

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽且應與本招股章程全文一併閱讀。由於其僅屬概要，故並無載列閣下可能認為重要的所有資料。閣下在決定投資於發售股份前務須閱讀整份招股章程。

任何投資均帶有風險。有關投資發售股份之若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前，應細閱該節。

業務概覽

本集團以中國陝西省為基地，主要在中國從事生產及銷售棉紗和坯布。本集團的生產設施位於陝西省涇陽縣和大荔縣，現裝設約156,300個用作生產棉紗的紡錠及擁有約1,039台用作生產坯布的織布機。

產品

現時本集團向其客戶提供11種棉紗及19種坯布。本集團的產品於紡織及成衣產品中有不同用途，例如寢具和衣服。現有客戶群包括織布廠、印染廠、紡織及成衣製造商等，本集團的客戶基礎遍及中國南部和東部地區十二個省市，包括主要的成衣和紡織生產基地，例如江蘇、浙江、福建、廣東及陝西省。

財務資料摘要

下表概列本集團往績期間的關鍵財務資料摘要：

	截至十二月三十一日止年度			複合年增長率
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零八年 至二零一零年 %
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
收益	<u>458,904</u>	<u>554,340</u>	<u>709,948</u>	<u>24.4</u>
毛利	<u>114,294</u>	<u>152,907</u>	<u>156,020</u>	<u>16.8</u>
年內溢利	<u>75,960</u>	<u>98,857</u>	<u>97,417</u>	<u>13.3</u>

概 要

如上表所示，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止三個財政年度各年收益以複合年增長率約24.4%增長。董事認為，此等增長歸功於本集團的競爭優勢及其透過收購清盤國有企業的若干生產設施及興建新生產廠房以擴大其營運規模而把握客戶需求。

為提升業務表現和盈利能力，本集團已在往績期間策略性地令棉紗和坯布的實際產量緊貼市場需求。董事相信，棉紡較能適應市場環境因客戶的喜好變化導致的變動，且較高質素及較多種類的紡紗產品能使本集團製造更多種類的布產品。本集團致力透過興建及／或升級及改造生產設施以擴大其棉紗產品的產品組合。

收益、銷量及售價

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
棉紗	166,678	36.3	181,392	32.7	501,323	70.6
坯布	292,226	63.7	372,948	67.3	208,625	29.4
總計	<u>458,904</u>	<u>100.0</u>	<u>554,340</u>	<u>100.0</u>	<u>709,948</u>	<u>100.0</u>

本集團的棉紗銷售由二零零八年約人民幣166,678,000元增加至二零零九年約人民幣181,392,000元，且於二零一零年進一步增加至約人民幣501,323,000元。往績期間，本集團坯布銷售由二零零八年約人民幣292,226,000元增加至二零零九年約人民幣372,948,000元，及後於二零一零年下跌至約人民幣208,625,000元。自二零零九第四個季度，對本集團的現有坯布產品式樣的需求減少，導致本集團產品需求與供應之間發生變化。本集團於往績期間的收益分析詳情載於本招股章程「財務資料」一節。

截至二零一一年五月三十一日止五個月，棉紗的平均銷量及售價與二零一零年的平均月銷量及售價相比分別增長約14%及29%。截至二零一一年五月三十一日止五個月，坯布的平均銷量與二零一零年最後一個季度的平均月銷量相比減少約1.2%，截至二零一一年五月三十一日止五個月，坯布的售價與二零一零年最後一個季度的平均售價相比約上漲15%。因本集團持續專注於棉紗產品的銷售，更高比例的棉紗產量被分配用於銷售而非進一步加工至坯布產品。棉紗及坯布的售價增長乃由於二零一一年年初棉價持續上漲所致。

毛利

本集團於往績期間的毛利由二零零八年約人民幣114,300,000元增加至二零零九年約人民幣152,900,000元，並於二零一零年進一步上升至約人民幣156,000,000元，與本集團營運規模擴充一致。往績期間，由於本集團的棉紗及坯布銷售比例變動，毛利率由二零零八年的24.9%增加至二零零九年的27.6%，並於二零一零年下跌至22.0%。自棉紗賺取的收益比例由二零零八年的約36.3%輕微降低至二零零九年的約32.7%並大幅增加至二零一零年的約70.6%。因此，自坯布賺取的收益比例相應地由二零零八年的約63.7%輕微增加至二零零九年的約67.3%並大幅降低至二零一零年的約29.4%。作為棉紗的一種產品，坯布的單位毛利一般較高。本集團於往績期間的毛利分析詳情載於本招股章程「財務資料」一節。

純利

純利由二零零八年的約人民幣76,000,000元增加至二零零九年的約人民幣98,900,000元，並輕微下跌至二零一零年的約人民幣97,400,000元，而純利率則由二零零八年的約16.5%增加至二零零九年的約17.9%，並減少至二零一零年的約13.8%，與毛利於往績期間的變動一致。本集團於往績期間的毛利分析詳情載於本招股章程「財務資料」一節。

自國有企業收購生產設施

為把握市場需求及從規模經濟中獲益，本集團憑著管理層在紡織行業的廣泛經驗，透過公開招標拍賣向中國地方政府收購破產的國有企業的生產設施和工廠物業，而該等生產設施及工廠物業經過改良後將能配合本集團的生產需要。自二零零一年展開清盤收購以來，本集團成功收購和改良三家破產國有棉紡廠的生產設施。董事認為，當與興建新生產廠房比較時，此擴張方法使被收購生產設施於短時間內開始營運。三家本集團的生產廠房以收購及隨後升級方式建成，而本集團並可能繼續奉行收購輔助業務及資產之策略。該策略未必成功。有關詳情，請參閱「風險因素」一節「本集團收購輔助業務及資產之策略未必成功」一段。

產品推出及生產技術開發

為維持本集團的競爭力，董事十分注重產品推出和生產技術發展。位於涇陽縣的新生產點永樂生產點於二零一零年一月展開試產，並於二零一零年三月開始商業規模營

概 要

運。永樂生產點配備自動化的設施，有能力生產各種精梳棉紗產品，迎合客戶的不同需要。截至二零一零年十二月三十一日止年度，永樂生產點透過銷售精梳棉紗產品賺取收益約人民幣70,840,000元，佔本集團年內收益約10.0%。

原材料

由於在新疆取得優質的皮棉供應，本集團有能力以按具競爭力的價格交付良好品質的產品，並發展成為中國西北地區的主要棉紡織產品供應商之一。

競爭優勢

董事認為，本集團的成功和日後的增長潛力是由於以下優勢：

優質皮棉供應網絡

獲得穩定的皮棉供應對本集團的業務十分重要。根據中國國家統計局的資料，新疆是中國最大棉種植地區。由於該地區氣候條件佳宜，故與東部地區比較，新疆生產於顏色及纖維長度方面均較優質的棉，且是中國唯一的長絨棉生產基地。

由於本集團之營運位處中國西北部地區，本集團已於新疆建立良好供應商網絡以確保其皮棉供應。董事認為，新疆皮棉不但令本集團的產品有品質保證，其長絨棉供應更有助本集團發展更多支數的精梳棉紗產品，從而擴大本集團的產品供應系列及增強盈利能力。

於往績期間，採購自新疆的供應商的皮棉佔棉採購總量分別約70.7%、65.7%及61.0%。本集團與其大部分皮棉供應商維持穩定的交易關係。現時，本集團有17名皮棉供應商，而當中9名與本集團有五年以上的交易往績。

注重生產技術開發

鑑於紡織行業的發展不斷變化，董事明白到跟進生產技術開發勢的重要性。

為進一步提升本集團的產能和產品組合，本集團投資在永樂鎮興建配備自動化的設施的新紡紗廠。於二零一零年一月，永樂生產點已開始試運，並能夠生產多種更多支紗的精梳棉紗產品。

憑藉新疆的優質長絨棉供應，本集團現時已為生產若干較高支數的棉紗產品制訂開發計劃，如80支及120支紗精梳棉紗，以擴大其產品供應系列。董事相信，若

該等產品能成功推出市場，將會大大增加本集團的競爭力及盈利能力。詳情請參閱本招股章程「業務」一節內「產品推出」一段。

經驗豐富的管理團隊

本集團的管理團隊由在中國棉紡織行業擁有廣泛營運經驗的人才組成。本公司的董事總經理陳先生擁有十年以上的經驗，在制定本集團的業務策略和日常業務的整體監察方面擔當重要角色。有關其工作經驗的詳情載於本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。

產品質素優良

本集團現時向其客戶提供11種棉紗及19種坯布。就棉紗產品而言，於往績期間，本集團超過90%的銷售來自細號棉紗產品（即紗線支數介乎29至58支）及高支棉紗產品（即紗線支數介乎60支或以上）。由於本集團的細號棉紗產品用途廣泛，故可加工成為常用於製造不同品質的棉紡織品的不同原棉及混紡布料。

此外，本集團的坯布產品於成衣及家用紡織品方面亦有不同功用，如床上用品及服裝布料等。

董事相信，本集團的產品大受客戶歡迎，於往績期間並無發生任何退貨的情況。

與客戶維持穩定的關係

本集團的目標客戶主要為織布廠、染布廠、採購代理、紡織及成衣製造商。彼等全部均為國內客戶。

本集團與其客戶維持穩定的業務關係。現時，本集團共有93名客戶，其中61名與本集團已有超過三年的交易往績。

董事相信，此等交易關係建基於（其中包括）本集團交付優質產品的能力、緊密的客戶關係管理，以及本集團視此等關係為其業務可持續發展的無價資產。

概 要

財務資料

下列各表概述本集團分別截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年之合併全面收益表，以及分別於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日之合併財務狀況表，此概要摘自會計師報告，報告全文載於本招股章程附錄一。該合併財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

合併全面收益表

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益	458,904	100.0	554,340	100.0	709,948	100.0
銷售成本	<u>(344,610)</u>	<u>(75.1)</u>	<u>(401,433)</u>	<u>(72.4)</u>	<u>(553,928)</u>	<u>(78.0)</u>
毛利	114,294	24.9	152,907	27.6	156,020	22.0
其他收入	1,514	0.3	1,116	0.2	2,006	0.3
分銷成本	(5,033)	(1.1)	(6,754)	(1.2)	(9,518)	(1.4)
行政開支	(6,427)	(1.4)	(12,364)	(2.2)	(17,186)	(2.4)
融資成本	<u>(3,279)</u>	<u>(0.7)</u>	<u>(3,737)</u>	<u>(0.7)</u>	<u>(751)</u>	<u>(0.1)</u>
除稅前溢利	101,069	22.0	131,168	23.7	130,571	18.4
所得稅開支	<u>(25,109)</u>	<u>(5.5)</u>	<u>(32,311)</u>	<u>(5.8)</u>	<u>(33,154)</u>	<u>(4.6)</u>
年度溢利	75,960	16.5	98,857	17.9	97,417	13.8
其他全面收入	—	—	—	—	—	—
年度總全面收入	<u><u>75,960</u></u>	<u><u>16.5</u></u>	<u><u>98,857</u></u>	<u><u>17.9</u></u>	<u><u>97,417</u></u>	<u><u>13.8</u></u>
本公司擁有人應佔溢利及 總全面收入	<u><u>75,960</u></u>	<u><u>16.5</u></u>	<u><u>98,857</u></u>	<u><u>17.9</u></u>	<u><u>97,417</u></u>	<u><u>13.8</u></u>
本公司擁有人應佔每股盈利 — 基本(人民幣仙)	<u><u>10.08</u></u>		<u><u>13.12</u></u>		<u><u>12.93</u></u>	

概 要

合併財務狀況表

	於十二月三十一日		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	51,201	92,378	112,279
預付土地租賃款項	9,445	9,874	9,704
遞延稅項資產	1,162	3,438	308
	<u>61,808</u>	<u>105,690</u>	<u>122,291</u>
流動資產			
存貨	32,657	18,819	24,938
應收貿易賬款	62,491	88,270	129,205
預付款項、按金及其他應收款項	13,873	6,607	29,571
應收關連公司款項	42,678	42,678	—
抵押銀行存款	500	1,500	—
現金及現金等價物	108,498	160,080	175,892
	<u>260,697</u>	<u>317,954</u>	<u>359,606</u>
流動負債			
應付貿易賬款	10,143	14,522	9,452
應計款項及 其他應付款項	46,786	56,531	21,642
即期稅務負債	7,043	9,551	6,800
銀行借款	44,100	30,000	6,850
撥備	6,832	6,582	6,384
	<u>114,904</u>	<u>117,186</u>	<u>51,128</u>
淨流動資產	<u>145,793</u>	<u>200,768</u>	<u>308,478</u>
總資產減流動負債／淨資產	<u>207,601</u>	<u>306,458</u>	<u>430,769</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	—	—	—
儲備	207,601	306,458	430,769
	<u>207,601</u>	<u>306,458</u>	<u>430,769</u>
總權益	<u>207,601</u>	<u>306,458</u>	<u>430,769</u>

申請發售股份

發售股份將由二零一一年六月二十八日(星期二)起至二零一一年七月六日(星期三)止為期六日接受申請，較一般市場慣例之四日略長。申請款項(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)將由收款銀行代本公司持有，而退款(如有)將於二零一一年七月十二日(星期二)不計利息退還申請人。投資者謹請注意，股份預期於二零一一年七月十四日(星期四)起開始於聯交所買賣。

股份發售統計數據

市值 ^(附註1)	659,300,000 港元
未經審核備考經調整每股合併有形資產淨值 ^(附註2)	0.67 港元
歷史市盈率 ^(附註3)	4.5 倍

附註：

1. 市值乃按緊隨股份發售及資本化發行完成後發售價及已發行的941,900,000股股份計算。
2. 每股股份的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃經作出本招股章程「財務資料」一節所述調整，並按緊隨股份發售及資本化發行完成後合共941,900,000股已發行股份為基準得出。本招股章程附錄二之「未經審核備考財務資料」一節載有每股股份的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值的計算方法。
3. 歷史市盈率乃基於截至二零一零年十二月三十一日止年度每股盈利約人民幣12.93分(摘錄自附錄一所載之會計師報告)以發售價計算。截至二零一零年十二月三十一日止年度的每股盈利按匯率1.00港元兌人民幣0.84元換算。

所得款項用途

估計發行新股的所得款項淨額經扣減本集團應付與股份發售相關之包銷費用及估計開支後將約為119,200,000港元。為實施本集團之如前文所述未來計劃(詳情載於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節「未來計劃」分節)，本集團目前擬按如下方式運用該等所得款項淨額：

- 約66,600,000港元(相等於約人民幣56,000,000元，佔所得款項淨額的56%)用於擴充棉紗生產設施；
- 約28,600,000港元(相等於約人民幣24,000,000元，佔所得款項淨額24%)用作通過提升現有棉紗生產設施以改善生產效率及產品質量；
- 約19,700,000港元(相等於約人民幣16,500,000元，佔所得款項淨額17%)用作維持合理水平的皮棉儲備以確保優質皮棉的穩定供應；及

概 要

- 約4,300,000港元(相等於約人民幣3,600,000元，佔所得款項淨額3%)用於提升我們所供應的產品及／或使其多元化。

倘來自發行新股的所得款項淨額未立即用於上述用途，本集團將將有關所得款項淨額存入香港及／或中國的授權金融機構及／或持牌銀行作為短期存款。

銷售銷售股份的所得款項淨額中應付予售股股東的金額估計約為34,900,000港元(經扣減包銷費用及佣金，以及由售股股東應付有關股份發售的估計開支後)。本集團概不會經出售銷售股份從售股股東獲得任何所得款項淨額。

股息

股份發售完成後，股東將有權收取本公司不時宣派的股息，支付的股息數額將由董事經計及根據董事認為相關的未來運營及收益、資本要求及盈餘、一般財務條件、合約限制及其他因素而酌情釐定。

股息政策

董事會將不時檢討本公司的股息政策，該等檢討將考慮本集團的營運、盈利、資本需要、一般財務狀況及其他有關因素。

目前，本公司並無奉行任何固定派息比率。考慮到上述因素，本公司現時的意向為根據其於各財政年度的盈利能力、財務狀況、現金需求和可供分派儲備水平，向股東宣派股息。本公司的股息將以中期及／或末期股息的形式作出分派。就任何財務年度支付的任何末期股息須經股東批准。

於其註冊或成立日期(二零一零年七月二日)至最後實際可行日期期間，本公司並無向其股東宣派及支付任何股息。

風險因素

與本集團及業務有關之風險

- 棉紗及布製造行業之競爭非常激烈，倘本集團未能在競爭中取得成功，則可能失去市場佔有率
- 本集團之成功乃依賴本集團回應紗及布產品市場瞬息萬變之需求之能力
- 本集團所供應產品的市場需求的不利變動或會影響其收益及溢利

概 要

- 非棉製代替品之供應或會對本集團棉紡產品之需求造成不利影響
- 本集團並未與本集團之客戶訂立長期銷售合約，可能導致本集團無法確定其營業額及令營業額波動
- 本集團依賴其經驗豐富之核心管理團隊經營業務
- 本集團之成功取決於原材料之主要供應商，未能取得原材料或會對本集團的業務造成不利影響
- 本集團營運倚重新疆皮棉供應商
- 本集團經營業績可能因原棉價格及供應波動而受到不利影響
- 本集團或面臨與其日後擴充計劃相關的風險及不明朗因素，並可能無法有效管理其增長
- 本集團收購輔助業務及資產之策略未必成功
- 本集團或會面臨《產業結構調整指導目錄》中的行業政策繼續收緊的風險及不確定性
- 外匯及派付股息之限制可能限制本集團之中國營運附屬公司向本公司匯款之能力
- 若干生產設施位於租賃物業
- 若干樓宇並未獲授房屋所有權證
- 環保法例及規則等政府規例轉變，可能影響本集團的經營業績
- 不遵守中國社會保險及住房公積金供款規例可能導致罰款或其他責任
- 本集團所投購保險未必足以保障與其營運有關之風險及損失
- 保持本公司聲譽對其業務成功及經營業績極為重要
- 本集團或者不能取得足夠資本以全面實行擴展計劃及對所增加的營運資金需求融資
- 將本集團標誌註冊為商標的事宜正待審批

與中國有關之風險

- 中國勞工成本上漲或對本集團之盈利能力構成重大不利影響
- 本集團之稅務待遇的任何變動(包括中國優惠企業所得稅率之不利變動)或會對其財務狀況及經營業績構成重大不利影響
- 政治及經濟政策變動可能會對本集團之業務造成負面影響
- 身為中國居民的股東或須負上有關中國居民成立境外特殊目的公司的中國法規之相關個人責任，且該等股東於中國附屬公司注入資金的能力及中國附屬公司分派溢利的能力可能受限制。

與股份發售有關之風險

- 股份於過往並無公開市場，亦可能不會出現交投活躍的市場
- 股份的股價及／或交投量可能波動
- 本集團將會繼續由可能與其他股東權益不一致的控股股東控制
- 日後在公開市場發行或出售大量股份可能對當時股份市價產生不利影響
- 發行新股份將造成攤薄影響，且或會影響本集團盈利能力
- 由於本公司根據百慕達法例註冊成立，而百慕達法例對少數股東之保障可能與香港及其他司法權區之法例不同，故或會出現保障股東利益之困難
- 與統計數字有關之風險