

財務資料

閣下應連同載於本招股章程附錄一所載的會計師報告本集團所載於及截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年的合併財務報表和隨附附註，閱讀以下本集團財務狀況及經營業績的討論及分析。我們的合併財務報表乃按香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。準投資者應閱讀本招股章程附錄一所載的完整會計師報告，不應僅依賴本節所載的資料。以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不明朗因素的額外資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

選定財務資料及營運數據

選定合併財務資料

以下所載截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度的選定合併全面收益、資產負債及現金流量資料，乃摘錄自本招股章程附錄一會計師報告所載我們的合併財務報表，與該等報表（包括其附註）整體構成完整的資料，並須與該等報表及本節「管理層對財務狀況和經營業績的討論及分析」的章節一併理解，始屬完備。

下表載列截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度我們的選定合併全面收益表資料：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	2,113,614	2,963,098	4,309,731
銷售成本.....	(1,989,150)	(2,713,454)	(3,678,783)
毛利.....	124,464	249,644	630,948
其他收入.....	42,705	28,223	35,073
其他收入／(虧損)淨額.....	452	(2,574)	21,287
分銷成本.....	(8,384)	(25,055)	(26,580)
行政費用.....	(23,774)	(81,851)	(91,049)
經營溢利.....	135,463	168,387	569,679
財務成本.....	(63,062)	(40,013)	(32,227)
除稅前溢利.....	72,401	128,374	537,452
所得稅.....	(15,677)	(26,978)	(91,493)
年內溢利及全面收益總額.....	56,724	101,396	445,959

財務資料

下表載列於2008年、2009年及2010年12月31日的選定合併資產負債資料：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產.....	2,473,132	2,490,325	2,498,477
流動資產.....	1,869,712	1,866,806	2,037,526
流動負債.....	(2,351,710)	(2,243,272)	(1,883,674)
總資產減流動負債.....	1,991,134	2,113,859	2,652,329
非流動負債.....	(116,011)	(132,274)	(296,790)
資產淨值.....	<u>1,875,123</u>	<u>1,981,585</u>	<u>2,355,539</u>

下表載列截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度我們的選定合併現金流量資料：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(用於)／來自經營活動的現金淨額.....	(130,692)	1,016,830	(36,556)
(用於)／來自投資活動的現金淨額.....	(169,353)	(150,821)	88,542
來自／(用於)融資活動的現金淨額.....	373,385	(825,470)	(38,029)

管理層對財務狀況和經營業績的討論及分析

概覽

我們是中國最大的滌綸長絲(包括兩種主要滌綸長絲產品拉伸變形絲(DTY)及全牽伸絲(FDY)，可於消費品中作多種終端用途，包括服飾、鞋類及傢紡)開發及生產商之一。我們亦生產預取向絲(POY)，可用作拉伸變形絲原材料或單獨銷售予客戶。於2010年12月31日，我們的全牽伸絲及預取向絲設計產能為約450,000噸/年。拉伸變形絲設計產能為約260,000噸/年，拉伸變形絲、全牽伸絲及預取向絲合併設計產能為約710,000噸/年。根據CMAI的資料，於2010年，按拉伸變形絲、全牽伸絲及預取向絲合併設計產能計算，我們是中國第六大生產商，按拉伸變形絲的設計產能計算，則為中國第二大生產商。⁽¹⁾

我們的銷售主要集中於華南地區。根據CMAI的資料，於2010年，我們為華南地區拉伸變形絲設計產能及全牽伸絲以及預取向絲設計產能最大的生產商；而於2010年，華南地區佔中國滌綸長絲市場總設計產能約6.3%。根據弗若斯特沙利文的資料，預期華南地區的服飾及鞋類產業將快速發展，尤其是預期福建省及廣東省佔中國總產量的比例將由2009年的33.3%增加至2015年的45.0%。CMAI預期，華南地區對滌綸長絲的需求將繼續增加，而未來幾年華南地區的滌綸長絲將繼續處於供應短缺狀況。

透過使長絲的化學改性或透過長絲的形狀或線密度改變而具有特殊的物理特性與功能性，我們大部分的拉伸變形絲及全牽伸絲為行業認可的「差別化」產品。我們生產的差別化拉伸變形絲及全牽伸絲具有特殊的物理特性與功能性，例如抗紫外線、吸濕排汗、阻燃、抗磨、超柔、超白、超亮光及抗菌等。該等產品被廣泛應用於生產需要上述特點或功能的各類消費品所用的優質面料及紡織品。隨著可支配收入增加，我們相信中國消費者對服飾、鞋類及傢紡更多元化特性的需求將逐漸增加。因此我們預期對差別化滌綸長絲的需求仍將比一般滌綸長絲的需求為高。

附註：

- ⁽¹⁾ 由於滌綸長絲的產量可能因所生產的紗線的厚度或線密度不同而大不相同，因而滌綸長絲行業使用「設計產能」作為一種排名工具，而「設計產能」乃通過使用統一的線密度(根據CMAI的資料，為行業內最常見的線密度150D)計算得出，從而得出一種可供比較的統一基準。

我們以「百宏」及「Billion」品牌營銷及銷售我們的滌綸長絲。我們的客戶主要為中國的織造廠，該等製造商生產針織布與紡織品，繼而銷售予服飾、鞋類及傢紡製造商。我們亦將小部分產品直接出口至北美、歐洲、東南亞及南美等地。於2010年，我們向中國及世界其他地方約2,100名客戶出售滌綸長絲。由於我們在滌綸長絲業界已建立聲譽以及我們提供種類豐富多樣的優質差別化滌綸長絲的能力，國內許多與我們並無直接業務聯繫的知名領先服飾及鞋類製造商已特別要求彼等的供應商供應由我們的滌綸長絲所製造的面料及紡織品。該等製造商包括若干上市公司，如安踏、361度、特步、匹克、利郎、七匹狼，以及若干知名服飾公司，如勁霸。若干向國內及國際品牌服飾公司提供優質面料及紡織品的中國領先織造廠為我們的直接客戶，該等生產商包括數間香港上市公司以及中國A股上市公司(例如鳳竹)，當中部分公司已與我們建立長期關係。我們亦被中國最大及世界第二大的拉鏈製造商以及我們的直接客戶之一SBS潯興指定為其滌綸長絲指定供應商之一。此外，我們亦擁有多名直接海外客戶，包括一間以歐洲為基地的跨國家居紡織品公司Bekaert及土耳其一名大型紡織品製造商Universal Tekstil。

於2010年，由於我們的品牌知名度日漸提升以及我們與客戶建立更緊密關係，我們與186名大客戶訂立年度戰略框架協議。該等框架協議具法律約束力，並列明客戶承諾的最低購貨量、差別化滌綸長絲的共同研發及分享不同市場資訊。於截至2010年12月31日止年度，我們來自已訂立有關框架協議的客戶的收入為人民幣2,484.2百萬元，佔我們2010年的總收入57.6%。所有該等客戶已於2011年與我們續訂框架協議，且幾乎所有該等協議均訂明相若或更高的最低購貨量承諾。

我們於2005年在福建省晉江市龍湖鎮楓林工業區開始滌綸長絲的商業化生產。通過內部增長，我們的全牽伸絲及預取向絲的設計產能從2008年1月1日的約200,000噸／年增加至2010年12月31日的約450,000噸／年。我們計劃於2011年6月將現有廠區的全牽伸絲及預取向絲的設計產能進一步增加至約475,000噸／年。我們的拉伸變形絲設計產能由2008年1月1日的約110,000噸／年增加至2010年12月31日的約260,000噸／年，且我們計劃於2011年6月前增加我們現有廠區拉伸變形絲的設計產能至約305,000噸／年。此外，我們計劃興建一個新廠區，新廠區預期將於2011年11月開始逐步投產營運，於2013年年底前於其完成時將我們全牽伸絲及預取向絲的設計產能將增加約310,000噸／年至約785,000噸／年，而拉伸變形絲的設計產能將增加約188,000噸／年至約493,000噸／年。

我們生產滌綸長絲的主要原材料為PTA及MEG，均為原油產品。儘管中國有大量PTA及MEG供應商，我們向有限數目的供應商採購幾乎我們所有的PTA及MEG，該等供應商持續按優惠折扣大量且及時地向我們供應合格的原材料。我們與若干該等供應商訂立年度供應協議。我們與兩名最大供應商擁有超過四年的業務聯繫，並與其他大供應商擁有平均超過兩年的業務聯繫。於往績記錄期間，我們並未經歷PTA或MEG的任何供應短缺。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，來自五大原材料供應商的採購額分別佔我們總原材料採購額的82.6%、85.6%及75.6%，於各期間，來自我們最大原材料供應商的採購額佔我們總原材料採購額的41.1%、53.8%及44.4%。

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣2,113.6百萬元、人民幣2,963.1百萬元及人民幣4,309.7百萬元。於同期，我們的毛利分別為人民幣124.5百萬元、人民幣249.6百萬元及人民幣630.9百萬元，我們於同期的毛利率分別為5.9%、8.4%及14.6%，而我們於同期的純利分別為人民幣56.7百萬元、人民幣101.4百萬元及人民幣446.0百萬元。主要由於我們持續擴充產能及2008年全球金融危機後我們的產品及其終端產品(主要為服飾及鞋類)的需求回升，我們的銷量上升，令我們的收入增加。截至2010年12月31日止年度，我們的毛利率大幅增加乃主要由於國內經濟自金融危機中復甦令市場需求增加，及受棉花價格大幅上漲刺激，帶動我們產品平均售價按較我們的原材料上漲速度更快的速度上升。尤其，棉花價格於2010年第四季度大幅上漲，於此時期，由於滌綸長絲在一定程度上有能力作為棉紗替代物，市場顯示對滌綸長絲的強勁需求。考慮到棉花於不久將來供不應求，棉紗及滌綸長絲的價格差額將繼續擴大及生產具有更多棉紗類似功能及其他優點的滌綸長絲的技術持續發展，CMAI預期市場對滌綸長絲的需求將繼續強勁且市場將繼續使用滌綸長絲作為棉紗的部分替代品。

呈列基準

於企業重組前，施先生及吳先生擁有百宏福建。為使公司架構合理以籌備上市，本公司於2010年11月25日於開曼群島註冊成立且我們進行企業重組。於企業重組完成後，本公司成為百宏福建的最終母公司及本集團控股公司。於企業重組前後參與企業重組的公司乃由同一組最終股權持有人施天佑先生及吳金錶先生控制。請參閱「歷史及公司架構」。因此，本集團所有權及業務的經濟實質並無變動且企業重組僅涉及加入無實質業務的新成立實體作為本集團於往績記錄期間的唯一營運實體百宏福建的新控股

公司。因此，企業重組已使用類似香港財務報告準則第3號業務合併所載的反向收購的原則入賬，就入賬而言，百宏福建被視作收購方。我們的財務資料已被編製並呈列為百宏福建的持續財務報表，百宏福建的資產及負債乃按企業重組前的過往賬面值確認及計量。

本公司的功能貨幣為港元，其在中國成立的附屬公司的功能貨幣為人民幣。由於我們主要在中國經營，人民幣乃用作我們財務報表的呈列貨幣。除非另有指明，所呈列的所有財務資料已四捨五入至最接近的千位數或百萬位。編製財務資料所用的計量基準為歷史成本法，惟以公平值列值的衍生金融工具除外，詳情載於在本招股章程附錄一的會計師報告所載的會計政策。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及各期間財務業績的可比較性乃受多項外在因素影響。我們的合併財務報表可能因不同原因(包括下文所述的該等原因)而未必反映我們的未來盈利、現金流量或財務狀況。

整體經濟狀況及中國居民的可支配收入的增長

我們的大部份收入來自中國的銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，中國的整體消費支出增加由2005年的人民幣53,551億元穩步增加至2009年的人民幣102,504億元，複合年增長率為17.6%。尤其中國於服飾及鞋類的消費支出於2005年至2009年間上升接近兩倍。由2005年的人民幣5,020億元穩步增加至2009年的人民幣10,010億元，複合年增長率為18.8%。隨著此穩定增長，除了眾多織造廠外，服飾、鞋類及傢紡製造商亦湧現並於過去數年迅速增長。於往績記錄期間，由於該等製造商擴充彼等的業務，故對我們產品的需求增加。

我們的主要客戶為中國的織造廠，這些企業將我們的產品用於生產及銷售針織布與紡織品，繼而銷售予服飾、鞋類及傢紡製造企業。因此，中國消費者對該等消費產品的需求是我們收入的主要推動力之一。該需求很大程度上視乎中國的整體經濟狀況、中國居民的可支配收入的增長，以及彼等的消費模式。我們預期，中國居民購買力上升將帶動購買品牌消費品的潮流，我們相信這應有助我們的經營業績帶來正面影響。

為我們的產品定價及制定產品組合

我們持續地按盈利水平為我們的產品定價的能力對我們的財務表現十分重要。我們根據多項因素為我們不同的滌綸長絲產品釐定售價，包括我們銷售的產品種類、同類產品的市價、我們原料的市價、我們對市場狀況的期望、我們的存貨水平，和客戶訂購產品的特定規格。

財務資料

由於拉伸變形絲涉及一項額外拉伸變形程序，這使產品具棉感，拉伸變形絲的平均銷售價格一般比全牽伸絲的較高。預取向絲是生產拉伸變形絲的原料，其平均銷售價一般比拉伸變形絲及全牽伸絲的較低。視乎製造工序的複雜程度、我們於開發該等產品及用於生產該等產品的科技的研發投入，我們的差別化滌綸長絲的價格可能會不同。有關我們平均售價於往績記錄期間波動的其他討論，請參閱「一經營業績項目說明—收入」。

下表載列截至2008年、2009年及2010年及12月31日止年度按產品分類的收入、銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度								
	2008年			2009年			2010年		
	銷量	平均售價		銷量	平均售價		銷量	平均售價	
	人民幣千元	(噸)	(人民幣/噸)	人民幣千元	(噸)	(人民幣/噸)	人民幣千元	(噸)	(人民幣/噸)
拉伸變形絲.....	1,148,892	97,051	11,838	2,207,113	236,450	9,334	2,870,583	238,821	12,020
全牽伸絲.....	417,667	39,811	10,491	358,920	42,961	8,355	940,102	80,705	11,649
預取向絲.....	379,479	37,706	10,064	211,240	27,388	7,713	122,709	11,950	10,269
其他 ⁽¹⁾	167,576	24,644	6,800	185,825	28,190	6,592	376,337	47,837	7,867
總計.....	<u>2,113,614</u>	<u>199,212</u>	<u>10,610</u>	<u>2,963,098</u>	<u>334,989</u>	<u>8,845</u>	<u>4,309,731</u>	<u>379,313</u>	<u>11,362</u>

附註：

(1) 其他指PET切片及廢絲。

我們相信，我們產品的定位有助我們可以抓緊持續增長的市場需求。我們將不斷的調整我們的產品組合和提升我們產品的定位，以增加我們的收入和毛利。隨著我們調整產品組合，我們的毛利將同時受各產品應佔的任何收入變動及毛利率變動所影響。

產能及銷量

我們的經營業績過往及預期將繼續受到我們的產能擴充影響。透過內部增長，於2010年12月31日，我們全牽伸絲及預取向絲的設計產能分別為約160,000噸/年及290,000噸/年。我們主要使用我們生產的預取向絲生產拉伸變形絲，於2010年12月31日，拉伸變形絲的設計產能為約260,000噸/年。我們計劃進一步將我們目前的生產設施的全牽伸絲及預取向絲的設計產能於2011年6月提升至約475,000噸/年，而拉伸變形絲則提升至約305,000噸/年。我們亦計劃在位於福建省晉江市的現有生產設施旁興建新的生產設施，該生產設施預期於2011年11月開始逐步投產營運，並預期於其完成時將我們的全牽伸絲及預取向絲設計產能提升約310,000噸/年至2013年年底的約785,000噸/年，而拉伸變形絲的設計產能則提升約188,000噸/年至2013年年底前於完成的約493,000噸/年。詳情請參閱本招股章程「業務—生產—生產設施和產能—在建生產設施」一節。

於往績記錄期間，我們的銷量由截至2008年12月31日止年度的199,212噸增加至截至2009年12月31日止年度的334,989噸，及於截至2010年12月31日止年度進一步增加至379,313噸。此增長大體上與我們的產能於往績記錄期間的擴充趨勢一致。

我們相信，我們的產能及銷量龐大令我們可透過不同方式受惠於規模經濟，其中包括獲得原料折扣採購價、在我們的產品的定價上擁有優越的議價能力、我們的產品的固定單位成本較低及獲得較廣泛的市場認同及注意。

原料價格

我們生產滌綸長絲的主要原料為精對苯二甲酸(即PTA)及乙二醇(即MEG)。我們生產1噸滌綸長絲平均需用0.86噸PTA及0.34噸MEG。生產過程中我們還會使用少量紡絲油劑及其他添加劑。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的原料成本分別佔我們總銷售成本84.3%、81.3%及81.0%。我們能夠以具競爭力的價格及時向供應商獲取足夠供生產用的優質原料對我們十分重要。

我們的主要原料(特別是PTA及MEG)的市場價格受多項因素影響。由於原油產品PTA及MEG的價格間接受到原油價格波動所影響。若干其他因素亦可能會影響PTA及MEG的市場價格，包括市場對PTA及MEG的需求及PTA及MEG的競爭及供應、全球經濟及金融環境，以及中國政府的反傾銷措施。由於我們享有若干批量採購折扣，故我們所付於購買原料的價格較市價稍低。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年，PTA的平均採購價為人民幣6,223元/噸、人民幣5,913元/噸及人民幣6,741元/噸。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度各年，MEG的平均採購價分別為人民幣6,330元/噸、人民幣4,395元/噸及人民幣6,108元/噸。

我們大部分供應商已向我們供應產品超過三年，但我們並不與原料供應商訂立長期協議。我們主要原料的成本波動以及如我們未能將原料成本的任何上升轉嫁予客戶，可能會對我們的銷售成本和毛利率造成重大不利影響。請參閱本招股章程「風險因素－與業務有關的風險－由於我們不一定經常能將原材料成本增幅轉嫁予客戶，故業務及盈利能力可能受原材料價格波動所影響」。

所得稅的水平及優惠稅務處理

企業所得稅法已對中國境內企業和外資企業實施統一的25%企業所得稅率，並自2008年1月1日起生效。根據企業所得稅法，在企業所得稅法頒佈前享有優惠稅率的企業，由企業所得稅法生效起分五年逐步過渡至新的稅率。根據當時適用的法律及法規享

有固定年期稅項減免的企業將會繼續享有有關稅務優惠待遇直至有關年期屆滿為止，而因之前缺乏盈利能力而未開始稅務優惠待遇的企業，其稅務優惠待遇期由企業所得稅法生效日期起開始。

我們的中國附屬公司百宏福建為一家外資企業，根據中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法(由1991年7月1日起生效)，百宏福建有權於固定期間內享有稅項豁免，即就於首個獲利年度起的兩個財政年度所賺取的溢利獲豁免繳納中國所得稅，並於隨後三年各年就所賺取的溢利享有按地方主管部門釐定的適用稅率之50%繳稅的減稅優惠。百宏福建的首個獲利年度為2006年。因此，百宏福建由2006年1月1日至2007年12月31日獲豁免中國企業所得稅，而2008年1月1日至2010年12月31日期間的適用稅率為12.5%，即根據中國企業所得稅法其時適用稅率25%之50%。由於我們獲評為高新技術企業，我們自2011年起的適用稅率為15%，可予續期。

根據財政部及國家稅務總局所頒布的財稅字[1999]290號，購買國產設備享有稅項抵免。該稅項抵免金額是按購買國產合規格設備作生產用途的金額的40%計算。該項可於每年使用的稅項抵免金額，只限於該年應付企業所得稅較該年前該名買家應付企業所得稅增加。任何未動用稅項抵免金額可准許結轉七年。我們於往績記錄期間享有該優惠稅項待遇，並已於2010年使用所有的稅項抵免。

於2008年1月1日至完成企業重組期間，百宏香港一直為百宏福建的直接控股公司，並因而須按照中國稅務法律法規繳納中國股息預扣稅。由於企業重組後百宏香港並非本集團之部分，其預扣稅負債並未於本集團財務資料列賬。於企業重組於2011年2月17日完成後，百宏福建成為百宏發展的全資附屬公司。根據股份轉讓協議，百宏福建於股權轉讓日期於未分派盈利之權利亦將轉讓至百宏發展，令百宏發展之稅務狀況有變，有關稅項將從百宏福建已收之任何企業重組後股息徵收。於2010年12月31日，百宏福建之未分派盈利為人民幣484.9百萬元，其中人民幣324.6百萬元已於往績記錄期間後於2011年1月宣派及支付予百宏香港。我們的董事認為百宏福建於可預見將來不會分派任何餘下未分派盈利，因此，本集團並未就有關未匯付盈利錄得遞延稅務負債。倘我們的董事決定於未來通過例如我們的稅後收益股息特定百分比的股息政策自百宏福建向百宏發展分派股息，我們將須於我們的賬目按股息總額或稅後收益規定百分比最多10% (或我們根據企業所得稅法或其他適用規定有權享有的其他適用百分比) 記錄遞延中國預扣稅。在這種情況下，我們的財務業績將受到不利影響。

關鍵會計政策及慣例

對我們的經營業績及財務狀況的討論與分析，乃根據我們的經審核合併財務報表（依照香港財務報告準則編製）而作出。我們的經營業績及財務狀況容易受編製我們的合併財務資料所用的會計方法、假設及估計所影響。所作出的假設及估計是基於過往經驗及我們目前認為合理的多項其他假設，該等假設構成對不易從其他來源獲得明確結論的事情作出判斷的基準。我們的管理層會持續對這些估計進行評估。由於事實、情況及條件的變化或所用的假設不同，實際結果可能有別於估計。

我們的管理層於審閱有關合併財務資料時，已考慮以下因素：

- 重要會計政策的選擇；及
- 影響該等重要會計政策應用的判斷及其他不確定因素。

在審閱我們的財務資料時，將需考慮的所有因素包括重要會計政策的選取、影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素，以及報告結果受條件及假設變化影響的敏感度。我們相信，下列重要會計政策涉及編製財務資料過程中所使用的最重大判斷及估計：

非流動資產減值

倘有情況顯示無法收回非流動資產的賬面值，則有關資產或會視為「減值」，並可能於損益確認減值虧損。本集團定期審核非流動資產的賬面值，以評估可收回金額是否跌至低於賬面值。當出現顯示已記錄的賬面值可能無法收回的事件或情況變化時，有關資產須進行減值測試。倘出現上述減值情況，則賬面值會減至可收回金額。

可收回金額為淨銷售價與使用價值兩者中的較高者。由於我們的資產並無公開市場報價，故難以準確估計銷售價。在釐定使用價值時，預計資產產生的未來現金流量貼現至現值，並須對銷量水平及經營成本金額作出重大判斷。我們在釐定與可回收金額相若的合理金額時，使用全部現有資料，包括基於合理及有支持的假設的估計以及對銷量與經營成本金額的預測。

折舊

固定資產的折舊乃經考慮估計剩餘價值後，按估計可使用年限以直線法計算。我們定期審核固定資產的估計可使用年限，以釐定於任何呈報期內列賬的折舊開支金額。可使用年限乃根據我們類似資產的過往經驗計算，並計及預計技術轉變。倘過往估計出現重大變動，則日後期間的折舊開支亦會調整。

貿易應收賬款減值

我們評估有否任何客觀證據證明貿易應收賬款出現減值，並會釐定因債務人未能支付所需款項而產生的估計呆賬準備。我們按照貿易應收賬款結餘的賬齡、客戶的信譽度及過去沖銷經驗，作出上述估計。一旦債務人的財務狀況轉壞，實際沖銷額則會高於估計數額。

存貨可變現淨值

存貨的可變現淨值指日常業務過程中之估計售價，減估計完成成本及估計銷售費用。此等估計乃基於現行市況以及製造和銷售類似性質的產品的過往經驗。此等估計可因客戶喜好變化及競爭者因應嚴峻的行業週期的反應而出現重大變動。管理層於每一結算日重估此等估計。

經營業績項目說明

收入

收入指向客戶提供貨物的銷售價值(已扣除銷售稅、增值稅及折扣)。於往績記錄期間，我們絕大部分收入來自製造及銷售滌綸長絲產品，包括差別化滌綸長絲和一般滌綸長絲。

我們的收入乃按我們的產品銷量及售價而釐定。於往績記錄期間，我們的銷量由截至2008年12月31日止年度的199,212噸增加至截至2009年12月31日止年度的334,989噸及再進一步增加截至2010年12月31日止年度的379,313噸。於往績記錄期間，該增長整體上與產能的擴充一致。由於我們於2008年第四季度完成建設第二聚合生產線及安裝與其相連接的滌綸長絲生產設施，由2008年至2009年，我們的設計產能增加。由於我們新增的產能於2009年提升，於2009年，我們的產量及銷量上升。我們的銷量於2010年進一步上升乃主要由於國內市場復甦引致對我們產品的需求強勁。

財務資料

然而，於往績記錄期間，我們的產品的平均銷售價起伏不定。平均售價由截至2008年12月31日止年度的人民幣10,610元／噸下降至截至2009年12月31日止年度的人民幣8,845元／噸，其後回復至截至2010年12月31日止年度的人民幣11,362元／噸。我們相信，截至2008年及2009年12月31日止年度的平均售價下降趨勢主要由於2008年下半年爆發的全球金融危機令我們的下游產品(紡織品及纖維)及滌綸長絲終端產品(例如服飾、鞋類及傢紡)的需求下降。隨著國內及全球經濟復甦加上棉紗的原材料棉花(於製造紡織品中其可部分被滌綸長絲代替)的價格於2010年下半年大幅增加，由2009年至2010年，我們產品的平均售價上漲。

下表列出我們於所示期間按產品分類的收入來源分析：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
拉伸變形絲.....	1,148,892	54.4	2,207,113	74.5	2,870,583	66.6
全牽伸絲.....	417,667	19.8	358,920	12.1	940,102	21.8
預取向絲.....	379,479	17.9	211,240	7.1	122,709	2.9
其他 ⁽¹⁾	167,576	7.9	185,825	6.3	376,337	8.7
總計.....	<u>2,113,614</u>	<u>100.0</u>	<u>2,963,098</u>	<u>100.0</u>	<u>4,309,731</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他代表PET切片及廢絲。

於往績記錄期間，我們由拉伸變形絲帶來的收入穩步上升是由於我們拉伸變形絲的銷量有所增加，而這是因我們通過拉伸變形絲的生產能力擴充所致。我們銷售全牽伸絲的收入於2008年至2009年間減少並於2010年增加，乃主要由我們的全牽伸絲銷量的增加及全牽伸絲平均售價的波動所致。於往績記錄期間，我們由預取向絲帶來的收入持續下跌，主要是因為我們生產平均售價一般較高的拉伸變形絲時，使用了更多預取向絲。於往績記錄期間，我們其他產品的收入上升是因為PET切片及廢絲兩者的銷量增加所致。

銷售成本

按類別

我們的銷售成本主要包括原料成本以及生產中產生的製造成本。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的銷售成本分別佔我們總收入的94.1%、91.6%及

財務資料

85.4%。下表列出於往績記錄期間我們的產品按種類分析的銷售成本：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原料成本						
PTA.....	1,133,666	57.0	1,640,657	60.5	2,086,346	56.7
MEG.....	473,213	23.8	472,085	17.4	668,527	18.2
其他原料 ⁽¹⁾	70,494	3.5	91,845	3.4	225,303	6.1
	1,677,373		2,204,587		2,980,176	
製造成本.....	311,599	15.7	508,570	18.7	696,668	18.9
生產成本總額.....	1,988,972		2,713,157		3,676,844	
其他成本 ⁽²⁾	178	0.0	297	0.0	1,939	0.1
總銷售成本.....	1,989,150	100.0	2,713,454	100.0	3,678,783	100.0

附註：

- (1) 其他原料主要包括紡絲油劑及其他添加劑。
- (2) 其他成本指主營業務稅金及附加。

原材料成本指採購用於生產用的原材料的成本，例如PTA及MEG。製造成本包括勞工成本、包裝成本、能源成本、其他生產費用及稅項。

按產品

下表列出於往績記錄期間我們按產品的銷售成本的分析：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
拉伸變形絲.....	1,068,226	53.7	2,035,840	75.0	2,467,931	67.1
全牽伸絲.....	388,716	19.5	311,715	11.5	754,492	20.5
預取向絲.....	358,090	18.0	189,321	7.0	102,599	2.8
其他 ⁽¹⁾	174,118	8.8	176,578	6.5	353,761	9.6
總計.....	1,989,150	100.0	2,713,454	100.0	3,678,783	100.0

附註：

- (1) 其他代表PET切片及廢絲。

財務資料

毛利及毛利率

我們的毛利為於有關期間來自銷售產品的收入減去我們產品於同一期間的銷售成本。下表載列於往績記錄期間我們各產品的毛利及毛利率的分析：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
拉伸變形絲.....	80,666	7.0	171,273	7.8	402,652	14.0
全牽伸絲.....	28,951	6.9	47,205	13.2	185,610	19.7
預取向絲.....	21,389	5.6	21,919	10.4	20,110	16.4
其他 ⁽¹⁾	(6,542)	(3.9)	9,247	5.0	22,576	6.0
總計.....	<u>124,464</u>	5.9	<u>249,644</u>	8.4	<u>630,948</u>	14.6

附註：

(1) 其他代表銷售PET切片及廢絲。

於往績記錄期間，我們的毛利錄得增長，主要是由於我們的銷售量及毛利率增加所致。我們的毛利由截至2008年12月31日止年度的人民幣124.5百萬元，增加100.5%至截至2009年12月31日止年度的人民幣249.6百萬元，主要由於截至2009年12月31日止年度，儘管我們產品的平均售價較截至2008年12月31日止年度下降，但銷量卻有所增加。此外，我們產品的市場需求已從全球金融危機復甦，故此，我們相信此由國內市場對服飾及消費品需求的增長帶動。我們的毛利由截至2009年12月31日止年度的人民幣249.6百萬元，增加152.8%至截至2010年12月31日止年度的人民幣630.9百萬元，主要由於隨著2010年(尤其是2010年第四季度)滌綸長絲市場價格的大幅上漲，我們產品的平均售價上漲。滌綸長絲的市場價格上漲主要由於國內經濟自經濟危機中復甦造成國內市場對滌綸長絲的需求強勁加上受棉花(為棉紗的原材料，於製造面料及紡織品時可部份被滌綸長絲替代的一種天然紗線)價格的大幅上漲。特別是根據中國棉花交易所的資料，棉花的每月平均價格由於2010年1月約為人民幣15,300元/噸翻倍為於2010年11月約為人民幣29,400元/噸。

毛利率由截至2008年12月31日止年度的5.9%上升至截至2009年12月31日止年度的8.4%，主要由於全球金融危機後下游產品的內需好轉，尤其福建省及廣東省，導致我們產品的售價於整個2009年逐步復蘇，且按較同年期間的原料價格上漲速度為快的速度上升。我們的毛利率由截至2009年12月31日止年度的8.4%增至截至2010年12月31日止年度的14.6%，乃由於我們產品的平均售價按較我們的原材料上漲速度更快的速度上升，且總體上與滌綸長絲、PTA及MEG的市場價格一致。尤其，由於棉紗的原材料棉花(於

製造面料及紡織品中其可部分被滌綸長絲代替)的價格大幅上漲，而滌綸長絲的價格於2010年第四季度大幅上漲。

其他收入

我們的其他收入主要包括銀行利息收入、其他利息收入、政府補貼及過剩原料(包括PTA及MEG)銷售。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們其他收入分別佔我們總收入的2.0%、1.0%及0.8%。我們的其他利息收入主要為我們就向關連方作出的預付款而收取的利息及關連方就其向我們作出的預付款而收取的利息款項淨額。該等預付款均為支援關連方業務的短期現金需求而作出。該等預付款已償清且截至2010年12月31日止年度的其他利息收入為零。我們擬於今後不再提供或接受任何相關預付款。

本公司中國法律顧問天元律師事務所告知，上述預付款乃屬企業間的借貸事項，違反中國人民銀行頒佈的《貸款通則》。中國人民銀行可能因有關企業間借款或具相同效力的貸款處以來自此項違反事項的借貸人所得金額一至五倍的罰款，於2010年12月31日估計於人民幣11.0百萬元及人民幣54.9百萬元之間。然而，天元律師事務所亦告知，由於預付款已被悉數償還，且概無知悉已就此項違反而開展相關行政程序，中國人民銀行不大可能就此項違反活動處以罰款。此外，天元律師事務所亦告知我們，倘相關行政機構未於違反活動結束後兩年內發現該違反活動，則不會對其處以行政罰款(例如中國人民銀行可能處以的行政罰款)。我們的控股股東已就可能處以的罰款向我們作出彌償保證。

其他淨收益／(虧損)

我們的其他淨(虧損)／收益主要包括出售固定資產的淨虧損、捐款、淨匯兌收益／(虧損)、按公平值列入損益的金融負債淨虧損，以及其他。截至2009年12月31日止年度，我們的其他淨虧損分別為人民幣2.6百萬元。截至2008年及2010年12月31日止年度，我們的其他淨收益分別為人民幣0.5百萬元及人民幣21.3百萬元。我們的其他淨(虧損)／收益主要反映以外幣計值的資產及負債所產生的淨收益或虧損，以及以公平值記錄的財務負債淨虧損的共同影響。

分銷成本

分銷成本主要包括運輸費用(主要為出口銷售及部分為本地銷售)、銀行交易費、我們市場推廣和銷售員工的薪金和差旅費，以及其他。由於我們逐漸增加我們的出口銷售及擴展我們的市場覆蓋範圍至更遠地區，故於往績記錄期間，我們的分銷成本增加。我們的分銷成本分別佔截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度我們收益的0.4%、0.8%及0.6%。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括僱員及福利開支、固定資產折舊開支、其他稅項、與土地使用權有關的費用、環境保護及研發，以及其他。我們的行政開支分別佔截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度我們收入的1.1%、2.8%及2.1%。

財務成本

我們的財務成本主要包括須於五年內全數償還的銀行墊款及其他借款的利息，以及其他利息開支。我們的財務成本分別佔截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度我們收入的3.0%、1.4%及0.7%。

所得稅

所得稅為以國家稅率計算之適用稅項費用及我們享有的遞延稅項資產及稅務優惠的差異。由於我們於往績記錄期間並無於香港產生應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。於往績記錄期間，我們亦毋須繳納任何開曼群島稅項。

我們的經營業績

下表列出於所示期間我們的經審核合併全面收益表內與若干收益和費用項目有關的資料：

	截至12月31日止年度					
	2008年		2009年		2010年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入	2,113,614	100.0	2,963,098	100.0	4,309,731	100.0
銷售成本	(1,989,150)	(94.1)	(2,713,454)	(91.6)	(3,678,783)	(85.4)
毛利	124,464	5.9	249,644	8.4	630,948	14.6
其他收入	42,705	2.0	28,223	1.0	35,073	0.8
其他淨收益／(虧損)	452	0.0	(2,574)	(0.1)	21,287	0.5
分銷成本	(8,384)	(0.4)	(25,055)	(0.8)	(26,580)	(0.6)
行政開支	(23,774)	(1.1)	(81,851)	(2.8)	(91,049)	(2.1)
經營溢利	135,463	6.4	168,387	5.7	569,679	13.2
財務成本	(63,062)	(3.0)	(40,013)	(1.4)	(32,227)	(0.7)
除稅前溢利	72,401	3.4	128,374	4.3	537,452	12.5
所得稅	(15,677)	(0.7)	(26,978)	(0.9)	(91,493)	(2.1)
年內溢利及全面收益總額	56,724	2.7	101,396	3.4	445,959	10.3

截至2010年12月31日止年度與截至2009年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由截至2009年12月31日止年度人民幣2,963.1百萬元，增加45.4%至截至2010年12月31日止年度人民幣4,309.7百萬元，主要是由於我們產品銷量及平均售價上升所致。我們的銷量上升13.2%，主要是由於人均可支配收入的增加而對國內市場對服飾、鞋類及傢紡產品需求的增加以及2010年國內經濟復甦。特別是由於國內市場對高端特殊要求及功能的服飾、鞋類及傢紡而對我們的差別化滌綸長絲需求的增長。隨著國內及全球經濟復甦而導致我們產品的需求及原材料價格增加，我們產品的平均售價於2009年至2010年間增長28.5%。尤其是於2010年第四季度，棉價大幅上漲致使我們於2010年的平均售價增加，因為滌綸長絲在某種程度上可代替棉紗用於生產面料及紡織品。

我們來自銷售拉伸變形絲及全牽伸絲的收入由截至2009年12月31日止年度分別較截至2010年12月31日止年度增加30.1%及161.9%。該等增加乃主要由於拉伸變形絲及全牽伸絲的平均售價及銷量增加。由於為生產拉伸變形絲增加對預取向絲的內部消耗，我們來自銷售預取向絲的收入由截至2009年12月31日止年度的人民幣211.2百萬元下降至截至2010年12月31日止年度人民幣122.7百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2009年12月31日止年度人民幣2,713.5百萬元，上升35.6%至截至2010年12月31日止年度人民幣3,678.8百萬元，主要是由於原材料及製造成本上升。我們的原材料成本(主要包括PTA及MEG成本)由截至2009年12月31日止年度人民幣2,204.6百萬元，上升35.2%，至截至2010年12月31日止年度人民幣2,980.2百萬元，主要是由於我們的銷量及原材料採購價增加所致。我們的製造成本由截至2009年12月31日止年度人民幣508.6百萬元，上升37.0%，至截至2010年12月31日止年度人民幣696.7百萬元，主要是由於勞工成本、包裝成本、能源成本及其他生產費用增加。

毛利及毛利率

由於我們產品的平均售價的上升速度較原材料價格的上升速度為快(尤其是2010年第四季度棉花價格的大幅上漲)，我們的毛利由截至2009年12月31日止年度人民幣249.6百萬元，增加152.8%至截至2010年12月31日止年度人民幣630.9百萬元。整體毛利率由截至2009年12月31日止年度的8.4%，上升至截至2010年12月31日止年度的14.6%。該增加乃主要由於我們的產品的平均銷售價上升速度較我們原料價格上升的速度較快。

其他收入

其他收入由截至2009年12月31日止年度人民幣28.2百萬元，增加24.5%至截至2010年12月31日止年度人民幣35.1百萬元，主要由於當我們於相關銷售中有利可圖時出售多餘原材料而令原材料銷售額由截至2009年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元增加至截至2010年12月31日止年度的人民幣14.9百萬元。我們的其他收入增加亦由於我們將更多現金存入銀行，以為不交收遠期合約安排項下以外幣計算的銀行票據及信用證提供資金引致我們的銀行利息收入由截至2009年12月31日止年度的人民幣6.8百萬元增加至截至2010年12月31日止年度的人民幣16.8百萬元。有關不交收遠期合約安排的更多詳情，請參閱本招股章程「業務—原材料及採購—採購及供應商—採購條款」。

其他淨收益／(虧損)

截至2009年12月31日止年度，我們的其他淨虧損為人民幣2.6百萬元，而截至2010年12月31日止年度，我們的其他淨收益為人民幣21.3百萬元，主要由於截至2010年12月31日止年度，人民幣兌外匯升值令我們償還的不交收遠期合約安排項下外匯貸款減少而錄得淨匯兌收益人民幣22.6百萬元。

分銷成本

分銷成本由截至2009年12月31日止年度人民幣25.1百萬元，增加6.0%，至截至2010年12月31日止年度人民幣26.6百萬元，主要是由於我們的營銷費用，我們營銷及銷售員工薪酬及差旅費用增加。

行政開支

主要由於我們的研發成本增加，行政開支由截至2009年12月31日止年度人民幣81.9百萬元，增加11.1%，至截至2010年12月31日止年度人民幣91.0百萬元。

財務成本

財務成本由截至2009年12月31日止年度人民幣40.0百萬元，減少19.5%，至截至2010年12月31日止年度人民幣32.2百萬元，主要由於我們短期銀行貸款(由截至2009年12月31日的人民幣455.8百萬元下降至截至2010年12月31日的人民幣383.2百萬元)及我們於2010年減少來自第三方的其他借款而令該等銀行借款的利息費用減少。

所得稅

所得稅開支由截至2009年12月31日止年度人民幣27.0百萬元，增加238.9%，至截至2010年12月31日止年度人民幣91.5百萬元，主要由於除稅前溢利增加。截至2009年及2010年12月31日止年度，我們的適用法定所得稅率均為12.5%。我們的實際稅率由截至2009年12月31日止年度的21.0%下降至截至2010年12月31日止年度的17.0%。我們的實際稅率下降乃主要由於國內採購設備使用量增加，稅務局授予我們的稅項優惠增加。由於若干由建築工程及技術改進項目的資本化利息引起的不可扣除開支及臨時差異，以及租賃土地及固定資產使用年期的臨時差異，故我們的實際稅項開支高於百宏福建的適用法定所得稅率。我們實際稅項的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註6(b)。

期間溢利及全面收益總額

基於上文所述，我們的溢利和全面收益總額由截至2009年12月31日止年度的人民幣101.4百萬元，增加339.8%，至截至2010年12月31日止年度的人民幣446.0百萬元。我們的純利率由截至2009年12月31日止年度的3.4%增加至截至2010年12月31日止年度的10.3%，主要由於國內市場復甦及其他淨收益增加引致毛利率增加。

截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度比較

收入

收入由截至2008年12月31日止年度的人民幣2,113.6百萬元，增加40.2%至截至2009年12月31日止年度的人民幣2,963.1百萬元，主要是由於拉伸變形絲產品的銷量受到全球經濟復甦及中國消費開支持續增長所帶動而大幅增加所致，並由我們的產能於2008年增加促使。

銷售成本

銷售成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣1,989.2百萬元，上升36.4%至截至2009年12月31日止年度的人民幣2,713.5百萬元，主要是由於原材料及製造成本上升。我們的原材料成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣1,677.4百萬元，上升31.4%，至截至2009年12月31日止年度的人民幣2,204.6百萬元，主要是由於2009年儘管原材料價格下降但我們的銷量增加所致。製造成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣311.6百萬元，上升63.2%，至截至2009年12月31日止年度的人民幣508.6百萬元，主要是由於其他成本(例如能源成本及包裝成本)及其他生產開支增加所致。

毛利及毛利率

毛利由截至2008年12月31日止年度的人民幣124.5百萬元，增加100.5%至截至2009年12月31日止年度的人民幣249.6百萬元。整體毛利率由截至2008年12月31日止年度的5.9%，上升至截至2009年12月31日止年度的8.4%。增長乃主要由於全球經濟危機過後國內市場(尤其是福建省及廣東省)對下游產品的需求復甦，導致我們產品售價於整個2009年內逐漸回升，其上升速度較原材料價格的上升速度為快。

其他收入

其他收入由截至2008年12月31日止年度的人民幣42.7百萬元，減少34.0%至截至2009年12月31日止年度的人民幣28.2百萬元，主要是由於於2009年減少對若干關連方提供計息墊款，令其他利息收入下跌所致。

其他淨收益／(虧損)

截至2008年12月31日止年度，我們的其他淨收益為人民幣0.5百萬元，而截至2009年12月31日止年度，我們的其他淨虧損為人民幣2.6百萬元，主要由於我們錄得按公平值計入損益的金融負債淨虧損。金融負債主要指與我們的外匯貸款有關的利率掉期及不交收遠期合約安排項下的不交收遠期合約協議，其公平值可能由於利率及匯率變動而變動。請參閱「業務－原材料及採購－採購及供應商－採購條款」。

分銷成本

分銷成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣8.4百萬元，增加198.8%，至截至2009年12月31日止年度的人民幣25.1百萬元，主要是由於運輸費用由截至2008年12月31日止年度的人民幣4.3百萬元大幅上升至截至2009年12月31日止年度的人民幣19.8百萬元及銀行交易費用(兩者均由於我們的出口銷售上升所致)增加所致。

行政費用

行政費用由截至2008年12月31日止年度的人民幣23.8百萬元，增加244.1%，至截至2009年12月31日止年度的人民幣81.9百萬元，主要是由於我們於2009年因改善現有生產廠房的工作環境所產生的費用及研發活動的開支。

財務成本

財務成本由截至2008年12月31日止年度的人民幣63.1百萬元，減少36.6%，至截至2009年12月31日止年度的人民幣40.0百萬元，主要是由於我們的短期銀行貸款由截至2008年12月31日的人民幣1,151.5百萬元下降至截至2009年12月31日的人民幣455.8百萬元，因而銀行貸款利息有所下降。

所得稅

所得稅開支由截至2008年12月31日止年度的人民幣15.7百萬元，增加72.0%，至截至2009年12月31日止年度的人民幣27.0百萬元，主要是由於我們稅前溢利增加。截至2008年及2009年12月31日止年度，我們的適用法定所得稅率相同，均為12.5%，我們的實際稅率保持穩定，截至2008年12月31日止年度為21.7%，而截至2009年12月31日止年度為21.0%。由於若干由建築工程及技術改進項目的資本化利息引起的不可扣除費用及臨時差異，以及租賃土地及固定資產使用年期的臨時差異，故我們的實際稅率高於百宏福建的適用法定所得稅。

年度溢利及全面收益總額

基於上文所述，我們的溢利和全面收益總額由截至2008年12月31日止年度的人民幣56.7百萬元，增加78.8%，至截至2009年12月31日止年度的人民幣101.4百萬元。我們的純利率由截至2008年12月31日止年度的2.7%增加至截至2009年12月31日止年度的3.4%，主要由於國內經濟復甦，我們的毛利率增加，部分被與土地使用權、廠區工作環境改善及研發活動有關的行政費用抵銷。

流動資金和資本資源

我們的現金主要用於應付我們的營運資本需要和我們的資本開支需要。我們以往一直主要透過向當地的銀行機構獲取銀行貸款的債務融資、我們股東的注資及貸款、第三方的貸款以及經營活動的現金流量，為營運資金和資本開支需求尋求資金來源。

現金流

下表載列於所示期間的經審核合併現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(用於)／來自經營活動的			
現金淨額.....	(130,692)	1,016,830	(36,556)
(用於)／來自投資活動的			
現金淨額.....	(169,353)	(150,821)	88,542
來自／(用於)融資活動的			
現金淨額.....	373,385	(825,470)	(38,029)
現金及現金等值物增加淨額.....	73,340	40,539	13,957

來自經營活動的現金流

我們來自經營活動的現金主要為我們收取產品銷售的付款。我們用於經營活動的現金主要為用於採購原材料、薪金付款、市場推廣費用及分銷費用。

截至2010年12月31日止年度，我們用於經營活動的現金淨額為人民幣36.6百萬元。我們的除稅前溢利為人民幣537.5百萬元。負現金流量調整主要反映：(i)為按較低價格取得原材料籌備未來生產，我們作出更多預付款項而令預付款項增加，及我們的客戶增加通過銀行票據付款而令應收票據增加，導致貿易及其他應收款項增加人民幣472.4百萬元；及(ii)主要因我們使用較短期銀行票據(主要為三個月)以取得原材料的較高折讓而令應付票據減少，故貿易及其他應付款項下降人民幣330.8百萬元。相關負調整部分被存貨減少人民幣123.1百萬元所抵銷，主要由於我們於檢修期間出售製成品而令製成品減少及折舊人民幣132.9百萬元。

截至2009年12月31日止年度，我們來自經營活動的現金淨額為人民幣1,016.8百萬元。我們的除稅前溢利為人民幣128.4百萬元。正數現金流量調整主要反映(i)貿易及其他應付款項增加人民幣760.7百萬元，主要是由於我們增加原材料的購買量；及(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣247.3百萬元，乃由於客戶在2009年加快還款；及(iii)折舊人民幣126.8百萬元。該等正數調整部分被：(i)存貨增加人民幣274.0百萬元，主要由於2009年我們的製成品大幅增加；及(ii)利息收入人民幣22.6百萬元所抵銷。

截至2008年12月31日止年度，我們用於經營活動的現金淨額為人民幣130.7百萬元。我們的除稅前溢利為人民幣72.4百萬元。負數現金流量調整主要反映(i)存貨增加人民幣130.9百萬元，主要由於2008年底增加採購原材料；及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣239.2百萬元，乃因全球金融危機的關係，故我們延長客戶的信貸期。該等負數調整部分被：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣97.7百萬元，主要由於我們增加購買原材料所致；(ii)折舊人民幣80.4百萬元；及(iii)財務成本人民幣63.1百萬元所抵銷。

來自投資活動的現金流量

我們用於投資活動的現金主要為支付購買物業、廠房和設備、在建工程的開支，以及與我們不交收遠期合約安排有關的已抵押銀行存款增加。

截至2010年12月31日止年度，我們有來自投資活動的現金淨額人民幣88.5百萬元，主要包括：(i)第三方的墊款減少人民幣33.5百萬元及；及(ii)銀行票據的銀行存款要求降低令受限制銀行存款減少人民幣97.3百萬元，及應收關連方款項減少人民幣60.8百萬元，惟部分因支付購買物業、廠房和設備的款項人民幣38.7百萬元及在建工程的開支人

人民幣48.7百萬元(有關於我們投資於因擴充生產及為新廠區而購買的新機器及設備及為我們位於泉州市的營運中心支付土地使用權費用人民幣37.9百萬元)所抵銷。

截至2009年12月31日止年度，我們有用於投資活動的現金淨額人民幣150.8百萬元，主要包括：(i)支付購買物業、廠房和設備的款項人民幣132.6百萬元及在建工程的開支人民幣104.1百萬元，乃有關於我們投資於因擴充生產及為新廠區而購買的新機器及設備；及(ii)受限制銀行存款增加人民幣524.0百萬元，主要是由於我們存入現金以取得不交收遠期合約的外幣借款，惟部分被第三方墊款減少人民幣139.4百萬元所抵銷。

截至2008年12月31日止年度，我們有用於投資活動的現金淨額人民幣169.4百萬元，主要包括支付購買物業、廠房及設備的款項人民幣111.9百萬元及在建工程的開支人民幣145.1百萬元，乃有關於擴展我們於2008年9月落成的生產設施，惟部分被因償還向第三方提供之墊支，令向第三方墊款減少人民幣90.1百萬元所抵銷。

來自融資活動的現金流量

我們來自融資活動的現金主要為來自資本注資的所得款項以及新造銀行貸款的所得款項。我們融資活動中所用的現金主要為償還銀行貸款、股息付款及支付利息。

截至2010年12月31日止年度，我們有用於融資活動的現金淨額人民幣38.0百萬元，主要包括償還銀行貸款人民幣1,282.1百萬元連同已付利息人民幣29.3百萬元及已付股息人民幣180.0百萬元，惟部份被來自新造銀行貸款的所得款項人民幣1,347.6百萬元所抵銷。截至2010年12月31日止年度，我們從百宏香港的現金注資中收取所得款項人民幣105.8百萬元。

截至2009年12月31日止年度，我們有用於融資活動的現金淨額人民幣825.5百萬元，主要包括償還銀行貸款人民幣3,382.1百萬元、第三方墊款減少人民幣90.6百萬元，以及已付利息人民幣39.3百萬元，惟部分被新造銀行貸款的所得款項人民幣2,686.6百萬元所抵銷。

截至2008年12月31日止年度，我們有來自融資活動的現金淨額人民幣373.4百萬元，主要包括來自新造銀行貸款的所得款項人民幣2,082.0百萬元，惟部分被償還銀行貸款人民幣1,859.7百萬元及已付利息人民幣76.8百萬元所抵銷。截至2008年12月31日止年度，我們從百宏香港的現金注資中收取所得款項人民幣137.2百萬元。

營運資金

營運資金對我們的財務表現十分重要，我們必須維持足夠的流動資金及財務靈活性，以持續我們的日常營運。於往績記錄期間，我們使用經營活動及融資活動產生的現金以應付營運資本需求及擴充產能。

財務資料

下表載列於2008年、2009年及2010年12月31日以及2011年3月31日我們的流動資產與負債：

	於12月31日			於3月31日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產				
存貨	259,761	527,910	404,834	630,399
貿易及其他應收款項	1,412,255	576,667	953,897	735,731
受限制銀行存款	100,693	624,687	527,403	590,609
現金及現金等值物	97,003	137,542	151,392	175,726
	<u>1,869,712</u>	<u>1,866,806</u>	<u>2,037,526</u>	<u>2,132,465</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	1,198,468	1,779,054	1,472,982	1,398,684
銀行貸款	1,151,500	455,833	383,161	614,179
即期稅項	1,742	8,385	27,531	41,542
	<u>2,351,710</u>	<u>2,243,272</u>	<u>1,883,674</u>	<u>2,054,405</u>
流動(負債)/資產淨額	<u>(481,998)</u>	<u>(376,466)</u>	<u>153,852</u>	<u>78,060</u>

我們的流動資產主要包括現金及現金等值物、存貨、貿易及其他應收款項，以及受限制銀行存款。我們的流動負債主要包括貿易及其他應付款項、銀行貸款及即期稅項。我們透過密切監察我們的貿易水平、預付款項及其他應收款項、貿易及其他應付款項、銀行貸款以及存貨水平，管理我們的營運資金。

截至2008年及2009年12月31日，我們錄得流動負債淨額，主要由於我們所涉及的建設及設備應付款項、過往我們主要使用短期貸款以及經營所得現金而非較高利率的長期貸款為擴充產能籌資，其成為我們的長期資產。

由於我們的流動資金增加而流動負債減少，截至2010年12月31日止年度，我們的營運資金狀況得到改善，截至2010年12月31日，錄得流動資產淨值人民幣153.9百萬元。我們的營運資金狀況得到改善乃主要由於經營業績改善，截至2010年12月31日止年度，貢獻純利人民幣446.0百萬元，並扣除償還短期銀行貸款人民幣72.7百萬元以及於2010年12月31日我們的長期貸款人民幣237.1百萬元，我們用其應付營運資金需求。截至2011年3月31日，我們的營運資金為人民幣78.1百萬元。由2010年12月31日至2011年3月31日，我們的營運資金下降乃主要由於我們的中國附屬公司於2011年1月向其當時境外股東支付金額為人民幣324.6百萬元的股息付款。支付股息付款後，我們提取若干短期銀行貸款（詳情載於下段）以增加我們的現金，因此令我們的即期銀行貸款增加人民幣231.0百萬元。

財務資料

為確保我們擁有足夠的營運資金應付我們的資本承擔及其他合理可預見的現金需求，於2010年12月，我們自中國建設銀行福建分行取得總額為人民幣700.0百萬元、為期兩年的信貸額度，在符合銀行貸款程序及要求的情況下，我們可用作短期貸款、銀行票據、信用證、進出口融資、貼現銀行票據及其他信貸交易。此外，於2010年12月我們自中國農業銀行晉江分行取得總額為人民幣300.0百萬元、為期一年的信貸額度，我們可用作短期營運資金貸款、銀行票據及國際貿易融資，惟須符合銀行貸款程序及要求。截至2011年3月31日，我們已動用相關銀行信貸額度中的人民幣200.0百萬元，包括中國建設銀行的信貸額度人民幣110.0百萬元及中國農業銀行的信貸額度人民幣90.0百萬元。

截至2011年3月31日，我們的銀行貸款主要以就受限制銀行存款及部份以根據與出口銷售有關的代理安排銷售產品產生的現金流量擔保。我們大多數銀行貸款乃就我們根據不交收遠期合約安排採購進口原材料產生。有關不交收遠期合約安排的更多詳情，請參閱「業務-原材料及採購-採購及供應商」。

董事認為，經計及我們的現金資源、信貸額度、產生的現金流量及估計上市所得款項淨額加上我們的營運資金需求、資本開支及償還債務要求，本公司有足夠營運資金應付本招股章程日期起計最少未來12個月的營運資本需要。

存貨

於往績記錄期間，存貨為組成我們流動資產的主要部分。於2008年、2009年及2010年12月31日，我們的存貨分別佔我們流動資產總值13.9%、28.3%及19.9%。我們於每一財政年度結束時進行實物盤點，如因(其中包括)存貨過時或損壞而計估我們存貨的任何可變現淨值低於該等存貨的相應成本，則會記錄具體的撥備。截至2011年3月31日，截至2010年12月31日的96.7%的庫存存貨已隨後消耗或出售。

下表列出於所示日期我們存貨的分析：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原料.....	215,895	270,305	202,052
在製品.....	11,404	34,790	31,279
製成品.....	32,462	222,815	171,503
總計.....	<u>259,761</u>	<u>527,910</u>	<u>404,834</u>

財務資料

我們的存貨由截至2008年12月31日止年度的人民幣259.8百萬元上升至截至2009年12月31日止年度人民幣527.9百萬元，乃主要由於我們的製成品數量增加，這是因為我們預期於2010年2月進行檢修，故要先存製成品，因於檢修期間，若干廠房須停工約15日。預期原材料價格會上升，我們亦於該期間增加採購原材料。於2010年12月31日，我們的存貨減少至人民幣404.8百萬元，主要反映因我們根據市場需求生產及銷售而減少原材料及我們於檢修期間銷售製成品而減少製成品。

我們的存貨按成本及可變現淨值的較低者入賬。由於我們預期產品的售價於2010年年初下跌，截至2009年12月31日，我們就製成品錄得人民幣5.8百萬元的存貨撥備。相關存貨撥備於2010年悉數撤減。

下表列出於往績記錄期間我們的平均存貨週轉日數：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
平均存貨週轉日數 ⁽¹⁾	36	53	46

附註：

- (1) 平均存貨週轉日數相等於年初及年末時的平均存貨結餘，除以年度的銷售成本，乘以365日。

我們的平均存貨週轉日由截至2008年12月31日止年度的36日，增加至截至2009年12月31日止年度的53日，主要是由於2010年2月檢修前我們囤積的製成品增加。我們的平均存貨週轉日下降至截至2010年12月31日止年度的46日，主要由於市場復甦引致2010年快速銷售製成品。

財務資料

貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要為我們按賒賬方式向客戶銷售產品及向供應商墊支。於2011年3月31日，我們已清償或收取於2010年12月31日的貿易及票據應收款項中的94.8%，我們已動用及清償於2010年12月31日的訂金、預付款及其他應收款項—其他中的93.9%。下表列出所示日期貿易及其他應收款項的分析：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收賬款及應收票據.....	640,155	312,014	507,793
訂金、預付款項及 其他應收款項			
— 關連公司(非貿易).....	512,155	60,834	—
— 墊款予第三方.....	174,086	33,531	—
— 其他.....	95,579	179,731	458,691
減：訂金及預付款項 的非流動部分.....	(9,720)	(9,443)	(12,587)
總計.....	<u>1,412,255</u>	<u>576,667</u>	<u>953,897</u>

我們的貿易及其他應收款項主要指貿易應收賬款及應收票據以及我們的訂金、預付款項及其他應收款。我們的貿易應收賬款及應收票據主要指應收於2008年12月31日前受控股股東共同控制之多名客戶的款項。截至2008年12月31日，我們存有較高數額的貿易應收賬款及應收票據，因為我們於2008年下半年開始的全球金融危機中將向客戶授出的信貸期延長至較長時期以幫助客戶。截至2009年12月31日止年度及截至2010年12月31日止年度，我們從有關方收取大額應收款項的逾期款項。截至2010年12月31日，我們的貿易應收賬款及應收票據的流動部分為人民幣494.7百萬元(或我們貿易應收賬款及應收票據總額的97.4%)。由於客戶增加使用銀行票據，我們的貿易應收賬款及應收票據由2009年12月31日的人民幣312.0百萬元增加至2010年12月31日的人民幣507.8百萬元。

我們的訂金、預付款項及其他應收款項指截至2008年12月31日止年度向關連方及第三方之墊款。我們已於截至2010年12月31日止年度悉數收取有關款項。訂金、預付款項及其他應收款項項下的「其他」主要指向我們的供應商、建築承包商及機器供應商作出的預付款項以及增值稅退款應收款項，由截至2008年12月31日的人民幣95.6百萬元增加至截至2009年12月31日的人民幣179.7百萬元，主要由於因應第二條聚合生產線及與其連接的滌綸長絲生產設施於2008年第四季度投入營運，向原材料供應商作出的預付款項增加。「其他」進一步增加至截至2010年12月31日的人民幣458.7百萬元，主要由於我們為取得原材料的較低價格籌備未來生產，作出預付款項。

財務資料

就我們向第三方的銷售而言，有關的購買訂單並無訂明特定的付款條款且我們通常在付運產品之前收到付款。但我們會考慮到多項因素(包括該客戶的財務狀況及信用)而讓若干長期客戶於信用期30日至90日內向我們還款。我們的高級管理層對要求賒賬銷售的所有客戶進行定期信貸評估。向第三方的墊款為無抵押及於要求時償還。

於2008年、2009年及2010年12月31日，所有即期貿易及其他應收款項預期於一年內收回或確認為費用。下表列出於所示日期我們的貿易應收賬款及應收票據的賬齡分析：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期.....	281,215	99,871	494,668
逾期少於一個月.....	17,364	16,824	12,445
逾期一個月以上			
但少於三個月.....	65,543	128,654	4
逾期三個月以上			
但少於一年.....	157,994	65,934	659
逾期一年以上.....	118,039	731	17
	640,155	312,014	507,793

並無逾期亦無減值的應收款項與廣泛的客戶有關。該等客戶均無拖欠記錄。

已逾期但無減值的應收款項與關連方及與我們有良好往績記錄的多名獨立客戶之間的貿易結餘有關。根據過往經驗，管理層相信，並無需要就此等結餘作出減值準備，因為其信貸質量並無大幅改變及該等結餘仍被視為可全數收回。我們並無就此等結餘持有任何抵押品。

下表列出於往績記錄期間我們的平均貿易應收賬款及應收票據週轉日：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
平均貿易應收賬款及 應收票據週轉日 ⁽¹⁾	94	59	35

附註：

- (1) 平均貿易應收賬款及應收票據週轉日相等於年初及年底時的平均貿易應收賬款及應收票據結餘，除以收入，乘以365日。

財務資料

平均貿易應收賬款及應收票據周轉日有所下降，由截至2008年12月31日止年度的94日下降至截至2009年12月31日止年度的59日，乃主要由於我們努力收回於全球金融危機時我們為協助客戶而延長其信貸期所產生應收款項的逾期部分，我們的客戶加快還款。

截至2010年12月31日止年度，我們的平均貿易應收賬款及應收票據週轉日再減少至35日，乃主要由於國內經濟復甦，我們的客戶於2009年底及2010年加快償還款項。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要有關我們的原材料供應商向我們以信貸形式銷售原材料、未清償設備及建築付款以及預收款項。於2011年3月31日，我們於2010年12月31日的貿易及應付票據中之89.8%已結清。我們從原材料供應商採購之貨品已於我們接收有關原材料時以電匯、銀行票據或現金支付。

下表列出於所示日期我們的貿易及其他應付款項項目：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付賬款及			
應付票據.....	554,510	1,259,133	872,738
其他應付款項及應計費用			
—來自第三方的墊款.....	90,620	—	—
—關連公司.....	—	—	2,915
—其他.....	37,947	67,007	96,331
設備應付款項.....	18,383	17,150	9,812
建設應付款項.....	313,902	224,571	236,273
預收款項			
—關連公司.....	—	152	—
—其他.....	183,106	209,517	250,519
衍生金融負債			
—遠期外匯合約.....	—	832	1,538
—利率掉期.....	—	692	2,856
總計.....	<u>1,198,468</u>	<u>1,779,054</u>	<u>1,472,982</u>

財務資料

貿易及其他應付款項的重大部份指我們的應付票據，用於向供應商付款。我們相信使用應付票據採購大量原材料符合一般市場慣例。截至2009年12月31日貿易應付賬款及應付票據較2008年12月31日有所增加，主要由於我們增加採購原材料，且透過銀行票據及信用證支付大部份款項。於2010年12月31日，貿易應付賬款及應付票據減少，主要因為我們以較短期之銀行票據(主要為三個月)向供應商付款，以取得原材料的較高折扣。

其他應付款項及應計費用主要指其他應付稅項、土地使用權應付款項及應付薪金。截至各年止其他應付款項及應計費用項下的「其他」增加主要由於其他應付稅項增加及若干非經常性事件，如2010年下半年就福建省泉州市東海區濱海總部區總部的土地使用權產生的應付款項。截至2008年12月31日，來自第三方的墊款為無抵押、須於要求時償還及分別按年息6.56厘計息。

截至2008年12月31日建設應付款項主要由於2008年增加建設活動投資以擴大產能。建設應付款項於2009年下降及於2010年增加乃主要因為清償相關應付款項及就擴充新產能引致的新建設應付款項。

預收款項項下的「其他」主要指客戶就採購我們的產品作出的預付款項，因我們的客戶一般於我們交付產品前支付全部合約價格。

預期所有貿易及其他應付款項將於一年內清償或於要求時償還。

下表列出於所示日期我們貿易及其他應付款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內.....	464,906	567,756	733,200
超過三個月			
但六個月以內.....	72,095	686,685	132,078
超過六個月但一年內.....	15,640	1,310	604
一年以上.....	1,869	3,382	6,856
總計.....	<u>554,510</u>	<u>1,259,133</u>	<u>872,738</u>

財務資料

我們的供應商一般向我們授出90日至180日的信貸期。下表列出於往績記錄期間我們平均貿易應付賬款及應付票據週轉日：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
平均貿易應付賬款及應付 票據週轉日 ⁽¹⁾	95	122	106

附註：

- (1) 平均貿易應付賬款及應付票據週轉日相等於年初及年末時的平均貿易應付賬款及其他應付票據結餘，除以銷售成本，乘以365日。

截至2009年12月31日止年度，平均貿易應付賬款及應付票據週轉日較截至2008年12月31日止年度有所增加，乃由於增加使用銀行票據以於國內市場採購原材料，部分因為我們預期原材料市價於2010年增加，部分因為銀行降低為發行銀行票據提供存款的要求。

截至2010年12月31日止年度，我們的平均貿易應付賬款及應付票據週轉日由截至2009年12月30日止年度的122日減少至106日。該下降乃主要由於期內我們以較短期銀行票據(主要為三個月)向供應商付款，以取得原材料的較高折扣。

資本開支

我們一直以來以營運所得現金、銀行貸款及股東的資本注資為資本開支提供資金。我們的資本開支主要包括收購物業、廠房及設備及在建項目的開支。下表列出於往績記錄期間我們的資本開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	762,138	133,885	40,785
在建項目	208,322	16,773	59,022
經營租賃下持有作自用 的租賃土地的利息	—	864	37,997
總計	970,460	151,522	137,804

截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣970.5百萬元、人民幣151.5百萬元及人民幣137.8百萬元。作為我們未來增長戰略一部分，我們估計2011年至2013年間的資本開支將為約人民幣38億元，有關款項將主要用於興建我們的新生產設施、安裝新機器及為我們位於現有廠區及福建省晉江市新廠區的新生產設施收購土地使用權，以及完成興建位於省泉州市的營運中心。

債務

銀行借貸

下表列出於所示日期我們的銀行貸款的金額及到期情況：

	於12月31日			於3月31日
	2008年	2009年	2010年	2011年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於一年內或按要求	1,151,500	455,833	383,161	614,178
於一年後但兩年內	—	—	121,059	119,847
總計	<u>1,151,500</u>	<u>455,833</u>	<u>504,220</u>	<u>734,025</u>

上述銀行貸款以人民幣、港元及美元計值。該等銀行貸款於截至2008年12月31日止年度按介乎年利率4.37厘至7.70厘計息，截至2009年12月31日止年度按介乎年利率0.96厘至2.63厘計息，於截至2010年12月31日止年度按介乎年利率1.69厘至3.79厘計息並於截至2011年3月31日止三個月按介乎年利率1.70厘至5.04厘計息。

截至2011年3月31日，我們擁有中國建設銀行及中國農業銀行授出的銀行信用總額度人民幣10億元，而截至2011年3月31日，我們已動用相關銀行信用額度中的人民幣200.0百萬元。

截至2011年3月31日，我們的銀行貸款主要以由於不交收遠期合約安排就相關貸款質押的受限制銀行存款及部份以根據與出口銷售有關的代理安排銷售產品產生的現金流量擔保。有關不交收遠期合約安排的更多詳情，請參閱「業務－原材料及採購－採購及供應商」。

截至2008年12月31日，我們若干銀行融資為人民幣1,066.5百萬元，由我們的董事提供的共同及個別個人擔保以及關連公司提供的公司擔保作抵押。我們的董事確認，截至2010年12月31日，上述擔保已獲撤銷及解除。

除銀行借款外，我們亦有因營運而產生的其他形式的債務，主要包括若干股東貸款(已於2010年12月償還)及來自兩名第三方個人的若干長期貸款。有關過往股東貸款及長期貸款的資料請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註20及21。

資產負債比率

於2008年、2009年及2010年12月31日，我們的資產負債比率分別為61.4%、23.0%及26.3%。資產負債比率乃總計息借款與總權益的比率。我們的計息借款包括銀行借款及第三方的長期貸款。

我們的資產負債比率由2008年12月31日的61.4%下降至2009年12月31日的23.0%，主要由於銀行貸款大幅下降，原因是我們於2008年為擴充業務及興建生產設施產生大量銀行貸款。由於我們招致長期貸款人民幣237.1百萬元，我們的資本負債比率由2009年12月31日的23.0%輕微增加至2010年12月31日的26.3%。

或然負債

下表列出於所示日期我們的或然負債：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
就撥予第三方的銀行融資 而向一間銀行 作出的擔保.....	—	216,000	—

於2009年12月31日，我們就授予第三方的銀行融資向銀行作出的擔保人民幣216.0百萬元。上述給予銀行的擔保其後已於2010年10月全數獲解除。於最後實際可行日期，我們並無重大或然負債。我們並無涉及任何現有的重大法律訴訟，亦不知悉我們涉及任何待決或潛在的重大法律訴訟。如我們涉及該等重大的法律訴訟，於根據現有資料顯示很可能產生虧損及虧損的金額可以可靠地估計時，我們將記錄虧損或然項目。

截至最後實際可行日期，除集團內公司間的負債外，我們並無任何未償還的按揭、抵押、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似的債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸，或任何未償還的擔保或其他重大或然負債。

我們的董事確認，於最後實際可行日期，我們的債項及或然負債並無重大變動。

承擔

合約性責任

我們根據經營租賃安排租賃MEG儲存罐。相關經營租賃為期20年，並附帶選擇權可予續期，所有條款於續期時重新磋商。該等條款概不含或然租金。我們於所示日期在不可撤銷經營租賃下的未來最低經營租賃付款總額如下：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於一年.....	360	360	360
一年後但五年內.....	1,440	1,440	1,440
五年後.....	3,690	3,330	2,970
總計.....	5,490	5,130	4,770

資本承擔

除經營租賃承擔外，我們於所示日期有以下承擔：

	於12月31日		
	2008年	2009年	2010年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已授權及已訂約.....	868	87	29,155

我們的合約性承擔主要與收購物業、廠房及設備有關。

我們擬以全球發售的所得款項及經營及融資活動產生的現金支付我們截至2010年12月31日人民幣29.2百萬元的資本承擔。

資產負債表外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關市場風險的定量及定性資料

信貸風險

貿易及其他應收款項

我們的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。管理層已實行信貸政策，並持續監察該等信貸風險。

本集團會對所有要求賒賬超過若干金額的客戶進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶過往於款項到期時付款的記錄及現時付款的能力，並已計及有關客戶的具體資料，以及客戶營運所在地區的經濟環境。貿易應收款項由賬單日期起計30日至90日內到期。我們一般不要求客戶提供抵押品。

我們的信貸風險主要受各客戶個別的特點所影響。有關我們來自貿易及其他應收款項的信貸風險的進一步定量披露，已載於本招股章程附錄一會計師報告附註14。

於結算日，我們有若干信貸風險集中情況，於2008年、2009年及2010年12月31日，我們貿易應收賬款及應收票據總額中分別93%、87%及38%為由我們的最大客戶所結欠，另外我們貿易應收賬款及應收票據總額中分別93%、88%及51%為由我們五大客戶所結欠。

在並無計及任何所持的抵押品下我們的最高信貸風險相當於合併資產負債表中各項金融資產的賬面值，並經扣除任何減值準備。除如本招股章程附錄一會計師報告附註25所述我們作出的財務擔保外，我們並無提供任何其他使我們承受信貸風險的擔保。

存款於銀行

我們透過將存款存放於具有穩健信貸評級的金融機構減低信貸風險。鑑於該等銀行享有高度信貸評級，管理層預期不會有任何交易對手未能履行其責任。

流動資金風險

本集團各間營運公司負責本身的現金管理，包括現金盈餘短期投資以及籌措借貸應付預期現金需求，惟倘貸款額度超過若干預先授權水平，則須先獲管理層及董事批准。我們的政策為定期監察流動資金需求，符合貸款契約的規定的情況，並確保我們維持足夠的現金儲備以及從主要金融機構取得充足的承諾貸款額度，以應付短期及長期流動資金需求。

截至2008年、2009年及2010年12月31日，我們以已訂約未貼現現金流量計算的金融負債總額分別為人民幣2,316.8百萬元、人民幣2,145.7百萬元及人民幣1,850.6百萬元。截

財務資料

至2008年12月31日，除到期日逾一年且已於2010年12月償還的股東貸款(訂約金額為人民幣116.0百萬元)及若干長期貸款(於2010年12月31日數額為人民幣237.1百萬元)外，我們全部金融負債於各自的結算日計的到期日均少於一年。有關我們金融負債的分析，請參閱本招股章程附錄一會計師報告的附註23(b)。

利率風險

我們的利率風險主要來自銀行貸款。浮息借貸及定息借貸使我們分別面對現金流量利率風險及公平值利率風險。為達到合適的定息和浮息利率風險水平，我們訂立多項利率掉期。此等衍生工具並非為投機目的而訂立且並無就會計目的而指定為對沖。因此，我們已於損益賬中確認公平值收益/(虧損)。我們並無就利率掉期應用對沖會計方法。於2009年及2010年12月31日，我們有名義合約金額分別為人民幣121.6百萬元及人民幣277.3百萬元的利率掉期。

利率概況

下表詳列我們的借貸於結算日的利率概況：

	於12月31日					
	2008年		2009年		2010年	
	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
定息借貸/(存款)						
淨額：						
銀行貸款.....	4.37%—		0.96%—		2.86%—	
	7.47%	916,500	2.63%	334,278	3.79%	226,880
有抵押銀行存款.....	1.71%—		1.71%—		1.98%—	
	3.78%	(100,693)	2.25%	(624,687)	2.79%	(527,403)
		815,807		(290,409)		(300,523)
浮息借貸/(存款)：						
銀行貸款.....	5.04%—		1.76%—		1.69%—	
	7.70%	235,000	2.37%	121,555	2.99%	277,339
現金及現金等值物.....	0.36%	(96,073)	0.36%	(136,597)	0.36%	(130,468)
		138,927		(15,042)		146,871
總借貸淨額.....		954,734		(305,451)		(153,652)

敏感度分析

於2008年、2009年及2010年12月31日，估計利率一般性上升/下跌100個基點，而所有其他變數維持不變，將使我們截至2008年及2010年12月31日止年度的除稅後溢利及保留溢利減少/增加約人民幣1.2百萬元及人民幣1.3百萬元，及截至2009年12月31日止年度的除稅後溢利及保留溢利增加/減少約人民幣132,000元。

財務資料

上述的敏感度分析顯示假設該利率變動於各有關的結算日發生並已應用於重新計量我們持有並使我們於各結算日承受公平值利率風險的金融工具，對我們帶來的年度利息開支影響。就現金流量風險而言，利率風險來自我們於結算日持有的浮息非衍生項目，對我們的除稅後溢利(及保留溢利)以及合併權益的其他項目的影響按該等利率變動對利息費用或收入的按年計影響估計。此一分析於整段往績記錄期間內按相同的基準作出。

貨幣風險

我們主要透過以外幣(有關交易相關的營運的功能貨幣以外的貨幣)進行的採購而承受貨幣風險。引起此一風險的貨幣主要為美元、港元、歐元及瑞士法郎。此外，若干銀行貸款亦是以美元及港元計值。我們現時並無就外匯風險制定對沖政策。

我們根據不交收遠期合約安排訂立與我們的外幣貸款有關的遠期匯率合約。我們的董事確認該等遠期匯率合約乃為抵押有關有抵押外幣貸款的額外溢利而非投機目的而作出，因此，該等合約並無就會計目的指定為對沖，有關不交收遠期合約安排的更多詳情請參閱本招股章程「業務—原材料及採購—採購及供應商—採購條款」。

下表列出如我們於結算日承受重大風險的匯率於該日發生變動，假設所有其他風險變數維持不變，我們的除稅後溢利(及保留溢利)的相應變動。

	於12月31日					
	2008年		2009年		2010年	
	對除稅後		對除稅後		對除稅後	
	匯率上升/ (下跌)	溢利及保留 溢利之影響	匯率上升/ (下跌)	溢利及保留 溢利之影響	匯率上升/ (下跌)	溢利及保留 溢利之影響
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
美元.....	5%	(3,809)	5%	(29,178)	5%	(28,836)
	(5)%	3,809	(5)%	29,178	(5)%	28,836
港元.....	5%	-	5%	(4,718)	5%	-
	(5)%	-	(5)%	4,718	(5)%	-
歐元.....	5%	126	5%	11	5%	(39)
	(5)%	(126)	(5)%	(11)	(5)%	39
瑞士法郎.....	5%	-	5%	-	5%	(25)
	(5)%	-	(5)%	-	(5)%	25

上表呈列的分析結果為對百宏福建就呈列目的按結算日的通行匯率以人民幣計量的除稅後溢利的即時影響。

敏感度分析假設匯率變動已應用於重新計量我們於各結算日持有使我們承受外匯風險的金融工具。該分析不包括將非中國註冊成立的附屬公司的財務報表轉換為我們的呈列貨幣產生的差額。該分析於整段往績記錄期間乃按相同的基準作出。

金融工具之公平值

截至2008年、2009年及2010年12月31日，以公平值計量我們金融工具之賬面值分別為無、人民幣1.5百萬元及人民幣4.4百萬元。截至2009年及2010年12月31日的賬面值指截至2009年12月31日遠期外匯合約中，按香港財務報告準則第7號金融工具：披露所釐定的公平值等級制度三個等級中的第二等級所載利用在活躍市場中類似金融工具的報價，或所有重要輸入數值均直接或間接基於可觀察市場數據的估值技術來計算公平值，而每項被分類金融工具之公平值全數乃基於輸入的最低等級，有關輸入數值對公平值計量相當重要。

香港財務報告準則第7號定義公平值等級制度的三個等級之詳情載於本招股章程附錄一會計師報告的附註21。

公平值估計

衍生工具

利率掉期的公平值為於結算日我們經計及現行利率及掉期交易對手目前的信譽後就終止掉期而應收或應付的估計金額。遠期外匯合約的公平值乃透過貼現合約遠期價格及扣除現貨利率而釐定。

於使用貼現現金流量方法時，估計未來現金流乃按管理層的最佳估計作出，所用的貼現率為相若工具於結算日的市場相關利率。

計息貸款及借貸

公平值乃按未來現金流的現值，按相若金融工具的現行市場利率貼現而作出估計。

用於釐定公平值的利率

有關實體於2009年及2010年12月31日使用市場倫敦銀行同業拆息貼現衍生工具以及貸款和借貸。於2009年12月31日及2010年12月31日所用的利率分別為1.63厘及0.30厘至2.20厘。

關連方交易

就本招股章程附錄一會計師報告所載的關連方交易而言，董事確認，此等交易乃按正常商業條款及／或不遜於我們從獨立第三方獲得的條款進行，被認為屬於公平、合理及符合本公司股東的整體利益。除本集團與恒興隆化纖條綸之間的交易外，本招股章程附錄一會計師報告所載的關連方交易於上市後將不會繼續。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條所編製的未經審核備考經調整有形資產淨值報表，僅供說明之用，不一定真實反映我們於全球發售後的有形資產淨值。

已編製下列未經審核備考經調整有形資產淨值報表，猶如全球發售已於2010年12月31日發生，因此，並無作出調整以反映本集團於2010年12月31日後進行的任何貿易及其他交易。尤其，並無計及有關百宏福建於2011年1月10日宣派的股息人民幣324.6百萬元，有關股息已於2011年1月17日支付予其當時股東百宏香港。倘已於2010年12月31日宣派相關股息，我們的未經審核備考經調整有形資產淨值會減少人民幣324.6百萬元及我們的每股未經審核備考經調整有形資產淨值將減少人民幣0.14元。

	於2010年 12月31日 的有形資產 淨值 ⁽¹⁾⁽²⁾	全球發售 的估計 所得款項 淨額 ⁽³⁾⁽⁴⁾	未經審核 備考 經調整 有形資產 淨值	每股 未經審核備考 經調整 有形資產淨值 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣	港元
根據每股發售價					
4.53港元計算	2,183.9	2,124.8	4,308.7	1.87	2.20
根據每股發售價					
6.08港元計算	2,183.9	2,863.9	5,047.8	2.20	2.58

附註：

- (1) 於2010年12月31日的有形資產淨值乃摘自本招股章程附錄一所載會計師報告。
- (2) 我們於2011年2月28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估值。該估值的詳情載於本招股章程附錄四。我們將不會把重估盈餘人民幣163.8百萬元計入我們的財務報表。根據我們的會計政策，我們持作自用的土地及樓宇乃根據香港財務報告準則按成本減累計折舊及任何減值虧損列值，而非按重估金額列值。經參考本招股章程附錄四所載的本集團物業權益估值，倘該重估盈餘已計入我們的財務報表，則每年將產生額外折舊費用約人民幣5.4百萬元。
- (3) 估計全球發售所得款項淨額乃經扣除我們應付的包銷佣金(不包括任何酌情獎勵費用)及其他相關費用後，分別按每股股份發售價4.53港元及6.08港元計算，且概無計入於行使超額配股權後可能發行的任何股份。

- (4) 就全球發售的估計所得款項淨額及計算每股未經審核備考經調整有形資產淨值而言，人民幣換算成港元乃按1港元兌人民幣0.8509元進行，該匯率為中國人民銀行於2010年12月31日所定港元兌人民幣的匯率中間價。該轉換不應解讀為港元金額已或可能已按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。
- (5) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃於作出前段所述的調整後按已發行2,299,000,000股股份為基準得出，惟並無計入於行使超額配股權或購股權計劃項下可能授出的任何購股權後可能發行的任何股份。

溢利預測

撇除不可預見的情況，我們相信，截至2011年12月31日止年度，我們除稅後預測溢利不大可能少於人民幣847.5百萬元。按備考基準，假設我們自2011年1月1日已上市及於全年共有2,299,000,000股已發行及發行在外股份，截至2011年12月31日止年度，我們的備考預測每股盈利將不大可能少於人民幣0.369元。

編製該預測時乃基於在所有重大方面與我們現時採納的會計政策(概述於本招股章程「附錄一—會計師報告」)一致的會計政策，並基於本招股章程「附錄三—溢利預測」所載的主要假設。於編製上述預測時，我們的管理層亦已考慮我們的大客戶根據框架協議可能採購的產品的最低數量。

敏感度分析

於往績記錄期間，我們產品的平均售價及我們原材料的平均採購價出現波動。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們產品的平均售價分別為人民幣10,610元／噸、人民幣8,845元／噸及人民幣11,362元／噸。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度，我們PTA的平均採購價分別為人民幣6,223元／噸、人民幣5,913元／噸及人民幣6,741元／噸，我們MEG的平均採購價分別為人民幣6,330元／噸、人民幣4,395元／噸及人民幣6,108元／噸。我們產品的平均售價及原材料的平均採購價各自的變動已影響到我們的過往營運業績並將對我們未來的溢利產生影響。有關該等過往影響的詳情請參閱本招股章程「—影響我們經營業績及財務狀況的因素」及「—我們的經營業績」。以下

財務資料

敏感度分析說明假設我們產品每噸平均售價、PTA每噸的平均採購價及MEG每噸的平均採購價的變動對截至2011年12月31日止年度我們除稅後預測溢利及所計算出除稅後預測溢利的影響。

我們產品的每噸平均售價變動%.....	-15%	-10%	-5%	+5%	+10%	+15%
對我們除稅後預測溢利的影響						
(人民幣百萬元).....	(676.5)	(451.0)	(225.5)	225.5	451.0	676.5
所計算出除稅後預測溢利(人民幣百萬元)....	171.1	396.5	622.0	1,073.0	1,298.5	1,524.0
每噸PTA平均採購價變動%.....	-15%	-10%	-5%	+5%	+10%	+15%
對我們除稅後預測溢利的影響						
(人民幣百萬元).....	312.7	208.5	104.2	(104.2)	(208.5)	(312.7)
所計算出除稅後預測溢利(人民幣百萬元)....	1,160.2	1,056.0	951.8	743.3	639.0	534.8
每噸MEG平均採購價變動%.....	-15%	-10%	-5%	+5%	+10%	+15%
對我們除稅後預測溢利的影響						
(人民幣百萬元).....	100.4	66.9	33.5	(33.5)	(66.9)	(100.4)
所計算出除稅後預測溢利(人民幣百萬元)....	947.9	914.5	881.0	814.0	780.6	747.1

上表包括前瞻性資料，並謹作說明用途。請參閱本招股章程「前瞻性陳述」。有關我們產品的平均售價及原材料的平均採購價的風險請參閱「風險因素—與業務有關的風險—由於我們不一定經常能將原材料成本增幅轉嫁予客戶，故業務及盈利能力可能受原材料價格波動所影響」及「風險因素—與業務有關的風險—我們未必能夠維持毛利率的上升趨勢或使利潤率維持於我們在往績記錄期間所錄得的水平」。

可供分派儲備

本公司於2010年11月25日在開曼群島註冊成立，本公司於2010年12月31日並無向股東支付儲備。

股息政策

我們於中國的唯一營運附屬公司百宏福建就2005年至2007年年度產生的可分派溢利宣派人民幣66.4百萬元的股息，該等股息於2010年4月21日支付予百宏香港。百宏福建亦就截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度產生的可分派溢利分別宣派人民幣33.7百萬元、人民幣79.9百萬元及人民幣324.6百萬元的股息。該等股息分別於2010年5月、2010年6月及2011年1月支付予百宏香港。

中國法律規定，股息僅可由我們的純利分派，而純利則根據中國會計原則計算，其計算方式與其他司法權區的公認會計原則(包括香港財務報告準則)存在差異。中國法律亦規定，如我們的中國附屬公司般的外資企業須將其部分純利撥作法定儲備。該

等法定儲備不可分派為現金股息。根據適用中國法律，我們中國附屬公司僅可於就(i)收回累計虧損；(ii)分配至法定儲備；及(iii)分配至酌情公積基金(如其董事局批准)作出分配或撥備後方可分派其除稅後溢利。

全球發售完成後，倘我們向股東宣派股息，則我們的全體股東將有權收取我們宣派的股息。任何股息的款項及金額將由我們的董事酌情決定，將取決於(其中包括)我們的經營業績及盈利、現金流量及整體財務狀況、資金需求及盈餘、可分配利潤數額、本公司章程、適用法律及法規及其他本公司董事認為有關的因素。

我們的董事目前並不擬於可見將來將我們的唯一中國附屬公司百宏福建的餘下未分派盈利分派予香港附屬公司及百宏福建的控股實體百宏發展。倘董事決定由本公司向股東宣派及支付股息，董事可全權決定按彼等視為適當的方式、貨幣及來源宣派股息且我們可使用本公司經營、投資或融資活動的所得現金(如有)為向股東支付股息撥資。我們並無擔保、聲明或表示我們須或將宣派及支付股息或以任何方式或貨幣宣派及支付股息。

務請閣下注意，過往的股息分派並不反映我們的未來股息政策。

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我們2011年2月28日於「業務-房地產」一節所述我們所擁有的兩幅土地的土地使用權及相關樓宇的物業權益進行估值，認為該等物業權益的價值據估計為人民幣1,031.3百萬元。有關該等物業權益的估值函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

下表為該等房地產賬面值及由物業估值師對該等房地產的估值的對賬：

	人民幣千元
於2010年12月31日物業權益的賬面淨值(經審核)	872,636
加：截至2011年2月28日止一個月的添置	—
減：截至2011年2月28日止一個月的折舊及攤銷	5,188
於2011年2月28日賬面淨值(未經審核)	867,448
加：於2011年2月28日的估值盈餘	163,825
本招股章程附錄四所示於2011年2月28日的估值	1,031,273

根據上市規則所作披露

董事確認，並無任何須遵守上市規則第13章第13.13至13.19條而令本公司須根據上市規則第13.13至13.19條而須予以披露之事宜。

並無重大逆轉

本公司董事確認，截至最後實際可行日期止，我們自2010年12月31日以來的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，而自2010年12月31日以來亦無其他事宜會對本招股章程附錄一所載會計師報告的資料構成重大影響。