷創新，
方能獲得市場的垂青。

行業概覽

本土市場需求是中國紡織業的主要動力，以其發展迅速的經濟環境，以及生活水平日漸提高的13億龐大人口，中國高附加值紡織品市場的潛力相當龐大。紡織業是中國的主要行業，對勞動就業及經濟增長有著重要貢獻；由於中國經濟體制及行政區域等歷史形成的原因，產業的投資佈點相對分散，使中國紡織企業的市場佔有率非常分散，而未有主要的市場領導者。隨著市場對高質素紡織品的需求愈來愈高，以及行業管理水平與運營模式的不斷創新，行業內必然步入資源整合的階段，一些技術水平較低的國有企業及較小規模生產商將會因失去競爭力而被淘汰，同時一些具較高規模效益的大型紡織企業將因而更具競爭優勢。於預期的市場整合過程中，務必陸續出現更多購併機會，為具有先進運營模式的大型紡織企業提供更多的發展空間。

紡織市場日新月異，紡織企業必須不斷創新才能得到市場垂青。近年，以氨綸絲作原材料的紡織品獲得市場歡迎。氨綸絲獨有的彈力特質及創新的靈活性，能廣泛應用至多種衣飾如襯衣、褲子等休閒服飾。由於氨綸絲已成為時尚紡織物料，使全球氨綸絲生產量大幅上升，2003年全球全年氨綸絲生產量達到27萬噸，1990年至2003年之年複合增長率高達12.3%，由此可見，市場對氨綸彈力紡織品的需求正在逐步增加。

被視為「世界工廠」的中國是世界工業生產的集中地，而紡織業是中國在國際市場具有獨特優勢的主要行業之一。近期取消配額制度之後，中國紡織企業將可能以成本優勢增加出口量，全力拓展海外市場。根據世界貿易組織2004年一篇名為「The Global Textile and Clothing Industry Post the Agreement on Textiles and Clothing」的報



告指出，在配額制取消後，由中國出口至美國的成衣佔美國總入口成衣的比例，將會由2002年的16%逐步上升至50%。成衣製造商將利用這個商機大幅增加生產量，帶動對上游紡織品如紗線及坯布的需求，有利於上游紡織產業的發展與擴張。

為了保持紡織行業的整體效益，以及提升出口紡織成品於國際市場上的競爭力，中國政府於配額制度取消後向國內的紡織成品徵收出口關稅，鼓勵紡織行業生產更多具有高附加值的優質紡織品；故此，中國紡織成品生產商對上游紡織品質素的要求亦將相應提高，為具有生產高附加值上游紡織品能力的企業提供更廣闊的市場空間。

業務回顧

自1997年成立以來，本集團透過低成本購併國有企業的紡織生產設施和自身擴張來提升生產能

力，帶動本集團快速拓展及成長；並透過專注生產氨綸彈力紡織品及不斷創新產品，成為中國最大棉紡織品製造商之一。於2004年12月31日，集團共有八個生產基地，分別位於江蘇省的徐州、泰州及南通，以及浙江省的金華。

本集團的主要產品為氨綸彈力紗線、氨綸彈力坯布及面料。於回顧年度內，市場對本集團產品的需求持續增加，使本集團的紗線及坯布銷售量分別較去年同期上升31.8%及2.5%至24,465噸及8,013萬米。2004年，本集團具有高附加值的氨綸彈力紗線及氨綸彈力坯布於市場上廣受歡迎，銷售量分別較去年上升51.5%及15.4%至18,922噸及6,373萬米。面料的銷售量比去年更上升68.3%至993萬米。



本集團於 2004 年的純利 較去年 增加 61.1%

不斷創新推出新產品是本集團一貫的經營策略，回顧年度內本集團推出低牽伸棉彈力紗線、棉雙彈力坯布、高支高密全棉彈力色丁面料、彈力小提花面料及高檔麻棉休閒面料等多項新產品；加上開發多種尚未大量生產的產品，令本集團的產品種類及產品儲備更見多元化。回顧年度內本集團專注生產氨綸彈力產品，主要產品包括普梳棉彈力紗線、精梳棉彈力紗線、滌綸黏膠混紡彈力紗線、黏膠彈力紗線、低牽伸棉彈力紗線、棉彈力坯布、棉雙彈力坯布、滌綸黏膠混紡彈力坯布，以及各類面料。

為保持高生產效率，本集團的生產設施每日24小時不停運作；2004年本集團的生產設備平均使用率達到90%。此外，本集團致力確保產品質素，嚴格管制品質。旗下的紗線產品均達到Uster公報統計值25-5%的生產水平，坯布產品亦按美國四分制標準生產。本集團對品質的嚴格監控獲得國際級的認同，回顧期內本集團的成員泰州世紀天虹紡織有限公司的廠房獲得ISO9001:2000質量管理系統證書及ISO14001:1996環境管理系統證書，為本集團生產更多優質產品打好根基。



展望

在配額制度取消後，美國及歐洲有可能對中國紡織成品制訂反傾銷法律及入口限制，然而，本集團相信該等可能性措施將針對某幾類紡織成品。作為中國上游紡織企業，本集團將密切留意市場動態，靈活調整客戶組合，並繼續拓闊客戶基礎

及積極擴展銷售渠道，如直接銷售予本地及海外的品牌時裝公司及分銷商，並逐漸向需求強勁的地區進發，如浙江省及江蘇省以外的市場，並同時拓展其他亞洲及對中國紡織品出口並無設置限制等國家的市場，鞏固本集團的收入基礎。

優化產品組合將會是本集團開闢國內外市場關鍵的一步。本集團將繼續專注生產注入創新紡織物料的優質紡織品，站穩市場的最前線，創造行業潮流。

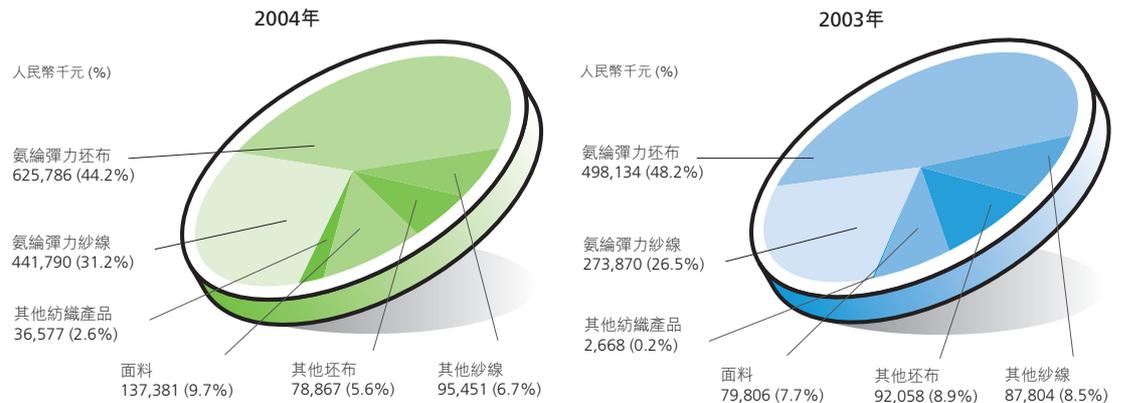
本集團也將加強內部管理以節省營運成本。此外，更透過安裝管理資訊系統，令管理、業務運作及會計方面的資訊交流及行政更暢順，提升本集團的營業效率。

展望未來，本集團作為中國高附加值氨綸彈力紡織品的領導者之一，將充分發揮於行業內的競爭優勢，以專業的知識及豐富的經驗，特別是成功購併的實戰經驗，抓緊市場對高附加值紡織品的持續需求。此外，本集團將把握中國體制變革與行業發展的大好時機，繼續通過購併及自身擴張，提升生產與營運能力，生產與銷售更多高附加值的氨綸彈力紡織品，致力成為中國領先的、具有影響力的棉紡織企業。

財務回顧

營業額

按產品分類的營業額分析

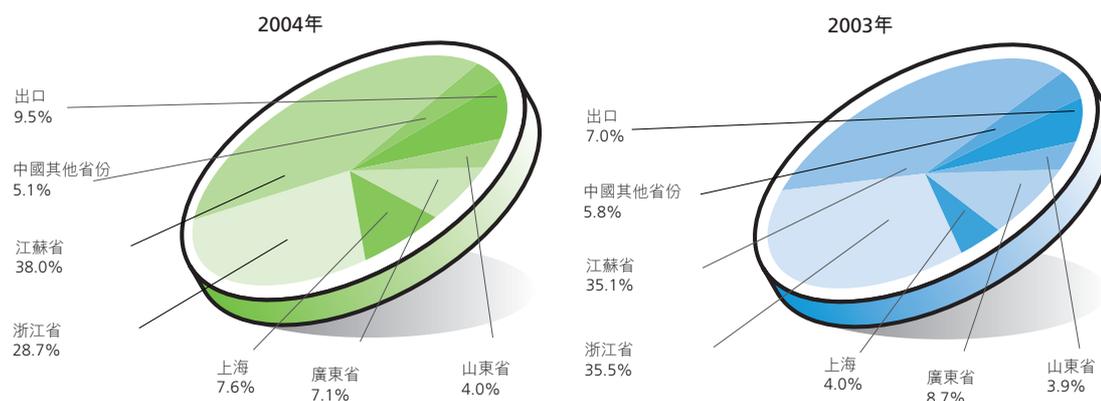


本集團的營業額主要來自製造及銷售高附加值紡織品。回顧年度內，本集團致力拓展生產高附加值氨綸彈力紗線及氨綸彈力坯布，由於市場對本集團的紡織品需求甚殷，加上氨綸彈力紗線及氨綸彈力坯布售價較高，使本集團的總營業額較去年大幅上升。截至2004年12月31日止年度，氨綸彈力紗線及氨綸彈力坯布的營業額較去年

分別錄得61.3%及25.6%的顯著增長，其佔本集團總營業額的比例亦由去年的74.7%增加至75.4%。

本集團於回顧年度內增加生產及銷售面料，其營業額較去年增加72.1%，佔本集團總營業額的比例亦由去年的7.7%增加至9.7%。其他坯布的銷售額下跌是由於本集團進一步專注生產氨綸彈力坯布所致。

營業額分析



由於中國市場對優質紡織品的需求不斷增加，使本集團於中國的銷售額較去年增加33.2%至人民幣12億8,000萬元，佔本集團銷售額90.5%。期內本集團的出口亦因海外市場的需求上升而相應增加，出口銷售額達到人民幣1億3,500萬元，較去年上升85.7%，佔本集團銷售額9.5%。

毛利及毛利率

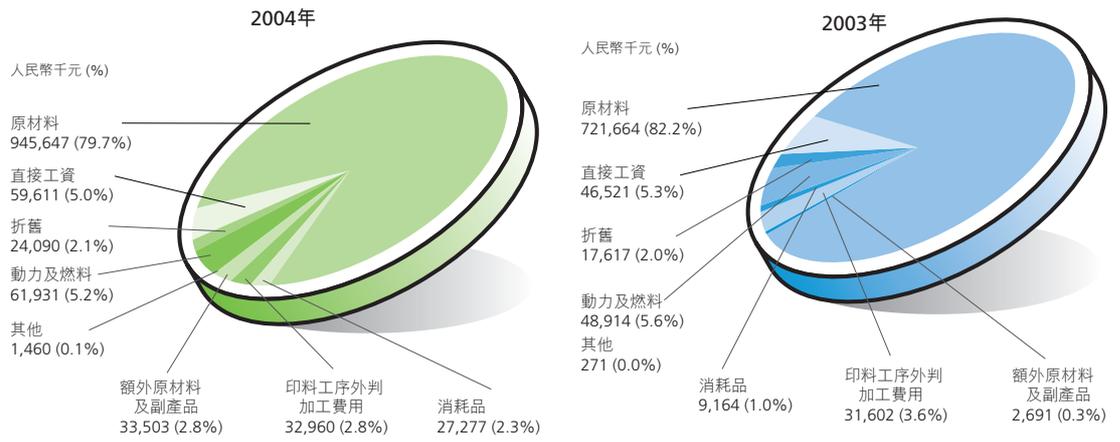
截至2004年12月31日止年度，由於本集團的銷售額大幅上升，加上本集團增加生產毛利較高的產品，如精梳棉彈力紗等，使本集團的毛利由去年的人民幣1億5,590萬元上升47.1%至人民幣2億2,940萬元，毛利率由去年的15.1%增加至回顧年度內的16.2%。以下按產品列出有關毛利率的分析：

	2004年	2003年
氨綸彈力紗線	16.1%	13.3%
其他紗線	10.5%	9.6%
氨綸彈力坯布	18.2%	17.5%
其他坯布	9.5%	9.8%
面料	15.7%	16.5%

成本架構

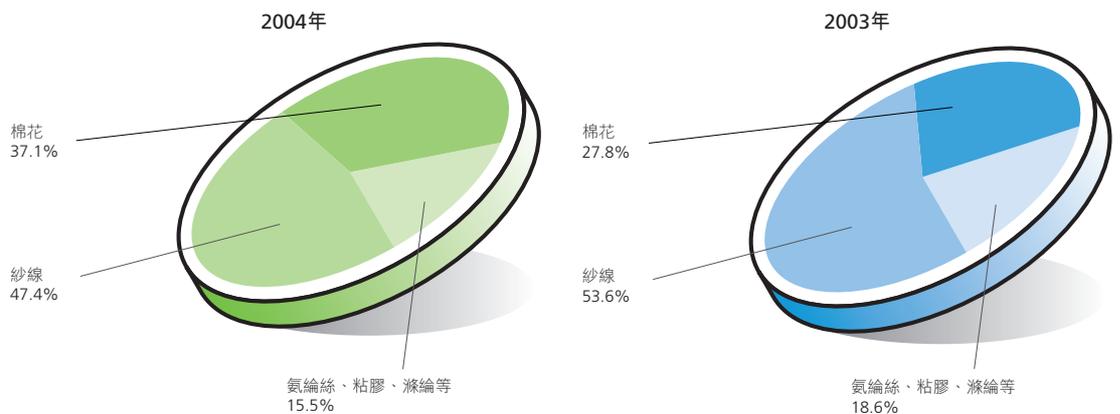
截至2004年12月31日止年度，由於本集團的生產量及銷售量大幅攀升，本集團的銷售成本亦由去年的人民幣8億7,840萬元上升35.1%至人民幣11億8,650萬元。

銷售成本分析



原材料成本

本集團的原材料成本主要為紗線、棉花、氨綸絲、黏膠及滌綸等。以下列出有關原材料成本的分析：



其他收入

本集團於截至2004年12月31日止年度的其他收入為人民幣940萬元。當中人民幣870萬元為中國政府向本集團提供的酌情補助金，其餘人民幣70萬元為本集團銀行存款之利息收入及租金收入。

銷售費用

截至2004年12月31日止年度，本集團的銷售費用為人民幣2,980萬元，較去年增加33.6%。銷售費用增加主要是由於業務規模及市場擴大而令運輸費用及薪金開支增加。

一般及行政開支

回顧期內，一般及行政開支由去年的人民幣3,640萬元增加33.7%至人民幣4,860萬元，佔本集團營業額3.4%。一般及行政開支增加主要由於本集團的業務迅速增長而增聘行政管理人員及現有人員工資、花紅及福利增加所致。

財務費用

本集團的財務費用由去年的人民幣890萬元增加48.4%至回顧年度內的人民幣1,320萬元。財務費用上升主要是由於平均銀行借款上升及銀行利率上升所致。

純利率

截至2004年12月31日止年度，本集團的純利率由去年的8.2%上升至9.7%。純利率上升主要是由於本集團的毛利率上升及成本控制得宜，使銷售

費用、一般及行政開支及財務費用佔營業額比例較去年相若。另外，其他收益的增加亦對本集團的純利率亦有正面影響。

借貸

於2004年12月31日，本集團共有尚未償還短期銀行貸款約人民幣2億2,790萬元（2003年：人民幣2億3,590萬元）。短期銀行貸款用作本集團營運資金及支付過往年度業務拓展所需。所有短期銀行貸款以人民幣作貨幣單位，其年利率為5.0%至8.0%（2003年：年利率為1.7%至6.4%）；貸款期為6個月至1年。

在短期銀行貸款總額中，人民幣1億1,940萬元為無抵押貸款（2003年：人民幣1億1,940萬元），其餘為有抵押貸款。

於2004年12月31日，抵押資產包括：

- 若干土地及建築物及機器及設備，賬面淨值總額為人民幣1億7,400萬元（2003年：人民幣1億810萬元）；
- 人民幣710萬元銀行結餘（2003年：零）；及
- 人民幣200萬元應收票據（2003年：零）。

此外，本公司若干附屬公司亦就於2004年12月31日的銀行貸款提供合共人民幣1億950萬元企業擔保（2003年：人民幣1億1,730萬元）。

於2004年12月31日的資產負債比率（借貸與現金及現金等值兩者差額除以資產）為零，於2003年12月31日則為0.68。

所有應付或應收關聯方的非貿易債項已償還，而所有應付或應收關聯方的貿易相關債項將按正常及一般商業條款償還。

外匯風險

董事會認為，由於本集團的主要銷售、購買及支出均以人民幣作為主要貨幣單位，受外幣對沖風險的影響並不顯著；因此，本集團於回顧年度內並未有參與外匯對沖活動。

或然負債

於2004年12月31日，本集團的或然負債為人民幣2,190萬元，該金額乃關於本集團購買一幅位於

中國江蘇省泰州的土地而獲泰州經濟開發區管理委員會發放的政府撥款。

流動資金及財務資源

本集團預期營運資金及發展所需資金可以內部營運所得現金、銀行借款、發行股份所得現金或綜合以上方法應付。於2004年12月31日，本集團的信貸融資額度為人民幣2億7,300萬元，其中人民幣2億1,290萬元已經動用。

現金流量

	2004年 人民幣千元	2003年 人民幣千元
經營業務所得現金淨額	180,124	5,550
投資業務所耗現金淨額	81,219	23,600
融資業務所得現金淨額	110,263	35,517
於12月31日的現金及現金等值物	247,245	38,077

截至2004年12月31日止年度，本集團錄得經營業務所得現金淨額人民幣1億8,010萬元，經營業務所得現金上升主要由於本集團的利潤上升，以及棉價下跌使採購棉花的按金下降所致。

於回顧年度內，本集團投資業務所耗現金淨額約人民幣8,120萬元，主要是用作擴充本集團位於中國徐州廠房的產能以及收購豐縣紡織廠的資產。

截至2004年12月31日止年度，本集團融資活動所得現金淨額約為人民幣1億1,030萬元，金額較去年增加主要與本公司於2004年12月發售新股所得淨額人民幣1億9,400萬元及本公司於香港聯交所上市前分配股息淨額約人民幣6,470萬元有關。

存貨周轉天數

截至2004年12月31日止年度，本集團的存貨周轉天數由2003年的55天下降至51天，存貨周轉天數得到改善主要是由於本集團的生產及出貨效率提高，加上控制存貨得宜及棉花價格較去年下降所致。

應收賬款周轉天數

截至2004年12月31日止年度，本集團的應收款項周轉天數由去年的37天下降至34天，應收賬款周轉天數得到改善主要是由於本集團嚴格審核客戶信用，致力優化客戶基礎。

股息政策

股息的宣派由董事酌情決定，視乎本集團的業績、營運資金、現金狀況及資金所需而定。本集團的中國子公司在取得股東批准，就追回累計虧損、法定一般儲備基金、法定福利基金以及就酌情一般儲備基金的分派提撥分派及準備後，方可分派其除稅後溢利。董事目前擬在可見將來每年向股東派付不少於本集團年度溢利淨額的30%作為股息，但需根據公司的現金及可分派儲備、本集團的投資需要、流動資金及營運資金需要而定。

集資金額用途

本公司於2004年12月公開發售新股，其所得之款項淨額約為人民幣1億9,400萬元。截至2004年12月31日止年度，人民幣1,700萬元及人民幣1,000萬元已分別用作一般營運資金及擴展紗線產能之用。其餘約人民幣1億6,700萬元則存放於香港持牌銀行作短期存款，並將按招股書所述撥作以下用途：

- 約人民幣1億4,500萬元用作擴充本集團的紗線生產業務；
- 約人民幣1,800萬元用作安裝管理資訊系統；
- 約人民幣200萬元用作加強本集團的產品開發能力；及
- 約人民幣200萬元作為本集團的一般營運資金。

上述所得款項淨額的實際及計劃用途與招股書所載計劃相符。

資本開支

截至2004年12月31日止年度，本集團的資本開支約人民幣8,160萬元，主要用於回顧年度內購買生產基地及機器。

人力資源

於2004年12月31日，本集團有全職員工6,634名，較去年增加1,469名。新聘僱員為應付本集團於年度內擴充之業務。本集團根據中國規則及規例支付僱員的退休、醫療、工傷、失業保障及生育等社會保險。

購股權

本公司於2004年11月21日時採納一項購股權計劃及一項首次公開發售前購股權計劃，旨在為對本集團成功營運作出貢獻的參與者提供鼓勵及回報。董事可根據其意願，根據購股權計劃邀請任何員工或董事以及於購股權計劃列明的其他被挑選參與人士，認購本公司之股份。於2004年12月31日，本集團根據首次公開發售前購股權計劃共經已授出可認購本公司4,342,000股股份的購股權給4位本集團高級管理人員，概無購股權根據購股權計劃授出。其他有關詳情載於本年報「董事會報告書」一節的「購股權」一段內。