

概 覽

我們是一家滌綸紗、滌棉混紡紗、棉紗生產商及江西省紡織行業一家領先企業。根據江西省工業和信息化委員會紡織工業處，我們在江西省紡織業的所有企業中排名第四(以截至二零一零年十二月三十一日止年度的收入計算)。

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，所有生產廠房及設備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，我們的增長乃主要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。

我們策略性佈局於江西省宜春市，受益於作為中國勞工成本最低的省份之一。江西省的可用土地充裕，使我們可以維持一個涵蓋總地盤面積297,600.0平方米的大型生產基地及讓我們佔據有利地位以進一步拓展我們的生產設施。我們的策略性位置令我們享有穩定供應的低成本勞動力、電力及水資源供應，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，且使我們可以富有競爭力的價格向客戶及時交貨。我們距離南昌火車站及南昌龍岩港約100公里至150公里。我們相信，成本效益以及產品的及時交付亦有助於我們減少存貨導致資本積壓產生的存貨風險及有利於我們便捷地獲取市場資

業 務

料，容許我們建立及維繫客戶關係。此外，我們受惠於地方政府對購買土地使用權的補貼。我們相信，我們策略性佈局於江西省內易於獲得土地、勞動力、能源及公共設施資源、便捷的交通運輸以及有利的當地政府政策，使我們的營運成本富有競爭力，且是我們成功的關鍵。

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至關重要的自動絡筒機。我們相信，在滌綸紗及滌棉混紡紗行業保持競爭力通常需要大量的資本承擔。設備與機器的技術特點決定產品質量及產能。我們已投資設備及機器以增強我們的生產流程。例如我們的產能從二零零八年的約280,000錠增加至二零零九年的約316,000錠，再增加至二零一零年的約321,000錠。截至二零一一年六月三十日止六個月，我們的產能維持於約321,000錠。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，我們於廠房及機器的資本開支分別為人民幣7,480萬元、人民幣1,150萬元及人民幣1,740萬元。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37.0%用於自意大利進口的設備及機器。

我們選擇設備及機器乃以其效率、靈活適用於不同產品規格以及能夠提高我們的溢利為依據。我們為我們的人員提供適當培訓，彼等從而具備必要的技術能力以運行及維護我們的設備及機器。

此外，我們相信，維持生產設施的高利用率對於降低我們產品的單位成本以及使我們保持競爭力非常重要。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，我們的生產設施分別按95.2%、98.1%及93.6%的平均利用率運行。於二零一一年六月三十日，我們的平均利用率為91.2%，略低於我們於往績記錄期止各年度的全年利用率，這主要是由於農曆新年假期對我們六個月期間利用率的影響相對於對12個月期間的影響較為明顯。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。

我們是江西省紡織行業一家領先企業，能夠生產大量紗線產品並達至規模經濟效益。

我們是江西省紡織行業一家領先企業。根據江西省工業和信息化委員會紡織工業處，我們在江西省紡織業的所有企業中排名第四(以截至二零一零年十二月三十一日止年度的收入計算)。

我們經營有大規模的業務，使得我們可以享有規模經濟產生的協同作用。根據中國國家統計局的行內工業企業分類，相對並非大規模營運的製造商而言，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》，江西省於截至二零一零年十二月三十一日止年度在中國排名第九位(以紗線總產量計算)，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。我們的董事估計我們於二零一零年以紗線產量計算的市場份額佔江西省的7.8%及中國的0.2%。憑藉規模經濟效益，我們於往績記錄期的增長迅速，收入從二零零八年的人民幣5.453億元增加至二零零九年的人民幣6.634億元，至二零一零年的人民幣9.307億元，並由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣4.112億元增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣5.266億元。

我們已建立起龐大而多元化的客戶基礎以銷售紗線產品。我們相信，我們依靠經營規模在磋商富有競爭力的原材料價格上有更強的議價能力，這令我們的單位生產成本得以降低。此外，我們相信，相對並非大規模營運的製造商而言，我們憑藉大規模業務規模經濟將讓我們在制定富有競爭力的產品價格上具有更大的靈活性。

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。

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。我們專注於滌綸紗及滌棉混紡紗的生產。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。我們於各個生產流程的設備及機器能夠實現我們任何類別產品的相關生產工藝，因此我們的總產能可按照我們的生產計劃不時進行分配以生產任何產品。截至二零一零年十二月三十一日止年度，細支紗、中支紗及粗支紗分別佔我們總產量的74.7%、21.3%及4.0%。截至二零一一年六月三十日止六個月，支數相同的紗線產品分別佔我們總產量的68.8%、29.0%及2.2%。

我們的銷售團隊監控我們紗線產品以及市場上可用的補充及替代產品的趨勢及價格，並與我們的所有部門(尤其是生產團隊)交換最新的資料。我們可提供超過15種組合的混紡紗產品的產品種類，使我們的生產團隊可以快速應對不斷變化的市況及客戶需求。因此，我們相信，我們多樣化的產品類別以及靈活性可使我們根據市場及客戶需求的變化，有效適應變化多端的產品及技術調整。

本集團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。

我們的高級管理層團隊由本集團的創始人之一兼主席鄭洪先生帶領，彼在紡織行業擁有12年經驗及知識。鄭洪先生於二零一零年獲嘉許為*中國紡織勞動模範*。此外，鄭洪先生自二零一零年起擔任*中國棉紡織行業協會*常務理事。高級管理層團隊的其他成員還包括鄭永祥先生、劉偉民先生及陳宇含先生。劉偉民先生在紡織行業擁有逾20年經驗，而彼等全部均擁有逾五年紡織行業經驗，對我們的發展至關重要。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)。有關管理團隊的履歷以及有關行業經驗的進一步詳情，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。我們相信富有經驗的管理團隊以及不懈努力的員工將對我們的未來增長作出重大貢獻。

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)，並繼續擴大在全國範圍的市場據點。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

我們計劃從事生產彩色滌棉混紡紗，這是用有色滌綸纖維生產的合成產品。彩色滌綸纖維是以人工合成方法生產使其包含色素。新的彩色滌棉混紡紗產品線對環境造成較低損害，原因是彩色滌棉混紡紗的上游或下游生產階段不需要進行進一步染色(一項於紡織生產業不同生產階段中對環境最不利的過程)，因此減少來自致癌物質、二氧化硫等廢氣及包裝廢料、廢纖維等固體工業廢料排放所造成的污染。此外，下游生產階段不進行染色，表示對加熱用煤的需求及潔淨工業水的需求大幅減少，形成紡織行業的更符合能源效益的生產鏈。我們認為，透過更環保的工序生產紗線及紡織材料可能是紡織行業的未來發展趨勢之一。

此外，我們計劃採用氣流紡紗法回收現有生產過程中的廢料，以達致更具能源效益及成本效益的生產線。氣流紡紗線是我們現有產品組合中的副產品，乃因其紗支較粗，且纖維結構不甚平行。我們擬利用回收自我們生產過程的地下棉、紗線線頭及粗紗線頭生產七至十支的氣流紡紗線，以供應給牛仔布紡織廠作為其生產牛仔面料的原材料。

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。我們主要計劃採購設備及機器，包括從德國進口的梳毛機、紡紗機、拉絲機、氣流紡紗機及從意大利進口的自動絡筒機。我們計劃進一步投入約人民幣2.135億元於新生產設施裝置新設備及機器，其中約人民幣8,140萬元或38.1%用於購置在德國及意大利生產的設備及機器。我們預計生產組合中添加新產品帶來額外的收入。

透過進一步擴充及選擇性的收購來擴充我們的產能

作為我們收購式增長的未來計劃的一部分，我們計劃繼續審慎評估及識別選擇性的擴張及收購機遇。我們計劃在上游和下游產品中同時尋求收購目標。我們相信，由於我們於江西省的大規模營運，我們有能力合併江西省內具有高生產潛力的小型紗線製造廠。此外，我們繼續評估江西省外具有高產能的收購機會。我們相信，在富有經驗的高級管理層團隊的領導及監督下，我們未來的紗線生產將能夠取得大幅增長。

於實施我們的擴張與收購計劃時，我們將考慮下列準則：(i)收購的回報；(ii)透過收購可以取得的潛在協同作用；及(iii)增強我們現有及未來業務的整體持續性。我們預期識別更多收購目標，進而將使我們可以高效擴大及增強我們的資源、設備及機器以及實現更高的產能，並且取得較大的投資回報。

進一步拓展產能以及提高生產效率及產品質量

我們致力維持在江西省紡織行業以收入計的領先地位，並繼續通過擴大紗線產品的產能和產品組合來增加國內市場的銷售額。我們計劃於上市後將產能進一步擴大至約321,000錠以上。我們計劃興建兩個車間、相關基礎設施並安裝設備及機器以擴展產能，以達到總產能約為6萬錠的彩色滌棉混紡紗及2萬錠的氣流紡紗線。我們還計劃從海外製造商進口主要設備和機器，並從國內製造商採購其他設備和機器。有關我們的實施計劃，請參閱本招股章程「—生產流程、設施及產能—生產設施與產能」一節。

我們相信，增加產能將使我們從規模經濟中取得更多的成本節省優勢，以及容許我們滿足更多的產品需求並進一步拓展我們的銷售額及覆蓋面。連同我們的營運專長，我們期望利用新設備及機器以提高生產效率、利用率及產品質量，以及降低生產成本。

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

我們擁有龐大的多元化客戶基礎。我們已與我們的常規客戶建立並保持長期密切的合作關係。常規客戶指符合以下其中一項條件的客戶：(i)年內與我們訂立十次或以上的交易，而全年總交易額不少於人民幣80萬元或截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止各年度的交易總額不少於人民幣100萬元；或(ii)期內與我們訂立五次或以上的交易，而期內交易額不少於人民幣40萬元或截至二零一一年六月三十日止六個月期內的交易總額不少於人民幣50萬元。我們持續向該等客戶提供數量穩定和高質量的產品。我們計劃繼續加強我們的銷售和市場營銷隊伍及客戶服務，以提高我們

的市場信譽和客戶的忠誠度。我們鼓勵我們的銷售部門參加行業會議，熟悉行業發展趨勢以及正在進行的新材料研發。在我們推出新產品前，我們會仔細研究產品及其潛在市場，以確保它符合我們的質量和環保標準。我們計劃密切監測客戶需求的變化，並相應地調整我們的生產，從而使我們能夠準備就緒，滿足客戶的新需求。

我們計劃擴大我們的客戶基礎，網羅那些在其生產中需要彩色滌棉混紡紗及氣流紡紗線的製造商。我們有意進一步擴大我們的銷售隊伍，以支持我們的擴展計劃。在地域覆蓋方面，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，其分別佔我們往績記錄期內各年度／期間所產生收入的46%、26%、6%及1%以上。我們可擴大銷售至中國其他地區，以進一步擴大客戶基礎。此外，我們計劃通過加強參加展覽、行業相關學術會議，以及考察業內相關企業以進一步推廣我們的產品，提高我們的品牌知名度和聲譽。通過該等活動，我們預計將提高我們在面料和紡織行業的品牌知名度，並擴大我們的銷售至新客戶。

我們的產品

我們主要從事滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗的生產、銷售和分銷。我們往績記錄期的總銷量大部分來自銷售滌綸紗。

滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗用於面料生產。所生產面料的質量視乎利用的紗線的質量。奢侈紡織品需要使用高質量的面料，因此需要高質量的紗線。生產出的面料與紡織品的功能特點亦視乎所使用紗線的功能特點。

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。我們專注於滌綸紗及滌棉混紡紗的生產。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。我們的設備及機器能夠實現我們任何類別產品的相關生產工藝，因此我們的總產能可按照我們的生產計劃不時進行分配以生產任何產品。我們銷售細支、中支及粗支紗，生產主要介乎40至7支的紗線。細支紗屬於滌綸紗及滌棉混紡紗行業最常用的支類別。截至二零一零年十二月三十一日止年度，細支紗、中支紗及粗支紗分別佔我們總產量的74.7%、21.3%及4.0%。截至二零一一年六月三十日止六個月，支數相同的紗線產品分別佔我們總產量的68.8%、29.0%及2.2%。一般而言，紗線溢利率的增長與紗支的增長相符，而具有更多特點的紗線的溢利率通常較高。

業 務

下表載列所示期間我們各種紗線產品的銷量：

	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	
	噸	%	噸	%	噸	%	噸	%
滌綸紗.....	26,198	63.4	34,511	62.9	39,160	63.4	15,539	58.2
滌棉混紡紗...	14,658	35.4	18,517	33.8	20,289	32.8	10,403	38.9
棉紗.....	494	1.2	1,795	3.3	2,324	3.8	779	2.9
總計.....	<u>41,350</u>	<u>100.0</u>	<u>54,823</u>	<u>100.0</u>	<u>61,773</u>	<u>100.0</u>	<u>26,721</u>	<u>100.0</u>

滌綸紗

我們提供純滌綸紗。滌綸是一種聚合物或合成纖維，它由水、石油及煤當組合這些元素與酸或醇產生反應後製成。滌綸短纖維為紡織品行業其中一種最常用的化學纖維。我們購買滌綸短纖維以加工和生產我們的滌綸紗。滌綸紗強韌、易於清洗、乾燥快且具有抗皺性、抗拉伸及防縮水的特點。此外，滌綸紗的優點使其適用於生產服裝、家紡及工業用途等的面料及紡織品。



我們主要提供的滌綸紗，其紗線支數從7支到40支。

滌棉混紡紗

滌棉混紡紗是一種混紡紗類型，由不同組合的滌綸短纖維與原棉撚合而成。相較於普通的棉紗，滌棉混紡紗擁有更高的拉伸強度，具有高彈性、耐洗、耐磨的特徵。此外，滌棉混紡紗的柔軟與穿著舒適的特點使其適合於生產高端服裝、高端運動裝、汽車座椅面料等面料及紡織品。

我們還提供高性能的滌棉混紡紗，例如精梳棉纖維及無結紗等，為我們的紗線提供其他功能特徵。就精梳棉的特徵而言，該棉纖維在紡成紗線之前經過特別處理或梳理。在梳理棉花時，使用細刷剔除短棉纖維連同任何剩餘的雜質，並將纖維製成平列纖維束及朝向同一方向。在此過程中約15%的纖維量將被剔除，餘下的則是平整及對齊的長、直纖維。此後就將精梳棉的紗條與我們的滌綸短纖維混紡並紡成紗線。我們滌棉混紡紗的精梳棉非常柔韌，是生產高端服裝、高端運動裝及高端家紡面料及紡織品的適當之選。



我們主要提供的滌棉混紡紗，其紗線支數從15支到40支。

棉 紗

我們亦提供純棉紗。我們的棉紗通過天然原棉棉纖維生產，並通過撚紡或以其他方式將短纖維一同撚合到具有粘著力的細絲內紡織而成。我們的棉紗是使用粗梳棉紡織。棉紗適用於生產紡織品、縫紉、鉤編、刺繡、針織、編織及制繩。



我們主要提供的棉紗，其紗線支數從21支到32支。

將予推出的新產品

我們計劃於上市後從事生產彩色滌棉混紡紗及氣流紡紗線。

彩色滌棉混紡紗

彩色滌棉混紡紗是一種由彩色滌綸纖維生產的混紡紗，其因毋須於上游或下游生產階段進一步染色，故對環境的損害較低。彩色滌綸纖維是以人工合成方法生產使其包含色素。傳統加工的紗線經漂白後，再使用通常含有重金屬的染色，產生大量被污染的廢水。我們現有的生產設施及設備及機器能夠生產彩色滌棉混紡紗。我們計劃從事生產中支和細支彩色滌棉混紡紗，主要是21至45支產品。

氣流紡紗線

氣流紡紗線生產利用了氣流紡工藝。我們計劃採用氣流紡紗法回收現有生產過程中的廢料，以達致更具能源效益及成本效益的生產線。氣流紡紗線是我們現有產品組合中的副產品，乃因其紗支較粗，且纖維結構不甚平行。我們擬利用地下棉、紗線線頭及粗紗線頭生產七至十支的氣流紡紗線，以供應給牛仔布紡織廠作為生產其牛仔面料的原材料。我們計劃主要涉足生產粗支氣流紡紗線，主要是12支和16支產品。

生產流程、設施及產能

生產流程

我們從事紗線產品生產及銷售。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。我們紡紗產品的生產使用滌綸短纖維及／或原棉作為原材料。滌綸紗、不含精梳棉特徵的滌棉混紡紗以及棉紗的生產流程涉及五個主要步驟，每一種類的產品一般需要總共三天以完成此等步驟。除精梳棉的額外流程外，含精梳棉特徵的滌棉混紡紗與我們其他紗線產品生產流程相同。我們的生產流程載列如下：

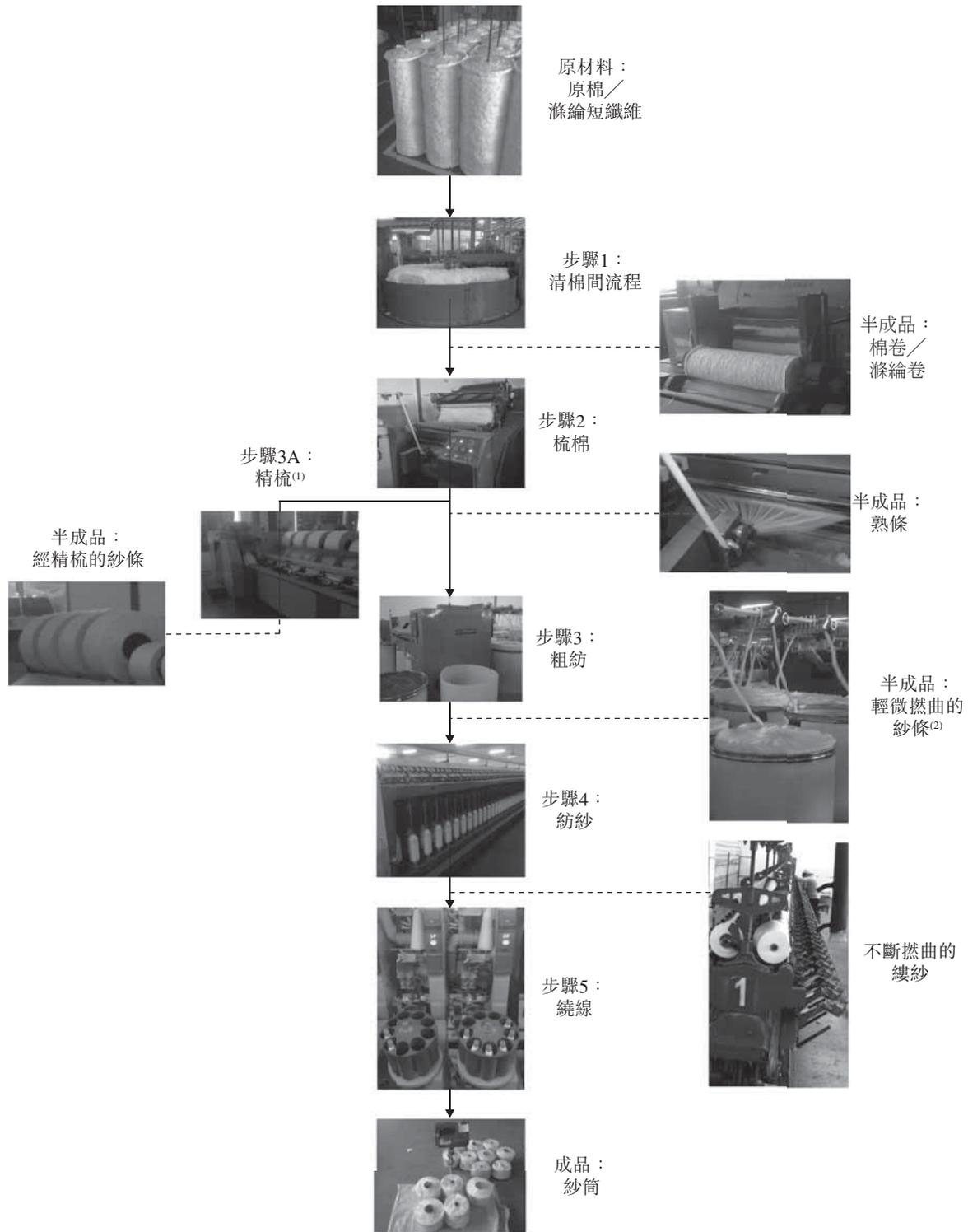
- **步驟1**：清棉間流程將滌綸短纖維／原棉從緊壓包打撒至鬆散的毛絨，以去除髒物及雜質。然後將鬆散乾淨的毛絨改製成一張適合梳理的滌綸短纖維／棉片。
- **步驟2**：梳棉可以將毛絨片分成個別的短纖維並且去除雜質顆粒。此流程縱向調整纖維的方向並在將這些纖維再次合成網狀及棉條形前均等地將它們分開。在此流程中，纖維由個別不平的短纖維緩慢轉變成統一的長纖維，這一流程的最終產品成為「熟條」。並條流程是梳棉流程內的一個程序。在並條

流程內，滌綸與棉花混紡成滌棉混紡紗。此流程增加纖維的平行度並將滌綸與經梳理的棉紗條一起組合到一個熟條。生產不含精梳棉的滌棉混紡紗及棉紗需要經清棉及梳棉後原來形態的棉。

- **步驟3**：棉縷直接由梳棉流程送往粗紡流程。棉纖維一般比經精梳的棉纖維較短，且平行度及統一度亦較低。紗條其後粗紡以縮小熟條的尺寸，並且增加已撚合纖維的平行度以適合於紡紗。
- **步驟3A**：就生產含精梳棉特徵的滌棉混紡紗而言，熟條會於精梳流程再次精梳，從而剔除短纖維，使纖維長度統一。經過梳棉流程後，所有棉紗條應為相同的長度或以相同的長度與滌綸混紡好。通常於此梳棉流程期間，棉花的自然顏色與滌綸的顏色緩慢混合，直至它形成淺米黃色的有色紗線。
- **步驟4**：粗紡的最終產品成為「輕微撚曲的紗條」。紡紗則將進一步減細及撚合纖維以生產不斷撚曲的縷紗。
- **步驟5**：最後，紗線將通過自動絡筒機進行繞線，以增加紗線卷上紗線的長度、控制其質量及去除雜質及瑕疵。通過這一階段，生產的成品稱為紗筒。

業 務

下列圖表載列我們的紗線產品的生產流程：



附註：

(1) 具精梳棉特徵的滌棉混紡紗的生產工藝。

(2) 亦稱為粗紡。

生產設施與產能

我們策略性位於江西省宜春市奉新縣馮田經濟開發區。下圖列示我們在中國的位置：



我們的生產設施佔用總地盤面積297,600.0平方米。我們擁有兩處生產設施，生產我們的紗線產品。於二零一一年六月三十日，一廠的產能約為121,000錠，二廠的產能約為200,000錠。

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。我們的平均利用率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的98.1%下降至截至二零一零年十二月三十一日止年度的93.6%，主要由於我們於接近二零一零年底時，致力通過減少生產活動而減低成品存貨水平以減低我們就紗線產品平均單位售價的不利變動而承受的風險。截至二零一一年六月三十日止六個月，我們的平均利用率為91.2%，略低於我們於往績記錄期的全年利用率，這主要是由

業 務

於農曆新年假期對我們六個月期間利用率的影響相對於對12個月期間的影響較為明顯。

下表載列我們於往績記錄期的產能、設計產能、實際產量、折合實際產量及平均利用率：

	於十二月三十一日／截至十二月三十一日止年度			於六月三十日／ 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
產能(錠)	280,000	316,000	321,000	321,000
設計產能 ⁽¹⁾ (噸)	63,075	86,176	88,803	43,393
實際產量(噸)	41,216	57,645	58,443	27,817
折合實際產量 ⁽²⁾ (噸)	60,037	84,507	83,095	39,552
平均利用率 ⁽³⁾ (%)	95.2	98.1	93.6	91.2

附註：

- (1) 設計產能乃根據設備及機器的速度及效率以及工作天數計算。就本招股章程而言，假設所有紗線統一使用21支數的滌綸紗，以及所有生產設施每年358天、每天24小時及在首六個月期間174天運作。
- (2) 折合實際產量乃根據設備及機器的速度及效率、紗線的色澤及分類以及所用技術計算。就本招股章程而言，假設所有紗線統一使用21支數的滌綸紗。
- (3) 平均利用率乃按折合實際產量除以設計產能(基於以上披露的多項假設計算)釐定。

我們的工程師每月或較頻密地對設備及機器開展定期檢查及維護，以確保設備及機器達到優化性能。定期維修與維護不會影響我們業務的日常營運。

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2萬錠的氣流紡紗線車間、相關基礎設施並安裝設備及機器以拓展產能。該兩個車間將興建於新生產基地。我們預期於二零一一年十二月底前與奉新縣土地收購儲備交易中心訂立一份協議，以人民幣1,870萬元購買馮田經濟開發區內六幅毗鄰並規劃作紡織行業用途，總面積約312,000平方米的土地，該等土地距離我們的現有設施約兩公里。我們將於二零一二年一月底前，悉數結清六幅土地各自的購買價，以及於簽訂購買協議後，在切實可行的情況下，盡快申請取得土地使用權證。我們預期於支付有關購買價後，於二零一一年十二月底前最少收到一幅土地的土地使用權證。待支付上述購買價及簽立有關購買協議及相關文件後，我們的中國法律顧問通商律師事務所告知我們在取得有關土地使用權證方面將不會有重大法律障礙。我們還計劃從海外製造商進口主要設備及機器，並從國

業 務

內製造商採購其他設備及機器。根據目前的計劃，我們估計未來興建新車間將需要的總資本開支約為人民幣4.014億元。我們預期將於約16個月期間內按市況動用上述預計的總資本開支。我們預期預測資本開支將部分由全球發售所得款項及部分由我們的內部資源及／或銀行借款撥付。

我們計劃分兩期實施上述產能擴充。擴充計劃第一期的實施預計將於二零一一年十二月開始，並於二零一二年第二季完成，預計完成時增加約2萬錠氣流紡紗線的產能。擴充計劃第二期的實施預計將於二零一二年第二季開始，並於二零一三年第一季末完成，預計完成時進一步增加約6萬錠彩色滌棉混紡紗的產能。

我們產能擴充計劃及預計未來資本開支的詳情載列如下：

	預計興建時間表 ⁽¹⁾	估計投資金額 ⁽²⁾ (人民幣百萬元)	估計產能 (錠)
第一期			
氣流紡紗線.....	二零一一年十二月 至二零一二年第二季	62.3	20,000
第二期			
彩色滌棉混紡紗 ...	二零一二年第二季 至二零一三年第一季末	245.9	60,000
公共部分.....	二零一一年十二月 至二零一三年第一季	44.9	不適用

附註：

- (1) 包括興建車間以及採購和安裝設備及機器。
- (2) 不包括人民幣1,870萬元的土地使用權成本及約人民幣2,960萬元的估計籌備和其他雜項費用。

銷售及營銷

我們的銷售部負責在中國不同地區開發新客戶及維繫現有客戶關係。我們擬進一步擴大銷售隊伍的規模，以支持我們的擴張計劃。

銷售

我們的紗線產品銷售給中國國內客戶。我們的銷售人員由我們的銷售部門直接僱用，以直接聯繫客戶，並定期與他們交流以收集彼等就我們的紗線產品的偏好、特別要求及一般需求的資料。根據該等資料，我們能夠將滌綸纖維及棉纖維的不同組合融入混紡紗，及時滿足客戶的要求。我們致力於向客戶提供優質服務，我們的銷售團隊不時拜訪客戶。此外，我們的銷售部門定期與各個其他部門相互交流以確保交換最新資料。

定價策略

我們根據多項因素設定我們紗線產品的售價，其中包括原材料價格、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。由於滌綸短纖維是用原油製成的商品，而滌綸紗及滌棉混紡紗的價格間接受原油價格波動所影響，故我們不時調整售價以將原材料成本的預期增加轉嫁至我們的客戶。此外，我們亦監控國際及國內棉花價格的變動，並且我們的管理層、銷售部及採購部成員經常會面，以檢討紗線產品的售價，以應對影響我們售價的各種因素的變化。根據市況展望，我們將隨著紗線產品市價的上升或下降預期不時分別增加或減少成品存貨水平，以減輕該等價格波動造成的影響。然而，倘成品市價於我們採購原材料以生產該等產品後大幅下跌，產品售價可能需要跟隨該等下跌市價，我們亦因此承擔較高的原材料成本，以致毛利率下降。

下表載列所示期內我們各種紗線產品的平均單位售價：

	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
	人民幣元／噸	人民幣元／噸	人民幣元／噸	人民幣元／噸
滌綸紗.....	12,213	11,038	13,483	16,753
滌棉混紡紗.....	14,819	13,685	17,293	23,118
棉紗.....	16,425	16,221	22,306	33,037

我們向大部分客戶提供統一的售價，並對下達大銷售訂單的長期客戶或下達小銷售訂單的初次試用客戶提供小額折扣。

我們的紡紗產品不受中國法律及法規的任何定價控制所規限。

付款及信貸條款

我們就銷售產品與客戶訂立個別的銷售訂單。該等銷售訂單中包括的條款通常包含產品的規格、單價、數量、交付條款以及付款條款。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，此乃由於我們實施的存貨政策是於倉儲設施最少分別保存所需的原材料存貨及成品存貨水平。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。與客戶訂立的銷售訂單規定相互協定的售價而沒有規定價格調整機制。當特定紗線產品的需求超過我們的產能時，我們通常訂立合約，向我們的策略性客戶與長期客戶作優先分配。

產品交付

我們並無任何送貨團隊或送貨車輛。我們將中國境內的運輸外包給第三方物流服務提供商。通過該等安排，我們可以降低物流的資本投資及消除運輸過程中的損失責任風險。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，我們外包工作予第三方物流服務提供商的運輸成本分別相當於我們總收入的1.9%、2.0%、1.6%及1.1%。董事確認，於往績記錄期，我們的產品運輸和交付並無發生任何重大中斷。

營銷與促銷

我們的銷售部負責開展營銷活動，與潛在的客戶建立關係。我們使用各種營銷渠道提高我們的品牌認知度和聲譽，包括贊助江西省內的各種活動以及進行網上廣告宣傳。透過這些活動，我們期望可以增強我們在面料和紡織品行業的品牌認知度並擴大銷售以覆蓋新的客戶。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，我們的廣告費及業務開發及娛樂開支分別佔我們總收入的0.1%、0.1%、0.2%及0.2%。

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和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。

我們擁有龐大的多元化客戶基礎。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，其分別佔我們往績記錄期內各年度／期間所產生收入的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，來自浙江省客戶的收入分別佔我們的總收入50.6%、50.7%、53.3%及46.6%，而來自廣東省客戶的收入分別佔我們的總收入26.6%、32.1%、26.3%及28.6%。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，我們分別有約1,360名、1,490名、1,700名及1,190名客戶。符合以下其中一項條件的客戶被視為常規客戶：(i)年

業 務

內與我們訂立十次或以上的交易，而全年總交易額不少於人民幣80萬元或截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的交易總額不少於人民幣100萬元；或(ii)期內與我們訂立五次或以上的交易，而期內交易額不少於人民幣40萬元或截至二零一一年六月三十日止六個月期內的交易總額不少於人民幣50萬元。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，我們的常規客戶數目分別約為160名、160名、250名及300名。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，來自我們的五大客戶的收入分別為人民幣4,190萬元、人民幣4,820萬元、人民幣5,690萬元及人民幣4,340萬元，分別佔我們總收入的7.7%、7.3%、6.1%及8.2%。於往績記錄期內各年度／期間，我們全部五名最大客戶已與我們有兩年以上的關係。截至二零一零年十二月三十一日止年度，五名最大客戶中的一名與我們有四年以上的關係，一名與我們有三年以上的關係，而其餘三名與我們有兩年以上的關係。全部五名最大客戶的其中兩名於往績記錄期內一年以上為本集團的五大客戶。同期，來自我們的最大客戶的收入分別為人民幣1,280萬元、人民幣1,070萬元、人民幣1,340萬元及人民幣1,470萬元，分別佔我們總收入的2.3%、1.6%、1.4%及2.8%。下表載列位於浙江省、廣東省、江西省、江蘇省及其他省份的客戶所產生的收入明細：

省份	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 %
浙江省.....	50.6	50.7	53.3	46.6
廣東省.....	26.6	32.1	26.3	28.6
江西省.....	7.6	7.3	6.7	6.9
江蘇省.....	1.5	1.0	4.0	10.0
其他.....	13.6	8.7	9.7	8.0

為了穩定及增加我們的收入，我們擬維繫該等關係。就董事所知，董事、彼等的聯繫人及任何持有超過5%已發行股本的股東概無與我們的五大客戶有關或於其中擁有任何權益。

採購

我們的採購部負責採購原材料及供給。

原材料

我們的主要原材料為滌綸短纖維及原棉。我們主要從江蘇省和福建省購買滌綸短纖維，用於生產滌綸紗和滌棉混紡紗。我們同時使用國內和海外的原棉用於我們滌棉混紡紗及棉紗的生產。我們從新疆自治區、湖北省及山東省等中國主要的產棉省份採購國產原棉。我們還通過國內的分銷商採購主要來自美國、澳洲及印度的海外生產原棉。

我們經營持續的採購及生產週期，我們一般保存平均存貨水平以滿足滌綸短纖維四星期及原棉四至五星期的生產需求。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的上升或下降預期不時分別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。故此，我們於往績記錄期內能夠確保我們擁有足夠原材料以滿足我們所接受的銷售訂單的需求。

滌綸短纖維及原棉於往績記錄期的平均單位採購價有所波動(尤其是原棉的平均單位採購價)，由二零零八年至二零零九年下降，其後於二零一零年至二零一一年六月三十日上升。二零零九年的下降乃主要由於經濟低迷，而自二零一零年的上升則主要由於經濟復甦及原油價格和國際原棉價格上升。於往績記錄期，由於我們銷售週期較短，由下訂單至交付貨物一般需要一至兩天，而且我們擁有足夠原材料存貨以滿足我們接受的銷售訂單，原材料價格波動對我們業績的影響得以減輕。我們一般可以將原材料若干程度的成本波動轉至客戶。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。詳情請參閱「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」及「財務資料 — 合併全面收益表的主要組成項目 — 毛利及毛利率」。我們於往績記錄期並無進行任何對沖活動或訂立任何期貨合約以管理原材料的價格波動。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，滌綸短纖維的成本分別佔我們的總銷售成本的68.9%、62.1%、62.4%及56.4%。同期，原棉的成本分別佔我們的總銷售成本的13.4%、16.2%、19.3%及26.8%。

供應商

我們的供應商主要為滌綸短纖維或原棉製造商、貿易商或批發商，主要位於華南地區。為了保持產品選擇以及定價的靈活性，我們一般不會與原材料供應商簽訂任何長期供應協議(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。

我們擁有成熟的供應商網絡，我們與其建立了穩定的關係。我們已與五大供應商各自有最短兩年及最長四年的關係。我們於往績記錄期依賴少數幾家供應商提供生產所需的原材料，這是由於該等供應商的原材料供應不間斷及準時以及與我們有良好關係。董事認為，儘管我們一直與供應商有牢固的關係，我們仍可以擴大供應商選擇範圍(市場上有供給的供應商)(如有需要)。由於我們並無受任何長期銷售協議所限制，以及我們一般對我們的原材料並無特定規定，在我們就任何原因需要替換現有的供應商的情況下，我們並不預期有任何重大阻礙或轉換成本。我們亦可尋求與市場上符合我們挑選準則的新供應商建立關係。於最後實際可行日期，我們認為現有的供應商組合足夠應付我們的原材料要求(以品質及數量而言)，我們並不認為短期內大量增加供應商數量對我們有重大利益。我們的採購部門透過調研挑選供應商，包括從潛在供應商的同業、公開可取的來源及實地考察(由我們的職員實地檢視潛在供應商的生產設施及評估其生產規模。我們的高級管理層與供應商訂立合約前評估及審批所有供應商。

為把生產營運的干擾減至最低，我們的採購團隊定期拜訪我們的供應商。我們的採購人員亦定期與我們的每個部門保持聯絡，以確保交換最新資料。於往績記錄期，我們並未因原材料的短缺而遭遇任何重大的生產中斷。鑒於我們擁有廣泛的採購網絡，我們認為，倘我們在供給方面遇到任何意外干擾或停止與任何主要供應商的業務往來，我們有能力保持穩定的供應，且原材料成本不會大幅上升。滌綸短纖維及原棉為可廣泛從中國及海外供應商購買的商品。因此，倘我們的任何原材料供應商停止向我們供給，我們將能夠從其他來源獲得原材料供給。

對供應商的付款

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。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。於往績記錄期，原材料採購(國內及國外採購)均以人民幣計值及結算。

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，我們從五大供應商採購的總額分別為人民幣3.444億元、人民幣4.021億元、人民幣4.535億元及人民幣2.812億元，分別佔我們採購總額的72.4%、72.9%、59.5%及69.3%。同期，我們從最大供應商採購的總額分別為人民幣1.626億元、人民幣1.783億元、人民幣1.549億元及人民幣1.127億元，分別佔我們採購總額的34.2%、32.3%、20.3%及27.8%。

據董事所知，除本招股章程「與控股股東的關係—獨立於控股股東—營運獨立性」一段所披露者外，董事、彼等的聯繫人或任何持有超過5%已發行股本的股東概無與我們的五大供應商有關或於其中擁有任何權益。

全球及中國經濟展望

全球經濟放緩及金融危機將影響全球經濟活動及有可能影響中國經濟增長。我們的紗線產品的需求主要受中國面料及紡織品行業增長帶動。中國的潛在經濟放緩，最終可能影響中國對紗線產品的需求，而可能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，倘若全球金融危機持續，可能造成很多金融市場(包括中國)的流動性處於較低水平，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的收購活動以擴大產能及整體業務的能力以及對客戶的資本開支計劃造成不利影響。詳情請參閱「風險因素 — 與行業有關的風險 — 我們的業務視乎中國經濟及全球經濟增長而定」。

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中國浙江省溫州市的企業流動資金問題造成中國的潛在信貸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。

公用設施

我們用於紗線產品生產的主要公用設施是電及水，該兩項公共設施對我們的生產流程至關重要。水主要用於生產蒸汽以保持我們工藝設施的最佳溫度及濕度。我們曾因二零零八年一月底至二月初華南的冰暴而經歷間歇電力供應中斷，亦因此經歷生產間歇中斷。因此，二零零八年一月的產量輕微減少，而生產亦於二月初暫停四天。冰暴後，我們採取適當措施增加產量，因此，截至二零零八年十二月三十一日止年度的整體產量並無受重大影響。於往績記錄期，除冰暴造成的中斷外，我們並未因為電、蒸汽或水的停止供應而經歷重大的營運中斷。

電

我們在生產流程中需要使用大量的電。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，我們的耗電量分別佔總銷售成本7.3%、9.5%、7.7%及6.7%。我們的電力由一個直接連接到我們生產基地的指定電網供應。我們並無任何停電應急計劃。

水

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，我們的耗水量分別佔總銷售成本0.06%、0.01%、0.03%及0.05%。我們依靠當地市政供水系統提供我們的生產用水。

存貨與質量控制系統

存貨

我們監控原材料及成品的存貨水平以優化我們的營運、產品的銷售及交付。我們的存貨主要包括滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗的原材料及成品。我們的倉儲設施位於生產基地當中，包括兩個原材料倉儲設施及一個成品倉儲設施。

我們經營持續的生產週期，我們保存平均存貨水平以滿足滌綸短纖維四星期及原棉四至五星期的生產需求。我們所委任的員工每日均會檢查生產基地的存貨水平。

我們實施一貫的政策於我們倉儲設施保存所需的存貨水平。我們的生產經理負責與採購部門保持定期溝通，確保用於生產的原材料庫存充足。我們亦實施存貨政策以確保保持最低成品存貨水平。

質量控制政策與標準

在我們生產流程中某些階段，我們採用一套質量控制流程以確保產品質量。我們的質量控制系統確保我們的成品符合我們制定的各種標準以及工業標準。我們的滌綸紗生產已獲得ISO 9001、ISO 14001以及其他認證。此外，劉偉民先生(金源副總經理)已按照ISO 9001: 2008及GB/T24001-2004 (ISO 14001: 2004)標準，於二零一一年完成由南昌九州企業管理諮詢中心提供的內部審計培訓。

我們實施隨機抽查與定期檢查相結合的政策。隨機抽查經常進行，而定期檢查根據生產流程每月進行兩至三次。

所有的原材料必須於緊隨收貨後接受我們採購部門的檢驗。所有成品在交付前必須經由生產經理檢查及批准。此外，為進行質量控制，不同類型的成品通過不同顏色的包裝進行分類。

我們的倉庫嚴格遵守奉新縣訂定的消防安全標準。我們已在所有倉庫安裝滅火設施及消火栓，及進行定期檢查以確保這些設施的功能性。

質量控制的人員安排

生產經理採用以及維持一套全面的質量標準。我們的質量控制人員負責訂立標準以及保持紗線生產品質一致。彼等亦負責發佈每日質量控制報告，供生產經理審閱。於最後實際可行日期，我們的生產部門有九名員工負責質量控制。我們的質量控制團隊由陳雲輝先生及楊健先生領導。陳雲輝先生於二零零五年六月畢業於五邑大學，取得紡織工程學士學位，畢業後一直於棉紡織質量管理範疇工作。楊健先生於一九九一年

業 務

二月畢業於四川廣播電視大學，取得機械工程文憑，畢業後一直於棉紡織質量管理範疇工作。楊先生於一九九八年十一月獲成都市經濟委員會職稱改革工作領導小組辦公室認可為棉紡織科技範疇的工程師。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們概無收到對我們的營運有重大不利影響的任何有關產品質量的產品回收或由客戶提出的重大索賠。

競爭

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的滌綸紗及滌棉混紡紗生產商競爭。

我們相信，在滌綸紗及滌棉混紡紗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的資本承擔才能達致提供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。

隨著紡織行業的各大企業擴充產能，近年國內競爭日趨激烈。據中國紡織工業協會的資料顯示，前十大滌綸生產企業的平均年產能由二零零零年的262,000.0噸增至二零零九年的980,000.0噸。據中國紡織工業協會的資料顯示，於二零零九年十二月三十一日，年產量超過400,000.0噸的國內滌綸生產企業有25家，其年總產能達1,600萬噸，佔國內總產能的59.7%。中國紡織行業的競爭日趨激烈。據中國紡織工業協會的資料顯示，為了於未來成為市場領導者，從事紡織行業的企業應著重加強品牌，並開發可預見市場需求的尖端產品。

此外，數家中國紡織公司已於香港或中國的證券交易所上市。該等公司相比我們可能有更龐大的產能及客戶基礎，以及可能採用更先進的生產設備。

我們相信我們處於優越地位可在中國市場上高效競爭，且我們的優勢及策略將使我們從競爭者中脫穎而出。關於我們競爭優勢的討論，請參閱本招股章程「一 競爭優勢」一節。

獎項及榮譽

我們成就卓越，曾榮獲多項獎項，現載列如下：

- 二零零八年榮獲為優秀外貿企業，乃由奉新縣人民政府頒授予全年進口額達100萬美元以上的企業。金源基於其設備及機器的進口而獲獎。

業 務

- 二零零八年及二零零九年因金源支付增值稅額而榮獲為A級納稅信用企業，乃由江西省國稅局和地稅局根據《納稅信用等級評定管理試行辦法》(國稅函[2003]第92號)及相同機關頒佈的補充政策聯合頒授予所有合資格的已(其中包括)向相關稅局登記、呈交納稅文件及按時支付稅項的納稅民營企業。
- 二零零八年及二零零九年獲列為宜春市納稅100強之一，乃由宜春市人民政府頒授予宜春市內根據年內包括所得稅及增值稅在內的稅務貢獻總額評級及選拔的排名首一百位的民營企業。儘管金源於二零零八年和二零零九年並無繳納任何所得稅，惟金源在只基於其支付的增值稅額方面仍取排名。
- 二零零八年和二零零九年榮獲為宜春市工業十強企業之一，乃由宜春市人民政府頒授予宜春市內根據其年內溢利及任何其他準則，例如是否遵守稅項、社會保險、安全生產及員工福利規定而評級及選拔的排名首十位的民營企業。

董事相信該等獎項反映我們在經營所在的當地市場的財務表現及突出地位。

僱員

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，我們分別共有僱員1,964名、2,078名、1,859名及1,855名。二零零八年至二零零九年的僱員數目增加114人，主要由於我們增加生產僱員以配合產能擴充。僱員數目由二零零九年至二零一零年減少了219人，主要由於我們於二零一零年進一步配置13台自動絡筒機，主要用以替代人手操作的絡筒機，從而減少對生產僱員數目的需求，並同時增加生產效率。下表載列於二零一一年六月三十日我們的僱員數目：

職能	僱員數目 (於二零一一年 六月三十日)
管理職位.....	4
生產及其他技術員工.....	1,808
行政及支持員工.....	15
存貨及質量監控員工.....	9
人力資源員工.....	6
財會員工.....	4
銷售員工.....	5
採購員工.....	4
僱員總數.....	1,855

我們僱員的薪酬組合包括薪金及紅利。為達致我們的招聘目標，我們將聯絡招聘機構，發佈網上招聘廣告以及考慮員工或同業的舉薦。

我們一般為生產及其他技術員工提供約為三個月的初期培訓期間，以使彼等具備操作及維護我們的設備及機器所必須的技術能力。我們亦為所有的僱員提供定期培訓以提高其技能、提升其技術知識以及相關質量標準及工作安全標準的知識。

董事相信，我們與我們的僱員保持良好的工作關係，而我們自二零零六年起成立工會。我們與僱員之間於往績記錄期內並無產生任何重大問題或糾紛或因任何勞資糾紛承受任何中斷。

社會保險

社會保險及住房公積金

於往績記錄期，我們按經營業務所在地的地方當局規定的範圍繳納社會保險和住房公積金供款。我們一直按照地方當局對有關社會保險及住房公積金政策和規章的解釋及實施辦法繳納選定的社會福利計劃供款，其中包括《宜春市人民政府批轉市勞動和社會保障局關於進一步促進工業園區企業參加社會保險的幾點意見的通知》(宜府發[2008]20號) (「社會保險通知」)。該等社會福利計劃供款於產生時計入綜合損益賬。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，我們的社會保險和住房公積金計劃供款總額分別約為人民幣5,702元、人民幣19,444元、人民幣37,716元及人民幣71,793元。如果我們按照適用的國家行政法規繳納社會保險和住房公積金計劃供款，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，額外的供款金額將分別為人民幣100萬元、人民幣100萬元、人民幣60萬元及人民幣10萬元。根據於二零一一年七月一日生效的《中華人民共和國社會保險法》，僱主必須繳納所有國家層面頒佈的社會保險計劃的供款，而所有僱員必須參加。根據我們的中國法律顧問通商律師事務所及董事的確認，自二零一一年七月一日起及直至於最後實際可行日期，我們符合中華人民共和國社會保險法的規定。

我們是坐落在中國縣鎮地區的一家典型製造企業，僱用來自農村的農民工。社會保險通知容許我們可以分步驟繳納社會保險基金供款，首先為高級僱員繳納，然後逐步將繳納範圍擴大至其他僱員。此外，奉新縣人力資源和社會保障局已於二零一一年八月十六日發出書面確認，我們已按社會保險法律法規的適當方法申請所有相關的社會保險，而不會受到奉新縣人力資源和社會保障局的任何調查或罰款。此外，《建設部、財政部、中國人民銀行關於住房公積金管理若干具體問題的指導意見》(建金管[2005]5號)並無就僱用農民工的城鎮企業繳納住房公積金作出強制規定。根據宜春市住房公積金管理中心奉新縣辦事處於二零一一年十二月五日的書面確認，我們已按地方住房公積金法律法規的適當方法提出申請，而我們毋須為任何尚未繳納的住房公積金供款承擔責任及不會受到宜春市住房公積金管理中心奉新縣辦事處的任何調查或罰款。根據我

們的中國法律顧問通商律師事務所的確認，奉新縣人力資源和社會保障局是發出有關社會保險基金供款書面確認的主管機關及宜春市住房公積金管理中心奉新縣辦事處是發出有關住房公積金供款書面確認的主管機關。

根據《勞動保障監察條例》第20條，任何違反勞動保障法律、法規的行為在兩年內未被勞動保障行政部門發現，亦未被舉報、投訴者，勞動保障行政部門將不再查處。根據《勞動爭議調解仲裁法》第27條，勞動爭議申請仲裁的時效期間為一年，仲裁時效期間從當事人知道其權利被侵害之日起計算。然而，如果我們遭受上述任何索賠，控股股東鄭洪先生承諾將悉數彌償我們因社會保險和住房公積金供款所引起的任何損失或責任，並將全數彌補我們受到的該等損失或責任。根據我們的中國法律顧問通商律師事務所及董事確認，於最後實際可行日期，(i)我們已符合《中華人民共和國社會保險法》及相關的地方法律及法規；(ii)我們將毋須補繳供款；(iii)我們將不會被施以處罰；(iv)我們並無收到勞動保障行政部門或住房公積金管理部門的任何與社會保險或住房公積金供款有關的索賠、投訴、通知及／或命令，亦無收到勞資糾紛仲裁機構的任何仲裁通知及／或中國人民法院的任何強制執行命令。我們的中國法律顧問通商律師事務所亦向我們表示，《中華人民共和國社會保險法》將不會具任何追溯效力。因此，我們並不認為有需要就相關地方政策及法規下的社會保險與住房公積金供款之間的差額作出撥備。

根據我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，即使我們須為僱員作出追溯性的社會保險和住房公積金供款，亦不會對我們造成重大不利影響。

研究及開發

我們產品的研發由我們品質監控部門及生產部門的員工進行。於往績記錄期內，我們並無產生任何重大研發開支。

知識產權

於最後實際可行日期，我們已於中國國家工商行政管理總局商標局註冊「」商標，並正在辦理「」商標的註冊手續，該註冊遭一名第三方反對，現正待中國國家工商行政管理總局商標局裁判。據我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，由於我們並無就我們的業務使用「」商標或向其他各方授予使用此商標的權利，故即使中國國家工商行政管理總局商標局拒絕我們的註冊申請，我們亦不會受到重大不利影響。於最後實際可行日期，我們正在向香港知識產權署香港商標註冊處辦理「」商標的註冊登記手續。有關我們的註冊商標及正在辦理註冊的商標的其他資料，請參閱本招股章程附錄六「法定及一般資料—有關本集團業務的其他資料—本集團的

知識產權 — (a)商標」一節。

於最後實際可行日期，除本招股章程所披露者外，我們並無涉及任何違反知識產權相關的實際或潛在糾紛。

物業及設施

自有物業

我們擁有我們江西省生產基地的土地使用權，該基地由五幅土地組成，總地盤面積為297,600.0平方米。我們建造以及擁有該土地上的所有樓宇，包括31幢樓宇(總建築面積為208,916.72平方米)，及各種配套設施，主要是水箱、邊界圍欄、道路及大門。我們已為全部31幢樓宇取得房屋所有權證，其主要包括生產設施、宿舍、倉庫及一座辦公樓。有關該等樓宇的其他詳情，請參閱本招股章程附錄四所載的物業估值報告。

我們預期於二零一一年十二月底前與奉新縣土地收購儲備交易中心訂立一份協議，以人民幣1,870萬元購買馮田經濟開發區內六幅毗鄰並規劃作紡織行業用途，總面積約312,000平方米的土地，該等土地距離我們的現有設施約兩公里。我們將於二零一二年一月底前，悉數結清六幅土地的購買價，以及於簽訂購買協議後，在切實可行的情況下，盡快申請土地使用權證。我們預期於支付有關購買價後，於二零一一年十二月底前最少收到一幅土地的土地使用權證。待支付上述購買價及簽訂有關購買協議及相關文件後，我們的中國法律顧問通商律師事務所告知我們在取得有關土地使用權證方面將不會有重大法律障礙。

環境與安全事宜

我們的營運受中國有關環境保護的各種法律及法規所規限。儘管我們並非從事高污染行業，且我們的生產流程主要涉及技術加工及生產，我們相信符合環境標準對我們的營運非常重要。我們的營運主要受以下法律及法規(其中包括其他相關環境保護法律及法規)所規限；(i)《環境保護法》；(ii)《水污染防治法》；(iii)《大氣污染防治法》；及(iv)《固體廢物污染防治法》，請參閱本招股章程「監管概覽」一節。根據中國法律，我們須註冊或備案有關項目的環境影響評估以及獲得相關環保部門的批准之後，方可開展建設項目。

董事認為，我們的營運現時並無產生任何可能對環境造成重大不利影響的污染物。於往績記錄期內，由於我們的生產過程並無牽涉染色且我們的生產並無製造損害環境的副產品，因此毋須進行特別污染物處理。我們已在我們的生產流程中實施環保標準及制定環保程序(如適用)，例如從清花過程回收鬆散棉／滌綸毛絨等有關程序。就我們的營運而言，我們致力於嚴格及完全遵守中國相關環境保護的規定。倘環境因我們的營運而可能受到負面影響，我們將致力在生產流程中使用能保育以及有效地運用資源

的技術來減少對環境的負面影響。於往績記錄期內，我們並無進行製造損害環境的副產品或污染環境的營運。我們於往績記錄期內就適用的環境規則及法規而產生的年度合規成本並不重大，此乃由於我們的營運不需任何特別污染物處理。

根據我們的中國法律顧問通商律師事務所的確證，並按照我們從奉新縣環保局收到日期為二零一一年十二月二日的確證函，我們於往績記錄期內已遵守所有適用的環境法律及法規，且於最後實際可行日期並無受限於任何重大環境方面的索賠、訴訟、處罰或紀律處分。我們的中國法律顧問通商律師事務所進一步表示，奉新縣環保局是發出相關確證函的主管及合適機關。

職業健康與安全

我們受中國關於職業健康與安全的相關法律及法規所規限，包括《中華人民共和國生產安全法》、《安全生產違法行為行政處罰辦法》、《安全生產許可證條例》以及《中華人民共和國職業病防治法》。我們設有專人負責安全生產，以監督我們遵守相關法律，實行定期安全表現檢查，識別安全風險，組織事故預防及管理培訓，發表內部安全流程與政策。

我們已制定安全程序及政策以確保我們的工作環境對我們的僱員屬安全。我們實施以及確保我們所有的僱員均知悉我們的安全程序及政策，其中包括安全管理、緊急情況以及正確操作設備及機器的指引。董事確證，於往績記錄期，我們的生產設施並無發生嚴重或重大的工傷或死亡事故。

根據奉新縣安全生產監督局於二零一一年十二月一日發出的確證函，我們的中國附屬公司金源自二零零五年十月十日註冊成立以來一直遵守有關安全生產的中國法律法規。奉新縣安全生產監督局亦確證，金源並無受到安全生產方面的任何處罰，與奉新縣安全生產監督局亦無發生任何糾紛。我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，奉新縣安全生產監督局是發出相關確證函的主管及合適機關。根據我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，於最後實際可行日期，除於「監管概覽—勞動法及安全事宜」一節所披露者外，我們於往績記錄期內已遵守所有適用健康與安全的法律及法規，並無遭受任何重大職業健康與安全的索賠、訴訟、處罰或紀律處分。

保險

我們為我們生產基地的樓宇以及我們業務中使用的設備與機器及車輛投保了財產一切險。

我們並無投保產品責任險、營業中斷險或就我們營運相關的事故所導致的人身傷害或財產損害的索賠投保第三方責任險。根據中國法律，該等保險並非強制性，並將會對我們的營運施加額外成本，可能降低我們的競爭力。請參見本招股章程「風險因素—有關我們業務的風險—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」一節。於最後實際可行日期，我們並無就產品責任遭受任何索賠或任何其他訴訟，亦無經歷任何重大業務中斷。董事相信，我們的現行保險範圍乃屬足夠且與中國紗線行業的慣例相符。

法律合規及訴訟

本公司或其附屬公司可能不時牽涉與業務營運相關的訴訟。就我們所知，於最後實際可行日期，我們並不知悉任何對本公司或其附屬公司提出的可能會對我們的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的任何待決或存在威脅的訴訟、仲裁或行政程序。根據我們的中國法律顧問通商律師事務所，我們已就載於營業執照內的業務範圍取得所有必要的許可證、執照及批文。我們獲准根據該等許可證、執照及批文營運該等業務範圍，並遵守所有中國相關法律法規，惟下文「違規票據融資」一段所披露者除外。

違規票據融資

背景資料

由二零零八年五月至二零零九年八月，我們與中國七間商業銀行（「承兌銀行」）就發行銀行承兌票據作為一種信貸融資訂立信貸協議。我們有權在該等協議規定的信貸額內向供應商發行為期三至六個月的銀行承兌票據作為向該等供應商採購的付款。信貸協議一般包括信貸融資的限額、條款及類別有關的條文，包括發行承兌銀行將授予的銀行承兌票據以及該等信貸融資所需的擔保。我們可在規定的信貸額內，向供應商發行銀行承兌票據作為採購原材料的付款。根據該等協議，我們須於承兌銀行存放我們將發行的銀行承兌票據大概面值20%至50%的若干初始存款。於二零零八年至二零零九年期間，就發行該等銀行承兌票據的已存入初始存款總額分別為人民幣4,540萬元及人民幣1,120萬元。我們的董事已確認全部規定初始存款於往績記錄期的全部時候保存於承兌銀行及我們於同期發行的銀行承兌票據的全部餘額已於其到期日或之前支付予承兌銀行。於到期日前的任何時間，銀行承兌票據可能被相關供應商就貼現及付款向中國的銀行呈示。該等相關供應商將取得扣除貼現費用後與銀行承兌票據面值相等的金額。到期時，銀行承兌票據可能就結算向承兌銀行呈示。我們須於相關票據到期時向承兌銀行償還已發行的銀行承兌票據面值的餘額。

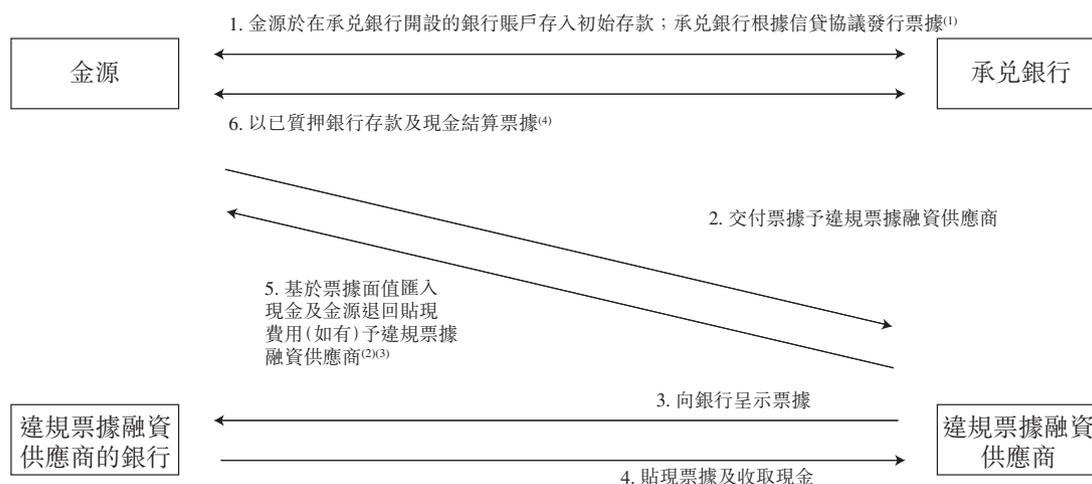
於往績記錄期，金源與金綸及金源其他兩間供應商（統稱「違規票據融資供應商」）訂立框架供應協議，載列來自此等供應商各自的最高採購額。該等框架供應協議乃提呈承兌銀行，以便發行銀行承兌票據以供自該等供應商採購原材料。供應商之間的有

關框架供應協議擬訂的最高交易額決定金源不時向違規票據融資供應商發行銀行承兌票據的最高金額。

違規票據融資不遵守信貸協議

由於銀行承兌票據的貼現率低於二零零八年及二零零九年期間短期銀行貸款的當前利率，為利用此等低利率的優勢，金源透過(於承兌銀行規定的信貸額內並以金源作出的初始存款作為支持)向違規票據融資供應商發行該等銀行承兌票據取得資金，惟使用若干所得款項作為除向票據融資供應商進行採購作出的付款以外的用途(「違規票據融資」)，此乃不符合信貸協議的條款及《中華人民共和國票據法》第10條的規定及並無獲有關承兌銀行的事先書面批准下進行。該等安排造成於二零零八年及二零零九年期間發行的票據總額超出自違規票據融資供應商的實際採購額。董事相信銀行承兌票據及短期銀行貸款未必能作直接比較，此乃由於我們未必以短期銀行借款直接代替透過違規票據融資自承兌銀行所得的任何銀行承兌票據。為方便說明而言，銀行承兌票據於二零零八年及二零零九年的貼現率分別為3.09%及3.23%，而同期的短期銀行貸款的當前利率分別為7.79%及5.77%。

以下圖表顯示一項違規票據融資安排的典型詳情：



附註：

- (1) 票據面值入賬列作向供應商的應付票據。存款金額大概為票據面值20%至50%，並入賬列作已質押銀行存款。
- (2) 違規票據融資供應商向金源匯回與票據面值金額相等的現金。
- (3) 相關的貼現費用於相關期間於我們的合併財務報表確認為財務成本。
- (4) 票據一般於三至六個月內結算。於到期時，承兌銀行扣減已質押銀行存款，餘額由金源償還。

進行違規票據融資安排的主要原因是減低我們的整體財務成本，以及增加我們的銀行存款的整體利息收入。該等安排獲金源的總經理及我們其中一名執行董事鄭永祥先生於二零零八年及二零零九年批准。根據該等安排，金源於七間承兌銀行開設賬戶並存入質押存款，而七間承兌銀行則以若干面值向我們發行銀行承兌票據。銀行規定的質押存款額大概介乎已發行銀行承兌票據面值的20%至50%。故此，我們的已質押銀行存款合共較銀行承兌票據總面值低。該等銀行承兌票據一般期限為三至六個月。我們的供應商可向其他商業銀行呈示該等票據進行貼現，以取得與經扣減向金源匯款產生的貼現費用後與銀行承兌票據面值相等的金額。該等銀行承兌票據最終由金源以扣除金源的銀行賬戶內的已質押存款及銀行承兌票據面值餘額的形式向承兌銀行結算。

就董事所知及所信，違規票據融資供應商基於其與我們的中國附屬公司金源的業務關係，願意從事違規票據融資安排，並願意向我們預付資金以應付我們的營運資金需要。董事確認，我們於往績記錄期內並無為違規票據融資供應商的利益而涉及任何類似的票據融資活動。我們的董事及各違規票據融資供應商確認彼等或任何彼等各自的董事或聯繫人於往績記錄期並無收取與違規票據融資活動有關作為回扣或利益的任何款項。我們的中國法律顧問通商律師事務所確認違規票據融資並無涉及任何中華人民共和國刑法項下的賄賂活動。

董事確認，金源已於二零零九年八月停止以違規票據融資為目的發行票據，並於二零一零年二月悉數結清涉及的所有銀行承兌票據。董事已確認在取得違規票據融資方面概無涉及《中華人民共和國票據法》項下的欺詐、賄賂或其他違法活動。此外，承兌銀行已確認，彼等並無因金源與其的業務活動而蒙受任何損失，亦將不會對金源、其股東、董事及高級管理層人員採取法律行動。

我們的董事基於下列原因(其中包括)，認為違規票據融資安排並無涉及《中華人民共和國票據法》項下規定的欺詐活動：

- (a) 承兌銀行的書面確認函說明(a)彼等並無因金源與其的業務活動而蒙受損失；(b)彼等將不會對江西金源、我們的管理層及董事採取法律行動及(c)違規票據融資安排並無涉及欺詐；及
- (b) 誠如中國法律意見所列載，我們的中國法律顧問通商律師事務所認為取得票據融資並無涉及《中華人民共和國票據法》規定的欺詐活動(例如偽造票據)。

經考慮(其中包括)(i)上述董事意見；(ii)以上載列的本公司中國法律顧問通商律師事務所的意見；(iii)承兌銀行的確認；及(iv)獨家保薦人的中國法律顧問北京康達律師事務所的法律意見，獨家保薦人同意董事的意見，認為違規票據融資安排並無涉及《中華人民共和國票據法》所規定的票據欺詐活動。

除鄭永祥先生涉及授權違規票據融資外，我們的董事或高級管理層概無涉及違規票據融資安排。鄭永祥先生確認，彼並無從違規票據融資直接或間接獲取任何個人利益及彼授權該違規票據融資乃由於彼於授權該違規票據融資當時並無有關法律知識及並無充份獲得專家就票據融資提供的意見。董事(包括非執行董事)已承諾促使我們日後不會從事或不會容許從事違規票據融資活動。我們亦已採取連串行動以回應及修正此問題。請參閱本招股章程「一加強內部控制系統及企業管治措施」一段。

我們的董事及獨家保薦人，基於其進行的盡職審查，認為涉及違規票據融資的鄭永祥先生擁有上市規則第3.08條及第3.09條項下規定作為董事的個性、經驗及品格，此乃基於下列基準：(a)鄭永祥先生並無從違規票據融資直接或間接取得任何個人利益；(b)根據我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，取得違規票據融資當中並無涉及票據欺詐活動，及並無構成《中華人民共和國票據法》項下的票據欺詐行為；(c)七間承兌銀行確認違規票據融資並無構成票據欺詐及彼等將不會因違規票據融資向本集團採取任何行動；(d)中國人民銀行宜春分行及銀監會宜春監管分局確認彼等將不會對我們涉及違規票據融資的中國附屬公司、董事或高級管理層施加任何行政處罰或實施任何懲罰或其他措施及相關銀行並無因違規票據融資活動發生任何損失；(e)於最後實際可行日期，就我們作出合理查詢後所知，在中國及香港並無對鄭永祥先生作出法律訴訟；(f)鄭永祥先生在紡織行業有豐富經驗；及(g)鄭洪先生及鄭永祥先生承諾彼等將於上市後兩年期間，每年參與由財務管理、企業管治及上市規則有關的專業機構認可的專業培訓學校就相關法律法規舉辦的培訓課程。

對我們的財務狀況的影響

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，用作除向違規票據融資供應商進行的採購作出付款以外用途的違規票據融資所得資金總額分別為人民幣1.244億元及人民幣2,600萬元，其中約人民幣4,540萬元及人民幣1,120萬元存入有關承兌銀行作為已質押存款，以及結餘約人民幣7,900萬元及人民幣1,480萬元分別佔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違規票據融資自承兌銀行所得的業務經營資金⁽¹⁾。於同期自違規票據融資供應商的原材料實際採購總額分別約為人民幣1.103億元及人民幣1.12億元。

附註：

- (1) 由於我們須於承兌銀行存入初始存款，大概為該等銀行承兌票據面值20%至50%，透過違規票據融資所得業務營運資金估計為該等與違規票據融資相關的銀行承兌票據面值扣除違規票據融資金額相關的初始存款後的金額。

業 務

為方便說明而言，基於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，短期銀行貸款的當前利率分別為7.79%及5.77%，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自違規票據融資安排產生及節省的利息開支如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
自違規票據融資產生的利息.....	706	1,640
自違規票據融資節省的利息.....	1,073	1,290

於二零零八年十二月三十一日，違規票據融資結餘款項為人民幣1.021億元。於二零零九年十二月三十一日，違規票據融資結餘款項為人民幣500萬元，已於二零一零年二月十二日到期時悉數結清。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們分別維持現金及銀行結餘約人民幣2,620萬元及人民幣4,620萬元。此外，我們於二零零八年及二零零九年取得的新銀行貸款約為人民幣1.009億元及約人民幣2.716億元。由於我們於二零一零年二月已悉數結清全部涉及違規票據融資安排的未償還銀行承兌票據，我們已顯示基於我們的營運收入、信貸融資、與中國的商業銀行的良好關係及我們融資的能力，我們有足夠資金支持我們的業務營運。基於上文所述，董事認為，假設同期內並無該等違規票據融資活動，我們仍能夠為我們於二零零八年及二零零九年的業務營運提供充足資金。

有關的政府機關的確認

於二零一一年十月，我們與我們的中國法律顧問通商律師事務所就違規票據融資舉行會議及向中國人民銀行宜春市中心支行（「中國人民銀行宜春分行」）及中國銀行業監督管理委員會宜春監管分局（「銀監會宜春監管分局」）向其諮詢。中國人民銀行負責草擬《中華人民共和國票據法》及其他相關的法律法規，而銀監會負責監察商業銀行及其在中國的營運的監管機關。根據我們的中國法律顧問表示，只有中國人民銀行及銀監會這兩個監管機關可就違規票據融資釐定是否有任何違反中國法律及法規事宜，或施加任何責任。由於金源於江西省宜春市註冊成立，中國人民銀行宜春分行及銀監會宜春監管分局為處理此事宜及提供諮詢的合適及主管政府機關。銀監會宜春監管分局於日期為二零一一年十月二十五日的書面信函確認銀行監管機關根據中國現行法律法規不須向違規票據融資有關公司施加任何行政處罰，以及彼等將不會對金源及其涉及違規票據融資的關聯企業、董事及高級管理層施加任何懲罰性措施。中國人民銀行宜春分行於日期為二零一一年十月二十五日的書面信函確認中國現行法律法規並無頒佈與違規票據融資相關的任何行政處罰，將不會對金源、其股東、董事及高級管理層施加任何行政處罰或採取任何法律行動。該等書面確認函代表政府機關就違規票據融資有關事宜作出的意見及將採取的行動的評估。誠如我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，基於該等確認函，我們將不會就違規票據融資負上刑事或行政責任及中國人民銀行宜春分行及銀監會宜春監管分局將不會對我們施加任何行政處罰。於最後實際可行日期，我們並未自該等政府機關就違規票據融資收取任何正式調查或查詢的通知。

相關承兌銀行的確認

我們已與每一間涉及違規票據融資的承兌銀行會面，其書面確認：(i)有關違規票據融資的所有銀行承兌票據已到期及結清；(ii)我們就違規票據融資向彼等的付款已悉數及準時支付；(iii)違規票據融資並不構成《中華人民共和國票據法》項下的欺詐；(iv)違規票據融資將不會對相關承兌銀行與金源之間的任何未來業務造成不利影響；(v)彼等並無因違規票據融資產生任何損失；(vi)彼等將不會就違規票據融資對我們、金源的股東、董事及高級管理層採取任何法律行動。誠如我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，承兌銀行的該等確認由具合適權力的有關人員正式發出。

中國法律顧問的意見

我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，儘管金源就違規票據融資發行的銀行承兌票據所指明的金額超出交易的實際採購額(此乃不符合《中華人民共和國票據法》第10條，其要求銀行承兌票據的發行須被視為真實的交易或債務付款的行為)，惟我們就違規票據融資所發行的銀行承兌票據乃以營運資金為目的，而非以非法佔有為目的及全部有關資金已向有關銀行悉數結清，因此，概無《中華人民共和國票據法》第102條所規定的刑事欺詐行為(例如偽造票據及發行空頭支票)。

根據我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，《中華人民共和國票據法》並無特定條文明確規定發行該等銀行承兌票據的行政處罰，及中國人民銀行或銀監會並無就該等違規票據融資頒佈任何行政處罰。此外，根據《中華人民共和國行政處罰法》第29條，在違法行為於發生兩年內未獲發現的情況下，則不施加行政處罰。就違規票據融資最後一次發行銀行承兌票據的日期為二零零九年八月十二日，即表示與發行該等銀行承兌票據有關的行政處罰的時限已過。

此外，違規票據融資有關的銀行承兌票據全額已償還予承兌銀行，且並無對承兌銀行造成任何損害或損失。金源及承兌銀行或任何其他第三方之間並無爭議或民事索賠。我們的控股股東鄭洪先生已向本集團承諾，就因違規票據融資產生的所有負債向本集團發還付款並作出悉數賠償(如有需要)。

為評估違規票據融資對我們、我們的董事及高級管理層的潛在法律後果，我們已向中國法律顧問通商律師事務所尋求法律意見。我們的中國法律顧問表示，(1)本集團訂立的違規票據融資安排並無涉及任何票據欺詐、賄賂或其他非法活動以及我們將不會負上違規票據融資產生的任何民事索賠的任何法律責任，(2)我們的控股股東、董事及高級管理層將不會負上任何民事索賠的個人責任或被施加任何行政處罰，及(3)概無有關的中國法律法規以及由中國人民銀行或銀監會頒佈的就該等票據融資安排施加行政或刑事責任的有關規則。整體而言，概無法律依據供任何中國監管機關就違規票據融資向我們、我們的董事或高級管理層施加行政或刑事責任。

基於(i)根據《中華人民共和國刑法》第3條中「法律沒有明文規定為犯罪行為的，不得定罪處刑」；(ii)《中華人民共和國行政處罰法》第4條中「對違法行為給予行政處罰的規定必須公佈；未經公佈的，不得作為行政處罰的依據」；(iii)《中華人民共和國民法通則》第112條中「當事人一方違反合同的賠償責任，應當相當於另一方因此所受到的損失」；及(iv)下文所述有關承兌銀行的確認、有關政府機關中國人民銀行宜春分行及銀監會宜春監管分局的確認以及鄭洪先生承諾就違規票據融資產生的全部負債作出悉數賠償，我們的中國法律顧問通商律師事務所認為中國監管機關將不會就違規票據融資安排對我們、我們的董事及高級管理層施加刑事或行政責任。我們的中國法律顧問通商律師事務所認為違規票據融資將不會對我們的財務狀況、生產及營運造成重大不利影響。

加強內部控制系統及企業管治措施

我們已委聘獨立內部控制顧問羅申美諮詢顧問有限公司(「羅申美」)對我們於上市前採取的財務程序、系統及控制(包括會計及管理系統)進行一系列已同意的審查程序(「審查」)。審查旨在評估內部控制系統是否充足及有效，識別內部控制是否有重大弱點及向我們作出修正建議。審查亦協助獨家保薦人根據上市規則規定對我們的管理及會計系統以及內部控制環境進行合理盡職審查。羅申美並未識別到我們內部控制系統有任何重大弱點或不足，並建議數項可實施的措施以進一步改進現有的內部控制程序。羅申美亦已就防止發生違規票據融資作出數項建議。我們已採取一系列修正措施，修正工作的進度如下：

建議修正措施	修正工作的進度
<ul style="list-style-type: none"> • 金源管理團隊採納違規票據融資的書面內部控制政策及程序，並向所有董事及有關僱員傳閱..... • 金源的財務經理及採購部門經理確保每一項由實際採購交易金額支持的應付票據金額須獲總經理的批准，所有將來的融資由實際交易適當地支持及僅用於支付向供應商採購貨物的指定用途..... • 金源的財務經理定期進行獨立檢查，以識別已發行應付票據及實際相關交易之間的任何差異..... 	<ul style="list-style-type: none"> • 於二零一一年七月已完成 • 自二零一一年七月起已實施程序 • 自二零一一年七月起已實施程序

業 務

建議修正措施

修正工作的進度

- 金源的財務經理與總經理討論及向其報告造成差異的原因，以尋求進一步的預防措施.....
- 我們的法律顧問及我們的經培訓管理人員向全部新獲委任的董事或有關僱員提供相關訓練.....
- 自二零一一年七月起並無注意到有差異
- 持續進行中

羅申美已於二零一一年九月中及十一月初就此進行跟進檢查，並基於我們提供的資料，確認有關的修正措施已正式實施，以及並無知悉重大錯漏。經考慮上述修正措施及羅申美的跟進檢查的結果，於最後實際可行日期，羅申美認為我們的內部控制乃充足及有效。

為確保我們的董事將完全知悉其作為公開上市公司董事的職責及責任，以及緊貼上市規則及香港及中國的法律規定，我們已建立制定企業管治政策的合規手冊以符合上市規則，以及向董事提供由我們的香港法律顧問進行的有關上市規則及香港法律規定的職責及責任的培訓。上市後，我們的香港法律顧問將向我們的董事及高級管理層提供有關上市規則(尤其有關上市公司的董事及高級管理層各自的職責及責任)的持續培訓。

我們將於上市後就香港及中國法律分別委任法律顧問，以就香港(尤其上市規則項下的規定)及中國的法律法規分別向本集團提供意見。我們亦將委任國泰君安融資有限公司作為我們的合規顧問，協助我們遵守上市規則有關的事務及事宜，以及於上市後，在適當及需要的情況下，就合規事宜尋求外部法律意見。

此外，我們將於上市後保留一名獨立外部顧問最少24個月，以定期審核及監察票據融資活動以於上市後遵守修正措施，及向審核委員會提交報告以供其審閱及載入本公司年度內部控制審閱報告，而顧問的審查結果將於上市後的兩個完整財政年度的年報內在企業管治報告中披露。

根據有關的第3A.15(5)條，獨家保薦人已作出合理盡職審查查詢及有合理理由相信及確實相信本公司已建立充足及有效的程序、系統及控制(包括會計及管理系統)。

控股股東的彌償保證

我們的控股股東鄭洪先生已承諾就任何及全部因違規票據融資產生的負債向我們作出全數彌償。