

財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論，應與本招股章程附錄一的本集團會計師報告內有關本公司截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度合併財務資料及相關附註（「合併財務資料」）一併閱讀。合併財務資料的呈報是假設當前集團結構在整個往績記錄期間內已經存在及維持不變。請參閱本招股章程「歷史及發展」一節。在合併賬目時已抵銷本集團內公司間的一切重大交易及結餘。

以下討論載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。本集團的實際業績或會與前瞻性陳述所預測的業績有重大差異，乃由於不同因素所致，包括但不限於本招股章程「風險因素」及其他內容所述的因素。

管理層對本集團於往績記錄期間經營業績的討論及分析

概覽

本集團現時是在中國福建省晉江市從事使用再造廢料和物料研發、生產及銷售無紡布及化纖，且增長快速的企業之一，並配備符合福建省級企業技術中心的規定和標準，且發展完善的研究和開發中心，故獲國家織品開發中心認可為國家紡織產品開發基地企業—國家環保過濾材料開發基地，以及獲福建省經濟貿易委員會及其他機關認可為福建省級企業技術中心。

於業績記錄期間內，本集團亦從事製造及銷售時裝成衣業務。為了就本集團未來持續發展和擴充作更好的準備，本集團管理層決定憑藉本集團過往經驗及研發能力，為本集團制定一個更專注的業務計劃，致力發展及拓展製造及分銷使用再造固體廢料的無紡布及其他新材料的業務，並作為其主要核心業務。由於本集團當時的時裝成衣業務性質與其製造無紡布及其他新材料的核心業務完全不同，特別是(a)時裝成衣業務是按原設備製造基準或透過分包生產；(b)兩個業務的客戶對象不同，時裝成衣業務的市場主要專注於出口銷售；(c)兩個業務的供應商不同；以及(d)兩個業務的經營、生產和管理制度不同。因此於2007年底，本集團終止時裝成衣業務，並按總代價約人民幣900,000元（即所轉讓資產的賬面淨值總額）向華鑫織造出售所有相關的生產機器和設備。除上述者外，本集團亦於2007年12月按代價約人民幣500,000元（即生產線的賬面淨值）出售時裝成衣業務的一條附屬生產線予一名關連人士華鑫塑料。華鑫織造（一名關連人士及其主要業務為買賣時裝成衣和紡織品，並集中於成衣業務）過去亦曾生產與銷售無紡布。

財務資料

為了更細緻地從華鑫織造的業務中描劃本集團的核心業務，華鑫織造終止製造無紡布業務，且向本集團轉讓有關製造無紡布的所有機器和設備及相關存貨，代價分別約為人民幣17,100,000元及人民幣19,800,000元（即所轉讓機器和設備及存貨的賬面淨值）。

此外，於2007年底，華鑫塑料（一名關連人士及其主要業務為回收輪胎廢料）亦按代價約人民幣1,300,000元（即所轉讓鍋爐設備的賬面淨值）出售鍋爐設備予本集團。

本集團於業績記錄期間內的分部收益及分部毛利如下：

收益

	截至12月31日止年度					
	2007年		2008年		2009年	
	人民幣 (百萬)	佔總營業額 百分比	人民幣 (百萬)	佔總營業額 百分比	人民幣 (百萬)	佔總營業額 百分比
現有業務						
無紡布	305.3	66.4%	457.4	73.8%	565.8	75.8%
化纖	34.3	7.4%	162.0	26.2%	180.8	24.2%
小計：	<u>339.6</u>	<u>73.8%</u>	<u>619.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>746.6</u>	<u>100.0%</u>
已終止業務						
時裝成衣	120.5	26.2%	— (附註)	—	— (附註)	—
總計：	<u>460.1</u>	<u>100.0%</u>	<u>619.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>746.6</u>	<u>100.0%</u>

毛利

	截至12月31日止年度					
	2007年		2008年		2009年	
	人民幣 (百萬)	佔總毛利 百分比	人民幣 (百萬)	佔總毛利 百分比	人民幣 (百萬)	佔總毛利 百分比
現有業務						
無紡布	102.3	76.4%	145.3	78.8%	178.1	80.7%
化纖	10.8	8.1%	39.0	21.2%	42.6	19.3%
小計：	<u>113.1</u>	<u>84.5%</u>	<u>184.3</u>	<u>100.0%</u>	<u>220.7</u>	<u>100.0%</u>
已終止業務						
時裝成衣	20.8	15.5%	— (附註)	—	— (附註)	—
總計：	<u>133.9</u>	<u>100.0%</u>	<u>184.3</u>	<u>100.0%</u>	<u>220.7</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

附註：於2007年底，本集團因精簡業務而終止時裝成衣業務及出售所有相關的生產機器及設備予華鑫織造。董事確認，時裝成衣業務的現金及財務功能不能清晰地與其他業務分部區分，因此並無時裝成衣業務的純利可提供。此外，個別業務分部亦有未分配支出，因此未能提供無紡布和化纖業務分部的純利。

本集團並無將終止的時裝成衣業務在合併財務資料內呈列為已終止業務，主要原因是時裝成衣業務的現金及庫存功能不能清楚地與其他業務分部區分。

有關本集團的業務詳情，請參閱本招股章程「業務」一節。

本集團的營業額由2007年約人民幣460,100,000元增加至2009年約人民幣746,600,000元(複合年增長率約為27.4%)。

本集團於業績記錄期間的綜合收入總額由2007年約人民幣67,000,000元增加至2009年約人民幣148,500,000元(複合年增長率約為48.9%)。

重組及編製基準

現時組成本集團的公司乃受到控股股東的共同控制。根據重組，由於本集團附屬公司的所有權益於2010年5月12日轉移至本公司，本公司成為本集團的控股公司。

於2009年8月26日，本公司於開曼群島註冊成立，法定股本為380,000港元，分為3,800,000股股份。註冊成立後，按面值向Offshore Incorporation (Cayman) Limited配發及發行1股股份，並於同日將該股份按面值轉讓予粘偉誠。於2009年9月23日，粘偉誠持有的1股股份轉讓予Gerfalcon Holding及9股股份發行配發及予Nian's Holding。

於2010年2月4日，Nian's Holding、Gerfalcon Holding(本公司的直接控股公司)及本公司訂立買賣協議。據此，Nian's Holding向本公司轉讓Costin BVI的18股每股面值1.00美元股份，以及Gerfalcon Holding向本公司轉讓Costin BVI的兩股每股面值1.00美元股份，作為本公司進行以下事項的代價：(i)分別向Nian's Holding及Gerfalcon Holding配發及發行269,991股及29,999股入賬列為繳足的股份；及(ii)將Nian's Holding持有的當時現有九股未繳股款股份，以及Gerfalcon Holding持有的當時現有一股未繳股款股份，按面值入賬列為繳足股份。完成上述股份轉讓時，Costin BVI成為本公司的全資附屬公司。

於2010年3月17日，鑫華公司股東、海東青中國及海東青貿易訂立股份轉讓協議(經2010年4月20日的補充協議所補充)。根據股份轉讓協議及補充協議，鑫華公司股東同意分別向海東青中國及海東青貿易轉讓鑫華公司99%及1%股權，現金總代價為人民幣80,000,000元。該代價是經參考鑫華公司於轉讓日期的繳足註冊資本而釐定。股東同

意以零代價將所得款項人民幣80,000,000元退還予海東青中國及海東青貿易。於2010年3月22日已就上述轉讓向有關工商行政管理局作出備案，而與收購有關的代價付款已於2010年5月12日完成。

重組已於本招股章程附錄五「法定及一般資料」一節「重組」一段內詳述。

由於重組之前和之後控制本集團的控股股東大致相同，故財務資料乃以類似匯集權益的方式作為受共同控制的業務重組編製。

財務資料列示本集團的合併業績和財務狀況，猶如現時的集團結構於整個業績記錄期間已經存在，並猶如鑫華公司的業務已於最早期間開始之日轉讓予本集團。所有重大的集團內公司間的交易及結餘已經在合併時撤銷。

影響本集團經營業績及財務狀況的主要因素

產能及運營效益

本集團的銷量主要受其產能及利用率所影響。本集團通過新生產設施及添置設備，拓展並持續拓展本集團的業務規模。本集團的資本開支乃用以支付物業、廠房和設備、土地使用權及在建工程，包括物業、廠房和設備、土地使用權及在建工程的按金。於2007、2008及2009年12月31日，金額分別約為人民幣106,900,000元、人民幣17,800,000元及人民幣98,700,000元。本集團物業、廠房和設備的資本開支主要用以(i)購買機器和設備、(ii)收購土地使用權及(iii)興建樓宇，以擴大產能。

董事相信，本集團產能的提升令規模經濟效益增加，更有效率運用資源，從而加強本集團滿足客戶需求的能力。本集團擬繼續拓展本集團的產能，並投資於建設新生產設施。有關本集團產能和拓展計劃，請參閱本招股章程「業務 — 生產設施」一節。

產品組合

本集團生產廣泛系列無紡布及化纖作不同的用途，以符合客戶的需要和要求。由於無紡布類別及化纖類別的不同產品在不同市場有不同需求程度和相應售價，本集團由不同功能及規格的無紡布及化纖組成的產品組合，可能會影響本集團的毛利率。本集團更改毛利率較化纖高的無紡布的產品組合。在業績記錄期間內，來自銷售無紡布的營業額

增加，佔本集團總營業額的66.4%、73.8%及75.8%。本集團將因應市況繼續管理及優化產品組合，務求維持及增加毛利率。

本集團產品的銷量及定價

本集團的營業額按已售產品的銷量及售價釐定。2007年、2008年及2009年，由於本集團無紡布的需求增加，所有產品的銷量均上升。有關於業績記錄期間售出的本集團產品數量及平均售價的詳情，請參閱本節「經挑選全面收益項目合併報表概況」一段。本集團將繼續投資於無紡布的產能，以應付不斷增加的需要。

本集團的售價乃參考已售貨品相關銷售成本釐定。2007年至2009年化纖的每噸平均售價下降，原因是金融危機的影響及中國化纖市場的競爭激烈，導致較低價格的產品銷量增加。

推出新產品的能力

本集團的研發能力提高了生產技術及產品質量，擴充其產品的應用及功能範圍，從而推出新產品以迎合客戶不斷轉變的需要和擴充本集團的客戶基礎。生產技術的提升將降低生產成本，而更優質的產品將提高售價。

原材料成本

生產過程所用的原材料的價格波動影響本集團的已售貨品成本，並對本集團的經營業績構成不利影響。本集團向中國及海外市場的供應商採購其原材料。生產無紡布的主要原材料包括滌綸短纖及其他功能性纖維。生產化纖的主要原材料包括再造PET切片，再造PET切片來自己用和廢棄的PET瓶及其他聚脂邊角料。本集團向國內供應商及海外供應商採購原材料。在業績記錄期間內，直接材料分別佔已售貨品成本總額約85.6%、89.0%及90.2%。

原材料價格或會因市場供求而大幅波動。在業績記錄期間內，本集團並無遇到無紡布原材料價格出現任何重大變動的情況。然而，本集團於2008年底及2009年初遇到因為全球金融危機導致化纖原材料價格下跌。然而，於2009年下半年度，價格開始穩步上調。本集團的原材料價格可能基於本集團無法控制的各種因素(包括全球經濟和市場狀況，以及中國政府有關使用及進口再造廢料的政策)而波動。本集團不時檢討其存貨政策，以控制本集團面對原材料價格大幅變動的風險。原材料價格如大幅上調，將影響本

集團的已售貨品成本及利潤。有關原材料價格變動影響本集團利潤的敏感性分析，請參閱本招股章程「風險因素—有關行業的風險—本集團的業務受到原料價格波動的影響」一段。

競爭

董事相信，本集團的客戶可從多個途徑採購產品，以取代本集團的產品。業內參與者均在產品的質量、價格及功能和應用上互相競爭。倘本集團未能維持按具競爭力的價格生產優質產品，則本集團的客戶可能向其他途徑採購產品，這將不利影響本集團的銷售及利潤。

全球經濟及財務狀況

於截至2008年12月31日止財政年度下半年的全球金融危機已對美國及全球經濟構成不利影響，這從信貸緊縮、失業率高企及金融機構的流動資金問題可見一斑。

公司獲提供的信貸和資本嚴重受到投資者信心水平影響。因此影響市場和經濟狀況的任何因素均會影響本集團獲得的成本或資金。倘若全球經濟、財務及信貸狀況一直不穩，以及投資者對市場缺乏信心，則可能影響本集團的原材料價格、令到本集團的營運受阻、減少對本集團產品的需要，以及影響本集團擴充客戶基礎的計劃、執行拓展計劃和策略及提升技術和研究合作的能力。此外，信貸緊縮環境可能會增加本集團借款的利息開支，而銀行可能會調低借款額或終止目前授予本集團的銀行信貸。

擴充及設立新附加和配套功能生產線的能力

配備先進機器和設備的大規模生產設施，讓本集團得以生產優質及較高標準，並具備特殊功能的產品，例如高耐熱性及防水，以迎合廣泛客戶的需要。該等客戶包括重工業的企業，例如鋼鐵及水泥業。在繼續擴充生產設施、維持研發能力，以及投資先進機器及設備上的能力，是影響本集團未來增長的因素。

政府補貼

於截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，本集團收取不同地方政府機構（包括晉江市財政局）的補貼分別人民幣800,000元、人民幣1,800,000元及人民幣4,900,000元。鑫華公司獲授予政府補貼主要作為有關出口銷售、研發工作及支付稅項等的獎勵。

政府補貼並非經常性，概不保證本集團日後將繼續獲得該等補貼。

終止時裝成衣業務

本集團於業績記錄期間的營運業績亦受到2007年底終止時裝成衣業務的影響。為了更妥善預備本集團日後的持續發展和擴充，本集團管理層決定集中發展及擴充製造及分銷無紡布及利用再造固體廢物生產的其他新材料的業務，作為其主要及核心業務。於2007年底，本集團終止經營時裝成衣業務，並以總代價約人民幣900,000元向華鑫織造出售相關的生產機器及設備。截至2007年12月31日止年度，時裝成衣業務分別帶來營業額人民幣120,500,000元，以及毛利人民幣20,800,000元。本集團未能合理估計時裝成衣業務於截至2007年12月31日止年度應佔純利。由於終止業務，本集團自2008年1月1日起不再產生來自時裝成衣業務的營業額。詳情請參閱「歷史及發展—精簡業務」一段及本節「概覽」一段。

利率

於業績記錄期間內，本集團面對因銀行存款及銀行借貸所產生的利率風險。於業績記錄期間內，本集團的短期貸款利率介乎4.86%至9.34%，而客賬融通貸款的利率則介乎1.92%至5.20%。預期本集團將利用附息借貸支付興建新生產設備的部分費用。此外，本集團預期繼續動用若干附息借貸支付其經營及發展費用。中國人民銀行及其他機構可能將借貸利率上調。倘若利率大幅上調，則將增加本集團的財務成本。有關利率變動對本集團溢利的影響，請參閱本招股章程附錄一本集團的會計師報告附註6(d)–利率風險。

關鍵會計政策及估計

本集團已確定若干項對編製本集團財務報表而言屬重要之會計政策。本集團之重大會計政策詳載於本招股章程附錄一的本集團會計師報告附註4，有關政策對瞭解本集團經營業績及財務狀況甚為重要。重要會計政策指對呈列本集團經營業績及財務狀況至為重要之政策，而由於需就本質上不確定及可能於往後期間有所轉變的因素作出估計，致令管理層需作出最困難、主觀或複雜之判斷。由於若干會計估計對財務報表相當重要，以及可影響有關估計之未來事件或會與管理層現時之判斷有重大差異，故該等估計或會出現重大變動。董事相信下列重要會計政策已包括編製本集團財務報表所用最為重要之估計及判斷。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

財務資料

其後成本僅於與該項目有關的未來經濟利益將流入本集團，且該項目的成本能可靠計算時，始計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。所有其他維修及保養開支均於其產生期間內在損益中支銷。

物業、廠房及設備的折舊，按足以撇銷其成本減剩餘價值的比率，於估計可使用年內使用直線法計算，主要可使用年期和年率如下：

租賃樓宇	按租賃年期/5%
機器及設備	10%–20%
辦公室設備及裝置	20%
汽車	20%

剩餘價值、可使用年期及折舊方法於各報告期檢討及於需要時加以調整。

在建工程指在建樓宇、待安裝的廠房及機器，按成本減減值虧損列賬。有關資產(投資物業除外)可供使用後方計算折舊。

出售物業、廠房及設備的損益指出售所得款項淨額與有關資產賬面值兩者間差額，於損益中確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本以加權平均基準計算。製成品的成本包括原材料、直接勞工及所有生產經常性開支的適當部分以及(如適用)承包費用。可變現淨值按日常業務的估計售價減估計完成成本及進行銷售估計所需費用計算。

應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項乃款項固定或可釐定且於活躍市場並無報價的非衍生財務資產，初步按公平值確認，其後以實際利率法按攤銷成本(減除任何減值備抵)計算。應收貿易賬款及其他應收款項的減值備抵於出現客觀證據顯示本集團無法按應收款項的原有條款收回所有到期金額時確認。備抵金額為應收款項的賬面值與估計未來現金流量現值(按初步確認時計算所得實際利率貼現計算)間差額。備抵金額於損益中確認。

於往後期間，倘應收款項的可收回金額增加客觀上與確認減值後發生的事項有關，則撥回減值虧損，並於損益中確認，惟於撥回減值當日的應收款項賬面值不得高於倘並無確認減值而原應出現的攤銷成本。

收入確認

收入乃按已收或應收代價的公平值計量，並於經濟利益可能會流入本集團而收入金額可以可靠釐定時確認。

(i) 銷售貨品

銷售製成品的收入於擁有權的大部分風險及回報轉移時確認入賬。擁有權轉移通常與貨品交付及擁有權轉讓予客戶的時間相同。

(ii) 利息收入

利息收入按時間比例基準，根據實際利率法確認入賬。

(iii) 租金收入

租金收入於租賃年期以直線法確認。

(iv) 分包費收入

分包費收入乃於提供分包服務時確認。

(v) 政府補助

當合理保證本集團將遵守政府補助的附帶條件及將接獲補助時，確認政府補助。有關收入的政府補助將予以遞延，並將於須配合擬補助的成本的期間內在損益中確認。

財務資料

經營業績

下表載列截至2009年12月31日止3個年度的合併全面收益報表，乃摘自本招股章程附錄一所載的合併財務資料：

	截至12月31日止年度					
	2007年		2008年		2009年	
	人民幣 (百萬)	佔營業額 百分比	人民幣 (百萬)	佔營業額 百分比	人民幣 (百萬)	佔營業額 百分比
營業額	460.1	100%	619.4	100%	746.6	100%
已售貨品成本	<u>(326.2)</u>	<u>(70.9%)</u>	<u>(435.1)</u>	<u>(70.2%)</u>	<u>(525.9)</u>	<u>(70.4%)</u>
毛利	133.9	29.1%	184.3	29.8%	220.7	29.6%
其他收入	2.0	0.4%	6.0	1.0%	10.8	1.4%
分銷開支	(5.4)	(1.1%)	(9.7)	(1.6%)	(11.6)	(1.6%)
行政開支	(17.8)	(3.9%)	(19.8)	(3.2%)	(27.1)	(3.6%)
其他經營開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(4.3)</u>	<u>(0.7%)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
經營溢利	112.7	24.5%	156.5	25.3%	192.8	25.8%
財務成本	<u>(7.3)</u>	<u>(1.6%)</u>	<u>(9.5)</u>	<u>(1.6%)</u>	<u>(12.2)</u>	<u>(1.6%)</u>
除稅前溢利	105.4	22.9%	147.0	23.7%	180.6	24.2%
所得稅開支	<u>(38.4)</u>	<u>(8.3%)</u>	<u>(40.8)</u>	<u>(6.6%)</u>	<u>(32.0)</u>	<u>(4.3%)</u>
年內溢利	<u>67.0</u>	<u>14.6%</u>	<u>106.2</u>	<u>17.1%</u>	<u>148.6</u>	<u>19.9%</u>
年內其他全面收益 (除稅後)						
換算海外業務的匯兌 金額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(0.0%)</u>
年內全面收益總額	<u><u>67.0</u></u>	<u><u>14.6%</u></u>	<u><u>106.2</u></u>	<u><u>17.1%</u></u>	<u><u>148.5</u></u>	<u><u>19.9%</u></u>
每股盈利						
基本(人民幣)	<u><u>0.11</u></u>		<u><u>0.18</u></u>		<u><u>0.25</u></u>	

財務資料

經挑選全面收益項目合併報表概況

營業額

本集團的營業額是指已收及應收貨品銷售的淨額。

下表載列於業績記錄期間內，按業務分部分析本集團的營業額：

	截至12月31日止年度					
	2007年		2008年		2009年	
	人民幣 (百萬)	佔總營業額 百分比	人民幣 (百萬)	佔總營業額 百分比	人民幣 (百萬)	佔總營業額 百分比
營業額						
現有業務						
無紡布	305.3	66.4%	457.4	73.8%	565.8	75.8%
化纖	34.3	7.4%	162.0	26.2%	180.8	24.2%
小計	<u>339.6</u>	<u>73.8%</u>	<u>619.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>746.6</u>	<u>100.0%</u>
已終止業務						
時裝成衣	120.5	26.2%	—	—	—	—
總計	<u>460.1</u>	<u>100.0%</u>	<u>619.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>746.6</u>	<u>100.0%</u>

下表載有於業績記錄期間內，按業務分部分析已售出產品數量：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
已出售單位總額			
現有業務			
無紡布(碼數)(百萬)	52.7	60.2	65.2
化纖(噸數)(千)	4.1	20.4	28.7
已終止業務			
時裝成衣(件數)(百萬)	6.7	—	—

財務資料

本集團的無紡產品具備多種功能，且可廣泛用作不同範疇的原材料。下表載述本集團無紡產品的營業額：

	截至12月31日止年度					
	2007年		2008年		2009年	
	人民幣 (百萬)	佔營業總額 百分比	人民幣 (百萬)	佔營業總額 百分比	人民幣 (百萬)	佔營業總額 百分比
補強布	43.6	9.5%	26.0	4.2%	0.4	0.1%
縫編法非織造布	92.5	20.1%	77.4	12.5%	147.0	19.7%
人造皮革	67.6	14.7%	81.7	13.2%	64.4	8.6%
其他	101.6	22.1%	272.3	43.9%	354.0	47.4%
合計	<u>305.3</u>	<u>66.4%</u>	<u>457.4</u>	<u>73.8%</u>	<u>565.8</u>	<u>75.8%</u>

附註：

1. 補強布主要用於鞋類的原材料。基於2008年底的金融危機，鞋類製造商就鞋類產品改為使用比補強布較低成本的其他代替原材料，而此導致應佔本集團2008年及2009年營業額的百分比下降。
2. 縫編法非織造布可廣泛用於汽車材、過濾材料和鞋類。應佔本集團2009年縫編法非織造布營業額的百分比上升，主要是因為國內及海外客戶的銷售額增加。
3. 應佔本集團2009年人造皮革營業額的百分比下降是由於人造皮革的銷售總額下降，因為於2009年，低端人造皮革（較低售價）的需求增加而高端人造皮革（較高售價）的需求減少。

於業績記錄期間內，本集團僅生產一種化纖（即滌綸短纖），可用作無紡布的原材料。

下表載列於業績記錄期間內，按業務分部分析已售出本集團產品的平均售價：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣	人民幣	人民幣
平均單位售價 ⁽¹⁾			
現有業務			
無紡布(每碼)	5.8	7.6	8.7
化纖(每噸)(千)	8.4	7.9	6.3
已終止業務			
時裝成衣(每件)	18.0	—	—

財務資料

附註1: 平均單位售價相當於年度營業額除以年度或期間已售出單位總數。即使這是平均單位售價，但每單位價格可能視乎無紡布、化纖及時裝成衣的種類而不同。

下表載列於業績記錄期間內，按主要地理分部分析本集團的營業額：

	截至12月31日止年度					
	2007年		2008年		2009年	
	人民幣 (百萬)	佔總營業額 百分比	人民幣 (百萬)	佔總營業額 百分比	人民幣 (百萬)	佔總營業額 百分比
中國(香港除外)	413.0	89.8%	440.9	71.2%	426.4	57.1%
香港	24.8	5.4%	77.2	12.5%	206.0	27.6%
印尼	6.9	1.5%	27.9	4.5%	1.5	0.2%
印度	2.5	0.5%	37.4	6.0%	7.5	1.0%
杜拜	—	—	—	—	101.8	13.6%
其他	12.9	2.8%	36.0	5.8%	3.4	0.5%
總計	<u>460.1</u>	<u>100.0%</u>	<u>619.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>746.6</u>	<u>100.0%</u>

附註：於呈列地區資料時，收益是根據客戶所處位置(為客戶的主要營業地點)計算。

已售貨品成本

下表載有於業績記錄期間內，本集團按業務分部分析的已售貨品成本：

	截至12月31日止年度					
	2007年		2008年		2009年	
	人民幣 (百萬)	佔已售貨品 成本總額 百分比	人民幣 (百萬)	佔已售貨品 成本總額 百分比	人民幣 (百萬)	佔已售貨品 成本總額 百分比
現有業務						
無紡布	203.0	62.2%	312.1	71.7%	387.7	73.7%
化纖	23.5	7.2%	123.0	28.3%	138.2	26.3%
小計	<u>226.5</u>	<u>69.4%</u>	<u>435.1</u>	<u>100.0%</u>	<u>525.9</u>	<u>100.0%</u>
已終止業務						
時裝成衣	99.7	30.6%	—	—	—	—
總計	<u>326.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>435.1</u>	<u>100.0%</u>	<u>525.9</u>	<u>100.0%</u>

財務資料

下表載列於業績記錄期間內，本集團已售貨品成本的主要構成部分：

	截至12月31日止年度					
	2007年		2008年		2009年	
	人民幣 (百萬)	佔已售貨品 成本總額 百分比	人民幣 (百萬)	佔已售貨品 成本總額 百分比	人民幣 (百萬)	佔已售貨品 成本總額 百分比
直接材料	279.1	85.6%	387.5	89.0%	474.2	90.2%
直接成本	28.1	8.6%	40.4	9.3%	49.1	9.3%
製造間接費用	2.4	0.7%	6.0	1.4%	5.2	1.0%
其他	2.7	0.8%	3.9	0.9%	4.4	0.8%
生產成本總額	312.3	95.7%	437.8	100.6%	532.9	101.3%
存貨變動(附註).	13.9	4.3%	(2.7)	(0.6%)	(7.0)	(1.3%)
已售貨品成本總額	326.2	100.0%	435.1	100.0%	525.9	100%

附註：於業績記錄期間內的存貨變動指年初的半成品及製成品減年終的半成品及製成品，加年內內部分配無紡布及化纖的製成品的差額。

直接材料主要包括生產時耗用的原材料及就與獨立第三方進行的分包安排而言，時裝成衣產生的分包費。生產無紡布的主要原材料包括滌綸短纖及其他功能性纖維。生產化纖的主要原材料包括再造PET切片，再造PET切片來自已用和廢棄的PET瓶及其他聚脂邊角料。

直接成本主要包括直接勞工成本、生產及附加功能和配套生產線的折舊費、就消耗工具向關連公司支付的電費、蒸汽和燃料及租金開支，以及維修保養費。

製造間接費用主要包括消耗工具、折舊費及維修保養費。

於截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，已售貨品成本總佔營業額的百分比分別約為70.9%、70.2%及70.4%。

財務資料

毛利

下表載有於業績記錄期間內，分部毛利及毛利率及該分部毛利佔毛利總額的百分比：

	截至12月31日止年度								
	2007年			2008年			2009年		
	佔毛利 總額			佔毛利 總額			佔毛利 總額		
	毛利	毛利率	百分比	毛利	毛利率	百分比	毛利	毛利率	百分比
人民幣 (百萬)	%	%	人民幣 (百萬)	%	%	人民幣 (百萬)	%	%	
現有業務									
無紡布	102.3	33.5%	76.4%	145.3	31.8%	78.8%	178.1	31.5%	80.7%
化纖	<u>10.8</u>	31.5%	<u>8.1%</u>	<u>39.0</u>	24.1%	<u>21.2%</u>	<u>42.6</u>	23.6%	<u>19.3%</u>
小計	<u>113.1</u>	33.3%	<u>84.5%</u>	<u>184.3</u>	29.8%	<u>100.0%</u>	<u>220.7</u>	29.6%	<u>100.0%</u>
已終止業務									
時裝成衣	<u>20.8</u>	17.3%	<u>15.5%</u>	—	—	—	—	—	—
總計	<u>133.9</u>	29.1%	<u>100.0%</u>	<u>184.3</u>	29.8%	<u>100.0%</u>	<u>220.7</u>	29.6%	<u>100.0%</u>

誠如上文所述，在業績記錄期間內，無紡布分部的毛利佔毛利總額約76.4%、78.8%及80.7%。於業績記錄期間內，化纖分部的毛利分別佔毛利總額約8.1%、21.2%及19.3%。本集團按不同規格向客戶提供不同種類的無紡布及化纖，以致本集團的整體毛利率受到影響。

無紡布分部的毛利率由2007年約33.5%減至2008年約31.8%，原因是就具備新功能及標準的產品的原材料使用量較高。無紡布的毛利率於2008年及2009年依然穩定。

化纖分部的毛利率由2007年約31.5%減至2008年約24.1%，原因是2008年化纖的平均單位售價較2007年減少。化纖的毛利率於2008年及2009年依然穩定。

其他收入

其他收入主要包括政府補貼、利息收入、租金收入及外包收入。政府補貼指向不同地方政府獲取的政府補貼、津貼及出口獎勵。

於截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，其他收入佔營業額的百分比分別為0.4%、1.0%及1.4%。

財務資料

分銷開支

本集團的分銷開支主要包括向中國泉州市客戶交付貨品的運輸費、向海外客戶裝運本集團產品的運費、廣告及市場推廣費、有關市場推廣和銷售員工的員工成本，以及就根據代理協議提供的服務而支付關連公司Wah Hing Trading Co及Costin Int'l Trade (H.K.) Company Limited的代理費。代理費是根據與該等關連公司提供的代理服務有關的合約款額1%徵收。自2009年7月1日起並無產生代理費，因為本集團自行出口其產品及進口其原材料。

下表載有於業績記錄期間內，分銷開支的分析：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬)
運輸費	1.2	1.1	1.5
運費	1.1	3.0	4.9
廣告及市場推廣費	1.3	1.6	1.1
員工成本	0.9	1.2	2.1
代理費	0.3	1.7	0.5
其他	0.6	1.1	1.5
	<u>5.4</u>	<u>9.7</u>	<u>11.6</u>

於截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，分銷開支佔營業額的百分比分別為1.1%、1.6%及1.6%。

行政開支

本集團的行政開支主要包括研發開支、員工和福利費、折舊及攤銷費、銀行收費和兌匯虧損、稅項、旅費、娛樂開支、辦公室開支、捐款及其他雜項開支。

財務資料

下表載有於業績記錄期間內，行政開支的分析：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣(百萬)	人民幣(百萬)	人民幣(百萬)
研發開支	4.5	4.6	4.7
員工和福利費	3.6	4.4	6.0
折舊及攤銷費	2.5	4.0	7.3
銀行收費和兌匯虧損	0.3	1.1	1.1
稅項	0.5	1.3	2.1
旅費	0.2	0.4	0.6
娛樂開支	0.3	0.6	0.9
辦公室開支	0.2	0.5	1.2
捐款	5.3	0.2	0.2
其他	0.4	2.7	3.0
	<u>17.8</u>	<u>19.8</u>	<u>27.1</u>

於截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，本集團的行政開支佔營業額的百分比分別為3.9%、3.2%及3.6%。

其他經營開支

其他經營開支主要包括撇銷一項物業成本。2008年其他經營開支大幅較2007年增加的主要原因是，因2008年火災而撇銷租予一名獨立第三方的物業(賬面淨值約人民幣4,300,000元)成本。於截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，本集團的其他經營開支佔營業額的百分比分別為零、0.7%及零。

財務成本

財務成本主要包括銀行貸款、客賬融資貸款及來自關連公司貸款的利息開支。於截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，本集團的財務成本佔營業額的百分比分別為1.6%、1.6%及1.6%。

所得稅開支

所得稅開支包括關於本集團中國附屬公司的即期及遞延中國所得稅開支。於業績記錄期間內，本集團毋須繳付香港利得稅，或開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。中國企業所得稅的撥備，是就於中國從事業務的附屬公司應課稅溢利，按法定稅率33%計算。於2007年3月16日，中國第十屆全國人民代表大會第五次會議通過《中國企業所得

稅法》(「新稅法」)，並於2008年1月1日生效。基於新稅法，由2008年1月1日起，適用於本集團中國附屬公司的所得稅率為25%。於2009年底，鑫華公司獲認可為高新技術企業。根據(《國家稅務總局關於實施高新技術企業所得稅優惠有關問題的通知》(國稅函[2009]203號)第4條，合資格高新技術企業從其獲認可年度起，將享有所得稅優惠。因此，鑫華公司有權享有所得稅寬減，可按優惠稅率15%繳稅，由2009年1月1日起生效。因此，由2009年1月1日起，鑫華公司的適用所得稅率為15%。

此外，根據由2008年1月1日起生效的新稅法，本集團的中國附屬公司於就2008年1月1日以來賺取的可分派溢利，向其非中國居民企業分派股息時，須被預扣5%中國企業所得稅。遞延稅項是就本集團中國附屬公司的可分派保留溢利相關的暫時差額總額提取撥備。

於截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，實際稅率分別為36.4%、27.8%及17.7%。由2007至2008年的實際稅率減少，並進一步於2009年期間減少的原因是，基於由2008年1月1日起實施新稅法，故中國稅率由2007年的33%改為2008年的25%，以及享有所得稅寬減，按優惠稅率15%繳稅的權利於2009年1月1日起生效。

年度經營業績比較

截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度的比較

營業額

本集團的營業額由截至2008年12月31日止年度約人民幣619,400,000元，增加約20.5%至截至2009年12月31日止年度約人民幣746,600,000元，主要原因是(1)市場推廣和宣傳活動導致無紡布的海外銷售額增加；(2)推出具新功能的無紡布，因為產品性能及質量較佳，令到平均售價增加；以及(3)2009年下半年經濟逐漸恢復。於2009年，香港一名現時客戶(自2008年起一直為本集團客戶及主要從事貿易業務)增加向本集團作出的採購至約人民幣123,200,000元，佔本集團銷售總額約16.5%。此外，杜拜一名新客戶(主要從事貿易業務)向本集團作出採購約人民幣101,800,000元，佔本集團銷售總額約13.6%。本集團於2008年及2009年的其中一名實益擁有人為此新客戶的合作夥伴。

已售貨品成本

本集團的已售貨品成本由截至2008年12月31日止年度約人民幣435,100,000元，增加約20.9%至截至2009年12月31日止年度約人民幣525,900,000元，主要由於銷售額相應增加。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2008年12月31日止年度約人民幣184,300,000元，增加約19.8%至截至2009年12月31日止年度約人民幣220,700,000元，乃由於營業額增加所致。毛利率於截至2008年及2009年12月31日止年度保持穩定，分別約為29.8%及29.6%。

其他收入

其他收入由截至2008年12月31日止年度約人民幣6,000,000元，大幅增加約80.0%至截至2009年12月31日止年度約人民幣10,800,000元，主要由於政府補貼；津貼及出口獎勵增加；以及銀行及現金結餘增加及租金收入增加令到利息收入增加所致。

分銷開支

分銷開支由截至2008年12月31日止年度約人民幣9,700,000元，增加約19.6%至截至2009年12月31日止年度約人民幣11,600,000元，乃由於銷售增加而調高相關開支例如運費所致。

行政開支

行政開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣19,800,000元增加約36.9%至截至2009年12月31日止年度人民幣27,100,000元，主要原因是員工薪金增加、土地攤銷成本及辦公室開支。

其他經營開支

其他經營開支由截至2008年12月31日止年度約人民幣4,300,000元，大幅減少至截至2009年12月31日止年度的零，乃主要由於2008年火災帶來的損毀而撇銷租予一名獨立第三方的投資物業(為數約人民幣4,300,000元)所致。自此以後，本集團已加強其控制系統，為物業購買火險。

財務成本

財務成本由截至2008年12月31日止年度人民幣9,500,000元，增加約28.4%至截至2009年12月31日止年度人民幣12,200,000元。財務成本增加的主要原因是，支付來自關連公司華鑫織造的貸款人民幣3,200,000元的利息開支(按每年利率5.4%計息)。

所得稅開支

所得稅開支由截至2008年12月31日止年度人民幣40,800,000元，減少約21.6%至截至2009年12月31日止年度約人民幣32,000,000元，實際稅率由截至2008年12月31日止年度的27.8%減至截至2009年12月31日止年度的17.7%，實際稅率減少的主要原因是鑫華公

財務資料

司因為獲授高新技術企業的資格而獲授稅務寬減，可享有優惠稅率15%，由2009年1月1日起生效。

溢利及全面收益總額

基於上述因素，本集團的溢利由截至2008年12月31日止年度約人民幣106,200,000元，增加約39.9%至截至2009年12月31日止年度約人民幣148,600,000元。

基於2009年換算海外業務產生的匯兌差額，全面收益總額由2008年約人民幣106,200,000港元增加至2009年約148,500,000港元。

截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度的比較

營業額

本集團的營業額由截至2007年12月31日止年度約人民幣460,100,000元，增加約34.6%至截至2008年12月31日止年度約人民幣619,400,000元，乃由於本集團於2008年開拓更多出口業務的效果所致。

已售貨品成本

本集團的已售貨品成本由截至2007年12月31日止年度約人民幣326,200,000元，增加約33.4%至截至2008年12月31日止年度約人民幣435,100,000元。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2007年12月31日止年度約人民幣133,900,000元，增加約37.6%至截至2008年12月31日止年度約人民幣184,300,000元，乃由於銷量增加所致。

本集團的毛利率由截至2007年12月31日止年度約29.1%，輕微增加至截至2008年12月31日止年度約29.8%，主要原因是在2007年底終止較低毛利率的時裝成衣業務。

其他收入

本集團的其他收入由截至2007年12月31日止年度約人民幣2,000,000元，大幅增加約200.0%至截至2008年12月31日止年度約人民幣6,000,000元，乃由於確認的政府補貼增加、因向一名獨立第三方及一家關連華鑫織造公司出租一項物業而增加租金收入及利息收入增加所致。

分銷開支

分銷開支由截至2007年12月31日止年度人民幣5,400,000元，大幅增加79.6%至截至2008年12月31日止年度約人民幣9,700,000元，主要原因是增加出口銷售導致裝運的運費增加，以及營業員的薪金上調，以及因為增加透過關連公司Costin Int'l Trade (H.K.) Company Limited進行出口銷售，令到支付Costin Int'l Trade (H.K.) Company Limited的代理費增加。

行政開支

行政開支由截至2007年12月31日止年度人民幣17,800,000元，增加約11.2%至截至2008年12月31日止年度約人民幣19,800,000元，主要原因是增加物業的折舊費，以及增加就租金收入支付的營業稅。

其他經營開支

其他經營開支由截至2007年12月31日止年度約零，大幅增加至截至2008年12月31日止年度約人民幣4,300,000元，乃由於撇銷租予一名獨立第三方的物業(於2008年因火災而損毀)所致。

財務成本

財務成本由截至2007年12月31日止年度人民幣7,300,000元，增加約30.1%至截至2008年12月31日止年度約人民幣9,500,000元，乃由於貸款額增加導致銀行貸款及客賬融資貸款的利息開支增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至2007年12月31日止年度人民幣38,400,000元，增加約6.3%至截至2008年12月31日止年度約人民幣40,800,000元。增加原因是遞延稅項負債(相當於本集團中國附屬公司的可分派保留溢利有關的臨時差額總額)。根據中國企業所得稅法，倘本集團的中國附屬公司就自2008年1月1日以來賺取的可派分溢利向其非中國居民企業股東分派股息，則須預扣中國企業所得稅5%至10%。於2007年及2008年的實際稅率分別為36.4%及27.8%。實際稅率減少的主要原因是，於2008年1月1日實施新稅法，以及所得稅率由33%改為25%。

溢利及全面收益總額

基於上述因素，本集團的溢利及全面收益總額由截至2007年12月31日止年度約人民幣67,000,000元，大幅增加約58.5%至截至2008年12月31日止年度約人民幣106,200,000元。

財務資料

流動資金及資本資源

本集團歷來主要以本集團的現金及現金等價物、經營活動所得現金、銀行及關連人士借款及利用應付票據為本集團的營運提供資金。本集團相信日後流動資金會來自經營活動所得現金、短期或長期債務、應付票據及全球發售所得款項。

下表概述本集團於業績記錄期間的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣(百萬)	人民幣(百萬)	人民幣(百萬)
經營活動所得現金淨額	26.6	206.4	69.1
投資活動所用現金淨額	(112.1)	(59.6)	(8.2)
融資活動所得/(所用)現金淨額	113.4	(152.4)	(2.8)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	27.9	(5.6)	58.1
外幣匯率變動之影響	—	—	(0.1)
年初的現金及現金等價物	44.1	72.0	66.4
年末的現金及現金等價物	72.0	66.4	124.4

經營活動的現金流量

本集團的經營活動現金流入主要來自收取銷售本集團產品的付款。本集團的經營活動現金流出主要來自購買原材料。

於截至2009年12月31日止年度，本集團經營活動所產生現金淨額為人民幣69,100,000元，主要來自營運資金變動前經營溢利人民幣217,700,000元。此等現金流入因為應收貿易賬款及應收票據增加人民幣21,200,000元、存貨增加人民幣12,400,000元、應付貿易賬款及應付票據減少人民幣53,300,000元、應計費用及其他應付款項減少人民幣10,200,000元及應付關連人士款項減少人民幣6,100,000元的現金流出而大幅被抵銷。應收貿易賬款及應收票據增加主要原因是本集團銷售的增長。應付貿易賬款減少的主要原因是為了獲供應商給予較多折扣，增加以直接銀行過戶方式支付向供應商作出的採購。存貨增加主要是由於本集團增加原材料採購，以滿足本集團產品需求增長所致。

於截至2008年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣206,400,000元，主要來自營運資金變動前經營溢利人民幣182,700,000元、存貨減少人民幣21,500,000元、應付貿易賬款及應付票據增加人民幣89,300,000元及應計費用其他應付款項增加人民幣9,800,000元。該等現金流入部份因為應收貿易賬款及應收票據增加人民幣35,500,000元、預付款、按金及其他應收款項增加人民幣1,100,000元以及應付關連公司

財務資料

款項減少人民幣4,500,000元而被抵銷。存貨減少主要原因是原材料價格在2008年的全球金融危機中下調，令本集團改變存貨政策，縮短存貨週轉天數。應付貿易賬款及應付票據增加主要由於增加消費以應付年終訂單所致。預付款、按金及其他應收款項增加主要是由於預付土地使用權款項所致。

於截至2007年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣26,600,000元，主要來自營運資金變動前經營溢利人民幣121,200,000元、應付貿易賬款及應付票據增加人民幣11,600,000元、應計費用及其他應付款項增加人民幣3,600,000元。此等現金流入部份因為應收貿易賬款及應收票據增加人民幣62,100,000元、存貨增加人民幣5,800,000元，以及應付關連公司款項減少人民幣8,800,000元而被抵銷。應付貿易賬款及其他應付款項增加主要由於增加原材料採購所致。應收貿易賬款及應收票據增加主要由於本集團銷售的增長，而存貨增加主要是本集團增加原材料採購，以滿足本集團產品需求增長。

投資活動的現金流量

本集團的投資活動現金流出主要用作購買物業、廠房及設備、在建工程、有關獲得應付票據之已抵押銀行存款、預付土地租金，以及預付土地使用權款項。

於截至2009年12月31日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣8,200,000元，主要由於預付土地租金人民幣30,700,000元、購買物業、廠房及設備人民幣1,800,000元及就本集團的經擴大生產設施及新生產設施支付在建工程費用人民幣19,700,000元。此等現金流出部分因為已收利息人民幣1,800,000元及已抵押予銀行的存款減少人民幣42,100,000元(因應付票據減少所致)而被抵銷。

於截至2008年12月31日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣59,600,000元，主要由於就本集團的現有生產設施購買物業、廠房及設備人民幣3,500,000元及支付在建工程費用人民幣6,500,000元，以及主要因應付票據增加導致已抵押銀行存款增加人民幣51,500,000元。此等現金流出部份因為出售物業、廠房及設備所得款項人民幣600,000元及已收利息人民幣1,400,000元而被抵銷。

於截至2007年12月31日止年度，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣112,100,000元，主要由於就本集團的現有生產設施購買物業、廠房及設備人民幣35,400,000元及支付在建工程費用人民幣35,100,000元、新生產設施的土地使用權的長期預付款增加人民幣40,100,000元，以及已抵押銀行存款增加人民幣3,400,000元。此等現金流出部份因為出售物業、廠房及設備所得款項人民幣900,000元及已收利息人民幣900,000元而被抵銷。

融資活動的現金流量

本集團的融資活動現金流入主要來自銀行借款、客賬融資貸款、股東及關連公司墊款。本集團的融資活動現金流出主要涉及償還貸款、客賬融資貸款、應付股東及關連公司墊款以及股息付款。

於截至2009年12月31日止年度，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣2,800,000元，主要來自年內償還銀行貸款人民幣234,900,000元、應付關連公司款項減少人民幣59,100,000元、應收一家關連公司款項增加人民幣19,100,000元及關連公司償還貸款人民幣41,600,000元產生的現金流出。此等現金流出部份因為提取銀行貸款人民幣254,800,000元、提取客賬融資貸款淨額人民幣8,700,000元、應付一名關連人士款項增加人民幣20,100,000元、來自關連公司的貸款增加人民幣10,300,000元及應付關連公司款項增加人民幣58,100,000元而被抵銷。

於截至2008年12月31日止年度，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣152,400,000元，主要由於償還銀行貸款人民幣109,300,000元、應收關連人士款項增加人民幣90,000,000元及應付關連公司款項減少人民幣175,000,000元所致。此等現金流出部分因為提取銀行貸款人民幣129,300,000元、提取客賬融資貸款淨額人民幣9,800,000元、來自關連公司的貸款增加人民幣65,000,000元及應付關連公司款項增加人民幣17,700,000元而被抵銷。

於截至2007年12月31日止年度，本集團的融資活動所產生現金淨額為人民幣113,400,000元，主要來自提取銀行貸款人民幣131,400,000元、提取客賬融資貸款淨額人民幣4,500,000元以及應付關連公司款項增加人民幣191,300,000元。此等現金流出部分因為償還年內銀行貸款人民幣108,400,000元、應付關連公司款項減少人民幣75,400,000元及已付股息人民幣30,000,000元而被抵銷。

財務資料

流動資產／負債淨額

下表呈列本集團於所示日期的流動資產及流動負債：

	於12月31日			於4月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬) (未經審核)
流動資產				
存貨	36.2	14.7	27.0	83.2
應收貿易賬款及應收票據	104.8	140.3	161.5	140.4
預付款、按金及其他應收款項	2.3	3.3	13.0	28.3
應收一家關連公司款項	—	—	19.1	—
應收關連人士款項	—	20.0	—	—
即期稅項資產	—	—	18.8	18.8
已抵押銀行存款	17.1	68.7	26.5	0.9
銀行及現金結餘	<u>72.0</u>	<u>66.4</u>	<u>124.5</u>	<u>142.2</u>
	<u>232.4</u>	<u>313.4</u>	<u>390.4</u>	<u>413.8</u>
流動負債				
應付貿易賬款及應付票據	57.1	146.4	93.1	55.1
應計費用及其他應付款項	11.9	21.7	11.5	18.2
應付關連公司款項	166.0	6.7	7.3	—
應付一名關連人士款項	—	—	20.1	—
來自關連公司的貸款	—	—	5.4	—
付息銀行借款	100.0	129.7	158.3	154.0
即期稅項負債	<u>18.0</u>	<u>8.8</u>	<u>16.1</u>	<u>12.4</u>
	<u>353.0</u>	<u>313.3</u>	<u>311.8</u>	<u>239.7</u>
流動(負債)／資產淨值	<u><u>(120.6)</u></u>	<u><u>0.1</u></u>	<u><u>78.6</u></u>	<u><u>174.1</u></u>

本集團於2007年12月31日的流動負債淨額約人民幣120,600,000元，而於2008年12月31日及2009年12月31日的流動資產淨值分別約人民幣100,000元及人民幣78,600,000元。

財務資料

本集團的流動負債淨額於2007年12月31日為人民幣120,600,000元。流動負債淨額有所改善，本集團於2008年12月31日的流動資產淨值約為人民幣100,000元，主要由於應付關連公司款項減少、應收貿易賬款及應收票據及已抵押銀行存款增加所致。本集團的流動資產淨值持續改善，於2009年12月31日的流動資產淨值約人民幣78,600,000元。

於2010年4月30日，本集團的流動資產淨值約為人民幣174,100,000元。流動資產淨值由2009年12月31日約人民幣78,600,000元增加約人民幣95,500,000元至2010年4月30日約人民幣174,100,000元。主要原因是存貨增加及應付貿易賬款及應付票據減少。

於2007年3月16日，第十屆全國人民代表大會通過《中國企業所得稅法》(「新稅法」)，內資企業和外資企業的所得稅稅率劃一為25%。並於2008年1月1日生效。新稅法於2008年1月1日生效。於2009年底，鑫華公司獲認可為高新技術企業。根據(《國家稅務總局關於實施高新技術企業所得稅優惠有關問題的通知》(國稅函[2009]203號)第4條，合資格高新技術企業從其獲認可年度起，將享有所得稅優惠。因此，鑫華公司有權享有所得稅寬減，可按優惠稅率15%繳稅，由2009年1月1日起生效。因此，由2009年1月1日起，鑫華公司的適用所得稅率為15%。

於2009年12月31日的應收稅項人民幣18,800,000元是以與未來期間應付的稅項扣除的方式收取。

應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及應收票據

本集團的應收貿易賬款及應收票據指就銷售貨品而應收客戶的款項。於2007年、2008年及2009年12月31日，本集團的應收貿易賬款及應收票據分別約人民幣104,800,000元、人民幣140,300,000元及人民幣161,500,000元。於2007年、2008年及2009年12月31日的應收貿易賬款及應收票據持續增加，主要由於接近年終增加銷量所致。

財務資料

下表載列於所示日期應收貿易款項扣除撥備按發票日期的賬齡分析：

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬)
30天以下	68.0	67.7	80.7
31至60天	26.7	45.1	33.8
61至90天	1.1	9.8	18.6
91至120天	—	—	1.0
121至150天	1.3	—	0.5
150天以上	2.6	—	—
	<u>99.7</u>	<u>122.6</u>	<u>134.6</u>

應收貿易賬款包括於2007年、2008年及2009年12月31日的應收關連公司款項分別合計為人民幣24,500,000元、人民幣2,000,000元及零。應收關連公司的應收貿易賬款須按與授予本集團獨立主要客戶之類似信貸期償還。

於2009年12月31日，應收票據約人民幣23,500,000元已抵押予銀行，以擔保於上市前。

於2009年12月31日，多名並無近期違約記錄的獨立客戶的應收貿易賬款人民幣2,800,000元已逾期但並無減值。

於2010年3月31日，於2009年12月31日的所有應收貿易款項及應收票據其後已支付。

於業績記錄期間內，並無就呆壞賬提取撥備。

為了盡量減低信貸風險，本集團對未償還應收款項已採用嚴格的內部監控系統，由董事定期監察逾期結餘。

本集團與客戶的貿易條款主要以信貸期為主。根據過往交易歷史等因素，本集團授予其客戶的信貸期一般為30天至90天。就新客戶而言，本集團通常要求預先付款。

財務資料

下表載列本集團於業績記錄期間的應收貿易賬款及應收票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
應收貿易賬款及應收票據			
週轉天數(附註)	59	72	74

附註：應收貿易賬款及應收票據週轉天數相等於平均應收貿易賬款及應收票據除以營業額再乘以365天計算所得數目。平均應收貿易賬款及應收票據相等於年初應收貿易賬款及應收票據加年終應收貿易賬款及應收票據除以二。

應收貿易賬款及應收票據週轉天數由截至2007年12月31日止年度的59日增加至截至2008年12月31日止年度的72日，增加的主要原因是向歷來償還記錄良好的客戶授出多達90日的較長信貸期。截至2009年12月31日止年度的貿易應收賬款及應收票據的週轉天數為74天，相對於截至2008年12月31日止年度的72天而言，保持在穩定水平。

預付款、按金及其他應收款項

預付款及按金主要包括貿易按金、土地使用權的即期部分及預付上市開支。

抵押存款

抵押存款是指已抵押的銀行及現金結餘，以擔保本集團獲授的應付票據。於業績記錄期間，結餘增加是因為應付票據增加所致。

應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及應付票據

本集團的應付貿易賬款及應付票據主要指本集團向其供應商購買原材料的應付款項。

於2007年、2008年及2009年12月31日，本集團的應付貿易賬款及應付票據分別約為人民幣57,100,000元、人民幣146,400,000元及人民幣93,100,000元。董事確認，由股東、董事及／或關連人士擔保的應付票據(包括於銀行授出的銀行融資內)已被解除。應付貿易賬款及應付票據由2007年12月31日約人民幣57,100,000元，大幅增加約156.4%至2008年12月31日約人民幣146,400,000元，主要由於增加原材料採購以滿足整段期間不斷增加的銷售訂單所致。於2009年12月31日的應付貿易賬款及應付票據減少的主要原因是，本集團為了獲供應商給予更多採購折扣，於向供應商採購時，多以應付貿易賬款及直接銀行過戶而非票據方式進行，因而令到應付票據減少。

財務資料

下表載列於所示日期應付貿易款項按收取貨品日期的賬齡分析：

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬)
30天以下	5.1	10.0	18.0
31至60天	12.0	6.6	10.1
61至90天	—	11.8	2.5
91至120天	—	0.6	1.4
121至150天	—	—	—
150天以上	1.7	—	—
	<u>18.8</u>	<u>29.0</u>	<u>32.0</u>

本集團一般以直接銀行過戶、票據及電匯支付其採購款項。本集團獲其供應商授予的信貸期介乎30天至60天。

於2010年3月31日，於2009年12月31日約人民幣31,900,000元的應付貿易賬款及應付票據其後已支付。

下表載列本集團於業績記錄期間的應付貿易賬款及應付票據週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
應付貿易賬款及應付票據週轉			
天數(附註)	57	85	83

附註：應付貿易賬款及應付票據週轉天數相等於平均應付貿易賬款及應付票據除以已售貨品成本再乘以365天計算所得數目。平均應付貿易賬款及應付票據相等於年初應付貿易賬款及應付票據加年終應付貿易賬款及應付票據除以二。

應付貿易賬款及應付票據週轉天數由截至2007年12月31日止年度的57日增加至截至2008年12月31日止年度的85日。增加的主要原因是增加使用票據支付向供應商作出的採購，而應付票據的信貸期較長，即長達180日。應付貿易賬款及應付票據的週轉天數於截至2008年及2009年12月31日止年度保持穩定。

應計費用及其他應付款項

應計費用及其他應付款項主要包括已確認的政府補貼、可退回僱傭擔保按金、新客戶的貿易按金、教育基金及增值稅，而應計費用主要包括房屋津貼及水電費。

應收關連人士款項

於2008年12月31日，應收股東款項結餘人民幣20,000,000元指關連公司向本集團作出的無抵押免息墊款，須於一年內償還。該墊款於2009年6月清償。

應付關連公司款項

於2007年、2008年及2009年12月31日應付關連公司(包括華鑫塑料、鑫華進出口、華鑫織造、Costin Int'l Trade (H.K.) Company Limited及Wah Hing Trading Co)款項結餘分別約人民幣166,000,000元、人民幣6,700,000元及人民幣7,300,000元，乃無抵押、免息貸款及並無固定還款期，以及供本集團作一般營運資金用途。應付關連公司的所有結餘，均於上市前以來自本集團內部資源的現金清償。

應收一家關連公司款項

應收一家關連公司華鑫織造款項約為人民幣19,100,000元，其為無抵押、免息及已於2010年3月31日前全數收回。

應付一名關連人士款項

應付一名關連人士款項約為人民幣20,100,000元，相等於應付粘為江款項，其為無抵押、免息及已於2010年3月31日前以現金及向海東青香港注資方式全數償付。

來自關連公司的貸款

於2008年及2009年12月31日，來自關連公司華鑫織造及Costin Int'l Trade (H.K.) Company Limited的貸款結餘分別為人民幣65,000,000元及人民幣5,400,000元，均為無抵押及須按年利率5.4%計息。年利率乃參考現行市場利率釐定，以及須於一年內償還。來自華鑫織造的貸款約人民幣31,100,000元，部分透過抵銷鑫華公司於2009年9月28日向華鑫織造轉讓物業(載於本招股章程「關連交易—C.於上市前完成或終止的關連交易-1(d)物業權轉讓協議」一段)所涉及的購買價方式償付。來自關連人士的貸款結餘，已於上市前以本集團內部資源的現金償付。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括樓宇、機械及設備、辦公室設備及裝置以及汽車，於2007年、2008年及2009年12月31日分別約為人民幣183,500,000元、人民幣140,000,000元及人民幣137,700,000元。物業、廠房及設備由2007年增加至2009年，主要原因是將若干物業、廠房及設備轉至投資物業，以及按代價約人民幣31,100,000元轉讓鑫華公司於位於鑫華工業園若干樓宇的權利予華鑫織造。

財務資料

存貨

於業績記錄期間，本集團的存貨價值分別約為人民幣36,200,000元、人民幣14,700,000元及人民幣27,000,000元。

下表概述本集團存貨於所示日期的結餘：

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬)
原材料	25.5	5.2	14.3
製成品	10.7	9.5	12.7
	36.2	14.7	27.0

於2010年3月31日，於2009年12月31日約人民幣12,100,000元的原材料存貨結餘；及於2009年12月31日約人民幣12,700,000元的製成品存貨結餘其後已使用或出售。

下表載述於業績記錄期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
存貨週轉天數	37	21	14

附註：存貨週轉天數是根據平均存貨結餘除以已售貨品成本再乘以365天計算。平均存貨結餘相等於年初存貨結餘加年終存貨結餘除以二。

存貨由2007年12月31日的人民幣36,200,000元減少約59.4%至2008年12月31日的人民幣14,700,000元。主要原因是(a)消耗原材料以應付銷售訂單增加，以及(b)於2008年，全球金融危機令到本集團更改存貨政策，減少存貨水平，從而導致本集團的原材料價格減少。存貨由2008年12月31日的人民幣14,700,000元增加約83.7%至2009年12月31日的人民幣27,000,000元，主要原因是要應付市場對本集團產品的殷切需求。

存貨週轉天數由截至2007年12月31日止年度的37日減至截至2008年12月31日止年度的21日，以及進一步減至截至2009年12月31日止年度的14日。減少的主要原因是本集團努力維持較低存貨水平，以更有效地管理其營運資金。

財務資料

本集團並無設有一般存貨撥備政策，惟按個別情況評估撥備。於業績記錄期間，鑑於本集團的原材料一般不會因時間流逝而容易過時，故並無作出任何陳舊存貨撥備。

合約及資本承擔

租賃承擔

於2007年、2008年及2009年12月31日，本集團於不可撤銷經營租賃項下的未來最低租賃付款承擔的到期日如下：

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
一年內	—	—	1.4
第二年至第五年 (包括首尾兩年)	—	—	1.4
	—	—	2.8

於2009年12月31日，租賃承擔指就樓宇應付華鑫織造及華鑫塑料的經營租賃承擔。經磋商租賃平均為期一至兩年，租賃期的租金為固定租金，並不包括或然租金。

資本承擔

於2007年、2008年及2009年12月31日，本集團未於合併財務報表撥備的資本承擔如下：

	於12月31日		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)	人民幣 (百萬元)
已訂約			
在建工程	12.6	25.3	—
物業、廠房及設備	2.8	0.3	0.2
預付土地租賃款項	23.8	23.8	—
	39.2	49.4	0.2

財務資料

資本開支

下表載列於業績記錄期間內的歷史資本開支：

	截至12月31日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬)
預付土地使用權款項.....	—	—	77.3
設備及機器.....	71.8	11.3	1.8
在建工程.....	<u>35.1</u>	<u>6.5</u>	<u>19.6</u>
	<u>106.9</u>	<u>17.8</u>	<u>98.7</u>

下表載列於截至2011年12月31日止兩個年度，本集團的預測資本開支：

	截至2010年	截至2011年
	12月31日	12月31日
	止年度	止年度
	人民幣 (百萬)	人民幣 (百萬)
預測資本開支		
土地及樓宇.....	197.4	—
物業、廠房及設備.....	<u>174.8</u>	<u>370.5</u>
	<u>372.2</u>	<u>370.5</u>

本集團預期截至2011年12月31日止兩個年度的資本開支將主要用於擴充生產設施、新生產設施的土地及樓宇、物業、廠房及設備，以及擴充本集團的研究中心。

本集團預期主要利用全球發售的所得款項淨額、經營活動賺取的現金及財務機構的貸款，撥款支付預測資本開支。

財務資料

債務

付息銀行借款

於2007年、2008年及2009年12月31日及2010年4月30日，本集團的未償還付息借款如下：

	於12月31日			於4月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣(百萬)	人民幣(百萬)	人民幣(百萬)	人民幣(百萬)
計入流動負債：				
付息銀行借款				
— 短期銀行貸款	94.9	114.9	134.8	154.0
— 客賬融資貸款	5.1	14.8	23.5	—
來自關連公司的貸款 . . .	—	—	5.4	—
	<u>100.0</u>	<u>129.7</u>	<u>163.7</u>	<u>154.0</u>
計入非流動負債：				
來自關連公司的貸款 . . .	—	65.0	—	—
來自一名第三方的貸款	—	—	—	10.0
總借款	<u>100.0</u>	<u>194.7</u>	<u>163.7</u>	<u>164.0</u>

於截至2007年、2008年及2009年12月31日及2010年4月30日的平均年利率如下：

	於12月31日			於4月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
短期銀行貸款 (浮息)	5.61%–9.11%	5.58%–9.34%	5.31%–8.95%	5.31%–6.37%
短期銀行貸款 (定息)	5.85%–7.23%	5.31%–8.59%	4.86%–7.47%	5.31%–5.84%
客賬融資貸款	5.04%–5.10%	2.30%–5.20%	1.92%–3.00%	不適用
來自一名第三方的貸款	不適用	不適用	不適用	11.0%
來自關連公司的貸款	不適用	5.4%	5.4%	不適用

財務資料

本集團付息借款的賬面值以下列貨幣列值：

	於12月31日			於4月30日
	2007年	2008年	2009年	2010年
	人民幣(百萬)	人民幣(百萬)	人民幣(百萬)	人民幣(百萬)
人民幣	100.0	194.7	149.1	125.6
美元	—	—	14.6	28.4
港元	—	—	—	10.0
	<u>100.0</u>	<u>194.7</u>	<u>163.7</u>	<u>164.0</u>

於2007年、2008年及2009年12月31日，本集團的短期銀行貸款(i)以鑫華公司的樓宇、機器及設備、投資物業及預付土地租賃付款作抵押；及(ii)由第三方、關連公司及鑫華公司的董事及股東的擔保作抵押。關連公司及鑫華公司的董事及股東的擔保已於2010年3月31日解除。

於2007年、2008年及2009年12月31日，鑫華公司若干樓宇的賬面淨值分別約為人民幣3,800,000元、零及零、預付土地租賃款項分別約人民幣7,300,000元、人民幣6,900,000元及零，以及投資物業分別約零、人民幣3,700,000元及零，均已予質押，作為授予關連公司銀行融資的抵押品。

於2007年、2008年及2009年12月31日，客賬融資貸款由應收票據的押記作抵押。

於2008年及2009年12月31日，來自關連公司的貸款為無抵押、按固定年利率5.4%計息及須於兩年內償還。

於2010年4月30日，本集團的短期銀行貸款以鑫華公司的樓宇、機器及設備、投資物業及預付土地租賃付款作抵押。一名獨立第三方(一家於香港註冊成立的公司)向本集團的一家香港附屬公司作出的貸款為無抵押、按固定年利率11.0%計息及須於三年內償還。有關固定利率乃經參考無抵押銀行貸款的香港現行銀行利率而釐定。來自該名獨立第三方的貸款以港元計值及用作一般營運資金。

於2010年4月30日(即於印製本招股章程前就本債務聲明的最後實際可行日期)，本集團的銀行融資額度及來自第三方的其他融資分別約為人民幣242,200,000元及人民幣17,600,000元(其中人民幣158,900,000元及人民幣10,000,000元已使用)。

除上述所披露者及籌集為新生產設施提供資金的貸款外，本公司目前無意就截至2010年12月31日止年度籌集任何重大外部債務融資，且並無與本集團現時未償還債務有關的重大契約。

財務資料

除上文「債務」一段披露者外，以及除了集團內公司間的負債外，本集團於2009年12月31日並無未償還的按揭、押記、債項、借入資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債項、財務租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

董事確認，於2010年4月30日（就本招股章程的債務聲明而言，為最後實際可行日期），自2009年12月31日以來，本集團的債務並無任何重大變動。

資本負債比率

於2007年、2008年及2009年12月31日，資本負債比率相等於應付關連公司款項總額、應付一名關連人士款項、來自關連公司貸款及付息借貸除以總資產所得數目分別為53.7%、35.9%及30.4%。

營運資金

經考慮目前可供本集團動用的財務資源（包括銀行貸款、銀行融資及其他內部資源，及全球發售估計所得款項淨額），董事認為本集團具備充裕營運資金以應付目前所需，且至少可維持至自本招股章程日期起計未來12個月。

物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已就本集團於2010年3月31日的物業權益進行估值，並認為本集團於該日的物業權益的價值合共為人民幣159,800,000元。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書均載於本招股章程附錄三。

以下報表顯示本集團於2009年12月31日經審核合併財務報表中反映的若干物業及預付租賃款項總額與本招股章程附錄三所載於2010年3月31日的此等物業估值及預付租賃款項（土地使用權）的對賬。

財務資料

人民幣(百萬)

於2009年12月31日，本集團的物業權益賬面淨值	
樓宇及構築物	77.6
租賃預付款	<u>83.1</u>
	160.7
由2010年1月1日至2010年3月31日止期間的變動	
加：期內的添置(未經審核)	—
減：期內的折舊(未經審核)	(1.0)
減：期內的攤銷(未經審核)	<u>(1.1)</u>
於2010年3月31日的賬面淨值(未經審核)	158.6
估值盈餘(未經審核)	<u>1.2</u>
於2010年3月31日的物業估值	<u><u>159.8</u></u>

有關市場風險的定量及定量資料

(a) 外幣風險

由於本集團的絕大部分業務交易、資產及負債主要以人民幣及美元為單位，故本集團須面對若干外幣風險。本集團目前並無就外幣交易、資產及負債制訂任何外幣對沖政策。本集團將密切監察其外幣風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

於2009年12月31日，若所有其他因素不變，人民幣兌美元減值5%，年內的除稅後溢利將增加人民幣1,412,584元(2008年：減少人民幣194,697元及2007年：增加人民幣111,975元)，主要是由於以美元計值的應收／應付貿易賬款及應收／應付票據，以及付息借貸的外匯差額所致。若所有其他因素不變，人民幣兌美元升值5%，期／年內的除稅後溢利將減少人民幣1,412,584元(2008年：增加人民幣194,697元及2007年：減少人民幣111,975元)，主要是由於以美元計值的應收／應付貿易賬款及應收／應付票據，以及付息借貸的外匯差額所致。

(b) 信貸風險

本集團計入財務狀況報表的應收貿易賬款及應收票據的賬面值及銀行及現金結餘(包括已抵押銀行存款)，即本集團有關其財務資產的最高信貸風險承擔。

本集團的信貸風險主要歸因於應收貿易賬款。本集團已制定政策，以確保向歷來信譽良好的客戶進行銷售。此外，董事定期審核各個別貿易債務的可收回款項，以確保就不可收回債項確認足夠的減值虧損。

於2009年12月31日，五大筆應收貿易賬款相當於應收貿易賬款總額約60%（2008年：64%及2007年：64%）。

流動資金的信貸風險有限，原因是對手方均為獲國際信貸評級機構給予高度信貸評級的銀行。

(c) 流動資金風險

本集團的政策為定期監察現時及預期的流動資金需要，以確保其維持足以應付短期及較長遠流動資金需要的現金儲備。有關利率變動對本集團溢利的影響，請參閱本招股章程附錄一本集團的會計師報告附註6(d)-利率風險。

或然負債

於2009年12月31日，本集團並無重大或然負債。本集團目前並無涉及任何重大法律程序，而本集團亦不知悉有任何涉及本集團的待決或潛在的重大法律程序。倘本集團涉及該等重大法律程序，本集團會於有可能已產生虧損而虧損額可合理估計時，根據當時所得資料記錄任何或然虧損。

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，本集團並無進行任何資產負債表外交易。

股息政策

截至2007年、2008年及2009年12月31日止3個年度各年，本集團分別派付股息人民幣30,000,000元、人民幣70,000,000元及人民幣20,000,000元。任何未來股息的派付及金額均取決於本集團之經營業績、現金流量、財務狀況、有關派付股息的法定及監管限制、未來前景及董事認為相關的其他因素。股份持有人將有權按股份的繳足或入賬列作繳足股款為比例收取有關股息。任何未來股息的宣派、派付及款額將由董事酌情決定。

股息可在有關法例許可下自本公司可供分派溢利派付。倘以溢利分派股息，則溢利將不能再投資於本集團的營運之上。本集團不能保證將能按本集團任何計劃所載金額宣派或分派任何股息，甚或不能宣派或分派任何股息。本集團過往股息分派記錄不應用作釐定本集團日後可能宣派或派付股息金額的參考或基準。

基於上述因素，本集團現擬於本公司下一屆股東週年大會派付年度股息，其金額約佔全球發售後可供分派予股東的純利的20%。

財務資料

關連方交易

就本招股章程所載的關連方交易而言，董事確認，該等交易乃按正常商業條款及／或以給予本集團的條款不遜於給予獨立第三方的條款的方式，且為公平合理及符合股東整體利益的條款進行。

除本招股章程其他地方所載之其他交易外，有關關連方交易之詳情請參見本招股章程附錄一所載的本集團會計師報告。

可供分派儲備

本公司於2009年8月26日在開曼群島註冊成立。本公司於2009年12月31日（本集團發表最新經審核財務報表日期）並無向股東分派儲備。

未經審核備考經調整合併有形資產淨值

以下未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表已根據上市規則第4.29條編製，僅供說明用途，而由於其假設性質，其未必能真實反映倘全球發售於2009年12月31日完成本集團的財務狀況。該報表乃按本招股章程附錄一所載本集團會計師報告載列於2009年12月31日的合併資產淨值編製，並按下文之所述進行調整。未經審核備考經調整合併有形資產淨值並不構成本招股章程所錄一所載本集團的會計師報告一部分。

	於2009年 12月31日				
本公司權益 持有人應佔 經審核合併 有形資產淨值 (附註1)	全球發售估計 所得款項淨額 (附註2)	未經審核備考 經調整合併有形 資產淨值 (人民幣百萬)	未經審核備考 經調整合併 每股有形 資產淨值 (附註3)	未經審核備考 經調整合併 每股有形 資產淨值 (附註4)	
	(人民幣百萬)	(人民幣百萬)	(人民幣)	(港元)	
根據每股2.36 港元的發售價 計算	307.0	390.7	697.7	0.87	0.98
根據每股3.26 港元的發售價 計算	307.0	542.4	849.4	1.06	1.20

附註：

- (1) 誠如本招股章程附錄一的本集團會計師報告所述，本公司權益持有人於2009年12月31日的應佔經審核合併有形資產淨值，是以於2009年12月31日的經審核合併資產淨值人民幣307,000,870元達致。
- (2) 全球發售的估計所得款項淨額是以發售價每股2.36港元及每股3.26港元為基準計算，並扣除本公司應付的包銷費用和其他相關支出及不計及行使超額配股權時可發行的任何股份及根據購股權計劃可予授出的購股權。倘超額配股權全面行使，全球發售的估計所得款項淨額及未經審核備考經調整每股有形資產淨值將相應增加。
- (3) 於2009年12月31日的未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃經上文附註2所載的調整後，並根據假設全球發售已於2009年12月31日完成而預計將發行合共800,000,000股股份而達致，但並無計及行使超額配股權時可發行的任何股份及根據購股權計劃可予授出的購股權。本集團於2009年12月31日的物業權益已由獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司進行估值，而有關物業估值報告載於本招股章程附錄三「物業估值」內。上述調整並無計及重估本集團物業權益所產生的盈餘為數約人民幣1,200,000元。重估盈餘將不會計入本集團截至2009年12月31日止年度的財務報表。若重估盈餘記錄在本集團的財務報表，則年度折舊支出將增加約人民幣60,000元。
- (4) 未經審核備考經調整合併每股有形資產淨值按人民幣1.00元兌1.13港元的匯率換算。

上市規則規定的披露事項

董事已確認於最後實際可行日期，倘本集團須遵守上市規則第13章第13.13至13.19條的規定，則並無情況令本集團須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

董事確認無重大不利變動

除本招股章程披露之外，董事已確認，截至最後實際可行日期，自2009年12月31日以來，本集團的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，而自2009年12月31日以來亦無出現會對本招股章程附錄一所載的本集團會計師報告所示資料構成重大影響的事件。