

財務資料

閣下應細閱下文有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析，並連同本招股章程附錄一會計師報告所載我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及截至該等日期止各年度以及於二零一一年六月三十日及截至該日止六個月的合併財務報表及隨附附註一併閱讀。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製。有意投資者應細閱本招股章程附錄一所載的整份會計師報告，而非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其他資料，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

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)。

收入

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年十二月三十一日止年度的收入增加，主要是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，主要是由於因原材料平均單位採購價上漲導致紗線產品的平均單位售價上升，以及銷量隨著市場需求經歷二零零九年的經濟低迷後恢復而增加所致。二零零八年至二零一零年期間的銷量增加主要是由於我們進行業務發展使客戶基礎擴大以及於相關期間的產能擴張所致。我們的收入於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有所增加，大致上得益於我們的紗線產品的平均單位售價上升，而平均單位售價上升主要受原棉價格大幅上漲刺激使滌綸相關紗線需求強勁推動。原棉為棉紗的一種原材料，於生產紡織品及面料時可由滌綸相關紗線部分取代。

毛利率

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%，主要是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%，主要是由於滌綸及滌棉混紡紗的國內市場需求強勁推動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%，主要是由於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。

純利率

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。

財務資料的編製基準

本公司乃於二零一一年五月四日根據開曼公司法在開曼群島註冊成立的一家獲豁免有限公司。因預計上市，我們進行了公司重組，據此，本公司成為本集團現時旗下公司的控股公司。本集團(包括本公司及因公司重組產生的附屬公司)被視為持續經營實體，因為參與公司重組的公司及本集團現時旗下公司於公司重組前後均由鄭先生控制。控制權並非過渡性質，因此控股股東的風險及利益仍然持續。因此，公司重組被視為受共同控制的實體的業務合併，並採用合併會計法入賬處理。

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的合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，

財務資料

包括本集團旗下公司及製造和銷售滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗的業務的業績及現金流量已經編製，猶如現時集團架構於整段往績記錄期或自其各自的註冊成立或成立日期以來(以較短期間為準)一直存在，並按照現有股東於整段往績記錄期應佔各公司各自的股權而編製。我們於二零零八年、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乃根據符合國際財務報告準則的會計政策編製。

影響我們的財務狀況及經營業績的因素

我們的財務狀況及經營業績一直並將繼續受若干因素影響，包括下文所論述的因素，其中部分因素非我們可以控制。

整體經濟狀況及中國居民可支配收入的增長

中國的經濟增長和國內對消費品的需求持續增加是推動中國滌綸紗行業和棉紗行業增長的主要動力。根據中國國家統計局，中國的名義國內生產總值從二零零六年的人民幣21.6萬億元增至二零一零年的人民幣39.8萬億元，複合年增長率達16.5%。二零零六年至二零一零年，中國人均國內生產總值亦從人民幣16,500.0元增至人民幣29,678.0元，複合年增長率達15.8%。

隨著經濟持續增長及城鎮化趨勢，城鎮居民收入水平亦隨之提高。居民收入的增加，增強了城鎮人口的購買力。根據中國國家統計局，中國城鎮居民人均年可支配收入從二零零六年的人民幣11,759.0元增至二零一零年的人民幣19,109.0元，複合年增長率達12.9%。隨著經濟增長、城鎮人口不斷增加、城鎮化率日益增大以及城鎮居民可支配收入水平日漸提高，中國的消費品零售銷售快速增長。根據中國國家統計局，中國消費品的零售銷售從二零零六年的人民幣7.9萬億元增至二零一零年的人民幣15.7萬億元，複合年增長率達18.7%。中國城鎮居民每年的人均服裝支出亦從二零零六年的人民幣646.7元增至二零一零年的人民幣1,440.0元，複合年增長率達22.2%。我們認為，中國居民的購買力增強會推動購買消費品的意慾，當中包括服裝及紡織品，這將對我們的經營業績產生積極影響。

我們的所有收入均來自中國境內的銷售。二零一零年，53,000家規模達年收入人民幣500萬元以上的紡織業企業錄得工業總產出人民幣3.7萬億元，佔中國同年國內生產總值9.3%。隨著行業的穩定增長，近年來湧現大量增長迅速的面料及紡織品生產商。然而，紡織業受二零零九年初經濟危機的影響，導致行業銷售額和投資減少。由於中國政府實施一系列振興紡織業的措施，中國紡織業於二零零九年逐步復甦。我們於往績記錄期實現快速增長，收入由二零零八年的人民幣5.453億元增至二零零九年的人民幣6.634億元，於二零一零年進一步增至人民幣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。

產能及產量

於往績記錄期，我們的經營業績受到我們產能擴張的影響。

財務資料

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) 設計產能乃按設備及機器的速度及效率以及工作日數計算。就本招股章程而言，乃假設21支的滌綸紗乃用作所有紗線的標準及所有生產設施每年358日及首六個月期間174日每日運作24小時。
- (2) 折合實際產量乃按設備及機器的速度及效率、紗線的顏色及分類以及所用技術計算。就本招股章程而言，乃假設21支的滌綸紗乃用作所有紗線的標準。
- (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。

我們相信，正是巨大的產能及產量讓我們在各方面受益於規模經濟，包括相比業內規模較小的生產商較優惠的原材料採購價、較低的產品固定平均單位成本以及較高的市場知名度和認知度。

我們紗線產品的需求與供應

我們的中國客戶主要是本部在中國的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。因此，中國不斷增加的居民收入是推動我們的收入上升的因素之一，特別是連同中國城鎮居民每年的人均服裝支出持續增加，從二零零六年的人民幣646.7元增加至二零一零年人民幣1,440.0元，複合年增長率達22.2%。於往績記錄期，隨著紡織品生產商拓展其業務，紡紗產品的需求有所增加。為了滿足中國的需求增長，我們的滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗產量於往績記錄期有所增加。

產品定價及產品組合

我們銷售予客戶的紗線產品的價格及產品組合變動將影響我們的財務狀況及經營業績。我們銷售的產品類型的市價於市場上非常透明。我們一般參考有關產品不時的當前市價設定產品價格。

財務資料

下表載列我們紗線產品於往績記錄期的收入、毛利、銷量及平均單位售價：

	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			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	人民幣千元								
滌綸紗																				
細支紗	285,453	(4,730)	23,316	12,243	315,095	15,868	28,478	11,065	374,358	28,032	27,332	13,687	180,412	14,044	14,009	12,878	162,883	25,258	9,622	16,928
中支紗	30,400	(1,883)	2,538	11,978	58,635	1,871	5,351	10,958	118,029	6,082	8,897	13,266	58,119	3,792	4,613	12,599	85,988	11,653	5,199	16,539
粗支紗	4,114	(334)	344	11,959	7,191	158	682	10,544	35,591	1,209	2,911	12,226	13,324	467	1,129	11,801	11,458	384	718	15,958
小計	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	240,329	37,295	15,539	16,753
滌棉混紡紗																				
細支紗	152,132	26,524	10,004	15,207	198,149	48,403	14,241	13,914	277,076	73,303	15,797	17,540	106,958	31,575	6,526	16,390	183,600	27,893	7,778	23,605
中支紗	65,079	8,267	4,652	13,989	55,244	10,493	4,275	12,923	73,708	16,656	4,484	16,438	29,413	6,434	1,904	15,448	56,894	5,575	2,625	21,674
粗支紗	—	(25)	2	—	7	1	1	7,000	65	7	8	8,125	62	(2)	8	7,750	—	—	—	—
小計	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																				
細支紗	7,609	2,188	461	16,505	24,295	8,838	1,484	16,370	51,753	24,052	2,319	22,317	22,873	4,386	1,087	21,042	24,834	2,048	752	33,024
中支紗	505	166	33	15,303	4,824	1,601	311	15,511	86	31	5	17,200	—	—	—	—	902	11	27	33,407
小計	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：

- (1) 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危機及市場低迷決定調低產品售價，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。
- (2) 棉紗的毛利由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣440萬元大幅增加至截至二零零一年十二月三十一日止年度的人民幣2,410萬元，主要歸因於二零零一年下半年，尤其是二零零一年下半年，原棉及棉紗價格呈上升趨勢及已售棉紗的生產及銷售過程消耗我們早前採購的原材料所致。相比二零零一年上半年，棉紗於二零零一年下半年的平均單位售價已大幅增加，而原棉於二零零一年下半年的平均單位採購價較低。由於原棉及棉紗價格於二零零一年下半年整體下降，董事認為棉紗於二零零一年下半年的毛利增加將不會於二零零一年發生。

財務資料

我們會考慮原材料及紗線產品市場不時的情況，不斷調整所生產的產品組合，以盡量提高毛利。我們積極管理原材料的採購，旨在將原材料成本降至最低，同時確保生產使用的原材料供應充足。於往績記錄期，我們利用紗線產品的市價上漲提高我們的產品的價格，同時將銷售成本控制在一個穩定的水平或將其上漲速度控制在產品價格之下。因此，我們的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度至二零一零年十二月三十一日止年度有所上升。我們的毛利率由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輕微減少，主要是由於原材料市價大幅上升所致。我們將因應市況及消費者偏好的變動繼續監察和優化定價及產品組合，以盡量提高毛利。

原材料成本

我們生產紗線產品的主要原材料為滌綸短纖維及原棉。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，原材料成本分別佔我們總銷售成本的82.3%、78.3%、81.7%及83.2%。我們主要原材料的市價受幾個因素的影響。特別是，我們的滌綸短纖維是由原油製造的商品，而滌綸紗及滌棉混紡紗的價格間接受原油價格波動的影響。根據中國化纖信息網，於二零零八年至二零一零年三年期間，隨著全球原油價格上漲及下游滌綸紗生產商的需求加大，滌綸短纖維價格在每噸人民幣7,000.0元至每噸人民幣14,000.0元之間波動，並於二零一一年一月至二零一一年六月進一步於每噸人民幣12,600.0元至每噸人民幣15,250.0元之間波動。中國的棉花平均價呈現出與國際棉價類似的走勢，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以及截至二零一一年六月三十日止六個月分別為每噸人民幣13,096.8元、每噸人民幣12,804.4元、每噸人民幣19,373.3元及每噸人民幣27,832.3元。

下表載列我們於往績記錄期的原材料平均單位採購價：

	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	人民幣元/噸
滌綸短纖維.....	10,575	8,657	10,528	10,239	13,731
原棉.....	13,761	13,332	19,145	16,061	28,177

(未經審核)

滌綸短纖維及原棉的平均單位採購價於往績記錄期內有所波動，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是由於經濟低迷所致，而自二零一零年的上升則主要是由於經濟復甦及原油價格和國際原棉價格持續上升所致。我們於往績記錄期內並無進行任何對沖活動或訂立任何期貨合約以控制原材料的價格波動，而原材料成本的增幅一般於我們紗線產品的平均售價反映。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13.4%、16.2%、19.3%及26.8%。

財務資料

我們一般不會與主要原材料供應商訂立長期供應協議，惟與少數供應商訂立若干框架供應協議。主要原材料的成本波動以及不能將增加的原材料成本轉嫁予客戶，可能會對我們的銷售成本及毛利率造成重大不利影響。儘管我們一般並無使用長期採購合約限制我們承受的原材料價格波動風險，但我們嘗試透過根據紗線產品當前市價及我們的原材料成本變動不時調整產品的單位售價，管理該等波動對我們的盈利能力的影響，以在商業上可行的情況下將原材料成本上升轉嫁客戶。請參閱本招股章程「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」一節。我們於往績記錄期內並無進行任何對沖活動或訂立任何期貨合約以控制原材料的價格波動。

稅項

根據企業所得稅法，內資企業及外資企業統一按25%的稅率繳納所得稅。根據《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》（「企業所得稅通知」），外資企業目前享受的優惠企業所得稅率將於二零零八年一月一日起五年內逐步提高至25%。金源為從事製造業務的外商獨資企業。根據企業所得稅通知及中國的《外國企業所得稅法》，金源獲批准自其成立以來的首個獲利年度起計兩年內獲豁免繳納企業所得稅，其後三年享受企業所得稅減半待遇。金源的首個獲利年度為二零零六年。因此，金源於二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日期間享有12.5%的優惠稅率。金源自二零一一年一月一日起須按25%的稅率繳稅。

金源於二零零六年及二零零七年購買若干國產設備及機器，總金額約人民幣9,600萬元。根據中國財政部及國家稅務總局頒佈的《外商投資企業和外國企業購買國產設備投資抵免企業所得稅有關問題的通知》（(2000)第49號），購買國產設備及機器的部分成本可用於抵免其企業所得稅。應用二零零六年及二零零七年購買國產設備及機器相關企業所得稅抵免獲江西省宜春市國家稅務局批准。截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，金源享有稅項抵免總額人民幣3,840萬元（「設備稅項抵免」）。其中，人民幣30萬元、人民幣850萬元、人民幣1,480萬元、人民幣550萬元及人民幣1,280萬元已分別用於抵銷金源於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的企業所得稅。所以，由於金源截至二零零八年、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的所有企業所得稅被所獲得的稅項寬減抵銷，故並無作出任何企業所得稅撥備。設備稅項抵免餘額人民幣200萬元已結轉供抵免未來稅項。據我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，金源於相關中國法律及法規項下獲准利用設備稅項抵免餘額抵銷截至二零一二年十二月三十一日止年度前的企業所得稅較採購有關設備及機器的年度產生的企業所得稅的增加金額。據我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，江西省宜春市國家稅務局為有關金源的上述抵免稅務事宜的中國主管機關。

主要會計政策及估計

我們的主要會計政策載於本招股章程附錄一會計師報告A節附註4。合併財務報表乃根據與國際財務報告準則相符的會計政策編製而成。我們編製合併財務報表所用的會計方法、假設及估計會影響我們所呈報的財務狀況及經營業績。該等假設及估計乃按歷史成本基準作出。有關結果構成對我們的資產及負債的賬面值作出判斷的基準，而不同假設或條件可能會得出不同結果。我們在下文已識別出對合併財務報表而言屬最重要並涉及最重要估計的會計政策。

收入確認

我們的收入來自銷售紗線產品。我們按日常業務過程中已收或應收代價(扣除折扣及銷售相關稅項)的公平值計算收入。

銷售紗線產品的收入於交付貨品及轉移所有權時確認。

財務資產的利息收入乃按時間基準，參考未償還本金額及按適用實際利率(即於財務資產預計年期內將估計未來現金收入準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的比率)累計。

物業、廠房及設備

在建工程以外的物業、廠房及設備(包括持作生產或提供貨品或服務之用或作行政用途的樓宇)，乃按成本減其後的累計折舊及累計減值虧損列賬。

物業、廠房及設備項目(在建工程除外)於估計可使用年期內按直線法撇銷成本減其剩餘價值以確認折舊，有關年率如下：

樓宇	3%
廠房及機器	5% – 10%
辦公設備	5% – 10%
汽車	10%

估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法會於各報告期末進行檢討，任何估計變動的影響按預先基準入賬。

生產、供應或行政用途的在建工程按成本減任何已確認減值虧損入賬。成本包括專業費用及(就合資格資產而言)根據本集團會計政策撥充資本的借款成本。該等物業於完工及可作擬定用途時分類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產於可作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始折舊。

財務資料

根據融資租賃持有的資產乃按自置資產的相同基準按其預期可使用年期或其有關租賃年期兩者的較短者折舊。

物業、廠房及設備項目於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損按銷售所得款項與資產賬面值之間的差額釐定並計入損益。

倘有客觀證據顯示資產的估計未來現金流量因於初步確認資產後發生的一宗或多宗事件而受到影響，則資產出現減值。於二零一一年六月三十日，我們全部設備及機器均於二零零五年或之後製造，大部分機齡少於五年。於往績記錄期，我們並未知悉任何事件以致我們須確認任何設備及機器的減值，因此概無計提撥備。

折舊

物業、廠房及設備於其估計可使用年期內的折舊採用直線法按介乎3%至10%的年利率計算。本集團用以折舊物業、廠房及設備的估計可使用年期，反映董事經考慮行業一般慣例後，對於本集團擬從使用有關資產產生未來經濟利益的期間的估計。倘此評估過程顯示出現減值，則適當資產的賬面值會撇減至可收回金額，而撇減金額會自損益內扣除。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，物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣3.823億元、人民幣3.781億元、人民幣3.814億元及人民幣4.039億元。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，折舊分別為人民幣1,230萬元、人民幣1,660萬元、人民幣1,730萬元及人民幣910萬元。

存貨估值方法及撇減存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列值。成本按「先進先出」法釐定。當滯銷存貨的估計可變現淨值低於(高於)預期，撇減(撥回撇減)將於該撇減(撥回撇減)產生期間於損益確認。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，我們的存貨賬面值分別為人民幣6,710萬元、人民幣9,670萬元、人民幣1.157億元及人民幣8,570萬元。

財務資產減值

倘有客觀證據顯示財務資產的估計未來現金流量因於初步確認該財務資產後發生的一宗或多宗事件而受到影響，則財務資產出現減值。

貿易應收款項其後匯集一併作減值評估。應收款項組合出現減值的客觀證據包括本集團過往的收款記錄、組合內超逾到期日的延遲付款數目增加、與客戶拖欠應收款項及其財務表現相互關聯的國家或地區經濟狀況的可觀察變動。

就按攤銷成本列賬的財務資產而言，倘有客觀證據顯示資產已出現減值，則減值虧損會於損益中確認，並按資產的賬面值與估計未來現金流量的現值(按原實際利率貼現)之間的差額計量。

財務資料

貿易應收款項的賬面值透過使用撥備賬予以抵減。撥備賬內的賬面值變動會於損益中確認。當貿易應收款項被視為不可收回時，其將於撥備賬內撇銷。至於先前撇銷的款項倘其後收回，則計入損益。

就按攤銷成本列賬的財務資產而言，倘減值虧損金額於往後期間減少，且該減少可客觀聯繫到於確認減值虧損後所發生的事件，則之前確認的減值虧損會透過損益撥回，惟於減值撥回當日財務資產的賬面值不得超過倘無確認減值的攤銷成本。

經營業績概要

下文載列我們截至二零零八年、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，其乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，並應與會計師報告及本「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	二零零九年	二零一零年	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	人民幣千元
				(未經審核)	
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)
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>

財務資料

合併全面收益表的主要組成項目

收入

我們的收入主要來自銷售我們的紗線產品。我們的客戶主要是生產服裝及其他消費品(例如家紡及衣物用面料及紡織品)的面料及紡織品生產商。

下表載列我們於往績記錄期按產品類別劃分的收入：

	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		(未經審核)	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		
滌綸紗.....	319,967	58.7	380,921	57.4	527,978	56.7	251,855	61.3	260,329	49.4		
滌棉混紡紗.....	217,211	39.8	253,400	38.2	350,849	37.7	136,433	33.2	240,494	45.7		
棉紗.....	8,114	1.5	29,117	4.4	51,839	5.6	22,873	5.5	25,736	4.9		
總計.....	<u>545,292</u>	<u>100.0</u>	<u>663,438</u>	<u>100.0</u>	<u>930,666</u>	<u>100.0</u>	<u>411,161</u>	<u>100.0</u>	<u>526,559</u>	<u>100.0</u>		

我們的收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣5.453億元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.634億元，截至二零一零年十二月三十一日止年度進一步增至人民幣9.307億元。收入增加大致上得益於往績記錄期的銷量增加以及我們於二零一零年的產品平均單位售價較二零零九年有所提高。收入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。該增幅乃大致上是由於紗線產品平均單位售價上升所致。

我們的總銷量由截至二零零八年十二月三十一日止年度的約41,350噸增至截至二零零九年十二月三十一日止年度約54,823噸，截至二零一零年十二月三十一日止年度進一步增至約61,773噸。銷量增加大致上得益於整段往績記錄期內紡織行業從二零零八年第四季開始的經濟放緩中逐步復甦、我們的產能擴張、市場對產品的認可度提高以及的業務開發工作。二零零八年至二零零九年的銷量增長主要是由於產能擴張所致。總銷量由截至二零一零年六月三十日止六個月的約29,276噸減少至截至二零一一年六月三十日止六個月的約26,721噸。該減幅乃主要由於原材料(即為滌綸短纖維及原棉)價格大幅波動以致市場需求減少所致。

財務資料

滌綸紗銷量由截至二零一零年六月三十日止六個月約17,951噸跌至截至二零一一年六月三十日止六個月約15,539噸，主要是由於我們有關滌棉混紡紗及滌綸紗產品組合的策略所致。相比二零一零年同期，我們於截至二零一一年六月三十日止六個月分配更多資源發展滌棉混紡紗市場分部，經計及相關產品分部的過往表現，即使滌棉混紡紗的毛利率於該六個月期間較滌綸紗低0.4%，高級管理層相信該分部長遠而言將較為有利可圖。此乃主要由於我們為維持與客戶的良好關係及我們於滌棉混紡紗市場的競爭力而決定避免將全部的原材料成本上漲轉嫁至客戶所致。棉紗銷量下跌主要是由於我們為應對市場原棉價格的波動及不可預測性的銷售策略所致。

由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以及由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，滌綸相關紗線的平均單位售價上升乃主要受滌綸相關紗線的強勁國內市場需求所帶動及受原棉價格大幅上升所刺激。原棉為棉紗的一種原材料，於生產紡織品及面料時可以滌綸相關紗線部分取代。

我們紗線產品的平均單位售價主要是參考有關產品不時的當前市價釐定。這是因為我們處在紡織業供應鏈的上游，產品是按一套行業規格生產，而競爭對手亦跟隨同一套行業規格來生產其產品，因此產品相對同質化。我們的紗線產品於截至二零零九年十二月三十一日止年度的平均單位售價普遍低於截至二零零八年十二月三十一日止年度，因為臨近二零零八年末滌綸短纖維及原棉的平均單位採購價有所下降，對我們的紗線產品形成降價壓力。我們的紗線產品於截至二零零九年十二月三十一日止年度的平均單位售價普遍低於截至二零一零年十二月三十一日止年度，因為二零一零年滌綸短纖維及原棉的平均單位採購價與二零零九年相比有所上升，而我們在某程度上通過提高產品價格將其轉嫁予部分客戶。由於原材料平均單位採購價大幅上升，截至二零一一年六月三十日止六個月的紗線產品平均單位售價較截至二零一零年六月三十日止六個月為高。有關我們的產品於往績記錄期的平均單位售價，請參閱「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」一段。

財務資料

銷售成本

按類別

我們的銷售成本主要包括原材料成本及直接勞工與經常費用。下表載列本集團於往績記錄期按成本類別劃分的銷售成本及該等成本佔總銷售成本的百分比：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料										
滌綸短纖維.....	355,014	68.9	357,648	62.1	487,321	62.4	202,669	57.8	255,877	56.4
原棉.....	68,964	13.4	93,688	16.2	151,171	19.3	81,480	23.3	121,547	26.8
小計.....	423,978	82.3	451,336	78.3	638,492	81.7	284,149	81.1	377,424	83.2
直接勞工與 經常費用.....	91,141	17.7	124,869	21.7	142,802	18.3	66,316	18.9	76,313	16.8
總計.....	<u>515,119</u>	<u>100.0</u>	<u>576,205</u>	<u>100.0</u>	<u>781,294</u>	<u>100.0</u>	<u>350,465</u>	<u>100.0</u>	<u>453,737</u>	<u>100.0</u>

我們的銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣5.151億元增加11.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣5.762億元，並進一步增加35.6%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣7.813億元。這主要是歸咎於二零零九年及二零一零年我們的產能及銷量雙雙增加。我們的銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣3.505億元增加29.4%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣4.537億元。這主要是歸咎於原材料(尤其原棉)平均單位採購價大幅上升。於往績記錄期，棉花的成本佔總銷售成本的百分比有所增加，而滌綸的成本佔總銷售成本的百分比有所減少。該等趨勢主要是由於原棉市價由二零零八年至二零零九年的下跌大幅減少但由二零零九年至二零一零年以較滌綸短纖維快的速度急升，以及截至二零一一年六月三十日止六個月我們把產品組合轉向滌棉混紡紗的策略使我們增加使用原棉所致。

財務資料

按產品

下表載列我們按紗線產品劃分的銷售成本及該等成本佔總銷售成本的百分比：

	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	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
滌綸紗.....	326,914	63.5	363,024	63.0	492,655	63.1	233,552	66.6	223,034	49.2
滌棉混紡紗.....	182,445	35.4	194,503	33.8	260,883	33.4	98,426	28.1	207,026	45.6
棉紗.....	5,760	1.1	18,678	3.2	27,756	3.5	18,487	5.3	23,677	5.2
總計.....	<u>515,119</u>	<u>100.0</u>	<u>576,205</u>	<u>100.0</u>	<u>781,294</u>	<u>100.0</u>	<u>350,465</u>	<u>100.0</u>	<u>453,737</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

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，我們的毛利分別為人民幣3,020萬元、人民幣8,720萬元、人民幣1.494億元及人民幣7,280萬元。下表載列我們按產品類別劃分的毛利及毛利率分析：

	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	毛利率	毛利	毛利率	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	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
滌綸紗.....	(6,947)	(2.2)	17,897	4.7	35,323	6.7	18,303	7.3	37,295	14.3
滌棉混紡紗.....	34,766	16.0	58,897	23.2	89,966	25.6	38,007	27.9	33,468	13.9
棉紗.....	2,354	29.0	10,439	35.9	24,083	46.5	4,386	19.2	2,059	8.0
總計.....	<u>30,173</u>	<u>5.5</u>	<u>87,233</u>	<u>13.1</u>	<u>149,372</u>	<u>16.1</u>	<u>60,696</u>	<u>14.8</u>	<u>72,822</u>	<u>13.8</u>

我們的毛利由二零零八年至二零零九年大幅增加，主要是由於銷量及毛利率增加所致。我們的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3,020萬元增加188.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣8,720萬元，主要是由於銷量因產能擴張而增加及毛利率上升所致。

我們的毛利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣8,720萬元增加71.3%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1.494億元，主要是由於(i)紗線產品毛利率上升；及(ii)銷量因市場需求經歷二零零九年經濟低迷後恢復而增加所致。

財務資料

我們的毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣6,070萬元增加19.9%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣7,280萬元，乃由於毛利率上升導致滌綸紗的毛利增加所致，部分由毛利率下降導致滌棉混紡紗及棉紗的毛利減少所抵銷。

毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的5.5%大幅上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的13.1%，乃主要由於(i)生產設施的平均利用率由二零零八年的95.2%上升至二零零九年的98.1%；及(ii)原材料成本以較紗線產品(尤其是滌綸紗及滌棉混紡紗，合共佔截至二零零九年十二月三十一日止年度總收入95.6%)的平均單位售價快的速度下降。原材料成本的下降乃主要由於原油價格下降導致滌綸短纖維的平均單位採購價由二零零八年至二零零九年下降18.1%，而滌綸紗及滌棉混紡紗的平均單位售價由二零零八年至二零零九年則分別下跌9.6%及7.7%。管理團隊持續密切監察原材料的市場價格，以把握機會以較低的價格採購原材料。

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上升至16.1%，主要由於(i)紗線產品(尤其是滌綸紗及滌棉混紡紗，合共佔截至二零一零年十二月三十一日止年度總收入94.4%)的平均單位售價以較原材料(主要為滌綸短纖維)平均單位成本快的速度上升；及(ii)二零一零年因引入自動化生產設備及機器取代我們過往從事的若干人工操作流程，使生產員工數目減少而導致的直接勞工成本下降所致。我們的滌綸紗及滌棉混紡紗平均單位售價由二零零九年至二零一零年分別上升22.2%及26.4%，而我們的滌綸短纖維平均單位採購成本由二零零九年至二零一零年上升21.6%。滌綸紗及滌棉混紡紗的平均單位售價上升乃主要受滌綸及滌棉混紡紗的強勁國內市場需求所帶動及受原棉價格大幅上升所刺激。原棉為棉紗的一種原材料，於生產紡織品及面料時可以滌綸紗部分取代。

儘管滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗分部截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度有關毛利及毛利率的變動呈大致相似趨勢，但此三個產品分部截至二零一一年六月三十日止六個月的毛利及毛利率變動相比截至二零一零年六月三十日止六個月有所不同，主要原因是(i)原材料市價(尤其原棉市價)大幅上升；及(ii)我們的產品組合策略所致。

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%下降至截至二零一一年六月三十日止六個月的13.8%。此乃主要由於滌棉混紡紗及棉紗(合共佔截至二零一一年六月三十日止六個月總收入50.6%)的毛利率有所下降所致，部分由滌綸紗產品的毛利率上升所抵銷。棉紗產品的毛利率有所下降，主要是由於原棉成本大幅上升所致。滌棉混紡紗的毛利率有所下降，主要是由於我們為維持與客戶的良好關係及我們於滌棉混紡紗市場的競爭力而決定避免將全部的原材料成本上漲轉嫁至客戶所致，反映我們的產品組合策略。與二零一零年同期相比，我們於截至二零一一年六月三十日止六個月分配更多資源發展滌棉混紡紗的市場分部，而高級管理層團隊經考慮該分部的過往表

現，相信此分部長遠而言將較為有利可圖。根據千訊(北京)信息諮詢有限公司(「千訊信息」)發表的《紗線行業報告》，滌棉混紡紗行業的毛利率由二零零六年至二零一零年各年持續高於滌綸紗行業及棉紗行業，而千訊信息預測此趨勢將於二零一一年至二零一五年各年持續。

與二零一零年同期相比，截至二零一一年六月三十日止六個月的滌綸紗產品毛利率有所上升，主要是由於滌綸紗的平均單位售價受滌綸紗的強勁國內市場需求所帶動及受原棉價格大幅上升所刺激而上升所致。原棉為棉紗的一種原材料，於生產紡織品及面料時可以滌綸紗部分取代。儘管滌綸紗的毛利率上升，滌綸紗的銷量因上述我們有關產品組合的策略而有所下跌。

投資及其他收入

投資及其他收入主要包括：(i)已質押銀行存款及銀行結餘的利息收入；(ii)政府基於已付增值稅的補助；(iii)政府對收購土地使用權的補助，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各年及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月分別攤銷人民幣150,000元及人民幣75,000元；(iv)截至二零一一年六月三十日止六個月有關節能工作的其他政府補助人民幣400,000元；及(v)廢料銷售收入。投資及其他收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣600萬元增加81.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,090萬元，主要是得益於政府基於已付增值稅的補助增加以及已質押銀行存款及銀行結餘的利息收入增加；並於二零一零年十二月三十一日減少35.8%至人民幣700萬元，主要是歸咎於政府基於已付增值稅的補助減少以及已質押銀行存款及銀行結餘的利息收入減少，部分由廢料銷售收入增加所抵銷。投資及其他收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣210萬元減少9.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣190萬元，主要歸咎於政府基於已付增值稅的補助減少，部分由有關節能工作的其他政府補助及廢料銷售收入增加所抵銷。增值稅退稅的政府補助乃基於本公司已付增值稅的金額。該等政府補助並非定期支付以及相關政府機關擁有重大酌情權決定何時支付該等政府基於增值稅的補助及其數額(倘決定支付任何補助)。

持作買賣投資的公平值變動

截至二零零八年十二月三十一日止年度，持作買賣投資的公平值變動為人民幣350萬元。該等公平值變動代表金源的高風險及非保本浮動收益投資產品的損失，其於二零零七年十一月以成本人民幣1,950萬元購買，並於二零零八年一月以人民幣1,630萬元贖回。此高風險及非保本浮動收益投資產品的公平值與選定中國公司若干股票或股票相關證券的表現掛鉤。我們按照我們其中一家銀行的建議購買有關投資產品，且並不預期於日後投資有關投資產品。截至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，我們並無產生任何持作買賣投資的公平值變動。

財務資料

分銷及銷售開支

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，分銷及銷售開支分別為人民幣1,010萬元、人民幣1,200萬元、人民幣1,290萬元及及人民幣540萬元，分別佔我們收入的1.9%、1.8%、1.4%及1.0%。分銷及銷售開支主要包括運輸費、銷售及營銷部門工資及廣告費。下表載列我們的分銷及銷售開支：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
運輸費.....	9,821	11,664	12,335	6,464	5,136
員工成本.....	278	346	502	224	232
廣告費.....	30	31	65	7	—
總計	10,129	12,041	12,902	6,695	5,368

行政開支

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，行政開支分別為人民幣710萬元、人民幣900萬元、人民幣990萬元及人民幣970萬元，分別佔我們收入的1.3%、1.4%、1.1%及1.8%。行政開支主要包括員工及福利費用、辦公費用、其他稅項、業務發展及娛樂開支、折舊及攤銷、銀行收費及其他手續費。下表載列我們的行政開支：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
員工及福利費用	2,135	2,549	2,475	1,111	1,199
辦公費用.....	1,448	1,836	832	614	707
其他稅項.....	918	2,515	2,652	1,070	4,593 ⁽¹⁾
業務發展及娛樂開支	621	702	1,645	465	1,029
折舊及攤銷.....	949	918	1,058	433	597
銀行收費及其他手續費.....	746	326	960	480	1,067
其他	259	174	310	292	533
總計	7,076	9,020	9,932	4,465	9,725

附註：

- (1) 截至二零一一年六月三十日止六個月的其他稅項大幅上升的主要原因是根據於二零一零年十二月一日生效的《國務院關於統一內外資企業和個人城市維護建設稅和教育費附加制度的通知》(國發[2010]35號)對中國的外商投資企業強制徵收的城市維護建設稅和教育費等新稅項約人民幣340萬元。

財務資料

其他開支

截至二零一一年六月三十日止六個月，其他開支人民幣600萬元主要包括就上市及全球發售產生的開支人民幣500萬元。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，我們並無錄得任何其他開支。

財務成本

我們的財務成本主要包括：(i)應於五年內全數償還的銀行借款利息；(ii)融資租賃利息；及(iii)就應收票據已付貼現費用。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，財務成本分別為人民幣1,440萬元、人民幣1,090萬元、人民幣1,600萬元及人民幣840萬元，分別佔我們收入的2.6%、1.6%、1.7%及1.6%。應收票據的貼現率一般高於銀行借款的利率。於往績記錄期，由於能夠通過增加銀行借款來撥付營運資金，我們通過提取銀行借款取代貼現應收票據撥付營運資金，原因是應收票據的貼現率一般高於銀行借款的利率。

稅項

所得稅為本集團所支付中國企業所得稅的修訂。於往績記錄期，本集團毋須繳付香港利得稅或開曼群島或英屬處女群島的任何所得稅。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，金源的適用所得稅稅率分別為12.5%、12.5%、12.5%及25%。

應用二零零六年及二零零七年購買國產設備及機器相關企業所得稅抵免獲江西省奉新縣國家稅務局批准。截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，金源享受設備稅項抵免，即稅項抵免總額人民幣3,840萬元。其中，人民幣30萬元、人民幣850萬元、人民幣1,480萬元及人民幣1,280萬元已分別用於抵銷金源於二零零八年、二零零九年及二零一零年及截至二零一一年六月三十日止六個月的所得稅負債。於二零一一年六月三十日的設備稅項抵免餘額人民幣200萬元已結轉供抵免未來稅項。

由於應用稅項寬減後，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的稅項開支餘額已利用國產設備及機器所取得的稅項抵免而悉數減除，故各相關年度／期間概無就企業所得稅計提撥備。

股息

金源分別就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宣派股息人民幣4,290萬元及人民幣8,580萬元。金源已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。金源並無就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宣派任何股息。

各期間經營業績比較

截至二零一一年六月三十日止六個月與截至二零一零年六月三十日止六個月的比較

收入

收入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28.1%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，主要是由於滌棉混紡紗銷售收入增加3.3%、滌棉混紡紗銷售收入增加76.3%及棉紗銷售收入增加12.2%，此乃整體得益於我們的紗線產品平均單位售價上升。

我們的滌綸紗銷售收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣2.519億元增加3.3%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣2.603億元，主要是由於即使銷量從約19,751噸減少至15,539噸，平均單位售價上升31.4%所致。

我們的滌棉混紡紗銷售收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1.364億元大幅增加76.3%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣2.405億元，並貢獻整體收入增長的最大部分，主要是由於銷量從約8,438噸增加至10,403噸，以及平均單位售價上升43.0%所致。

我們的棉紗銷售收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣2,290萬元增加12.2%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣2,570萬元，主要是由於即使銷量從約1,087噸減少至779噸，平均單位售價增加57.0%所致。

滌綸紗銷量由截至二零一零年六月三十日止六個月約17,951噸跌至截至二零一一年六月三十日止六個月約15,539噸，主要是由於我們有關滌棉混紡紗及滌綸紗產品組合的策略所致。相比二零一零年同期，我們於截至二零一一年六月三十日止六個月分配更多資源發展滌棉混紡紗市場分部，經計及相關產品分部的過往表現，即使滌棉混紡紗的毛利率於該六個月期間較滌綸紗低0.4%，高級管理層團隊相信該分部長遠而言將較為有利可圖。此乃主要由於我們為維持我們於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。棉紗銷量下跌主要是由於我們為應對市場原棉價格的波動及不可預測性的銷售策略所致。

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，滌綸相關紗線的平均單位售價上升乃主要受滌綸相關紗線的強勁國內市場需求所帶動及受原棉價格大幅上升所刺激。原棉為棉紗的一種原材料，於生產紡織品及面料時可以滌綸相關紗線部分取代。

銷售成本

銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣3.505億元增至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣4.537億元，增幅達29.4%，主要是由於期內原材料成本大幅上漲。

財務資料

滌綸紗的銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣2.336億元減少4.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣2.23億元，主要是歸因於銷量因我們有關滌棉混紡紗及滌綸紗產品組合的策略而有所下跌。就所售每噸滌綸紗而言，我們的原材料成本於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月分別為人民幣9,560元及人民幣11,521元。

滌棉混紡紗的銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣9,840萬元增加110.3%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣2.07億元，主要是歸因於銷量因我們將產品組合的結構轉為專注於發展滌棉混紡紗的市場分部而上升，以及滌綸短纖維和原棉的平均單位採購價雙雙上升。就所售每噸滌棉混紡紗而言，我們的原材料成本於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月分別為人民幣9,400元及人民幣16,970元。

棉紗的銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1,850萬元增加28.1%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣2,370萬元，主要歸因於即使棉紗銷量於截至二零一一年六月三十日止六個月有所下跌，原棉的平均單位採購價大幅上升。就所售每噸棉紗而言，我們的原材料成本於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月分別為人民幣14,739元及人民幣27,541元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣6,070萬元增加19.9%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣7,280萬元，主要是由於滌綸紗(佔截至二零一一年六月三十日止六個月毛利的51.2%)的毛利上升所致。

滌綸紗的毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的7.3%上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的14.3%，主要是歸因於滌綸紗的平均單位售價上升。滌綸紗的平均單位售價上升乃主要受滌綸及滌棉混紡紗的強勁國內市場需求所帶動及受原棉價格大幅上升所刺激。原棉為棉紗的一種原材料，於生產紡織品及面料時可以滌綸紗部分取代。

滌棉混紡紗的毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的27.9%下降至截至二零一一年六月三十日止六個月的13.9%，主要是歸因於滌綸短纖維的平均單位採購價上升26.3%及原棉的平均單位採購價上升49.2%，其並未全部由平均單位售價上升43.0%所抵銷。滌綸短纖維及原棉的平均單位採購價上升乃分別主要由於中國原油價格持續上漲及原棉供應短缺所致。與二零一零年同期相比，我們於截至二零一一年六月三十日止六個月分配更多資源發展滌棉混紡紗的市場分部，經計及相關分部的過往表現，高級管理層團隊相信該分部長遠而言將較為有利可圖。

棉紗的毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的19.2%下降至截至二零一一年六月三十日止六個月的8.0%，主要歸因於原棉的成本大幅上升。我們的總毛利率因上述因素而有所下跌，由截至二零一零年六月三十日止六個月的14.8%下降1.0個百分點至截至二零一一年六月三十日止六個月的13.8%。

財務資料

投資及其他收入

投資及其他收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣210萬元減少人民幣20萬元(或9.5%)至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣190萬元，主要是由於政府基於已付增值稅的補助減少所致，部分由有關節能工作的其他政府補助及廢料銷售收入增加所抵銷。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣670萬元減少人民幣130萬元(或19.4%)至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣540萬元，主要是由於我們的紗線產品銷量下跌，以致運輸費減少所致。

行政開支

行政開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣450萬元增加人民幣520萬元(或115.6%)至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣970萬元，主要是由於根據於二零一零年十二月一日生效的《國務院關於統一內外資企業和個人城市維護建設稅和教育費附加制度的通知》(國發[2010]35號)對中國的外商投資企業強制徵收的城市維護建設稅和教育費等新稅項約人民幣340萬元而導致其他稅項增加、業務發展及娛樂開支增加以及有關新造銀行貸款申請審批過程的銀行收費增加所致。

其他開支

截至二零一一年六月三十日止六個月，其他開支人民幣600萬元主要包括就上市及全球發售產生的開支人民幣500萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣740萬元增加人民幣100萬元(或13.5%)至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣840萬元，主要是由於中國人民銀行設定的銀行借款利率上調以致我們的利息開支增加、租賃支出增加、融資租賃預付費用攤銷所致，部分由提早結付應收票據的貼現費用減少所抵銷。

純利

我們的純利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣4,420萬元增加人民幣110萬元(或2.5%)至人民幣4,530萬元，主要是由於毛利因上述原因以及行政開支及其他開支(當中包括有關上市的開支)增加而有所減少所致。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%，主要是由於毛利率因上述原因而減少所致。

財務資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度的比較

收入

我們的收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.634億元增加40.3%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣9.307億元，主要是由於滌綸紗銷售收入增加38.6%、滌棉混紡紗銷售收入增加38.4%及棉紗銷售收入增加78.0%。

我們的滌綸紗銷售收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3.809億元增加38.6%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣5.28億元，主要是由於銷量從約34,511噸增加至39,160噸，以及平均單位售價上升22.2%所致。

我們的滌棉混紡紗銷售收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2.534億元增加38.4%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣3.508億元，主要是由於銷量從約18,517噸增加至20,289噸，以及平均單位售價上升26.4%所致。

我們的綿紗銷售收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2,910萬元增加78.0%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣5,180萬元，主要是由於銷量從約1,795噸增加至2,324噸，以及原棉平均單位採購價增加後棉紗產品的平均單位售價上升37.5%所致。

上述滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗的銷量增加，主要是得益於我們進行業務發展使客戶基礎擴大、我們的產品需求隨著中國紡織行業經歷二零零九年的經濟低迷後復甦而增加，以及我們的產能由截至二零零九年十二月三十一日止年度的約316,000錠擴張至截至二零一零年十二月三十一日止年度的約321,000錠。上述我們的紗線產品的平均單位售價提高主要是由於市場需求經歷二零零九年自經濟低迷後復甦，原材料需求及價格上升導致滌綸短纖維及原棉的平均單位採購價上漲，而我們在某程度上通過提高紗線產品的售價將其轉嫁予部分客戶所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣5.762億元增加35.6%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣7.813億元，主要是由於滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗的銷量增加以及原材料平均單位採購價上升所致。我們的原材料平均單位採購價有所增加，主要是歸因於二零一零年滌綸短纖維及原棉的當前市價上漲。

滌綸紗的銷售成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3.63億元增加35.7%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣4.927億元，主要是歸因於銷量及滌綸短纖維的平均單位採購價上升。就所售每噸滌綸紗而言，我們的原材料成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣8,053.8元增加23.8%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣9,972.3元。

財務資料

滌棉混紡紗的銷售成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1.945億元增加34.1%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2.609億元，主要是歸因於銷量及滌綸短纖維和原棉的平均單位採購價雙雙上升。就所售每噸滌棉混紡紗而言，我們的原材料成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣8,504.3元增加29.2%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣10,986.8元。

棉紗的銷售成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,870萬元增加48.7%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2,780萬元，主要歸因於銷量及原棉的平均單位採購價上升。就所售每噸棉紗而言，我們的原材料成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣8,862.7元增加21.7%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣10,785.5元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣8,720萬元增加71.3%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1.494億元，主要是得益於我們的紗線產品的毛利率上升及我們的銷量增加。我們的產品銷量增加主要是得益於我們進行業務發展使客戶基礎擴大，以及我們的產品需求隨著中國紡織行業經歷二零零九年的經濟低迷後復甦而增加。毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的13.1%上升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的16.1%，主要是由於我們的紗線產品的平均單位售價以較原材料成本快的速度上漲及二零一零年因引入自動化生產設備及機器取代我們過往從事的若干人工操作流程，使生產員工數目減少而導致的直接勞工成本下降，部分如上文所述由單位銷售成本增加所抵銷。我們能夠將原材料成本的上漲轉嫁予部分客戶。

滌綸紗的毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的4.7%上升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的6.7%，主要是歸因於滌綸紗的平均單位售價因經濟復甦而上升。

滌棉混紡紗的毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的23.2%上升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的25.6%，主要是歸因於平均單位售價以較銷售成本快的速度上升。滌棉混紡紗的平均單位售價上升乃主要受滌綸相關紗線的強勁國內市場需求所帶動及受原棉價格大幅上升所刺激。原棉是棉紗的一種原材料，於生產紡織品及面料時可以滌綸及滌棉混紡紗部分取代。

棉紗的毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的35.9%上升至截至二零一零年十二月三十一日止年度的46.5%，主要歸因於平均單位售價以較銷售成本快的速度上升。

投資及其他收入

投資及其他收入由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,090萬元減少人民幣390萬元(或35.8%)至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣700萬元，主要是由於政府基於已付增值稅的補助減少，以及因我們以已質押銀行存款擔保的銀

財務資料

行承兌匯票減少而導致的已質押銀行存款及銀行結餘的利息收入減少，部分由廢料銷售收入增加所抵銷。已質押銀行存款按高於銀行結餘利率的利率計息。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,200萬元增加7.5%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,290萬元，主要是由於我們的運輸費、廣告費以及支付予我們的營銷和銷售人員的薪金增加所致。

行政開支

行政開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣900萬元增加人民幣90萬元(或10.0%)至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣990萬元，主要是由於其他稅項、業務發展及娛樂開支、銀行收費及其他手續費以及與我們的物業相關的稅項增加所致，部分由辦公費用以及員工及福利費用減少所抵銷。

財務成本

我們的財務成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,090萬元增加人民幣510萬元(或46.8%)至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1,600萬元，主要是由於我們的銀行借款及融資租賃承擔增加以致利息開支增加所致，部分由應收票據的貼現費用減少所抵銷。我們的利息開支增加主要是歸咎於二零一零年的銀行借款、融資租賃金額，以及有關擴充經營規模的營運資金需求增加。就應收票據已付的貼現費用減少主要是得益於我們以銀行借款取代應收票據撥付營運資金。

所得稅

本集團於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年並無錄得所得稅開支，因為各個年度應繳納的任何企業所得稅已由設備稅項抵免抵銷。進一步詳情請參閱上文「一合併全面收益表的主要組成項目一稅項」一節。

純利

經營業務的純利由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6,620萬元增加人民幣5,140萬元(或77.6%)至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1.176億元，而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，部分由分銷及銷售開支、行政開支及財務成本的增加所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

收入

我們的收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣5.453億元增加21.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.634億元，主要是由於滌綸紗銷售額增加19.0%、滌棉混紡紗銷售額增加16.7%及棉紗銷售額增加259.3%。

財務資料

我們的滌綸紗銷售收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3.2億元增加19.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3.809億元，主要是由於我們的滌綸紗銷量從約26,198噸增加至34,511噸所致，部分由平均單位售價下降9.6%所抵銷。

我們的滌棉混紡紗銷售收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣2.172億元增加16.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2.534億元，主要是由於我們的滌棉混紡紗銷量從約14,658噸增加至18,517噸所致，部分由平均單位售價下降7.7%所抵銷。

我們的棉紗銷售收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣810萬元增加259.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2,910萬元，主要是由於我們的棉紗銷量從約494噸增加至1,795噸所致，部分由平均單位售價下降1.2%所抵銷。

上述滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗的銷量增加，主要是得益於我們進行業務發展使客戶基礎擴大，以及我們的產能由截至二零零八年十二月三十一日止年度的約280,000錠擴張至截至二零零九年十二月三十一日止年度的約316,000錠。上述我們的產品平均單位售價下降，主要是歸咎於自二零零八年第四季開始的經濟低迷以及中國紡織行業於二零零九年經歷相關市場低迷，對我們的產品形成降價壓力。

銷售成本

銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣5.151億元增加11.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣5.762億元，主要是歸咎於紗線產品的銷量增加，部分由單位原材料成本下降所抵銷。我們的原材料平均單位採購價下降，主要是得益於自二零零八年第四季以來滌綸短纖維及原棉的當前市價有所下跌。

滌綸紗的銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3.269億元增加11.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3.63億元，主要是歸咎於滌綸紗的銷量增加，部分由滌綸短纖維平均單位採購價下降所抵銷。就所售每噸滌綸紗而言，我們的原材料成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣10,183.5元下降20.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣8,053.8元。

滌棉混紡紗的銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.824億元增加6.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1.945億元，主要是歸咎於棉紗的銷量增加，部分由滌綸短纖維及原棉的平均單位採購價下降所抵銷。就所售每噸滌棉混紡紗而言，我們的原材料成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣10,384.1元下降18.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣8,504.3元。

棉紗的銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣580萬元增加222.4%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,870萬元，主要是歸咎於棉紗的銷量增加，部分由棉花平均單位採購價下降所抵銷。就所售每噸棉紗而言，我們的原材料成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣10,080.6元下降12.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣8,862.7元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3,020萬元大幅增加188.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣8,720萬元，主要是由於銷量因我們擴張產能而增加及毛利率上升所致。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危機及市場低迷決定調低產品售價，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。滌綸短纖維的平均單位採購價於二零零八年頭三季保持相對較高，其後於二零零八年第四季大幅下降。受當時的經濟及紡織行業低迷的雙重影響，滌綸短纖維及原棉的平均單位採購價於二零零八年第四季有所下跌，我們的紗線產品於二零零九年初面臨降價壓力。由於二零零九年全年我們的產品及原材料市場價格逐漸恢復，毛利率因銷售成本反映我們較早前就已存儲原材料支付的較低價格而增加。紗線產品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%大幅上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的13.1%，主要是歸因於(i)生產設施的平均利用率由二零零八年的95.2%上升至二零零九年的98.1%；及(ii)原材料成本以較紗線產品(尤其是滌綸紗及滌棉混紡紗，合共佔截至二零零九年十二月三十一日止年度總收入95.6%)的平均單位售價快的速度下降。原材料成本的下降乃主要由於原油價格下降導致滌綸短纖維的平均單位採購價由二零零八年至二零零九年下降18.1%，而滌綸紗及滌棉混紡紗的平均單位售價由二零零八年至二零零九年則分別下跌9.6%及7.7%。

滌綸紗截至二零零八年十二月三十一日止年度的毛利率為-2.2%，主要是歸因於我們因應二零零八年及二零零九年的經濟低迷而決定按低於銷售成本的價格進行銷售，從而保留營運資金。

滌棉混紡紗的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的16.0%上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的23.2%，主要是歸因於平均單位售價以較銷售成本慢的速度下跌。

棉紗的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的29.0%上升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的35.9%，主要是歸因於平均單位售價以較銷售成本慢的速度下跌。

投資及其他收入

投資及其他收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣600萬元增加81.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,090萬元，主要是由於政府基於已付增值稅的補助增加以及已質押銀行存款及銀行結餘的利息收入增加所致。

持作買賣投資的公平值變動

截至二零零八年十二月三十一日止年度，持作買賣投資的公平值變動為人民幣350萬元。該公平值變動代表金源的高風險及非保本浮動收益投資產品的損失，其於二零零七年十一月以成本人民幣1,950萬元購買，並於二零零八年一月以約人民幣1,630萬元

財務資料

贖回。此高風險及非保本浮動收益投資產品的公平值與選定中國公司的若干股票或股票相關證券的表現掛鉤。我們按照我們其中一家銀行的建議購買有關投資產品，且並不預期於日後投資有關投資產品。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,010萬元增加18.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,200萬元，主要是由於我們的運輸費及支付予我們的銷售和營銷人員的薪金增加所致。

行政開支

行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣710萬元增加26.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣900萬元，主要是由於我們擴大經營導致員工成本、辦公費用及其他稅項增加所致，部分由銀行收費及其他手續費的減少所抵銷。

財務成本

我們的財務成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,440萬元減少24.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1,090萬元，主要是由於就應收票據已付的貼現費用減少所致，部分由利息開支增加所抵銷。就應收票據已付的貼現費用減少主要是得益於我們以銀行借款取代應收票據撥付營運資金。我們的利息開支增加主要是歸咎於二零零九年購置新設備和機器的銀行借款增加，以及有關擴充經營規模的營運資金需求增加。

所得稅

本集團於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年並無錄得所得稅開支，因為各個年度應繳納的任何企業所得稅已由設備稅項抵免抵銷。進一步詳情請參閱上文「一合併全面收益表的主要組成項目一稅項」一節。

純利

經營業務的純利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣110萬元大幅增加人民幣6,510萬元(或5,918.2%)至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6,620萬元，而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大幅增加、投資及其他收入及財務成本減少，部分由分銷及銷售開支及行政開支的增加所抵銷。

流動資金及資金來源

我們的現金主要用於滿足我們的營運資金需要及資本開支需要。自我們成立以來，我們的營運資金需要及資本開支需求一直透過股東權益、經營所得現金及銀行借款的組合滿足。董事確認，於往績記錄期內我們在取得融資方面並無遭遇任何困難。

財務資料

下表簡要概列我們於所示期間的合併現金流量表：

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	二零零九年	二零一零年	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	人民幣千元
經營活動所得／(所用)					
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>

經營活動的現金流量

我們的經營活動的現金流入主要來自銷售產品的收款。我們的經營活動的現金流出主要涉及支付採購原材料的貨款。我們於二零零八年錄得經營活動所得淨現金流入人民幣1.065億元，主要是由於我們於二零零八年金融危機時以於採購時增加使用應付票據及減少存貨水平致力加強現金狀況所致。我們於二零零九年錄得經營活動淨現金流出人民幣1,560萬元，主要是由於為應付客戶需求而增加存貨水平及為結付應付票據的經營活動大量現金流出人民幣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所致，部分由與供應商結清應付票據所抵銷。

截至二零一一年六月三十日止六個月，經營活動產生淨現金為人民幣6,880萬元，包括營運資金變動前的經營現金流入人民幣6,240萬元，分別就營運資金淨流入人民幣1,420萬元及已付利息人民幣790萬元作出調整。營運資金淨流入乃主要由於存貨減少人民幣3,000萬元、貿易及其他應收款項減少人民幣1,470萬元、應收票據減少人民幣710萬元導致的現金流入所致，部分由應付票據減少人民幣2,960萬元及貿易及其他應付款項減少人民幣810萬元所抵銷。存貨減少主要是由於預期原材料市價下降導致原材料採購減少所致。貿易及其他應收款項減少主要由於原材料採購減少導致向供應商的預付款

財務資料

項減少所致。應收票據減少主要是由於原材料平均採購價大幅上漲導致二零一一年第二季總銷量較二零一零年第四季減少所致，而我們透過增加平均售價將其轉嫁予我們的客戶，使客戶的採購減少。應付票據減少主要是由於我們的原材料採購減少所致。貿易及其他應付款項減少主要是由於二零一一年第二季總銷量較二零一零年第四季減少導致使來自客戶的按金減少所致。

截至二零一零年六月三十日止六個月，經營活動所得淨現金為人民幣1,350萬元，其中包括營運資金變動前的經營現金流人民幣5,980萬元，分別就營運資金淨流出人民幣4,020萬元及已付利息人民幣610萬元作出調整。營運資金淨流出主要是由於存貨增加人民幣2,560萬元、應付票據減少人民幣1,010萬元、貿易及其他應收款項增加人民幣210萬元、應收票據增加人民幣140萬元及貿易及其他應付款項減少人民幣110萬元導致的現金流出所致。存貨增加主要是由於我們預期原材料價格進一步上升而增加原材料採購所致。應付票據減少主要是由於我們能夠取得較大數額的銀行貸款以取代部分透過應付票據所得的融資所致。貿易及其他應收款項增加主要是由於就擴充經營規模導致原材料採購增加的向供應商的預付款項增加及因預期原材料價格上升而增加採購原材料所致。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，經營活動產生淨現金為人民幣8,800萬元，其中包括營運資金變動前的經營現金流量人民幣1.5億元，分別就營運資金淨流出人民幣4,940萬元及已付利息人民幣1,270萬元作出調整。營運資金淨流出主要是由於存貨增加人民幣1,900萬元、貿易及其他應收款項增加人民幣1,510萬元、應收票據增加人民幣830萬元、應付票據減少人民幣630萬元以及貿易及其他應付款項減少人民幣60萬元所致。存貨增加主要是由於預期原材料價格在二零一零年下半年大幅上漲後會進一步上漲而增加採購原材料所致。貿易及其他應收款項增加主要是由於就擴充營運規模導致原材料採購增加的向供應商預付款項增加及因預期原材料價格上升而增加採購原材料所致。應收票據增加主要是由於使用應收票據支付方式相對於通過銀行轉賬付款的客戶數目增加所致。應付票據減少主要是由於我們能夠取得較大數額的銀行貸款以取代部分透過應付票據所得的融資所致。貿易及其他應付款項減少主要是由於二零一零年清償於二零零九年末未償還的收購物業、廠房及設備的應付款項所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營活動所用淨現金為人民幣1,560萬元，其中包括營運資金變動前的經營現金流量人民幣9,190萬元，分別就營運資金淨流出人民幣9,930萬元及已付利息人民幣810萬元作出調整。營運資金淨流出主要是由於存貨增加人民幣2,960萬元、應收票據增加人民幣10萬元及應付票據減少人民幣7,960萬元所致，部分由貿易及其他應付款項增加人民幣760萬元及貿易及其他應收款項減少人民幣230萬元所抵銷。存貨增加主要是由於擴充營運規模所致。應收票據增加，主要是由於使用應收票據支付方式相對於通過銀行轉賬支付的客戶數目增加所致。應付票據減

財務資料

少主要是由於我們能夠取得較大數額的銀行貸款以取代部分透過應付票據所得的融資所致。貿易及其他應付款項增加主要是由於我們減少使用應付票據作為付款方法，及於信貸期屆滿前以現金向供應商還款以減低財務成本。貿易及其他應收款項減少主要是由於截至二零零九年十二月三十一日向供應商的預付款項較截至二零零八年十二月三十一日減少所致。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，經營活動所得淨現金為人民幣1.065億元，其中包括營運資金變動前的經營現金流量人民幣2,970萬元，分別就營運資金淨流入人民幣8,290萬元及已付利息人民幣610萬元作出調整。營運資金淨流入主要是由於存貨減少人民幣780萬元、持作買賣投資減少人民幣1,630萬元、應付票據增加人民幣6,870萬元以及貿易及其他應付款項增加人民幣50萬元所致，部分由貿易及其他應收款項增加人民幣710萬元及應收票據增加人民幣330萬元所抵銷。存貨減少主要是由於我們於二零零八年金融危機時以降低存貨水平致力加強現金狀況所致。持作買賣投資減少反映我們清算了若干投資產品。應付票據增加主要是由於銀行收緊透過銀行貸款所得的融資導致我們增加使用應付票據撥付營運資金所致。貿易及其他應收款項增加主要是由於二零零八年十二月三十一日向供應商的預付款項較二零零七年十二月三十一日增加所致。貿易應付款項增加主要是由於我們擴充經營規模令採購增加所致。

投資活動的現金流量

我們投資活動的現金流入主要來自關聯公司還款及已收利息。我們投資活動的現金流出主要是由於就擴張產能而購置及建造物業、廠房及設備所致。

截至二零一一年六月三十日止六個月，投資活動所用淨現金為人民幣3,630萬元。此乃由於在建工程付款人民幣1,160萬元、購置物業、廠房及設備人民幣40萬元及已質押銀行存款增加人民幣2,470萬元所致，部分由已收利息人民幣50萬元所抵銷。已質押銀行存款增加乃主要由於期內存入短期存款人民幣4,000萬元作為於二零一一年七月到期的銀行貸款還款的抵押所致。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，投資活動所用淨現金為人民幣560萬元。此乃由於購置物業、廠房及設備人民幣2,690萬元、向第三方墊款人民幣170萬元、在建工程付款人民幣140萬元、向關聯公司墊款人民幣3,650萬元、物業、廠房及設備按金人民幣1,550萬元及預付租賃款項增加人民幣120萬元所致。投資活動所用現金部分由已質押銀行存款減少人民幣1,320萬元、關聯公司還款人民幣6,090萬元、第三方還款人民幣250萬元及已收利息人民幣100萬元所抵銷。已質押銀行存款減少主要是由於以已質押銀行存款作擔保的應付票據減少所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動所得淨現金為人民幣200萬元。此乃由於關聯公司還款人民幣3,920萬元、已質押銀行存款減少人民幣6,340萬元及已收

財務資料

利息人民幣190萬元所致，部分由購置物業、廠房及設備付款人民幣3,720萬元、融資租賃承擔的抵押存款增加人民幣1,550萬元、向第三方墊款人民幣250萬元及向關聯公司墊款人民幣4,720萬元所抵銷。已質押銀行存款減少主要是由於以已質押銀行存款作擔保的應付票據減少所致。向第三方墊款屬無抵押及免息。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，投資活動所用淨現金為人民幣1.803億元。此乃由於購置物業、廠房及設備人民幣6,870萬元、已質押銀行存款增加人民幣7,180萬元、向關聯公司墊款人民幣1,780萬元以及在建工程付款人民幣3,020萬元所致，部分由第三方還款人民幣330萬元、關聯公司還款人民幣310萬元及已收利息人民幣170萬元所抵銷。已質押銀行存款增加是由於以已質押銀行存款作擔保的應付票據增加所致。向第三方墊款屬無抵押及免息。

融資活動的現金流量

我們融資活動的現金流入主要來自銀行借款及售後租回安排所得款項。我們融資活動的現金流出主要是由於償還銀行借款所致。

截至二零一一年六月三十日止六個月，融資活動所用淨現金為人民幣1.129億元。現金流出代表償還銀行借款人民幣1.647億元、已付股息人民幣8,580萬元及融資租賃承擔還款人民幣1,290萬元，部分由銀行借款所得款項人民幣1.434億元及關聯公司墊款人民幣720萬元所抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，融資活動所用淨現金為人民幣1,510萬元。現金流出代表向董事還款人民幣500萬元、償還第三方貸款人民幣2,800萬元、向關聯公司還款人民幣1,000萬元、已付股息人民幣4,290萬元、償還融資租賃承擔人民幣2,670萬元、償還票據融資人民幣2,600萬元、償還銀行借款人民幣2.2億元及就應收票據已付貼現費用人民幣100萬元，部分由銀行借款所得款項淨額增加人民幣2.898億元、第三方墊款人民幣2,800萬元、關聯公司墊款人民幣1,000萬元及售後租回安排所得款項人民幣1,670萬元所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，融資活動所得淨現金為人民幣3,350萬元。現金流入代表銀行借款所得款項人民幣2.716億元、售後租回安排所得款項人民幣5,830萬元、票據融資所得款項人民幣2,600萬元及董事墊款人民幣500萬元，部分由償還銀行借款人民幣1.353億元、向關聯公司還款人民幣2,590萬元、償還票據融資人民幣1.244億元、償還第三方貸款人民幣3,300萬元、就應收票據已付貼現費用人民幣230萬元及償還融資租賃承擔人民幣650萬元所抵銷。第三方貸款屬無抵押、免息及須應要求償還。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，融資活動所得淨現金為人民幣9,500萬元。現金流入代表銀行借款所得款項人民幣1.009億元、票據融資所得款項人民幣1.244億元及售後租回安排所得款項人民幣990萬元，部分由償還銀行借款人民幣9,170萬元、

財務資料

已付股息人民幣1,430萬元、向關聯公司還款人民幣1,000萬元、償還第三方貸款人民幣1,010萬元、就應收票據已付貼現費用人民幣810萬元及償還融資租賃承擔人民幣600萬元所抵銷。

債項

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於二零一一年六月三十日及十月三十一日，我們尚未償還的銀行借款結餘分別為人民幣8,620萬元、人民幣2.216億元、人民幣2.898億元、人民幣2.664億元及人民幣2.548億元。

以下為我們於二零零八年、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及十月三十一日的債項概要：

	於十二月三十一日			於六月三十日	於十月三十一日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	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	人民幣千元 (未經審核)
銀行借款 ⁽¹⁾					
有抵押 ⁽²⁾	85,330	200,000	237,737	226,412	254,817
無抵押 ⁽³⁾	900	21,649	52,100	40,000	—
應付關聯公司款項 ⁽⁴⁾	25,900	—	—	7,154	27,988
應付一名董事款項.....	—	5,000	—	—	—
融資租賃承擔.....	4,129	56,339	48,724	37,396	31,623
總計.....	116,259	282,988	338,561	310,962	314,428

附註：

- (1) 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，銀行借款的加權平均實際年利率分別為7.1%、5.7%、5.28%及6.30%。所有借款均以人民幣計值。
- (2) 以我們的土地使用權、樓宇、廠房及機器、存貨、銀行存款或關聯公司擁有的樓宇及/或土地使用權作為抵押。於二零一零年十二月三十一日，我們已取得有關信託收據貸款的銀行借款人民幣2,070萬元，於二零一一年六月三十日則為人民幣740萬元及100萬美元。該等銀行借款附帶相等於已發行信託收據貸款0.05%至0.15%的銀行收費。於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，我們的信託收據貸款分別約為人民幣2,070萬元及人民幣740萬元。除本招股章程所述的信託收據貸款外，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，有抵押銀行借款按固定年利率介乎5.31%至8.22%，或浮動利率介乎中國基準借貸利率的100%至110%計息。於最後實際可行日期，關聯公司提供的所有財務擔保已獲解除。
- (3) 於二零零九年及二零一零年十二月三十一日及截至二零一一年六月三十日止六個月，無抵押銀行借款按浮動利率中國基準借貸利率的110%計息，惟截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度分別為數人民幣90萬元、人民幣160萬元及人民幣210萬元的無抵押銀行借款為免息。於截至二零一一年六月三十日止六個月，我們並無錄得任何免息銀行借款。
- (4) 於二零零八年十二月三十一日的應付關聯公司款項指用於我們的營運資金用途的關聯公司墊款，而於二零一一年六月三十日及二零一一年十月三十一日的應付關聯公司款項指代表我們支付的上市開支。於二零一一年十月三十一日的應付關聯公司款項須於上市前悉數結付。

財務資料

於二零一一年十月三十一日，我們有未償還應付關聯公司款項人民幣2,800萬元及銀行借款人民幣2.548億元，包括信託收據貸款，全部均以我們擁有的若干土地使用權、樓宇、廠房及機器及存貨以及關聯公司擁有的土地使用權及樓宇的固定押記作抵押。此外，我們有未償還的融資租賃承擔約人民幣3,230萬元，有關款項乃以出租人對租賃資產的押記以及我們就該等融資租賃承擔的存款作抵押。於二零一一年十月三十一日並無錄得任何或有負債。我們的銀行融通及融資租賃承擔亦以若干關聯公司、本公司若干董事及本公司若干董事的父親所提供的擔保作抵押。預期有關擔保將於上市前解除。

除本招股章程上文「債項」分節所披露者及集團內公司間負債外，我們於二零一一年十月三十一日並無未償還按揭、押記、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、任何擔保或其他重大或有負債。

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為人民幣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1,870萬元及就購置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，同意到期時重續若干將於一年內到期的短期銀行借款，本金總額為人民幣2.02億元，利率介乎6.3100%至7.2565%。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。於其各自的明確協議訂立前，有關銀行並無責任重續有關短期銀行貸款。

財務資料

資本開支

本集團的資本開支主要包括樓宇、在建工程及廠房與機器的支出。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，我們產生的資本開支分別為人民幣1.37億元、人民幣1,230萬元、人民幣2,070萬元及人民幣3,160萬元。下表載列本集團於往績記錄期的過往資本開支：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
樓宇	2,009	522	328	—
在建工程	60,022	—	1,441	31,137 ⁽¹⁾
廠房與機器	74,750	11,502	17,369	61
辦公設備	111	174	469	358
汽車	110	146	1,081	—
總計	137,002	12,344	20,688	31,556

附註：

- (1) 用於截至二零一一年六月三十日止六個月興建三間宿舍。

截至二零零八年十二月三十一日止年度的資本開支主要涉及為二廠建設興建生產設施及因產能擴張安裝新車間及設備和機器。截至二零零九年十二月三十一日止年度的資本開支主要涉及因產能擴張安裝新車間及設備和機器。截至二零一零年十二月三十一日止年度的資本開支主要涉及安裝新車間及設備和機器(特別是購置自動絡筒機)。截至二零一一年六月三十日止六個月的資本開支主要涉及興建新樓宇及在建工程。

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將主要包括涉及興建車間和設施、購置新設備及機器的支出。我們計劃興建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，我們估計興建新車間將需要的預期日後總資本開支約為人民幣4.014億元。我們預期將於約16個月的期間內按市況動用上述預測總資本開支。

財務資料

我們的生產設施擴充計劃及預期日後資本開支詳情載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			總計
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
在建工程.....	2,740	77,668	20,232	100,640
收購土地使用權.....	18,746	—	—	18,746
機器及設備.....	—	147,912	65,588	213,500
安裝.....	—	27,763	11,137	38,900
籌備費用.....	7,900	7,900	—	15,800
其他開支 ⁽¹⁾	—	11,024	2,756	13,780
	<u>29,386</u>	<u>272,267</u>	<u>99,713</u>	<u>401,366</u>
總計.....	<u>29,386</u>	<u>272,267</u>	<u>99,713</u>	<u>401,366</u>

附註：

- (1) 包括建築管理費、培訓費用、辦公室文儀、測量及設計費、保險、項目監督費及其他雜項前期費用。

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。

財務資料

承擔

本集團的合約承擔主要涉及根據與獨立第三方的售後租回安排選擇於租期結束時按象徵式金額購置設備及機器的融資租賃。平均租期介乎一至四年不等。所有融資租賃承擔的相關利率均於各自的合約日期釐定，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介乎年率3.0%至8.0%。並無訂立任何或有租金安排。我們的融資租賃承擔乃以出租人對租賃資產的押記作抵押。融資租賃以人民幣計值。下表載列於往績記錄期本集團根據該等租賃安排承擔作出的付款：

	最低租賃款項				最低租賃付款現值			
	於十二月三十一日		於六月三十日		於十二月三十一日		於六月三十日	
	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	二零一一年 人民幣千元	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	二零一一年 人民幣千元
融資租賃項下應付款項：								
一年內.....	4,331	21,240	27,315	28,401	4,129	18,924	24,151	24,542
一年以上								
但兩年以下.....	—	21,424	25,191	12,268	—	18,561	22,743	12,032
兩年以上								
但五年以下.....	—	20,335	1,884	841	—	18,854	1,830	822
	4,331	62,999	54,390	41,510	4,129	56,339	48,724	37,396
減：未來財務支出.....	(202)	(4,910)	(4,499)	(3,239)	不適用	不適用	不適用	不適用
減：預付費用攤銷.....	—	(1,750)	(1,167)	(875)	不適用	不適用	不適用	不適用
租賃承擔的現值.....	<u>4,129</u>	<u>56,339</u>	<u>48,724</u>	<u>37,396</u>	4,129	56,339	48,724	37,396
減：12個月內到期結付的 款項(列入流動 負債).....					<u>(4,129)</u>	<u>(18,924)</u>	<u>(24,151)</u>	<u>(24,542)</u>
12個月後應結付的 款項.....					<u>—</u>	<u>37,415</u>	<u>24,573</u>	<u>12,854</u>

財務資料

合約承擔及其他資產負債表外安排

下表載列我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及截至二零一一年六月三十日止六個月的重大債務及其他合約承擔：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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
就收購物業、廠房及設備 已訂約但未於財務 報表中撥備.....	2,631	—	12,550	—

淨流動負債

下表為所示期間我們合併財務狀況表的簡明概要：

合併財務狀況表概要

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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

財務資料

我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及於二零一一年六月三十日的流動資產及負債詳情如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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
流動資產				
存貨.....	67,087	96,657	115,705	85,657
貿易及其他應收款項...	15,177	15,318	27,976	10,156
應收票據.....	6,505	5,689	12,329	3,080
預付租賃款項.....	276	276	299	299
應收關聯公司款項.....	14,707	22,750	—	—
已質押銀行存款.....	106,201	42,801	29,609	54,332
現金及銀行結餘.....	26,221	46,164	113,514	33,197
	<u>236,174</u>	<u>229,655</u>	<u>229,432</u>	<u>186,721</u>
流動負債				
貿易應付款項及其他應付款項.....	97,642	47,345	39,116	30,998
應付票據.....	252,000	74,000	41,650	12,100
應付股息.....	—	42,900	85,800	—
應付關聯公司款項.....	25,900	—	—	7,154
應付一名董事款項.....	—	5,000	—	—
銀行貸款.....	86,230	221,649	289,837	266,412
融資租賃承擔.....	4,129	18,924	24,151	24,542
	<u>465,901</u>	<u>409,818</u>	<u>480,554</u>	<u>341,206</u>
淨流動負債.....	<u>(229,727)</u>	<u>(180,163)</u>	<u>(181,122)</u>	<u>(154,485)</u>

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，原因是我們傾向選擇短期銀行借款所提供相比應付票據較長的還款期及於資金用途方面較少的限制，以及我們自二零零九年終止違規票據融資。於往績記錄期，我們已逐漸減少使用短期融資，包括短期銀行借款及應付票據，同時，我們能夠取得新短期銀行借款及／或應付票據以彌補結付到期的短期銀行借款及／或應付票據造成的資金短缺，使我們能將現金用於營運及投資。

財務資料

我們的營運資金淨額有所改善，於二零零九年十二月三十一日淨流動負債為人民幣1.802億元，主要是得益於售後租回安排的非流動融資人民幣3,740萬元及儲備因截至二零零九年十二月三十一日止年度的經營業績改善而增加人民幣2,330萬元，部分由應付股息人民幣4,290萬元所抵銷。於二零零九年十二月三十一日，我們的淨流動負債減應付股息為人民幣1.373億元。於二零一零年十二月三十一日，我們的淨流動負債減應付股息改善至人民幣9,530萬元，原因是儲備因截至二零一零年十二月三十一日止年度的經營業績改善而增加人民幣3,180萬元。因此，於二零一零年十二月三十一日，我們的應付股息為人民幣8,580萬元，我們的淨流動負債狀況增加至人民幣1.811億元。

我們的淨流動負債狀況於二零一一年六月三十日減少至人民幣1.545億元。有關減少主要歸因於應付票據減少人民幣2,960萬元及銀行借款減少人民幣2,340萬元以及於二零一一年一月結付於二零一零年十二月三十一日已宣派惟仍未派付的股息人民幣8,580萬元所致，部分由我們的現金及銀行結餘人民幣8,030萬元所抵銷。現金及銀行結餘的減幅較應付票據、銀行借款及股息付款的總減幅少，乃由於截至二零一一年六月三十日止六個月的經營活動所得現金流入所致。

存貨分析

我們的存貨包括原材料、在製品及成品。我們所用的原材料(例如滌綸短纖維及原棉)乃存放於倉庫。

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於二零一一年六月三十日，我們的存貨價值分別佔總流動資產的28.4%、42.1%、38.6%及45.9%。

我們一般按「先進先出」基準管理我們的原材料及輔助材料存貨，以使先收到的供應先用於生產。下表為我們於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及於二零一一年六月三十日的存貨餘額概要：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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	二零一一年 人民幣千元
原材料.....	38,880	32,697	77,124	20,468
在製品.....	5,862	6,777	10,418	8,781
成品.....	22,345	57,183	28,163	56,408
總計.....	67,087	96,657	115,705	85,657

存貨結餘由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6,710萬元增加72.4%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1.157億元，主要是由於銷售增長及於二零一一年六月三十日的存貨結餘人民幣8,570萬元所致。

原材料結餘由二零零八年十二月三十一日的人民幣3,890萬元減少15.9%至二零零九年十二月三十一日的人民幣3,270萬元，主要是由於擴充產量及經濟低迷後市場需求復甦帶動銷量增加所致。原材料結餘由二零零九年十二月三十一日的人民幣3,270萬元增加135.8%至二零一零年十二月三十一日的人民幣7,710萬元，主要是由於原材料平均單位採購價上漲及我們因預期原材料價格進一步上漲而增加採購原材料所致。原材料

財務資料

結餘由二零一零年十二月三十一日的人民幣7,710萬元減少73.4%至二零一一年六月三十日的人民幣2,050萬元，主要是由於我們因預期原材料市場價格下跌而減少採購原材料所致。

成品結餘由二零零八年十二月三十一日的人民幣2,230萬元增加156.5%至二零零九年十二月三十一日的人民幣5,720萬元，主要是由於預期二零一零年市場復甦令成品庫存增加所致。成品結餘由二零零九年十二月三十一日的人民幣5,720萬元減少50.7%至二零一零年十二月三十一日的人民幣2,820萬元，主要是由於隨著市場復甦二零一零年成品銷售加快所致。成品結餘由二零一零年十二月三十一日的人民幣2,820萬元增加100.0%至二零一一年六月三十日的人民幣5,640萬元，主要是於市場環境相對淡靜以及於早前採購及用於生產的原材料成本較高所致。董事相信，該市場環境及原材料成本的趨勢將隨着接近二零一一年末的預期復甦而持續。

管理層會經常審閱我們的存貨充足度。我們對過時或損壞存貨的政策，是在管理層認為該等過時或損壞存貨無剩餘價值時予以撇銷。此外，倘管理層認為當前撥備水平不足，則會對存貨市值的減少作出特定撥備。

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財政年度及於二零一一年六月三十日並無就任何存貨損壞或過時計提撥備及作出撇銷，因為於上述年度及期間我們的存貨並無經歷任何重大損壞或損失。於最後實際可行日期，於二零一一年六月三十日的所有存貨已於其後消耗及出售。

下表載列我們於往績記錄期的平均存貨周轉天數：

	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
平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	50.3	51.9	49.6	40.2

附註：

(1) 平均存貨周轉天數等於按年／期初存貨結餘與年／期末存貨結餘的平均數除以年內／期內銷售成本再乘以365日(一年)或181日(六個月期間)。

我們截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的存貨周轉天數一直保持穩定，介乎約50日至52日。於往績記錄期，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，整個生產週期約為三天以及銷售週期由下銷售訂單至交付貨物一般需要一至兩天。原材料存貨及成品存貨水平一般用於減輕原材料價格暫時性上漲的影響。我們的管理層監察原材料市價及我們的成品存貨水平以保持其緊貼該等價格的市場條件展望的最新發展。為減輕原材料及紗線

財務資料

產品的市價波動造成的影響，我們將不時根據市場條件的展望，隨著預期原材料價格上升或下降分別增加或減少原材料採購及原材料存貨水平，以及隨著預期紗線產品市價上升或下降而分別增加或減少成品存貨水平。由於過往我們產品的市價一般隨著有關原材料市價的同一方向變動，上述採購及存貨管理方法將讓我們能在原材料價格預期上升時，把當時的平均原材料成本保持在較低水平、控制我們就較高原材料價格所承受的風險以及在原材料價格預期下降時，減低當時的存貨水平。儘管如此，倘成品市價在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，以致我們承擔較高的原材料成本，令毛利率下降。我們截至二零一一年六月三十日止六個月的平均存貨周轉天數減少至約40日，原因是二零一一年上半年滌綸短纖維及原棉的平均單位採購價較二零一零年為高，導致我們減少採購原材料。

貿易應收款項及應收票據分析

我們一般於貿易應收款項的賬齡超過一年或以上時方根據財務政策確認呆賬撥備。儘管截至二零零八年、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，我們均錄得貿易應收款項，但同期並無計提呆賬撥備。下表載列我們的貿易應收款項於二零零八年、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賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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
賬齡				
1至30日.....	—	85	454	—
31至90日.....	—	—	77	—
貿易應收款項總額.....	—	85	531	—

於二零一零年十二月三十一日的所有貿易應收款項已於截至二零一一年六月三十日止六個月結清，而我們於二零一一年六月三十日並無錄得任何貿易應收款項。

財務資料

下表載列我們於二零零八年、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應收票據的賬齡分析：

賬齡	於十二月三十一日			於六月三十日
	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
1至30日	800	1,400	4,323	—
31至60日	775	2,360	4,927	—
61至90日	2,630	1,849	2,400	820
91至120日	500	—	679	450
121至150日	800	—	—	425
150日以上	1,000	80	—	1,385
應收票據總額	6,505	5,689	12,329	3,080

我們的應收票據於二零零八年及二零零九年十二月三十一日維持相對穩定。應收票據由二零零九年十二月三十一日的人民幣570萬元增加至二零一零年十二月三十一日的人民幣1,230萬元，主要是由於二零一零年第四季的紗線產品銷售增加所致。應收票據由二零一零年十二月三十一日的人民幣1,230萬元減少至二零一一年六月三十日的人民幣310萬元，主要是由於原棉及滌綸短纖維的原材料平均採購價大幅上漲，以致二零一一年第二季的總銷量較二零一零年第四季有所下跌所致。

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，以債權人的利益就結付我們應付彼等的貿易應付款項而背書的應收票據金額分別為人民幣560萬元、人民幣310萬元、人民幣460萬元及人民幣310萬元。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，以關聯公司寶源的利益就融資目的而背書的應收票據金額分別為人民幣90萬元、人民幣160萬元及人民幣210萬元。於二零一一年六月三十日，我們並無就融資目的向任何關聯公司背書任何應收票據。誠如我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，(i)江西金源向其債權人背書轉讓應收票據的安排乃合法有效且符合中國法律及法規；(ii)江西金源向其關聯公司背書轉讓應收票據的安排不符合《中華人民共和國票據法》；(iii)該等以融資為目的背書轉讓安排並無對我們的承兌銀行或任何第三方造成任何損失；(iv)於最後實際可行日期，概無因該等背書安排已產生或將產生的爭議或負債及概無因該等背書轉讓安排已產生或將產生的民事訴訟或仲裁；(v)金源、我們的控股股東、董事及高級管理層將不會就任何民事索賠負責或就該等背書轉讓安排而被施加任何行政處罰，以及將不向任何承兌銀行或任何第三方負責。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背書轉讓作融資目的的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背書轉讓作融資目的的銀行承兌票據頒佈任何行政處罰。我們的董事確認我們於往績記錄期並無涉及任何其他類似的應收票據違規背書轉讓及彼等於往績記錄期並無就違規背書轉讓應收票據直接或間接收取任何利益。我們的董事(包括非執行董事)已承諾促使我們日後不會從事或不容許我們從事任何違規應收票據背書轉讓。

財務資料

據我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，根據中國人民銀行發佈的支付結算辦法，出票人方按其與一家承兌銀行所訂立的承兌協議而發行的銀行承兌票據建立該出票人與有關承兌銀行之間的委託付款關係。在該委託付款關係下，出票人有責任於有關銀行承兌票據到期前，於承兌銀行存入相等於已發行銀行承兌票據全數金額的存款。就金源向其關聯方違規出票人應收票據而言，由於金源並非出票人，並無與任何承兌銀行訂立任何承兌協議以及並無涉及與該等承兌銀行的任何委託付款關係，金源並無承諾承擔於任何承兌銀行存入資金的任何責任。此外，於最後實際可行日期，金源背書的所有上述銀行承兌票據已結清，及並無對有關承兌銀行或任何第三方造成任何損失，以及金源與任何承兌銀行或與此有關的任何第三方之間並無糾紛、索賠、法律程序或仲裁。基於上述前提，我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，任何承兌銀行及第三方將無可能向金源作出任何索賠。

我們通常在交付產品前向客戶收取提前一或兩天的付款或應收票據。在某些情況下，我們會視乎客戶的關係及信譽授予若干客戶介乎15至90天的信貸期。下表載列我們於往績記錄期的貿易應收款項平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				六月三十日止
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六個月
	二零一零年	二零一一年		
貿易應收款項及應收票據的 平均周轉天數 ⁽¹⁾	3.3	3.4	3.7	2.7

附註：

- (1) 平均貿易應收款項及應收票據的周轉天數等於按年初／期初貿易應收款項及應收票據結餘與年末／期末貿易應收款項及應收票據結餘的平均數除以年度／期間收入再乘以365日(一年)或181日(六個月期間)。

我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數於截至二零零八年、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保持穩定。

財務資料

其他應收款項分析

下表載列於二零零八年、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其他應收款項的明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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
預付供應商款項.....	13,432	9,429	27,425	8,610
預付第三方款項 ⁽¹⁾	—	2,480	—	—
應收增值稅.....	1,725	3,304	—	—
預付款項.....	20	20	20	1,546
其他應收款項總額	<u>15,177</u>	<u>15,233</u>	<u>27,445</u>	<u>10,156</u>

附註：

(1) 於二零零九年十二月三十一日的款項為無抵押、免息，並於二零一零年悉數償還。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，其他應收款項總額維持相對穩定於人民幣1,520萬元，主要是由於向供應商的預付款減少被預付第三方款項增加及應收增值稅增加抵銷。向第三方支付之無抵押、免息預付款乃就一般營運資金目的而支付予由鄭永祥先生的朋友擁有的獨立第三方山西鴻基科技股份有限公司。由於該款項已於二零一零年悉數償還，我們過去沒有且將來不會從事該等交易。我們的應收增值稅由二零零八年十二月三十一日的人民幣170萬元增加至二零零九年十二月三十一日的人民幣330萬元，主要由於紗線產品銷量增加導致原材料的採購增加所致。向供應商的預付款由二零零八年十二月三十一日的人民幣1,340萬元減少至二零零九年十二月三十一日的人民幣940萬元，主要是由於經濟低迷導致市場上的原材料供應充裕，故我們不再需要預付款項以取得生產用原材料。於二零一零年十二月三十一日，其他應收款項總額進一步增加至人民幣2,740萬元，主要是由於二零一零年十二月三十一日就原材料向供應商的預付款較二零零九年十二月三十一日增加人民幣1,800萬元所致。此乃由於營運規模擴充及我們因預期原材料價格上升而增加採購原材料。有關增幅亦由於我們的增值稅政策於二零一零年改變為按月支付增值稅及於前一個月底結付尚未繳交的增值稅，而二零零八年及二零零九年我們的增值稅政策則為就增值稅作出預付款項，以致我們於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日並無錄得任何應收增值稅。由於根據新政策，每月底我們尚未繳交的增值稅將於下月結付，故於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日分別錄得應付增值稅。其他應收款項總額由二零一零年十二月三十一日的人民幣2,740萬元減少至二零一一年六月三十日的人民幣1,020萬元，主要是由於向供應商的預付款減少人民幣1,880萬元，部分由預付款項增加所抵銷。於二零一一年六月三十日向供應商的預付款減少，主要是由於我們因預期原材料市價下跌而減少採購原材料所致。

財務資料

貿易應付款項及應付票據分析

下表載列我們的貿易應付款項於合併財務狀況表日期的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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
賬齡				
1至30日.....	20,434	6,797	6,281	4,326
31至90日.....	—	332	633	1,020
90日以上.....	—	71	7	—
貿易應付款項總額.....	20,434	7,200	6,921	5,346

於最後實際可行日期，於二零一一年六月三十日的貿易應付款項約人民幣480萬元已於其後結付。

下表載列我們於二零零八年、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應付票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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
賬齡				
1至30日.....	51,000	13,000	5,650	—
31至90日.....	50,300	46,000	16,000	3,600
91至180日.....	150,700	15,000	20,000	8,500
應付票據總額.....	252,000	74,000	41,650	12,100

應付票據由二零零八年十二月三十一日的人民幣2.52億元大幅減少至二零零九年十二月三十一日的人民幣7,400萬元並進一步減少至二零一零年十二月三十一日的人民幣4,170萬元，原因是我們減少使用應付票據及增加使用短期銀行借款撥付營運資金及資本開支。以短期銀行借款取代應付票據乃主要由於我們傾向選擇短期銀行借款所提供相比應付票據較長的還款期及於資金用途方面有較少的限制，以及我們自二零零九年起終止違規票據融資。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的銀行借款分別為人民幣8,620萬元、人民幣2.216億元及人民幣2.898億元。應付票據於二零一一年六月三十日進一步減少至人民幣1,210萬元，原因是我們因預期原材料市價下跌而減少其採購。

我們通常須在收到原材料前向供應商支付預付款或發出應付票據。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

財務資料

付票據的信貸期最長為180天。下表載列我們於往績記錄期的貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數：

	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
貿易應付款項及應付票據 的平均周轉天數 ⁽¹⁾	124.9	112.0	30.3	13.2

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數等於按年初／期初貿易應付款項及應付票據結餘與年末／期末貿易應付款項及應付票據結餘的平均數除以年度／期間銷售成本再乘以365日(一年)或181日(六個月期間)。

我們的貿易應付款項及應付票據的周轉天數由截至二零零八年十二月三十一日止年度的124.9日減至截至二零零九年十二月三十一日止年度的112.0日，減至截至二零一零年十二月三十一日止年度的30.3日，並進一步減至截至二零一一年六月三十日止六個月的13.2日。二零零八年及二零零九年十二月三十一日的貿易應付款項及應付票據的周轉天數相對較高，主要是由於我們使用應付票據撥付營運所致。我們自二零一零年起已大幅減少使用應付票據，原因是我們能就營運取得更多短期銀行借款。周轉天數減少主要是因為我們部分供應商為縮短其信貸週期而對我們的採購削減應付票據水平及變更結算條款或要求我們預付款。

其他應付款項分析

下表載列於二零零八年、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其他應付款項的明細：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	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
應付增值稅.....	—	—	4,821	4,422
其他應付款項 ⁽¹⁾	33,036	64	70	132
其他應付稅項.....	—	1,050	1,597	715
薪金及工資應計項目.....	3,438	3,800	4,098	4,400
應計費用.....	4,045	3,346	3,161	3,544
收購物業、廠房 及設備應付款項.....	32,522	7,624	2	2
收到客戶按金.....	4,167	24,261	18,446	12,437
其他應付款項總額.....	<u>77,208</u>	<u>40,145</u>	<u>32,195</u>	<u>25,652</u>

附註：

- (1) 於二零零八年十二月三十一日，其他應付款項包括賬面值為人民幣3,300萬元的來自第三方的貸款。有關款項為無抵押、免息及於二零零九年悉數償還。

財務資料

其他應付款項由二零零八年十二月三十一日的人民幣7,720萬元減少至二零零九年十二月三十一日的人民幣4,010萬元，再減至二零一零年十二月三十一日的人民幣3,220萬元，並進一步減至二零一一年六月三十日的人民幣2,570萬元。二零零八年至二零零九年的減少乃主要由於我們對若干來自由鄭永祥先生的朋友擁有的獨立第三方的無抵押及不計息貸款的償還，該等貸款包括來自福建省長樂市華源紡織有限公司、福建寶誠擔保有限公司及上海均和集團有限公司的貸款。該等來自獨立第三方的貸款主要在二零零八年用作一般營運資金用途。收購物業、廠房及設備的應付款項減少，部分由因二零零九年十二月三十一日較二零零八年十二月三十一日銷售訂單增加而增加的來自客戶的按金所抵銷所致。

二零零九年至二零一零年其他應付款項的進一步減少，乃主要由於已售紗線產品有效率地交付，令更多客戶按金於相關年度或期間確認為收入，以致來自客戶的按金減少，以及收購物業應付款項進一步減少所致，部分由我們結付增值稅的政策於二零一零年改變為按月支付增值稅以結付前一個月底任何尚未繳交的增值稅，而二零零八年及二零零九年我們的增值稅政策則為就增值稅作出預付款項，以致應付增值稅增加所抵銷。其他應付款項由二零一零年十二月三十一日的人民幣3,220萬元減少至二零一一年六月三十日的人民幣2,570萬元，主要是由於我們於二零一一年第二季的總銷量較二零一零年第四季減少，導致應付增值稅、其他應付款項及客戶按金減少；由其他應付款項、薪金及工資應計費用及應計開支輕微所增加抵銷。

其他主要財務比率

	於／截至十二月三十一日止年度			於／截至
				六月三十日止
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六個月
	%	%	%	二零一一年
				%
流動比率 ⁽¹⁾	50.7	56.0	62.3	54.7
資產負債比率 ⁽²⁾	57.7	47.3	45.7	46.1
資產回報率 ⁽³⁾	0.2	10.4	16.2	14.6
股本回報率 ⁽⁴⁾	0.7	36.4	55.1	35.0

附註：

- (1) 流動比率等於相關期間末的流動資產除以流動負債，然後乘以100%。
- (2) 資產負債比率等於相關期間末的總借款除以總資產，然後乘以100%。總借款為銀行借款、應付票據、應付一名董事款項及應付關聯公司款項的總和。
- (3) 資產回報率等於相關期間末／內的純利除以總資產，然後乘以100%。截至二零一一年六月三十日止六個月的資產回報率已年化計算。
- (4) 股本回報率等於相關期間末／內的純利除以總權益，然後乘以100%。截至二零一一年六月三十日止六個月的股本回報率已年化計算。

財務資料

我們的流動比率由二零零八年十二月三十一日的50.7%增加至二零零九年十二月三十一日的56.0%，主要由於流動負債由人民幣4.659億元減少至人民幣4.098億元所致。有關減少乃主要由於i)於二零零九年償還第三方貸款人民幣3,300萬元及收購物業、廠房及設備的應付款項由二零零八年十二月三十一日的人民幣3,250萬元減少至二零零九年十二月三十一日的人民幣760萬元，此乃由於我們於二零零九年已完成大部份資本開支；及ii)於二零零九年償還應付關聯公司貸款人民幣2,590萬元所致，部分由於二零零九年宣派股息人民幣4,290萬元所抵銷。

我們的流動比率由二零零九年十二月三十一日的56.0%增加至二零一零年十二月三十一日的62.3%，主要由於我們的流動資產由人民幣2.297億元增加至人民幣2.994億元，或增加30.3%，高於我們的流動負債由人民幣4.098億元增加至人民幣4.806億元，或增加17.3% (以百分比計算) 的增幅。流動資產增加主要由於i)因短期銀行借款增加而增加的現金及銀行結餘；ii)因經營規模擴大及因預期原材料價格上升而增加原材料採購，使向供應商的預付款由二零零九年十二月三十一日的人民幣940萬元增加至二零一零年十二月三十一日的人民幣2,740萬元；iii)因二零一零年第四季的銷售增加而導致應收票據由二零零九年十二月三十一日的人民幣570萬元增加至二零一零年十二月三十一日的人民幣1,230萬元；及iv)主要因二零一零年第四季價格上升使原材料成本增加，導致存貨由二零零九年十二月三十一日的人民幣9,670萬元增加至二零一零年十二月三十一日的人民幣1.157億元所致，部分由因我們減少使用應付票據使已質押銀行結餘由二零零九年十二月三十一日的人民幣4,280萬元減少至二零一零年十二月三十一日的人民幣2,960萬元所抵銷。流動負債增加主要由於二零一零年的宣派股息增加導致應付股息由二零零九年十二月三十一日的人民幣4,290萬元增加至二零一零年十二月三十一日的人民幣8,580萬元所致。

我們的流動比率由二零一零年十二月三十一日的62.3%減少至二零一一年六月三十日的54.7%，主要由於流動資產由人民幣2.994億元減少至人民幣1.867億元，或37.6%，較我們的流動負債由二零一零年的人民幣4.806億元減少至人民幣3.412億元，或29.0% (以百分比計算) 的跌幅為高。流動資產減少主要由於i)因支付股息人民幣8,580萬元使現金及銀行結餘由二零一零年十二月三十一日的人民幣1.135億元減少至二零一一年六月三十日的人民幣3,320萬元；ii)因二零一一年六月三十日的採購活動減少使我們減少向供應商的預付款，導致向供應商的預付款由二零一零年十二月三十一日的人民幣2,740萬元減少至二零一一年六月三十日的人民幣860萬元；iii)因二零一一年第二季的銷售較二零一零年第四季的銷售下降而導致應收票據由二零一零年十二月三十一日的人民幣1,230萬元減少至二零一一年六月三十日的人民幣310萬元；iv)主要因我們預期原材料價格下降減少原材料採購，導致存貨由二零一零年十二月三十一日的人民幣1.157億元減少至二零一一年六月三十日的人民幣8,570萬元所致，部份由主要為確保於二零一一年七月償還短期銀行借款的短期已質押存款人民幣3,500萬元，導致已質押銀行結餘由二零一零年十二月三十一日的人民幣2,960萬元增加至二零一一年六月三十日的人民幣5,430萬元的增幅所抵銷。流動負債減少主要由於i)由於我們於二零一一年第一季派付股息，導致二零一一年六月三十日的應付股息減少人民幣8,580萬元；ii)因我們預期原材料市價下降使我們減少原材料採購，導致應付票據由二零一零年十二月三十一日的人民幣4,170萬元減少至二零一一年六月三十日的人民幣1,210萬元；及iii)作為我們的資本管理的一部分，使短期銀行借款由二零一零年十二月三十一日的人民幣2.898億元減少至二零一一年六月三十日的人民幣2.664億元所致。

我們的資產負債比率由二零零八年十二月三十一日的57.7%減少至二零零九年十二月三十一日的47.3%，主要是由於我們於截至二零零九年十二月三十一日止年度償還應付關聯公司的款項人民幣2,590萬元及應付票據由二零零八年十二月三十一日的人民幣2.52億元減少至二零零九年十二月三十一日的人民幣7,400萬元所致，部份由短期銀行

財務資料

借款由二零零八年十二月三十一日的人民幣8,620萬元增加至二零零九年十二月三十一日的人民幣2.216億元的增幅所抵銷。我們以短期銀行借款代替應付票據，主要由於我們傾向選擇還款期較長及於資金用途方面限制較少的短期銀行借款而非應付票據，以及我們自二零零九年起終止違規票據融資。於二零零九年及二零一零年十二月三十一日及於二零一一年六月三十日的我們的資產負債比率相對穩定。

我們的資產回報率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的0.2%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的10.4%，並進一步增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的16.2%，於截至二零一一年六月三十日止六個月的資產回報率為7.3%⁽¹⁾。由二零零八年末至二零零九年末的增長主要是由於二零零九年的紡織市場及我們的產品的市場需求逐漸回復，以及因產能及利用率增加導致我們的生產力增加所致。由二零零九年末至二零一零年末的進一步增長，主要是由於市場對我們的產品的需求進一步增加，導致我們的產品的平均單位售價上升，進而使我們的純利增加，而增加幅度較我們的資產的增長幅度更大。我們的資產回報率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的16.2%減少至截至二零一一年六月三十日止六個月的年率14.6%，主要是由於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，主要與上市及全球發售有關的其他開支人民幣600萬元對我們按年化為基準的收入的影響所致，部分由主要因二零一一年支付股息人民幣8,580萬元而使本公司總資產減少的影響所抵銷。

我們的股本回報率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的0.7%增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的36.4%，並進一步增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的55.1%，於截至二零一一年六月三十日止六個月的股本回報率為17.5%⁽²⁾。該等增長主要由於上文所述有關同期的資產回報率的相同原因，以及我們使用財務槓杆以支持我們的生產擴充及滿足營運資金的需求所致。我們的股本回報率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的55.1%下降至截至二零一一年六月三十日止六個月的年率35.0%，主要由於我們的儲備由二零一零年十二月三十一日的人民幣6,450萬元增加70.2%至二零一一年六月三十日的人民幣1.098億元(相當於本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的純利)，並使我們的總權益增加，以及主要因上市及全球發售產生截至二零一一年六月三十日止六個月的其他開支人民幣600萬元對我們按年率為基準的收入的影响所致。

營運資金

我們的董事相信，經計及我們的經營現金流量、估計全球發售所得款項淨額、短期銀行借款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。

- 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；
- 於二零一一年十月三十一日，我們的銀行融通最高總額約為人民幣2.83億元，其中人民幣2.55億元已動用為銀行借款及尚有人民幣2,800萬元未動用；

附註：

- (1) 資產回報年率為14.6%。
- (2) 股本回報年率為35.0%。

- 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；(ii)取得銀行書面確認，確認同意到期時重續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，及我們將繼續就於可見將來取得融資的前景與銀行溝通。誠如我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，根據中國法律，若干銀行簽署確認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款須待各方同意訂立有關貸款協議訂立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。我們並無特定就建議重續該等短期銀行借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；及
- 截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的資本開支預期將以經營所得現金流量、全球發售所得款項淨額及／或短期銀行借款及長期銀行融通撥支。

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。

賬外承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何賬外交易。

或有負債

於二零一零年十二月三十一日，我們已就授予關聯公司的銀行融通發出財務擔保。該擔保已於截至二零一一年六月三十日止六個月解除。

除前段所披露者外，於二零一一年六月三十日，我們並無重大或有負債。除上文所披露者外，於最後實際可行日期，我們未曾牽涉任何重大法律程序，亦不知悉任何針對本集團的待決或潛在重大法律程序。若本集團日後涉及任何重大法律程序，則會按當時可得的資料，於可能招致損失並可合理估計有關損失的金額時，記錄或有負債。

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未除稅後但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相符，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「一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

財務資料

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「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。

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的影響：

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									
<u>三十一日止年度的預測除稅後溢利</u> (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									
<u>三十一日止年度的預測除稅後溢利</u> (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。

財務資料

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」。有關產品的平均單位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。」

可分派儲備

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。

股息及股息政策

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。

於往績記錄期，我們的附屬公司金源已確認於本集團重組之前向其股東宣派股息，詳情載列如下：

	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
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金源股東.....	—	42,900	85,800	—

金源已於二零一零年一月及二零一一年一月分別宣派股息人民幣4,290萬元及人民幣8,580萬元。

財務資料

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對我們於二零一一年十月三十一日的物業權益進行估值，認為我們的物業權益價值總額為人民幣2.207億元。有關該等物業權益的估值函件全文、估值師概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

根據上市規則第5.07條，物業及土地使用權權益與該等物業及土地使用權權益估值的對賬披露如下：

	人民幣千元
於二零一一年六月三十日的物業及土地使用權權益賬面淨值 (經審核)	168,858
加：截至二零一一年十月三十一日止四個月的添置	3,108
減：截至二零一一年十月三十一日止四個月的折舊及攤銷	<u>(1,474)</u>
於二零一一年十月三十一日的賬面淨值(未經審核)	<u>170,492</u>
加：於二零一一年十月三十一日的估值盈餘	<u>50,208</u>
按本招股章程附錄四所載於二零一一年十月三十一日的估值	<u><u>220,700</u></u>

根據上市規則第13章須作出的披露

我們的董事確認，並無任何倘我們須遵守上市規則第13章第13.13至13.19條而將導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

無重大不利變動

截至最後實際可行日期，我們的董事確認，自二零一一年六月三十日以來，我們的財務或經營狀況或前景並無出現重大不利變動。自二零一一年六月三十日以來，概無發生會對本招股章程附錄一所載會計師報告所示資料構成重大影響的事件。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本公司擁有人應佔本集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表，乃基於本集團截至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的財務資料的會計師報告所示本公司擁有人於二零一一年六月三十日應佔本集團的經審核綜合有形資產淨值編製，會計師報告的全文載於本招股章程附錄一，並經如下所述調整。本公司擁有人應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明用途而編製，而由於其假設性質，故未必能反映本集團財務狀況的真實情況。

	本公司 擁有人應佔 於二零一一年 六月三十日 本集團 經審核 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾ 人民幣千元	全球發售 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾ 人民幣千元	本公司 擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值 人民幣千元	本公司擁有人 應佔本集團每股未經 審核備考經調整 綜合有形資產淨值	
				人民幣元 ⁽³⁾	港元 ⁽⁴⁾
基於最低指示					
發售價每股					
股份0.60港元	258,623	97,344	355,967	0.36	0.44
基於最高指示					
發售價每股					
股份0.73港元	258,623	122,564	381,187	0.38	0.48

附註：

- (1) 本公司擁有人於二零一一年六月三十日應佔本集團的經審核綜合有形資產淨值約為人民幣2.586億元，數字乃摘錄自本招股章程附錄一所載本集團截至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的財務資料的會計師報告。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃基於指示發售價每股0.60港元(相等於人民幣0.48元)及0.73港元(相等於人民幣0.58元)，並已扣除本集團應付的估計包銷費及應付相關開支，惟並無考慮根據發行授權及購回授權而可能發行/購回的任何股份，或因行使超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權所發行的任何股份。全球發售的估計所得款項淨額乃按匯率人民幣1元兌1.25港元從港元轉換為人民幣。
- (3) 本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃於作出本節所指調整後並基於緊隨全球發售及資本化發行完成後總計1,000,000,000股已發行股份達致。其並無考慮根據發行授權及購回授權而可能發行/購回的任何股份，或因行使超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權所發行的任何股份。
- (4) 以人民幣計值的本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃按匯率人民幣1元兌1.25港元轉換為港元。並不表示人民幣金額已經、可能已經或可能會以該匯率被轉換為港元，反之亦然。

財務資料

- (5) 本集團於二零一一年十月三十一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。通過比較本招股章程附錄四所載本集團的物業權益估值約人民幣2.207億元及該等物業於二零一一年十月三十一日的未經審核賬面值約人民幣1.705億元，估值盈餘約為人民幣5,020萬元，其並未計入上述本集團有形資產淨值。重估盈餘將不會被納入其後報告期間的本集團的綜合財務報表，原因是本集團已選擇採用成本模式計量物業權益。倘重估盈餘計入本集團的綜合財務報表，本集團每年將產生額外折舊及攤銷費用約人民幣120萬元。

有關市場風險的定量及定性資料

利率風險

利率風險乃指未來現金流量隨市場利率變動而發生波動的風險。我們面對因財務承擔的利率波動而導致的現金流量利率風險。特別是，我們的浮息已質押銀行存款、銀行結餘及銀行借款所承擔的利率可由貸款人根據相關的中國人民銀行規例變動予以調整。我們的管理層按浮動利率借入借款，乃為了盡可能降低公平值利率風險。

以下敏感度分析乃根據浮息銀行借款於報告期間末的利率風險釐定。由於影響甚微，並無呈列有關浮息已質押銀行存款及銀行結餘的敏感度。就銀行借款而言，分析乃假設於報告期間末的未償還負債金額於整年內均未償還而編製。向主要管理人員彙報利率風險時採用50個基點的上下波幅，此為管理層對合理可能發生的利率波動的評估。

倘利率上升／下降50個基點，而所有其他變數維持不變，我們截至二零零八年、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的除稅後純利分別減少／增加人民幣286,000元、人民幣875,000元、人民幣862,000元及人民幣318,000元。

信貸風險

信貸風險主要涉及對客戶的貿易應收款項及財務損失風險(倘財務工具的合夥人、客戶或對手方未能履行其合約承擔)。由於對手方為信譽良好或高信貸評級的銀行，流動資金的信貸風險有限。

為盡量降低貿易應收款項所產生的信貸風險，我們的管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額、審批信貸及其他監管程序，以確保能夠跟進追討逾期債務的事宜。此外，我們於各報告期間末檢討每筆應收款項的可收回金額，以確保對不可收回金額計提足夠的減值虧損。有見及此，董事認為我們的信貸風險已大幅降低。董事認為我們不存在信貸風險過度集中的問題。

流動資金風險

流動資金風險是我們在財務承擔到期時不能予以償付的風險。我們管理流動資金的方法乃為確保有充足的流動資金應付到期債務。因此，我們會監察和保持管理層認為充足的現金及現金等價物水平，以撥付業務營運及減低現金流量波動的影響。管理層會監測銀行借款的使用情況，確保遵守貸款契諾。

我們依賴銀行借款作為主要的流動資金來源。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截至二零一一年六月三十日止六個月，我們並無任何未動用的銀行貸款融通。

商品價格風險

商品價格風險主要與我們所採購的主要商品的價格變動有關。我們承受因原棉及滌綸短纖維的價格上漲所造成的商品價格風險，原棉及滌綸短纖維是我們生產紗線產品使用的主要原材料。我們會監察原棉及滌綸短纖維的市場價格波動，並在我們認為價格適當時採購原材料。當原棉及滌綸的市價在一段時期內持續下降時，我們亦將原材料存貨維持在較低水平。目前，我們並無動用衍生商品工具來管理滌綸短纖維、原棉及紗線產品的價格變動風險。

公平值估計

董事認為以攤銷成本記入我們財務報表的財務資產及財務負債的賬面值與其公平值相若。

關聯方交易

有關載於本招股章程附錄一會計師報告附註35的關聯方交易，董事確認該等交易乃按一般商業條款及／或不遜於獨立第三方給予的條款，且被認為公平合理，符合我們股東的整體利益的條款進行。

董事已確認，載於本招股章程附錄一會計師報告附註35(c)的向關聯公司支付的非貿易相關墊款及自一間關聯公司及一名董事獲得的非貿易相關墊款，乃為應付收款方的一般營運資金用途。本集團關聯方就融資租賃下本集團的責任而授予的所有擔保將於上市前解除。