

概 要

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於僅為概要，因此並無載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下在決定投資於發售股份前，應細閱整本招股章程。

任何投資均有風險。有關投資發售股份的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。

概覽

我們是一家位於江西省的滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗生產商。

我們於中國提供多樣純紗及混紡紗產品，主要生產細支及中支紗線，以滿足我們客戶的各種產品規格。我們供應超過15種組合的混紡紗產品，包括精梳棉纖維及無結紗等性能先進的產品，以提供具有更多性能的紗線。根據中國國家統計局的行內工業企業分類，產能超過10萬錠的棉紡織公司視為大規模業務。於二零一一年六月三十日，我們的產能約為321,000錠，可根據我們的生產計劃不時分配以生產任何紗線產品。根據《中國紡織工業發展報告》，截至二零一零年十二月三十一日止年度，江西省在中國排名第九位(按紗線總產量計)，佔二零一零年全國紗線產量的2.7%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的紗線產量為58,443噸。董事估計我們於二零一零年的市場份額約為江西省的7.8%及中國的0.2%(按紗線產量計)。

擴充計劃

我們計劃進一步使產品組合更為多元化，增加生產彩色滌棉混紡紗及氣流紡紗線。我們計劃興建兩個總產能約為6萬錠的彩色滌棉混紡紗車間及2萬錠的氣流紡紗車間。我們預計分兩期實施產能擴充計劃。第一期預計將於二零一二年第二季完成，屆時增加約2萬錠氣流紡紗線的產能，而第二期則預計將於二零一三年第一季末完成，屆時增加約6萬錠彩色滌棉混紡紗的產能。我們預計生產組合中添加新產品帶來額外收入。

地域佈局

我們策略性佈局於江西省宜春市奉新縣馮田經濟開發區，令我們享有穩定供應的低成本勞動力、電力及水資源，這對我們的生產流程至關重要。我們亦受益於成熟的基礎設施以及便捷的道路、鐵路及水路交通運輸，因此降低了我們的物流及運輸成本，且使我們可以具競爭力的價格向客戶及時交貨。

供應商

我們從事紗線產品生產及銷售。我們的主要原材料分別為滌綸短纖維及原棉。我們主要從江蘇省和福建省採購滌綸短纖維，用於生產滌綸紗及滌棉混紡紗。我們同時使用國內外的原棉生產滌棉混紡紗及棉紗。我們一般不會與原材料供應商簽訂長期供應協議(與數家供應商的若干框架供應協議除外)，因此，我們可以自由從眾多供應商中採購原材料。我們相信，此做法使我們可以採購到品質最好、價格最具競爭力的原材料。

採購及定價策略

我們認為，我們的採購策略使得我們能夠在選擇產品及定價上保持靈活性，並且可以有效地控制銷售成本。我們的紗線產品乃透過環錠細紗工藝生產，然後包裝、出售及運輸至最終客戶。我們的定價策略基於多種因素，包括原材料價格、生產成本及市況、我們的存貨水平以及客戶所需紗線產品的質量。原材料價格於往績記錄期內有所波動。我們於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度一般可以將原材料若干程度成本波動轉嫁至客戶，誠如毛利率大幅上升所顯示，分別由5.5%上升至13.1%及進一步上升至16.1%。於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們基於市況緣故，並無把紗線產品的若干銷售增幅全數轉嫁至客戶，例如原棉市價急速上升，以及我們致力維持與客戶的良好關係及我們的競爭力，尤其是滌棉混紡紗市場。

倘預期紗線產品的市價大幅下跌，我們可能降低成品存貨水平以減少就紗線產品市價的不利變動而承受的風險，故此，我們或未能完全將原材料全部成本轉嫁至客戶。我們的管理層監察原材料市價及成品存貨水平以緊貼該等價格的市況展望的最新發展。視乎市況展望，我們將隨著原材料價格上升或下降預期分別不時增加或減少原材料採購及原材料存貨水平，以減輕該等價格波動造成的影響，我們通常於訂立銷售訂單後一天至兩天內交付我們的紗線產品，此乃由於我們實施存貨政策以於倉儲設施最少分別保存所需的原材料及成品存貨水平。客戶通常在我們交付紗線產品之前支付售價，但我們可能會按個別情況授予最多90天的信貸期。我們將中國境內的紗線產品運輸外包給第三方物流服務提供商。

設備機器及生產設施

我們使用先進設備及機器生產我們的產品。我們從意大利紡織機器製造商進口對我們的生產工藝十分重要的自動絡筒機。我們已投資購置廠房及機器以增強我們的產能。於二零一一年六月三十日，所有生產廠房及機器的原來成本約為人民幣2.91億元，其中約人民幣1.081億元或37.1%用於從意大利進口的機器及設備。我們的生產設施每天營運24小時，分三個班次，每年營運358天。於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們的生產設施分別按95.2%、98.1%、93.6%及91.2%的平均利用率運行。我們將繼續進一步拓展產品種類，提高產品質量以及增加生產效率，其所有均有助我們提升整體盈利能力。

客戶

我們的客戶主要是面料及紡織品生產商，彼等使用我們的紗線產品生產以及供應面料及紡織品予服裝及其他消費品(例如家紡及衣物用面料及紡織品)的生產商。我們擁有龐大及多元化的客戶基礎。我們的所有客戶均位於中國，主要位於浙江省、廣東省、江西省及江蘇省，其分別佔往績記錄期內各年度／期間收入的46%、26%、6%及1%以上。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們分別擁有約1,360、1,490、1,700及1,190名客戶。於往績記錄期，我們的全部銷售由營銷部直接與我們的客戶進行。為銷售產品，我們與客戶訂立個別的銷售訂單。我們相信，我們的銷售策略使得我們能夠訂製產品特點並滿足客戶的規格。

管理團隊

我們由一個富有經驗的管理團隊領導，該團隊擁有廣泛的行業知識，對我們的發展至關重要。我們的管理團隊已贏得紡織行業的認可和表彰。我們高級管理層團隊的不懈努力對高級管理層的穩定性大有裨益。我們的大部分高級管理人員在紡織行業均有過硬的往績記錄，這使得我們能夠在短時間內建造生產設施和提升產能，成為江西省紡織行業的領先企業(按收入計)。

競爭激烈的環境

我們主要就產品質量、產品差別化、品牌認知、產能、生產技術以及與客戶接近度等方面與國內以及國際滌綸紗及滌棉混紡紗生產商競爭。我們相信，在紗線行業保持競爭力通常需要大量的資本承擔。特別是，建造紗線生產設施需要大量資本承擔才能達致具合理經濟回報的產量，而且新進入市場又缺乏往績記錄的企業還面臨難以獲得客戶認可的障礙。

競爭優勢

我們相信，我們的增長乃大部分源自於下列的競爭優勢：

- 我們受益於我們的策略性佈局以及享有具競爭力的營運成本；
- 我們的先進設備及機器以及生產設施的高利用率使我們可以高效及以成本效益方式生產優質產品；
- 我們是江西省紡織行業的領先企業，能夠生產大量紗線產品並達至規模經濟效益；
- 我們擁有多樣化的產品組合，使我們可以迅速適應不斷變化的市場需求；及
- 我們由富有經驗的管理團隊領導，該團隊具有廣泛行業知識與經驗及彪炳的往績記錄。

業務策略

我們的目標是保持於江西省紡織行業的領先地位(以收入計算)，並繼續擴大於中國的市場份額。我們將繼續尋求機遇以進一步達致業務增長以及前景。我們計劃通過以下策略實現我們的目標：

- 進一步多元化我們的產品組合至包括彩色滌棉混紡紗及氣流紡紗線，造就環保及符合能源效益的紡織工業；
- 透過進一步擴張及選擇性收購拓展我們的產能；
- 進一步拓展產能以及提高生產效率及產品質量；及
- 進一步完善營銷網絡及加強與供應商及客戶的關係，以提升我們的品牌知名度及聲譽。

概 要

過往財務資料概要

以下於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日各年度及截至二零一一年六月三十日止六個月的合併全面收益表及合併現金流量表以及於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的合併財務狀況表的節選財務資料，乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，並須與會計師報告及「財務資料」一節一併閱讀。

合併全面收益表概要

	截至十二月 三十一日止年度			截至六月 三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元
收入	545,292	663,438	930,666	411,161	526,559
銷售成本	(515,119)	(576,205)	(781,294)	(350,465)	(453,737)
毛利	30,173	87,233	149,372	60,696	72,822
投資及其他收入	6,018	10,927	7,027	2,141	1,939
持作買賣投資的 公平值變動	(3,451)	—	—	—	—
分銷及銷售開支	(10,129)	(12,041)	(12,902)	(6,695)	(5,368)
行政開支	(7,076)	(9,020)	(9,932)	(4,465)	(9,725)
其他開支	—	—	—	—	(5,973)
財務成本	(14,417)	(10,907)	(16,009)	(7,434)	(8,432)
本公司擁有人 應佔年內/期內 溢利及全面收入總額	<u>1,118</u>	<u>66,192</u>	<u>117,556</u>	<u>44,243</u>	<u>45,263</u>
	人民幣(分)	人民幣(分)	人民幣(分)	人民幣(分)	人民幣(分)
				(未經審核)	
每股盈利					
—基本	<u>0.15</u>	<u>8.83</u>	<u>15.67</u>	<u>5.90</u>	<u>6.04</u>

我們截至二零零八年十二月三十一日止年度至截至二零零九十二月三十一日止年度的收入增加，主要由於紗線產品銷量增加所致。我們截至二零零九年十二月三十一日止年度至截至二零一零年十二月三十一日止年度的收入增加，主要由於因原材料平均單位採購價上升導致紗線產品的平均單位售價增加，以及銷量隨著市場需求經歷二零零九年的經濟低迷後得以恢復而增加所致。二零零八年至二零一零年期間的銷量增加主要由於業務發展以及於相關期間的產能擴張使我們的客戶基礎擴大所致。我們截至二零一零年六月三十日止六個月至截至二零一一年六月三十日止六個月期間的收入增加，大致上得益於我們的紗線產品的平均單位售價增加，增幅主要受原棉價格大幅

概 要

上升刺激使滌綸相關紗線需求強勁推動所致，原棉為棉紗的原材料，在製造紡織品及面料時可由滌綸相關紗線部分取代。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	%	%	%	%	%
毛利率	5.5	13.1	16.1	14.8	13.8

(未經審核)

我們的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的5.5%大幅增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的13.1%，主要由於因原油價格下降導致滌綸短纖維的成本由二零零八年至二零零九年下降18.1%所致。我們的毛利率於截至二零一零年十二月三十一日止年度進一步增加至16.1%，主要由於受滌綸及滌棉混紡紗國內市場的強勁需求推動而導致滌綸紗及滌棉混紡紗的平均單位售價上升及因引入自動化生產設備及機器使生產員工數目減少所致。我們的毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的14.8%減少至截至二零一一年六月三十日止六個月的13.8%，主要由於因棉花及滌綸短纖維的市場價格上升使其成本上升及我們為維持與客戶的良好關係及在滌棉混紡紗市場的競爭力而決定避免把全部的原材料成本上漲轉嫁至客戶所致。有關往績記錄期的毛利率詳情，請參閱「財務資料—合併全面收益表的主要組成項目—毛利及毛利率」一段。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	%	%	%	%	%
純利率	0.2	10.0	12.6	10.8	8.6

(未經審核)

我們的純利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的0.2%大幅增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的10.0%，主要是由於毛利因上述原因而大幅增加、投資及其他收入及財務成本減少所致，部分由主要因銷量增加而上升的運輸費導致的分銷及銷售開支增加及主要因我們擴充經營而增加土地使用有關的其他稅項導致的行政開支增加所抵銷。我們的純利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的10.0%增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的12.6%，主要是由於毛利因上述原因而大幅增加所致，部分由主要因銷量增加而上升的運輸費導致的分銷及銷售開支增加及主要因業務發展及娛樂開支、銀行收費及其他手續費而導致的行政開支，以及主要因銀行借款及融資租賃承擔增加使利息開支增加而導致的財務成本所抵銷。我們的純利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的10.8%減少至截至二零一一年六月三十日止六個月的8.6%，主要是由於毛利因上述原因以及行政開支及其他開支(包括與上市相關的開支)增加而有所減少所致。

概 要

合併財務狀況表概要

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產.....	395,052	406,045	425,768	432,601
流動資產.....	236,174	229,655	299,432	186,721
流動負債.....	465,901	409,818	480,554	341,206
淨流動負債.....	(229,727)	(180,163)	(181,122)	(154,485)
總資產減流動負債.....	165,325	225,882	244,646	278,116
非流動負債.....	7,014	44,279	31,287	19,493
淨資產.....	158,311	181,603	213,359	258,623
本公司擁有人應佔總權益.....	158,311	181,603	213,359	258,623

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，我們分別錄得淨流動負債人民幣2.297億元、人民幣1.802億元、人民幣1.811億元及人民幣1.545億元。我們於往績記錄期有持續淨流動負債，主要是由於過往我們使用應付票據及自二零零八年起提取短期銀行借款以撥付擴張產能所產生的資本開支及營運資金所致，尤其是興建生產設施及購置設備及機器。自二零零九年開始，我們增加使用短期銀行借款及減少使用應付票據撥付營運資金及資本開支。

於二零一一年十月三十一日，我們有現金及銀行結餘人民幣1.011億元。於最後實際可行日期，我們的未動用銀行融通人民幣1.8億元，包括於二零一四年十一月到期的長期銀行融通人民幣1.4億元及於二零一二年四月到期的短期銀行借款人民幣4,000萬元。董事確認，我們於整段往績記錄期內及直至最後實際可行日期止遵守所有貸款契諾。我們預期透過經營所得現金、全球發售所得款項淨額及商業銀行的短期銀行借款及長期銀行融通償還債項及資本承擔，以及應付其他目前已知及可預見的資金需求。倘我們未能償還債項及資本承擔以及應付其他資金需求，我們將通過暫緩建造分配予生產彩色滌棉混紡紗的車間、基礎設施、設備及機器以延遲實施擴張計劃的第二階段，直至我們取得足夠融資。在此情況下，我們或須縮減計劃資本開支的規模，因而可能對我們達致規模經濟及實施我們預定增長策略的能力造成不利影響。於最後實際可行日期，我們就產能擴張計劃的資本承擔為人民幣5,330萬元，包括就收購土地使用權的人民幣1,870萬元及就購買設備及機器的人民幣3,460萬元。

於最後實際可行日期，我們已：(i)於二零一一年十一月取得本金總額人民幣1.4億元的長期銀行融通，全數金額尚未動用；及(ii)取得銀行的書面確認，同意到期時重續

概 要

若干將於一年內到期，利率介乎6.3100%至7.2565%的短期銀行借款，本金總額為人民幣2.02億元；誠如我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，根據中國法律，若干銀行簽署以於到期時重續短期銀行借款的確認函屬合法及有效的要約邀請。建議重續短期銀行借貸須待各方同意訂立有關借貸協議當時的有關利率後以及在有關銀行要求時提供有關擔保權益後方會生效。我們並無就建議重續該等短期銀行款而被施加不尋常條件或特徵。於其各自的明確協議訂立前，有關銀行並無任何責任重續有關短期銀行借款。

儘管在有淨流動負債的情況下，於往績記錄期至最後實際可行日期期間，我們在取得融資及重續銀行融通方面並無遭遇任何重大困難，原因是我們過往保持良好的信貸記錄及與銀行關係良好，故我們能以具競爭力的條款取得銀行融通及能履行有關銀行融通的償還責任。我們的董事相信，經計及我們的經營現金流量、全球發售所得款項淨額、短期銀行借貸及長期銀行融通的所得款項後，我們將具備充足的營運資金應付我們自本招股章程刊發日期起計未來12個月的業務的營運資金需要。

合併現金流量表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元
經營活動所得／ (所用)的淨現金	106,482	(15,585)	87,961	13,465	68,825
投資活動(所用)／ 所得淨現金	(180,272)	2,040	(5,557)	16,832	(36,292)
融資活動所得／ (所用)淨現金	95,040	33,488	(15,054)	(731)	(112,850)
現金及現金等價物 淨增加／(減少)	21,250	19,943	67,350	29,566	(80,317)
年／期初現金及現金等價物	4,971	26,221	46,164	46,164	113,514
年／期末現金及現金等價物	<u>26,221</u>	<u>46,164</u>	<u>113,514</u>	<u>75,730</u>	<u>33,197</u>

於往績記錄期，經營現金流量大幅波動。我們於二零零八年自經營活動錄得人民幣1.065億元淨現金流入，主要由於我們於二零零八年金融危機時以增加使用應付票據應付採購及減少存貨水平致力加強現金狀況。我們於二零零九年錄得經營活動的淨現金流出人民幣1,560萬元，主要由於為應付客戶需求而增加存貨水平及為結付應付票據

概 要

導致大量經營活動現金流出人民幣740萬元所致。於二零一零年，我們的經營現金流量有所改善，並錄得經營活動所得淨現金流入人民幣8,800萬元，主要由於自經營溢利產生的現金增加所致。截至二零一一年六月三十日止六個月，經營現金流量較二零一零年同期有所增加，主要由於存貨水平下降，部分由與供應商結清應付票據所抵銷。

經營活動所得／所用現金流量一般受營運資金的變動影響。就採購原材料而言，我們通常須在收到原材料前向供應商預付採購款或發出應付票據以支付採購。對於部分採購，供應商在個別情況下可能會授予我們信貸期，貨品採購款的平均信貸期為30天，應付票據的信貸期最長為180天。就產品銷售而言，客戶通常在我們交付紗線產品一或兩天前支付售價，但我們可能會按個別情況授予最長90天的信貸期。我們經營持續的採購及生產週期，故此，我們保存管理層釐定為就經營而言屬最佳的最少若干日數的原材料及成品存貨，以確保有足夠原材料及成品分別滿足生產及銷售需求。除經營所得的資金外，我們亦利用應付票據及短期銀行借款應付營運資本需求。因此，中國的任何貨幣緊縮政策可能對可用的應付票據及短期銀行借款及其成本造成不利影響，從而對我們的流動資金造成不利影響或增加融資成本。

儘管截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得經營活動所得淨現金流出，我們認為我們的現金流量將於上市後持續。誠如上文所述，截至二零零九年十二月三十一日止年度的淨現金流出主要由於預期原棉平均採購價上升而增加存貨水平以及結付應付票據所致。此等因素並不預期定期發生。乃經考慮：(i)除二零零九年的淨現金流出外，我們於整個往績記錄期錄得淨現金流入；(ii)全球發售所得款項將進一步加強我們的財政狀況；及(iii)產能擴張計劃的靈活性。

預測資本開支

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的資本開支預期主要包括建造車間及設施、購置新設備及機器。我們計劃建造生產彩色滌棉混紡紗及氣流紡紗線的新車間。

根據目前的計劃，我們估計未來興建新車間將需要的總預期資本開支約為人民幣4.014億元，包括截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度分別為人民幣2,940萬元、人民幣2.723億元及人民幣9,970萬元的資本開支。我們預期以經營所得現金、全球發售所得款項淨額及短期銀行借款及長期銀行融通撥支總預測資本開支及將於約16個月期間內按市況動用上述總預測資本開支。有關產能擴張計劃及預期日後資本開支詳情，請參閱「業務—生產流程、設施及產能—生產設施與產能」及「財務資料—資本開支」。

按產品類別劃分的收入、毛利、銷量及平均單位售價概要

	截至十二月三十一日止年度					截至六月三十日止六個月														
	二零零八年		二零零九年			二零一零年		二零一一年												
	收入	毛利	銷量	平均單位售價	收入	毛利	銷量	平均單位售價	收入	毛利	銷量	平均單位售價								
人民幣千元	人民幣千元	噸	人民幣元/噸	人民幣千元	人民幣千元	噸	人民幣元/噸	人民幣千元	人民幣千元	噸	人民幣元/噸									
滌綸紗	319,967	(6,947) ⁽¹⁾	26,198	12,213	380,921	17,897	34,511	11,038	527,978	35,323	39,160	13,483	251,855	18,303	19,751	12,752	260,329	37,295	15,539	16,753
滌棉混紡紗	217,211	34,766	14,658	14,819	253,400	58,897	18,517	13,685	350,849	89,966	20,289	17,293	136,433	38,007	8,438	16,169	240,494	33,468	10,403	23,118
棉紗	8,114	2,354	494	16,425	29,117	10,439	1,795	16,221	51,839	24,083 ⁽²⁾	2,324	22,306	22,873	4,386 ⁽²⁾	1,087	21,042	25,736	2,059	779	33,037
總計	545,292	30,173	41,350	不適用	663,438	87,233	54,823	不適用	930,666	149,372	61,773	不適用	411,161	60,696	29,276	不適用	526,559	72,822	26,721	不適用

附註：

- 我們的滌綸紗於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得虧損總額人民幣690萬元，主要歸因於我們於二零零八年及二零零九年初因金融融危機及市場低迷時決定調低產品售價及以較銷售成本低的價格出售以減低存貨水平，確保取得充裕流動資金所致。
- 棉紗的毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣440萬元大幅增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2,410萬元，主要歸因於二零一零年尤其是下半年的原棉及棉紗價格呈上升趨勢及在生產及銷售過程中，已售棉紗消耗我們早前採購的原材料所致。棉紗於二零一零年下半年的平均單位售價已大幅增加，而原棉於二零一零年下半年的平均單位採購價相比二零一零年上半年較低。由於原棉及棉紗價格於二零一零年下半年整體下降，我們的董事認為棉紗於二零一零年下半年的毛利增加將不會於二零一零一零一零一年發生。

違規票據融資

由二零零八年五月至二零零九年八月，我們透過發行承兌銀行定額信貸範圍內及由我們的初始存款作支持的銀行承兌票據為業務經營取得額外資金，惟該等資金用作除有關信貸協議所規定作為向有關供應商的採購付款以外的其他用途，該等票據融資安排並不符合信貸協議的條款及《中華人民共和國票據法》第10條的規定及在未獲得有關承兌銀行的事先書面批准下進行。由於銀行承兌票據的貼現率一般低於短期銀行貸款的當前利率，為利用此等低利率的優勢，我們把票據融資安排用作撥付我們一部分業務經營。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，透過該等票據融資安排從銀行所得用作應付業務營運的資金估計分別約為人民幣1.244億元及人民幣2,600萬元。基於短期銀行貸款相關的當前利率，並僅供參考用途而言，我們估計截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度因違規票據融資安排節省的利息估計分別約為人民幣110萬元及人民幣130萬元。我們於二零零九年八月停止從事票據融資安排，以及涉及該等票據融資安排的全部銀行承兌票據已於二零一零年二月悉數結清。

我們的中國法律顧問通商律師事務所告知：(i)由於相關銀行及第三方並未遭受任何損失，我們將不會就該等票據融資安排產生的任何民事索賠負上任何責任；(ii)我們的董事及高級管理層將不會就任何民事索賠負上個人責任；及(iii)概無有關的中國法律或法規，及中國人民銀行或中國銀行業監督管理委員會頒佈的就票據融資安排施加行政或刑事責任的有關規則。我們已制定及實施一系列措施以確保我們在將來不會發生票據融資安排。我們亦已委聘獨立內部控制顧問協助我們加強我們的內部控制系統及實施數項修正措施。其他詳情請參閱「業務一違規票據融資一加強內部控制系統及企業管治措施」。

全球及中國經濟展望

於二零零九年，美國、歐洲及若干亞洲國家包括中國均經歷經濟放緩。於二零一一年，標準普爾把美國的信貸評級由AAA評級下調至AA+評級，以及若干歐洲國家繼續受到持續的主權債務危機影響。全球經濟放緩及金融危機將影響全球經濟活動及可能影響中國的經濟增長，例如中國浙江省溫州市的企業流動資金事件造成中國的潛在信貸危機。紗線產品的需求增長主要受中國面料及紡織品行業增長帶動。中國經濟增長的潛在放緩可能最終影響我們的紗線產品在中國的需求，而對我們的紗線產品的銷量、平均單位售價、業務前景、財務狀況及經營業績造成不利影響。此外，全球金融危機持續，或造成很多金融市場包括中國的流動資金在較低水平，以及增加信貸及股票市場的波動，而可能對我們確保取得資金以撥付我們擴大產能的計劃的能力有不利影響。

概 要

於最後實際可行日期，我們的董事並未知悉我們的客戶取消任何重大已確認的採購訂單或拖欠付款、因最近美國及部分歐洲國家的經濟低迷以及溫州債務危機而造成銷量下降或難於獲取或提取銀行融通。此外，於最後實際可行日期，我們並未經歷任何利率增加以及我們現有的貸款並未遭撤回。二零一一年十月三十一日至最後實際可行日期期間的紗線產品平均售價與我們就溢利預測對該等價格所作出的假設相符。即使面對全球及中國經濟波動，董事認為該等價格將不會與就最後實際可行日期至二零一一年十二月三十一日期間的溢利預測對該等價格所作出的假設有大幅偏離。

溢利預測

董事相信，在沒有不可預見的情況下及按照本招股章程「附錄三一溢利預測」所載的基準及假設，我們截至二零一一年十二月三十一日止年度除稅後但未計非經常項目目前的預測綜合溢利將不大可能少於人民幣5,900萬元(相等於7,380萬港元)。

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的預測綜合純利較截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核綜合純利低，而本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的收入預期與去年大致符合，主要由於毛利率下降，該跌幅主要由於原材料價格(尤其是原棉)於截至二零一一年十二月三十一日止年度上升以及我們預期於截至二零一一年十二月三十一日止年度的與全球發售相關的行政開支增加所致。於最後實際可行日期，我們的董事並不知悉任何已經產生或可能就截至二零一一年十二月三十一日止年度產生而將影響所呈列預測財務資料的非經常項目。

基於備考全面攤薄基準及假設我們已自二零一一年一月一日起上市，及於全球發售完成後已發行的股份數目合共1,000,000,000股股份(並無計及超額配股權獲行使而可能發行的任何股份)，截至二零一一年十二月三十一日止年度每股預測盈利不大可能少於人民幣0.059元(相等於0.074港元)，分別相當於市盈率為8.1倍(倘發售價為每股0.60港元)及9.9倍(倘發售價為每股0.73港元)。

申報會計師及獨家保薦人就溢利預測分別發出的函件全文載於本招股章程「附錄三一溢利預測」。

敏感度分析

紗線產品的平均售價及原材料的平均單位採購價於往績記錄期內有所波動。紗線產品的平均單位售價於往績記錄期內的波動詳情請參閱本招股章程「財務資料—影響我們的財務狀況及經營業績的因素—產品定價及產品組合」一節所載的列表。我們的原材料平均單位採購價於往績記錄期內的波動詳情請參閱本招股章程「財務資料—影響我們的財務狀況及經營業績的因素—原材料成本」一節所載的列表。紗線產品平均單位售價及原材料的平均單位採購價的變動影響我們過往的經營業績，亦可能影響我們日後的溢利。有關該等過往影響的詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節。

概 要

以下敏感度分析顯示下列項目的假定變動：(i)經參考於往績記錄期平均單位售價的過往波動後的紗線產品平均單位售價；及(ii)經參考於往績記錄期平均單位採購價的過往波動後的原材料的平均單位採購價，對截至二零一一年十二月三十一日止年度除稅前及除稅後預測溢利的影響以及所引致的預測除稅後溢利影響：

紗線產品平均單位售價

變動百分比 ⁽¹⁾	+50%	+25%	+10%	+5%	0%	-5%	-10%	-25%	-50%
對截至二零一一年十二月三十一日止									
年度的預測除稅前溢利的影響									
(人民幣百萬元)	98.1	49.1	19.6	9.8	—	(9.8)	(19.6)	(49.1)	(98.1)
對截至二零一一年十二月三十一日止									
年度的預測除稅後溢利的影響									
(人民幣百萬元)	73.6	36.8	14.7	7.4	—	(7.4)	(14.7)	(43.8)	(92.9)
(百分比)	124.7%	62.4%	24.9%	12.5%	—	(12.5%)	(24.9%)	(74.2%)	(157.5%)
所引致的截至二零一一年十二月									
三十一日止年度的預測除稅後溢利									
(人民幣百萬元)	132.6	95.8	73.7	66.4	59.0	51.6	44.3	15.2	(33.9)

原材料的平均單位採購價

變動百分比 ⁽²⁾	+50%	+25%	+10%	+5%	0%	-5%	-10%	-25%	-50%
對截至二零一一年十二月三十一日止									
年度的預測除稅前溢利的影響									
(人民幣百萬元)	(68.9)	(34.5)	(13.8)	(6.9)	—	6.9	13.8	34.5	68.9
對截至二零一一年十二月三十一日止									
年度的預測除稅後溢利的影響									
(人民幣百萬元)	(63.7)	(29.3)	(10.3)	(5.2)	—	5.2	10.3	25.9	51.7
(百分比)	(108.1%)	(49.7%)	(17.5%)	(8.8%)	—	8.8%	17.5%	43.9%	87.6%
所引致的截至二零一一年十二月									
三十一日止年度的預測除稅後溢利									
(人民幣百萬元)	(4.7)	29.8	48.7	53.9	59.0	64.2	69.3	84.9	110.7

附註：

(1) 相比截至二零一一年十二月三十一日止兩個月的紗線產品平均單位售價。

(2) 相比截至二零一一年十二月三十一日止兩個月的原材料的平均單位採購價。

上表包括前瞻性資料及僅供說明用途。詳情請參閱本招股章程「前瞻性陳述」。有關產品的平均售價及原材料的平均單位採購價相關的風險，參閱「風險因素—有關我們業務的風險—由於我們可能無法將原材料的成本上升轉嫁客戶，我們的財務表現或會受到原材料價格波動的影響。」及「風險因素—有關我們業務的風險—我們可能無法維持毛利率上升的勢頭，或將純利維持在於往績記錄期錄得的水平。」

概 要

發售統計數字

	按發售價 每股0.60港元計算	按發售價 每股0.73港元計算
股份市值 ⁽¹⁾	6.0億港元	7.3億港元
未經審核備考經調整 每股綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	0.44港元	0.48港元

附註：

- (1) 上表的所有統計數據均以假設超額配股權未獲行使、並無根據發行授權及購回授權發行／購回任何股份，及根據購股權計劃可能授出的任何購股權未獲行使為基準。市值乃根據預期全球發售後的已發行股份1,000,000,000股計算。
- (2) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃於作出附錄二所述的調整後，根據預期全球發售後的已發行股份1,000,000,000股計算。

股息及股息政策

金源於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度向其股東分別宣派股息人民幣4,290萬元及人民幣8,580萬元。金源於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月並未宣派任何股息。金源於二零一零年一月及二零一一年一月分別派付該等已宣派股息人民幣4,290萬元及人民幣8,580萬元。本公司於二零一一年五月四日在開曼群島註冊成立。於二零一一年六月三十日，概無任何可供分派儲備可供以現金方式分派予其股東。

任何股息的派付及金額(如派付)將取決於經營業績、現金流量、財務狀況、我們派付股息的法定及監管限制、未來前景及我們可能認為相關的其他因素。股份持有人將有權根據股份的繳足或入賬列作繳足股款按比例收取該等股息。股息的宣派、派付及金額將由我們酌情決定。

我們的中國附屬公司僅可從按照其組織章程細則以及中國會計準則和法規釐定的累計可供分派溢利(如有)中派付股息。此外，根據中國附屬公司所適用的有關中國法律法規，中國附屬公司須從每年的累計除稅後溢利(如有)中撥出一定金額，以撥入法定儲備內。該等儲備不得作為現金股息分派。

股息僅可從有關法律准許的可分派溢利中派付。用作分派股息的溢利不可重新投資於我們的業務。我們並不保證可按董事會的計劃所述數額宣派或分派任何股息，甚至根本不會宣派或分派股息。我們過往的股息分派記錄未必會作為決定我們日後宣派或派付股息多寡的參考或基準。

在上述因素的規限下，董事會現時計劃於可預見未來舉行的有關股東大會上，建議向股東支付不少於可供分派純利的20%作為年度股息。

未來計劃及所得款項用途

有關我們的未來計劃詳情，請參閱本招股章程「業務 — 業務策略」一節。

假設並無行使超額配股權及發售價為每股0.665港元，即建議發售價範圍每股0.60港元至0.73港元的中位數，全球發售所得款項淨額(扣除本公司就此應付的包銷費用及估計開支後)估計約為1.35億港元。我們擬將所得款項淨額作以下用途：

- 約人民幣4,420萬元(相等於5,520萬港元)或40.9%將用於產能約6萬錠的生產彩色滌棉混紡紗的機器及設備；
- 約人民幣3,100萬元(相等於3,870萬港元)或28.7%將用於產能約2萬錠的生產氣流紡紗線的機器及設備；
- 約人民幣2,100萬元(相等於2,620萬港元)或19.4%將用於撥付興建新生產設施，不包括土地使用權的成本；
- 約人民幣110萬元(相等於140萬港元)或1.0%將用於進一步提升營銷網絡、品牌知名度及信譽；及
- 約人民幣1,080萬元(相等於1,350萬港元)或10.0%將用作營運資金及一般公司用途。

倘發售價設定為建議發售價範圍的最高價或最低價，全球發售的所得款項淨額(假設並無行使超額配股權)將分別增加或減少約1,580萬港元。在此情況下，我們將按比例增加或減少分配至上述用途的所得款項淨額。

倘超額配股權獲悉數行使，假設發售價為每股0.665港元(即建議發售價範圍的中位數)，則全球發售所得款項淨額將增加至約1.592億港元。倘發售價設定為建議發售價範圍的最高價或最低價，則全球發售的所得款項淨額(包括行使超額配股權的所得款項)將分別增加或減少約1,810萬港元。我們擬將額外的所得款項淨額按上述比例應用於以上用途。

倘全球發售所得款項淨額並未即時用作上述用途，我們現擬將該等所得款項淨額存放於香港或中國的持牌銀行及／或金融機構的計息銀行賬戶。

風險因素

我們的董事認為我們的業務經營及於全球發售的投資涉及若干風險。風險因素的詳細討論載於本招股章程「風險因素」一節。該等風險可分類為：

有關我們業務的風險

- 我們未必能有效而高效地成功實施我們的業務計劃，且我們未必能取得我們實施有關計劃的預計結果。
- 由於我們可能無法將原材料的成本上升轉嫁客戶，我們的財務表現或會受到原材料價格波動的影響。
- 我們的大部分原材料採購倚重少數供應商。
- 我們未必能取得足夠的資本，以全面實行我們的擴展計劃及為我們增加的營運資本需求提供資金。
- 我們可能無法維持毛利率上升的勢頭，或將純利率維持在於往績記錄期錄得的水平。
- 我們於往績記錄期錄得淨流動負債狀況。
- 我們以往曾通過發行應付票據及背書應收票據涉及並無完全遵守信貸協議及《中華人民共和國票據法》的票據融資交易。
- 我們須承受客戶信貸風險，而我們並無獲得客戶的所有信用資料以確定其信譽。
- 我們一般不與客戶訂立長期合約，因此使我們不同時期的收入承受不確定因素及潛在波動的風險。
- 我們的銷售地域集中於廣東省及浙江省。
- 我們能否成功及持續增長有賴我們的主要管理團隊。
- 我們依賴以合理成本獲得穩定的勞動力供應。
- 我們的生產可能中斷。
- 我們的生產過程依賴外部水電供應。
- 倘未能維持有效的質量控制制度，可能造成損失。
- 我們已享有的優惠企業所得稅可能不會再出現。
- 我們於往績記錄期間僅在地方當局規定的範圍內遵守社保基金及住房公積金的規例及政策，地方當局對有關問題的國家法律及政策有不同詮釋和實施方法。

概 要

- 我們的營運受到不確定因素的影響，且我們的保險範圍未能充分覆蓋到與我們業務相關的所有風險。
- 我們可能無法充分保護我們的知識產權，或可能無意地侵犯第三方的知識產權。
- 我們的財務風險管理政策可能並不足夠及不夠有效。

與行業有關的風險

- 我們的業務視乎中國經濟及全球經濟的增長而定。
- 我們所經營行業競爭激烈，而倘我們未能成功競爭，可能會失去市場商機。
- 美國、歐盟或其他世貿成員國對紡織業實施進口配額、較高關稅或其他貿易障礙可能對我們的經營業績造成重大不利影響。
- 其他國家對棉花或滌綸紗採取的反傾銷調查及貿易保護措施可能會對我們的營運造成不利影響。

與中國有關的風險

- 中國消費者支出波動可能對我們的業務及財務表現造成重大影響。
- 中國經濟、政治、社會狀況及法律和政府政策的不利變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和增長前景造成重大不利影響。
- 中國外匯管制可能限制我們有效運用收入的能力及影響我們收取中國附屬公司的股息及其他付款的能力。
- 人民幣及我們進行業務所涉及外幣的價值可能出現波動，並可能影響我們的經營業績。
- 中國經濟或會承受通脹壓力，而潛在的通脹可能影響我們的業務。
- 根據企業所得稅法，我們可能被視為中國居民企業，而我們須就其全球收入繳納中國稅項，這或會大幅增加我們的所得稅開支及大幅降低我們的盈利能力。
- 外國投資者出售股份的收入及應付予外國投資者的股份的股息或須繳納中國所得稅。
- 如果我們擬向離岸控股公司分派來自中國附屬公司的股息，將需要錄得遞延中國預提稅負債，這將會對我們的財務業績造成不利影響。

概 要

- 中國產品的負面報導可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。
- 中國環保法律法規可能變動，而我們的環保合規責任及成本可能增加。
- 倘中國爆發嚴重傳染疾病，可能導致我們的營運中斷並影響中國的經濟狀況，從而可能影響我們的業務。
- 中國法律制度的轉變和不明朗因素可能對我們的業務造成不利影響。

與全球發售有關的風險

- 股份於過往並無公開市場，亦可能不會形成交投活躍的市場。
- 股份的流動性、成交量及成交價或會波動，從而可能導致股東蒙受巨額損失。
- 過往股息分派並非我們日後股息政策的指標。
- 我們的控股股東可能對本集團施予重大影響力，並可能採取不符合其他股東最佳利益的行動。
- 額外的股本集資可能會令股東的權益被攤薄。
- 倘日後在公開市場上大量出售股份，可能會對股份當時的市價造成重大不利影響。
- 根據購股權計劃將授出的購股權的成本或會對我們的經營業績構成不利影響，而行使任何已授出購股權將會使股東的權益被攤薄。
- 閣下根據開曼群島法律保障 閣下的權益可能會遇到困難。
- 本招股章程提供的統計資料未必能反映目前市況。
- 投資者不應過分依賴本招股章程所載源自官方政府刊物的行業及市場資料以及統計數據。
- 投資者不應過分依賴本招股章程所載摘錄自研究報告的資料。