

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

本集團主要從事生產及銷售亞麻紗。本集團為中國最大的亞麻紗出口商。本集團產品包括由8.5支數至60支數不等的亞麻紗，在國內及海外市場以「紫薇」、「Crape Myrtle」及「Kingdom」品牌銷售。本集團的主要海外市場包括意大利、南韓、印度、俄羅斯及土耳其。

本集團目前的亞麻紗生產規模已達到5.2萬錠。因此，董事相信本集團為全球最大的亞麻紗生產商之一。由於擁有海外專家的技術指導及本集團員工創新的能力，亞麻紗的質量已顯著提升，特別是高品質的高支數產品，因此與二零零五年相比，本年度的優質高支數產品總銷售量幾乎上升了一倍。本集團透過創新提升了設備及製造技術等方面。本集團已為三項新產品的發明向中華人民共和國（「中國」）政府有關部門申請專利，其中一項已由中國政府有關部門授出專利。

經過一年的準備及努力，本公司已於二零零六年十二月十二日成功於香港聯合交易所有限公司主板上市（「上市」）。上市為本集團發展帶來新的資源。同時，本公司相信作為一家公眾公司，將可享受更多機遇。

### 財務概覽

#### (1) 營業額

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的營業額約達人民幣537,364,000元（二零零五年：人民幣452,349,000元）。營業額增加是由於歐洲聯盟（「歐盟」）國家對出口營運實施配額而本集團轉移發展重點至國內市場所致。該等國內銷售亦反映於二零零五年開始投入營運的本集團位於中國江蘇省如皋市的生產基地的產量增加。

#### (2) 毛利

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的毛利約達人民幣146,675,000元（二零零五年：人民幣134,061,000元），毛利率約27.3%，較去年的29.6%輕微下降。這是由於國內銷售的毛利率於年內的增加低於出口銷售的緣故。

### (3) 股東應佔溢利

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度股東應佔溢利約達人民幣90,710,000元(二零零五年：人民幣91,749,000元)，較二零零五年下降約1.1%。本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的淨溢利率約16.9%(二零零五年：20.3%)。淨溢利率比去年下降是由於毛利率下降、行政費用上升及借貸成本增加，以及所得稅的影響。

### (4) 開支

本集團的銷售及分銷開支約達人民幣16,701,000元(二零零五年：人民幣14,802,000元)，佔截至二零零六年十二月三十一日止年度的營業額約3.1%(二零零五年：3.3%)。

本集團的行政費用約達人民幣22,118,000元(二零零五年：人民幣14,753,000元)，佔截至二零零六年十二月三十一日止年度本集團營業額約4.1%(二零零五年：3.3%)。行政費用較二零零五年增加約50%，主要由於管理層員工數目及其薪金增加，以及審核及顧問費用增加。

融資成本淨額約人民幣17,649,000元(二零零五年：人民幣11,940,000元)。融資成本較二零零五年增加約48%，是由於銀行借貸增加及借貸利率上升。

### 結算日後重大事項

根據中國第十屆全國人民代表大會第五次會議於二零零七年三月十六日通過的中國企業所得稅法，國內及外資企業的新企業所得稅稅率劃一為25%，並由二零零八年一月一日起開始實施。該企業所得稅稅率改變對本集團的業績影響將視乎日後詳盡的公布。由於適用於本集團的實施細則及過渡指引尚未公佈，新法律對本集團的財務影響在現時不能作合理估計。

### 日後計劃及前景

董事預期本公司可全面利用首次提呈上市的所得款項作投資二零零七年新項目之用，包括投資人民幣1.3億元在如皋興建一個新的生產設施，以增加本集團的產能5,000噸，及約人民幣60百萬元用於種植亞麻紗原料，以提升本集團產品競爭力及減低原料價格風險。本集團將進一步提升其研發中心的能力，加快開發生產設備及新產品，尋求不斷提升本集團生產設備的技術水平及產品水平。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值約人民幣337,481,000元（二零零五年：20,379,000元）。本集團透過以內部產生資源及銀行借貸為其營運提供資金。於二零零六年十二月三十一日，本集團的現金及銀行存款約人民幣330,010,000元（二零零五年：人民幣60,566,000元）。本集團的流動比率約183.4%（二零零五年：105.8%）。

本集團於二零零六年十二月三十一日的股東資金約人民幣652,538,000元（二零零五年：人民幣287,563,000元）。於二零零六年十二月三十一日，本集團由結算日起十二個月內應付的銀行借貸約人民幣193,800,000元（二零零五年：人民幣180,098,000元），而長期借貸約達人民幣25,000,000元（二零零五年：人民幣30,000,000元），連同作出的總資本負債比率（即總借貸／股東資金）約33.5%（二零零五年：73.1%）。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的非流動銀行借貸的到期概況如下：

	二零零六年 人民幣千元
<b>還款</b>	
一年內	35,000
超過一年但少於兩年	10,000
超過兩年但少於五年	15,000
	25,000
	60,000

於二零零六年十二月三十一日，除了已運用的銀行借貸，本集團擁有由數家銀行授出的授信人民幣214百萬元。

自上市後，本集團的財務優勢大大得到改善。董事會相信計及二零零七年將會作出的資本開支，本集團現有的財務資源將足夠本集團日後的擴展計劃。

### 財資政策

本集團的資金活動由集團透過管理財務風險集中管理，例如利率及外匯風險，及向本集團整體提供經濟高效的資金。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的銀行借貸主要以人民幣及美元為單位，而本集團的現金及現金等價物主要以人民幣、美元及港元為單位。本集團約73%的銀行借貸以固定利率計息。

本集團一直不斷監察其利率及外幣滙兌風險。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團並無採取任何就對沖而言的工具，亦無任何外幣滙兌投資淨額。

本集團的交易及貨幣主要以人民幣、美元及港元為單位。本集團的中國附屬公司的營運開支主要以人民幣為單位，而本集團國內銷售主要以人民幣為單位。雖然中國人民銀行公布由二零零五年七月起採用人民幣浮動匯率的新制度，但本集團認為這屬於對人民幣前價值的正常調整，而人民幣會否升值，將與國家經濟發展息息相關。隨著中國經濟持續發展，本集團預期人民幣將進一步升值。本集團的資產、溢利及股息將受到人民幣匯率波動的影響。

### 本公司首次公開發售的所得款項用途

本公司於二零零六年十二月十二日於聯交所上市，本公司的首次公開發售共籌集了301.875百萬港元。該等所得款項現正存放在香港及中國的牌照銀行，並擬應用於本公司日期為二零零六年十一月三十日的招股章程（「招股章程」）內所載的用途：

- 興建第三個生產基地；
- 建立或收購一個生產基地以作生產亞麻纖維；
- 償還現有銀行貸款；及
- 其餘款將用作本集團一般營運資金。

## 管理層討論及分析

### 分部分析

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團成功開發國內市場。國內銷售額由截至二零零五年十二月三十一日止年度的人民幣119,675,000元急升約93.3%至截至二零零六年十二月三十一日止年度的人民幣231,349,000元。雖然向歐盟國家的出口銷售由於歐盟國家由二零零五年六月起實施配額限制而下跌，但本集團的總營業額仍上升18.8%。然而，由於內銷毛利率低於出口銷售，故本集團的整體毛利率因而下降。

### 抵押集團資產

於二零零六年十二月三十一日，本集團的銀行存款人民幣75,426,000元已抵押予銀行作為本集團銀行貸款及其他銀行授信的抵押品。已抵押銀行存款將於有關銀行授信終止時解除。此外，賬面值分別合共人民幣100,668,000元、人民幣30,131,000元及人民幣33,340,000元的若干物業和設備、土地使用權及存貨已作為本集團取得銀行貸款的抵押品。

### 資本承擔

於二零零六年十二月三十一日，本集團不在綜合財務報表內計提的就購買物業、廠房及設備的未償還合約資本承擔為人民幣8,650,000元。

### 僱員政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團共有2,463名僱員（二零零五年：2,252）。於二零零六年期間產生的僱員成本達人民幣41百萬元（二零零五年：人民幣32百萬元）。本集團為其僱員提供全面及有吸引力的薪金、退休計劃及福利。本公司購股權計劃項下的購股權及酌情花紅可視乎表現而授予本集團僱員。本集團須向中國社會保障計劃作出供款。此外，本集團及其中國僱員須各自按有關中國法例及法規訂明的水平向養老保險及失業保險作出供款。

本集團不時為其僱員提供內部及外部訓練課程。

### 或有負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無或有負債。

### 重大收購或出售

除於招股章程所披露者外，於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的附屬公司及聯營公司並無重大收購或出售。

### 末期股息

董事會建議支付截至二零零六年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.0375元，視乎下一屆股東周年大會的批准。

### 重大投資

除於附屬公司持有股份權益外，本集團並無任何重大投資。

主席

任維明

中國海鹽縣，二零零七年四月十九日