



天虹紡織集團有限公司

TEXHONG TEXTILE GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：2678

截至二零零七年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

財務摘要

- 營業額上升**22.0%**至人民幣**32.541億元**
- 純利上升**24.8%**至人民幣**2.378億元**
- 每股盈利上升**22.7%**至人民幣**0.27元**
- 建議派發末期股息每股**0.075港元**
- 成功進軍越南，本集團紗線產能上升至逾**600,000**個紗錠
- 按二零零七年銷售額計算，獲中國紡織工業協會評定為中國棉紡織行業的第五大棉紡織製造商

天虹紡織集團有限公司（「天虹」或「本公司」）董事會（「董事會」）欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零七年十二月三十一日止財政年度之經審核綜合業績，連同二零零六年之比較數字。

綜合損益表

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
營業額	2	3,254,109	2,667,216
銷售成本	4	<u>(2,819,358)</u>	<u>(2,264,353)</u>
毛利		434,751	402,863
銷售及分銷開支	4	(75,851)	(64,849)
一般及行政開支	4	(144,390)	(110,817)
其他收入	3	21,673	17,365
其他收益／(虧損)－淨額	3	<u>43,109</u>	<u>(1,756)</u>
經營溢利		<u>279,292</u>	<u>242,806</u>
財務收入		3,594	4,431
財務開支		<u>(23,457)</u>	<u>(32,443)</u>
財務開支－淨額	5	(19,863)	(28,012)
應佔一間聯營公司的溢利		<u>3,178</u>	<u>—</u>
除所得稅前溢利		262,607	214,794
所得稅開支	6	<u>(24,830)</u>	<u>(24,258)</u>
年內本公司股權持有人 應佔溢利		<u>237,777</u>	<u>190,536</u>
年內本公司股權持有人 應佔溢利之每股盈利 (以每股人民幣表示)			
－基本	7	<u>0.27</u>	<u>0.22</u>
－攤薄	7	<u>0.27</u>	<u>0.22</u>
股息	8	<u>62,073</u>	<u>60,949</u>

綜合資產負債表
於十二月三十一日

	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非流動資產			
土地使用權		104,622	70,519
物業、廠房及設備		1,187,543	824,057
商譽		—	888
於一間聯營公司的投資		43,799	—
遞延所得稅資產		3,607	3,879
		<u>1,339,571</u>	<u>899,343</u>
流動資產			
存貨		651,899	450,722
應收貿易及票據款項	9	364,832	227,452
預付款項、按金及其他應收賬款		78,440	98,099
已抵押銀行存款		10,773	14,397
現金及現金等值物		199,615	139,887
		<u>1,305,559</u>	<u>930,557</u>
流動負債			
應付貿易及票據款項	10	467,502	270,549
預提費用及其他應付賬款		155,637	171,786
當期所得稅負債		7,325	1,704
借貸		225,253	308,538
		<u>855,717</u>	<u>752,577</u>
流動資產淨值		<u>449,842</u>	<u>177,980</u>
總資產減流動負債		<u>1,789,413</u>	<u>1,077,323</u>
非流動負債			
借貸		702,584	204,458
遞延所得稅負債		11,078	11,216
		<u>713,662</u>	<u>215,674</u>
資產淨值		<u>1,075,751</u>	<u>861,649</u>
股東權益			
本公司股權持有人			
應佔股本及儲備			
股本		93,990	92,842
儲備		981,761	768,807
股東權益總額		<u>1,075,751</u>	<u>861,649</u>

附註：

1. 一般資料及編製基準

本集團主要業務為製造及銷售紗線、坯布及染色布料。

本公司乃於二零零四年七月十二日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為一家獲豁免有限公司。自從二零零四年十二月九日起，本公司股份已經在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除非另有指明，財務資料以人民幣呈列。

綜合財務報表已根據香港財務報告準則編製，綜合財務報表根據歷史成本法編製，並按以公平值列賬之樓宇重估作出修訂。

編製符合香港財務報告準則之財務報表需要使用若干關鍵會計估算，這需要管理層於應用本集團會計政策之過程中作出判斷。

(a) 於二零零七年生效之準則、修訂及詮釋

於二零零七年，本集團已採納下列於二零零七年一月一日或之後開始之會計期間生效，且與其業務相關之香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋。對本集團會計政策之影響載列如下。

香港財務準則第7號「金融工具：披露」和香港會計準則第1號「財務報告呈列－資本披露」之補充修訂，提出關於財務風險之定量及定性披露，以及金融工具之信貸質量及有關資本管理策略之討論。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋8，「香港財務報告準則第2號之範圍」，規定凡涉及發行股本工具之交易代價－當中所收取之可識別代價低於所發行股本工具之公平值－必須確定其是否屬於香港財務報告準則第2號的範圍內。此準則對本集團之綜合財務報表並無何影響。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋10，「中期財務報告及減值」，禁止在中期期間確認按成本值列賬之商譽、股本工具和金融資產之減值虧損，在其後之結算日撥回。此準則對本集團之財務報表並無何影響。

(b) 於二零零七年生效但與本集團營運無關之準則、修訂及詮釋

以下對已公佈準則之詮釋必須在二零零七年一月一日或之後開始之會計期間採納，但與本集團的營運無關：

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋7「香港會計準則29「嚴重通脹經濟中的財務報告」下的重列法」；及

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋9「重新評估勘入式衍生工具」。

(c) 於二零零七年仍未生效而本集團亦無提早採納之準則、修訂及對現有準則之詮釋

以下為已公佈的準則、修訂及對現有準則之詮釋，而本集團必須在二零零八年一月一日或之後開始之會計期間或較後期間採納，但本集團並無提早採納：

香港會計準則第1號（經修訂）「財務報表的呈報」（由二零零九年一月一日起生效）。香港會計準則第1號（經修訂）要求全部所有者之權益變動在權益變動表呈報。全部綜合收入須在綜合收入表或以兩份報表（一份單獨收益表及一份綜合收入表）呈報。其規定，當有追溯調整或重分類調整時，須在一份於最早的比較期間開始之完整的財務報表呈報財務狀況報表。然而，該準則並無改變特定交易或其他香港財務報告準則所規定其他事項之確認、計量或披露。本集團將由二零零九年一月一日起應用香港會計準則第1號（經修訂）。

香港會計準則第23號（經修訂）「借貸成本」（由二零零九年一月一日起生效）。該修訂規定實體須將收購、建造或生產合資格資產（即需要一段長時間方可使用或銷售之資產）之直接應佔借貸成本撥充資本，作為該資產成本一部分。即時將有關借貸成本支銷之選擇權將予刪除。本集團將由二零零九年一月一日起應用香港會計準則第23號（經修訂）。由於本集團現時就借貸成本之會計政策合乎經修訂之要求，故該項修訂對本集團之會計政策並無重大影響。

香港財務報告準則第8號「經營分部」（由二零零九年一月一日起生效）。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號，並將分部申報方式配合美國財務會計準則（US standard SFAS）第131號「有關企業分部及相關資料之披露」的規定。新準則規定須遵從「管理方針」，據此分部資料將按照內部申報所採用之相同基準呈列。本集團將由二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則第8號，惟並不預期對編製本集團分部資料有任何重大影響。

香港會計準則第27號（經修訂）—「綜合及個別財務報表」（由二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效）。該修訂要求非控股股東權益（即少數股東權益）在綜合財務狀況報表中呈報為權益，獨立於母公司所有者之權益。綜合收入總額必須由母公司所有者及非控股股東權益分佔，即使由此引致非控股股東權益出現結餘赤字。不會引致失去控制權之母公司於附屬公司之所有權權益之變動於權益內入賬。當失去附屬公司之控制權時，前附屬公司之資產及負債以及相關權益部分均終止確認。任何盈虧於損益表確認。任何保留在前附屬公司之投資按其於失去控制權當日之公平值計量。本集團將由二零一零年一月一日起應用香港會計準則第27號（經修訂）。

香港財務報告準則第3號（經修訂）—「業務合併」（適用於收購日期為於二零零九年七月一日或之後開始之首個年度報告期間期初或之後的業務合併）。由於純粹以合約進行之合併或互控實體之合併均屬本修訂範圍，而業務的定義已略作修訂，該修訂可能將更多交易納入收購會計範圍。該修訂現指該等元素「可予進行」而非「予以進行及管理」。該準則規定代價（包括或然代價）、各項可予識別資產及負債須按其收購日期之公平值計量，惟租賃及保險合約、重新收購權利、彌償資產及須根據其它香港財務報告準則計量之若干資產及負債則除外，當中包括所得稅、僱員福利、股份支付及持作銷售的非流動資產及已終止業務。被收購公司之任何非控股股東權益按公平值或按該非控股股東權益佔被收購公司之可予識別資產淨值之比例計量。本集團將由二零一零年一月一日起應用香港財務報告準則第3號（經修訂）。

(d) 於二零零七年尚未生效且與本集團無關之準則及對現有準則之修訂及詮釋

下列對已頒佈準則之詮釋必須於二零零七年一月一日或之後開始之會計期間採用，但與本集團業務無關。

- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋11，「香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易」，自二零零七年三月一日起生效
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋12，「服務專營權安排」（自二零零八年一月一日起生效）
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋13，「客戶獎勵計劃」（自二零零八年七月一日起生效）
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋14，「香港會計準則第19號－界定利益資產之限制、最低資金需要及其相互關係」（自二零零八年一月一日起生效）
- 香港會計準則第32號及香港會計準則第1號（修訂），可認沽金融工具及清盤產生之義務（自二零零九年一月一日起生效）
- 香港財務報告準則第2號（修訂），以股份支付款項之歸屬條件及註銷（自二零零九年一月一日起生效）

2. 營業額及分類資料

(i) 營業額

本集團主要業務為製造及銷售紗線、坯布及染色布料。年內確認之營業額指貨品銷售扣除增值稅。

(ii) 分類資料

(a) 主要報告形式－業務分類

於二零零七年十二月三十一日，本集團所經營為單一業務分類－製造及銷售紗線、坯布及染色布料。因此，並無呈列業務分類資料分析。

(b) 次要報告形式－地域分類

本集團主要在中國大陸及越南兩個地域經營。

本集團的銷售額主要來自中國大陸及越南。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售額		
中國大陸	3,254,074	2,702,776
越南	45,185	—
其他國家	371,947	93,115
	<hr/>	<hr/>
	3,671,206	2,795,891
地域之間銷售	(417,097)	(128,675)
	<hr/>	<hr/>
	3,254,109	2,667,216

銷售額乃根據客戶所在之國家而分配。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
分類業績		
中國大陸	296,526	242,734
越南	(3,943)	(1,743)
其他國家	3,527	4,806
未經分配收入減開支	(16,818)	(2,991)
	<u>279,292</u>	<u>242,806</u>

分類業績乃根據產生溢利之地方而分配。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
總資產值		
中國大陸	2,082,873	1,689,803
越南	459,927	131,010
其他國家	27,369	6,840
未經分配資產	74,961	2,247
	<u>2,645,130</u>	<u>1,829,900</u>

總資產值乃根據資產所在之地方而分配。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
資本開支		
中國大陸	193,134	221,764
越南	309,057	11,445
	<u>502,191</u>	<u>233,209</u>

資本開支乃根據資產所在之地方而分配。

3. 其他收入及其他收益／（虧損），淨額

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
其他收入		
有關重新投資之所得稅退稅	3,265	—
補貼收入	18,408	17,365
	<u>21,673</u>	<u>17,365</u>
其他收益／（虧損）—淨額		
外匯虧損淨額	(3,813)	(2,947)
收購資產淨值之公平值超出收購 一間附屬公司之成本之差額	38,894	—
其他	8,028	1,191
	<u>43,109</u>	<u>(1,756)</u>
其他收益／（虧損）總額—淨額		

4. 開支（按性質分類）

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
製成品及在製品存貨變動	(68,582)	(35,801)
耗用原材料及消耗品	2,440,525	1,971,964
僱員成本	276,040	203,065
折舊及攤銷	73,609	57,670
辦公開支	30,206	30,095
公共設施	167,565	125,543
運輸	57,265	41,776
核數師酬金	3,820	3,516
樓宇及機器租金開支	8,634	3,960
其他開支	50,517	38,231
	<u>3,039,599</u>	<u>2,440,019</u>
銷售成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支		

5. 財務開支－淨額

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
利息開支：		
須於五年內悉數償還的銀行貸款利息	60,282	40,235
減：物業、廠房及設備資本化金額	(2,524)	(1,784)
	<u>57,758</u>	<u>38,451</u>
融資活動所得匯兌收益	(34,301)	(6,008)
財務開支	23,457	32,443
財務收入－短期銀行存款利息收入	(3,594)	(4,431)
財務開支淨額	<u>19,863</u>	<u>28,012</u>

6. 所得稅開支

於綜合損益表扣除的稅項金額如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
當期所得稅		
－ 中國大陸企業所得稅	26,444	25,237
遞延所得稅	(1,614)	(979)
	<u>24,830</u>	<u>24,258</u>

(i) 香港利得稅

由於本集團於年內並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備（二零零六年：零）。

(ii) 中國大陸企業所得稅（「企業所得稅」）

於中國大陸成立的附屬公司須於年內按企業所得稅率15%至33%繳納企業所得稅。

除天虹（中國）投資有限公司外，本公司於中國大陸成立的其他附屬公司均為外商獨資企業，已根據適用於中國大陸外資企業的有關稅項規則及規定，取得有關中國大陸稅務局之批准，有權於抵銷所有過往年度結轉的所有未到期稅期虧損後首個獲利年度起，免繳企業所得稅兩年，其後三年則獲稅率減半優惠。

天虹（中國）投資有限公司為於中國註冊成立之投資控股公司，須按稅率15%繳納中國大陸企業所得稅。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」）而國務院亦於二零零七年十二月六日頒佈條例實施細則（「條例實施細則」），並將於自二零零八年一月一日起生效。根據新企業所得稅法，內地及外資企業的所得稅率自二零零八年一月一日起劃一為25%。然而，就於新企業所得稅法頒佈前設立並享有相關稅務機關授予減免所得稅優惠稅率的企業而言，新企業所得稅率可能自新企業所得稅法生效之後5年內逐漸增至25%。根據載於條例實施細則及相關通告的守則，享有所得稅率減免（稅率為15%）的地區，企業所得稅率將分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年逐漸增加至18%、20%、22%、24%及25%。目前有權於一段固定期間獲得標準所得稅率豁免或減免的企業，可繼續享有該項待遇，直至該段固定期限屆滿為止。

(iii) 海外所得稅

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此，本公司獲豁免繳納開曼群島所得稅。本公司於英屬處女群島成立的附屬公司按英屬處女群島當時國際商業公司法註冊成立，因此獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。由於本集團於年內並無在澳門產生任何應課稅溢利，故並無就澳門所得稅作出撥備（二零零六年：無）。本公司於越南成立的附屬公司於二零零七年錄得虧損，因此於二零零七年毋須繳納越南所得稅（二零零六年：無）。

本集團除所得稅前溢利的稅款與根據適用於綜合實體溢利之加權平均稅率計算之理論金額不同，差異如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
所得稅前溢利	<u>262,607</u>	<u>214,794</u>
按適用於個別國家有關實體溢利之當地稅率計算之稅項	74,875	67,933
稅項豁免／減免之影響	(50,795)	(42,326)
不可扣稅開支	1,881	5,378
未經確認遞延所得稅資產之稅項虧損	317	89
動用過往未確認之稅項虧損	(89)	—
所得稅率變動之影響	(1,359)	—
就購買合資格內地設備之稅項抵免	—	(6,816)
	<u>24,830</u>	<u>24,258</u>

加權平均適用稅率為 29%（二零零六年：32%）。

7. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利以本公司股權持有人應佔溢利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	二零零七年	二零零六年
本公司股權持有人應佔溢利（人民幣千元）	<u>237,777</u>	<u>190,536</u>
已發行普通股加權平均數（以千計）	<u>874,842</u>	<u>872,000</u>
每股基本盈利（每股人民幣元）	<u>0.27</u>	<u>0.22</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃按調整已發行普通股股份的加權平均數計算，並假設所有購股權獲得轉換。就購股權而言，將按未行使購股權所附認購權的貨幣價值為基準計算以釐定可按公平值（以本公司平均年度市場股價計算）收購的股份數目。並將上述計算所得的股份數目與已發行的股份數目（假設購股權已獲悉數行使）作出比較。

	二零零七年	二零零六年
本公司股權持有人應佔溢利（人民幣千元）	<u>237,777</u>	<u>190,536</u>
已發行普通股加權平均數（以千計）	874,842	872,000
就購股權作出的調整（以千計）	<u>1,572</u>	<u>2,470</u>
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數（以千計）	<u>876,414</u>	<u>874,470</u>
每股攤薄盈利（每股人民幣）	<u>0.27</u>	<u>0.22</u>

8. 股息

於二零零七年及二零零六年派發之股息分別為人民幣 35,044,000 元（每股 0.04 港元）及人民幣 85,201,000 元（每股 0.095 港元）。董事建議派發末期股息每股普通股 0.075 港元，合共人民幣 62,073,000 元。該股息於即將舉行之股東週年大會尋求股東批准。該等財務報表並未反映此項應付股息。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
已付中期股息每股普通股零元 （二零零六年：0.03 港元）	—	25,905
擬派末期股息每股普通股 0.075 港元 （二零零六年：0.04 港元）	<u>62,073</u>	<u>35,044</u>
	<u>62,073</u>	<u>60,949</u>

9. 應收貿易及票據款項

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
應收貿易款項	132,019	118,951
應收票據款項	<u>237,431</u>	<u>112,402</u>
	369,450	231,353
減：應收款項減值撥備	<u>(4,618)</u>	<u>(3,901)</u>
應收貿易及票據款項－淨額	<u>364,832</u>	<u>227,452</u>

本集團授予其客戶的信貸期一般為90日內。應收貿易及票據款項的賬齡分析如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
0日至30日	287,068	176,974
31日至90日	38,459	31,126
91日至180日	32,277	15,076
181日至1年	2,401	2,616
1年以上	9,245	5,561
	<u>369,450</u>	<u>231,353</u>

由於本集團擁有大批客戶，故應收貿易款項無過份集中的信貸風險。

於二零零七年十二月三十一日應收貿易款項中包括應收關連方款項人民幣4,485,000元（二零零六年：人民幣4,468,000元）。

應收貿易及票據款項按以下貨幣結算：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
人民幣	336,898	211,617
美元（「美元」）	<u>32,552</u>	<u>19,736</u>
	<u>369,450</u>	<u>231,353</u>

本集團已於截至二零零七年十二月三十一日止年度就其應收貿易款項減值確認人民幣717,000元的虧損（二零零六年：人民幣624,000元），虧損已計入一般及行政開支。

10. 應付貿易款項及票據款項

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
應付貿易款項	152,662	187,899
應付票據款項	314,840	82,650
	<u>467,502</u>	<u>270,549</u>

應付貿易款項及票據款項的賬齡分析如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
0日至90日	272,557	237,460
91日至180日	187,261	28,275
181日至1年	3,671	3,076
1年以上	4,013	1,738
	<u>467,502</u>	<u>270,549</u>

應收貿易及票據款項按以下貨幣結算：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
人民幣	453,793	228,399
美元	9,475	42,150
越南盾	4,234	—
	<u>467,502</u>	<u>270,549</u>

管理層討論及分析

概要

我們欣然匯報，本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度的全年業績再創新高。本集團按照其業務擴展策略，持續錄得顯著增長，並在中國高附加值棉包芯上游紡織品市場提升了市場佔有率。年內，本集團的營業額增加**22.0%**至人民幣**32.541**億元。股東應佔溢利增加**24.8%**至人民幣**2.378**億元。二零零七年每股盈利為人民幣**0.27**元，二零零六年則為人民幣**0.22**元。董事會建議派發末期股息每股**0.075**港元。

業務回顧

中國的紡織業於二零零七年面臨多項挑戰。由於歐盟和美國向中國紡織及成衣產品出口設置了種種限制，加上人民幣升值和出口及成衣產品的增值稅退稅減少，導致中國紡織業在出口方面的增長速度明顯減慢。不少來自歐盟和美國的紡織及成衣產品訂單，現已從中國轉往亞洲其他國家。因此，我們注意到中國紡織及成衣產品出口業及出口銷售增長放緩。年內，中國紡織及成衣產品出口增長**19.1%**至**1,756**億美元，較二零零六年錄得**25.1%**的增長放緩**6**個百分點。

另外，原材料、能源及勞工成本顯著上升，以及更嚴苛的環保政策均令生產成本大幅上升，嚴重削弱中國紡織業者的整體競爭力，紡織品及成衣製造業的盈利能力有所下降，尤其以位於業界下游或較低附加值商品類產品結構的廠商所受影響最大。

儘管市況出現不利因素，但本集團的棉包芯紡織品產品在中國大陸及海外市場仍獲得進一步的市場認同。截至二零零七年十二月三十一日止年度，紗線及坯布的銷量分別上升**23.6%**及**22.8%**，至**94,887**噸及**113,000,000**米。地區方面，本集團生產的紗線及坯布主要於中國國內進行銷售，主要客戶位於江蘇省、浙江省和廣東省。於二零零七年，國內市場的銷售額再創新高，上升**20.7%**至人民幣**28.421**億元。

然而，中國紡織業（特別出口方面）出現不利的市場因素，間接對本集團產品於二零零七年的利潤率帶來壓力。本集團產品的整體毛利率下跌**1.7**百分點至**13.4%**，二零零六年則錄得**15.1%**，部分原因是人民幣升值以及出口的增值稅退稅減少，令坯布的平均售價下降；另一原因則是生產／製造成本包括勞工及能源等方面成本的上升，再加上包括氨綸（本集團使用第二主要原材料，僅次於棉花）在內的原材料成本大幅上漲所引致。

為應付市場變化，本集團已檢討其業務發展策略，並相應加強／制訂以下策略和執行其業務計劃如下：

(i) 通過與大型纖維供應商合作及加強本集團的研發部門來增加產品種類

繼二零零六年與陶氏化學合作後，本集團於二零零七年四月與蘭精纖維（上海）有限公司（「蘭精上海」）訂立一項戰略性合作夥伴協議。蘭精上海為奧地利蘭精集團（在纖維素纖維技術方面堪稱世界翹楚）的全資附屬公司，每年生產粘膠、莫代爾及天絲（Lyocell）纖維的產能約520,000噸。本集團通過與這些大型纖維供應商合作，有助本集團在中國大陸和海外開發高端紡織品及成衣市場。因此，本集團在日本和歐洲爭取得不少高端客戶，並從海外獲取大量訂單。

另外，本集團已集中總部及中國各地工廠研發部門的資源，在常州成立一個研發中心，以提升本集團研究及開發新產品的能力，同時增加本集團的產品種類。繼順利推出金屬絲系列的紡織品後，本集團已於二零零七年積極推出滌綸、錦綸及丙綸長絲的棉包芯紡織品。

上述措施於二零零七年取得了令人鼓舞的效果。因此，本集團非氨綸棉包芯紡織品的銷量大幅上升61.8%至人民幣7.49億元。董事相信，持續積極地推出新款高附加值棉包芯紡織品，能有效提高本集團在全球棉包芯紡織品市場的領先地位。長遠來說，增加產品種類也可有效分散原材料成本波動的風險。

(ii) 精簡生產程序及提高勞工生產力

根據由中國紡織工業協會進行的研究顯示，大部份協會會員於二零零七年下半年的主要生產成本（包括原材料、能源及勞力）普遍較二零零六年增加。其中勞工成本急升14.0%。相信於實施新中國勞動合同法（於二零零八年一月一日生效）後，勞工成本（包括工資、福利及其他有關勞動力的成本）於二零零八年將會進一步攀升。持續不斷上漲的成本乃中國紡織製造業現正面對的主要挑戰之一。年內，本集團的直接勞工成本上升31.7%，部份原因是僱員人數增加，另一原因則是薪金及工資水平上漲。本集團已審視其所有中國附屬工廠的生產過程及研究各工廠現時的勞動力架構，並制訂下列措施以精簡生產程序及提高勞工生產力：

- 進一步推行其生產過程自動化政策，並逐漸減少每條生產線的人手，把本集團位於中國的工廠由勞工密集生產設施逐步轉型為資本／科技密集生產設施；

- 把與本集團業績表現掛鈎的激勵機制由高級管理層推廣至廠房各個生產程序的監工，以提高勞工生產力及生產效率；及
- 投放更多內部資源於僱員身上，定期舉行正式及在職培訓，並協助每位僱工達成其個人及事業目標，各展所長。

自二零零七年第四季起，上述措施已成為本集團於人力資源方面的主要任務。董事深信，該等措施有助本集團於可見將來精簡其現時於各附屬工廠的勞動力架構，以及提高本集團的勞工生產力及生產效率。

(iii) 擴大越南的產能以降低生產成本

為克服在中國生產成本持續上升的壓力，本集團於二零零六年改變策略，將其擴大紗線產能的重點由在中國進行低成本併購轉為在越南擴充產能。本集團計劃於二零零九年年底前，分三期投資將越南的紗線產能逐步擴充至約350,000個紗錠。越南擴充計劃第一期的產能包括70,000個紗錠，已於二零零七年十月開始投入商業化生產。第二期產能擴充包括約140,000個紗錠，目前正在建設中。本集團計劃於二零零八年第二季進行試產，並於第三季開始進行商業投產。第三期包括約140,000個紗錠，計劃於緊隨第二期完成後動工，預期於二零零九年上半年開始試產。

由於在越南的整體平均製造成本（包括勞工及能源開支）預期會大大低於本集團目前在中國內地11個廠房的平均製造成本，故董事相信，隨著第一期、第二期及第三期完成後生產設施陸續投產，本集團的平均製造成本可逐漸降低，因而在可見將來本集團產品的整體毛利率將會有所改善。

展望

二零零八年對中國紡織業而言乃相當關鍵的一年。市場所預期的人民幣急速升值將進一步打擊中國紡織及成衣產品於國際市場的成本競爭力，相信大量海外訂單將因而轉往亞洲其他發展中國家，如巴基斯坦及印度等紡織業迅速發展的地區。加上美國次按危機已令當地經濟步往衰退邊緣，且可能連帶拖慢歐盟經濟增長步伐。因此，全球兩大主要經濟體系發展放緩已足以令紡織品需求下降。原材料、能源及勞工成本持續上升均會進一步影響中國紡織業界的盈利能力。紡織業的整體生產力過剩將進一步削減那

些只擁有簡單商品化產品結構製造商的盈利率。此外，收緊金融政策乃中國內地監控宏觀經濟的主要手段，相信有關政策不會於二零零八年上半年放寬。上述挑戰將於二零零八年考驗中國紡織業界的整體競爭力及風險管理能力。我們預期部份經營者將於可見未來被淘汰，藉此加速中國分散的紡織業的整合過程。長遠來說，此情況將提升大型紡織企業的競爭力及規模經濟。

本集團憑藉其於棉包芯紡織產品市場的領導地位，於二零零七年在中國國內市場，以及香港、日本、土耳其及部份東盟國家等出口市場取得更多的市場佔有率及客戶基礎。我們預期，本集團差異化產品的市場策略將有助棉包芯紡織產品於二零零八年在中國內地的銷售保持增長趨勢。

本集團於常州成立正式研發中心後，將集中更多資源推出更多創新棉包芯紡織品（如金屬絲、滌綸、錦綸及丙綸的棉包芯紗線及紡織品），以增強產品的競爭力，從而優化產品結構，提高本集團產品的整體毛利率。同時，本集團於二零零七年七月在上海地區總部天虹（中國）投資有限公司成功推出具國際水平的銷售平台後，將於二零零八年投放更多資源以加強其紗線及坯布產品的品牌開發及品質保證業務。

本集團為實行其業務發展計劃而籌集資金，已於二零零七年安排一筆為期三年的8,000萬美元銀團貸款及一項為期五年的2,500萬美元的債券。部份融資貸款已於二零零七年動用，其餘款項將於二零零八年提取以應付本集團的資本開支。繼越南擴充計劃第一期順利進行商業化生產後，本集團將繼續推行其越南投資計劃及拓展其在越南的上游業務紗線廠的產能，同時供應本集團的中國客戶及開拓東盟紡織市場。待本集團於越南的第二期計劃擴充140,000個紗錠的產能完成後，預期集團總紗線產能將於二零零八年年底前增至約740,000個紗錠。預期越南的生產成本遠較於中國為低，故於二零零八年210,000個紗錠（第一及第二期合計）逐步進行商業化生產後，本集團將因而受惠令其棉包芯紡織產品的整體平均成本於可見之將來逐步下降。

展望未來，中國於二零零八年仍將是本集團的核心市場。隨著近年來國內居民的消費力快速上升，對高附加值紡織產品需求持續增加。再加上本集團現時差異化的產品策略，預料在中國的銷售額將錄得顯著的增長。繼越南第一期紗線生產設施順利興建後，本集團將於二零零八年在當地建立一支銷售及市場推廣隊伍，以開拓於越南及其他東盟國家的商機。基於本集團是中國最有競爭力的棉紡織品製造商及全球主要棉包芯紡織品供應商之一，故董事相信，於二零零七年下半年本集團在中國的市場地位將會因其業務擴充計劃而進一步得到鞏固。

財務回顧

營業額

本集團的營業額主要來自銷售紗線、坯布及面料。由於二零零七年中國國內對高附加值棉包芯紡織品的需求強勁，本集團營業額錄得大幅增長。下列為各種產品的營業額表現：

	二零零七年 人民幣千元	佔總額 百分比	二零零六年 人民幣千元	佔總額 百分比	二零零七年對比 二零零六年之轉變
紗線	2,126,443	65.4%	1,619,103	60.7%	31.3%
坯布	989,880	30.4%	815,150	30.6%	21.4%
面料	119,972	3.7%	198,873	7.5%	(39.7%)
其他紡織品	17,814	0.5%	34,090	1.2%	(47.7%)
總營業額	<u>3,254,109</u>	<u>100%</u>	<u>2,667,216</u>	<u>100%</u>	<u>22.0%</u>

紗線仍是本集團銷售最突出的產品，二零零七年銷售額增長31.3%，銷售額創人民幣2,126,400,000元的新高。坯布銷售額亦上升21.4%，乃受惠於高附加值棉包芯紡織品的需求增長。然而，於二零零七年，人民幣持續升值以及出口增值稅之退稅被進一步削減，均嚴重影響本集團的面料銷售。

毛利及毛利率

由於棉包芯紡織品銷量上升並增加了市場佔有率，本集團的毛利由去年人民幣402,900,000元上升7.9%至人民幣434,800,000元。

但人民幣升值以及削減增值稅退稅則嚴重影響到紡織及成衣產品出口業，間接令本集團產品平均售價下跌。此外，棉花及氨綸成本的增加，以及能源及勞動成本的上升均對本集團構成沉重成本壓力。以上售價及生產成本壓力已導致二零零七年毛利率下跌1.7百分點至13.4%。

成本架構

銷售成本增加24.5%至人民幣2,819,400,000元。除產量增加外，棉花、粘膠及氨綸等原材料成本及勞工成本的上升亦導致原材料及直接勞工成本佔本集團總生產成本之比例增加。

銷售及分銷開支

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團之銷售及分銷成本較去年上升17.0%至人民幣75,900,000元。升幅是由於銷售量增加所致。

一般及行政開支

本集團於年內之一般及行政開支增加30.3%至人民幣144,400,000元，佔本集團營業額4.4%。升幅主要由於越南的新廠房增聘行政及管理人員。

現金流量

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	122,708	41,338
投資活動所耗現金淨額	(489,965)	(232,948)
融資活動所得現金淨額	426,985	71,525
於十二月三十一日的現金及現金等值物	199,615	139,887

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營活動所得現金淨額人民幣122,700,000元。經營活動所得現金淨額增加主要是由於動用本集團的銀行貿易融資以致本集團應付貿易及票據款項上升。本集團投資活動所耗現金淨額為人民幣490,000,000元，主要用於支付本集團位於越南的新生產基地第一期的機器設備及其他資本開支。於回顧年度內，本集團融資活動所得現金淨額為人民幣427,000,000元，亦即銀行貸款增加淨額，當中包括提取一筆為期三年的8,000萬美元銀團貸款的部份款項。有關該銀團貸款的協議由本集團與荷蘭銀行及花旗銀行作為牽頭銀行的銀團訂立。此外，本集團於二零零七年向德意志銀行發出一項為期五年的2,500萬美元債權證。

流動資金及財務資源

於二零零七年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘（包括已抵押銀行存款）為人民幣210,400,000元（於二零零六年十二月三十一日：人民幣154,300,000元）。

隨著於二零零七年進行業務擴充，本集團的存貨及應收貿易及票據款項分別大幅增加人民幣201,200,000元及人民幣137,400,000元至人民幣651,900,000元及人民幣364,800,000元（於二零零六年十二月三十一日：人民幣450,700,000元及人民幣227,500,000元）。存貨周轉天數及應收貿易賬款周轉天數分別為71天及33天，而二零零六年則分別為58天及27天。存貨周轉天數增加部份原因乃為配合於二零零七年十月開始投產的越南新生產設施，以致二零零七年十二月之棉花存貨水平增加；部份由於增加棉花的策略性儲備以供二零零八年生產使用所致。

為應付本集團在越南擴充業務所帶來的資本開支需求，本集團於二零零七年十二月三十一日的長期銀行借貸增加人民幣498,100,000元至人民幣702,600,000元。短期銀行借貸則減少人民幣83,300,000元至人民幣225,300,000元，此乃因為於二零零七年動用由多間商業銀行授出的貿易融資貸款中大額款項所致。

於二零零七年十二月三十一日，本集團之財務指標如下：

	二零零七年	二零零六年
流動比率	1.53	1.24
負債權益比率	0.86	0.60
負債淨額權益比率	0.67	0.42

借貸

於二零零七年十二月三十一日，本集團的借貸總額為人民幣927,800,000元，其中人民幣226,500,000元(24.4%)以人民幣列值，其餘人民幣701,300,000元(75.6%)則以美元列值。該等貸款按年利率6.1%至7.2%（二零零六年：3.0%至8.0%）計息。

於二零零七年，本集團已將短期貸款佔總債項水平的比例由60.1%順利減至24.3%。於二零零七年六月，本集團與一銀團就一項為期三年本金金額高達8,000萬美元之貸款訂立融資協議，並於二零零七年動用其中約5,500萬美元。此外，本集團於二零零七年發出一項為期五年的2,500萬美元債券。從銀團貸款提取的款項及定向債券所得款項主要用於償還本集團在中國內地多間經營附屬公司的銀行貸款及支付本集團於越南項目的機器設備及其他資本開支。

人民幣927,800,000元的銀行借貸總額中，其中人民幣31,500,000元以下列各項作為抵押：

- (i) 本集團於二零零七年十二月三十一日抵押的土地使用權賬面淨值約人民幣4,700,000元（二零零六年：人民幣32,200,000元）；
- (ii) 本集團抵押的物業、廠房及設備賬面淨值約人民幣46,000,000元（二零零六年：人民幣17,800,000元）；及
- (iii) 本集團浮動抵押的存貨賬面淨值為人民幣14,600,000元（二零零六年：人民幣60,200,000元）。

外匯風險

本集團主要在中國內地及越南營運。本集團大部份交易、資產及負債以人民幣、美元及越南盾計值。外匯風險為來自於未來海外營運中的商業貿易、已確認資產及負債及投資淨額。本集團進行定期檢討及監察其外匯風險程度以管理其外匯風險。本集團所面對的外匯風險主要來自其以美元計值的銀行借貸。由於本集團管理層認為人民幣於來年貶值之可能性甚低，故管理層並不預期將會有任何涉及本集團借貸之重大外匯風險。因此，本集團並無運用任何金融工具對沖任何因本集團借貸所產生之外匯風險。

本集團有若干外國業務投資，其資產淨值面對外幣匯兌風險。本集團於外國業務的資產淨值所產生的貨幣風險主要透過以相關外幣計值的借貸予以管理。

資本開支

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團之資本開支為人民幣502,200,000元（二零零六年：人民幣233,200,000元），主要包括為越南新建廠房取得額外的土地使用權，以及購置物業、廠房及設備相關支出。

或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團的或然負債為人民幣21,900,000元（於二零零六年十二月三十一日：人民幣21,900,000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。本公司董事及本集團管理層預期上述或然事項將不會產生重大負債。

人力資源

於二零零七年十二月三十一日，本集團員工合共14,952名（於二零零六年十二月三十一日：12,567名），其中13,580名屬中國大陸的11個生產基地，176名駐於上海的地區總部，另1,192名位於本集團在越南之新生產基地以及4名駐於香港。新聘僱員為應付本集團於年度內擴充的業務。本集團向其員工提供具競爭力的酬金計劃。此外，合資格員工亦可按其個人及本集團的表現獲授酌情花紅及購股權。本集團的成功有賴由技巧純熟且士氣高昂的員工組成各職能部門，故此本集團重視員工的個人培訓及發展，以及建立團隊。

股息政策

董事會擬維持長遠而穩定的派息比率，務求為股東爭取合理回報。董事會建議就截至二零零七年十二月三十一日止財政年度向名列於二零零八年五月十六日的股東名冊內的股東派發每股0.075港元的末期股息。待股東於即將舉行的股東週年大會上批准建議末期股息後，年內股息佔年內總純利26%。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於二零零八年五月九日起至二零零八年五月十六日（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續，期間不會登記任何股份轉讓。為符合資格領取於即將舉行的股東週年大會上批准的末期股息（將於二零零八年七月三日或前後派付），股東必須確保所有過戶文件連同有關股票於二零零八年五月八日下午四時三十分前送交本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室。

購買、銷售及贖回本公司或其附屬公司的上市證券

於截至二零零七年十二月三十一日止年度內，本公司或其附屬公司概無購買、銷售或贖回本公司任何上市股份。

企業管治

本公司自上市以來一直致力保持高水平企業管治，以開明和開放的理念維護本集團的發展及保障股東們的權益。

本公司的董事會由四位執行董事及三位獨立非執行董事組成。董事會已採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四的企業管治常規守則內的守則條文（「《守則條文》」）。於報告期內，除以下偏離情況外，本公司已遵守《守則條文》：

守則A.2.1

守則A.2.1規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

洪天祝先生為本公司的主席兼行政總裁。董事會認為此架構不會影響董事會與本公司管理層兩者之間的權力和職權的平衡。本公司董事會由極具經驗和才幹的成員組成，並定期每三個月開會，以商討影響本公司運作的事項。透過董事會的運作，足以確保權

力和職權得到平衡。董事會相信此架構有助於建立穩健而一致的領導權，使本集團能夠迅速及有效地作出及實施各項決定。董事會對洪先生充滿信心，相信委任他出任主席兼行政總裁之職，會有利於本集團的業務發展。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套嚴格程度不遜於《上市規則》附錄十上市公司董事進行證券交易的標準守則（「《標準守則》」）所載有關董事證券交易規定準則的行為守則，經本公司特別查詢後，全體董事確認彼等在報告期內已遵守《標準守則》內所載的規定準則及有關董事證券交易的行為守則。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，該委員會由三名獨立非執行董事組成，包括丁良輝先生、朱蘭芬女士及程隆棣先生。丁良輝先生為審核委員會主席。審核委員會所採納的權力及職責符合《守則條文》。審核委員會負責審閱及監督本集團之財務匯報過程及內部監控制度，並向董事會提供意見及推薦建議。委員會每半年舉行一次會議，審閱內部核數師之意見、內部監控、風險管理及財務報告事宜。

薪酬委員會

董事薪酬委員會由三名獨立非執行董事丁良輝先生、朱蘭芬女士、程隆棣先生及主席兼執行董事洪天祝先生組成。丁良輝先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會已採納與《守則條文》一致的權力及職責。薪酬委員會主要負責擬訂本集團董事及高級管理層的所有酬金政策及架構，向董事會提供意見及建議。

公佈業績公告

本業績公告將於本公司網站（www.texhong.com）及香港聯合交易所有限公司網站（www.hkex.com.hk）刊登。載有《上市規則》附錄十六規定的所有資料之截至二零零七年十二月三十一日止年度年報將會於適當時候寄發予本公司股東，並且刊載於上述網站。

鳴謝

董事藉此機會感謝全體股東及業務夥伴一直以來的鼎力支持，以及感謝本集團全體員工於年內為本集團付出的努力和貢獻。

承董事會命
天虹紡織集團有限公司
主席
洪天祝

香港
二零零八年四月三日

於本公告日期，董事會包括執行董事洪天祝先生、朱永祥先生、龔照先生及湯道平先生，以及獨立非執行董事丁良輝先生、朱蘭芬女士及程隆棣先生。