

CHINA WEAVING MATERIALS HOLDINGS LIMITED 中國織材控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：3778

全球發售

獨家保薦人



國泰君安國際

GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

國泰君安融資有限公司

獨家全球協調人、獨家賬簿管理人兼獨家牽頭經辦人



國泰君安國際

GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

國泰君安證券（香港）有限公司

重要提示

閣下對本招股章程的任何內容如有任何疑問，應取得獨立專業意見。

CHINA WEAVING MATERIALS HOLDINGS LIMITED

中國織材控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

全球發售

發售股份數目 : 250,000,000股股份(視乎超額配股權而定)
香港發售股份數目 : 25,000,000股股份(可予重新分配)
國際配售股份數目 : 225,000,000股股份(可予重新分配及視乎超額配股權而定)
最高發售價 : 不高於每股發售股份0.73港元，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費(須於申請時以港元繳足並可予退還)
面值 : 每股0.10港元
股份代號 : 3778

獨家保薦人



獨家全球協調人、獨家賬簿管理人兼獨家牽頭經辦人



香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本招股章程全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程文本，連同本招股章程附錄七「送呈公司註冊處處長及備查文件」一節所述的文件，已遵照香港法例第32章公司條例第342C條規定，送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

發售價預期將由獨家全球協調人(代表包銷商)與我們於二零一一年十二月十五日或前後或獨家全球協調人與我們協定的較後日期(惟無論如何不遲於二零一一年十二月二十日)釐定。除另有公佈外，發售價將不高於每股發售股份0.73港元，而目前預期不低於每股發售股份0.60港元。申請認購香港發售股份的投資者須於申請時繳付最高發售價每股發售股份0.73港元，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，惟若發售價低於0.73港元，多收款項可予退還。倘獨家全球協調人(代表包銷商)與我們因任何原因而未能於二零一一年十二月二十日或之前協定發售價，則全球發售將不會進行並將告失效。

獨家全球協調人(代表包銷商)經本公司同意後，可於遞交香港公開發售認購申請最後期限當日上午之前，隨時調低本招股章程所述的指示發售價範圍及/或提呈發售的發售股份數目。在此情況下，我們最遲將於遞交香港公開發售認購申請最後期限當日上午，在南華早報(英文)、香港經濟日報(中文)、聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.chinaweavingmaterials.com公佈調低指示發售價範圍的通告。

發售股份並無亦將不會根據美國證券法登記，且不可於美國境內或向美籍人士或為美籍人士的利益而提呈發售或出售，惟可根據美國證券法項下的S規例於離岸交易中向美國境外人士提呈發售或出售。

有意投資者在作出投資決定前，應審慎考慮本招股章程所載的全部資料，包括本招股章程「風險因素」一節所載的風險因素。

根據包銷協議所載的若干條文，獨家全球協調人(代表包銷商)有權於股份首次開始在香港聯合交易所有限公司買賣當日上午八時正(香港時間)之前，在若干情況下由獨家全球協調人全權酌情，隨時終止包銷商在包銷協議項下的責任。該等條文條款的其他詳情載於本招股章程「包銷」一節。有關詳情，謹請閣下參閱該節。

二零一一年十二月十二日

預期時間表 (1)

根據白表eIPO服務透過指定網站 www.eipo.com.hk

完成電子認購申請的截止時間二零一一年十二月十五日(星期四)
上午十一時三十分

開始登記香港公開發售認購申請⁽²⁾二零一一年十二月十五日(星期四)
上午十一時四十五分

遞交白色及黃色申請表格的最後時間二零一一年十二月十五日(星期四)
中午十二時正

向香港結算發出電子認購指示的截止時間⁽³⁾二零一一年十二月十五日(星期四)
中午十二時正

透過網上銀行轉賬或繳費靈轉賬

繳付白表eIPO申請股款的截止時間二零一一年十二月十五日(星期四)
中午十二時正

截止登記香港公開發售認購申請二零一一年十二月十五日(星期四)
中午十二時正

預期定價日⁽⁴⁾二零一一年十二月十五日(星期四)

在南華早報(英文)及香港經濟日報(中文)

及本公司網站 www.chinaweavingmaterials.com

及聯交所網站 www.hkexnews.hk

公佈發售價、國際配售的踴躍程度、

香港公開發售認購申請水平及香港

公開發售項下香港發售股份的配發基準二零一一年十二月二十一日(星期三)

透過「如何申請認購香港發售股份—分配結果」一節

所述的多種渠道(包括本公司網站 www.chinaweavingmaterials.com

及聯交所網站 www.hkexnews.hk)公佈香港

公開發售的申請結果及成功申請人的

香港身份證/護照/香港商業登記證號碼二零一一年十二月二十一日(星期三)起

在網站 www.iporesults.com.hk 備有「按身份證搜索」

功能的香港公開發售分配結果可供查閱二零一一年十二月二十一日(星期三)

寄發股票日期^{(5)及(7)}二零一一年十二月二十一日(星期三)或之前

發送白表電子退款指示⁽⁷⁾二零一一年十二月二十一日(星期三)或之前

寄發退款支票^{(6)及(7)}二零一一年十二月二十一日(星期三)或之前

預期股份開始在主板買賣二零一一年十二月二十二日(星期四)
上午九時正

預期時間表 (1)

附註：

- (1) 所有時間均指香港本地時間。
- (2) 如於二零一一年十二月十五日上午九時正至中午十二時正之間任何時候懸掛「黑色」暴雨警告訊號或八號或以上熱帶氣旋警告訊號，則該日將不會辦理認購申請登記。請參閱本招股章程「如何申請認購香港發售股份—惡劣天氣情況對開始辦理申請登記的影響」一節。如於二零一一年十二月十五日未辦理登記認購申請，則本節「預期時間表」所述的日期可能受到影響。在此情況下，我們將刊登報章公佈。
- (3) 透過向香港結算發出**電子認購指示**申請認購香港發售股份的申請人，應參閱本招股章程「如何申請認購香港發售股份—如何向香港結算發出電子認購指示提出認購申請」一節。
- (4) 定價日(即釐定發售價當日)預期將為二零一一年十二月十五日或前後，惟無論如何不得遲於二零一一年十二月二十日。倘獨家牽頭經辦人(代表包銷商)與我們因任何原因而未能於二零一一年十二月二十日或之前協定發售價，則全球發售(包括香港公開發售)將不會進行並將告失效。
- (5) 發售股份的股票僅在全球發售在各方面已成為無條件並且包銷協議並無根據其條款終止的情況下，方會於二零一一年十二月二十二日上午八時正成為有效的所有權憑證。倘全球發售並無成為無條件或包銷協議根據其條款終止，則我們將盡快刊發公佈。
- (6) 我們將就全部或部分未獲接納的香港公開發售認購申請及全部或部分獲接納的認購申請(倘若最終發售價低於申請時應付的每股發售股份價格)發出電子退款指示/退款支票。申請人所提供的香港身份證號碼或護照號碼的部分，或(如申請由聯名申請人提出)排名首位申請人的香港身份證號碼或護照號碼的部分，可能會列印於退款支票(如有)上。該等資料亦可轉交第三方作退款用途。銀行可在兌現退款支票前要求核對申請人的香港身份證號碼或護照號碼。不準確填寫申請人的香港身份證號碼或護照號碼，可能會導致退款支票兌現延誤或失效。
- (7) 根據香港公開發售以**白色**申請表格申請認購1,000,000股或以上香港發售股份並在其申請表格上表示欲親身領取任何退款支票及股票的申請人，可於二零一一年十二月二十一日上午九時正至下午一時正親臨我們的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司領取。選擇親身領取的個人申請人不得授權其他人士代為領取。選擇親身領取的公司申請人必須由授權代表攜同該公司正式加蓋公司印鑑的授權書領取。個人申請人與公司代表必須在領取時出示獲香港中央證券登記有限公司接納的身份證明及(如適用)文件。根據香港公開發售以**黃色**申請表格申請1,000,000股或以上香港發售股份的申請人，可親身領取彼等的退款支票(如有)，惟不得選擇領取彼等的股票。彼等的股票將存入中央結算系統，以記存於彼等的指定中央結算系統參與者股份賬戶或中央結算系統投資者戶口持有人股份賬戶(如適用)。**黃色**申請表格的申請人領取退款支票的程序與**白色**申請表格的申請人無異。透過向香港結算發出**電子認購指示**申請認購香港發售股份的申請人，務請詳閱本招股章程「如何申請認購香港發售股份」一節「如何向香港結算發出電子認購指示提出認購申請」一段。未獲領取的股票(如適用)及退款支票(如適用)其後將以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示的地址，郵誤風險由申請人承擔。其他資料載於本招股章程「如何申請認購香港發售股份—發送/領取股票及退還股款」一節。

有關全球發售的架構(包括其條件)的詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

致投資者的重要提示

本招股章程由中國織材控股有限公司僅就香港公開發售而刊發，除本招股章程根據香港公開發售提呈發售的香港發售股份外，本招股章程並不構成出售任何證券的要約，亦不構成招攬購買任何證券的要約。本招股章程不得用作亦不會構成於任何其他司法權區或在任何其他情況下的要約或邀請。我們至今未有採取任何行動，以獲准在香港以外的任何司法權區提呈公開發售發售股份或派發本招股章程。

閣下僅應依賴本招股章程及申請表格所載的資料作出投資決定。本公司並無授權任何人士向閣下提供任何與本招股章程所載不符的資料。對於並無載於本招股章程的任何資料或聲明，閣下均不應視為已獲本公司、獨家牽頭經辦人、獨家保薦人、任何包銷商、彼等各自的任何董事、或參與全球發售的任何其他人士授權刊發而加以信賴。

預期時間表	i
目錄	iii
概要	1
釋義	19
技術詞彙	29
前瞻性陳述	31
風險因素	32
豁免遵守上市規則	52
有關本招股章程及全球發售的資料	54
董事及參與全球發售各方	59
公司資料	62
行業概覽	64
監管概覽	85
歷史及公司架構	101
業務	109
概覽	109
競爭優勢	111
業務策略	114
我們的產品	116
生產流程、設施及產能	119
銷售及營銷	125
採購	127

目 錄

全球及中國經濟展望	130
公用設施	130
存貨與質量控制系統	131
競爭	132
獎項及榮譽	132
僱員	133
知識產權	135
物業及設施	136
環境與安全事宜	136
職業健康與安全	137
保險	137
法律合規及訴訟	138
違規票據融資	138
董事、高級管理層及僱員	146
與控股股東的關係	152
主要股東	159
股本	160
財務資料	163
未來計劃及所得款項用途	220
包銷	221
全球發售的架構	228
如何申請認購香港發售股份	234
附錄	
附錄一： 會計師報告	I-1
附錄二： 未經審核備考財務資料	II-1
附錄三： 溢利預測	III-1
附錄四： 物業估值	IV-1
附錄五： 本公司組織章程及開曼公司法概要	V-1
附錄六： 法定及一般資料	VI-1
附錄七： 送呈公司註冊處處長及備查文件	VII-1

概 要

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

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

概覽

我們是一家位於江西省的滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗生產商。

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

擴充計劃

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

地域佈局

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

供應商

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

採購及定價策略

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

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

設備機器及生產設施

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

客戶

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

管理團隊

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

競爭激烈的環境

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

競爭優勢

我們相信，我們的增長乃大部分源自於下列的競爭優勢：

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

業務策略

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

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

概 要

過往財務資料概要

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

合併全面收益表概要

	截至十二月 三十一日止年度			截至六月 三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元
收入	545,292	663,438	930,666	411,161	526,559
銷售成本	<u>(515,119)</u>	<u>(576,205)</u>	<u>(781,294)</u>	<u>(350,465)</u>	<u>(453,737)</u>
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	<u>(14,417)</u>	<u>(10,907)</u>	<u>(16,009)</u>	<u>(7,434)</u>	<u>(8,432)</u>
本公司擁有人 應佔年內/期內 溢利及全面收入總額	<u>1,118</u>	<u>66,192</u>	<u>117,556</u>	<u>44,243</u>	<u>45,263</u>
	人民幣(分)	人民幣(分)	人民幣(分)	人民幣(分)	人民幣(分)
	(未經審核)				
每股盈利					
—基本	<u>0.15</u>	<u>8.83</u>	<u>15.67</u>	<u>5.90</u>	<u>6.04</u>

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

概 要

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

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

(未經審核)

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

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

(未經審核)

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

概 要

合併財務狀況表概要

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

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

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

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

概 要

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

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

合併現金流量表概要

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

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

概 要

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

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

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

預測資本開支

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

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

按產品類別劃分的收入、毛利、銷量及平均單位售價概要

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月												
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一一年										
	收入	毛利	銷量	平均單位售價	收入	毛利	銷量	平均單位售價									
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	人民幣元/噸									
滌綸紗	319,967	(6,947) ⁽¹⁾	26,198	12,213	380,921	17,897	34,511	11,038	527,978	35,323	13,483	19,751	12,752	260,329	37,295	15,539	16,753
滌棉混紡紗	217,211	34,766	14,658	14,819	253,400	58,897	18,517	13,685	350,849	89,966	20,289	8,438	16,169	240,494	33,468	10,403	23,118
棉紗	8,114	2,354	494	16,425	29,117	10,439	1,795	16,221	51,839	24,083 ⁽²⁾	2,324	1,087	22,306	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	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時決定調低產品售價及以較銷售成本低的價格出售以減低存貨水平，確保取得充裕流動資金所致。
- (2) 棉紗的毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣440萬元大幅增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣2,410萬元，主要歸因於二零一零年尤其是下半年的原棉及棉紗價格呈上升趨勢及在生產及銷售過程中，已售棉紗消耗我們早前採購的原材料所致。棉紗於二零一零年下半年的平均單位售價已大幅增加，而原棉於二零一零年下半年的平均單位採購價相比二零一零年上半年較低。由於原棉及棉紗價格於二零一零年下半年整體下降，我們的董事認為棉紗於二零一零年下半年的毛利增加將不會於二零一零一零一零一年發生。

違規票據融資

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

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

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

全球及中國經濟展望

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

概 要

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

溢利預測

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

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

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

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

敏感度分析

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

概 要

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

紗線產品平均單位售價

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

原材料的平均單位採購價

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

附註：

(1) 相比截至二零一一年十二月三十一日止兩個月的紗線產品平均單位售價。

(2) 相比截至二零一一年十二月三十一日止兩個月的原材料的平均單位採購價。

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

概 要

發售統計數字

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

附註：

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

股息及股息政策

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

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

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

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

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

未來計劃及所得款項用途

有關我們的未來計劃詳情，請參閱本招股章程「業務 — 業務策略」一節。

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

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

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

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

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

風險因素

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

有關我們業務的風險

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

概 要

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

與行業有關的風險

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

與中國有關的風險

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

概 要

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

與全球發售有關的風險

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

釋 義

於本招股章程內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「申請表格」	指	白色申請表格、黃色申請表格及綠色申請表格，或如文義所指，其中任何一份有關香港公開發售的申請表格；
「組織章程細則」或「細則」	指	本公司於二零一一年十二月三日採納並經不時修訂的組織章程細則，其概要載於本招股章程附錄五；
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義；
「寶源」	指	江西寶源彩紡有限公司，一家於二零零八年一月八日於中國成立的公司及一名獨立第三方；
「董事會」	指	本公司於本招股章程刊發日期的董事會；
「營業日」	指	香港的銀行一般開放予公眾作正常銀行業務運作的日子，不包括星期六、星期日或香港公眾假期；
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島；
「複合年增長率」	指	複合年增長率；
「資本化發行」	指	本招股章程附錄六「本公司及附屬公司的其他資料」一節「全體股東於二零一一年十二月三日通過的書面決議案」一段所述將本公司股份溢價賬的若干進賬款項資本化而發行749,000,000股股份；
「銀監會」	指	中國銀行業監督管理委員會；
「中國棉花協會」	指	中國棉花協會，一個棉花範疇的非牟利組織，從事棉花生產、採購、加工及經營，棉紡織企業，以及棉花研究；
「中央結算系統」	指	香港結算設立及運作的中央結算及交收系統；
「中央結算系統結算參與者」	指	獲准參與中央結算系統的直接結算參與者或全面結算參與者；

釋 義

「中央結算系統託管商參與者」	指	獲准參與中央結算系統的託管商參與者；
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲准參與中央結算系統的投資者戶口持有人，可為個人、聯名個人或公司；
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人；
「行政總裁」	指	行政總裁；
「財務總監」	指	財務總監；
「長樂金源」	指	福建省長樂市金源紡織有限公司，一家於一九九九年三月二十五日在中國成立的公司，除由鄭寶振(鄭先生及鄭永祥(兩者均為董事)的伯父)持有其15%股權及擔任其總經理外，與控股股東、董事及彼等各自的聯繫人概無關連；
「長樂元隆」	指	福建省長樂市元隆針紡有限公司，一家於二零零六年四月二十一日在中國成立的公司，陳愛蘭(鄭先生妻子)持有其25%股權；
「中國」	指	中華人民共和國，惟就本招股章程而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣；
「中國紡織工業協會」	指	中國政府授權的國家工業機構中國紡織工業協會，為中國紡織業提供業務諮詢、建設市場情報系統及促進市場開發；
「《中國統計年鑑2011》」	指	由中國政府部門中華人民共和國國家統計局每年刊發一次的官方刊物；
「《中國紡織工業發展報告》」	指	截至二零零六年、二零零七年、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中國紡織工業發展報告；
「通商律師事務所」	指	北京市通商(深圳)律師事務所；
「公司法」	指	開曼群島法律第22章《公司法》(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)；

釋 義

「公司條例」	指	香港法例第32章《公司條例》；
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義；
「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，指Popular Trend及鄭先生，彼等將合共控制行使緊隨全球發售及資本化發行完成後(假設超額配股權未獲行使)本公司股東大會約46.76%投票權；
「公司重組」	指	本集團為籌備上市而進行的公司重組，有關詳情載於本招股章程「歷史及公司架構」一節「公司重組」一段；
「契諾人」	指	Popular Trend、鄭先生及鄭永祥；
「Da Yu Investments」	指	Da Yu Investments Limited，一家於二零零六年五月十日在英屬處女群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由林先生擁有；
「彌償保證契據」	指	契諾人與本公司(為其本身及作為其附屬公司的受託人)於二零一一年十二月九日訂立的彌償保證契據，據此契諾人以本公司為受益人作出若干彌償保證，包含(其中包括)本招股章程附錄六「其他資料—遺產稅、稅項及其他彌償保證」一段所述的彌償保證；
「不競爭契據」	指	契諾人於二零一一年十二月三日訂立以本公司為受益人的不競爭契據，有關詳情於本招股章程「與控股股東的關係」一節披露；
「《紡織工業調整和振興規劃》」	指	中華人民共和國國務院辦公廳頒佈的中國紡織工業調整和振興規劃；
「董事」	指	本公司於本招股章程刊發日期的董事；
「能源情報署」	指	美國能源情報署；
「企業所得稅」	指	根據企業所得稅法應付的企業所得稅；
「企業所得稅法」	指	中華人民共和國企業所得稅法；

釋 義

「規模企業」	指	年收入超過人民幣500萬元的企業；
「設備稅項抵免」	指	經江西省宜春市國家稅務局批准，金源於截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度關於購買國產設備及機器的企業所得稅抵扣，總稅額抵扣人民幣3,840萬元；
「一廠」	指	本公司在生產基地興建的第一座生產設施；
「二廠」	指	本公司在生產基地興建的第二座生產設施；
「奉新投資」	指	奉新縣長新投資發展有限公司，一家於二零零七年九月三日於中國成立的公司，由附屬公司江西金源一名董事陳秀銀持有其60%股權；
「奉新房地產」	指	奉新寶誠房地產有限公司，一家於二零零九年十月十日在中國成立的公司，由董事鄭永祥持有其51%股權；
「Flourish Talent」	指	Flourish Talent Group Limited，一家於二零一一年一月十二日在英屬處女群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由施先生擁有；
「國內生產總值」	指	國內生產總值；
「全球發售」	指	香港公開發售及國際配售；
「綠色申請表格」	指	由白表eIPO服務供應商填寫的申請表格；
「港元」及「港仙」	分別指	香港法定貨幣港元及港仙；
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會；
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司；

釋 義

「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司，為香港結算的全資附屬公司；
「香港」	指	中國香港特別行政區；
「香港發售股份」	指	我們根據香港公開發售初步提呈以供認購的25,000,000股股份(如本招股章程「全球發售的架構」一節所述可予重新分配)；
「香港公開發售」	指	按照本招股章程及申請表格所載的條款及條件並在該等條款及條件的規限下，按發售價提呈香港發售股份以供香港公眾人士認購以換取現金；
「香港包銷商」	指	本招股章程「包銷 — 包銷商 — 香港包銷商」一節所列的香港公開發售包銷商；
「香港包銷協議」	指	由(其中包括)本公司、控股股東、獨家全球協調人與香港包銷商於二零一一年十二月九日就香港公開發售訂立的包銷協議；
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則；
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其附屬公司的董事、最高行政人員或主要股東(定義見上市規則)或彼等各自的任何聯繫人及與上述人士概無關連(定義見上市規則)，且並無因其他理由而為本公司關連人士的人士或公司；
「Integrity Technology」	指	Integrity Technology Investment Ltd.，一家於二零一一年一月二十五日在英屬處女群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由鄒女士擁有；
「國際配售」	指	國際包銷商有條件配售國際配售股份，進一步詳情載於「全球發售的架構」一節；
「國際配售股份」	指	我們根據國際配售初步提呈以供認購的225,000,000股股份(如本招股章程「全球發售的架構」一節所述可予重新分配及視乎超額配股權而定)連同(如相關)因行使超額配股權而將予發行的任何額外股份；
「國際包銷商」	指	國際配售包銷商；

釋 義

「國際包銷協議」	指	由本公司、控股股東、獨家全球協調人及國際包銷商預期於二零一一年十二月十五日或前後就國際配售訂立的包銷協議，進一步詳情載於本招股章程「包銷—包銷安排及費用—國際配售」一節；
「發行授權」	指	根據本招股章程附錄六「全體股東於二零一一年十二月三日通過的書面決議案」一段所載的決議案授予董事的無條件授權，以配發及發行股份；
「江西金源」或「金源」	指	江西金源紡織有限公司，一家於二零零五年十月十日在中國成立的外商獨資企業，為本公司的全資附屬公司；
「金綸公司」	指	福建省金綸高纖股份有限公司(前稱福建金綸石化纖維實業有限公司)，一家於二零零三年十一月十一日在中國成立的公司，除由奉新投資持有3.45%股權及由鄭寶佑(鄭先生及鄭永祥的父親)擔任其主席外，與控股股東、董事及彼等各自的聯繫人概無關連；
「Jolly Success」	指	Jolly Success International Limited，一家於二零一一年三月三日在英屬處女群島註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司；
「最後實際可行日期」	指	二零一一年十二月五日，即本招股章程付印前就確定本招股章程所載若干資料的最後實際可行日期；
「上市」	指	股份於主板上市；
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會；
「上市日期」	指	股份於聯交所首次進行買賣的日期，預期為二零一一年十二月二十二日或前後；
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)；
「主板」	指	由聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，乃獨立於聯交所創業板，並與其並行運作；
「組織章程大綱」或「大綱」	指	本公司的組織章程大綱；

釋 義

「Modern Creative」	指	Modern Creative Group Limited，一家於二零零二年二月十二日在英屬處女群島註冊成立的公司，由劉樹發及王娟分別擁有50%。王娟為劉樹發的配偶；
「施先生」	指	施榮懷太平紳士，本公司主要股東兼非執行董事；
「林先生」	指	林承恩(前名林重陽)，本公司股東；
「鄭先生」或「鄭洪先生」	指	鄭洪，本公司控股股東兼執行董事；
「鄒女士」	指	鄒蘋，本公司股東；
「中國國家統計局」或「中華人民共和國國家統計局」	指	中華人民共和國國家統計局；
「發售價」	指	每股發售股份的最終發售價(不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，將不高於0.73港元及預期不低於0.60港元，有關價格將於二零一一年十二月十五日或之前或本公司與獨家牽頭經辦人(代表包銷商)可能協定的較後日期，惟不遲於二零一一年十二月二十日釐定；
「發售股份」	指	國際配售股份及香港發售股份，及(如相關)因行使超額配股權而予以發行的任何額外股份；
「本公司」	指	中國織材控股有限公司，一家於二零一一年五月四日根據開曼群島法律註冊成立的有限公司；
「本集團」或「我們」	指	公司重組完成後的本公司及其附屬公司，而本集團成員公司指其中任何一家公司；
「超額配股權」	指	本公司授予國際包銷商可由獨家牽頭經辦人代表配售包銷商行使的購股權，據此，本公司可能須按發售價配發及發行最多37,500,000股額外新股份(相當於全球發售中初步可供提呈發售的發售股份的15%)，以(其中包括)補足國際配售的超額分配(如有)，進一步詳情載於「全球發售的架構」一節；

釋 義

「中國人民銀行」	指	中國人民銀行；
「Popular Trend」	指	Popular Trend Holdings Limited，一家於二零一零年十一月二十二日在英屬處女群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由鄭先生擁有；
「中國政府」	指	中國中央政府和地方政府實體，包括所有政府分支及其部門，或如文義所指，其中任何一方；
「首次公開發售前投資協議」	指	鄭先生、施先生、林先生、鄒女士及首次公開發售前投資者於二零零九年十二月二十三日訂立的協議(經日期為二零一一年五月七日的補充協議補充及修訂)；
「首次公開發售前投資者」或「Orient Dynasty」	指	Orient Dynasty Holdings Limited，一家於二零零九年十一月二十七日在英屬處女群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由Modern Creative擁有；
「定價日」	指	釐定發售價的日期，預期為二零一一年十二月十五日或前後，惟不遲於二零一一年十二月二十日；
「物業估值報告」	指	仲量聯行西門有限公司編製的物業估值報告，載於本招股章程附錄四；
「招股章程」	指	於二零一一年十二月十二日刊發的本招股章程；
「S規例」	指	美國證券法項下的S規例；
「購回授權」	指	根據本招股章程附錄六「全體股東於二零一一年十二月三日通過的書面決議案」一段所載的決議案授予董事的無條件授權，以購回股份；
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣；
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局；
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局；
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會；
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》；
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.10港元的普通股，以港元進行認購及買賣，並於聯交所上市；

釋 義

「股份貸方」	指	Popular Trend；
「購股權計劃」	指	本公司於二零一一年十二月三日有條件採納的購股權計劃，其主要條款概述於本招股章程附錄六「購股權計劃」一段；
「股東」	指	股份持有人；
「獨家全球協調人」、「獨家賬簿管理人」或「獨家牽頭經辦人」	指	國泰君安證券(香港)有限公司，一家根據證券及期貨條例可從事第1類及第4類受規管活動的持牌法團，為全球發售的獨家賬簿管理人及獨家牽頭經辦人；
「獨家保薦人」或「國泰君安」	指	國泰君安融資有限公司，一家根據證券及期貨條例可從事第6類受規管活動的持牌法團；
「借股協議」	指	獨家牽頭經辦人與股份貸方將予訂立的借股協議；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「附屬公司」	指	具有公司條例第2條賦予該詞的涵義；
「往績記錄期」或「往績記錄期間」	指	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；
「珍源」	指	珍源有限公司，一家於二零一一年四月十三日在香港註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司；
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商；
「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際包銷協議；
「美國」	指	美利堅合眾國，具有S規例賦予該詞的涵義；
「美國證券法」	指	美國證券法例，包括一九三三年證券法(經修訂)及美國證券交易委員會根據該法頒佈的規例；
「美元」	指	美國現時的法定貨幣美元；
「增值稅」	指	增值稅；

釋 義

「白表eIPO」	指	申請人通過指定白表eIPO網站www.eipo.com.hk在網上提交以申請人個人名義獲發香港發售股份的申請
「白表eIPO服務供應商」	指	香港中央證券登記有限公司；
「世貿」	指	世界貿易組織；及
「%」	指	百分比。

本招股章程所載若干金額及百分比數字已經作湊整調整。除另有說明外，所有數字均湊整至一個小數點。任何表格所列總數與個別數額總和之間的差異乃因湊整所致。因此，若干表格總計一欄所示的數字不一定為前述數字的算述總和。

於本招股章程內，除另有說明外，若干以人民幣計值的金額已按人民幣1元兌1.25港元的匯率換算為港元，僅供說明之用。上述換算並不表示於有關日期或任何其他日期任何人民幣金額已經或應已按該等匯率或任何其他匯率兌換為港元。

倘於本招股章程內所述於中國成立的實體或企業的中文名稱與其英文譯名有任何歧義，概以中文名稱為準。公司的中文名稱的英文譯名僅供識別之用。

除另有說明外，本招股章程所載的所有相關資料均假設超額配股權概無獲行使。

技術詞彙

技術詞彙

本技術詞彙載有本招股章程內與本集團及其業務有關的若干詞彙及釋義的闡釋。該等詞彙及其涵義可能與其業內標準涵義或用法有所不同。

「清花」	指	把原材料由大捆開鬆為鬆散小束的流程；
「梳棉」	指	把鬆散的小束分成個別短纖維的流程；
「彩色滌棉混紡紗」	指	一種滌棉混紡紗，其滌綸纖維含有色素；
「棉紗」	指	針織及編織用的棉線，產自原棉；
「粗支」	指	根據中國棉花協會為18支及以下；
「支數」	指	構成紗線的線圈數目，直接影響所生產紡織品的柔軟程度；支數越高紡織品越幼細；
「細支」	指	根據中國棉花協會為29至59支；
「ISO」	指	國際標準化組織，一個由全球多個國家標準化組織組成的國際聯盟；
「ISO 9001」	指	國際標準化組織176技術委員會(ISO/TC 176)於一九八七年制訂的質量管理及質量保證的國際準則，其最近的升級版本ISO 9001 2000於二零零零年十二月發出。ISO 9001獲多個國家(包括英國及美國)採用為國家質量標準；
「ISO 14001」	指	國際標準化組織207技術委員會(ISO/TC 207)所制訂的環境管理國際標準；
「公斤」	指	公斤；
「公里」	指	公里；
「中支」	指	根據中國棉花協會為19至28支；
「氣流紡」	指	利用廢舊材料而不使用紗錠製造紗線的技術，但通過加捻紗線而不轉動紗管生產；
「氣流紡紗線」	指	以氣流紡技術生產的紗線；

技術詞彙

「滌棉混紡紗」	指	一種由滌綸及棉花按既定百分比混紡製成的混紡紗，其中棉花經精梳處理或未經精梳處理；
「滌綸紗」	指	從滌綸短纖維生產的紗線，可用於針織及編織；
「滌綸短纖維」	指	一種按既定長度生產以生產純紗或與其他纖維（如棉花）混紡的滌綸纖維；
「原棉」	指	在紗線生產中用作原材料的細絨棉；
「粗紗工序」或「粗紗」	指	把條子組合成均等及平衡的形態以令條子更幼細的流程；
「紗條」	指	連續的鬆散組合及不加捻纖維束，乃由梳理過程中提取的纖維；
「錠」或「紗錠」	指	產能的衡量單位；
「噸」	指	公噸；1噸等於1,000公斤；
「噸／年」	指	噸／年；及
「紗線產品」	指	包括滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗。

前 瞻 性 陳 述

本招股章程包含前瞻性陳述，由於其性質使然，該等陳述受各種重大風險及不明朗因素影響。該等前瞻性陳述包括(但不限於)有關下列各項的陳述：

- 我們的業務策略及經營計劃；
- 我們的擴大產能計劃；
- 我們的資本開支計劃；
- 我們業務未來發展的規模、性質及潛力；
- 我們的經營及業務前景；
- 我們的股息政策；
- 在建或計劃項目；
- 我們所屬行業的整體監管環境；及
- 我們所屬行業的前景及日後發展。

我們使用「預計」、「相信」、「或會」、「預期」、「擬」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「會」、「將會」及其他類似詞彙來表達若干與我們有關的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映我們現時對日後事件的看法，並非日後業務表現的任何保證，並受若干風險、不明朗因素及假設(包括本招股章程所述的風險因素)所影響。一項或多項有關風險或不明朗因素或會實現，相關假設亦可能會證實為不正確。董事確認，該等前瞻性陳述乃經過審慎周詳考慮後而作出。儘管董事相信該等前瞻性陳述所反映我們根據當前可得資料所作出的意見均屬合理，惟我們無法向閣下保證該等意見將會被證實為正確，並謹請投資者切勿過分依賴該等陳述。

在上市規則規限下，我們無意因應新資料、日後事件或其他方面，公開更新或以其他方式修訂本招股章程所載的前瞻性陳述。本招股章程所討論的前瞻性事件及情況可能會由於該等及其他風險、不明朗因素及假設，而未能如我們預期般發生，甚至不會發生。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警告陳述適用於本招股章程所載的所有前瞻性陳述。

風險因素

投資我們的發售股份涉及高度風險。有意投資者於作出任何有關本公司的投資決定前，務請審慎考慮本招股章程所載的全部資料，尤應考慮並評估下列與投資本公司相關的風險。目前本集團尚未知悉或本集團目前認為並不重要的其他風險及不明朗因素，亦可對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成損害。

有關我們業務的風險

我們未必能有效而高效地成功實施我們的業務計劃，且我們未必能取得我們實施有關計劃的預計結果。

我們致力保持在江西省紡織行業以收入計的領先地位，並通過擴充紗線產品的產能及產品組合繼續增加於國內市場的銷售。我們計劃於上市後將產能進一步增至約32.1萬錠。此外，我們計劃從事生產彩色滌棉混紡紗。我們計劃興建兩個總產能達約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。

車間如發生任何工期意外延誤或任何成本超支，可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。即使我們在預期時限及預算內建成車間，我們仍可能承受各種經營風險，無法保證不會出現下列情況：(i)未能按預期的設計產能或效率營運；(ii)產品採購訂單不足或者增加產能後原材料供應不足；(iii)難以招募和挽留技術與經驗俱佳並擁有技術專業知識的員工；或(iv)我們無法控制的任何其他因素。任何這類事件均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響，並可能會導致我們無法實現預期的經營業績。

實施上述業務計劃要求我們有效而高效地管理銷售、營銷、採購、施工及其他的業務環節。如果我們未能有效而高效地實施業務計劃，或者如果我們未能準確預測客戶需求及市場需求，特別是在以往並非我們重點市場的地區，則我們未必能順利達致滿意及具盈利的業績。即使我們有效而高效地實施業務計劃，仍可能會出現其他突發事件或因素令我們無法通過實施業務計劃達致滿意及具盈利的業績。如果我們的未來業務計劃未能取得正面成果，我們的財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。

由於我們可能無法將原材料的成本上升轉嫁客戶，我們的財務表現或會受到原材料價格波動的影響。

我們的原材料包括滌綸短纖維及原棉。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，滌綸短纖維分別佔我們的總原材料成本83.7%、79.2%、76.3%及67.8%。同期，原棉分別佔我們的總原材料成本餘下16.3%、20.8%、23.7%及32.2%。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，我們的總原材料成本分別

風險因素

佔我們的總銷售成本82.3%、78.3%、81.7%及83.2%。滌綸短纖維源自原油，因此原油價格及供應波動亦會影響滌綸短纖維的價格及供應。棉花為農產品，因此其供應及質素極易受非我們所能控制的因素影響，包括天氣、蟲患及其他自然災害，均可造成供應短缺及棉花價格上升。根據中國化纖信息網的資料，於往績記錄期間，於二零零八年至二零一零年三年期間，滌綸短纖維的價格在每噸人民幣7,000.0元及每噸人民幣14,000.0元之間波動。根據萬得資訊的資料，滌綸短纖維的價格已由二零零九年一月的每噸人民幣7,500.0元飆升至二零一一年二月的每噸人民幣14,900.0元。二零零八年至二零一零年期間，中國的棉花價格變動呈現出與國際棉價類似的走勢，平均價格分別為每噸人民幣13,096.8元、每噸人民幣12,804.4元及每噸人民幣19,373.3元。為達到我們的生產及運貨時間表，我們必須及時按合理商業條款從我們的供應商取得充足的原材料。

於往績記錄期，我們的生產並無因原材料供應短缺或原材料價格大幅上升出現任何中斷。倘未來原材料價格大幅上升，而我們未能將原材料成本的增幅轉嫁客戶，我們的盈利能力將受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們維持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。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，紗線產品售價可能需要跟隨該等下跌市價下調，我們亦因此承擔較高的原材料成本以及較低毛利率的代價。

我們的大部分原材料採購倚重少數供應商。

我們依賴少數供應商提供生產所需的大部分原材料。我們一般不會與原材料供應商訂立任何長期供應協議(與數家供應商的若干框架供應協議除外)。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，我們向五大供應商的採購額分別為人民幣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，分別佔總採購額的72.4%、72.9%、59.5%及69.3%。我們無法向閣下保證，我們的主要供應商不會給予其他客戶優先權或更優惠的條件，或者彼等將一直向我們供應同等質量和數量的原材料，或者彼等將繼續向我們供應原材料。如果發生上述事項，我們可能需要按我們可以接受的條款尋找替代供應商。如果未能及時及/或按可以接受的條款覓得替代供應商，我們的生產可能會陷入中斷，生產成本可能會增加，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

我們未必能取得足夠的資本，以全面實行我們的擴展計劃及為我們增加的營運資本需求提供資金。

我們需要額外資本撥付與於日後透過收購新生產設備及機器及提升技術擴展我們產能的相關資本開支。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，我們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，主要是由於擴充產能所致。

風險因素

根據目前的計劃，我們預計撥支興建新車間資金所需的預期未來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有關總預測資本開支。並無保證我們將自經營活動產生足夠應付我們擬進行擴展計劃的現金流量。倘我們並無有關經營現金流量，我們將需另覓融資途徑。並無保證我們將能以可接受的條款取得足夠融資，甚或完全未能取得融資。我們以可接受的條款取得額外資本的能力受多個不確定因素所限，包括：

- 投資者對從事滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗生產的公司的證券以及對我們任何未來產品的看法及興趣；
- 我們可能尋求集資的資本及金融市場的狀況；
- 我們未來的經營業績、財務狀況及現金流量；
- 對外商投資於從事滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗生產的公司以及對我們任何未來產品的中國政府規例；
- 中國及全球其他地方的經濟、政治及其他狀況；
- 其他中國實體擬於外國資本市場籌集的資本數額；及
- 有關外幣借貸的中國政府政策。

我們或須縮減計劃資本開支的規模，而有關行動可能對我們達到規模經濟及實施我們預定增長策略的能力造成不利影響。任何未來債項融資的條款亦可能進一步施加限制我們業務及經營的限制性契諾。倘我們違反任何該等契諾，我們未必能取得我們放款人的豁免。我們未能及時以有利於我們的條款取得額外資金，甚或完全未能取得額外資金，均可能會對我們業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們可能無法維持毛利率上升的勢頭，或將純利率維持在於往績記錄期錄得的水平。

毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度的5.5%，增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的13.1%，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16.1%。然而，我們無法向閣下保證我們能夠維持毛利率上升的勢頭，或維持毛利率於相等於或高於往績記錄期的歷史水平，因為我們的產品平均單位售價及原材料價格可能受到各種因素影響，其中包括滌綸紗、滌棉混紡紗、棉紗及其他材料的整體市場供求變動、稅務與出口政策變動以及我們無法控制的各種其他因素。

風險因素

此外，由於購買若干本地生產設備及機器致使金源獲授的稅務優惠已抵銷截至二零零八年、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應付企業所得稅，於往績記錄期我們並無就企業所得稅計提任何撥備。因此，我們將須由二零一一年七月開始作出撥備及按25%法定企業所得稅率繳付企業所得稅。

倘日後毛利率或企業所得稅的任何撥備減少，則我們的財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

我們於往績記錄期錄得淨流動負債狀況。

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。我們不能向閣下保證我們在未來將不會錄得任何淨流動負債。我們的淨流動負債狀況導致我們面臨若干流動資金風險。我們的未來流動資金、支付貿易應付款項及其他應付款項，以及於到期時償還未償債務責任將主要取決於我們能否保持足夠的經營活動現金流入及充足的外部融資。此外，我們日後可能須以短期借款撥支部分或全部資本開支。我們的經營現金流量可能會受到諸多因素的不利影響，包括市場競爭加劇、對我們產品的需求下降及原材料價格上漲。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大量現金流出所致。償付我們的債務及其他固定付款責任將進一步分散我們的經營現金流量和計劃資本開支。此外，相關責任的利息成本可能削弱我們未來的盈利能力。

我們以往曾通過發行應付票據及背書應收票據涉及並無完全遵守信貸協議及《中華人民共和國票據法》的票據融資交易。

自二零零八年五月至二零零九年八月，我們透過發行承兌銀行信貸限額範圍內及由我們的初始存款作支持的銀行承兌票據為業務經營取得額外資金，惟該等資金用作除有關信貸協議規定向有關供應商的採購付款以外的用途，請參閱「業務 — 違規票據融資」。據我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，該等票據融資安排並不符合信貸協議及《中華人民共和國票據法》第10條。儘管我們已從相關承兌銀行及監管機關取得書面確認函，概無保證相關的監管機構在將來將不會就此等票據融資安排對我們施加處罰。任何該等處罰或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

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而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告知，金源就融資目的向寶源背書轉讓應收票據的安排並不符合《中華人民共和國票據法》。於最後實際可行日期，該等以融資為目的的安排並未導致我們的承兌銀行或任何第三方蒙受任何損失，亦無因有關背書安排造成或將造成糾紛及追索事項以及因有關背書安排造成或將造成民事訴訟或仲裁。然而，我們未能向閣下保證涉及該等票據的交易的任何其他第三方將不會就該等安排向我們索賠。任何該等索賠可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們須承受客戶信貸風險，而我們並無獲得客戶的所有信用資料以確定其信譽。

我們依賴客戶帶來的業務。我們通常於交付產品前向客戶收取一或兩天的預付款或應收票據作為貸款，亦可能根據客戶與我們的關係及該等客戶的信用向若干客戶授予15至90天的信貸期。然而，我們並無獲得客戶的所有信用資料以確定其信譽。我們部分客戶僅與我們有短時間的業務往來。我們的客戶可能不再、有限或未能提高彼等各自現時與我們業務往來的水平。我們客戶的完整財務及營運資料並非經常可供董事查閱，而我們的董事亦無法取得有關資料。儘管我們不斷進行客戶的信用分析，包括於評估我們的客戶時顧及業務往來時間的長短、第三方或政府推薦或介紹、我們與該等客戶交易的經驗、市場信譽、我們的業務判斷及還款記錄等因素，並監察我們的業務及信貸風險，惟倘我們的任何主要客戶遭遇任何財務困難，我們與該等客戶的業務及能否清償結欠我們的款項可能遭受不利影響。然而，我們的客戶出現任何財務狀況轉壞可導致彼等減少對我們產品作出的訂單及／或就彼等的還款時間令我們承受更高信貸風險，因此可能對我們的經營業績及盈利能力造成不利影響。此外，雖然我們於往績記錄期並無產生任何壞賬，但無法保證今後將不會產生任何壞賬。

我們一般不與客戶訂立長期合約，因此使我們不同時期的收入承受不確定因素及潛在波動的風險。

我們就銷售我們的產品與客戶訂立個別銷售訂單，而我們一般不與客戶訂立長期合約。我們通常在訂立該等銷售訂單後一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。因此，如果我們的客戶決定不再向我們訂購紗線產品、更換其任何紗線產品供應商、提出我們無法接受的新銷售條款、改變其業務模式、改變其生產中使用的原材料或其他行業、政治或環境原因或其他因素，而我們未能及時找到替代買家，我們的銷售額可能會下滑。在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到不利影響。

風險因素

我們的銷售地域集中於廣東省及浙江省。

儘管我們的銷售並非集中於少數客戶，但我們大部分銷售集中於廣東省及浙江省。我們自浙江省、廣東省、江西省及江蘇省銷售所得的收入於分別佔往績記錄期內各年度／期間所得總收入的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，廣東省客戶所產生的收入分別佔我們總收入的26.6%、32.1%、26.3%及28.6%，而浙江省客戶所產生的收入分別佔我們總收入的50.6%、50.7%、53.3%及46.6%。由於該等收入集中，廣東省或浙江省的自然、經濟或社會事件或情況或會對我們的業務造成重大影響。倘廣東省或浙江省發生的事件或情況對我們造成不利影響，則我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到重大不利影響。

我們能否成功及持續增長有賴我們的主要管理團隊。

我們相信，我們的成功在一定程度上取決於管理團隊的廣泛行業知識及經驗。有關我們管理團隊的詳情(包括其相關專業知識範疇)載於本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。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。我們的持續成功很大程度上取決於能否招攬及留任主要管理團隊(包括我們的執行董事兼主席鄭先生以及金源總經理鄭永祥先生)繼續為我們服務。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。因此，倘我們流失任何主要管理人員，而未能及時覓得適合人選填補空缺，則可能導致我們業務受阻，損失重要業務關係或致使關係惡化，且對我們業務營運及前景造成重大不利影響。

我們依賴以合理成本獲得穩定的勞動力供應。

我們的生產仍屬高度勞動力密集型。於二零一一年六月三十日，我們的僱員總數為1,855人。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，我們的總員工成本(不包括董事薪酬)分別為人民幣3,370萬元、人民幣4,530萬元、人民幣4,710萬元及人民幣2,700萬元。並無保證我們的勞動力供應及勞工成本將持續穩定。倘我們未能留任現有勞工及／或及時聘請足夠勞工，我們未必能夠應付我們紗線產品需求的突然增加或我們的擴展計劃。倘我們未能如期製造及交付我們的紗線產品或倘我們未能實行擴展計劃，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將受到重大不利影響。此外，倘勞工成本大幅上升，我們的業務經營成本將會增加，我們的盈利能力將因而受到不利影響。

我們的生產可能中斷。

我們的收入取決於其生產設施的持續運作。我們的生產過程須面對非我們所能控制的風險，其中包括火災、設備及機器失靈、故障或表現不符合標準、電力短缺、罷工、天災以及我們的業務因未能符合中國所有適用法律、法規及標準而出現任何中斷。倘

風險因素

頻繁或長時間出現上述任何事件，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。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。我們不能向閣下保證日後不會發生類似中斷。

我們的生產過程依賴外部水電供應。

我們的生產過程依賴外部水電供應。因此，持續而穩定的水電供應對於我們的生產活動至關重要。我們乃透過指定電線直接連接至我們的生產基地取得電力供應。我們並無任何停電應急計劃。我們依靠當地市政供水系統提供生產用水。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。我們不能向閣下保證日後不會發生類似中斷，且我們的輸電線路可以持續而穩定的方式為我們供電或能夠為我們供電，我們亦不能保證，我們的儲水系統能夠獨立為我們提供足夠的用水以繼續進行我們的業務。倘我們的水電供應中斷，且我們未能及時恢復供應或找到替代來源或完全未能恢復供應或找到替代來源，我們的生產可能中斷，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

倘未能維持有效的質量控制制度，可能造成損失。

我們的產品性能及品質對我們的業務成功至關重要。該等因素主要依賴於我們質量控制制度的有效性，而該制度的成效則視乎多項因素而定，包括制度的設計、品質培訓計劃及我們確保僱員遵守質量控制政策與指引的能力。倘我們的質量控制制度出現任何重大失效或退化，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。因此，倘我們的質量控制制度出現任何重大失效或退化，我們的認可及認證或會受損，而這可能對我們的聲譽及增長前景造成重大不利影響。

我們已享有的優惠企業所得稅可能不會再出現。

企業所得稅法已於二零零七年三月十六日經全國人民代表大會頒佈，並於二零零八年一月一日生效。企業所得稅法規定國內企業及外商投資企業統一按25%稅率繳納所得稅，並闡明現有稅務優惠待遇的各種過渡期。根據二零零七年十二月二十六日起生效的《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》（「通知」），於企業所得稅法生效日期前享有優惠企業所得稅率的企業必須自二零零八年一月一日起五年內，逐步應用25%的統一稅率。於企業所得稅法生效日期前享有優惠企業所得稅減免期的企業可於企業所得稅法實施後繼續享有相關優惠待遇，直至期限屆滿為止。金源獲准豁免繳納自其成立後首個獲利年度起兩年的企業所得稅，其後三年可享稅項減半優惠。我們的首個獲利年度為二零零六年，故此金源由二零零八年一月一日起至二零一零年十二月三十一日可按減免稅率12.5%繳稅。金源自二零一一年一月一日起須按稅率25%繳稅且我們已享有的優惠企業所得稅率可能不會再出現。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，本集團並無錄得所得稅開支，此乃由於各年度的任何應付企業所得稅已由設備稅項抵免抵銷。於截至二零零六年及二零零七年十二月

風險因素

三十一日止年度，金源獲授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。此外，我們不能預期中國政府將不會增加中國外商投資企業的稅率。所導致的稅項責任增加將對我們的純利及現金流量造成重大不利影響。

我們於往績記錄期間僅在地方當局規定的範圍內遵守社保基金及住房公積金的規例及政策，地方當局對有關問題的國家法律及政策有不同詮釋和實施方法。

我們在經營業務所在地的地方當局規定的範圍內繳納社保基金及住房公積金供款。我們一直按照地方社保部門實施的相關社保政策和法規繳納選定社會福利計劃供款，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)。據社保部門確認，金源一直遵守相關的地方法規和政策。

據奉新縣人力資源和社會保障局書面確認：(i)自我們的中國附屬公司金源註冊成立以來，我們已遵照相關的地方社會保險政策及法規悉數繳納社保付款；(ii)我們將毋須補繳供款；及(iii)我們並無受到奉新縣人力資源和社會保障局的任何調查或行政處罰。據宜春市住房公積金管理中心奉新縣辦事處書面確認：(i)自我們的中國附屬公司金源註冊成立以來，我們一直為僱員提供宿舍；(ii)我們已遵照相關的地方住房公積金政策及法規悉數繳納住房公積金；及(iii)我們將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行政處罰。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異作出撥備。

我們無法向閣下保證，地方社保部門日後對相關社會保險政策及法規的詮釋及實施將保持不變，或倘其詮釋及實施出現任何變動，有關變動是否會有追溯效力。我們亦無法向閣下保證，日後不會發生僱員對基本養老、基本醫療、失業、工傷及／或生育保險和住房公積金供款的投訴所引起的勞資糾紛或索賠，或我們日後將不會面臨此等索賠，亦無法保證我們日後毋須支付該等供款或任何相關的損害賠償。發生任何上述事件，可能會對我們的經營業績及財務表現造成不利影響。



風險因素

此外，我們無法保證地方當局不會對有關社會保險和住房公積金的國家法律及政策作出不同詮釋和實施辦法。特別是，根據於二零一一年七月一日在國家層面頒佈生效的《中華人民共和國社會保險法》，僱主必須繳納社會保險計劃供款，所有僱員(包括農民工)必須參加所有的社會保險計劃。倘若《中華人民共和國社會保險法》與地方當局的政策和法規有任何出入，我們可能須遵守《中華人民共和國社會保險法》。

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。

根據有關社會保險的相關中國法律及法規，我們須為僱員支付基本養老、基本醫療、失業、工傷及生育保險。我們於往績記錄期間的社會保險供款並不涵蓋所有僱員。我們所持有保單的保障範圍涵蓋與生產基地的樓宇、以及用於業務營運的設備、機器及汽車相關的風險。並無保證保險覆蓋範圍足以彌補我們的所有潛在損失。有關我們所持保單的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 保險」一節。倘我們的保單不足以彌補因所投保項目受損或其他原因而蒙受的損失，則我們須自行支付差額，而我們的現金流量及流動資金可能受到不利影響。此外，我們並未就與我們營運相關的事故引發的人身傷害或財產損失索賠投保產品責任保險、營業中斷保險或第三者責任保險。如有投保範圍以外的任何此等事件發生，我們可能會產生巨額成本，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能無法充分保護我們的知識產權，或可能無意地侵犯第三方的知識產權。

我們依賴註冊登記來保護知識產權。於最後實際可行日期，我們申請註冊商標「金源祥」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。儘管我們並無就我們的業務使用此商標或向其他各方授予使用此商標的權利，但倘中國國家工商行政管理總局商標局判決我們敗訴，我們將無獨家權利就業務營運使用此商標。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。有關我們的知識產權進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 知識產權」一節及本招股章程附錄六「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。我們不能保證註冊登記足以防止我們知識產權被盜用。倘第三方侵犯我們的知識產權，則我們可能在行使我們的知識產權上面臨一定的困難以及耗時耗費的訴訟。倘我們無法有效保護我們的知識產權，則可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

風險因素

同樣地，我們無法保證將不會涉及知識產權糾紛。我們於進行業務時可能無意地侵犯他人的知識產權，並須就有關侵權行為承擔責任。我們未來可能遭第三方指稱我們就業務及營運侵犯其知識產權。倘第三方就我們侵犯其知識產權向我們採取法律行動，則可能對我們的聲譽及業務營運造成不利影響。倘我們被提出侵權索賠，則我們或須投入大量資源抗辯及／或另行開發非侵權的替代品及／或獲取適當的許可。我們不一定能成功另行開發替代品或按合理或任何條款取得許可，或完全未能開發替代品或取得許可。任何訴訟(包括無理據的訴訟)均導致龐大成本及分散資源，因而可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的財務風險管理政策可能並不足夠及不夠有效。

我們的主要財務工具包括貸款、貿易應收款項、應收票據、貿易應付款項、應付票據及銀行借款。若干此等財務工具附帶的主要風險為利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們並無持有或發行衍生財務工具作對沖或買賣用途。我們的財務風險管理政策未必足夠，此外，亦缺乏對沖工具對沖中國的財務風險。倘我們未能就任何未來財務風險維持有效的風險管理政策，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

與行業有關的風險

我們的業務視乎中國經濟及全球經濟的增長而定。

我們的紗線產品的需求增長主要受中國面料及紡織行業增長帶動。於二零零九年，美國、歐洲及若干亞洲國家均面臨經濟放緩。於二零一一年，標準普爾把美國的信貸評級由AAA下調至AA+，而若干歐洲國家繼續受到持續的主權債務危機影響。全球經濟放緩及金融危機將影響全球經濟活動及可能影響中國的經濟增長，例如中國浙江省溫州市的企業流動資金事件造成中國的潛在信貸危機。我們的業務及未來前景取決於中國的經濟增長，繼而影響面料及紡織品及其相關產品的需求。中國或全球經濟增長率的任何進一步嚴重放緩可能令需求下降，從而對我們的紗線產品的銷量及平均單位售價造成不利影響，造成客戶取消訂單或拖欠付款，以及對我們的業務、財務狀況、經營業績及盈利能力造成重大不利影響。

此外，全球金融危機持續，或造成眾多金融市場(包括中國)處於較低的流動資金水平，以及增加信貸及股票市場的波動，而可能對我們取得資金以撥付我們擴大生產力的擴充計劃及整體業務的能力以及對我們的客戶的資本開支計劃造成不利影響。實施財政刺激措施後，市場的流動資金急速增加，中國政府最近已實施多項措施以控制該等增長，包括提高利率。該等趨勢持續可能使我們在將來更難取得融資及對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

風險因素

我們所經營行業競爭激烈，而倘我們未能成功競爭，可能會失去市場商機。

我們所屬的行業競爭十分激烈。中國的滌綸紗及棉紗製造商之間的競爭尤為激烈。我們的競爭對手包括國內及國際滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗製造商以及生產較常見的滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗的眾多小型公司。我們預期，滌綸紗及棉紗市場的競爭將繼續較為激烈，而一些競爭對手可能採納更積極的定價政策或其他措施，從而較我們更快地適應行業的變動。競爭加劇可能導致我們銷售的產品有重大價格下調或失去市場商機。倘我們未能保持競爭力，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

美國、歐盟或其他世貿成員國對紡織業實施進口配額、較高關稅或其他貿易障礙可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

自對發展中國家的紡織品及成衣實施進口配額的紡織品與服裝協議於二零零五年一月一日起逐步消除後，美國及歐盟根據《中國加入世貿組織工作組報告書》第242段所載有關中國進口紡織品特別保護措施的有關條款，對中國紡織品實施進口限制，以減低中國紡織品大量進口的影響。中國政府透過個別訂立諒解備忘錄解決與美國及歐盟的貿易紛爭，有關諒解備忘錄訂明分別進口至美國及歐盟的21類及10類中國紡織品年度配額及上限的年度增加配額。歐盟與中國以及美國與中國所訂立的諒解備忘錄已於二零零八年十二月三十一日屆滿。《中國加入世貿組織工作組報告書》第242段所載有關中國進口紡織品的特別保護措施亦已於二零零八年十二月三十一日屆滿。

於二零零六年九月，中華人民共和國商務部頒佈《紡織品出口管理辦法(暫行)》。根據本制度(自二零零六年九月十八日起生效)，以中國為基地的紡織品製造商向對中國出口紡織品施加限制，或已就中國製紡織品的進口數量臨時安排與中華人民共和國訂立雙邊協議的國家或地區出口貨品時，必須就向該等市場出口受影響類別紡織品申請許可證。

我們並未將我們的產品直接出口至海外市場。然而，我們的產品可能被我們的客戶用於生產將予出口的紡織品。根據現行世貿規則，美國、歐盟或其他世貿成員國可就來自中國特定種類紡織品實施進口配額、較高關稅或其他貿易障礙，以防止對本地市場的干擾。倘我們的客戶進行出口的國家對中國紡織品實施配額限制或任何其他方式的貿易限制，如限制每年進口增長額、對進口貨品施加技術規定及標準以及環保要求等，則我們的銷售額可能因此下滑，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風險因素

其他國家對棉花或滌綸紗採取的反傾銷調查及貿易保護措施可能會對我們的營運造成不利影響。

近年來，美國及歐盟針對中國生產的產品採取一系列反傾銷貿易保護措施及調查。儘管該等措施或調查並非針對我們生產的產品，且我們過往亦未曾在任何國家受任何反傾銷貿易保護措施或調查影響，我們無法向閣下保證，我們的產品日後不會成為此類措施或調查的對象。倘我們的產品受反傾銷貿易保護措施影響，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

與中國有關的風險

中國消費者支出波動可能對我們的業務及財務表現造成重大影響。

我們相信，我們的大多數紗線產品均用於生產面料及紡織品，然後售予製造商生產消費品。我們的銷售額及增長間接倚賴中國的消費者支出及持續的宏觀經濟狀況改善，我們的大部分收入過往且預期日後仍將源自中國。消費者支出水平受多項因素影響，包括但不限於利率、貨幣匯率、經濟衰退、通脹、通縮、政治不明朗、稅項、股市表現、失業水平及整體消費者信心等。此外，我們認為，我們過往的增長率在很大程度上倚賴中國經濟的整體增長。我們無法保證中國經濟將繼續以過往速率增長或將會增長，而中國經濟或消費者支出放緩或衰退，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成重大不利影響。

中國經濟、政治、社會狀況及法律和政府政策的不利變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績和增長前景造成重大不利影響。

中國經濟、政治及社會狀況與較發達國家在許多方面均有所不同，包括架構、政府參與度、發展水平、增長率、外匯管制、資本再投資、資源分配、通脹率及貿易平衡狀況。過去三十年間，中國政府實施經濟改革及措施，強調在中國經濟的發展中利用市場力量。儘管我們相信該等經濟改革及措施將會對中國整體長遠發展有著正面影響，我們無法預測相關變動對我們現時或未來業務、財務狀況或經營業績會否造成不利影響。儘管實施該等經濟改革及措施，中國政府在監管產業發展、自然資源分配、生產、定價及貨幣管理方面將繼續扮演重要角色，而我們無法保證，中國政府將繼續推行經濟改革政策，亦不能保證改革方向將繼續對市場有利。

我們成功擴大中國業務營運的能力取決於多項因素，包括宏觀經濟及其他市場狀況，以及借貸機構可供動用的信貸額。*中國銀行業監督管理委員會*於二零一零年初開始實施銀行借貸限制。中國收緊借貸政策可能影響我們取得外部融資的能力，以致削弱我們實施擴展策略的能力。我們不能向閣下保證中國政府將來不會實施任何其他措施收緊借貸標準，又或倘實施任何此類措施後將不會對我們日後的經營業績或盈利能力造成不利影響。

風險因素

下列因素亦可能對紗線產品的需求及我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響：

- 中國的政治不穩定或社會狀況變動；
- 法律、法規及行政指令或其詮釋發生變動；
- 可能推出用以控制通脹或通縮的措施；
- 稅率或稅務方式的變動；及
- 關稅保護及其他進出口限制的減少。

該等因素受多項我們無法控制的變數所影響。

中國外匯管制可能限制我們有效運用收入的能力及影響我們收取中國附屬公司的股息及其他付款的能力。

中國嚴格管制外幣的使用及兌換，且人民幣不得直接匯至境外賬戶。作為一家外商投資企業，我們的中國附屬公司須遵守中華人民共和國國家外匯管理局（「國家外匯管理局」）施加的規管限制。一般而言，外商投資企業獲許可開設兩類外幣賬戶，即「經常賬戶」及「資本賬戶」。在「經常賬戶」內進行人民幣與外幣的兌換毋須國家外匯管理局批准，而在「資本賬戶」內進行此類兌換須獲得批准。中國外商投資企業向其外國股東付款被視為「資本賬戶」下的交易，因此須獲得國家外匯管理局批准。除中國法律法規施加的規定外，國家外匯管理局亦可酌情決定是否應授出批准。我們無法保證，我們的中國附屬公司就向本公司分派股息能夠一直獲得國家外匯管理局的相關批准。由於我們的絕大部分業務位於中國，我們倚賴中國附屬公司的股息，作為向我們的股東分派股息的現金資源。倘國家外匯管理局拒絕我們將人民幣兌換為外幣並將此類款項匯至我們的境外賬戶的請求，我們未必能向我們的股東分派股息，而閣下投資於本集團的價值可能受到重大影響。

外匯管理法規亦可能影響我們運用全球發售的所得款項的能力。再者，我們無法向閣下保證，中國當局不會就人民幣兌換成外幣的方法施加進一步限制。倘日後實施此類措施，我們的財務狀況、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

人民幣及我們進行業務所涉及外幣的價值可能出現波動，並可能影響我們的經營業績。

近年來，人民幣面臨升值壓力。國際對中國施壓，要求允許更靈活的人民幣匯率，從而允許人民幣升值。於二零一零年六月，中國人民銀行宣佈，鑒於國內外經濟形勢和金融市場近期發展以及中國的收支狀況，決定進一步推進人民幣匯率機制改革，提高人民幣匯率的彈性。此外，我們的營運涉及的外幣匯率，包括但不限於美元及歐元兌人民幣的匯率亦可能出現波動。

風險因素

我們的營運面臨的人民幣升值或外幣貶值將以不同的方式影響我們的業務。儘管人民幣升值或外幣貶值可能使我們的原材料價格下降，但可能對中國的中國成衣製造商製造的出口導向型服裝產品的價格競爭能力及盈利能力造成不利影響。因而可能影響我們的銷售額。由於人民幣升值或外幣貶值，我們亦可能面臨價格更低廉的進口滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗更激烈的競爭。在此情況下，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

中國經濟或會承受通脹壓力，而潛在的通脹可能影響我們的業務。

全球經濟正處於復甦當中，世界多國經濟均存在通脹壓力。預期中國在未來數年可能出現通脹，從而可能導致物價普遍上漲。在物價上漲的同時，紗線產品及原材料的價格預期亦將上漲。中國出現通脹亦可能導致中國的利率上升及經濟增長放緩，從而可能對我們的業務造成負面影響。通脹壓力的整體影響可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

根據企業所得稅法，我們可能被視為中國居民企業，而我們須就其全球收入繳納中國稅項，這或會大幅增加我們的所得稅開支及大幅降低我們的盈利能力。

根據於二零零八年一月一日生效的企業所得稅法，於中國境外成立但「實際管理機構」卻位於中國的企業，均被視為「居民企業」，一般須按25%的統一企業所得稅率就其全球收入納稅。根據企業所得稅法實施細則，「實際管理機構」的定義是對一家企業的業務、人員、賬目、財產等實施實質性全面管理及控制的機構。於二零零九年四月，國家稅務總局（「國家稅務總局」）頒佈通告，澄清釐定境外註冊成立且控股股東為中國企業之企業的「實際管理機構」是否位於中國境內的標準。

企業所得稅法及其實施細則在有關居民企業問題的條文詮釋上尚有若干不明確的地方。由於現時我們的大部分管理層均駐於中國，且日後可能繼續留駐中國，就中國企業所得稅而言，我們可能被視為中國居民企業。倘若我們被視為中國居民企業，則須就全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。然而，在此情況下，由於企業所得稅法及其實施細則一般規定中國居民企業收取自其同為中國居民企業的直接投資實體的股息可豁免繳納企業所得稅，故我們收取自中國附屬公司的股息收入可能獲豁免繳納中國企業所得稅。然而，由於企業所得稅法及其實施細則將如何詮釋及實施現時尚不明確，我們無法向閣下保證我們符合資格享有該等中國企業所得稅豁免或減免。

此外，即使我們或我們的境外附屬公司根據企業所得稅法被視為非居民企業，若我們的香港附屬公司珍源直接轉讓其於中國附屬公司金源的股本權益，我們將須按10%

風 險 因 素

的稅率就有關轉讓所得收益繳納中國企業所得稅，而根據國家稅務總局於二零零九年十二月十日頒佈的《關於加強非居民企業股權轉讓所得稅管理的通知》(國稅函(2009)第698號)(「第698號通知」)，若我們或我們的任何境外附屬公司在境外控股公司級別上間接轉讓我們中國附屬公司的股本權益，我們可能須接受我們中國附屬公司的稅務部門的審核，並可能須按10%的稅率繳納中國企業所得稅。請參閱下文「— 外國投資者出售股份的收入及應付予外國投資者的股份的股息或須繳納中國所得稅」一節。

外國投資者出售股份的收入及應付予外國投資者的股份的股息或須繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法及其實施細則，除非根據稅務條約以其他方式豁免或減免，否則「非居民企業」所變現的任何收益均須按最高10%的稅率繳納中國所得稅，惟有關收入乃源自中國境內及(i)該等「非居民企業」於中國並無設立機構或場所，或(ii)其於中國設立機構或場所，但其於中國境內產生的收入與其在中國設立的機構或場所並無實際關聯。企業所得稅法及其實施細則在有關識別源自中國的收入條文的詮釋上尚有若干不明確的地方。倘若根據企業所得稅法我們被中國稅務機關確認為中國居民企業，根據企業所得稅法，我們屬「非居民企業」的境外股東可能須就其出售股份所變現的資本收益及其獲分派的股息按最高10%的稅率繳納中國所得稅，因為該等收入可能被視為「源自中國境內」的收入，除非任何該等境外股東根據稅項條約或稅法符合資格享有優惠所得稅率或稅項豁免，而且我們可能需要就其分派予該等境外股東的股息預提有關所得稅。

若中國稅務機關根據企業所得稅法確認我們為中國居民企業，則並非中國稅收居民且根據相關稅項條約尋求享有優惠稅率的股東，須按照國家稅務總局於二零零九年八月二十四日頒佈的《非居民享受稅收協定待遇管理辦法(試行)》，向中國稅務機關申請確認符合享有有關優惠的資格。符合資格與否將可能基於對股東的稅收居民身份的實質分析及經濟狀況而定。就股息而言，根據《關於如何理解和認定稅收協定中「受益所有人」的通知》的實益擁有權測試亦將適用。倘若確定為不符合資格享有稅務優惠，則有關股東將須就出售股份所變現的資本收益及就股份的股息按高於相關稅務條約下的優惠稅率的中國稅率繳稅。在此情況下，該等海外股東投資於股份的價值或會受到重大不利影響。

同樣地，第698號通知規定，除透過公開證券市場購買及出售股權外，若外國企業投資者透過出售境外控股公司的股權而間接轉讓中國居民企業的股權(「間接轉讓」)，而被轉讓的境外控股公司所在稅務司法權區：(i)實際稅率低於12.5%；或(ii)對其居民境外收入不予徵稅，有關外國企業投資者須於股權轉讓協議訂立之日起30日內向主管中國稅務部門申報間接轉讓。在此情況下，中國稅務部門將審核間接轉讓的真實性質。若其認為該外國投資者進行間接轉讓並無合理商業目的，而是為了規避中國稅項，中國稅務部門可以否定被用作稅收規劃目的的境外控股公司的存在，並對間接轉讓重新定性。因此，外國投資者進行該間接轉讓所得的收益可能須繳納中國企業所得稅。

風險因素

如果我們擬向離岸控股公司分派來自中國附屬公司的股息，將需要錄得遞延中國預提稅負債，這將會對我們的財務業績造成不利影響。

根據企業所得稅法，應付予外國投資者的股息乃「源自中國境內來源」，須按10%稅率繳納預提所得稅，除非獲中國法律、規則及法規或透過中國政府及其他國家或地區政府協定以其他方式減免。江西金源是我們在中國唯一的營運附屬公司及珍源(我們的香港附屬公司)的全資附屬公司。因此，江西金源可能須就江西金源向珍源派付的股息按10%的稅率繳納中國預提稅，除非根據中國法律法規珍源獲另行豁免就該等所已付股息繳納中國預提稅。然而，如果我們的董事日後決定向珍源分派來自江西金源的股息，如制定股息政策規定股息佔除稅後盈利的百分比，根據《內地和香港特別行政區關於對於所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，我們將須錄得遞延中國預提稅負債，賬面比率為股息總金額的5%(或根據企業所得稅法或其他不時適用的規則可能適用於我們的其他百分比)或除稅後盈利的規定百分比。在此情況下，我們的財務業績可能會受到影響。

中國產品的負面報導可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。

我們的絕大部分業務營運均位於中國並在中國進行。過往曾發生針對中國製造的產品含有害化學成分或化學物質含量超標提出嚴重控訴的事件。倘日後再次發生此類事件，其相關的負面報導可能會對中國的整體製造業造成不利影響，且可能間接對我們的業務(尤其是我們對海外客戶的銷售額)造成不利影響，從而對我們的溢利及收入造成不利影響。在此情況下，我們的財務狀況、經營業績及增長前景可能受到不利影響。

中國環保法律法規可能變動，而我們的環保合規責任及成本可能增加。

於往績記錄期，我們在所有重大方面均遵守中國所有相關的環境保護法律法規，且並未收到任何關於違反中國環境保護相關法律法規的通知或警告。然而，由於中國日漸關注不斷惡化的環境，我們無法保證日後不會推行新的法律或法規，又或不會以適用於製造企業的更高要求及排放標準修改現行法律。在此情況下，為了遵守新的法律或法規，我們可能產生額外成本並採取更多措施及分配更多人力以確保我們符合此等法律法規。因此，我們的財務狀況、經營業績及未來前景可能受到不利影響。

風險因素

倘中國爆發嚴重傳染疾病，可能導致我們的營運中斷並影響中國的經濟狀況，從而可能影響我們的業務。

我們的所有生產設施及業務均位於中國並在中國營運。倘中國爆發嚴重傳染疾病且未獲得充分控制，可能會對國內消費、勞動力供應及很可能對中國的整體國內生產總值增長造成負面影響，從而可能阻礙市場活動並使中國的整體經濟增長放緩。由於我們的業務與我們國內市場最終客戶的需求息息相關，對我們最終客戶業務的負面影響亦可能對我們的財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

中國法律制度的轉變和不明朗因素可能對我們的業務造成不利影響。

中國仍在發展一套完善的法律架構。自一九七九年以來，中國政府已建立商業法制度，並就頒佈有關經濟事務和公司組織及管治、外商投資、商務、稅務及貿易等方面的法律法規取得重大進展。然而，該等法律法規不少屬相對新訂的法律法規，其實施及詮釋在許多方面仍存在不明朗因素。因此，中國法律法規的發展與變動，包括其詮釋及執行，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與全球發售有關的風險

股份於過往並無公開市場，亦可能不會形成交投活躍的市場。

股份於全球發售前並無公開市場。我們已申請股份在聯交所上市及買賣，但我們無法向閣下保證的股份會形成交投活躍或流動性強的公開市場，或形成後有關市場將可持續。股份的發售價將由我們與獨家賬簿管理人(代表其本身及全球發售的其他包銷商)磋商釐定，未必可作為全球發售完成後的股份市價的指標。購買全球發售的股份的投資者或無法以相等於或高於發售價的價格轉售該等股份，因此可能損失於該等股份的全部或部分投資。此外，由於全球發售所提呈股份的定價及交易時間相隔五個營業日，故此股份的初步成交價可能因多項因素(包括對我們有重大負面影響的事件)而低於發售價。

股份的流動性、成交量及成交價或會波動，從而可能導致股東蒙受巨額損失。

全球發售後股份的買賣價格將由市場釐定，可能受多項因素(其中若干因素在我們控制以外)影響，包括：

- 我們的財務業績；
- 證券分析員對我們的財務表現作出的估計的(如有)變動；
- 我們及我們所處行業的歷史及前景；

風險因素

- 以獨立觀點等對我們的管理層、過往及目前營運的評估，以及我們未來收入及成本架構的展望及時間；
- 研究分析(如有)；
- 我們的發展現況；
- 與我們從事類似業務活動的上市貿易公司的估值；及
- 有關滌綸紗及棉紗公司的整體市場氛圍。

此外，聯交所不時面臨價格及交投量的大幅波動，導致在聯交所報價的公司的證券市價受到影響。因此，不論我們的經營表現或前景如何，股份的投資者或須承受股份市價波動及股份價值下跌。

過往股息分派並非我們日後股息政策的指標。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們在中國唯一的營運附屬公司金源向其當時的擁有人分別宣派股息約人民幣4,290萬元及人民幣8,580萬元，分別佔我們純利的64.8%及73.0%。金源並未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股息。

過往的股息分派並非未來分派政策的指標，我們並不保證日後將支付類似金額或按類似比率分派股息。我們未來宣派及分派任何股息將由我們的董事酌情決定，並將取決於我們的未來營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及其他我們的董事視為有關的因素。宣派及派付股息和股息金額亦受我們的章程文件及公司法所限，包括(如有規定)須獲得股東批准。此外，未來股息付款將取決於我們能否從中國附屬公司收取股息，而收取有關股息受上文「與中國有關的風險—根據企業所得稅法，我們可能被視為中國居民企業，而須就全球收入繳納中國稅項，這或會大幅增加我們的所得稅開支及大幅降低我們的盈利能力」所述的限制所規限。有關我們的股息政策的其他詳情，請參閱本招股章程「財務資料—股息及股息政策」一節。

我們的控股股東可能對本集團施予重大影響力，並可能採取不符合其他股東最佳利益的行動。

於緊隨全球發售完成後(假設並無行使超額配股權)，控股股東將控制我們股東大會上有權投票的股份中46.76%投票權的行使。因此，控股股東將繼續透過彼等控制無須經獨立股東批准的行動的能力，對我們的業務行使控制性影響。根據我們的大綱及細則以及公司法，控股股東亦將可控制董事的選舉、更改我們的股本、修訂我們的大綱及細則、釐定我們派付股息的時間及金額(如有)，以及通過有關收購另一家與控股股東並無關連的公司或與該公司合併的決議案。控股股東或可促使我們採取不符合我們或公眾股東的利益或與該等利益有所衝突的行動。倘控股股東的利益與我們的其他股東的

風險因素

利益有衝突，或倘控股股東選擇促使我們致力達致與我們的其他股東利益有所衝突的目標，則控股股東所促成的該等行動或會使該等其他股東處於不利地位，而股份的價格亦可能受到不利影響。

額外的股本集資可能會令股東的權益被攤薄。

我們日後或須籌集額外資金，為進一步擴展我們的產能及業務提供資金。倘透過不按比例向現有股東發行我們的新股本或與股本掛鈎證券以籌集額外資金，則該等股東於我們的持股比例或會減少，而該等新證券可能較股份具有優先權利及特權。

倘日後在公開市場上大量出售股份，可能會對股份當時的市價造成重大不利影響。

在本次全球發售完成後，在公開市場額外出售股份(或認為有關出售可能發生)可能導致股份的市價受到不利影響。本次全球發售中出售的所有股份均可自由轉讓。我們及控股股東已同意(除若干例外情況外)，於上市日期後六個月期間不會以股份形式或其他形式轉讓或出售任何股份。於六個月期間屆滿後，該等股東持有的股份可以出售，而我們可能出售額外股份。倘股份於市場出售，股份市價可能下跌。

根據購股權計劃將授出的購股權的成本或會對我們的經營業績構成不利影響，而行使任何已授出購股權將會使股東的權益被攤薄。

我們已採納購股權計劃，據此，我們日後將向僱員授出購股權以認購股份。倘該等購股權獲全面行使，相應發行的股份將佔緊隨全球發售完成後我們已發行股本的10%(假設並無行使超額配股權)。購股權於授出之日的公平值經參考估值師的估值作為以股份為基礎的薪酬支銷，或會對我們的經營業績產生負面影響。為應付根據購股權計劃授出的任何獎勵而發行股份後，已發行股份的數目亦會增加，因而導致股東的擁有權百分比、每股盈利及每股資產淨值被攤薄。有關購股權計劃以及其項下授出的購股權的詳情，載於本招股章程附錄六「法定及一般資料—其他資料—購股權計劃」一節。

閣下根據開曼群島法律保障 閣下的權益可能會遇到困難。

我們的公司事務受(其中包括)組織章程細則、公司法及開曼群島普通法監管。股東對董事採取行動的權利、少數股東採取行動及我們的董事根據開曼群島法律對我們所負的受信責任，很大程度上受開曼群島普通法及我們的組織章程細則所規管。開曼群島普通法部分是由開曼群島比較有限的司法先例及英國普通法衍生，英國普通法於開曼群島法院具說服權力，但不具約束力。開曼群島有關保障少數股東權益的法律在若干方面與香港及其他司法權區法律不同。與其他司法權區法律相比，少數股東可採取的補救行動可能有限。

風險因素

本招股章程提供的統計資料未必能反映目前市況。

因全球及中國經濟迅速變動，本招股章程所提供關於市況及估值的歷史資料未必能反映目前市場。為提供我們所從事行業的資料，以及對我們在市場上的地位及表現有更透徹了解，本招股章程內已提供多項統計數據及事實。然而，由於該等統計數據未必能充分反映經濟逐漸復甦的情況，故本資料未必能反映目前市況。因此，有關市場價值、規模及增長，或此等市場表現的資料及其他類似行業數據，應被視為並非未來業績指標的歷史數字。

投資者不應過分依賴本招股章程所載源自官方政府刊物的行業及市場資料以及統計數據。

本招股章程載有源自官方政府刊物的資料及統計數據，包括但不限於有關中國、棉紗及家居紡織品行業及市場的資料及統計數據。我們不能確保該等資料及統計數據的準確性，該等資料亦未必與其他可公開取得或來自其他來源的資料相符。有意投資者不應過分依賴本招股章程所載任何該等資料及統計數據。

投資者不應過分依賴本招股章程所載摘錄自研究報告的資料。

本招股章程載有摘錄自研究報告的資料，包括但不限於關於中國以及滌綸紗、滌棉混紡紗、棉紗及家居紡織品行業及市場的資料及統計數據。我們相信，本資料的來源乃有關資料的合適來源，並已合理審慎地摘錄及轉載該等資料。我們並無理由相信該等資料屬虛假或誤導，或有任何事實遭遺漏致使該等資料屬虛假或誤導。我們、獨家保薦人、包銷商或任何其他參與全球發售的人士並無獨立核實有關資料，亦無就其準確性發表聲明。有意投資者不應過分依賴本招股章程所載任何有關資料。

豁免遵守上市規則

就上市而言，我們已向聯交所尋求豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定。

上市規則第8.12條規定，以聯交所作第一上市的新申請人在香港必須駐有足夠的管理層，一般即為該新申請人須最少有兩名執行董事通常居住於香港。

本集團的總部位於中國江西省，而我們的所有營運均於中國管理及進行。我們並無兩名通常居於香港的執行董事，而我們的執行董事均以本集團於中國江西省的總部為基地，以監督我們的業務及營運。鑒於本集團的總部位於中國江西省，故此對本公司而言遵守上市規則第8.12條的規定存在實際困難，且在商業上並不可行。

我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，並已獲授豁免，惟須受下列條件所規限：

- (i) 本公司將委任兩名法定代表，分別為執行董事鄭先生及我們的公司秘書張志輝先生，將作為本公司與聯交所溝通的主要渠道，且將確保本集團任何時候均完全遵守上市規則。各法定代表應聯交所要求均可於合理的時間內於香港與聯交所會晤，並可透過電話、傳真及電郵方式即時聯絡上。各法定代表獲授權代表本公司與聯交所進行溝通；
- (ii) 為遵守上市規則第3A.19條，我們將於自上市日期起至我們遵照上市規則第13.46條刊發上市日期後首個完整財政年度的年報之日止期間聘請一名獲聯交所接納的合規顧問。合規顧問將就遵守上市規則以及所有其他適用法律、規則、守則及指引的責任向我們提供意見，並作為與聯交所溝通的額外渠道；及
- (iii) 於聯交所因任何事情欲聯絡我們董事時，兩名法定代表均有方法隨時迅速聯絡我們所有董事(包括獨立非執行董事)。為提升與聯交所的溝通，我們將實施一項政策，據此：
 - (a) 各董事均須向法定代表提供其電話號碼、傳真號碼及電郵地址；
 - (b) 倘董事預期將出差及休假，須向法定代表提供其住宿地點的有效電話號碼或其他聯絡方式；及

豁免遵守上市規則

- (c) 我們董事將向聯交所提供各自的住宅電話號碼、流動電話號碼、辦公室電話號碼、傳真號碼及電郵地址。

- (iv) 我們所有並非通常居於香港的董事(包括獨立非執行董事)均持有或可申請到訪香港的有效旅遊證件，我們所有董事及法定代表均可於合理時間內與聯交所會晤。

董事對本招股章程內容的責任

本文件的資料乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則而刊載，旨在提供有關發行人的資料；發行人的董事願就本文件共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，本文件所載資料在各重要方面均準確完備，並無誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何事項，足以令本文件所載任何陳述或本文件產生誤導。

包銷

本招股章程僅就香港公開發售而刊發，香港公開發售為全球發售的一部份。本招股章程及有關申請表格均載有香港公開發售的條款及條件。

全球發售由獨家保薦人保薦。根據包銷協議，全球發售由包銷商全數包銷。有關包銷商及包銷安排的其他詳情，載於本招股章程「包銷」一節。

釐定發售價

發售價預期將由獨家全球協調人(代表包銷商)與本公司於定價日協定。定價日預期為二零一一年十二月十五日或之前，在任何情況下均不遲於二零一一年十二月二十日(除非由獨家全球協調人(代表包銷商)全權酌情進一步延遲)。倘基於任何理由，本公司與獨家全球協調人未能協定發售價，則全球發售將不會進行並將告失效。

出售限制

我們至今未有採取任何行動，以獲准在香港以外的任何司法權區提呈公開發售發售股份。因此，在任何未獲授權提呈發售或提出認購邀請的司法權區內，或向任何人士提呈發售或提出認購邀請即屬違法的任何情況下，本招股章程不可用作亦不構成提呈發售或認購邀請。

發售股份僅按本招股章程及有關申請表格所載的資料和所作出的聲明提呈發售以供香港公眾人士認購。概無任何人士獲授權就全球發售提供非本招股章程所載的任何資料或作出任何聲明，而任何非本招股章程所載的資料或聲明不得視為已獲本公司、獨家保薦人、包銷商、彼等各自的任何董事或任何其他參與全球發售人士授權而加以依賴。

凡購買發售股份的人士均須，及因其購買發售股份被視為，確認其已知悉本招股章程所述發售股份的發售限制，且其並無於違反任何該等限制的情況下購買或已獲提呈發售任何發售股份。

有關本招股章程及全球發售的資料

下列資料僅供指引之用。有意申請認購發售股份的人士，應諮詢其財務顧問及尋求法律意見(如適用)，以知悉及遵守所有任何有關司法權區適用的法律及法規。有意申請認購發售股份的人士應知悉申請認購發售股份的有關法律規定以及彼等各自公民身份、居留地或居籍所屬國家的任何適用外匯管制規例及適用稅項。

美國

發售股份並無亦將不會根據美國證券法登記，且不可於美國境內或向美籍人士或為美籍人士的利益而提呈發售或出售，惟可根據美國證券法項下的S規例於離岸交易中向美國境外人士提呈發售或出售。

新加坡

本招股章程並無亦不會根據新加坡法律第289章《證券及期貨法》(「證券及期貨法」)向新加坡金融管理局(「新加坡金管局」)存檔及登記為招股章程，而全球發售則根據證券及期貨法第274及275條所載豁免而進行。因此，不得在新加坡發行、傳閱或派發本招股章程及任何與全球發售有關的任何其他文件或資料，亦不得直接或間接提呈任何發售股份以供認購或購買，且不得在新加坡向任何人士直接或間接提出邀請或要約認購或購買任何發售股份，惟：(i)向證券及期貨法第274條所指定的機構投資者；(ii)按照證券及期貨法第275條所列條件向證券及期貨法第275(1)條所指有關人士或證券及期貨法第275(1A)條所指任何人士；或(iii)按照證券及期貨法條件及任何其他適用條文者則除外。

倘根據證券及期貨法第275條認購或購買股份的人士為以下相關人士：

- (a) 唯一業務是持有投資且全部股本由一名或以上個人(彼等各自為公認投資者)擁有的法團(並非為證券及期貨法第4A條所界定的公認投資者)；或
- (b) 唯一目的是持有投資且各信託受益人為公認投資者的信託(受託人並非公認投資者)之受託人，

則該法團的股份、債權證與股份及債權證單位或受益人於信託的權利及權益(不論以何種方式登記)在法團或信託之受託人根據證券及期貨法第275條要約購買股份後六個月內不得轉讓，惟下列屬例外：

- (a) 當純粹轉讓予機構投資者(或證券及期貨法第274條所指法團)或向證券及期貨法第275(2)條界定的有關人士或根據按條款進行的發售為每次交易以代價不少於200,000新加坡元或等值外幣購買該法團的股份、債權證及股份與債權證單位或信託的權利及權益，而不論是以現金或證券或其他資產交換進行轉讓。倘由法團轉讓，則亦須遵守證券及期貨法第275(A)條所列條件；或

有關本招股章程及全球發售的資料

- (b) 並無就轉讓給予或將給予任何代價；或
- (c) 轉讓乃按照法律的運作進行。

新加坡金管局概不就本招股章程或上述任何文件的內容承擔任何責任。

開曼群島

概無向開曼群島的公眾發出可認購或購買任何股份的要約或邀請。

中國

本招股章程不得在中國傳閱或派發，亦不得直接或間接向任何中國居民提呈發售或出售發售股份，或向任何人士提呈發售或出售發售股份以供其直接或間接再提呈發售或轉售予任何中國居民，惟根據中國適用法律及法規進行者則除外。

申請在聯交所上市

本公司已向聯交所上市委員會申請批准已發行股份及本招股章程所述將予發行的股份在主板上市和買賣，包括根據資本化發行將予發行的股份及因行使超額配股權及根據購股權計劃而可能授出的任何購股權而可能將予發行的股份。

除本招股章程所披露者外，本公司並無任何部分股本或借貸資本在任何其他證券交易所上市或買賣，而本公司目前並無尋求或擬於短期內尋求在任何其他證券交易所進行上述上市或獲准上市。

根據公司條例第44B(1)條，倘於截止辦理申請登記日期起計三星期屆滿前或聯交所於上述三星期內知會本公司的較長期間(不超過六星期)內，發售股份遭拒絕在聯交所上市及買賣，則涉及任何有關申請的任何配發將告無效。

香港股東名冊及印花稅

所有根據全球發售、資本化發行將予發行的股份及任何因行使超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權而將予發行的股份將於本公司香港股東名冊上登記，而有關香港股東名冊將由香港證券登記處在香港存置。本公司的股東名冊總冊將於開曼群島存置。只有在香港存置的本公司香港股東名冊上登記的股份方能在聯交所買賣。

凡買賣本公司香港股東名冊所登記的股份均須繳納香港印花稅。

有關本招股章程及全球發售的資料

除本公司另有決定外，就股份以港元支付的應付股息，將根據細則按各股東(倘屬聯名股東，則排名首位者)的登記地址，以普通郵遞方式寄往名列本公司香港股東名冊的股東，郵誤風險概由股東承擔。

股份將合資格納入中央結算系統

待股份獲准在聯交所上市及買賣，且本公司符合香港結算的證券收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始在聯交所買賣的日期或香港結算決定的任何其他日期起，可在中央結算系統內記存、結算及交收。聯交所參與者間進行的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內交收。所有在中央結算系統的活動均須依據不時有效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。我們已作出一切必要安排，以便股份獲准納入中央結算系統。

建議諮詢專業稅務意見

發售股份的申請人如對持有及買賣股份的稅務問題有任何疑問，建議諮詢其專業顧問。謹此聲明，本集團、包銷商、獨家保薦人、彼等各自的任何董事、監事、代理或顧問或參與全球發售的任何其他人士，概不會就股份持有人因認購、購買、持有或出售股份而引致的任何稅務影響或負債承擔任何責任。

超額配發及穩定價格

就全球發售而言，獨家牽頭經辦人或代其行事的任何人士可超額配發股份或進行交易，以支持股份的市價在上市日期後一段有限期間內，高於原有的水平。然而，獨家牽頭經辦人或代其行事的任何人士並無責任如此行事。此類穩定價格行動(倘採取)可隨時終止，並須於有限期間屆滿後結束。根據《證券及期貨(穩定價格)規則》規定，須於穩定期屆滿後七日內向公眾人士作出公佈。

就全球發售而言，本公司擬向牽頭經辦人(代表包銷商)授出超額配股權，而牽頭經辦人(代表包銷商)最遲可於香港公開發售截止申請日期(即根據全球發售遞交申請的截止日期)後30日內，悉數或部分行使有關超額配股權。根據超額配股權，本公司可能須按發售價額外配發及發行最多合共37,500,000股股份，相當於根據全球發售初步可供認購發售股份總數的15%，以補足配售的超額分配(如有)。

有關穩定價格及超額配股權的其他詳情，載於「全球發售的架構 — 超額配發及穩定價格」一節。

股份開始買賣

股份預期將於二零一一年十二月二十二日上午九時正開始在聯交所主板買賣。股份將以每手4,000股買賣。

股份的股份代號為3778。

本公司不會發出任何臨時所有權文件。

申請認購股份的程序

申請認購發售股份的程序載於本招股章程「如何申請認購香港發售股份」一節及有關申請表格內。

全球發售的架構

有關全球發售架構(包括其條件)的詳情，載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

董事及參與全球發售各方

董事

姓名	地址	國籍
----	----	----

執行董事

鄭洪先生	香港 九龍 尖沙咀 柯士甸道西1號 君臨天下 2座 23樓D室	中國
鄭永祥先生	中國 江西省 奉新縣 馮田經濟開發區 江西金源紡織有限公司	中國

非執行董事

施榮懷先生	香港 淺水灣 南灣道55號 嘉麟閣 1座 22樓A室	中國
-------	---	----

獨立非執行董事

陳美寶女士	香港 司徒拔道41號A 玫瑰新邨 B座 18樓1室	中國
吳永嘉先生	香港 淺水灣 淺水灣道37號 3座 2樓A室	中國
聶鑾新先生	中國 江西省 南昌市 江大南路50號 402-4-1號	中國

董事及參與全球發售各方

參與全球發售各方

獨家保薦人

國泰君安融資有限公司
香港
皇后大道中181號
新紀元廣場
低座27樓

獨家全球協調人、獨家賬簿管理人 兼獨家牽頭經辦人

國泰君安證券(香港)有限公司
香港
皇后大道中181號
新紀元廣場
低座27樓

本公司的法律顧問

有關香港法律：
盛德律師事務所
香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期
39樓

有關中國法律：
北京市通商(深圳)律師事務所
中國
深圳市
深南大道6008號
深圳特區報業大廈27C

有關開曼群島法律：
Conyers Dill & Pearman
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

保薦人及包銷商的法律顧問

有關香港法律：
奧睿律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈43樓

有關中國法律：
北京康達律師事務所
中國北京市
建國門外大街19號
國際大廈2301室

董事及參與全球發售各方

核數師兼申報會計師

德勤•關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

物業估值師

仲量聯行西門有限公司
香港
皇后大道東1號
太古廣場三座6樓

收款銀行

恒生銀行有限公司
香港
德輔道中83號

公司資料

註冊辦事處	Cricket Square Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
中國總部	中國江西省 奉新縣 馮田經濟開發區
香港主要營業地點	香港 銅鑼灣 禮頓道77號 禮頓中心1321室
公司網站	www.chinaweavingmaterials.com (此網站所載資料不構成招股章程部分)
公司秘書	張志輝先生 (FCCA, CPA)
法定代表	鄭洪先生 香港 九龍 尖沙咀 柯士甸道西1號 君臨天下 2座 23樓D室
	張志輝先生 香港 康愉街45號 康怡花園M座 12樓1213室
審核委員會	陳美寶女士(主席) 聶鑾新先生 吳永嘉先生
薪酬委員會	陳美寶女士(主席) 聶鑾新先生 吳永嘉先生 鄭洪先生
提名委員會	陳美寶女士(主席) 聶鑾新先生 吳永嘉先生 鄭洪先生
合規顧問	國泰君安融資有限公司

公司資料

主要往來銀行

中國建設銀行股份有限公司
(奉新縣支行)

中國
江西省
奉新縣
迎賓路87號

中國工商銀行股份有限公司
(奉新縣支行)

中國
江西省
奉新縣
馮川西路203號

興業銀行股份有限公司
(洪城支行)

中國
南昌市
洪城大市場東路19號
1樓

招商銀行股份有限公司
(昌北支行)

中國
南昌市
新建縣
長凌鎮
長麥路367-377號

開曼群島證券登記總處

Codan Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716室

行業概覽

本節載有涉及中國經濟及我們所從事行業的資料及統計數據。有關資料及數據部分取材自可供公眾查閱的政府官方來源及市場研究報告，並無經本公司、獨家保薦人、獨家牽頭經辦人、包銷商或任何彼等各自的聯屬人士或顧問委聘進行或獨立核實。我們相信，有關資料及統計數據來自適當的來源，且我們已採取合理謹慎措施以摘錄及轉載該等資料及統計數據。我們並無任何理由相信有關資料或統計數據的任何重大方面乃屬虛假或具誤導性或遺漏任何事實令其任何重大方面變得虛假或具誤導性。董事已合理審慎轉載該等資料。有關政府官方來源的資料未必與中國境內或境外編撰之資料一致。我們不會就該等資料的真確性或準確性發表聲明，因此，閣下不應過分依賴該等資料。我們轉載及摘錄該等資料時已合理審慎行事。

資料來源

中國紡織工業協會乃獨立第三方，並為一個國家行業組織，其獲中國政府授權提供有關中國紡織行業的業務諮詢，從事中國紡織行業的市場情報系統的開發以及促進其市場發展，包括編製並非由我們委聘編製的《中國紡織工業發展報告》。

《中國統計年鑑2011》乃中華人民共和國國家統計局(中國政府的一個部門)刊發的官方刊物。取材自《中國統計年鑑2011》的資料及統計數據構成官方公開資料。中國國家統計局乃獨立第三方。本節使用及披露中國國家統計局的資料，毋需向其支付任何費用。

考特魯克遠東A指數乃由一家獨立研究公司考特魯克有限公司(Cotlook Ltd.)發佈的國際棉花價格指數。考特魯克遠東A指數所指的價格乃基於運至遠東所有主要棉花貿易港的總到岸價(包括運輸成本和運費)計算，並能代表國際原棉市場(包括美國、印度及澳洲)上交易到岸遠東港口的價格。在本節使用和披露考特魯克有限公司的資料，毋須向其支付任何費用。

CC328指數乃中國棉花價格指數系統中一個主要的國內棉花價格分項指數，由中國棉花協會編製發佈。中國棉花協會乃受中華人民共和國民政部監督和管理的一個非營利組織。在本節使用和披露中國棉花協會的資料，毋須向其支付任何費用。

中國化纖信息網(www.CCF.com.cn) (「中國化纖信息網」) 乃一個發佈國內和國際化纖行業資訊的線上平台。該網站每週更新化纖行業的主要價格指數，還定期刊發行業報告。本公司是該網站的付費用戶。

行業概覽

美國能源情報署乃獨立第三方，其收集、分析及發放能源資料，以促進公眾對能源及其與經濟及環境的互動的了解。其提供廣泛的資料及數據產品，涵蓋能源生產、庫存、需求、進口、出口及價格。在本節使用和披露美國能源情報署的資料，毋須向其支付任何費用。

上海萬得信息技術股份有限公司(「萬得資訊」)乃一家向國內市場的金融企業提供金融數據、行業報告及軟件服務的領先綜合供應商。其同時為合資格境外機構投資者提供顧問服務。在本節使用和披露萬得資訊的資料。毋須向其支付任何費用。

我們已以固定費用人民幣18,600元購買千訊(北京)信息諮詢有限公司(「千訊信息」)於二零一一年十月發行的《中國純棉紗線行業發展研究報告》(「《純棉紗線行業報告》」)、《中國棉滌混紡紗行業發展研究報告》(「《棉滌混紡紗行業報告》」)、《中國純滌綸紗行業發展研究報告》(「《純滌綸紗行業報告》」)，以及《純棉紗線行業報告》及《棉滌混紡紗行業報告》(「《紗線行業報告》」)。千訊信息於二零零二年成立，乃一家領先的中國獨立市場研究服務供應商，其服務涵蓋廣泛行業，包括紡織業。《紗線行業報告》並非由本公司及獨家保薦人委聘編製。《紗線行業報告》的數據來源及分析乃由：(i)千訊信息長期觀察；(ii)千訊信息進行訪問所得的第一手資料；(iii)政府及官方組織的數據及資料；(iv)行內專家及期刊已公開意見；及(v)從圖書館所得的刊物所得。

中國紡織業

紡織業獲肯定為中國的「支柱產業」之一。根據《中國紡織工業發展報告2010/2011》，於二零一零年十一月三十日中國紡織業的55,391家規模企業由二零一零年一月至二零一零年十一月所產生的總收入為人民幣4.2萬億元，佔中國同年國內生產總值10.6%。紡織業受二零零九年初經濟危機的影響，導致行業銷售額及投資減少。由於中國政府實施一系列振興中國紡織業的措施，紡織業於二零零九年逐步復甦。根據《中國紡織工業發展報告2010/2011》，紡織業中下游產品(包括紗線及化學纖維)二零一零年的產量因國內市場需求強勁而大幅增加。根據中國國家統計局發佈的《2010年年國民經濟和社會發展統計公報》，於二零一零年，城鎮地區紡織業的固定資產投資總額達人民幣2,230億元，較二零零九年增長26.4%。同期，紗線總產量為2,720萬噸，二零零九年至二零一零年的增幅達13.5%；化學纖維總產出為3,090萬噸，二零零九年至二零一零年的增幅達12.5%。根據《中國紡織工業發展報告2010/2011》，二零一零年首十一個月全行業總收入達人民

行業概覽

幣41,678億元。下表載列二零一零年一月至二零一零年十一月按地區劃分的中國紡織業收入明細：

排名	省／自治區／直轄市	收入 (人民幣百萬元)	佔中國紡織業 總收入的 百分比 (%)
1	江蘇	940,724	22.6
2	浙江	813,441	19.5
3	山東	715,176	17.2
4	廣東	437,689	10.5
5	福建	228,210	5.5
6	河南	160,467	3.8
7	湖北	119,267	2.9
8	河北	109,101	2.6
9	遼寧	89,786	2.1
10	上海	87,544	2.1
11	江西	77,477	1.9
12	四川	77,194	1.8
13	安徽	67,681	1.6
14	湖南	53,415	1.3
15	內蒙古	37,479	0.9
	其他地區	153,154	3.7
總計		4,167,805	100.0

資料來源：《中國紡織工業發展報告2010/2011》

行業概覽

下表載列截至二零一零年十二月三十一日止年度按地區劃分的中國紡織業紗線總產量：

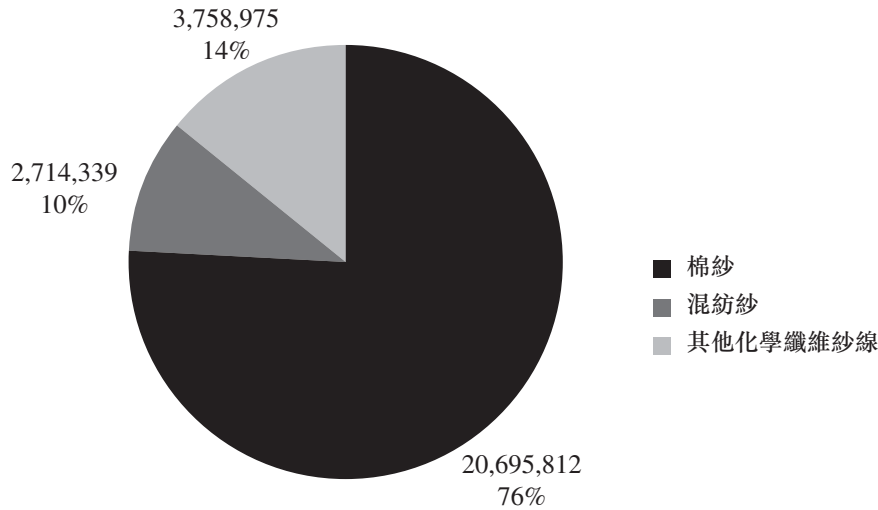
排名	省／自治區／直轄市	產量 (噸)	佔中國紡織業 總產量 的百分比 (%)
1	山東	7,310,105	26.9
2	江蘇	4,345,826	16.0
3	河南	3,998,808	14.7
4	浙江	2,148,654	7.9
5	福建	1,841,761	6.8
6	湖北	1,695,754	6.2
7	河北	1,239,140	4.6
8	湖南	785,294	2.9
9	江西	746,779	2.7
10	四川	708,057	2.6
11	安徽	565,419	2.1
12	廣東	451,639	1.7
13	新疆	395,325	1.5
14	陝西	271,162	1.0
15	遼寧	149,295	0.5
	其他地區	516,109	1.9
總計		27,169,127	100.0

資料來源：《中國紡織工業發展報告2010/2011》

行業概覽

下圖載列二零一零年中國的棉紗、混紡紗及其他化學纖維紗線的產量明細：

二零一零年中國紗線產量明細(按類別)
(噸)



資料來源：中國紡織工業協會

中國的紡織業包括數個部分。滌綸紗行業及棉紗行業乃紡織業中兩個重要部分，有關詳情載於下文。

滌綸紗行業

滌綸紗行業為耗用滌綸為原材料的下游行業之一。從事滌綸紗行業的企業向上游供應商購買滌綸產品。滌綸紗為最終產品。根據中國化纖信息網，二零零八年至二零一零年，滌綸紗行業每家企業的平均年產值由約人民幣4.26億元增至約人民幣4.48億元；平均收入由約人民幣4.24億元增至約人民幣4.52億元；平均淨收入由人民幣500萬元大幅增至人民幣2,780萬元，二零零八年至二零一零年的複合年增長率達235.8%。根據中國國家統計局資料顯示，中國滌綸行業的變現投資總額由二零零八年的人民幣71億元增至二零一零年的人民幣126億元，複合年增長率達33.2%。

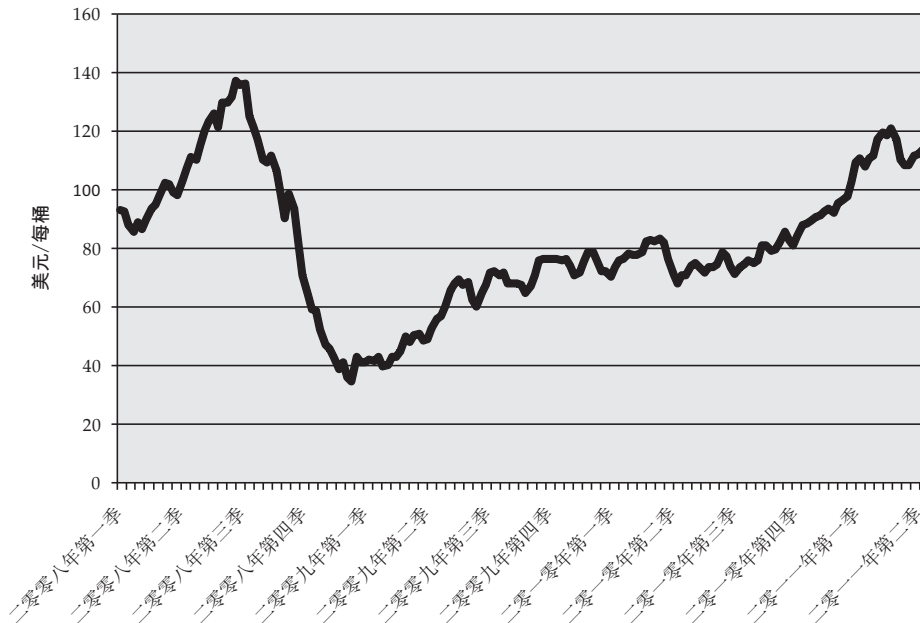
滌綸短纖維價格

滌綸短纖維是一種化學纖維，由合成聚合物製成，是紡織工業最常用的化學纖維之一。滌綸短纖維與棉花極其相似，通常用於服裝生產。與天然細絲相比，滌綸短纖維的優點是經改良的抗皺性、耐用性及保色性。

行業概覽

原材料價格波動會導致滌綸紗及面料價格出現波動。棉花價格及原油價格上漲亦會間接影響滌綸紗及面料的價格。由於二零一零年棉花價格大幅上漲，替代產品如滌綸的需求增加，亦帶動滌綸短纖維(作為生產滌綸紗所用的上游原材料)價格上漲。合成聚合物為石油及天然氣的下游化學產品。因此，原油價格波動影響滌綸短纖維價格。於二零零八年第三季全球原油價格達到歷史高位每桶137.1美元，其後於二零零八年第四季大幅下跌低至每桶36.0美元。自二零零八年第四季起，全球原油價格逐漸回升至二零一零年第四季的每桶90.6美元，並於二零一一年第二季進一步上升至每桶107.8美元。下表載列二零零八年一月至二零一一年六月的全球原油價格：

全球原油價格

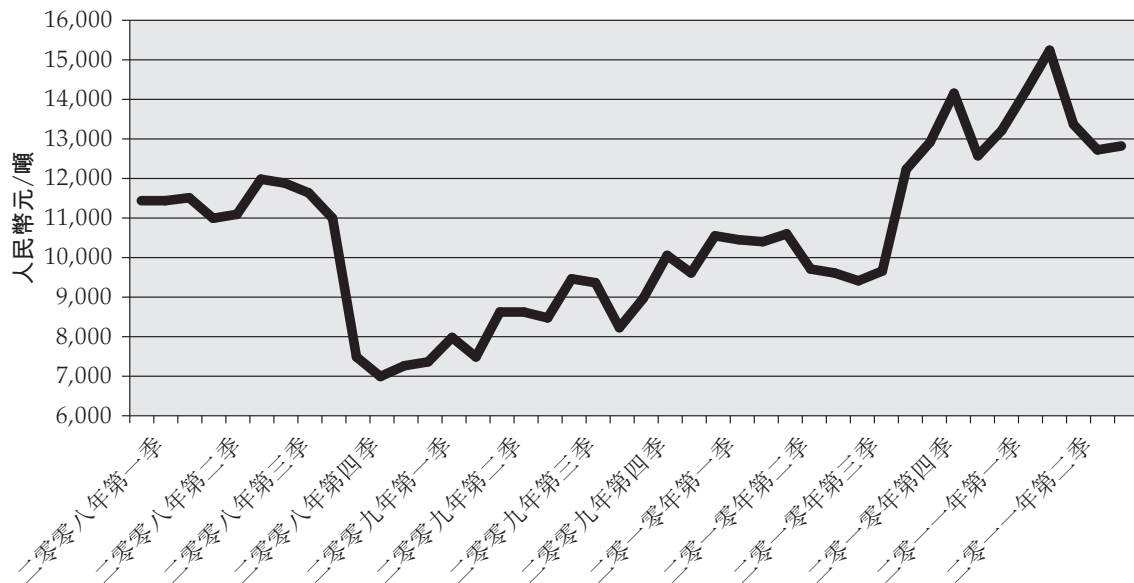


資料來源： 能源情報署

行業概覽

根據中國化纖信息網，二零零八年至二零一零年三年間，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在每噸人民幣12,600.0元至人民幣15,250.0元之間進一步波動。影響中國滌綸短纖維價格的因素包括下列各項：生產滌綸產品所用原材料的價格波動、下游生產商預測原材料價格未來波動、生產商根據需求預測調整庫存。下圖載列二零零八年一月至二零一零年六月的滌綸短纖維國內價格：

滌綸短纖維國內價格



資料來源：中國化纖信息網

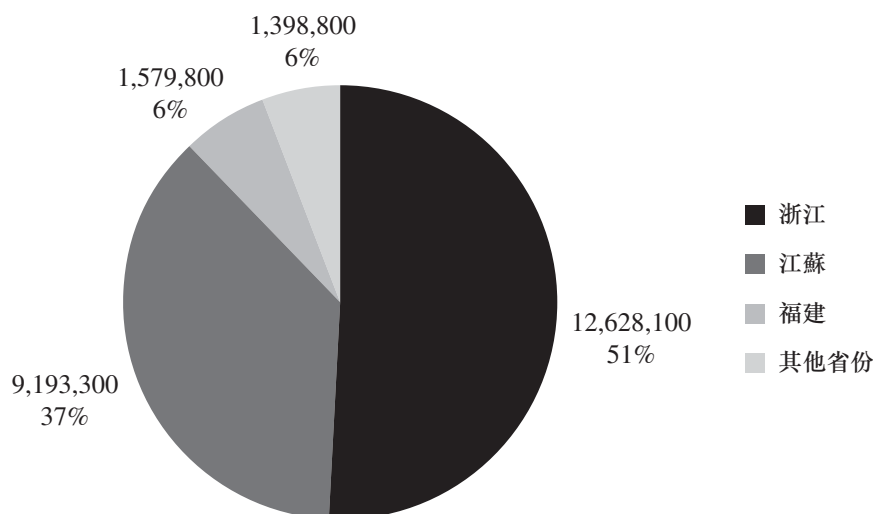
滌綸紗產量

根據《中國紡織工業發展報告》，中國滌綸纖維總產量由二零零五年的1,270萬噸增至二零一零年的2,480萬噸，複合年增長率達14.3%。根據中國國家統計局，中國於二零零八年、二零零九年及二零一零年的滌綸短纖維總產量分別為690萬噸、790萬噸及840萬噸。國內滌綸短纖維的產量增加與進口量從二零零八年的145,300.0噸減至二零一零年的143,000.0噸有關；同期，滌綸短纖維的出口量從二零零八年的462,700.0噸增至二零一零年的595,600.0噸，複合年增長率達13.5%。

行業概覽

於二零一零年，中國的前三大滌綸纖維生產省份為浙江、江蘇及福建。下圖載列二零一零年中國滌綸纖維產量最高的省份：

二零一零年中國滌綸纖維產量明細(按省)
(噸)



資料來源：中國化纖信息網

自二零零九年起，由於棉花價格處於歷史高位，棉紗的價格於同期大幅上漲。由於滌綸紗是棉紗的部分替代品，市場對滌綸紗的需求有所增加。

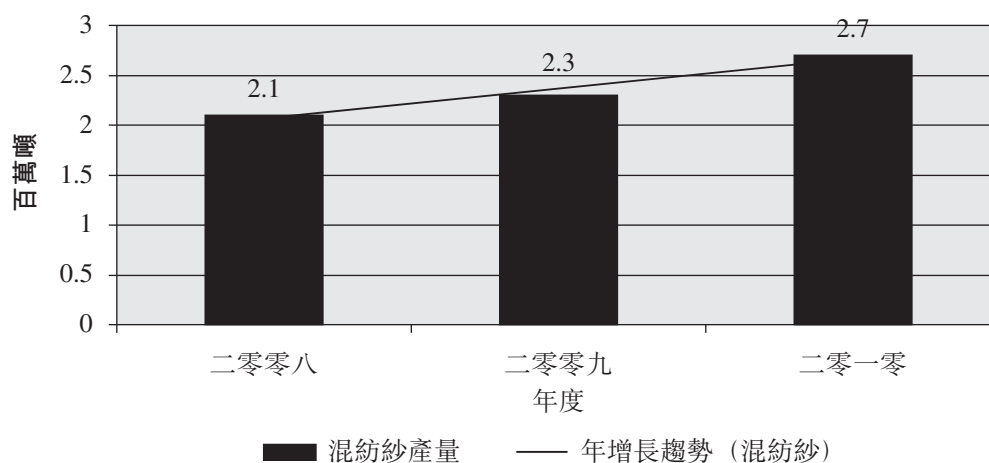
混紡紗行業

混紡紗指種類繁多的紗線，由一種以上的纖維製成。滌棉混紡紗是由滌綸及棉花製成的紗線。滌棉混紡紗的用途廣泛，因其保留了大部分棉纖維輕盈的特性，同時具備滌綸的強度、耐用性及抗皺性。與100%純棉的成衣或面料相比，滌棉混紡紗僅出現輕微收縮。滌棉混紡紗可由不同比例的滌綸及棉花製成。視乎混紡紗中滌綸及棉花的比例而定，所產生出的紗線具有不同特徵。

行業概覽

混紡紗行業一般指滌綸及棉花行業的下游行業。根據中國紡織工業協會，二零零八年、二零零九年及二零一零年中國混紡紗的總產量分別為210萬噸、230萬噸及270萬噸，二零零八年至二零一零年的複合年增長率達13.4%。下圖載列二零零八年至二零一零年的混紡紗國內產量：

二零零八年至二零一零年中國混紡紗產量



資料來源：中國紡織工業協會

政府關於混紡紗的政策

在中國政府於二零零九年初發佈的《紡織工業調整和振興規劃》中，混紡紗行業被列入紡織業鼓勵發展分部之一。未來的重點工作將放在發展由先進材料與各類紗線製成的混紡紗，從而改善該等混紡紗製成的布料的性能。

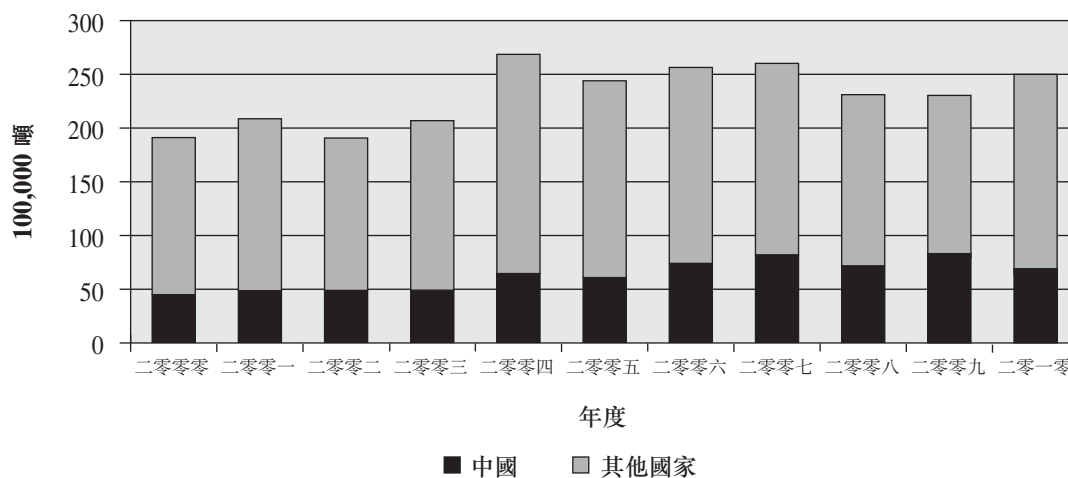
棉紡織業

棉花產量

棉花是棉紡織業所用的一種主要原材料。根據《中國紡織工業發展報告2010/2011》，二零一零年全球棉花產量為2,500萬噸。

根據《中國紡織工業發展報告2010/2011》，二零零零年至二零一零年，中國是全球最大的棉花生產國。根據《中國紡織工業發展報告2010/2011》，中國於二零一零年的棉花產量達620萬噸，佔全球總產量的24.8%。下圖載列二零零零年至二零一零年的全球棉花產量：

全球棉花產量

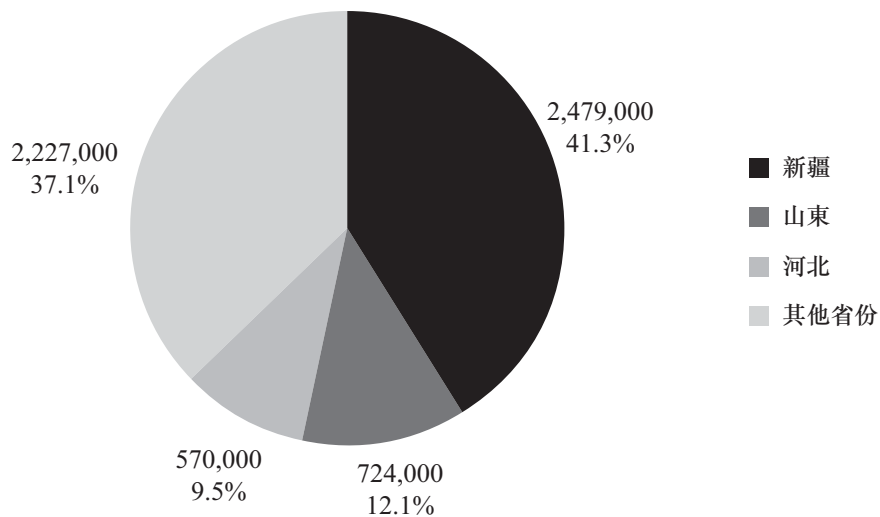


資料來源：《中國紡織工業發展報告2010/2011》

行業概覽

根據中國國家統計局，二零一零年棉花種植總面積為490萬公頃以及棉花總產量為600萬噸。於二零一零年，中國的前三大產棉省份為新疆、山東及河北，合共佔全國棉花產量的60%以上。新疆是最大單一產棉自治區，產量為250萬噸，佔二零一零年全國總產量的41.3%。下圖載列二零一零年中國主要產棉省份及自治區的分佈：

二零一零年中國棉花產量明細(按省)
(噸)



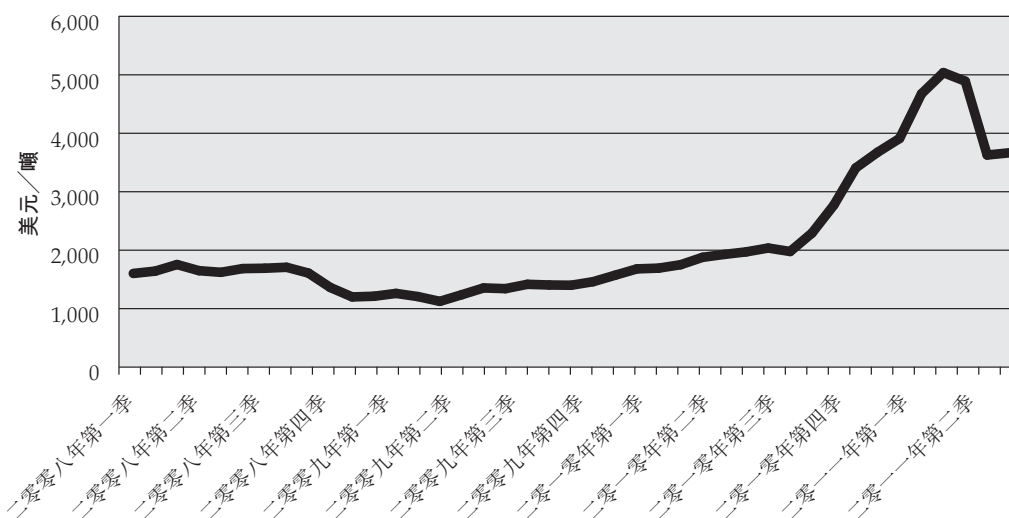
資料來源：《中國統計年鑑2011》

行業概覽

棉花價格

二零零八年一月至二零一一年六月，考特魯克遠東A價格由每噸1,614.4美元上升至每噸3,685.1美元。下圖載列二零零八年一月至二零一一年六月以考特魯克遠東A指數為基礎的遠東國際棉花價格：

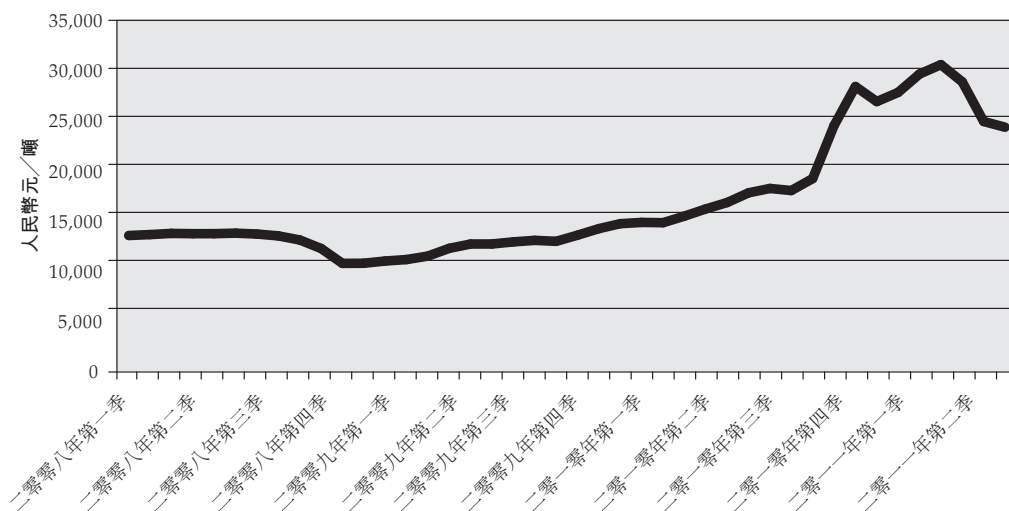
棉花價格(遠東)



資料來源：考特魯克遠東A指數

下圖載列二零零八年一月至二零一一年六月以CC328指數為基礎的中國棉花價格：

棉花價格(中國)



資料來源：中國棉花協會

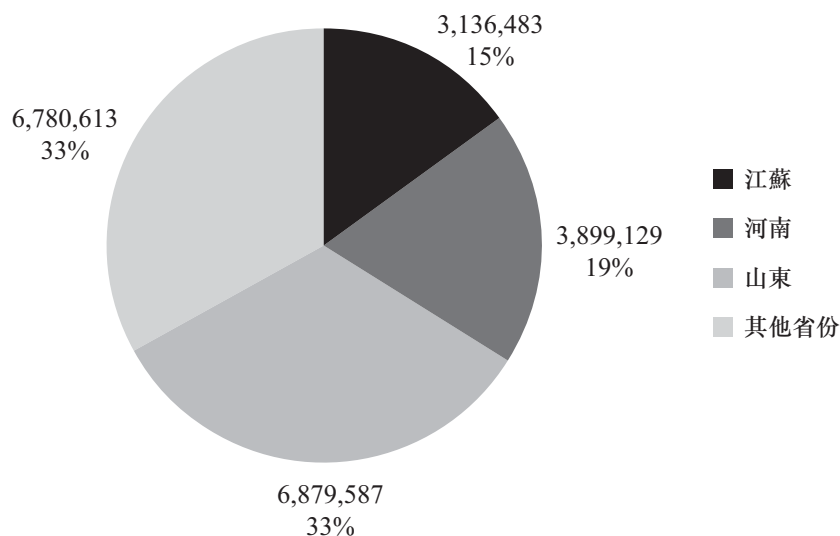
行業概覽

二零零八年一月至二零一一年六月，中國棉花價格呈現與國際棉花價格的類似走勢，於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年分別錄得平均價格每噸人民幣13,096.8元、每噸人民幣12,804.4元、每噸人民幣19,373.3元及人民幣27,832.3元。自二零零八年第四季起棉花價格不斷上漲，於二零一零年第三季及第四季進一步大幅上漲，並於二零一一年第一季及第二季下降。棉花價格上漲的原因如下：全國調整棉花儲備、產能下降及產出棉花質量下降、全國分銷的棉花數量減少、中國最大產棉省新疆的運輸出現困難。根據《中國紡織工業發展報告2010/2011》，二零一零年中國的棉花總產量為620萬噸，較二零零九年的產量下降12.7%。

棉紗產量

規模企業的棉紗總產量從二零零八年的1,670萬噸增加至二零一零年的2,070萬噸，複合年增長率達11.3%。根據《中國紡織工業發展報告2010/2011》，於二零一零年，中國的前三大棉紗生產省份為山東、河南及江蘇。下圖載列二零一零年中國棉紗產量最高的省份：

二零一零年中國棉紗產量明細(按省)
(噸)



資料來源：中國紡織工業協會

中國棉紡織業的發展趨勢

於二零零九年四月，中國政府公佈旨在振興中國紡織業的《紡織工業調整和振興規劃》，並於二零零九年至二零一一年期間實施。該計劃旨在淘汰落後及低效率的紡織企業，以改善紡織業的整體效能。根據中國紡織工業協會，自該計劃實施以來，全行業關停大量許多技術落後的工廠，有效淘汰落後生產能力合共約140萬噸。下文列出《紡織工業調整和振興規劃》與我們相關的若干目標及詳情：

- 加快技術升級，其中包括技術改造、採用先進適用技術改造傳統產業、提高紡織行業生產效率、改善產品結構以及增強整體市場供給能力。特別是紗線行業，目標是著重進一步推行機械設施自動化檢測及提高自動配棉能力。其他目標還包括通過新技術改造提高生產效率以減少生產過程中耗用的自然資源；
- 優化行業分類的戰略性區域佈局，其中包括加強內陸地區與新疆的合作，建設優質棉紗的優質生產基地；及
- 加強公共服務系統，其中包括加強企業資訊科技系統、推廣適合紡織行業的ERP系統及電子商務系統。

中國政府進一步提出實現上述目標的若干政策措施，其中包括：

- 加大技術進步及改進的投資力度，支持企業技術進步及改造，重點支持開發新設施的先進技術及支持紗線生產行業；
- 擴大國內消費，其中包括，優化商業環境、擴大營銷網絡、減少流通費用及提高產品質量；
- 加大對紡織企業的金融支持，其中包括向滿足當地就業需求、信用記錄良好、無嚴重環境影響及具備競爭力但暫時出現經營及財務困難的企業提供金融資助。金融機構要加大借貸支持力度或允許將到期貸款適當展期。特別是，金融機構應放寬中小型紡織企業的撇賬條件，稅務機關應簡化審核金融機構就有關紡織企業所作撇賬的手續及程序，而政府應對有關紡織企業實行全額撥備和提供風險補償。中央及地方金融部門應支持信用擔保機構為有關中小型紡織企業提供擔保，並鼓勵擔保機構為有關企業提供信用擔保服務及融資服務；及

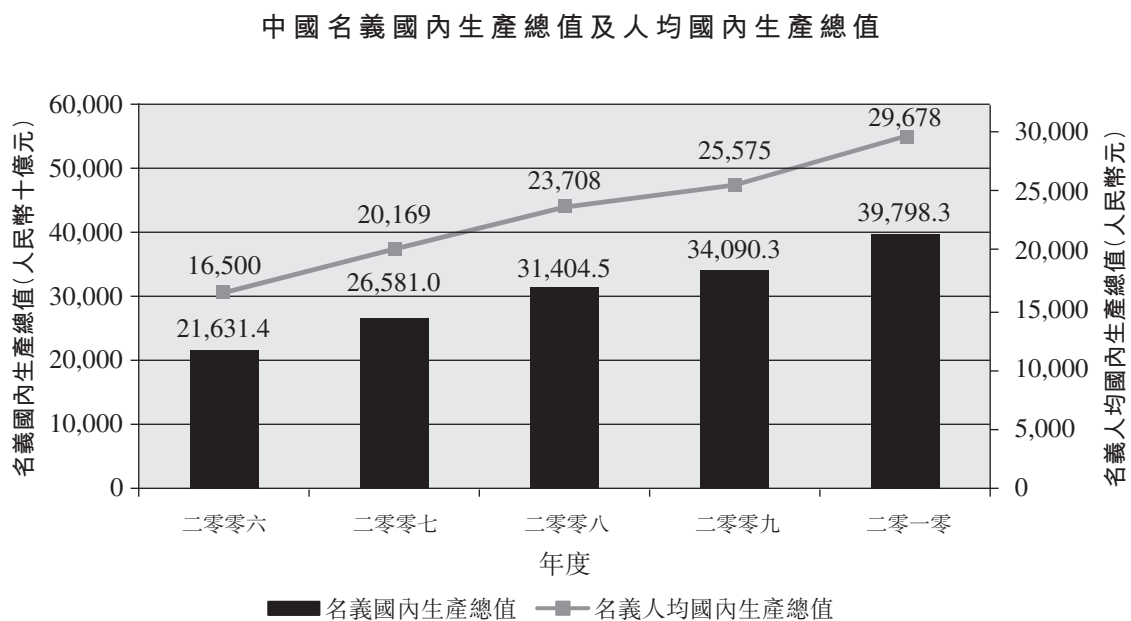
行業概覽

- 加大對紡織業中小型企業的支持，其中包括建立公共服務平台、完善公共服務系統、推廣及培育紡織品開發領域及支持紡織業進行研究及技術創新；

影響紡織業表現的因素

中國的經濟增長

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棉紗及滌綸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%。下圖載列二零零六年至二零一零年中國的名義國內生產總值及人均國內生產總值：

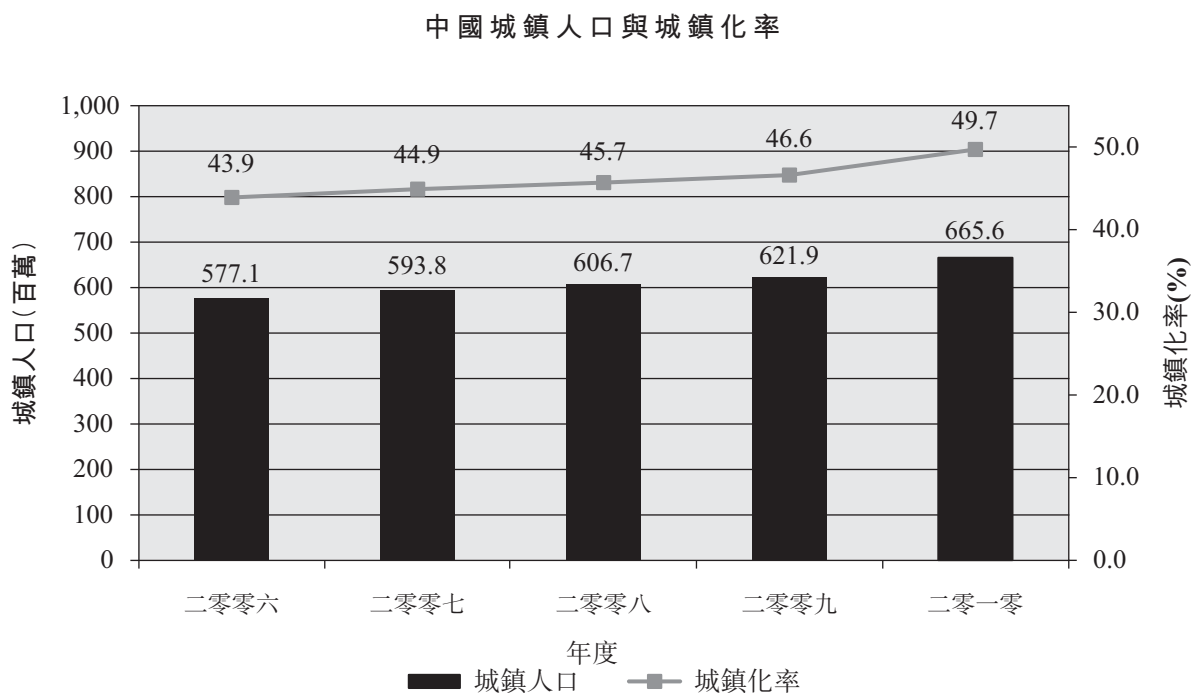


資料來源：中國國家統計局

行業概覽

城鎮人口的增長

根據中國國家統計局，中國的城鎮人口已從二零零六年的5.771億人增至二零一零年的6.656億人。按中國城鎮人口與總人口的百分比計算的城鎮化率已從二零零六年的43.9%增至二零一零年的49.7%。下圖載列二零零六年至二零一零年中國的城鎮人口與城鎮化率：

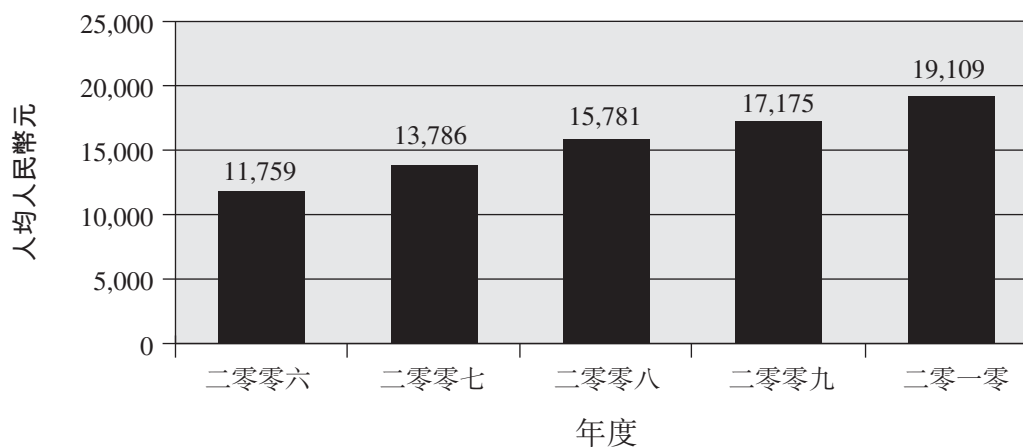


資料來源：中國國家統計局

中國城鎮居民可支配收入增長

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%。下圖載列二零零六年至二零一零年的中國城鎮居民人均年可支配收入：

城鎮居民年可支配收入

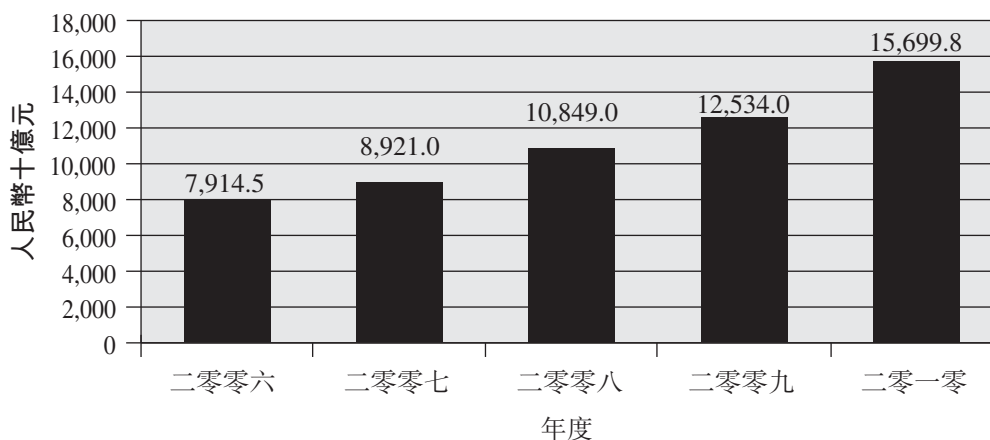


資料來源：中國國家統計局

零售銷售及消費的增長

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79,145億元增至二零一零年的人民幣156,998億元，複合年增長率達18.7%。下圖載列二零零六年至二零一零年中國消費品的零售銷售：

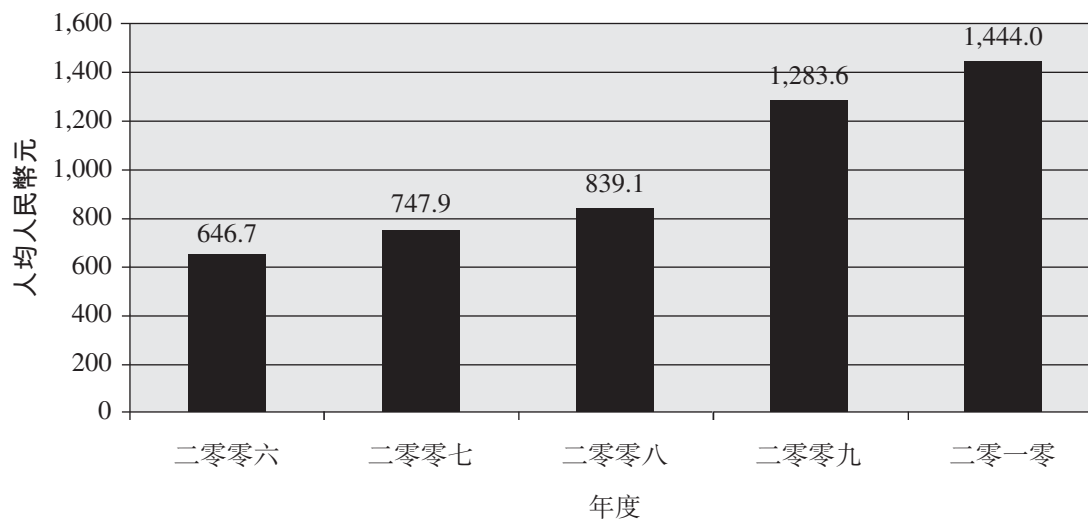
中國消費品的零售銷售



資料來源：中國國家統計局

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1,444.0元，複合年增長率達22.2%。下圖載列二零零六年至二零一零年中國的年度城鎮居民人均服裝支出：

城鎮居民每年的服裝支出



資料來源：中國國家統計局

中國紡織品出口

紡織品出口商(包括服裝和家紡產品生產商)向紗線生產商購買其使用的其中一種主要原材料。紡織品出口量會對整個紗線行業構成影響。

於二零零九年，中國紡織業的出口經歷了大幅下滑。根據《中國紡織工業發展報告2009/2010》，二零零九年紡織品和成衣出口總額為1,713億美元，較二零零八年下降9.7%。出口增長率下跌17.6%，當中中小型企業造成的出口下滑顯著。然而，中國的紡織品和成衣出口於二零一零年迅速恢復至全球經濟危機前的水平。根據中國海關總署，二零一零年的紡織品和成衣出口值達2,065億美元，二零零九年至二零一零年的增幅為20.5%。同期，紡織紗線和紡織製品出口總額為771億美元，二零零九年至二零一零年的增幅達28.4%。

競爭

滌綸紗

一般而言，滌綸紗生產商在多項因素上競爭，例如價格、銷售渠道、產品及服務質素及品牌知名度。

根據《純滌綸紗行業報告》，滌綸紗行業的競爭非常激烈。中國的滌綸紗行業高度分散。截至二零一零年十二月三十一日止年度，中國的總產量約為890萬噸，其中金源佔總產量的0.4%。根據《純滌綸紗行業報告》，滌綸紗的價格不僅根據滌綸短纖維的價格，亦會根據原棉的價格而波動。

根據《純滌綸紗行業報告》，國內及進口原材料的國內消耗率高，加上運輸方便，為該等地區提供成本優勢。除國內滌綸紗生產商外，我們亦在產品質素、品牌認受性、產能、生產技術及與客戶鄰近度方面與國際生產商競爭。

滌綸紗生產集中於中國東部，以二零一零年設計產能計算，佔中國滌綸紗市場份額60.0%以上。浙江省及江蘇省分別佔二零一零年中國總設計產能52.3%及37.8%。

由於中國的滌綸紗產能主要由國內對大部分滌綸紗的需求所消耗，因此進口的滌綸紗產品僅限於國內生產不足以滿足國內需求的高端產品。根據千訊信息，二零一零年滌綸紗行業的淨出口量⁽¹⁾合共約為86,600噸。

附註：

(1) 相等於出口總量減進口總量。

滌棉混紡紗

一般而言，滌棉混紡紗生產商在多項因素上競爭，例如功能、產品質素、價格及外觀。

根據《棉滌混紡紗行業報告》，滌棉混紡紗行業的競爭非常激烈。中國的滌棉混紡紗行業高度分散。截至二零一零年十二月三十一日止年度，中國的總產量約為270萬噸，其中金源佔總產量的0.7%。根據《棉滌混紡紗行業報告》，滌棉混紡紗市場已飽和，惟高端產品供應仍有輕微短缺，有需要進口若干高端產品以滿足中國的產品需求。根據千訊信息，中國的低端滌棉混紡紗產品產能已多於該產品的需求，惟中國此分部高端產品的產能仍然不足以滿足需求，而此供不應求的情況預期在未來數年持續。

根據《棉滌混紡紗行業報告》，國內及進口原材料的國內消耗率高，加上運輸方便，為該等地區提供成本優勢。除國內滌棉混紡紗生產商外，我們亦在產品質素、品牌認受性、產能、生產技術及與客戶鄰近度方面與國際生產商競爭。

滌棉混紡紗生產集中於中國東部，以二零一零年設計產能計算，佔中國滌棉混紡紗市場份額65.0%以上。江蘇省、浙江省及山東省分別佔中國東部二零一零年設計產能約35%、24%及22%。與中國其他省份比較，該等地區亦較集中於生產高端滌棉混紡紗。

由於中國的滌棉混紡紗產能主要由國內對大部分滌棉混紡紗的需求所消耗，因此進口的滌棉混紡紗產品僅限於國內生產不足以滿足國內需求的高端產品。根據千訊信息，二零一零年滌棉混紡紗行業的淨進口量⁽¹⁾合共約為2,700噸。

附註：

(1) 相等於進口總量減出口總量。

棉紗

一般而言，棉紗生產商在多項因素上競爭，例如價格、產品銷售渠道、產品及服務質素及品牌知名度。

根據《純棉紗線行業報告》，棉紗行業的競爭非常激烈，並根據原材料價格變動而波動。中國的棉紗行業高度分散。截至二零一零年十二月三十一日止年度，中國的總產量約為2,720萬噸，其中金源佔總產量的0.008%。根據《純棉紗線行業報告》，於二零一零年，中國棉紗的供應稍微少於其需求，二零一零年棉紗的淨進口量約為60萬噸，佔中國棉紗表觀消費量約3%。

根據《純棉紗線行業報告》，國內及進口原材料的國內消耗率高，加上運輸方便，為該等地區提供成本優勢。除國內棉紗生產商外，我們亦在產品質素、品牌認受性、產能、生產技術及與客戶鄰近度方面與國際生產商競爭。

棉紗生產集中於中國東部，以二零一零年設計產能計算，佔中國棉紗市場份額85%以上。該等地區已建立為大型棉紗生產商的聯合企業，亦為中國的著名企業。

由於二零一零年國際棉價高企及人民幣匯率面對上調壓力，中國紡織公司對優質海外棉紗的需求不斷增加，使二零一零年棉紗進口量增加。根據千訊信息，二零一零年棉紗行業的淨進口量⁽¹⁾合共約為60萬噸。

附註：

(1) 相等於進口總量減出口總量。

紡織業相關法律、法規及政策

現時並無特定法律或法規監管中國紡織業生產及分銷。從事有關業務的外資企業須遵守各項適用紡織產品法例訂明的規定。

根據中華人民共和國商務部(「商務部」)及中華人民共和國國家發展和改革委員會(「發改委」)於二零零七年十月三十一日所頒佈並於二零零七年十二月一日生效的《外商投資產業指導目錄(二零零七年修訂)》，生產紡織產品屬「獲鼓勵類別」。

於二零零八年十一月十九日，中國政府宣佈以下六項促進紡織輕工業健康發展的措施：

財政補貼刺激國內消費

中國政府將推出財政補貼，主要目標為刺激國內消費和促進於中國的國內消費生產。該等補貼包括向農民提供購買國內產品的財政資助，並增加地震災區及邊境少數民族地區的財政支援。

預留專項資金支持中小型紡織企業

中國政府將預留專項資金支持中小型紡織企業，主要目標為創造就業機會、經濟與社會效益，同時吸引更多紡織輕工業投資。

減輕稅務負擔及提高出口退稅率

中國政府計劃減輕中小型紡織企業的稅務負擔，以舒緩成本壓力，並將繼續提高紡織、成衣及輕工業產品的出口退稅率。

自二零零八年八月一日起，窗簾及床單等若干紡織產品、成衣及家居產品之出口退稅率已由11%增至13%，其後自二零零八年十一月一日起增至14%，自二零零九年二月一日起增至15%，自二零零九年四月一日起增至16%，而現時預期將增至17%。

大力支持企業發展國際市場及設立貿易發展基金支持併購、研發和市場推廣活動

為壯大紡織輕工業，中國政府表示會大力支持紡織輕工業的中小型企業以開發國際市場。另外，中國政府將設立貿易發展基金支持業內併購、研發和市場推廣活動。

鼓勵銀行支持

中國政府鼓勵並將指導金融機構加強對國內中小型企業的財政支持。當中包括提倡金融機構向中小型紡織企業提供更多借貸及簡化審批程序，以及發展出口信貸保險業務等措施。

預留資金促進技術轉型

中國政府將着重輕工紡織業技術轉型和促進工業升級。此舉鼓勵中小型紡織企業加強其研發能力和改善市場競爭力。並就此目的預留中央預算資金。

棉花進口及紡織品出口相關法律法規概要

棉花進口相關法規

根據中華人民共和國國務院(「國務院」)於二零零一年十二月十日頒佈的《中華人民共和國貨物進出口管理條例》，企業進口實行關稅配額的貨物應向配額管理部門申請配額數量，以取得關稅配額證明。

為履行中國加入*世界貿易組織*(「世貿組織」)時作出的《中國入世關稅減讓承諾表》和《曼谷協定》，於二零零一年十二月二十一日，*國務院關稅稅則委員會*(「稅則委員會」)頒佈《國務院關稅稅則委員會關於2002年關稅實施方案的通知》，根據該通知，自二零零二年一月一日起，對棉花進口實行關稅配額管理，並執行相應的配額內、外稅率。關稅配額內的棉花進口按照適用1%的稅率，而關稅配額外的棉花進口，則適用54.4%的最優惠國稅率和125%的普通稅率。

根據商務部和發改委於二零零三年九月二十七日頒佈的《農產品進口關稅配額管理暫行辦法》(「暫行辦法」)，實施農產品進口關稅配額的農產品品種包括棉花，除自境外進入保稅倉庫、保稅區及出口加工區的產品免予領取《農產品進口關稅配額證》外，以一般貿易、加工貿易、易貨貿易、邊境小額貿易、援助、捐贈等方式進口棉花的企業，應向發改委授權機構申請農產品進口關稅配額，並獲取《農產品進口關稅配額證》(有效期為一個曆年)。

根據上述暫行辦法，發改委授權機構將根據申請者的申請數量和過往進口記錄、生產能力、其他相關商業標準或根據先來先領的方式分配農產品進口關稅配額。

監管概覽

倘若持有農產品進口關稅配額的最終用戶於該年無法完成已申領的全部配額量，彼等應將無法完成的配額量交還原發證機構。

二零零五年四月二十六日，稅則委員會發佈《關於2005年在關稅配額外以有數量限制的暫定關稅方式進口棉花問題的通知》。根據該通知，自二零零五年五月一日至二零零五年十二月三十一日對關稅配額外報關進口的棉花按「有數量限制的暫定關稅稅率」徵收進口關稅，以滑准稅方式確定暫定關稅稅率，稅率滑動範圍為5%至40%。

紡織品出口相關法規

根據國務院於二零零一年十二月十日頒佈的《中華人民共和國貨物進出口管理條例》，對於限制出口的貨物，實行配額管理和出口許可證管理制度。出口經營者在出口實行配額管理和實行許可證管理的限制出口貨物時，應申請獲取配額證明和出口許可證。

根據中華人民共和國對外貿易經濟合作部於二零零一年十二月二十日頒佈的《紡織品被動配額管理辦法》（「管理辦法」），對設限國家如歐盟和美國出口紡織品，實行出口配額和出口許可證管理制度，由海關監管，並由出入境檢驗檢疫機構按有關規定檢驗。出口企業可通過實行招標、自主申領及按業績分配等方式獲得出口配額。出口企業應向原分配機關返還未完成的出口配額。通過實行招標、自主申領和按業績分配方式獲得的出口配額可根據上述管理辦法及其相關規定轉讓。

根據商務部及海關總署的《二零零四年第82號公告》，根據世貿組織《紡織品與服裝協定》關於紡織品配額一體化和《中國加入世界貿易組織議定書》中的相關條款，自二零零五年一月一日起，原對中國紡織品出口的設限國家如歐盟和美國已取消對中國的出口配額限制。

二零零六年九月十八日，商務部頒佈《紡織品出口管理辦法（暫行）》（「暫行管理辦法」）。根據該暫行管理辦法，對《紡織品出口臨時管理商品目錄》（「出口商品目錄」）所列紡織品實行臨時出口管理制度。對外貿易經營者在出口於出口商品目錄中所列紡織品前，應向當地商務主管部門申請《紡織品臨時出口許可證》。對於實行臨時出口許可管理的商品，對外貿易經營者應在獲得《紡織品臨時出口許可證》後向國家質量監督檢驗檢疫總局（「質檢總局」）授權的相關機關申領紡織品原產地證書。

監管概覽

紡織品的臨時出口許可數量由商務機關通過按業績分配及協議招標等方式配置予各對外貿易經營者。紡織品臨時出口許可數量允許在臨時出口許可數量轉讓平台上進行轉讓。倘若在臨時出口許可數量有效期內未能使用全部臨時出口許可數量，對外貿易經營者應將餘下的臨時出口許可數量返還予商務機關。

二零零六年十二月十四日，商務部、海關總署及質檢總局發佈二零零六年第106號公告，公佈新《輸美紡織品出口臨時管理商品目錄》和《輸歐盟紡織品出口臨時管理商品目錄》取代上述出口商品目錄。為減少中國紡織品大量進口之影響，美國和歐盟根據《中國加入世貿組織工作組報告書》第242段關於特別保護中國進口紡織品的有關條款，對中國紡織品實施進口限制。為解決中國與美國及歐盟之間的貿易紛爭，中國政府與美國和歐盟於二零零五年分別簽署諒解備忘錄，規定進口至美國和歐盟的21類和10類中國紡織品年度配額及配額的年度增設上限。

根據歐盟和中國簽署的諒解備忘錄，自二零零八年一月一日起，出口至歐盟的10類紡織品數量管理將被解除，超過8類出口至歐盟成員國的紡織品的出口許可證管理，由二零零八年一月一日起實行，並於二零零八年十二月三十一日終止。

二零零八年十二月三十一日，歐盟與中國及美國與中國簽署的諒解備忘錄屆滿。自二零零九年一月一日起，商務部不再對出口至美國的21類紡織品及按雙向控制出口至歐盟的8類紡織品實行出口數量和配額許可證的管理。

環境保護法規

根據全國人大常委會於一九八九年十二月二十六日所採納的《環境保護法》，環境保護行政主管部門制定污染物排放的國家指引。在國家指引不足的情況下，各省份、自治區及直轄市的省市政府亦可就其本身的省份或地區自行制定有關污染物排放的指引。

造成環境污染及排放其他污染物以致危害公眾的公司或企業，須於彼等經營業務實行環境保護方法及程序。為達到此目標，公司業務架構可設立環境保護問責制；採納有效程序防止因生產、建設及其他活動所產生的廢氣、污水及渣滓、粉塵、放射性物質及噪音等環境危害物污染及危害環境。環境保護制度及程序須於公司開始及進行建設、生產及其他活動期間同時實行。任何排放環境污染物的公司或企業須向環境保護行政

監管概覽

主管部門進行排污申報及登記，並就排放污染物支付任何罰款。公司須就修復環境至其原有狀況的任何工程支付成本的費用。對環境造成嚴重污染的公司亦須於指定時限內修復環境或就污染影響進行補救。倘公司未有申報及／或登記其所造成的環境污染，其將接獲警告或受到處罰。未能於指定時限內修復環境或就污染影響進行補救的公司將受到處罰或被吊銷其營業執照。對環境構成污染或危害的公司或企業必須負責對污染危害和影響進行補救，並就環境污染所造成任何損失或損害作出補償。

於一九九八年十一月二十九日，國務院頒佈了《建設項目環境保護管理條例》。於二零零二年十月二十八日，常務委員會批准了《中華人民共和國環境影響評價法》，自二零零三年九月一日起生效。根據上述法律，中國政府已設立制度評價建設項目造成的環境影響，並根據對環境的影響程度，對環境影響評價實行分類管理。倘若建設項目對環境可能造成重大影響的，應當編製環境影響報告書，對建設項目產生的污染和對環境的影響進行全面、詳細的評價。倘若建設項目對環境可能造成輕度影響的，應當編制環境影響報告表，進行分析或者專項評價；建設項目對環境影響很小，不需要進行環境影響評價的，應當填報環境影響登記表。負責建設項目的建設單位須將上述環境影響評價文件呈報相關環保行政主管部門審批。倘若建設單位未有根據適用中國法律及法規報批上述環境影響評價文件，或文件經相關行政部門審查後未獲批准，該建設項目審批部門不得批准其建設，建設單位亦不得開工建設。

根據《水污染防治法》，直接或間接在水中排放污染物的公司須向其所在地區縣級或以上地方政府環境保護部門登記。該等公司須根據環境保護行政主管部門所載法規，就其污染物排放設施、處理廠房、於正常業務運作下排放污染物的種類、數量及濃度提供資料。倘排放污染物種類、數量及濃度有重大變動，應當即時作出申報。拆除或棄用污染物處理廠房亦須獲縣級或以上地方政府環境保護部門批准。

根據《大氣污染防治法》，向大氣層排放污染物的公司須向地方政府環境保護部門提供排放的詳細資料。根據環境保護行政主管部門法規，有關詳細資料須包括污染物排放設施、處理廠房和於正常經營運作下排放污染物的種類、數量及濃度。倘排放污染物種類、數量及濃度有重大變動，應當即時作出申報。拆除或棄用污染物處理廠房亦須獲地方政府環境保護部門批准。

監管概覽

根據《固體廢物污染環境防治法》，排放固體廢物污染的公司須為其污染負責。根據環境保護行政主管部門法規，公司須就其固體廢物污染向地方相關機關登記，並須就有關該等污染的種類、數量、排放及處理提供資料。倘排放污染物種類、數量或濃度有重大變動，應當作出即時申報。拆除或棄用污染物處理廠房亦須獲地方政府環境保護部門批准。

稅項

適用於外資企業及其投資者之適用所得稅法律、法規、通知及決策(統稱「適用外資企業稅法」)包括下列各項：

- 國務院於二零零七年三月十六日頒佈的企業所得稅法，自二零零八年一月一日起生效；
- 國務院於二零零七年十二月六日所頒佈的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，自二零零八年一月一日起生效；
- 國務院於二零零七年十二月二十六日頒佈的《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》(「通知」)已於同日生效；
- 國家稅務局於一九九三年七月二十一日頒佈的《國家稅務總局關於外商投資企業、外國企業和外籍個人取得股票(股權)轉讓收益和股息所得稅收問題的通知》；
- 全國人大常務委員會於一九八零年九月十日頒佈的《中華人民共和國個人所得稅法》(上次修訂日期為二零零七年十二月二十九日)，而其最新實施條例已於二零零八年二月十八日頒佈；及
- 財政部及國家稅務局於一九九四年五月十三日頒佈的《關於個人所得稅若干政策問題的通知》。

納稅人

外資企業所得稅納稅人指於中國成立的中外合資經營企業、中外合作經營企業和外資企業。

稅率

根據企業所得稅法，統一企業所得稅率25%及統一稅項扣減準則將同時應用於內資企業及外資企業。根據該通知，適用於外資企業的企業所得稅率現按扣減稅率徵收稅項，自二零零八年一月一日起五年內將逐步增至25%。

納稅年度產生的虧損不得結轉超過五年

任何外資企業及於中國成立、位於中國且從事生產或經營業務的外國企業於納稅年度產生的虧損可以往後納稅年度的收入填補。倘下個納稅年度的收入不足以填補上述虧損，有關款額可以再往後年度的收入填補，惟相關期間不得超過五年。

任何外資企業於計算綜合所得稅退稅時，將獲准自與中國境外來源所產生收入有關的海外已付應繳外國所得稅金額中扣除。然而，扣除金額不得超過與中國境外來源所產生收入有關的企業所得稅法項下的其他應繳所得稅金額。

根據企業所得稅法、《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》及其實施細則將予廢除，而適用於所有居民企業(包括中國外資企業及內資公司)的企業所得稅稅率將於五年內統一為25%。根據企業所得稅法，任何於頒佈企業所得稅法前成立及現享稅項優惠的企業，將有權繼續享有有關優惠，直至屆滿為止。就於頒佈企業所得稅法前已成立而尚未達到首個獲利年度的企業而言，有權享有任何稅項優惠的期限將自二零零八年一月一日起開始，過渡期為五年。

根據於二零零七年十二月二十六日頒佈及生效的通知，自二零零八年一月一日起開始，以往享有低稅率優惠政策的企業將於實施企業所得稅法後5年內逐步過渡至享有法定稅率。當中，享有企業所得稅稅率15%的企業，其企業所得稅稅率於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年分別為18%、20%、22%、24%及25%。過往享有稅率24%的企業自二零零八年起的稅率為25%。於二零零八年一月一日，以往享有「兩免三減半」、「五免五減半」企業所得稅以及其他定期稅項減免及豁免優惠待遇的企業，於企業所得稅法實施後繼續享有優惠措施項下，以及前稅法、行政法規及相關文件所訂明期限，直至所述期限屆滿為止的有關優惠待遇。然而，倘該等企業因未能獲利而尚未享有優惠待遇，則其優惠期將自二零零八年起計算。上述「享有優惠政策企業」一詞指於二零零七年三月十六日前在工商管理部門及其他註冊行政部門成立及註冊的企業。

增值稅

國務院頒佈並於二零零八年十一月五日修訂的《中華人民共和國增值稅暫行條例》於二零零九年一月一日生效。根據該等法規及《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，增值稅施加於在中國出售或進口的貨品以及在中國提供的加工、修理和修配服務上。

監管概覽

增值稅稅率如下：

- (a) 除以下第2及3項所載貨品外，納稅人出售或進口貨品的稅率為17%。
- (b) 納稅人出售或進口下列貨品的稅率為13%：
 - (i) 糧食、食用植物油；
 - (ii) 自來水、暖氣、冷氣、熱水、煤氣、石油液化氣；
 - (iii) 天然氣、沼氣及居民用煤炭產品；
 - (iv) 書籍、報紙、雜誌；
 - (v) 飼料、化肥、農藥、農業設備及機器、農膜；及
 - (vi) 國務院所指定其他貨品。
- (c) 除國務院另行釐定者外，納稅人出口貨品的稅率為零。
- (d) 納稅人所提供加工以及修理及修配服務的稅率為17%。小型規模納稅人的增值稅稅率為3%。

營業稅

自二零零九年一月一日起，提供服務的業務(包括娛樂業務)、轉讓無形資產或出售不動產均須按已提供服務、已轉讓無形資產或已出售不動產收取介乎3%至20%稅率繳納營業稅(視情況而定)。

計算應繳稅額的公式載列如下：

$$\text{應繳稅額} = \text{營業額} \times \text{稅率}$$

應繳稅額以人民幣計算。以外匯結算業務收入金額的納稅人須按市場匯率換算金額為人民幣。

中國關稅

根據《中華人民共和國海關法》，進口承銷商、出口委託商及進出口擁有人為須繳納關稅的人士(一般而言，出口毋須繳納關稅)。中國海關為負責收取關稅的機關。

中國關稅主要屬從價稅，即進/出口商品價格乃計算關稅的基準。於計算關稅時，進/出口商品將根據《海關進出口關稅》類別條文在適用稅項下分類，並須根據相關稅率徵稅。

監管概覽

根據中國法律，就為外資方加工及裝配製成品或製造產品供出口而進口的原材料、補充材料、部件、零件、配件及包裝物料，將按照實際供加工出口貨品的數額獲豁免進口關稅；或對進口材料及部件徵收進口稅，並於其後按照供加工出口貨品的實際數額獲退稅。

為鼓勵引進外資，自一九九二年起，中國對進口設備、機器、部件及其他材料行使關稅豁免及減免，以外資公司的總投資額為限。然而，於一九九六年四月一日調整政策後，該等豁免及減免已被終止，惟於當日前註冊成立的外資公司仍可於寬限期內繼續享有該等優惠待遇。

自一九九八年一月一日起，根據《國務院關於調整進口設備稅收政策的通知》，除《外商投資項目不予免稅的進口商品目錄》所列商品外，《外商投資產業指導目錄鼓勵類和限制乙類》項下外資項目以及涉及技術轉讓、於總投資額內供自用的進口設備均獲豁免繳納關稅。

中國外資企業股息稅項

根據適用外資企業稅法，在中國並無設立機構的外國企業於中國產生的股息及溢利分派等收入須繳納20%的預提稅，並可獲任何適用雙重徵稅條約規定的減免，惟相關收入獲適用外資企業稅法指定豁免繳納有關稅項則除外。根據適用外資企業稅法，外國投資者自中國外資企業所產生溢利獲豁免中國稅項。然而，隨著企業所得稅法自二零零八年一月一日實施後，外資企業於二零零八年及往後年份向海外投資者分派的股息須繳納企業所得稅。外資企業於二零零八年一月一日前累積但於二零零八年一月一日後向外國投資者分派的溢利則獲豁免繳納企業所得稅。

除上述者外，適用外資企業稅法規定：

- (a) 根據國務院於二零零八年一月一日頒佈的《中華人民共和國企業所得稅實施條例》，10%所得稅適用於在中國並無設立機構的外國企業向「非居民企業」（且在中國並無設立機構或營業地點，或於中國設有機構或營業地點但相關收入與機構或營業地點並無實際關連）投資者應付的股息；及
- (b) 根據國家稅務總局所頒佈《關於下發協定股息稅率情況一覽表的通知》，根據中國與香港的防止雙重稅安排，香港控股公司自其持有25%或以上權益的中國實體所收取股息款項須按5%稅率繳納預提稅（惟以來自中國的股息為限），5%預提稅適用於中國附屬公司向其香港控股公司應付的股息。

此外，適用外資企業稅法亦規定，合資格中國納稅居民自另一中國納稅居民所收取股息獲豁免繳納預提稅。

勞動法及安全事宜

有關中國勞動及安全法律及法規包括《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》、《國務院關於建立統一的企業職工基本養老保險制度的決定》、《國務院關於建立城鎮職工基本醫療保險制度的決定》、《工傷保險條例》、《失業保險條例》、《企業職工生育保險試行辦法》、《社會保險登記管理暫行辦法》、《社會保險費徵繳暫行條例》以及其他由相關政府機關不時頒佈適用於本集團中國業務的相關法規、規則及條文。

根據於二零一零年十月二十八日頒佈並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》，用人單位必須繳納社會保險計劃供款，所有職工(包括農民工)必須參加所有的社會保險計劃，包括基本養老保險、基本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險等各項計劃。基本養老保險、基本醫療保險及失業保險供款應由用人單位和職工共同繳納。職工應當參加工傷保險及生育保險。工傷保險及生育保險費應由用人單位繳納，而職工毋須繳納。

根據《中國社會保險法》，倘若用人單位未依法繳納工傷保險費，發生工傷事故的，由用人單位支付工傷保險待遇。用人單位不支付的，從工傷保險基金中先行支付。從工傷保險基金中先行支付的工傷保險待遇應當由用人單位償還。用人單位不償還的，社會保險經辦機構可以依照法律規定追償。

此外，就失業保險而言，用人單位應當及時為失業人員出具終止或者解除勞動關係的證明，並將失業人員的名單自終止或者解除勞動關係之日起15日內告知社會保險經辦機構。失業人員應當持本單位為其出具的終止或者解除勞動關係的證明，及時到指定的公共就業服務機構辦理失業登記。失業保險金領取期限自辦理失業登記之日起計算。

用人單位應當根據《中國社會保險法》向當地社會保險經辦機構辦理登記。此外，用人單位應當自行申報、按時足額繳納社會保險費，非因不可抗力等法定事由不得緩繳、減免。用人單位未按相關規定申報應當繳納的社會保險費數額的，按照該單位上月繳費額的110%確定應當繳納數額。繳費單位補辦申報手續後，由社會保險費徵收機構按照規定結算。用人單位未按時足額繳納社會保險費的，由社會保險費徵收機構責令

監管概覽

其限期繳納或者補足。用人單位逾期仍未繳納或者補足社會保險費的，社會保險費徵收機構可以向銀行和其他金融機構查詢其存款賬戶，並可以申請縣級以上有關行政部門作出劃撥社會保險費的決定，書面通知其開戶銀行或者其他金融機構劃撥社會保險費。用人單位賬戶餘額少於應當繳納的社會保險費的，社會保險費徵收機構可以要求該用人單位提供擔保，簽訂延期繳費協議。用人單位未足額繳納社會保險費且未提供擔保的，社會保險費徵收機構可以申請人民法院扣押、查封、拍賣其價值相當於應當繳納社會保險費的財產，以拍賣所得抵繳社會保險費。

根據《中華人民共和國勞動法》及《中華人民共和國勞動合同法》，僱員與僱主須訂立書面勞動合同確立勞資關係。僱主須不時向僱員支付不低於本地最低工資水平的工資。僱主須嚴守國家規章及標準就勞工安全和衛生建立制度，並向僱員提供相關培訓。僱主亦應向僱員提供符合國家規章及標準的勞工安全及衛生環境，並為從事危險工作的僱員定期進行健康檢查。

根據《國務院關於建立統一的企業職工基本養老保險制度的決定》、《國務院關於建立城鎮職工基本醫療保險制度的決定》、《工傷保險條例》、《企業職工生育保險試行辦法》、《社會保險費徵繳暫行條例》及《社會保險登記管理暫行辦法》的規定，僱主有責任向中國僱員提供包括基本養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險及基本醫療保險的福利計劃。

根據《中華人民共和國安全生產法》及其他相關法律、行政法規、國家標準及行業標準規定，《中華人民共和國安全生產法》要求僱主須維持安全生產環境。其進一步規定，未能提供足夠設備確保安全生產的實體可能不得從事生產及業務營運活動，而該公司必須向僱員提供安全教育和培訓計劃。設計、製造、安裝、使用、檢查及維修安全設備均須遵守適用國家或行業標準。此外，亦規定勞工保護設備須符合國家或行業標準，而公司須按照所訂明規章監管及教育其僱員穿著或使用該等設備。

住房公積金的相關規章

根據於一九九九年實施的《住房公積金管理條例》(經二零零二年修訂)，中國公司應在主管住房公積金管理中心登記，並在一家受托銀行開立一個專用住房公積金賬戶。中國公司及其僱員均須向住房公積金供款，而其各自的繳款不得少於先前年度個人僱

員月平均薪酬的5%。如果僱主並無為僱員繳納住房公積金供款，住房公積金管理中心將責令整改，並可能罰款人民幣10,000至50,000元。在實際的情況中，中國不同地區對實施住房公積金的地方政策和法規可能不同。

外商獨資企業(「外商獨資企業」)

在中國成立、營運及管理公司實體均受《中華人民共和國公司法》(「公司法」)規範。公司法於一九九三年十二月二十九日由常務委員會頒佈，並於一九九四年七月一日起生效，其後於二零零五年十月二十七日作出最新修訂，並於二零零六年一月一日起生效。根據公司法，公司一般分為兩類：有限責任公司及股份有限公司。公司法亦適用於外商投資的有限責任公司。根據公司法，有關外商投資的法律另有規定的，適用其規定。根據國家工商管理總局、商務部、海關總署及國家外匯管理局於二零零六年四月二十四日聯合頒佈並於同日生效的《關於外商投資的公司審批登記管理適用法律若干問題的執行意見》，外商合資、外商獨資的有限責任公司以及外商獨資的股份有限公司的組織架應當符合公司法和公司章程的規定。此外，外商投資的公司增加註冊資本，有限責任公司(包括一人有限公司)和以發起方式設立的股份有限公司的股東應當在公司申請註冊資本變更登記時繳付不低於20%的新增註冊資本。其餘部分的出資時間應符合公司法、有關外商投資的法律及《公司登記管理條例》的規定。其他法律或行政法規另有規定的，從其規定。

外商獨資企業受於一九八六年四月十二日頒佈及於二零零零年十月三十一日修訂的《中華人民共和國外資企業法》規管，其實施辦法於一九九零年十二月十二日頒佈及於二零零一年四月十二日修訂(「外資企業法」)。

成立外商獨資企業程序

成立外商獨資企業須經商務部批准。倘兩名或以上外國投資者共同申請成立外商獨資企業，訂約各方的合約本亦須向商務部(或其代表機關)呈交作記錄。外商獨資企業亦須於其展開經營業務前，自相關地方工商管理總局獲取商業牌照。

外商獨資企業性質

根據外資企業法，外商獨資企業為有限責任公司。外商獨資企業為可獨立承擔民事責任、享有民事權利以及擁用、使用及出售財產之法人，須由外國投資者注入註冊資本。外國投資者責任限於其注入的註冊資本金額。外國投資者獲准分期出資，而註冊資本須根據相關中國法律及法規，於商務部(或其代表機關)批准的所需時限內出資。

溢利分派

外資企業法規定，外商獨資企業須從除稅後溢利提撥儲備金和僱員花紅以及福利金。僱員花紅及福利金撥款比例將由企業釐定。然而，須提撥最少10%除稅後溢利作儲備金。倘已提撥儲備金累積總額達企業註冊資本50%，企業將毋須作出任何額外撥款。除非過往年度的虧損(如有)已被填補，否則企業禁止分派股息。

外匯管制

於一九九三年十二月三十一日前，需要外匯的中國企業須取得國家計劃委員會及中國對外貿易經濟合作部的批准，方可將人民幣兌換成外幣，有關兌換須按國家外匯管理局的官方匯率進行。外資企業儲備的人民幣亦可於國家外匯管理局進行審查及核實前在調劑中心兌換為外幣。調劑中心採用的匯率大致上根據外幣和人民幣的供求釐定。

於一九九三年十二月二十八日，中國人民銀行宣佈，人民幣兌外幣的匯率雙軌制度已自一九九四年一月一日起廢除，並由統一匯率制度取代。在新制度下，中國人民銀行每日公佈人民幣兌美元匯率。每日匯率乃參照前一日在「銀行同業外匯市場」的人民幣／美元的交易價釐定。

於一九九六年四月一日，由國務院頒佈的《中華人民共和國外匯管理條例》(於一九九七年一月十四日及二零零八年八月一日修訂)生效。於一九九六年六月二十日，中國人民銀行發佈《中國人民銀行關於對外商投資企業實行銀行結售匯的公告》，允許外資企業(「外資企業」)自一九九六年七月一日起在指定銀行或調劑中心結算其外匯相關交易。該公告已於二零零二年十二月一日經《外匯指定銀行辦理結匯、售匯業務管理暫行辦法》廢除。於一九九六年六月二十日，中國人民銀行頒佈《結匯、售匯及付匯管理規定》，並於一九九六年七月一日生效。

於一九九八年十月二十五日，中國人民銀行及國家外匯管理局發佈《中國人民銀行、國家外匯管理局關於停辦外匯調劑業務的通知》，表示自一九九八年十二月一日起，外資企業的外匯交易僅可於指定銀行進行。此外，部分調劑中心停辦，而其他中心已透過電腦網絡與中國外匯交易中心(「中國外匯交易中心」)連接，將與中國外匯交易中心和其中心分部合併。

於二零零五年七月二十一日，中國人民銀行就改革人民幣匯率制度刊發公佈，並自二零零五年七月二十一日起生效：

- (a) 中國透過按照市場供求參考一籃子貨幣將匯率制度改革為受管理浮動匯率制度，而人民幣不再與美元掛鉤；

監管概覽

- (b) 中國人民銀行公佈外幣收市價，包括但不限於每個工作日收市後銀行同業外匯市場美元兌人民幣的買賣，並以此作為翌日人民幣買賣的中間價；
- (c) 美元兌人民幣的匯率於二零零五年七月二十一日晚上七時正調整至每1美元兌人民幣8.11元，並於隨後工作天作為人民幣買賣的中間價。外匯指定銀行可於其後向客戶調整外幣報價；及
- (d) 在銀行同業外匯市場美元兌人民幣的每日買賣價可繼續在中國人民銀行公佈的中間價上下0.3%幅度內浮動，非美元貨幣兌人民幣的買賣價則可在中國人民銀行公佈的幅度內浮動。

日後，中國人民銀行將根據市場發展和經濟及財務狀況，在需要時調整人民幣匯率幅度。

《中國外匯管理條例》於二零零八年八月一日修訂。根據此修訂：(1)強制中國企業須轉撥其外匯收入回中國領土的規定已廢除；(2)進一步加強監控及檢查跨境資金流動；及(3)簡化直接投資海外的外匯審批。

概括而言，考慮到最近頒佈的新規例及過往規例所訂明的現有條文並無與此等新條例抵觸下，有關外匯管制的中國法律現況如下：

- (a) 已廢除過往的人民幣雙軌匯率制度，推行按照市場供求參考一籃子貨幣的受管制浮動匯率制度。中國人民銀行公佈外幣收市價，包括但不限於每個工作日收市後銀行同業外匯市場美元兌人民幣的買賣，並以此作為翌日人民幣買賣的中間價。
- (b) 外匯收款和付款以真實合法的交易所為基礎進行。中國企業可保留或向准許進行外匯業務的金融機構出售其外匯盈利，以及就現有賬戶交易動用其本身保留的外匯或於准許進行外匯業務的金融機構購買外匯。
- (c) 中國企業的資本外匯收款在取得在國家外匯管理局批准後(除非毋須取得批准)，可保留或向准許進行外匯業務的金融機構出售。中國企業可就資本賬戶交易動用其本身保留的外匯或於准許進行外匯業務的金融機構購買外匯。
- (d) 儘管放寬現有賬戶交易的外匯管制，惟企業在取得外幣貸款、提供外匯擔保、作出中國境外投資或訂立任何其他涉及購買外匯的資本賬戶交易前，仍需獲國家外匯管理局批准。

監管概覽

- (e) 外資企業的一般買賣活動(如買賣服務和就海外債務支付利息)如需外匯，可在提交正式付款通知或支持文件作出申請後，向指定外匯銀行購買外匯。
- (f) 外資企業或需要根據適用法規以外幣支付股息，如向海外投資者分派溢利。於到期支付有關股息的稅項時，其可向於指定外匯銀行開立的外匯銀行賬戶提取資金。倘外匯資金金額不足，企業可在董事就個別企業的溢利分派計劃提呈決議案後，向指定匯兌銀行購買外匯。
- (g) 倘符合中國法律、規則及法規所需規定，外資企業可申請自指定外匯銀行匯出中國的溢利至海外股本或合作合營企業或外商獨資企業的海外投資者。

根據於二零零五年十月二十一日頒佈並於二零零五年十一月一日生效的《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「國家外匯管理局第75號通知」)，

- (a) 中國公民或企業或中國居民於成立或控制境外特殊目的公司(特殊目的公司)以作使用本地企業資產或股本權益取得境外權益融資用途前，必須向當地國家外匯管理局分局註冊；
- (b) 倘中國居民出資本地企業資產或股本權益予境外特殊目的公司，或於出資本地企業資產或股本權益予境外特殊目的公司後參與海外融資，則該中國居民必須就其於境外特殊目的公司的權益或其於境外特殊目的公司權益的任何變動向當地國家外匯管理局分局註冊；
- (c) 倘該境外特殊目的公司於中國境外經歷重大事件，例如股本變動或合併或收購，則該中國居民必須於該事件發生後30日內就該變動向當地國家外匯管理局分局註冊。

根據國家外匯管理局第75號通知，未能遵守以上註冊程序者可被處以罰則，包括對中國附屬公司的外匯活動及其向境外特殊目的公司派付任何股息的能力施加限制。

我們的中國法律顧問通商律師事務所認為，由於我們的股東鄭先生、施先生、林先生及鄒女士於國家外匯管理局第75號通知頒佈前已成為香港居民，而江西金源乃於二零零五年直接由鄭先生及施先生成立為外資企業，並無涉及境外特殊目的公司投資，因此於其成立之時無須根據國家外匯管理局第75號通知登記。此外，企業重組不在國家外匯管理局第75號通知所限範疇，亦無須登記。

併購規則

於二零零六年八月八日，包括商務部及中國證監會的六個中國政府及監管機構頒佈《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規則」），其於二零零六年九月八日生效，於二零零九年六月二十二日修訂。根據併購規則，外國投資者合併或收購本地企業即(i)外國投資者購買非外資企業的本地企業股東擁有的股本權益或認購本地公司增加的資本，以轉換該本地公司為外資公司，或(ii)外國投資者成立外資企業，其後以協議取得及經營本地企業資產，或(iii)外國投資者以協議取得本地企業資產，並其後以該等資產成立外資企業及經營該等資產。

根據該等併購規則，外國投資者透過合併及收購本地實體成立外資企業須獲批准機關批准，並向註冊管理機關完成註冊或修訂現有註冊。

我們的中國法律顧問通商律師事務所建議公司重組毋須根據併購規則獲中國證監會批准，原因如下：(a)外商全資企業江西金源由鄭先生及施先生於併購規則生效日期前成立；及(b)概無發生與江西金源公司重組有關併購規則界定的合併及收購。

產業結構調整的規管

發改委於二零一一年三月二十七日頒佈的《產業結構調整指導目錄》（「指導目錄」）於二零一一年六月一日起生效實施。根據指導目錄產品或項目類別須受限制或棄置。

誠如我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，由於江西金源沒有及將不會涉及指導目錄項下指定類別的該等產品或項目的業務，指導目錄將不會對本公司的財務及經營造成重大不利影響。

歷史及公司架構

業務里程碑

下表概述我們業務發展進程中的若干主要里程碑事件：

時間	事件
二零零五年十月	金源成立
二零零八年十二月	完成擴充年產能至約280,000錠
二零零九年十二月	完成擴充年產能至約316,000錠
二零一零年十二月	完成擴充年產能至約321,000錠

公司歷史

本公司

本公司於二零一一年五月四日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免公司。有關本公司股本變動的詳情，請參閱本招股章程附錄六「本公司及附屬公司的其他資料—本公司股本的變動」一段。經過公司重組，本公司成為本集團的控股公司。

江西金源

江西金源是於二零零五年十月十日在中國成立的一家外商獨資企業，初始註冊資本為50,000,000港元，其中鄭先生出資33,500,000港元(佔註冊資本67%)，施先生出資16,500,000港元(佔註冊資本33%)。

於二零零六年四月十五日，鄭先生、施先生、林先生與鄒女士訂立一份股權轉讓協議，據此：(a)鄭先生無償向林先生轉讓江西金源的14.09%股權，並向鄒女士轉讓江西金源的2.21%股權；及(b)施先生無償向鄒女士轉讓江西金源的4.83%股權。經過此轉讓，江西金源分別由鄭先生、施先生、林先生及鄒女士擁有50.7%、28.17%、14.09%及7.04%的股權。

於二零零六年四月十五日，江西金源的董事會決議案獲通過，據此，江西金源的註冊資本增至71,000,000港元，鄭先生、施先生、林先生及鄒女士分別各自出資36,000,000港元(佔註冊資本50.7%)、20,000,000港元(佔註冊資本28.17%)、10,000,000港元(佔註冊資本14.09%)及5,000,000港元(佔註冊資本7.04%)。到二零零六年四月十五日，鄭先生、施先生及林先生已各自分別向江西金源註冊資本出資18,800,000港元、16,000,000港元及10,000,000港元。因此，於二零零六年四月十五日，已繳足的江西金源註冊資本為44,800,000港元，未繳註冊資本為26,200,000港元。江西金源的註冊資本為71,000,000港元已於二零零六年五月二十六日或以前悉數繳足，其中鄭先生、施先生、林先生及鄒女士已分別出資

歷史及公司架構

36,000,000港元、20,000,000港元、10,000,000港元及5,000,000港元。董事已確認鄭先生及施先生於二零零六年四月十五日無償轉讓股權予林先生及鄒女士，原因是轉讓當時，江西金源的註冊資本尚未全數繳足及其註冊資本由50,000,000港元增加至71,000,000港元，林先生及鄒女士須於轉讓後按其於江西金源的股權比例就未繳註冊資本分別出資總數10,000,000港元及總數5,000,000港元。

於二零零六年十一月九日，江西金源的董事會決議案獲通過，據此，江西金源的註冊資本增至143,000,000港元，增加的註冊資本分別由鄭先生、施先生、林先生及鄒女士分別出資61,955,000港元、5,740,000港元、2,870,000港元及1,435,000港元。此後，江西金源分別由鄭先生、施先生、林先生及鄒女士擁有68.5%、18%、9%及4.5%的股權。

鄭先生、施先生、林先生及鄒女士各人之間及與彼等各自的聯繫人乃為獨立，彼此概無關連。鄭先生、施先生及林先生是香港商人。施先生主要從事紡織原材料貿易。林先生主要從事化工原材料貿易。鄭先生及施先生約於二零零二年於業務圈子透過朋友介紹相識。鄭先生及林先生亦約於二零零二年於業務圈子透過朋友介紹相識。鄒女士經營保險代理業務。透過向鄭先生提供保險服務，鄭先生及鄒女士約於二零零五年成為朋友。鄭先生、施先生、林先生及鄒女士成立本集團業務的資金來源來自彼等各自的業務多年累積得來的財富。

施先生、林先生及鄒女士乃江西金源的被動投資者，並非積極參與江西金源的營運及管理。董事已確認鄭先生、施先生、林先生及鄒女士之間概無簽訂股東協議。

經過公司重組，江西金源成為本公司的全資附屬公司。

珍源

珍源是於二零一一年四月十三日在香港註冊成立的一家有限公司，法定股本為10,000港元分為10,000股每股面值1.00港元的股份，其中一股股份已按面值發行予認購人以收取現金。

於二零一一年六月十日，認購人按面值向Jolly Success轉讓一股股份以收取現金。於二零一一年六月十三日，珍源按面值向Jolly Success配發及發行999股股份，以收取現金。此配發完成後，珍源由Jolly Success全資擁有。

經過公司重組，珍源成為本公司的全資附屬公司。

Jolly Success

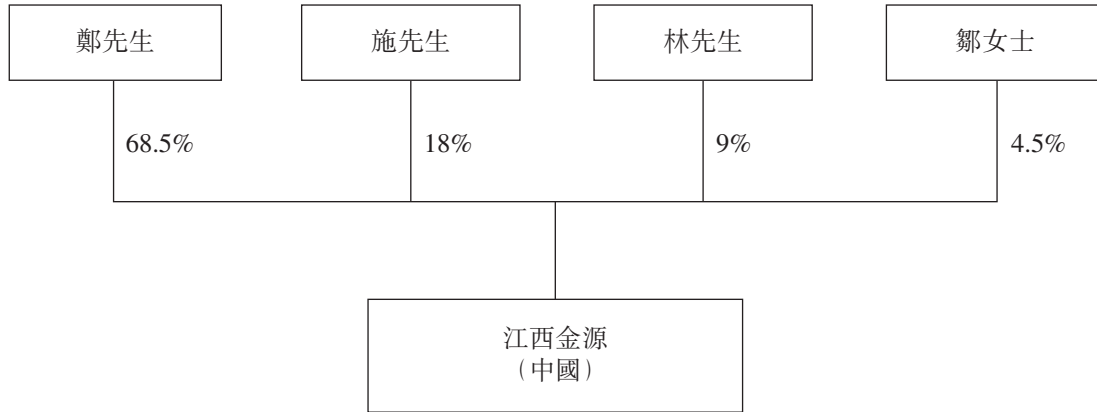
Jolly Success是於二零一一年三月三日在英屬處女群島註冊成立的一家公司。於二零一一年六月十三日，Jolly Success分別按面值向Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments及Integrity Technology配發及發行685股股份、180股股份、90股股份及45股股份，以收取現金。

經過公司重組，Jolly Success成為本公司的全資附屬公司。

歷史及公司架構

公司重組

下圖說明於公司重組前江西金源的公司及股權架構：



我們為籌備股份在聯交所上市而進行公司重組，其中涉及下列主要步驟：

註冊成立本公司

於二零一一年五月四日，

- (a) 本公司在開曼群島註冊成立為一家獲豁免公司，法定股本為380,000港元分為3,800,000股股份；
- (b) 向初始認購人以未繳股款方式配發及發行一股股份；
- (c) 認購人將其一股股份轉讓予Popular Trend作為未繳股款股份；及
- (d) 本公司分別向Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments及Integrity Technology配發及發行68,499股股份、18,000股股份、9,000股股份及4,500股股份，全部均未繳股款。

註冊成立Jolly Success

於二零一一年三月三日，Jolly Success在英屬處女群島註冊成立為我們的中介控股公司。

於二零一一年六月十三日，Jolly Success分別按面值向Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments及Integrity Technology配發及發行685股股份、180股股份、90股股份及45股股份，以收取現金。

註冊成立珍源

於二零一一年四月十三日，珍源在香港註冊成立，法定股本為10,000港元分為10,000股每股面值1.00港元的股份，其中一股股份已按面值發行予認購人，以收取現金。

於二零一一年六月十三日，認購人按面值向Jolly Success轉讓一股股份，以收取現金。同日，珍源按面值向Jolly Success配發及發行999股股份，以收取現金。

向首次公開發售前投資者轉讓股份

根據首次公開發售前投資協議，於二零一一年五月七日，Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments及Integrity Technology分別按鄭先生、施先生、林先生及鄒女士的指示轉讓股份予首次公開發售前投資者。請參閱本招股章程「歷史及公司架構—首次公開發售前投資」一節。

於完成向首次公開發售前投資者轉讓股份後，本公司分別由Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments、Integrity Technology及首次公開發售前投資者持有62.34%、16.38%、8.19%、4.09%及9%的股權。

本公司收購Jolly Success

於二零一一年六月十三日，Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments及Integrity Technology分別將其於Jolly Success的全部權益按下列代價轉讓予本公司：

- (a) 本公司按面值將Popular Trend持有的62,335股股份、Flourish Talent持有的16,380股股份、Da Yu Investments持有的8,190股股份、Integrity Technology持有的4,095股股份及首次公開發售前投資者持有的9,000股股份入賬列為繳足；
- (b) 分別向Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments及Integrity Technology配發及發行561,015股股份、147,420股股份、73,710股股份及36,855股股份，全部入賬列為繳足；及
- (c) 按Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments及Integrity Technology的指示，分別向首次公開發售前投資者配發及發行55,485股股份、14,580股股份、7,290股股份及3,645股股份，全部入賬列為繳足。

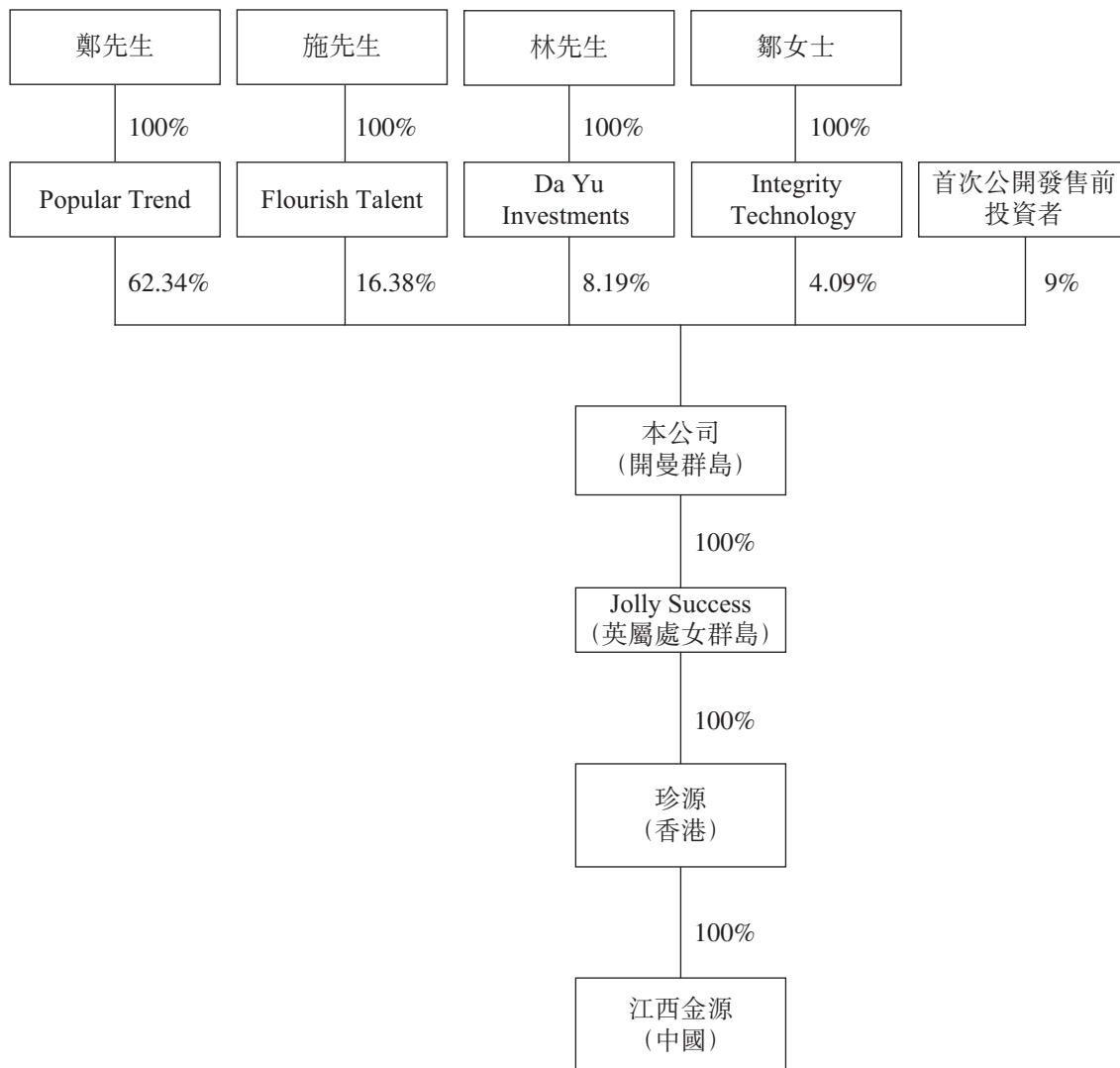
收購江西金源

於二零一一年十月十四日，鄭先生、施先生、林先生及鄒女士將其於江西金源的全部股權以人民幣224,003,881.82元的代價(相當於江西金源於二零一零年十二月三十一日的資產淨值)轉讓予珍源。

於結算轉讓代價時，按鄭先生、施先生、林先生及鄒女士的指示，珍源分別向Jolly Success配發及發行685股股份、180股股份、90股股份及45股股份。

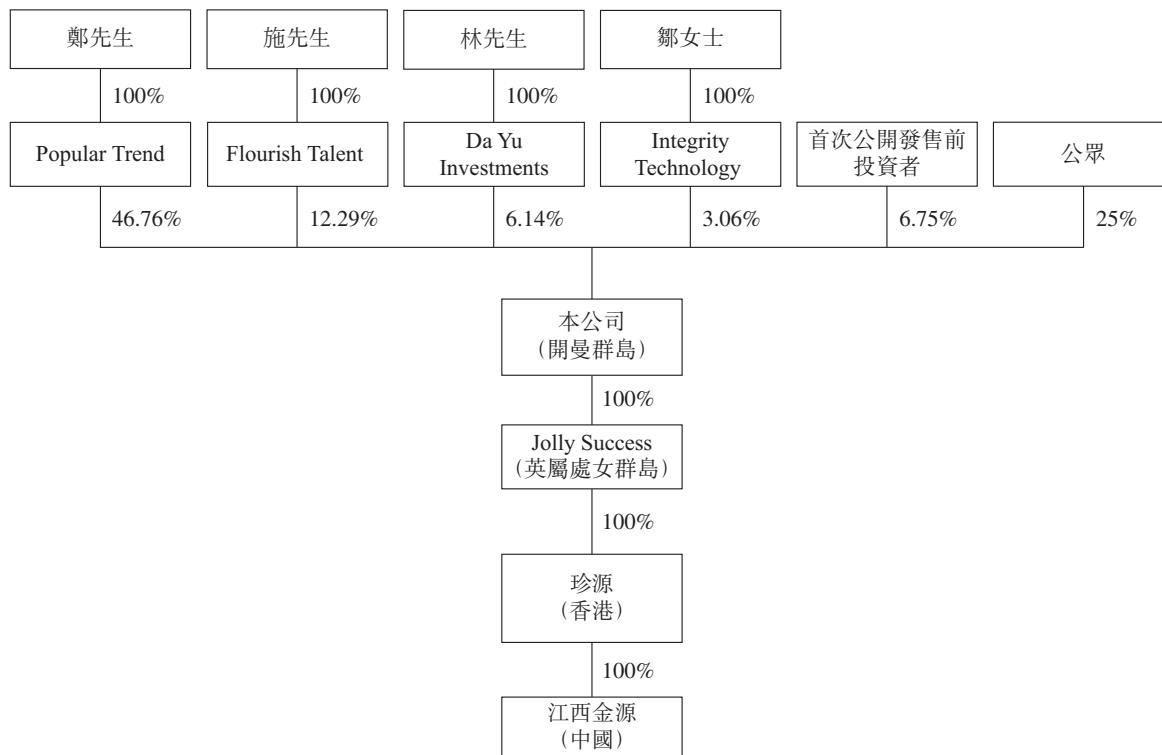
歷史及公司架構

下圖說明我們於緊接資本化發行及全球發售完成前的公司及股權架構(假設超額配股權未獲行使)：



歷史及公司架構

下圖說明我們於緊隨資本化發行及全球發售完成後的公司及股權架構(假設超額配股權未獲行使)：



倘若超額配股權獲悉數行使，本公司將由 Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments、Integrity Technology、首次公開發售前投資者及公眾分別持有 45.07%、11.86%、5.91%、2.94%、6.51% 及 27.71% 的股權。

施先生、林先生、鄒女士、Flourish Talent、Da Yu Investments 及 Integrity Technology 分別各自向本公司承諾，其將不會於上市日期起計六個月內出售或訂立任何協議出售股份。

中國法律合規

我們的中國法律顧問通商律師事務所確認在海外證券交易所進行證券上市，毋須取得中國證券監督管理委員會的批文。此外，鑒於控股股東並非通過特殊目的公司返程投資的境內居民，故此毋須根據國家外匯管理局第 75 號通知向地方外匯管理部門辦理外匯登記。我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，毋須就公司重組取得併購規則下中國證監會發出的批文。

我們的中國法律顧問通商律師事務所已確認我們已取得有關公司重組根據中國法律及法規規定的所有批文、許可及執照，而公司重組已遵守所有適用的中國法律及法規。

首次公開發售前投資

於二零零九年十二月二十三日，鄭先生、施先生、林先生、鄒女士(統稱「現有股東」)各自與首次公開發售前投資者訂立首次公開發售前投資協議。根據首次公開發售前投資協議，首次公開發售前投資者同意購買而現有股東同意轉讓本公司的9%權益，代價為30,000,000港元，乃於各方公平磋商後達成及根據以下各方同意的方式計算：

$$C=EP \times PE \times 9\%$$

當中「C」為投資金額

「EP」為於二零零九年十二月三十一日江西金源的估計溢利70,000,000港元

「PE」為約5倍市盈率

首次公開發售前投資協議須待下列條件達成後方可作實：(a)本集團按照上市規則的規定進行重組，而現有股東擁有本公司的100%權益；及(b)根據首次公開發售前投資協議擬進行的交易取得所有批文、同意及許可。轉讓將於有關條件獲達成後盡快完成，但無論如何不遲於上市規則、聯交所及其他主管監管部門所規定的時限。根據首次公開發售前投資協議的該等條件及條款，轉讓已於二零一一年三月三十一日完成。

倘若股份的市值低於1,000,000,000港元，現有股東有權推遲全球發售。倘若未於二零一二年年底上市，現有股東有權要求首次公開發售前投資者轉回本公司的9%權益。然而，現有股東將不會向首次公開發售前投資者退還根據首次公開發售前投資協議項下投資金額中支付的全球發售開支。首次公開發售前投資協議規定根據首次公開發售前投資協議項下首次公開發售前投資者支付的投資金額將存放於由現有股東及首次公開發售前投資者擔任授權簽署人的獨立銀行戶口。現有股東及首次公開發售前投資者同意根據首次公開發售前投資協議項下支付的投資金額將優先就有關全球發售的開支付款適用。首次公開發售前投資協議並不明確規定全球發售開支將如何分予現有股東及首次公開發售前投資者。倘全球發售於二零一二年年底進行，全球發售開支將會：(a)由本公司承擔(倘無銷售股份發售)；或(b)由本公司承擔(倘有銷售股份發售)。

儘管如此，倘若由於下列原因未能於二零一二年年底上市，首次公開發售前投資者有權向現有股東轉回本公司的9%權益，而現有股東將退還首次公開發售前投資者所支付的代價30,000,000港元另加每年12%的利息：

- (a) 現有股東及我們的管理層未能遵守上市時間表，包括未能及時向參與全球發售的專業各方提供文件及資料；
- (b) 由於現有股東及我們的管理層違反規章法規或與第三方發生法律糾紛，導致資料不準確或有重大遺漏；
- (c) 本集團的除稅後溢利減少以致股份的市值低於1,000,000,000港元。

歷史及公司架構

根據首次公開發售前投資協議，首次公開發售前投資者於二零一一年三月三十一日支付代價30,000,000港元。於二零一一年五月七日，Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments及Integrity Technology分別按鄭先生、施先生、林先生及鄒女士的指示將下列股份轉讓予首次公開發售前投資者：

轉讓人	承讓人	轉讓股份數目	代價 (港元)
Popular Trend	首次公開發售前投資者	6,165 股股份	20,550,000
Flourish Talent	首次公開發售前投資者	1,620 股股份	5,400,000
Da Yu Investments	首次公開發售前投資者	810 股股份	2,700,000
Integrity Technology	首次公開發售前投資者	405 股股份	1,350,000
總計：.		9,000 股股份	30,000,000

全球發售完成後，首次公開發售前投資者將擁有其已支付每股成本0.44港元的本公司已發行股本6.75%權益(假設超額配股權未獲行使)。首次公開發售前投資者的每股投資成本較發售價出現的折讓，按最低發售價0.60港元計算，相等於約36.36%；以及按最高發售價0.73港元計算，相等於65.91%。目前，首次公開發售前投資者持有的股份於上市後將不會受任何禁售規定限制，並將成為就上市規則第8.08條而言的公眾持股量一部分。本公司已確認並無根據首次公開發售前投資協議授予首次公開發售前投資者其他特別權利。

劉樹發先生為首次公開發售前投資者的最終實益股東，於二零零九年由朋友向鄭先生介紹認識。自此，劉樹發先生透過其控制的公司及／或其聯繫人提供諮詢及顧問服務予江西金源。該等服務包括提供諮詢服務及就：(a)財務及控制系統的改善；(b)營運及管理政策及程序；(c)公司重組；及(d)業務擴充及發展方向及策略提供意見。

首次公開發售前投資者主要從事提供諮詢服務，包括財務、行業及管理顧問服務。除了為全球發售完成後持有本公司已發行股本6.75%的股東外，首次公開發售前投資者及其最終實益擁有人均為獨立第三方以及在過往或目前均與本集團、我們的股東、董事、高級管理人員或其各自的任何聯繫人概無關係。董事確認，首次公開發售前投資協議的條款乃參照二零零九年江西金源的估計財務表現按公平基準釐定。

董事認為，由於首次公開發售前投資者主要從事諮詢服務，故首次公開發售前投資將加強我們與首次公開發售前投資者的關係，並擴闊我們的股東基礎，因而符合本公司及我們的股東的整體利益。

鑑於首次公開發售前投資者根據首次公開發售前投資協議所作的投資(「首次公開發售前投資」)已於就上市首次遞交首份上市申請表格日期前超過28個完整日完成，國泰君安確認，首次公開發售前投資符合上市委員會於二零一零年十月十三日頒佈的首次公開發售前投資中期指引。

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：

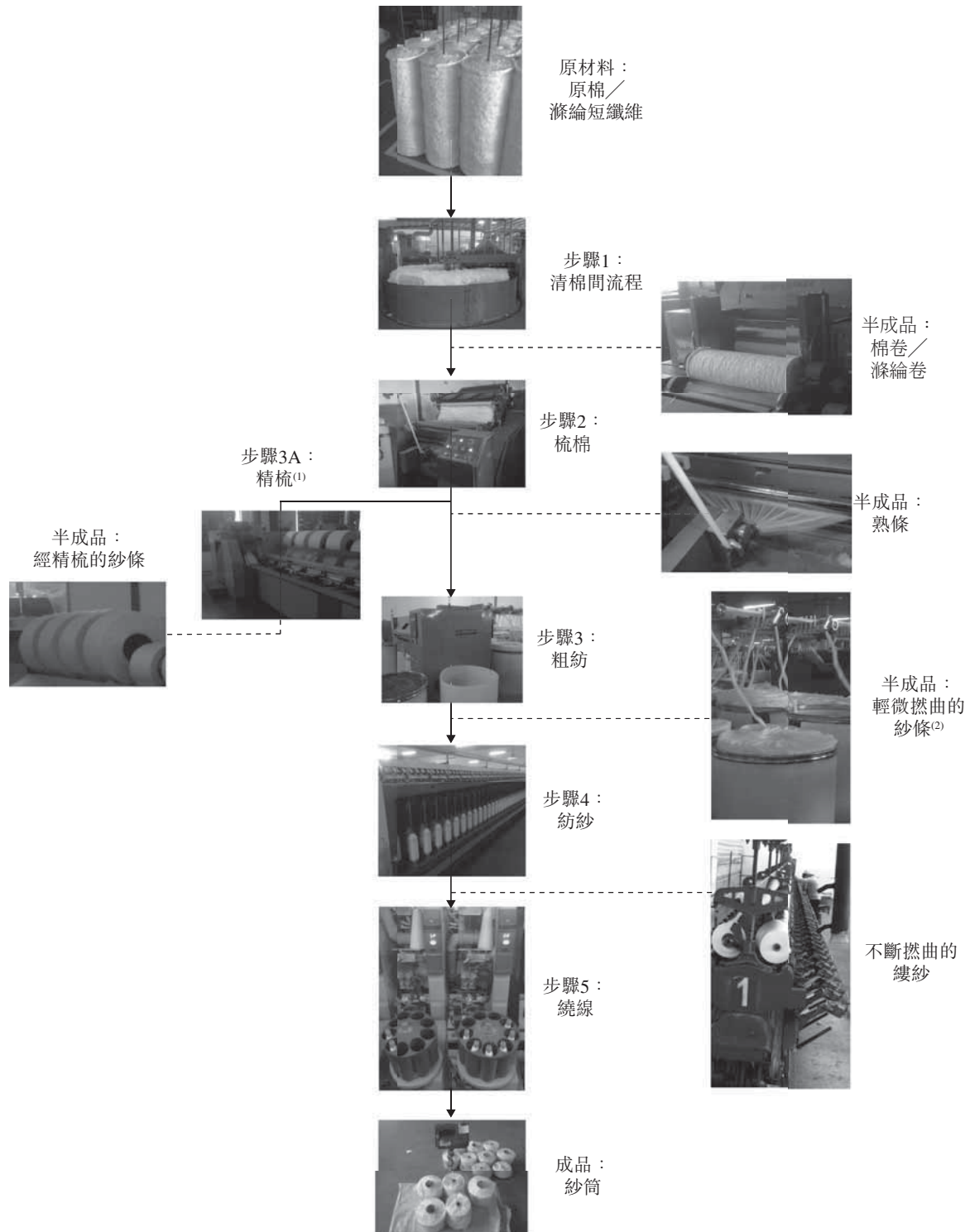
- **步驟1**：清棉間流程將滌綸短纖維／原棉從緊壓包打撒至鬆散的毛絨，以去除髒物及雜質。然後將鬆散乾淨的毛絨改製成一張適合梳理的滌綸短纖維／棉片。
- **步驟2**：梳棉可以將毛絨片分成個別的短纖維並且去除雜質顆粒。此流程縱向調整纖維的方向並在將這些纖維再次合成網狀及棉條形前均等地將它們分開。在此流程中，纖維由個別不平的短纖維緩慢轉變成統一的長纖維，這一流程的最終產品成為「熟條」。並條流程是梳棉流程內的一個程序。在並條

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。

業 務

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

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。

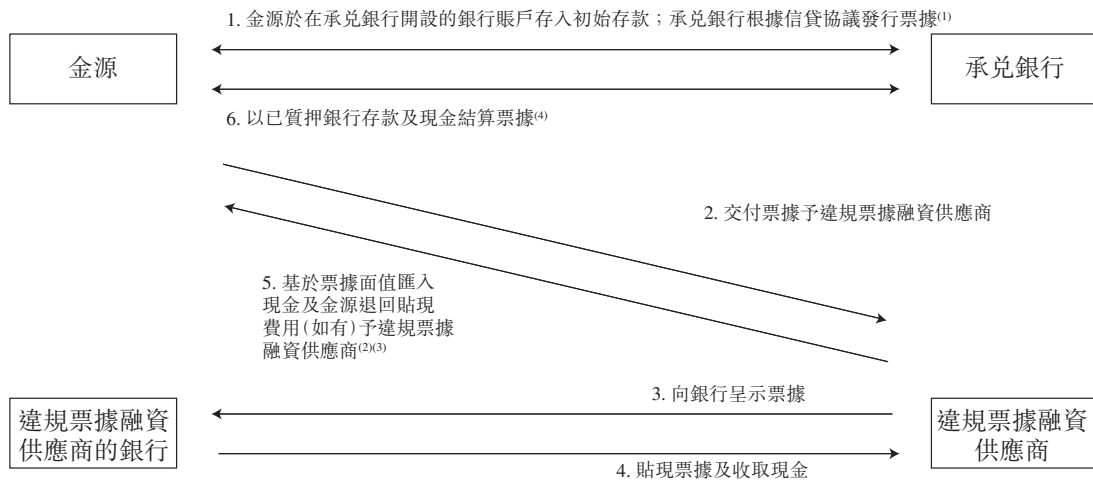
於往績記錄期，金源與金綸及金源其他兩間供應商（統稱「違規票據融資供應商」）訂立框架供應協議，載列來自此等供應商各自的最高採購額。該等框架供應協議乃提呈承兌銀行，以便發行銀行承兌票據以供自該等供應商採購原材料。供應商之間的有

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「—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。

董事

執行董事

鄭洪，35歲，於二零一一年五月四日獲委任為本公司主席兼執行董事。鄭先生擁有逾11年紡織行業經驗。彼為本集團創辦人之一，於二零零五年起任江西金源董事。於加入江西金源之前，鄭先生於一九九七年至一九九九年期間擔任福建省長樂市金林生織造有限公司廣東大朗棉紗經營部經理。於一九九九年至二零零五年期間，彼擔任湖北省襄陽市投資辦襄陽經緯紡織有限公司的主席兼總經理。鄭先生於二零一零年獲得全國紡織工業勞動模範稱號，並擔任中國棉紡織行業協會的常務理事。於二零零一年，彼獲中共襄樊市委和襄樊市人民政府授予2001年度優秀民營企業家稱號。於二零零四年，彼還獲中共襄樊市襄陽區委授予先進個人榮譽稱號。於二零零三年，彼獲委任為襄樊市襄陽區第二屆政協委員。鄭先生於一九九七年畢業於福建商業高等專科學校，獲商業秘書文憑。彼於二零零五年在清華大學修畢工商企業信息戰略與知識管理總裁高級研修班課程。鄭先生為鄭永祥的胞弟。

鄭永祥，43歲，於二零一一年五月四日獲委任為執行董事。鄭永祥擁有逾10年紡織行業經驗。彼自二零零五年起加盟江西金源擔任總經理，主要負責制定集團的政策及監察本集團的營運。加盟江西金源前，鄭永祥於二零零一年至二零零五年期間曾任紹興港泰針紡有限公司總經理。鄭永祥於二零零六年獲委任為江西宜春市第二屆人民代表大會的代表。他於二零零八年獲宜春市人民政府頒授二零零七年度優秀企業家獎。彼於二零零八年獲頒改革開放30年宜春市優秀建設者稱號及於二零零九年獲頒十佳宜春人稱號。鄭永祥於二零一零年畢業於中央廣播電視大學，獲會計學(財務會計)文憑。鄭永祥為鄭先生的胞兄。

非執行董事

施榮懷太平紳士，49歲，於二零一一年五月四日獲委任為非執行董事。彼為本集團創辦人之一，於二零零五年起任江西金源董事。施先生於投資及企業管理方面擁有逾20年經驗。彼為主板上市公司恒和珠寶集團有限公司(股份代號：513)的獨立非執行董事。施先生於二零零八年獲委任為中國人民政治協商會議北京市委員會常務委員、還於二零零七年獲委任為湖南省青年聯合會副主席並擔任香港中華廠商聯合會副會長。彼自二零零八年起成為嶺南大學校董會及諮議會成員，並於二零零七年至二零一二年獲選為香港特別行政區行政長官選舉委員會委員。施先生於二零一一年獲香港政府委任為太平紳士。施先生於一九八五年畢業於美國威斯康辛大學拉克羅斯分校，取得理

學士學位。施先生為達威置業有限公司(「達威置業」)的董事。達威置業於一九九四年四月七日在香港註冊成立，主要從事物業發展。施先生為達威置業註冊成立以來的董事及股東之一。於二零零四年五月十一日，達威置業的董事決議：(a)達威置業因為負債無法繼續經營；(b)由於達威置業並無足夠資金繼續進行其日常業務，達威置業的董事認為有需要緊急委任獨立人士控制及保留達威置業的資產及接管於二零零三年在香港高等法院對達威置業的兩宗民事訴訟案件(「高等法院案件」)的法律訴訟。兩宗高等法院案件均涉及同一項香港物業發展項目，其中達威置業為物業發展商。高等法院在該等高等法院案件其中一宗涉及達威置業與一名承包商之間有關物業發展的合約爭執的高等法院案件中頒佈令狀暫緩執行所有程序。至於另一宗有關原告控告物業發展的建造涉及疏忽及／或違反專業職責的高等法院案件的原告並無作進一步起訴。基於(a)公司註冊處的一封信函，於該信函中，公司註冊處認為全部與達威置業有關的清盤文件已全部填妥及公司註冊處存置的達威置業的記錄中並無待處理的文件；(b)達威置業的前共同及個別清盤人的信函，於該信函中，前共同及個別清盤人認為達威置業的清盤程序已完成及並無與行政有關的尚未解決事宜；及(c)施先生就達威置業提供或透過公眾搜索而取得的文件，施先生的法律顧問認為本公司已完成其清盤過程且及並無有關尚未解決事項。據施先生及達威置業的其他董事確認，債權人或法院並無就施先生或其他董事作為達威置業董事的能力採取任何行動。獨家保薦人及本公司均認為，達威置業的清盤並不會使施先生不適合擔任上市規則第3章下的董事。達威置業的董事根據《公司條例》第228A(1)條向公司註冊處於同日提交聲明以開始進行自願性清盤。達威置業隨後於二零零七年八月三日宣告解散。

獨立非執行董事

陳美寶，40歲，於二零一一年十二月三日獲委任為獨立非執行董事。陳女士為陳美寶會計師事務所的獨資經營者。陳女士於香港專業會計範疇擁有逾17年經驗。陳女士為香港執業會計師、英國特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會會員及理事以及英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員。自二零一零年以來，陳女士一直為香港稅務學會執業稅務顧問(CTA)。彼曾於二零一零年擔任香港華人會計師公會會長，現時為理事。彼亦為香港女會計師協會前任會長及理事。陳女士獲委任為財務匯報局財務匯報檢討委員團成員、創意智優計劃審核委員會成員、大律師紀律審裁團成員及香港民政事務局公共事務論壇成員。自二零一一年六月及二零一一年八月，陳女士一直分別擔任聯交所主板上市公司現代教育集團有限公司(股份代號：1082)及信星鞋業集團有限公司(股份代號：1170)的獨立非執行董事。自二零零九年十月以來，彼一直為聯交所

董事、高級管理層及僱員

創業板上市公司科地農業控股有限公司(股份代號：8153)的獨立非執行董事。彼亦曾於二零零七年六月至二零零九年四月出任聯交所主板上市公司中國置業投資控股有限公司(股份代號：0736)的獨立非執行董事。陳女士二零零零年畢業於香港科技大學，取得工商管理碩士學位，及一九九三年畢業於香港城市理工學院(現稱香港城市大學)，取得會計學文學士學位。

聶鑾新，50歲，於二零一一年十二月三日獲委任為獨立非執行董事。聶先生於化學面料行業擁有逾8年經驗。彼為江西省紡織工業科研設計院院黨委書記兼總工程師。聶先生曾在九江化學纖維廠先後擔任多個職務，包括副廠長。聶先生於一九八二年畢業於華南工學院(現為華南理工大學)，獲化學面料專業學士學位。彼於二零零一年獲得教授級高級工程師資格。聶先生於二零零二年獲江西省人民政府頒授300D/60F消光粘膠人造絲項目的江西省科學技術進步獎三等獎。

吳永嘉，42歲，於二零一一年十二月三日獲委任為獨立非執行董事。彼為香港執業律師，並於一九九七年起成為董吳謝香律師事務所的合夥人。吳先生還自二零零七年起擔任電子業及電訊業訓練委員會的委員。彼亦任香港廉政公署道德發展中心及香港東區防火委員會委員。自二零零五年起，吳先生一直擔任中聯石油化工國際有限公司(股份代號：346)(一家主板上市公司)的獨立非執行董事。吳先生畢業於香港大學，分別於一九九一年及一九九二年獲得法學學士學位及法學深造證書。

於最後實際可行日期，除本招股章程附錄六「法定及一般資料—有關本公司董事及主要股東的其他資料」一節所披露者外，董事並無於本公司的股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉(定義見證券及期貨條例第XV部)。

除上文所披露者外，概無董事於緊接本招股章程刊發日期前三年內擔任其他上市公司的董事。

董事薪酬及釐定有關薪酬的基準詳情載於本招股章程附錄六「法定及一般資料—有關本公司董事及主要股東的其他資料」一節。

除上文所披露者外，各董事確認就其本身而言(i)其與任何其他董事、本公司高級管理層或主要或控股股東概無任何關係；(ii)概無根據上市規則第13.51(2)條須予披露有關其的其他資料；及(iii)概無須提呈股東垂注的其他事宜。

高級管理層

劉偉民，42歲，江西金源副總經理。劉先生於二零零五年加入本集團，負責生產技術管理。彼擁有逾21年紡織行業經驗。於加入江西金源之前，劉先生於一九九零年至一九九三年期間擔任福建省馬尾開發區川隆紡織有限公司生產部主管。於一九九三年至一九九五年期間，他曾擔任福建經緯集團有限公司生產部主管。於一九九五年至二零零四年期間，他曾擔任晉江福鑫紡織有限公司的廠長兼總工程師。劉先生已按照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。

陳宇含，28歲，江西金源銷售部經理。陳先生於二零零五年加入江西金源，負責銷售及管理。彼擁有逾6年紡織行業經驗。陳先生於二零零五年畢業於集美大學，獲企業管理學士學位。

張志輝，49歲，於二零一一年五月獲委任為本公司的公司秘書兼財務總監。彼亦為主板上市公司恒和珠寶集團有限公司(股份代號：513)的獨立非執行董事。彼於會計、金融及業務管理方面擁有逾20年經驗，並曾在多間跨國公司擔任重要職務。彼於一九九五年取得澳洲悉尼科技大學工商管理碩士學位，及於一九八五年取得香港理工學院(現為香港理工大學)會計專業文憑。彼為香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。於二零零九年三月至二零一一年七月期間，張先生於香港公開大學擔任兼職導師。於二零零四年至二零零七年期間，張先生任主板上市公司奧亮集團有限公司(股份代號：547)的執行董事，並於二零零七年至二零零八年期間擔任奧亮集團有限公司的財務總監。彼於二零零七年六月至十月期間任LJ International Inc.(納斯達克股份代號：JADE)的獨立董事，於二零零一年至二零零三期間擔任e-Lux Corporation(嘉斯達克股份代號：6811)的附屬公司e-Lux (Hong Kong) Company Limited的董事，負責香港、台灣及中國之通信增值服務。彼分別於一九九五年至一九九九年期間及一九九九年至二零零零年期間任聯交所上市公司e-New Media Company Limited(股份代號：128)的附屬公司New Media Corporation的集團財務總監兼董事。

董事委員會

審核委員會

本公司已於二零一一年十二月三日根據上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則成立審核委員會，並以書面列明其職權範圍。審核委員會的主要職責，乃檢討及審批本集團的財務申報程序及內部監控系統。審核委員會由全體獨立非執行董事組成，即陳美寶、聶鑾新及吳永嘉。陳美寶為審核委員會主席。

薪酬委員會

本公司已於二零一一年十二月三日根據上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則成立薪酬委員會，並以書面列明其職權範圍。薪酬委員會的主要職責包括檢討並釐定應付董事及本集團高級管理人員的薪酬方案的條款、花紅及其他酬金。薪酬委員會由獨立非執行董事陳美寶擔任主席，其他成員分別為聶鑾新、吳永嘉(彼等亦為獨立非執行董事)及鄭先生(執行董事)。

提名委員會

本公司已於二零一一年十二月三日成立提名委員會，並以書面列明其職權範圍。提名委員會的主要職責，乃就董事及本集團高級管理人員的委任向董事會提供建議。提名委員會的成員包括三名獨立非執行董事，分別為陳美寶、聶鑾新、吳永嘉及一名執行董事鄭先生。陳美寶為提名委員會主席。

董事薪酬

於往績記錄期，本集團就截至二零零八年、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向董事支付的袍金、薪金、房屋津貼、其他津貼、實物利益(包括代表董事向退休金計劃供款)及酌情花紅之總額分別約為人民幣148,000元、人民幣149,000元、人民幣149,000元及人民幣187,000元。

就截至二零零八年、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向本集團五名最高薪酬人士(不包括本公司的董事)支付之袍金、薪金、房屋津貼、其他津貼、實物利益(包括代表董事向退休金計劃供款)及酌情花紅之總額分別約為人民幣191,000元、人民幣198,000元、人民幣197,000元及人民幣86,000元。

於往績記錄期，本集團概無向董事或五名最高薪酬人士支付或彼等應收任何酬金，作為加入或於加入本集團時之獎勵，或作為離任本集團任何成員公司董事或與本集團任何成員公司的管理事務有關之任何職位之賠償。此外，概無董事放棄任何酬金。

除上文所披露者外，於往績記錄期，本集團概無向董事支付或應付其他款項。

根據現行安排，就截至二零一一年十二月三十一日止年度應支付予董事之酬金總額估計約為人民幣370,000元。

本集團提供的員工福利

本集團在所有重大方面均遵守本集團經營所在司法權區的所有法定退休供款規定。

本集團已遵照中國規則及規例及當地政府現行政策規定，為其聘用的員工設立多項福利計劃，包括提供基本退休金、基本醫療保險、失業保險及其他相關保險。

購股權計劃

本公司已有條件採納購股權計劃，據此，獲挑選的參與者可獲授認購股份的購股權，作為其向本集團及本集團任何成員公司擁有股權的任何實體提供服務的鼓勵或回報。董事相信，實行購股權計劃有助本集團招聘及挽留有才能的行政人員和僱員。購股權計劃的主要條款概列於本招股章程附錄六「其他資料—購股權計劃」一段。

合規顧問

根據上市規則第3A.19條，本集團擬委任國泰君安融資有限公司為本公司的合規顧問。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將在以下情況下向本集團提供建議：

- (a) 刊發任何監管公佈、通函或財務報告前；
- (b) 擬進行任何可能為須予公佈或關連交易的交易時，包括股份發行及股份購回；
- (c) 如本集團建議將全球發售所得款項用於有別於本招股章程內所詳述的用途，或如本集團的業務活動、發展或業績偏離本招股章程的任何預測、估計或其他資料；及
- (d) 如聯交所根據上市規則第13.10條向本集團詢問有關股份價格或交投量不尋常變動的情況時。

合規顧問的任期將由上市日期起至本公司就截至二零一二年十二月三十一日止首個完整財政年度的財務業績遵守上市規則第13.46條規定之日止，有關委任可經由雙方互相協定予以延續。

與控股股東的關係

於往績記錄期，本集團、董事及控股股東，以及彼等各自的聯繫人於下列公司擁有權益，該等公司的業務與本集團的業務相似並可能構成競爭或本集團於往績記錄期曾與其進行交易。

(a) 寶源

寶源為一家於二零零八年一月八日在中國成立的有限責任公司，註冊資本為1,120萬美元，其主要業務為生產及銷售滌綸紗。根據中國公認會計原則編製並已提交予宜春市工商行政管理局經審核賬目顯示，截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，寶源的收入分別約為人民幣200萬元、人民幣1.685億元及人民幣4.58億元。截至二零零八年十二月三十一日止年度的除稅後虧損為人民幣9萬元。截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度，寶源的除稅後溢利分別約為人民幣20萬元及人民幣2,540萬元。

緊接二零一一年三月八日前，寶源分別由林長興持有87.5%（其中47.5%由林小春及30%由鄭武以信託方式代林長興持有），林先生所控制的公司持有5%，餘下的7.5%由獨立第三方持有。鄭永祥為寶源的監事。作為監事，鄭永祥並無參與寶源的管理及營運。

於二零零八年一月三日，林小春（鄭先生及鄭永祥的母親）、鄭武（鄭先生的胞兄和鄭永祥的胞弟），與林長興（獨立第三方及與本集團及董事概無關連）訂立一項股份抵押貸款合同（「貸款合同」）。根據貸款合同，林小春及鄭武將分別向林長興提供貸款532萬美元及336萬美元（「該貸款」）。作為償還該貸款的抵押品，林小春及鄭武將分別為林長興持有寶源的47.5%及30%股權。

該貸款的期限為六年，年利率為10%，最遲須於該貸款的第四年支付利息。六年期限屆滿時，林長興須償還該貸款的本金加應計利息，而林小春及鄭武須按與該貸款金額相同的價格向林長興歸還其於寶源的股權。如果林小春或鄭武於該六年期內要求償還該貸款，則必須獲得林長興的同意。林小春及鄭武須按與該貸款金額相同的價格向林長興歸還應計利息及其於寶源的股權。於貸款合同的期限內，未經林長興書面同意，林小春及鄭武均不得向任何第三方出售其股權。此外，倘寶源於該六年期內宣派利息，林小春及鄭武收到的股息可用於抵銷該貸款的利息。

自預付該貸款起（即二零零八年一月三日），據林小春、鄭武及林長興各自確認，林小春及鄭武（作為貸款人）分別為林長興持有寶源的47.5%及30%股權，作為該貸款的抵押品。為處理寶源的重要事務，林長興、林小春及鄭武同意林小春獲委任為寶源的法定代表人兼董事，及鄭武獲委任為寶源的董事。然而，根據林長興、林小春及鄭武於二零零八年一月五日就董事責任而訂立的書面協議（「董事責任協議」），自寶源成立以來，林

與控股股東的關係

小春及鄭武不應參與寶源的經營管理。根據中國法律及寶源的組織章程細則，股東有權力委任寶源的董事。根據董事責任協議及誠如林小春、鄭武及林長興確認，林小春及鄭武必須遵照林長興的意願在寶源的董事會會議上投票。林長興是獨立第三方，與林小春及鄭武並無關連。

中國法律顧問通商律師事務所認為，根據中國法律，董事責任協議及其所述的重認和委託屬有效、合法並可在各方之間強制執行，但不可對善意第三方執行。鑒於上述委託，林長興擁有寶源的87.5%股權。

為籌備上市，即使林小春及鄭武並無寶源的實際控制權，為避免與本集團的潛在競爭及利益衝突，林小春、鄭武及林長興同意提前償還該貸款並向林長興歸還其於寶源的股權。因此，於二零一一年三月八日，林小春將其於寶源的全部股權以532萬美元的代價轉讓予林長興。鄭武將其於寶源的全部股權以336萬美元的代價轉讓予林長興。根據貸款合同，該貸款的利息最遲須於貸款的第四年支付，而當林小春或鄭武於六年期內要求償還該貸款，林小春及鄭武應償還應計利息予林長興。由於該貸款於預付貸款約三年後已償還，該貸款並無應付利息。林小春亦已辭任寶源的董事兼法定代表人，鄭武已辭任寶源的董事，而林先生已辭任寶源的董事。鄭永祥亦已辭任寶源的監事。

由於上述進行的股權轉讓及有關人員從寶源董事會辭任，寶源自二零一一年三月八日起與我們的控股股東或彼等的聯繫人概無其他關連。除本招股章程附錄一會計師報告附註35所載於往績記錄期應收寶源的款項(於上市前已獲悉數結清)外，本集團與寶源並無其他交易。此等應收寶源的墊款屬非貿易性質，用以滿足寶源的短期營運資金需要。

(b) 長樂金源

長樂金源為於一九九九年三月二十五日在中國成立的有限責任公司，其主要業務為生產及銷售棉紡／人造棉。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，長樂金源的收入分別約為人民幣14.614億元、人民幣14.786億元及人民幣16.474億元，而長樂金源的除稅後溢利分別約為人民幣6,210萬元、人民幣1.259億元及人民幣2.096億元。

緊接二零一零年十二月十三日之前，鄭永祥(我們的董事及鄭先生的胞兄)持有長樂金源的40%股權，鄭寶振(鄭先生及鄭永祥的伯父)持有長樂金源的15%股權。長樂金源餘下的股權由陳敏貴持有20%，林小惠持有12%，鄭麗欽持有13%，全部均為獨立第三方。鄭永祥先生亦為長樂金源的董事及法定代表，鄭寶振為長樂金源的總經理。

與控股股東的關係

由於長樂金源所生產的產品與本集團所生產的產品相似，為避免與長樂金源有任何潛在競爭及利益衝突，於二零一零年十二月十三日，鄭永祥按代價人民幣1.92億元向葉育英(獨立第三方)轉讓其於長樂金源的所有股權。鄭永祥亦已辭任長樂金源的董事兼法定代表。鄭永祥與葉育英協定，該代價應於二零一一年八月二十九日或之前分期結算，各期付款已於二零一一年六月中旬結清。轉讓過後，鄭永祥還有權獲得長樂金源就截至二零一零年十二月三十一日(根據鄭永祥當時持有的40%股權)累計可分派溢利所宣派的股息。如果並非以現金方式宣派股息，鄭永祥可獲的得葉育英的現金補償。

由於上述的股權轉讓及有關人員從長樂金源董事會辭任，除了鄭寶振持有長樂金源的15%股權並擔任長樂金源的總經理，長樂金源自二零一零年十二月十三日起與控股股東或其聯繫人概無任何關連。除本招股章程附錄一會計師報告附註35所載於往績記錄期應付長樂金源的款項(於上市前已獲悉數結清)外，本集團與長樂金源並無其他交易。應付長樂金源的款項屬非貿易性質，用以滿足本集團的短期營運資金需要。

(c) 金綸公司

除上述公司外，鄭寶佑(鄭先生及鄭永祥的父親)乃金綸公司的主席兼法定代表。金綸公司是於二零零三年十一月十一日在中國成立的一家公司。長樂金源及奉新投資目前分別持有金綸公司的46.55%及3.45%股權。金綸公司餘下50%股權由十三名獨立第三方持有。金綸公司的主要業務為生產及銷售滌綸短纖維。金綸公司於往績記錄期為我們的供應商之一，而我們將於上市後繼續向金綸公司進行採購。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，我們向金綸公司的採購額分別約為人民幣3,270萬元、人民幣4,590萬元及人民幣3,850萬元。根據上市規則，在執行董事鄭永祥出售於長樂金源的股權之前，金綸公司是我們的關連人士。自從鄭永祥於二零一零年十二月十三日出售其於長樂金源的40%股權，金綸公司已不再是我們的關連人士，根據上市規則，我們繼續向金綸公司採購原材料將不再構成關連交易。然而，該等交易仍屬於我們的關聯方交易，詳見本招股章程附錄一會計師報告附註35。於最後實際可行日期，除了奉新投資持有金綸公司的3.45%股權，鄭寶佑擔任金綸公司的主席兼法定代表及向金綸公司持續採購滌綸短纖維，本集團、控股股東及彼等的聯繫人與金綸公司概無其他關連。

(d) 奉新投資、奉新房地產及長樂元隆

陳秀銀為我們附屬公司江西金源的董事，其目前持有奉新投資的60%股權。奉新投資餘下股權由林良柱持有30%及陳宇含持有10%。林良柱為一名獨立第三方，而陳宇含為我們的高級管理層之一。除擔任江西金源的董事外，陳秀銀與本集團、董事、控股股東及彼等各自的聯繫人並無其他關連。奉新投資的主要業務為房地產投資及諮詢。

與控股股東的關係

鄭永祥目前亦持有奉新房地產的51%股權，該公司主要從事物業開發。奉新房地產餘下49%股權由獨立第三方黃春華持有。除本招股章程附錄一會計師報告附註35所載於往績記錄期應付奉新投資及奉新房地產的款項(於上市前已獲悉數結清)外，我們與奉新投資及奉新房地產並無其他交易。應付奉新投資及奉新房地產的款項屬非貿易性質，用以滿足本集團的短期營運資金需要。

陳愛蘭(鄭先生的夫人)現持有長樂元隆的25%股權。長樂元隆餘下股權由陳雲持有25%、陳文財持有25%及吳凱亮持有25%，全部均為獨立第三方。長樂元隆的主要業務是生產和銷售紡織品。除載於本招股章程附錄一會計師報告附註35截至二零零八年十二月三十一日止年度應收長樂元隆的款項(於上市前已獲悉數結清)外，我們與長樂元隆並無其他交易。應收長樂元隆的款項屬非貿易性質，用以滿足長樂元隆的短期營運資金需要。

由於金綸公司、奉新投資、奉新房地產及長樂元隆均並非主要從事滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗製造及銷售，董事認為此等公司並不會與我們的業務競爭。

據董事確認，於最後實際可行日期，我們的控股股東、董事及彼等各自的聯繫人概無於對本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的任何業務(本集團成員公司所經營業務除外)中擁有權益。

不競爭契據

為加強保障本集團免受任何潛在競爭衝擊，契諾人已各自與本公司簽立不競爭契據，據此，契諾人各自共同及個別、不可撤銷及無條件地向本公司承諾，自上市日期起，及只要本公司股份仍然在聯交所上市，及契諾人個別或與彼等的聯繫人共同於不少於30%已發行股份中直接或間接擁有權益或在其他情況下被視為控股股東，或仍然為執行董事，各契諾人本身將會並將促使其各自的聯繫人：

- (a) 不會直接或間接從事、參與對本集團現有業務活動構成或可能構成競爭或對本集團日後可能進行的任何業務活動構成或可能構成競爭的任何業務或持有當中任何權利或權益或向其提供任何服務或以其他方式涉及其中，惟持有在聯交所或任何其他證券交易所上市的任何公司不多於5%股權(個別地或任何契諾人與彼等的聯繫人共同地)除外；
- (b) 不會採取對本集團業務活動構成干涉或阻礙的直接或間接行動，包括但不限於招攬本集團的客戶、供應商及員工；
- (c) 知會董事會有關契諾人(包括彼等的聯繫人)與本集團存在的任何潛在利益衝突事宜，尤其是任何契諾人(包括其聯繫人)與本集團之間的交易事宜；及

與控股股東的關係

- (d) 按我們要求於切實可行範圍內盡快向我們提供就其遵守不競爭契據條款及其相應同意將該確認納入我們的年報的書面確認，以及我們可能合理要求的所有該等資料，以供我們審閱及執行不競爭契據。

此外，各契諾人謹此共同及個別地、不可撤銷及無條件地承諾，若任何契諾人或彼等各自的聯繫人(本集團成員公司除外)獲得提供與本集團任何產品及/或服務有關的任何新商機(「商機」)，則其將轉交或促使有關聯繫人轉交該項商機給本集團，並提供有關所需資料，以便本集團評估商機的價值。

有關契諾人將提供或促使有關聯繫人提供一切有關合理協助，以便本集團把握該項商機。任何契諾人或彼等各自的聯繫人(本集團成員公司除外)概不會競逐該項商機，直至本集團因商業原因決定不競逐該項商機為止。本公司的任何決策將須經獨立非執行董事考慮本集團當時的業務及財政資源、該商機所需的財政資源及專家對該商機在商業可行性方面的意見後審批。我們將於年報或以向公眾刊發公告的形式，以接納商機與否披露經獨立非執行董事審閱的事宜及彼等作出的決定(連同所依據的基準)。

各契諾人另共同及個別地、不可撤銷及無條件地承諾，其將(i)向本集團提供一切所需資料，以執行不競爭契據所載的承諾；及(ii)每年向本公司確認其是否已遵守該等承諾。

不競爭契據將在下列最早日期不再具有任何效力：

- (a) 本公司由契諾人及/或彼等的聯繫人全資擁有；
- (b) 契諾人及/或彼等的聯繫人合共的股份實益股權(不論直接或間接)跌至低於已發行股份數目的30%，或有關契諾人不再是本公司的控股股東(定義見上市規則)；
- (c) 就任何執行董事(並非控股股東)而言，其辭任或終止與本公司的服務合約日期起計九十(90)日，惟本公司在相關執行董事並無任何違反行為的情形下終止有關服務合約，則為相關服務合約終止當日；或
- (d) 股份不再在聯交所上市。

獨立於控股股東

經考慮以下因素後，董事信納，本集團可於上市後獨立於控股股東經營其業務。

管理獨立性

董事會及高級管理層團隊負責制定本集團的管理及營運決策。董事會由六名成員組成，包括兩名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。各董事知悉其作為本公司董事的受信責任，其中包括要求其以符合本公司最佳利益的方式為本公司利益行事，且不容許其董事職責與個人利益之間出現任何衝突。倘本集團與董事或彼等各自的聯繫人進行的任何交易產生潛在利益衝突，有利益關係的董事須於本公司有關董事會會議上就該等交易放棄投票，且不得計入法定人數內。另外，獨立非執行董事將在董事會的決策制定過程中提供獨立判斷。此外，負責本集團日常營運的本集團高級管理層成員乃獨立於控股股東及彼等的聯繫人。高級管理層團隊對本集團所從事行業有豐富經驗及深入理解。就此，董事認為，雖然控股股東鄭洪先生乃執行董事，本集團仍可獨立營運管理。

營運獨立性

本集團的組織架構由多個部門組成，其中包括行政部門、採購部門、生產部門、存貨控制部門、銷售及營銷部門及財務部門，各部門在本集團的業務經營中有明確的責任分工。本集團已建立多項內部監控程序，以確保本集團業務的有效經營。此外，本集團自設生產線，有本身的供應商及客戶的來源，所有供應商及客戶均為獨立第三方。因此，本集團可獨立開展其業務營運。

財務獨立性

於往績記錄期，我們曾獲得關聯公司及一名董事的非貿易墊款，以及由關聯公司及江西金源的若干董事及／或關聯公司的董事擔保的銀行借款，詳見本招股章程附錄一會計師報告附註35。該等墊款及擔保將於上市前結清及解除。誠如上文披露，全部向或由控股股東提供的借款、抵押及擔保於上市前已結清或解除。董事認為，本集團在其業務營運上並無過分依賴於控股股東及其關連方的墊款。董事相信，本集團有能力從外部渠道取得融資，而不會過度依賴控股股東。另外，本集團擁有其自身的財務部門，並已建立起自身獨立於控股股東的財務會計體系。本集團設有自身的銀行賬戶，自行進行稅務登記，並僱有足夠的財務會計人員。因此，董事認為，本集團在財務上能獨立營運。

與控股股東的關係

由控股股東作出的不出售承諾

根據上市規則第10.07條，各控股股東已共同及個別向本公司及聯交所承諾，彼等各自不會並將促使有關登記持有人不會：

- (a) 由於本招股章程披露其持股量當日起至上市日期起計六個月止期間（「首六個月期間」）內，出售或訂立任何協議出售本招股章程內所示其實益擁有的本公司任何股份或以其他方式就該等股份增設任何購股權、權利、權益或產權負擔（惟根據作為真正商業貸款擔保而受益人為香港法例第155章銀行業條例所定義的認可機構的質押或押記除外）；及
- (b) 由首六個月期間屆滿起計六個月期間內，出售或訂立任何協議出售本公司的任何股份或以其他方式就該等股份增設任何購股權、權利、權益或產權負擔（惟根據作為真正商業貸款擔保而受益人為香港法例第155章銀行業條例所定義的認可機構的質押或押記除外），以致緊隨出售後，或行使或強制執行該等購股權、權利、權益或產權負擔後，控股股東不再是本公司的控股股東（即彼等於本公司股東大會上不再控制30%或以上投票權）。

再者，各控股股東已共同及個別向本公司及聯交所承諾，由於本招股章程披露其持股量當日起至上市日期一週年當日止期間：

- (a) 當彼就一項真正商業貸款以一家認可機構（按香港法例第155章銀行業條例所界定者）為受益人質押或押記其實益擁有的任何證券，彼須立即知會本公司有關該質押或押記以及所質押或押記的證券數目；及
- (b) 當彼接獲承質押人或承押記人口頭或書面指示，表示將出售已質押或押記的任何證券，則彼須立即知會本公司該等指示。

主要股東

據董事所知，於緊隨全球發售及資本化發行完成後(惟並無計及超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予配發及發行的任何股份)，下列人士將在股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附有權利可在任何情況下在本集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益：

股東姓名／名稱	身份	股份數目 ^(附註1)	概約持股百分比
Popular Trend ⁽¹⁾	實益擁有人	467,550,000股(好倉)	46.76%
Flourish Talent ⁽²⁾	實益擁有人	122,850,000股(好倉)	12.29%
Da Yu Investments ⁽³⁾	實益擁有人	61,425,000股(好倉)	6.14%
林承恩先生 ⁽³⁾	受控制法團權益	61,425,000股(好倉)	6.14%
Orient Dynasty ⁽⁴⁾	實益擁有人	67,500,000股(好倉)	6.75%
Modern Creative ⁽⁴⁾	受控制法團權益	67,500,000股(好倉)	6.75%
劉樹發 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	67,500,000股(好倉)	6.75%
王娟 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	67,500,000股(好倉)	6.75%

附註：

- (1) Popular Trend由鄭先生全資擁有。就證券及期貨條例第XV部，鄭先生被視為於Popular Trend持有的股份中擁有權益。

鄭先生於中國出生及長大。彼並非及未曾擔任任何國家的全職政府人員或國有或政府擁有實體的全職僱員。
- (2) Flourish Talent由施先生全資擁有。就證券及期貨條例第XV部，施先生被視為於Flourish Talent持有的股份中擁有權益。
- (3) Da Yu Investments由林先生全資擁有。就證券及期貨條例第XV部，林先生被視為於Da Yu Investments持有的股份中擁有權益。
- (4) Orient Dynasty由Modern Creative全資擁有。Modern Creative由劉樹發及王娟分別擁有50%。就證券及期貨條例第XV部，Modern Creative、劉樹發及王娟被視為於Orient Dynasty持有的股份中擁有權益。

倘若超額配股權獲悉數行使，Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments及Orient Dynasty將分別持有本公司45.07%、11.86%、5.91%及6.51%的股權。

除上文披露外，董事並不知悉於緊隨全球發售及資本化發行後(惟並無計及超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予配發及發行的任何股份)有任何人士，將在股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附有權利可在任何情況下在本集團任何成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益。

股本

股本

下表描述緊接資本化發行及全球發售完成之前及之後(a)已發行及(b)將予發行的繳足或入賬列為繳足的本公司法定及已發行股本，並無計及行使超額配股權可予發行的股份：

港元

法定股本

<u>10,000,000,000</u>	股股份	<u>1,000,000,000</u>
-----------------------	-----	----------------------

全球發售完成後已發行及將予發行的繳足或入賬列為繳足的股份：

1,000,000	股截至本招股章程刊發日期已發行股份	100,000
749,000,000	股根據資本化發行將予發行的股份	74,900,000
<u>250,000,000</u>	股根據全球發售將予發行的股份	<u>25,000,000</u>
<u>1,000,000,000</u>	股股份	<u>100,000,000</u>

如超額配股權獲悉數行使，本公司於緊隨全球發售及資本化發行後的已發行股本將如下：

港元

法定股本

<u>10,000,000,000</u>	股股份	<u>1,000,000,000</u>
-----------------------	-----	----------------------

全球發售完成後已發行及將予發行的繳足或入賬列為繳足的股份：

1,000,000	股截至本招股章程刊發日期已發行股份	100,000
749,000,000	股根據資本化發行將予發行的股份	74,900,000
250,000,000	股根據全球發售將予發行的股份	25,000,000
<u>37,500,000</u>	股因超額配股權獲悉數行使將予發行的股份	<u>3,750,000</u>
<u>1,037,500,000</u>	股股份	<u>103,750,000</u>

假設

上表假設全球發售及資本化發行成為無條件。其並無計及因行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可予配發及發行的股份；或本公司根據發行授權及購回授權可予配發及發行或購回的任何股份。

地位

發售股份將於所有方面與所有已發行及／或按本招股章程所述將予配發及發行的股份享有同等權利，並將可獲得本招股章程刊發日期後就股份宣派、支付或作出的所有股息或其他分派，惟與資本化發行有關者除外。

發行授權

董事已獲授一般無條件授權，以配發、發行及處理總面值不超過下列總和之股份：

- 緊隨全球發售完成後本公司已發行股本(不包括可能因超額配股權獲行使而發行的股份)總面值20%；及
- 本公司根據購回授權所購回的本公司股本總面值(如有)。

除根據發行授權獲授權發行的股份外，董事可根據供股、根據本公司任何認股權證所附認購權獲行使而發行股份、以股代息計劃或類似安排或可能根據購股權計劃或任何其他計劃或當時採納的類似安排授出的購股權獲行使，而配發、發行及處理股份。

發行授權將於下列最早者屆滿：

- 本公司下屆股東週年大會結束時；或
- 組織章程細則或開曼群島任何適用法律規定本公司召開下屆股東週年大會期限屆滿之時；或
- 股東大會上股東通過普通決議案修訂、撤銷或更新該項授權之時。

有關發行授權的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄六「全體股東於二零一一年十二月三日通過的書面決議案」一節。

購回授權

董事已獲一般無條件授權，可行使本公司一切權力，購回總面值不超過緊接全球發售完成後本公司已發行股本(不包括可能根據超額配股權發行的股份)總面值10%的股份。

股 本

此項授權僅關於根據上市規則或其他證券交易所的同等規則或規例在聯交所或股份上市且獲證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所進行的購回。上市規則有關購回授權的相關規定的概要載於本招股章程附錄六「本公司購回股份」一節。

購回授權將於下列最早者屆滿：

- 本公司下屆股東週年大會結束時；或
- 組織章程細則或開曼群島任何適用法律規定本公司召開下屆股東週年大會期限屆滿之時；或
- 股東大會上股東通過普通決議案修訂、撤銷或更新該項授權之時。

有關購回授權的進一步詳情，請參閱本招股章程附錄六「全體股東於二零一一年十二月三日通過的書面決議案」一節。

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
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	83,988	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	260,329	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：

- 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。
- 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	%	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
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—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：

- 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。
- 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。
- 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。
- 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><u>(229,727)</u></u>	<u><u>(180,163)</u></u>	<u><u>(181,122)</u></u>	<u><u>(154,485)</u></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 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
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。

未來計劃及所得款項用途

有關我們的未來計劃詳情，請參閱本招股章程「業務 — 業務策略」一節。

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

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

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

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

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

包銷商

香港包銷商：

國泰君安證券(香港)有限公司(獨家牽頭經辦人)
豐盛東方資本有限公司
長雄證券有限公司
南華證券投資有限公司

包銷安排及費用

香港公開發售

香港包銷協議

根據香港包銷協議，本公司已同意根據及遵照本招股章程及申請表格的條款及條件提呈香港發售股份以供認購。根據國際包銷協議，本公司已同意根據及遵照本招股章程的條款及條件向預期對國際配售股份有巨大需求的機構、專業及私人投資者提呈國際配售股份以供認購或購買。

根據香港包銷協議，待(其中包括)聯交所上市委員會批准或同意批准(如經配發)本招股章程所述已發行股份及將予發行股份上市及買賣後，惟須遵守聯交所可能施加的該等一般條件及若干其他條件，香港包銷商各自同意自行認購或促使認購人認購香港公開發售項下未獲認購的香港發售股份。

香港包銷協議須待國際包銷協議簽訂並成為無條件後方可作實。

終止理由

倘於上市日期上午八時正或之前發生以下任何事件，獨家牽頭經辦人(為其本身及代表香港包銷商)可全權酌情向本公司及/或控股股東及執行董事(「保證人」)發出書面通知，立即終止香港包銷協議：

- (a) 本公司或本集團任何其他成員公司整體的財務或經營狀況或前景出現任何變動或預期變動(不論是否屬永久變動)；或
- (b) 任何導致或形成或可能導致本地、全國、地區或國際金融、政治、工業、經濟、貨幣、軍事、衝突相關、法律、財政、外匯管制、監管狀況或任何貨幣或交易結算系統(包括但不限於香港貨幣或人民幣價值與美國貨幣價值的聯繫

包 銷

匯率系統的變動)、股票或其他金融市場或其他狀況、情況或事宜出現任何轉變或發展(不論是否屬永久轉變或發展)的事件或一連串事件已經發生、出現或生效;或

- (c) 香港、開曼群島、中國、美國、歐盟或本集團經營所在或根據任何適用法例本集團有或視作在當地有經營業務(不論以任何名稱)的其他司法權區或與本集團有關的任何其他司法權區(各自為「相關司法權區」)的任何法院或政府機構頒佈或實施任何相關新法例或更改現行法例(不論有否構成連串變更)或更改有關法例的詮釋或應用;或
- (d) 發生涉及香港、中國、美國、歐盟(或其任何成員國)的稅務或外匯管制(或任何外匯管制的實施)或外資規例預期轉變的變動或發展;或
- (e) 美國、歐盟(或其任何成員國)或組織直接或間接對任何相關司法權區實施任何形式的經濟或其他制裁;或
- (f) 於任何相關司法權區內出現、發生或產生香港包銷商控制範圍以外的任何事件或一連串事件(包括但不限於任何天災、政府行動、大規模勞資糾紛、戰爭行為或威脅、暴動、群眾騷亂、內亂、火災、水災、爆炸、疾病或疫症(包括但不限於嚴重急性呼吸系統綜合症及H5N1、禽流感、甲型流感(H1Na)(豬流感)及該等相關或變種形式)爆發、恐怖活動、罷工或停工)或交通廣泛中斷或延誤、經濟制裁及全國或國際緊急或戰爭狀態;或
- (g) 牽涉或影響任何相關司法權區的任何本地、全國、地區或國際敵對衝突爆發或升級(不論有否或已宣戰)或其他緊急狀態或危機;或
- (h) 實施或宣佈:(i)聯交所或任何其他主要國際證券交易所的股份或證券買賣全面暫停或受重大限制;或(ii)香港、中國、紐約、倫敦或任何其他司法權區的銀行活動被凍結,或商業銀行活動、外匯買賣、證券交收或結算服務中斷,或有關凍結或中斷使該等地區受影響;或
- (i) 任何債權人於債項指定到期前正式要求本集團任何成員公司償還或償付任何債項,或本集團任何成員公司負有責任的債項;或
- (j) 任何針對本集團任何成員公司的任何第三方申索訴訟;或
- (k) 本集團任何成員公司蒙受任何損失或損害(不論產生原因或有否保險保障或是否可向任何人士索賠);或

包 銷

- (l) 提出呈請將本集團任何成員公司結業或清盤，或本集團任何成員公司與其債權人作出債務重整或安排或訂立債務償還，或通過本集團任何成員公司結業的任何決議案，或已委任臨時清盤人、財產接管人或經管人接管本集團任何成員公司全部或部分資產或業務，或本集團任何成員公司發生任何類似事件；或
- (m) 上市委員會於上市日期或之前，拒絕或不批准根據全球發售將予發行的發售股份(包括根據超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份)上市及買賣(惟受限於慣常條件者除外)，或本已授出批准惟其後撤回、附設條件(慣常條件除外)或暫緩有關批准，

而獨家牽頭經辦人(為其本身及代表香港包銷商)全權酌情認為：

- (a) 對本公司及其附屬公司整體業務、財務、經營或其他狀況或前景已經或將會或可能個別或共同構成重大不利影響；或
- (b) 已經或將會或可能導致以下行為不可行、不適宜、不明智或商業上不可行：
 - (i) 如期履行或執行香港包銷協議、國際包銷協議、香港公開發售、國際配售及／或全球發售的任何重要部分；
 - (ii) 根據本招股章程就國際配售所擬定條款及方式繼續進行香港公開發售、國際配售及／或全球發售；或
 - (iii) 可能對發售股份的申請或接納的踴躍程度或分派發售股份的水平造成重大不利影響；

或

任何香港包銷商得悉或有理由相信：

- (a) 獨家牽頭經辦人全權酌情認為，保證人所作出的任何保證或承諾，於作出或覆述時，在任何重大方面失實、不準確、有所誤導或遭違反；
- (b) 本招股章程及申請表格及本公司刊發的任何公佈內所載有關香港公開發售、國際配售及／或全球發售的任何陳述於任何重大方面失實、不正確或有所誤導，或發生或發現有關香港公開發售、國際配售及／或全球發售的任何事宜，被獨家牽頭經辦人全權酌情認為，倘招股章程及申請表格於當時刊發時，該事宜將構成對本招股章程而言屬重大遺漏；或
- (c) 獨家牽頭經辦人全權酌情認為任何保證人在任何重大方面違反香港包銷協議或國際包銷協議的任何條文。

包 銷

就上述目的而言，香港貨幣價值與美國貨幣價值之聯繫匯率制度發生重大變動或於該制度下香港貨幣價值發生任何重大變動將被視為引致貨幣狀況出現變動；及任何市場大幅波動之事件或會被認為屬市場狀況出現變動。

根據香港包銷協議作出的承諾

本公司的承諾

根據香港包銷協議，本公司已不可撤回及無條件地向獨家保薦人、獨家牽頭經辦人及其他香港包銷商承諾(其中包括)：

- (a) 除根據全球發售、資本化發行、行使超額配股權所附認購權或可能根據購股權計劃授出的購股權外，倘未經獨家牽頭經辦人(代表香港包銷商)事先書面同意並一直符合上市規則條文，則於首六個月期間，本公司不會直接或間接有條件或無條件發售、配發、發行或出售或同意配發、發行或出售或以其他方式出售(或本公司或其任何聯屬公司進行旨在或可合理預期導致出售(不論是實際出售或因以現金或其他方式結算而有效的經濟處置)的任何交易)任何股份(或任何股份的任何權益或任何股份附帶的投票權或其他權利)或可轉換或交換為該等股份(或任何股份的任何權益或任何股份附帶的投票權或其他權利)的證券或就該等股份或證券授出或同意授出任何選擇權、權利或認股權證，亦不會訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓股份(或任何股份的任何權益或任何股份附帶的投票權或其他權利)或有關證券之認購或所有權的任何全部或部分經濟後果(不論上述交易是否以交付股份或有關證券、現金或其他方式清算)，亦不會公佈有意進行任何該等交易；
- (b) 於首六個月期間任何時間，不會直接或間接、有條件或無條件以任何其他人士為受益人而發行任何股份或本公司其他證券(包括但不限於可轉換或交換，或表示有權收取任何股份(或任何股份的任何權益或任何股份附帶的任何投票權或其他權利)或本公司證券)，或就此設立任何按揭、質押、抵押或其他證券權益或任何權利，或購回任何股份或本公司證券，或授出可認購任何股份或本公司其他證券的任何購股權、認股權證或其他權利，或同意作出上述任何安排，惟根據全球發售、資本化發行或行使超額配股權所附的認購權或根據購股權計劃可能授出的購股權除外；
- (c) 於第二個六個月期間任何時間，不會作出上文(a)及(b)條所述任何行動而直接或間接導致控股股東不再為本公司控股股東(上市規則所定義者)；

包 銷

- (d) 於本招股章程日期起計兩年期間，倘本公司於首六個月期間或第二個六個月期間(視乎情況而定)屆滿後作出上文(a)及(b)條所述任何行動，則須採取一切措施確保進行該等行動不會引致任何股份或本公司其他證券或當中任何權益的市場混亂或出現造市情況。

本公司預期會根據國際包銷協議向國際包銷商作出相若承諾。

控股股東的承諾

各控股股東向獨家保薦人及獨家牽頭經辦人(分別作為獨家保薦人及獨家牽頭經辦人代表香港包銷商)、其他香港包銷商及本公司聲明、保證及承諾：

- (a) 將遵守上市規則有關彼等或任何登記持有人代其出售本招股章程所示由其直接或間接實益擁有的任何股份(或任何股份的任何權益或任何股份附帶的投票權或其他權利)或本公司其他證券的所有適用限制及規定；
- (b) 其本身或其各自的聯繫人(定義見上市規則)或其所控制的公司現時並無意出售本招股章程所示由其直接或間接實益擁有的任何股份(或任何股份的任何權益或任何股份附帶的任何投票權或其他權利)或本公司其他證券(或當中任何實益權益)，惟Popular Trend根據其與獨家牽頭經辦人訂立或可能訂立的任何借股安排而進行者除外；及
- (c) 於首六個月期間，除Popular Trend與獨家牽頭經辦人訂立或可能訂立的任何借股安排而進行者外，並一直符合上市規則條文的規定下，未經獨家保薦人(代表香港包銷商)事先書面同意，其本身不會亦將促使其聯繫人(定義見上市規則)或受其控制之公司或任何代名人或為其持有信託的受託人不會直接或間接要約出售、出售、轉讓、訂約出售或以其他方式出售(包括但不限於設立任何選擇權、權利或認股權證以購買或以其他方式轉讓或出售、或借出、押記、質押或形成產權負擔、或訂立旨在或合理預期將引致出售(不論是實際出售或因以現金或其他方式結算而有效的經濟處置)的任何交易)本招股章程所示由其直接或間接實益擁有的任何股份(或任何股份的任何權益或任何股份附帶的投票權或其他權利)或任何其他可轉換或交換、或附帶權利可認購、購入或收購任何有關股份(或任何股份的任何權益或任何股份附帶的任何投票權或其他權利)的證券，亦不會訂立任何掉期、衍生工具或其他安排向他人轉讓任何有關股份或有關證券收購或所有權的任何全部或部分經濟後果，而倘於第二個六個月期間任何時間出售任何股份或相關證券或當中任何權益，則(1)就控股股東而言，該等出售不得導致任何控股股東於第二個六個月期間任何時間不再為本公司控股股東(定義見上市規則)；及(2)其須採取

包 銷

一切措施確保進行該等行動不會引致任何股份或本公司其他證券或當中任何權益的市場混亂或出現造市情況。

在不影響上述條文的情況下，各控股股東分別向獨家保薦人、獨家牽頭經辦人(作為獨家賬簿管理人及獨家牽頭經辦人代表香港包銷商)及其他香港包銷商以及本公司承諾，其於首六個月期間及第二個六個月期間：

- (a) 倘彼等直接或間接質押或押記實益擁有的任何股份或本公司其他證券，將立即書面知會本公司、獨家保薦人及獨家牽頭經辦人有關質押或押記以及所質押或押記的有關股份或其他證券數目；及
- (b) 倘彼等接獲承質押人或承押記人的口頭或書面指示，表示將出售所質押或押記的任何股份或本公司其他證券，則會立即書面知會本公司、獨家保薦人及獨家牽頭經辦人有關指示。

本公司獲悉有關事件後須盡快知會聯交所，並根據上市規則發出報章公告作出公開披露。

國際配售

就國際配售而言，預期本公司將於二零一一年十二月十五日或前後與(其中包括)國際包銷商訂立國際包銷協議。根據國際包銷協議，國際包銷商可在協議所載若干條件的規限下，同意認購根據國際配售提呈發售的國際配售股份或促使認購人認購該等國際配售股份。

根據國際包銷協議，預期本公司將向國際包銷商授出超額配股權，可由國泰君安證券(香港)有限公司(代表國際包銷商)於國際包銷協議日期至二零一二年一月十四日(即遞交香港公開發售認購申請最後限期後第30日)(包括該日)期間，隨時要求本公司配發及發行最多合共37,500,000股額外股份，即合共不超過根據全球發售初步可供提呈發售的最高發售股份數目15%。

佣金及費用

包銷商將收取所有發售股份發售價總額之2.5%作為佣金，並從中支付任何分包銷佣金。此外，獨家保薦人將因全球發售收取保薦費。假定超額配股權概未獲行使，以0.665港元(為發售價的中位價)的發售價為基準的包銷佣金、保薦費、上市費用、證監會交易徵費、聯交所交易費、法律及其他專業費用連同印刷及有關全球發售之其他費用估計合共約3,130萬港元。

包 銷

香港包銷商在本公司中的權益

除上文所披露的包銷協議訂明之責任以及權益外，包銷商概無於本集團任何成員公司的任何股份中擁有法定或實益權益，或有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司任何股份之任何權利(不論可否依法強制執行)或購股權。

獨家保薦人的獨立身份

獨家保薦人符合上市規則第3A.07條規定適用於保薦人的獨立身份條件。

發售價及申請時應繳股款

每股發售股份的發售價將不超過0.73港元，預期亦不會低於0.60港元。按最高發售價每股發售股份0.73港元計算，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，一手4,000股股份應繳付合共2,949.44港元。

發售價預期由本公司及獨家牽頭經辦人(代表包銷商)於定價日或之前釐定。

根據有意投資的專業、機構投資者及／或其他投資者在累計投標過程中表示的踴躍程度，若獨家牽頭經辦人(代表包銷商，並獲得本公司同意)認為合適(例如：踴躍程度較指示發售價範圍為低)，則可在遞交申請最後期限上午前，隨時將指示發售價範圍調低至本招股章程所述的價格範圍之下。在該情況下，本公司將於作出調低價格決定後，在可行情況下盡快，並無論如何不遲於香港公開發售遞交申請最後期限上午前在南華早報(以英文)和香港經濟日報(以中文)或聯交所網站www.hkexnews.hk或本公司網站www.chinaweavingmaterials.com公佈調低指示發售價範圍的通知。此通知亦將包括可能因調低價格而須修訂的任何財務資料。

倘若本公司及獨家牽頭經辦人(代表包銷商)由於任何原因未能於定價日或之前協定發售價，全球發售將不會成為無條件，並將告失效。

條件

全球發售的所有申請須待下列條件達成後，方獲接納：

於香港包銷協議所指定的日期及時間或之前，

- (a) 聯交所上市委員會批准股份(包括因行使超額配股權而可能須予發行的任何股份或因行使根據購股權計劃可能授出的購股權而可能須予發行的任何股份)上市及買賣，而有關上市及批准隨後並無於股份開始於聯交所買賣前撤銷；
- (b) 發售價已正式釐定，而香港包銷協議已於定價日或前後簽立及交付；及
- (c) 包銷商根據香港包銷協議須履行的責任成為無條件(包括由獨家牽頭經辦人(代表包銷商)豁免任何條件)，而且並無根據協議條款或其他原因予以終止。

倘未達成該等條件，則所有申請股款將按本招股章程「如何申請認購香港發售股份」一節所載條款，不計利息予以退還。與此同時，申請股款將存入收款銀行或香港其他持牌銀行的獨立銀行賬戶。

發售機制 — 分配股份的基準

全球發售

全球發售包括國際配售及香港公開發售。初步提呈發售的250,000,000股股份，將包括根據國際配售提呈發售的225,000,000股股份及根據香港公開發售提呈發售的25,000,000股股份。根據全球發售提呈發售的250,000,000股股份，將佔緊隨全球發售及資本化發行完成後本公司股本25%，惟不計及因行使超額配股權而可能須予發行的任何股份或因行使根據購股權計劃可能授出的購股權而可能須予發行的任何股份。

除按下文所載基準而可能作出重新分配外，25,000,000股股份(佔根據全球發售初步提呈發售的股份總數10%)將根據香港公開發售向香港公眾人士提呈發售。香港公開發售可供香港所有公眾人士，以及供機構及專業投資者申請認購。

根據全球發售提呈發售的合共250,000,000股股份中，225,000,000股股份(佔根據全球發售初步提呈發售的股份總數90%)將根據國際配售而配售予香港及其他地區的專業、機構投資者及／或其他投資者。國際配售將會於香港及以離岸交易方式在美國以外的其他司法權區提呈發售。

就全球發售而言，本公司已向獨家牽頭經辦人授出超額配股權，獨家牽頭經辦人(代表國際包銷商)可在不遲於二零一一年十二月十五日(即根據香港公開發售遞交申請的最後期限)起計30天內行使。根據超額配股權，本公司可能被要求配發及發行合共最多37,500,000股額外股份(相當於根據全球發售初步提呈發售的股份數目的15%)，以補足國際配售中的超額分配。獨家牽頭經辦人亦可於第二市場購入股份，或同時在第二市場購入並行使超額配股權(部分或全部)，以補足國際配售中的超額分配。超額分配的股份數目將不會超過根據超額配股權可能發行的股份數目上限。於第二市場購入任何股份，均須遵守所有適用法例、規則及規例。倘超額配股權獲悉數行使，於全球發售及資本化發行完成時，發售股份將佔本公司經擴大已發行股本約27.7%，惟不計及因行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能須予發行的任何股份。

倘若獨家牽頭經辦人決定行使超額配股權，將純粹用以補足國際配售中超額分配。國際配售股份(包括任何超額分配)，將於股份在聯交所開始買賣前分配。

國際配售的踴躍程度及香港公開發售的配發基準及申請水平，預期將於二零一一年十二月二十一日或之前，刊登於南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)或聯交所網站 www.hkexnews.hk 或本公司網站 www.chinaweavingmaterials.com。

全球發售的架構

香港公開發售

本公司以香港公開發售方式在香港初步提呈25,000,000股香港發售股份以供認購，佔全球發售初步提呈的股份總數10%。香港發售股份按發售價提呈發售。香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議的條款及條件全數包銷。

根據香港公開發售可供認購的股份總數(經計入下文所述的任何重新分配後)，將平均分為甲組及乙組兩個組別以便分配。甲組的股份將以公平基準分配予申請總認購金額5百萬港元或以下(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)的股份的申請人。乙組的股份將以公平基準分配予申請總認購金額5百萬港元以上(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)及不高於乙組價值的股份申請人。投資者務請注意，甲組與乙組申請之間的分配比例可能有所不同。倘若其中一組的股份(但非兩組)出現認購不足的情況，則多出的股份將撥入另一組以應付該組的需求，並作出相應的分配。

申請人僅可獲分配甲組或乙組其中一組的股份，但不會同時獲配發兩組的股份。任何組別內或組別間的重複或疑屬重複申請，及任何認購超過每組原本獲分配的股份總數(即12,500,000股股份)的申請將不獲受理。每名香港公開發售的申請人，亦須於所遞交的申請中作出承諾並確認，其本人及為其利益作出申請的任何人士並無根據國際配售收取任何股份。倘申請人違反上述承諾及/或確認及/或有關承諾及/或確認失實(視乎情況而定)，則其申請將不獲受理。

國際配售及香港公開發售之間股份分配可予調整。

倘根據香港公開發售有效申請的股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購股份數目的15倍或以上但少於50倍，則股份將由國際配售重新分配至香港公開發售，令香港公開發售項下可供認購的股份總數增至75,000,000股，佔根據全球發售初步可供認購股份的30%。

倘根據香港公開發售有效申請的股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購股份數目的50倍或以上但少於100倍，則由國際配售重新分配至香港公開發售的股份數目將會增加，而香港公開發售項下可供認購的股份總數將為100,000,000股，佔根據全球發售初步可供認購股份的40%。

倘根據香港公開發售有效申請的股份數目相當於香港公開發售項下初步可供認購股份數目的100倍或以上，則由國際配售重新分配至香港公開發售的股份數目將會增加，香港公開發售項下可供認購的股份總數將增至125,000,000股，佔根據全球發售初步可供認購的股份的50%。在上述各情況下，重新分配至香港公開發售的額外股份將會平均分配至甲組及乙組，而分配至國際配售的股份數目將會相應減少。

全球發售的架構

此外，倘香港公開發售未獲悉數認購，則獨家全球協調人將會酌情(但並無任何責任)按彼等認為合適的比例及數額將全部或任何未獲認購的香港發售股份重新分配至國際配售。反之，獨家全球協調人或會酌情將發售股份由國際配售重新分配至香港公開發售，以滿足香港公開發售項下的有效申請。

香港公開發售由國泰君安證券(香港)有限公司擔任獨家全球協調人，並由香港包銷商按照香港包銷協議的條款及條件及在其規限下按發售價包銷。

根據香港公開發售分配予投資者的香港發售股份，將僅按香港公開發售項下所接獲的有效申請數目而分配。分配基準可視乎申請人有效申請的香港發售股份數目而有所不同。香港發售股份的分配(如適用)可能包括抽籤，即部分申請人將獲分配的股數可能較其他申請同一香港發售股份數目的人士為高，而未中籤的申請人，則可能不獲分配任何香港發售股份。

國際配售

本公司以配售方式初步提呈225,000,000股股份作為國際配售股份以供認購，佔全球發售初步提呈股份總數90.0%(視乎超額配股權而定)，惟須視乎國際配售與香港公開發售之間的發售股份重新分配情況而定。國際配售由國際包銷商根據國際包銷協議的條款及條件全數包銷。

國際包銷商正徵詢有意投資的專業、機構投資者及/或其他投資者在國際配售中認購國際配售股份的意向。有意投資的專業、機構投資者及/或其他投資者將須列明按不同價格或特定價格擬購買的國際配售股份的數目。此過程稱為「累計投標」。在香港，由於申請國際配售股份的個別散戶投資者，包括透過銀行及其他機構申請的個別散戶投資者，將不會獲分配任何國際配售股份，因此，個別散戶投資者應申請認購香港公開發售中的股份。

國際配售的國際配售股份乃根據多項因素分配，包括需求的踴躍程度與時間和預計有關投資者會否於上市後增持及/或持有或出售其股份。有關分配一般旨在透過國際配售股份的分派建立廣泛的股東基礎，從而令本公司及股東整體受惠。

國際包銷商或由國際包銷商提名的銷售代理，須代表本公司向香港及其他地區的專業、機構及/或其他投資者有條件地配售國際配售股份。國際配售須受本招股章程內「有關本招股章程及全球發售的資料」一節所載的全球發售限制所規限。

國際配售須待上文「條件」一節所載的相同條件達成後，方可作實。根據國際配售將予出售及轉讓或配發及發行的國際配售股份總數，或會因上文「香港公開發售」一節所述的回撥安排、行使超額配股權及重新分配原屬香港公開發售而未獲認購的股份而有所變動。

超額配股及穩定價格

超額配股權

就全球發售而言，本公司擬向獨家牽頭經辦人授出超額配股權，獨家牽頭經辦人(代表國際包銷商)可於不遲於二零一一年十二月十五日(即根據香港公開發售遞交申請最後期限)起計30天內行使超額配股權。根據超額配股權，本公司可被要求就國際配售的超額分配(如有)，按發售價額外配發及發行最多合共37,500,000股股份，相當於根據全球發售初步提呈發售的股份總數的15%，所有該等股份將按照股份提呈發售的相同條款及條件發行。倘超額配股權獲悉數行使，額外的發售股份將佔本公司於完成全球發售及行使超額配股權後的經擴大已發行股本3.6%，惟不計及因行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可予發行的任何股份。倘超額配股權獲行使，本公司將發表報章公佈。

穩定價格措施

就全球發售而言，獨家牽頭經辦人或代其行事的任何人士或會進行超額分配或交易，以維持股份市價於一段有限期間內高於原來應有的水平。該等交易展開後可隨時終止。根據證券及期貨條例下的證券及期貨(穩定價格)規則，獨家牽頭經辦人已經或將會就全球發售獲委任為穩定價格操作人，倘就全球發售進行穩定價格交易，這將由獨家牽頭經辦人全權酌情決定，並將根據香港適用於穩定價格的現行法律、規則及規例進行。本公司將根據證券及期貨條例下的證券及期貨(穩定價格)規則的規定，於穩定價格期間結束後七天內向公眾發表公佈。

就全球發售超額分配任何股份後，獨家牽頭經辦人或代其行事的任何人士，可透過(其中包括以下方法)於二手市場購入股份，或行使全部或部分超額配股權，或兼用購入股份及行使超額配股權的方法，以補足有關超額分配。上述購股行動將遵照所有適用法律和監管規定，包括遵照證券及期貨條例的證券及期貨(穩定價格)規則進行。可超額分配的股份數目將不會超過超額配股權行使後可予發行的股份數目，即37,500,000股股份，相當於根據全球發售初步可供認購股份的15%。

為方便就全球發售進行超額分配，獨家牽頭經辦人(或其關連人士)可選擇根據借股安排向Popular Trend借入股份或從其他途徑或結合上述各種方法(包括行使超額配股權)取得股份。該等借股安排包括借股協議。

全球發售的架構

獨家牽頭經辦人就全球發售可能採取的穩定價格措施，可能涉及(其中包括)：(i) 超額分配股份；(ii) 購買或同意購買股份；(iii) 建立、對沖及結清股份倉盤；(iv) 行使全部或部分超額配股權；及／或(v) 建議或試圖作出上述任何行動。

有意申請發售股份的申請人及投資者尤須注意：

- 獨家牽頭經辦人可就任何穩定價格措施持有股份的好倉；
- 無法確定獨家牽頭經辦人將持有該等倉盤的數額及時間；
- 獨家牽頭經辦人結清任何好倉，或會對股份的市價造成不利影響；
- 穩定價格期後不得採取穩定價格措施以支持股份價格。穩定價格期預期於二零一二年一月十四日結束，即根據香港公開發售遞交申請的預期最後期限後第30天。於該日後，在不再採取任何其他行動以支持股份價格的情況下，股份的需求可能下降，股份的價格亦可能因而下跌；
- 不能保證採取任何穩定價格措施可維持任何證券(包括股份)的價格保持於或高於其發售價；及
- 於進行穩定價格措施的過程中，可按相等於或低於發售價的任何價格掛出穩定價格買盤或進行交易，換言之，掛出穩定價格買盤或進行交易的價格，可低於股份的申請人或投資者所支付的價格。

於任何其他證券交易所上市

本公司董事目前並無考慮將本公司在任何其他海外證券交易所上市。本公司並無遞交任何申請以安排股份在任何其他海外證券交易所上市，亦無獲得任何批准。

申請香港發售股份的資格

倘閣下或閣下為其利益而提出申請的人士屬個人，則閣下可以申請供公眾人士認購的公開發售股份，但閣下或該等人士必須：

- 年滿十八歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外；及
- 非美籍人士(定義見S規例)，或並非中國法人或自然人(合資格的境內機構投資者除外)。

倘申請人為商號，有關申請必須以個別成員名義提出，而非以該商號名義提出。倘申請人為法人團體，申請表格必須由獲得正式授權的高級職員簽署，而該高級職員須說明其代表身份。

倘申請由獲有效授權書正式授權的人士提出，則在符合獨家全球協調人(或其任何代理或代名人)認為適當的任何條件情況下(包括提供已獲授權的證明)，其(或其代理或代名人)可酌情接受有關申請。

聯名申請人的人數不可超過四名。

本公司(或其代理或代名人)、獨家全球協調人(作為本公司代理)、指定白表eIPO服務供應商(如適用)或我們各自的代理或代名人可全權酌情決定拒絕或接受全部或任何申請，而毋須解釋任何理由。

申請香港發售股份的渠道

閣下可使用以下其中一種渠道申請香港發售股份：

- 使用白色或黃色申請表格；
- 透過白表eIPO服務在指定網站www.eipo.com.hk向白表eIPO服務供應商提交電子認購申請；或
- 向香港結算發出電子認購指示，促使香港結算代理人代表閣下申請認購香港發售股份。

閣下或閣下的聯名申請人僅可個別或共同以白色或黃色申請表格或向香港結算或指定白表eIPO服務供應商(僅適用於個人申請人)發出電子認購指示而作出一份申請。

閣下應使用的申請渠道

(a) 白色申請表格

倘閣下欲以本身名義登記香港發售股份，應使用**白色**申請表格。

(b) 白表eIPO

除使用**白色**申請表格外，閣下亦可透過指定網站www.eipo.com.hk，以**白表eIPO**服務方式於網上遞交申請以申請認購香港發售股份。除任何其他規定外，閣下亦須：

- 擁有有效香港身份證號碼；及
- 願意提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

倘閣下為個人申請人，方可透過**白表eIPO**服務提交申請。公司或聯名申請人概不得透過**白表eIPO**申請。倘閣下欲以本身名義登記股份，請使用**白表eIPO**服務。

(c) 黃色申請表格

倘閣下欲以香港結算代理人的名義登記香港發售股份，並直接存入中央結算系統，以記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口內，應使用**黃色**申請表格。

(d) 指示香港結算代表閣下發出電子認購申請

除使用**黃色**申請表格外，閣下亦可以**電子**方式指示香港結算透過中央結算系統促使香港結算代理人代表閣下申請認購香港發售股份。任何分配予閣下的香港發售股份將以香港結算代理人的名義登記，並直接存入中央結算系統，以記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口。

領取申請表格的地點

- (a) 閣下可於二零一一年十二月十二日(星期一)上午九時正至二零一一年十二月十五日(星期四)中午十二時正期間的一般營業時間在下列地點索取**白色**申請表格及招股章程：

香港包銷商下列任何地址

國泰君安證券(香港)有限公司 香港皇后大道中181號新紀元廣場低座27樓

豐盛東方資本有限公司 香港德輔道中135號華懋廣場二期14樓A室

長雄證券有限公司 香港德輔道中99-105號大新人壽大廈18樓

南華證券投資有限公司 香港金鐘金鐘道89號力寶中心1座26樓

如何申請認購香港發售股份

或以下任何一間分行：

(i) 恒生銀行有限公司

港島	銅鑼灣分行	怡和街28號
	香港總行	德輔道中83號
	北角分行	北角英皇道335號
	灣仔分行	軒尼詩道200號
九龍	紅磡分行	紅磡馬頭圍道21號
	九龍總行	彌敦道618號
	尖沙咀分行	加拿芬道18號
	油麻地分行	彌敦道363號
新界	沙田分行	沙田橫壆街好運中心18號
	荃灣分行	荃灣沙咀道289號

(b) 閣下可於二零一一年十二月十二日(星期一)上午九時正至二零一一年十二月十五日(星期四)中午十二時正的一般營業時間內，於下列地點索取**黃色**申請表格及招股章程：

- 香港德輔道中199號無限極廣場2樓香港結算存管處服務櫃檯；或
- 閣下的股票經紀亦可能有**黃色**申請表格及本招股章程備取。

何時申請認購香港發售股份

(a) 白色或黃色申請表格

填妥的**白色**或**黃色**申請表格連同支票或銀行本票，必須於二零一一年十二月十五日(星期四)中午十二時正前交回，或倘於該日仍未開始辦理申請登記，則於下文「一 惡劣天氣情況對開始辦理申請登記的影響」分段所述時間及日期前交回。

閣下填妥的**白色**或**黃色**申請表格連同隨附款項，應於下列時間投入「一 領取申請表格的地點」一段所列的任何銀行分行所提供的特備收集箱內：

二零一一年十二月十二日(星期一)	— 上午九時正至下午五時正
二零一一年十二月十三日(星期二)	— 上午九時正至下午五時正
二零一一年十二月十四日(星期三)	— 上午九時正至下午五時正
二零一一年十二月十五日(星期四)	— 上午九時正至中午十二時正

(b) 白表 eIPO

閣下可於二零一一年十二月十二日(星期一)上午九時正至二零一一年十二月十五日(星期四)上午十一時三十分或下文「一如何透過白表 eIPO 服務提出申請—惡劣天氣情況對截止申請日期的影響」一段所述較後時間(每日24小時,截止申請當日除外)透過指定網站 www.eipo.com.hk 向指定白表 eIPO 服務供應商提交申請。完成支付該等申請全部申請股款的截止時間為二零一一年十二月十五日(星期四)(截止申請當日)中午十二時正,倘該日並無開始辦理申請登記,則為截至「如何申請認購香港發售股份—如何透過白表 eIPO 服務提出申請—惡劣天氣情況對截止申請日期的影響」一段所述的時間及日期。遞交申請截止日期上午十一時三十分後,閣下再不得於指定網站 www.eipo.com.hk 向指定白表 eIPO 服務供應商提交申請。倘閣下於上午十一時三十分前已遞交申請並在網站取得申請參考編號,則仍可於遞交申請截止當日中午十二時正(即截止辦理申請登記之時)前繼續辦理申請手續(支付全部申請股款)。

(c) 向香港結算發出電子認購指示

中央結算系統結算參與者及中央結算系統託管商參與者須在下列時間透過中央結算系統輸入電子認購指示:

二零一一年十二月十二日(星期一)	—	上午九時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一一年十二月十三日(星期二)	—	上午八時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一一年十二月十四日(星期三)	—	上午八時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一一年十二月十五日(星期四)	—	上午八時正 ⁽¹⁾ 至中午十二時正

附註(1): 香港結算或會不時更改上述時間,並會預先知會中央結算系統結算/託管商參與者。

中央結算系統投資者戶口持有人可於二零一一年十二月十二日(星期一)上午九時正至二零一一年十二月十五日(星期四)中午十二時正期間發出電子認購指示。

透過中央結算系統(倘閣下為中央結算系統參與者)發出閣下的電子認購指示的最後時間是二零一一年十二月十五日(星期四)中午十二時正,或倘該日並無辦理申請登記,則為下文「一惡劣天氣情況對開始辦理申請登記的影響」分段所述時間和日期。

(d) 申請登記

除下文「一惡劣天氣情況對開始辦理申請登記的影響」分段所述情況外,申請登記將於二零一一年十二月十五日(星期四)上午十一時四十五分至中午十二時正辦理。截止辦理申請登記前,不會辦理香港發售股份的申請,亦不會配發任何該等股份。

如何申請認購香港發售股份

(e) 惡劣天氣情況對開始辦理申請登記的影響

申請登記將於二零一一年十二月十五日(星期四)上午十一時四十五分至中午十二時正辦理，惟須視乎當日天氣情況而定。如在二零一一年十二月十五日(星期四)上午九時正至中午十二時正內任何時間於香港：

- 發出八號或以上熱帶氣旋警告訊號；或
- 發出「黑色」暴雨警告訊號，

或出現獲聯交所接受的類似外在因素，則當日不會辦理有關香港公開發售的申請登記，而會順延至下一個上午九時正至中午十二時正期間任何時間並無上述情況的營業日上午十一時四十五分至中午十二時正進行。

如何使用白色或黃色申請表格提出認購申請

(a) 索取白色或黃色申請表格。

(b) 閣下應仔細閱讀載於本招股章程及有關申請表格內的指示。倘閣下不遵從指示，閣下的申請將不獲受理，並連同隨附的支票或銀行本票以普通郵遞方式按閣下的申請表格上所列地址退回閣下(或如屬聯名申請人，則退回排名首位的申請人)，郵誤風險概由閣下承擔。

(c) 閣下決定欲認購的香港發售股份數目。按最高發售價每股發售股份0.73港元為基準，另加1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，計算閣下須支付的金額。白色或黃色申請表格上的一覽表載有所申請的股份數目(最多為12,500,000股發售股份)實際應繳款項。

(d) 除另有其他指示外，應以英文填妥並簽署申請表格，惟僅接受親筆簽署。由公司申請人提出的申請(不論代表其本身或其他人士)必須蓋有附有其公司名稱的公司印章，並經由獲正式授權的高級職員簽署(必須註明其代表身份)。倘閣下為其他人士的利益提出申請，則閣下(而非該人士)必須在申請表格上簽署。倘屬聯名申請，則全部申請人均須簽署申請表格。倘閣下透過獲正式授權的代表提出申請，本公司及獨家全球協調人(或彼等各自的代理或代名人)可在符合彼等認為合適的條件(包括出示授權代表的授權證明)的情況下，酌情接納該申請。

(e) 每份申請表格必須隨附一張支票或一張銀行本票，而該支票或銀行本票必須緊釘於申請表格的左上角。倘閣下以支票付款，該支票必須：

- 為港元支票；
- 並非期票；
- 從閣下在香港開設的港元銀行賬戶開出；

如何申請認購香港發售股份

- 顯示閣下的賬戶名稱，而該賬戶名稱為已預印在支票上，或由有關銀行授權的人士在該支票背面加簽。該賬戶名稱必須與申請表格上的名稱相同。如屬聯名申請，則賬戶名稱必須與排名首位的申請人的姓名相同；
- 註明抬頭人為「恒生(代理人)有限公司—中國織材公開發售」；及
- 以「只准入抬頭人賬戶」劃線方式開出。

倘閣下的支票未能符合上述所有規定或支票於首次過戶時不獲兌現，則閣下的申請將不獲受理。

倘閣下以銀行本票付款，該銀行本票必須：

- 由香港持牌銀行發出，並由有關銀行授權的人士在銀行本票背面簽署證明閣下姓名。銀行本票背面所示姓名須與申請表格所示的姓名相同。如屬聯名申請，銀行本票背面所示的姓名必須與排名首位的聯名申請人的姓名相同；
- 為港元銀行本票；
- 並非期票；
- 註明抬頭人為「恒生(代理人)有限公司—中國織材公開發售」；及
- 以「只准入抬頭人賬戶」劃線方式開出。

如閣下的銀行本票未能符合上述所有規定，則閣下的申請將不獲受理。

- (f) 倘閣下使用白色或黃色申請表格提交申請，則應分別按上文3(a)及4(a)分段所述的時間將申請表格投入所述任何一個地點的收集箱。
- (g) 本公司保留將閣下全部或任何股款過戶的權利。然而，閣下的支票或銀行本票不會於二零一一年十二月十五日(星期四)中午十二時正前過戶。本公司不會向閣下發出付款收條。本公司將保留閣下申請款項的應得利息(如屬退款，則計至退款支票寄發日期止的利息)。閣下的支票或銀行本票獲兌現前，本公司亦有權保留任何股票及／或任何多收的申請款項或退款。
- (h) 重複或疑屬重複的申請將不獲受理。請參閱本節「—閣下可提交的申請數目」一段。

如何申請認購香港發售股份

(i) 為使黃色申請表格生效：

- 倘閣下透過指定中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)遞交申請：
 - 指定中央結算系統參與者須在表格上蓋上附有其公司名稱的公司印鑒，以作批認，並在適當空格內填上其中央結算系統參與者編號。
- 倘閣下以個人中央結算系統投資者戶口持有人的身份遞交申請：
 - 閣下必須填寫閣下的全名及香港身份證號碼；及
 - 閣下必須在適當空格內填上閣下的中央結算系統參與者編號。
- 倘閣下以聯名個人中央結算系統投資者戶口持有人的身份遞交申請：
 - 閣下必須填寫所有聯名中央結算系統投資者戶口持有人的姓名及香港身份證號碼；及
 - 閣下必須在適當空格內填上閣下的中央結算系統參與者編號。
- 倘閣下以公司中央結算系統投資者戶口持有人的身份遞交申請：
 - 閣下必須填寫閣下的公司名稱及該公司的香港商業登記證號碼；及
 - 閣下必須在適當空格內填上閣下的中央結算系統參與者編號及蓋上附有閣下公司名稱的公司印鑒。

倘若中央結算系統參與者的資料或中央結算系統參與者編號不正確或不完整或有其他類似事宜，均可能導致申請無效。

(j) 如欲以本身名義代表不同實益擁有人分別提交獨立申請的代名人，必須在每一份申請表格上「由代名人遞交」的方格內註明各實益擁有人的身份識別編碼。

如何填寫申請表格

每份申請表格均載有詳細指示，務請閣下細閱。倘若閣下未能嚴格依從指示，則閣下的申請可遭拒絕受理。

倘發售價最終釐定為低於每股發售股份0.73港元，相關多繳股款(包括多繳申請款項的應付經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)將會不計利息退還予申請成功或部分申請成功的申請人。退款程序詳情載於下文「一發送／領取股票及退還股款」一段。

如何透過白表eIPO服務提出申請

- (a) 倘閣下屬個人並符合上文「一申請香港發售股份的資格」一段所載有關透過白表eIPO服務申請香港發售股份的條件，則可於指定網站 **www.eipo.com.hk** 透過以白表eIPO服務提出申請。倘閣下通過白表eIPO服務提出申請，則股份將以閣下本身名義發行。
- (b) 通過白表eIPO服務提出申請的指示詳情，載於指定網站 **www.eipo.com.hk**。閣下務須細閱該等指示。倘閣下未有遵守有關指示，則閣下的申請或會遭指定白表eIPO服務供應商拒絕受理而可能不會提交予本公司。
- (c) 除本招股章程所載條款及條件外，指定的白表eIPO服務供應商可就閣下使用白表eIPO服務而對閣下施加額外條款及條件。該等條款及條件載於指定網站 **www.eipo.com.hk**。於提出任何申請前，閣下將須閱覽、明白及同意所有該等條款及條件。
- (d) 一經通過白表eIPO服務 **www.eipo.com.hk** 向白表eIPO服務供應商遞交申請，閣下將被視為已授權指定白表eIPO服務供應商將閣下的申請資料詳情轉交予本公司及本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司。
- (e) 閣下可通過白表eIPO服務就最少4,000股香港發售股份遞交申請。每份申請多於4,000股香港發售股份的電子認購指示，須按申請表格內一覽表所列其中一個數目，或按指定網站 **www.eipo.com.hk** 所另行指定數目作出。
- (f) 閣下可於首次公開發售開始日期二零一一年十二月十二日(星期一)上午九時正至截止日期二零一一年十二月十五日(星期四)上午十一時三十分或下文「一惡劣天氣情況對截止申請日期的影響」一段所述較後時間(每日24小時，截止申請當日除外)，透過指定網站 **www.eipo.com.hk** 向指定白表eIPO服務供應商提交申請。完成繳付有關申請全部申請股款的截止時間為截止日期二零一一年十二月十五日(星期四)中午十二時正，或倘於該日未開始辦理申請登記，則為下文「一惡劣天氣情況對截止申請日期的影響」一段所述的時間和日期。
- (g) 閣下不得於截止遞交申請日期上午十一時三十分後透過指定網站 **www.eipo.com.hk** 向指定白表eIPO服務供應商遞交閣下的申請。倘閣下已於截止遞交申請日期上午十一時三十分前遞交閣下的申請並從網站取得申請參考編號，則閣下將獲准於截止遞交申請日中午十二時正(即截止申請之時)前繼續辦理申請手續(以完成繳付申請股款)。閣下須按指定網站 **www.eipo.com.hk** 所載方法及指示，支付閣下使用白表eIPO服務遞交的申請。倘閣下未能於截止日期二零一一年十二月十五日(星期四)中午十二時正或之前或本招股章程「一惡劣天氣情況對截止申請日期的影響」一段規定的較後時間前悉數支付申請股款(包括任何相關費用)，則白表eIPO服務供應商將會拒絕受理閣下的申請，而閣下的申請股款將按指定網站 **www.eipo.com.hk** 所述方式予以退還。

如何申請認購香港發售股份

惡劣天氣情況對截止申請日期的影響

透過白表eIPO服務向指定白表eIPO服務供應商遞交認購申請的截止時間為上午十一時三十分，而完成繳付有關申請全部申請股款的截止時間將為二零一一年十二月十五日(星期四)(即截止申請日期)中午十二時正。倘香港在二零一一年十二月十五日(星期四)上午九時正至中午十二時正內任何時間下列警告訊號生效：

- 八號或以上熱帶氣旋警告訊號；或
- 「黑色」暴雨警告訊號，

則截止申請日期將押後至下一個上午九時正至中午十二時正內任何時間上述任何警告訊號並無在香港生效的營業日。

白表eIPO服務的條件使用

白表eIPO服務申請香港發售股份時，申請人視為已接納以下條件：申請人：

- 按照本招股章程及白表eIPO申請的條款及條件，並在細則規限下，申請有意認購的香港發售股份數目；
- 承諾及同意接納有關申請所申請的香港發售股份，或配發任何較少數目的香港發售股份；
- 聲明該申請是為申請人的利益或申請人為所代表人士的利益而以白色或黃色申請表格或向香港結算或根據白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示所作出及擬作出的唯一申請；
- 承諾及確認申請人及申請人為其利益作出申請的人士並無申請或接納或表示有意認購或收取或已獲配售或分配(包括有條件及/或暫時)，亦不會申請或認購，或表示有意認購任何國際配售股份，亦不會以其他方式參與國際配售；
- 明白本公司、本公司董事及獨家全球協調人將基於本聲明及陳述決定是否就該項申請配發任何香港發售股份；
- 授權本公司(或其代理)將申請人的姓名列入本公司股東名冊，登記為任何將配發予申請人的香港發售股份持有人，並(在符合本招股章程及白表eIPO申請所載條款及條件的情況下)按白表eIPO申請所示地址以普通郵遞方式寄發任何股票，郵誤風險由申請人承擔，惟申請人申請1,000,000股或以上香港發售股份，並按白表eIPO申請及本招股章程所述程序親自領取任何股票則除外；
- 已細閱白表eIPO申請、本招股章程及白表eIPO網站www.eipo.com.hk所載的條款及條件以及申請手續，並同意受其約束；

如何申請認購香港發售股份

- **聲明、保證及承諾**(i)申請人及申請人為其利益提交申請的人士於填妥及遞交白表eIPO申請時為身處美國境外的非美籍人士(定義見美國證券法S規例，經修訂)或是美國證券法S規例902條(h)(3)段(經修訂)所述人士，及(ii)申請人及申請人為其利益提交申請的人士獲配發或申請香港發售股份不會引致本公司、獨家全球協調人或包銷商須遵守香港以外任何地區的任何法例或規例的任何規定(不論是否具法律效力)；及
- **同意**該項申請、任何對申請的受理以及因而產生的合約將受香港法例規管，並須按其詮釋。

補充資料

如本招股章程須刊發任何增補，已透過白表eIPO服務遞交電子認購指示的申請人可能獲通知或不獲通知(視乎增補所載資料而定)可撤回申請。如申請人未獲知會或如申請人已獲知會但並無根據所通知的手續撤回申請，則所有已透過白表eIPO服務遞交的申請仍屬有效及可能被接納。在上文及下文的規限下，申請一經白表eIPO服務遞交即不可撤回，而申請人會視作根據已增補的本招股章程提交申請。

填妥及透過白表eIPO服務遞交申請的效用

申請一經填妥及透過白表eIPO服務遞交，即表示閣下本身或作為代理或代名人及閣下作為代理或代名人代表的每位人士會被視為：

- 指示及授權本公司(或本公司代理或代名人)或作為本公司代理的獨家全球協調人(或其代理或代名人)代表閣下辦理一切所需手續，根據細則致使閣下所獲分配的任何香港發售股份以閣下名義登記及使本招股章程及白表eIPO所述的安排生效；
- 確認閣下提交申請時，僅依據本招股章程載列的資料及陳述，且不會依賴本招股章程任何增補所載者以外的任何其他資料及陳述；
- 同意本公司及本公司董事僅須為本招股章程以及其任何增補所載資料及陳述負責；
- 同意(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利的情況下)閣下的申請一經接納，概不可因無意的失實陳述而撤銷；
- (如申請乃為閣下本身的利益提交)保證該項申請是為閣下本身利益而以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示作出的唯一申請；

如何申請認購香港發售股份

- (如閣下為他人的代理或代名人)保證已向有關人士作出合理查詢，證實該項申請是為該人士的利益而以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示作出的唯一申請，而閣下已獲正式授權以該人士代理或代名人的身份遞交申請；
- 承諾及確認閣下(如為閣下利益作出申請)或閣下為其利益作出該項申請的人士並無申請或接納或表示有意認購，亦不會申請、接納或表示有意認購任何香港發售股份；
- 同意閣下的申請、任何對該申請的受理及因而產生的合約均受香港法例規管，並須按其詮釋；
- 同意向本公司、其香港證券登記處、香港中央證券登記有限公司、本公司收款銀行、獨家全球協調人及其各自的顧問及代理披露所需任何有關閣下或閣下為其利益提交申請的人士的個人資料及任何資料；
- 向本公司及本公司各股東表示同意，而本公司亦向各股東表示同意遵守及符合公司條例、組織章程大綱及細則；
- 向本公司及本公司各股東表示同意，本公司的股份可由持有人自由轉讓；
- 授權本公司代表閣下與本公司各董事及高級職員訂立合約，董事及高級職員據此各自承諾遵守及符合組織章程大綱及細則所規定對股東應盡的責任；
- 聲明、保證及承諾閣下及閣下為其利益提交申請的任何其他人士(如有)並非美籍人士(定義見S規例)；
- 聲明及保證閣下明白股份並無、亦不會根據美國證券法登記，而閣下填寫申請表格時為身處美國境外(定義見S規例)，或閣下屬S規例902條(h)(3)段所述人士；
- 確認閣下已細閱本招股章程、白表eIPO申請及白表eIPO網站www.eipo.com.hk所載條款及條件以及申請手續，並同意受其約束；
- 承諾及同意接納根據閣下的申請所申請的股份或分配予閣下的任何較少數目股份；及
- 如香港以外任何地區的法律適用於閣下的申請，則閣下同意及保證已遵守一切有關法律，而本公司、獨家全球協調人及包銷商以及彼等各自的高級職員或顧問概不會因接納閣下的購買要約或閣下根據本招股章程、白表

如何申請認購香港發售股份

eIPO申請及白表**eIPO**網站 www.eipo.com.hk 所載條款及條件所附權利及責任採取任何行動而違反香港以外地區的任何法律。

本公司、獨家全球協調人、包銷商及彼等各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方均有權依賴閣下在有關申請所做出的任何保證、陳述或聲明。

附加資料

就分配香港發售股份而言，每名通過指定網站 www.eipo.com.hk 使用白表**eIPO**服務向白表**eIPO**服務供應商發出電子認購指示的申請人，將被視為申請人。

倘閣下支付的申請股款不足，或超過所需金額(以閣下所申請的香港發售股份數目為準)，或倘指定白表**eIPO**服務供應商基於任何理由拒絕受理閣下的申請，則指定白表**eIPO**服務供應商可作出其他安排以向閣下退還款項。請參閱指定白表**eIPO**服務供應商在指定網站 www.eipo.com.hk 提供的附加資料。

警告

透過白表**eIPO**服務(www.eipo.com.hk)申請認購香港發售股份僅為指定白表**eIPO**服務供應商提供予公眾投資者的服務。本公司、董事、獨家全球協調人、包銷商及白表**eIPO**服務供應商概不就該等申請承擔任何責任，亦不保證透過白表**eIPO**服務(www.eipo.com.hk)的申請將遞交予本公司或閣下將獲配發任何香港發售股份。

環境保護

白表**eIPO**最明顯的好處是可以自助形式及經電子申請途徑來節省用紙量。香港中央證券登記有限公司作為指定的白表**eIPO**服務供應商，會就每份經www.eipo.com.hk遞交的「中國織材控股有限公司」白表**eIPO**申請，捐出港幣兩元，以支持香港地球之友發起的「飲水思源—香港林」計劃。

謹請注意，互聯網服務或有容量限制及／或不時受服務中斷影響。為確保閣下可通過白表**eIPO**服務遞交申請，務請閣下切勿待遞交香港公開發售申請截止日期方發出電子認購指示。倘閣下連接至白表**eIPO**服務指定網站時出現問題，則應遞交白色申請表格。然而，閣下一經發出電子認購指示，並使用指定網站提供予閣下的申請參考編號全數繳足股款後，則閣下將視為已提交實際申請而不應再遞交白色申請表格。請參閱本節「閣下可提交的申請數目」一段。

如何申請認購香港發售股份

如何向香港結算發出電子認購指示提出認購申請

- (a) 中央結算系統參與者可根據其與香港結算訂立的參與者協議以及中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序，通過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**，申請香港發售股份及安排支付申請款項和退款。
- (b) 倘閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，可致電**2979 7888**透過「結算通」電話系統，或透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>) (根據香港結算不時生效的「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序)發出**電子認購指示**。閣下亦可親臨以下地點，填妥輸入要求表格，則香港結算亦可為閣下輸入**電子認購指示**：

香港中央結算有限公司
香港德輔道中199號
無限極廣場二樓
客戶服務中心

招股章程可於上述地址索取。

- (c) 倘閣下並非中央結算系統投資者戶口持有人，則可指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)透過中央結算系統終端機發出**電子認購指示**，代閣下申請香港發售股份。
- (d) 閣下將視作已授權香港結算及／或香港結算代理人將閣下或閣下透過中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者提交的申請資料轉交予本公司及本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司。
- (e) 閣下可就最少4,000股香港發售股份發出**電子認購指示**。每份申請多於4,000股香港發售股份的**電子認購指示**，須為申請表格內一覽表所列其中一個數目。
- (f) 若香港結算代理人代表他人在白色申請表格上簽署，由該等人士提交**電子認購指示**申請香港發售股份：
- (i) 香港結算代理人僅作為該等人士的代名人，毋須對任何違反白色申請表格或本招股章程的條款及條件的情況承擔任何責任；及
- (ii) 香港結算代理人代表每名有關人士進行以下事項：
- 同意以香港結算代理人名義發行所獲配發的香港發售股份，並直接存入中央結算系統，以記存於代表該名人士輸入**電子認購指示**的中央結算系統參與者的股份戶口或該名人士的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
 - 承諾及同意接納該名人士發出**電子認購指示**所申請的香港發售股份或任何較少數目股份；
 - 承諾及確認該人士並無表示有意認購、已申請或接納或表示有意認購任何國際配售股份，亦不會以其他方式參與國際配售；

如何申請認購香港發售股份

- (倘該人士為**電子認購指示**的受益人)聲明僅為該人士的利益發出一項**電子認購指示**；
- (倘該人士為他人的代理)聲明該人士僅以該另一人士的利益發出一項**電子認購指示**，且該人士已獲正式授權以另一人士代理人的身份發出該項指示；
- 明白本公司、董事及獨家全球協調人將基於以上聲明決定是否就該人士發出的**電子認購指示**配發任何香港發售股份，而該人士如作出虛假聲明，可被檢控；
- 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為就該人士的**電子認購指示**所配發的香港發售股份持有人，並按照我們與香港結算另行協定的安排寄發股票及／或退款；
- 確認該人士已細閱本招股章程所載條款及條件以及申請手續，並同意受其約束；
- 確認該人士發出**電子認購指示**或指示經紀或託管商代其發出**電子認購指示**時，僅依據本招股章程載列的資料及陳述，惟本招股章程任何增補所載者除外；
- 同意本公司、獨家全球協調人、包銷商及彼等各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方僅須對本招股章程及其任何增補所載的資料及陳述負責；
- 同意向本公司、獨家全球協調人、香港證券登記處、收款銀行及／或彼等各自的代理披露該人士的個人資料及彼等所需有關該人士的任何資料；
- 同意(在不影響該人士可能擁有的任何其他權利的情況下)香港結算代理人的申請一經接納，即不可因無意的失實陳述而撤銷；
- 同意由香港結算代理人代表該人士根據該人士所發出的**電子認購指示**而提交的申請，不得於二零一二年一月十一日前撤回，而此項同意將成為與本公司訂立的附屬合約，在該人士發出指示時即具約束力。根據該附屬合約，本公司同意除按本招股章程所述任何一項程序外，不會於二零一二年一月十一日前向任何人士提呈發售任何香港發售股份。然而，倘根據公司條例第40條對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，

如何申請認購香港發售股份

免除或限制該人士對本招股章程所負的責任，則香港結算代理人可於二零一二年一月十一日前撤回申請；

- 同意香港結算代理人的申請一經接納，其申請及該人士的**電子認購指示**均不可撤回，而申請是否獲接納將以本公司所刊發有關香港公開發售結果的公告為證；
 - 如發出有關香港發售股份的**電子認購指示**，即同意該人士與香港結算訂立的參與者協議(應與中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則一併閱讀)列明的安排、承諾及保證；
 - 向本公司(為其本身及代表各股東利益)同意(而本公司接納香港結算代理人全部或部分申請，即視為本公司及代表各股東向各名發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者同意)遵守及符合公司條例及組織章程大綱及細則；
 - 向本公司(為其本身及代表各股東利益)同意，持有人可自由轉讓股份；及
 - 同意該人士的申請、任何對申請的接納及因而產生的合約均受香港法例規管，並須按其詮釋。
- (g) 倘閣下被懷疑提交重複申請或超過一份以閣下為受益人的申請，則香港結算代理人申請的香港發售股份數目將自動按閣下發出的指示及／或為閣下利益而發出的指示所涉及的香港發售股份數目而調減。考慮有否重複申請時，閣下自行或為閣下利益而向香港結算發出申請香港發售股份的電子指示將視作一項實際申請。
- (h) 就分配香港發售股份而言，香港結算代理人不會視為申請人，而每名發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者或有關認購指示的受益人將視為申請人。
- (i) 申請表格「個人資料」一節適用於獨家保薦人、本公司及香港證券登記處持有關於閣下的任何個人資料，同樣適用於除香港結算代理人以外申請人的個人資料。
- (j) 為免生疑問，本公司及所有其他參與編製本招股章程的各方承認，每名發出或引致發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者均為根據公司條例第342E條所引用的公司條例第40條有權獲得補償的人士。

如何申請認購香港發售股份

警告

向香港結算發出電子認購指示申請香港發售股份僅屬一項提供予中央結算系統參與者的服務。本公司、獨家全球協調人及參與全球發售的任何各方均不會就申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者將獲分配香港發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可透過「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統向香港結算發出電子認購指示，謹請各中央結算系統投資者戶口持有人儘早將電子認購指示輸入系統。倘中央結算系統投資者戶口持有人在接駁「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統發出電子認購指示時遇到困難，則應：

- (a) 遞交白色或黃色申請表格(如適用)；或
- (b) 於二零一一年十二月十五日(星期四)中午十二時正或上文「一惡劣天氣情況對開始辦理申請登記的影響」分段所述的較後時間前前往香港結算的客戶服務中心，填寫要求輸入認購指示的表格。

分配結果

本公司預期於二零一一年十二月二十一日(星期三)在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)或聯交所網站www.hkexnews.hk或本公司網站www.chinaweavingmaterials.com刊發有關香港公開發售的申請水平、國際配售的踴躍程度及香港發售股份的分配基準及發售價的公告。香港公開發售的分配結果(包括成功申請人的香港身份證號碼、護照號碼或香港商業登記證號碼(如獲提供)，以及使用白色申請表格或黃色申請表格或透過指定白表eIPO網站向指定白表eIPO服務供應商或透過中央結算系統向香港結算發出的電子認購指示提出申請而成功申請的香港發售股份數目)預期將於下述時間及日期以下述方式可供查閱：

- 於二零一一年十二月二十一日(星期三)起在本公司網站www.chinaweavingmaterials.com及聯交所網站www.hkexnews.hk查閱分配結果；
- 於二零一一年十二月二十一日(星期三)上午八時正起至二零一一年十二月二十七日(星期二)午夜十二時正透過本公司24小時運作的香港公開發售網站www.iporesults.com.hk查詢分配結果。使用者須輸入申請人在申請上提供的香港身份證／護照／香港商業登記證號碼以查詢彼等各自的分配結果；
- 可致電本公司的香港公開發售分配結果電話查詢熱線查詢分配結果。申請人可於二零一一年十二月二十一日(星期三)至二零一一年十二月二十四日(星期六)期間上午九時正至下午十時正，致電**2862 8669**查詢其申請是否成功及獲分配的香港發售股份數目(如有)；
- 可於二零一一年十二月二十一日(星期三)起至二零一一年十二月二十三日(星期五)，於香港公開發售的收款銀行所指定分行的辦公時間內，查閱載有分配結果的特備分配結果小冊子。有關分行地址載於本節上文「領取申請表格的地點」一段。

如何申請認購香港發售股份

閣下可提交的申請數目

(a) 閣下僅可以在下列情況下提交超過一份香港發售股份的申請：

- 倘 閣下為代名人，則 閣下可以本身名義代表不同實益擁有人：(i)透過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**(倘 閣下為中央結算系統參與者)；或(ii)使用**白色**或**黃色**申請表格遞交超過一份申請。謹請 閣下於**白色**或**黃色**申請表格註有「由代名人遞交」的空白欄內填上以下資料：

— 賬戶號碼；或

— 每名實益擁有人(或如屬聯名實益擁有人，則每名有關聯名實益擁有人)的其他識別編碼。倘 閣下並無提供該項資料，則有關申請會視作為 閣下本身利益作出。

除此以外，重複或疑屬重複的申請將不獲受理。

- 所有申請的條款及條件規定，填妥及遞交申請表格或向香港結算或指定**白表 eIPO**服務供應商發出**電子認購指示**後，即表示 閣下：

— (倘 閣下為本身利益作出申請)保證該項申請是以 閣下為受益人而使用**白色**或**黃色**申請表格或透過中央結算系統向香港結算或指定**白表 eIPO**服務供應商發出**電子認購指示**提交的唯一申請；

— (倘 閣下為他人的代理)保證已向該人士作出合理查詢，證實該項申請是以該人士為受益人而使用**白色**或**黃色**申請表格或透過向香港結算或指定**白表 eIPO**服務供應商發出**電子認購指示**提交的唯一申請，而 閣下已獲正式授權以該人士代理的身份簽署申請表格(倘適用)。

(b) 除上文(a)項所述外，倘 閣下或 閣下聯同聯名申請人或任何 閣下的聯名申請人出現下列情況，則 閣下所有香港發售股份申請(包括香港結算代理人根據**電子認購指示**提交的申請)將視為重複申請而遭拒絕受理：

- 以**白色**或**黃色**申請表格或透過中央結算系統(倘 閣下為中央結算系統投資者戶口持有人或透過中央結算系統結算或託管商參與者提出申請)向香港結算或指定**白表 eIPO**服務供應商發出**電子認購指示**提交一份以上申請(不論以個人名義或聯名申請)；或

- 同時(不論以個人名義或聯名申請)提交一份(或多份)**白色**申請表格及一份(或多份)**黃色**申請表格，或提交一份(或多份)**白色**或**黃色**申請表格並透過中央結算系統向香港結算或向指定**白表 eIPO**服務供應商發出**電子認購指示**提出申請；或

如何申請認購香港發售股份

- (不論以個人名義或聯名申請)以一份(或多份)白色或黃色申請表格或透過中央結算系統(倘閣下為中央結算系統投資者戶口持有人或透過中央結算系統結算或託管商參與者提出申請)向香港結算或指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示申請超過本招股章程「全球發售的架構」一節所述初步可供公眾認購的香港發售股份的50%；或
 - 已申請或接納或表示有意申請或接納或已獲或將獲配售(包括有條件及/或暫時)國際配售項下任何香港發售股份。
- (c) 倘有超過一份申請(包括透過香港結算代理人根據電子認購指示提交的申請)以閣下為受益人而作出，則閣下的所有香港發售股份申請將會視為重複申請而不獲受理。如由非上市公司提出申請，而：
- (i) 該公司的主要業務為證券交易；及
 - (ii) 閣下對該公司可行使法定控制權，
- 則該申請會被視為以閣下為受益人而作出。
- 非上市公司**指並無股本證券在聯交所上市的公司。
- 對一間公司的**法定控制權**指閣下：
- (i) 控制該公司董事會的組成；或
 - (ii) 控制該公司一半以上的表決權；或
 - (iii) 持有該公司一半以上的已發行股本(不計及無權分享超出指定數額的溢利或資本分派的部分)。
- (d) 倘閣下以白表eIPO提交申請，則閣下一就由閣下或以閣下為受益人向指定白表eIPO服務供應商發出任何電子認購指示所申請的香港發售股份繳足股款後，即視為已提交實際申請。為免生疑問，根據白表eIPO發出一份以上電子認購指示而獲得不同的申請參考編號，但並未就特定參考編號繳足股款的申請將不構成實際申請。
- 倘閣下被懷疑於指定網站www.eipo.com.hk提交超過一份申請並就有關電子認購指示完成繳款，或透過白表eIPO服務提交一份申請並及以任何其他方式提交一份或多份申請，則閣下的所有申請將不獲受理。

閣下不獲配發香港發售股份的情況

閣下可能因下列原因而不獲分配香港發售股份：

(a) 倘閣下的申請被撤回：

填妥及遞交申請表格或向香港結算發出電子認購指示後，即表示閣下同意不得於二零一二年一月十一日(星期三)前撤回閣下或香港結算代理人代表閣下提出的申請。此協議將成為與本公司訂立的附屬合約，並於閣下遞交申請表格或向香港結算或指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示後即具有約束力。根據此附屬合約，本公司將被視為同意，除根據本招股章程所述的其中一項手續進行者外，不會於二零一二年一月十一日(星期三)前向任何人士提呈發售任何香港發售股份。

然而，倘根據公司條例第40條須對本招股章程負責的人士根據該條規定發出公告，免除或限制其對本招股章程須負上的責任，閣下才可於二零一二年一月十一日(星期三)之前撤回閣下或香港結算代理人代表閣下提出的申請。

如果本招股章程刊發任何補充文件，已提交申請的申請人未必(視乎補充文件所載資料)獲通知可以撤回彼等的申請。倘申請人未獲知會可以撤回申請，或申請人已獲知會但並未根據本公司通知的手續撤回申請，所有已提交的申請仍屬有效，並可能獲接納。除上文所述者外，申請一經作出便不可撤回，且申請人均被視為以本招股章程(以經補充者為準)為基礎而提出申請。

閣下或香港結算代理人代表閣下提出的申請一經接納，便不得撤回。就此而言，在南華早報(英文)及香港經濟日報(中文)或聯交所網站www.hkexnews.hk或本公司網站www.chinaweavingmaterials.com刊登分配結果的通知，即構成沒有被拒絕的申請已獲接納。而倘該分配基準須待達成若干條件或訂明須以抽籤方式分配方可作實，則該接納須分別待達成有關條件或視乎抽籤結果而定。

(b) 倘香港發售股份的分配無效：

如上市委員會於下列期間並未批准股份上市，閣下的香港發售股份分配(及(視乎情況而定)向香港結算代理人作出的分配)將告無效：

- (i) 截止辦理申請登記日期後的三個星期內；或
- (ii) 如上市委員會在截止辦理申請登記後的三個星期內通知本公司延長有關期限，則最長在截止辦理申請登記後六個星期的一段較長時間內。

如何申請認購香港發售股份

- (c) 倘閣下在香港公開發售及國際配售中均有提出申請：

一經填寫任何申請表格或向香港結算或向白表eIPO供應商發出電子認購指示，即表示閣下同意不會根據國際配售申請配售股份。有關方面將採取合理措施以識別及拒絕來自己取得國際配售下的國際配售股份的投資者在香港公開發售中提出的申請，以及識別及拒絕來自己取得香港公開發售下的發售股份的投資者對國際配售所表示的興趣。

- (d) 倘本公司(或本公司的代理或代名人)、獨家全球協調人(作為本公司的代理)或指定的白表eIPO服務供應商(如適用)或彼等各自的代理或代名人行使酌情權拒絕受理閣下的申請：

本公司(或本公司的代理或代名人)、獨家全球協調人(作為本公司的代理)、指定的白表eIPO服務供應商(如適用)或彼等各自的代理或代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請的全部或一部分，而不給予任何原因。

- (e) 倘發生下列情況，閣下的申請可遭拒絕受理：

- (i) 閣下的申請為重複或疑屬重複申請；
- (ii) 閣下並未有根據本申請表格(倘閣下以申請表格提出申請)所列指示填寫申請表格；
- (iii) 閣下並未以正確方式付款或閣下使用支票或銀行本票付款，而該支票或銀行本票在首次過戶時未能兌現；
- (iv) 閣下或閣下為其利益提出申請的人士已申請或已認購或已表示有意認購或已收取或已經或將會獲配售或配發(包括有條件及/或暫時)國際配售下的發售股份；
- (v) 如閣下申請超過本招股章程「全球發售的架構」一節所述香港公開發售項下初步向公眾提呈的甲組或乙組香港發售股份(即12,500,000股香港發售股份)100%以上；或
- (vi) 任何包銷協議未能成為無條件或根據該協議的條款或因其他原因予以終止。

發送／領取股票及退還股款

倘閣下的申請遭拒絕而不被接納或僅部分獲接納，或最終釐定的發售價低於原定申請時應繳的每股股份發售價0.73港元(不包括有關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，或香港公開發售的條件並無根據「全球發售的架構」一節「條件」一段達成，或任何申請遭撤回或任何有關配發失效，則本公司將不計利息退還閣下所繳付的申請股款或其適當比例款項，連同有關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。本公司將盡力避免於退還申請股款(倘適用)時出現不當延誤。

閣下將就根據香港公開發售獲發行的所有香港發售股份獲發一張股票(惟以黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出的申請除外，於該等情況下，股票將如下文所述存入中央結算系統)。

有關股份將不會獲發任何臨時所有權文件。並無就申請時所付的款項簽發任何收據，然而，除下文所述親身領取外，將於適當時間按申請表格所列地址以普通郵遞方式向閣下(或如屬聯名申請人，則為排名首位的申請人)寄出以下各項，郵誤風險概由閣下承擔：

- (a) 對於以白色申請表格及透過白表eIPO服務提出的申請：
 - (i) 如申請獲全部接納，為所申請的全部香港發售股份的股票；或
 - (ii) 如申請獲部分接納，為成功申請的香港發售股份數目的股票(以黃色申請表格提交並獲全部或部分接納的申請除外，有關成功申請的股票將按下文所述存入中央結算系統)；及／或
- (b) 對於以白色及黃色申請表格提出的申請，以「只准入抬頭人賬戶」劃線方式向申請人(或如屬聯名申請人，則為排名首位的申請人)開出有關以下各項的退款支票：
 - (i) 如申請部分不獲接納，為所申請的香港發售股份未獲接納部分多繳的申請款項；或
 - (ii) 如申請全部不獲接納，為所有申請款項；及／或
 - (iii) 如發售價低於申請時繳納的每股股份發售價，則為發售價與申請時所繳納的每股股份最高發售價之間的差額；在上述各情況下，均包括應佔有關退還／多繳款項的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，惟不計利息。閣下提供的部分香港身份證號碼／護照號碼(或倘為聯名申請人，則為排名首位申請人的部分香港身份證號碼／護照號碼)或會印於退款支票(如有)上。有關資料亦可能會轉交第三方作退款之用。閣下的銀行於兌現退款支票前或會要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼，故不正確填寫閣下的香港身份證號碼／護照號碼可能會延誤兌現閣下的退款支票或致使退款支票無效。

如何申請認購香港發售股份

除根據下文所述親身領取外，有關以白色或黃色申請表格提出申請而全部及部分未獲接納的多繳申請款項(如有)及有關發售價有與申請時原定所付每股股份發售價之間的差額(如有)的退款支票，以及以白色申請表格或向指定白表eIPO服務供應商提出申請而全部及部分獲接納的申請的股票，預計將於二零一一年十二月二十一日(星期三)寄出。本公司在支票過戶前有權保留任何股票及多繳的申請款項。

僅於香港公開發售在所有方面成為無條件，且「包銷」一節「終止理由」一段所述的終止權利並無行使的情況下，股票方會於上市日期上午八時正成為有效的所有權證明。

(a) 如閣下以白色申請表格申請認購：

閣下如申請認購1,000,000股或以上的香港發售股份，且於閣下的白色申請表格上選擇親自領取退款支票(如適用)及/或股票(如適用)並已提供申請表格一切所需資料，閣下可於二零一一年十二月二十一日(星期三)或本公司在報章公佈為領取/發送電子退款指示/退款支票/股票日期的其他日期上午九時正至下午一時正，親臨本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司領取閣下的退款支票(如適用)及股票(如適用)，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。倘若閣下是個人申請人並選擇親自領取，則不得授權任何其他人士代表閣下領取。倘若閣下是公司申請人並選擇親自領取，則閣下必須委派持有蓋上閣下公司印鑑的授權書的授權代表領取。個人申請人及授權代表(如適用)於領取時均須出示獲香港中央證券登記有限公司接納的身份證明文件。倘若閣下並無於指定領取時間內親自領取退款支票(如適用)及/或股票(如適用)，則該等退款支票(如適用)及/或股票(如適用)將於其後從速以普通郵遞方式寄往閣下申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

閣下如申請認購1,000,000股以下的香港發售股份，或閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份，但並無在申請表格表明親自領取退款支票(如適用)及/或股票(如適用)，則閣下的退款支票(如適用)及/或股票(如適用)將於二零一一年十二月二十一日(星期三)以普通郵遞方式寄往閣下的申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

(b) 如閣下以黃色申請表格申請認購：

閣下如以黃色申請表格申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，並選擇親自領取退款支票(如適用)，則請遵照上文所述與白色申請表格申請人相同的指示。如閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份，但並無在閣下的申請表格表明親自領取退款支票(如有)，或如閣下申請少於1,000,000股香港發售股份，則閣下的退款支票(如有)將於二零一一年十二月二十一日(星期三)以普通郵遞方式寄往閣下的申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

如何申請認購香港發售股份

如閣下以黃色申請表格申請認購香港發售股份，且閣下的申請已獲全部或部分接納，則閣下的股票將以香港結算代理人名義發出，並將於二零一一年十二月二十一日(星期三)，或在未能預料的情況下由香港結算或香港結算代理人所指定的任何其他日期，存入中央結算系統，並按閣下在申請表格的指示記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口。

倘若閣下通過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請：

- 將香港發售股份存入閣下指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者持有人除外)的股份戶口，則閣下可向該中央結算系統參與者查詢配發予閣下的香港發售股份數目。

倘若閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請：

- 本公司預期將於二零一一年十二月二十一日(星期三)透過本招股章程內「如何申請認購香港發售股份—分配結果」一段所述不同渠道刊登中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果及香港公開發售的結果。閣下應根據本公司刊發的公告查閱該等結果，如有任何誤差，請於二零一一年十二月二十一日(星期三)或香港結算或香港結算代理人決定的其他日期下午五時前，知會香港結算。香港發售股份一經記存於閣下的股份戶口後，閣下隨即可使用「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算不時生效的「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序)，查核閣下戶口的最新結餘。香港結算亦將向閣下提供一份列明已記存入閣下股份戶口的香港發售股份數目的活動結單。

(c) 如閣下透過白表eIPO申請認購：

如閣下透過白表eIPO服務於指定網站 www.eipo.com.hk 向指定白表eIPO服務供應商遞交電子申請認購1,000,000股或以上的香港發售股份，且申請全部或部分獲接納，則閣下可於二零一一年十二月二十一日(星期三)或本公司在報章公佈為發送／領取電子退款指示／退款支票／股票日期的其他日期上午九時正至下午一時正，親臨香港中央證券登記有限公司領取閣下的股票，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

如閣下並無於指定領取時間內親自領取股票，則該等股票將於其後從速以普通郵遞方式寄往閣下向指定白表eIPO服務供應商作出的申請指示所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

如閣下申請少於1,000,000股香港發售股份，則有關股票將於二零一一年十二月二十一日(星期三)以普通郵遞方式寄往閣下透過指定網站 www.eipo.com.hk 向指定白表eIPO服務供應商作出的申請指示所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

如何申請認購香港發售股份

如閣下以單一銀行賬戶支付申請款項，則電子退款指示(如有)將於二零一一年十二月二十一日(星期三)發送至申請付款賬戶。如閣下以多個銀行賬戶支付申請款項，則退款支票(如有)將於二零一一年十二月二十一日(星期三)寄發予閣下。

(d) 如閣下向香港結算發出電子認購指示申請：

香港發售股份的配發

就分配香港發售股份而言，香港結算代理人不會視為申請人，而每名發出電子認購指示的中央結算系統參與者或有關認購指示的受益人將視為申請人。

將股票記存入中央結算系統及退還申請股款

- 本公司不會發出任何臨時所有權文件，亦不會就已收到的申請股款發出收據。
- 如閣下的申請全部或部分獲接納，則閣下的股票將以香港結算代理人名義發行，並於二零一一年十二月二十一日(星期三)或在特殊情況下由香港結算或香港結算代理人所指定的其他日期，存入中央結算系統，以記存於代表閣下發出電子認購指示的中央結算系統參與者股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。
- 本公司預計將於二零一一年十二月二十一日(星期三)透過本招股章程內「如何申請認購香港發售股份—分配結果」一段所述不同渠道公佈中央結算系統參與者的申請結果(倘中央結算系統參與者為經紀或託管商，則將包括相關實益擁有人的資料)、閣下的香港身份證號碼/護照號碼或其他身份識別編碼(公司的香港商業登記證號碼)以及香港公開發售的分配基準。閣下應細閱本公司刊發的公告，如有任何誤差，須於二零一一年十二月二十一日(星期三)或香港結算或香港結算代理人所指定的其他日期下午五時正前通知香港結算。
- 如閣下已經指示閣下的經紀或託管商代表閣下發出電子認購指示，則亦可向該經紀或託管商查詢閣下或託管商查詢閣下獲配發的香港發售股份數目及退款(如有)金額。
- 如閣下以中央結算系統投資者戶口持有人的身份提出申請，則可於二零一一年十二月二十一日(星期三)透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算不時生效的「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序)查核閣下獲配發的香港發售股份數目及退款(如有)金額。香港發售股份存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口及退還款項存入閣下指定的銀行賬戶後，香港結算會給予閣下一份活動結單，列明存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港發售股份數目，以及存入閣下指定銀行賬戶的退款(如有)金額。

如何申請認購香港發售股份

- 有關閣下的申請全部及部分不獲接納及／或有關發售價與申請時原定所付每股股份發售價之間的差額而退還的申請股款(如有)(包括1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)，將於二零一一年十二月二十一日(星期三)不計利息存入閣下指定的銀行賬戶或閣下的經紀或託管商指定的銀行賬戶。

股份開始買賣

預期股份將於二零一一年十二月二十二日(星期四)開始於聯交所以一手4,000股股份的單位買賣。股份於聯交所的股份代號為3778。

股份將合資格納入中央結算系統

待股份獲准在聯交所上市及買賣，且本公司符合香港結算的證券收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自上市日期或香港結算決定的任何其他日期起，可在中央結算系統內記存、結算及交收。聯交所參與者間進行的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內交收。

所有在中央結算系統的活動均須依據不時有效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

投資者應向彼等的股票經紀或其他專業顧問就交收安排的詳情徵詢建議，因為有關安排可能影響彼等的權利及權益。

我們已作出一切必要安排，以便股份獲准納入中央結算系統。



德勤·關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F, One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

敬啟者：

以下為我們就中國織材控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(下文統稱「貴集團」)截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月(「相關期間」)的財務資料(「財務資料」)所編製的報告，以供載入 貴公司就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板進行首次公開發售(「首次公開發售」)而於二零一一年十二月十二日刊發的招股章程(「招股章程」)內。

貴公司於二零一一年五月四日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。 貴公司為一家投資控股公司，自註冊成立以來，並無從事任何其他業務。根據集團重組(「集團重組」)(更多詳情載於招股章程「歷史及公司架構」一節)，貴公司於二零一一年十月十四日成為 貴集團的控股公司。

於整段相關期間及於本報告刊發日期，貴公司於下列附屬公司擁有權益：

附屬公司名稱	註冊成立/成立 地點及日期 以及法律形式	已發行及 繳足/註冊資本	貴集團應佔股權				於本報告 刊發日期	主要業務
			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		
直接								
Jolly Success International Limited (「Jolly Success」).....	英屬處女群島 (「英屬處女群島」) 二零一一年 三月三日 註冊成立	1,000 港元	不適用	不適用	不適用	100%	100%	投資控股
間接								
珍源有限公司 (「珍源」).....	香港 二零一一年 四月十三日 註冊成立	1,000 港元	不適用	不適用	不適用	100%	100%	投資控股
江西金源紡織有限公司 (「江西金源」).....	中華人民共和國 (「中國」) 二零零五年 十月十日 外商獨資企業	人民幣 148,820,000 元	100%	100%	100%	100%	100%	生產及買賣 滌綸紗、滌 棉混紡紗 以及棉紗

江西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的法定財務報表乃按照適用於中國成立的企業的相關會計原則及規定編製，並經中國註冊會計師江西富豐特會計師事務所審核。

貴公司及Jolly Success自彼等各自的註冊成立日期以來並無編製經審核財務報表，原因是彼等註冊成立所在的國家並不受法定審核規定所限。珍源自其註冊成立日期以來並無編製經審核財務報表，原因是其首份法定財務報表尚未到期發出。

就本報告而言，貴公司及江西金源董事已根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）分別編製貴公司及其附屬公司、Jolly Success及珍源由貴公司註冊成立日期起至二零一一年六月三十日止的綜合財務報表以及江西金源於相關期間的財務報表（「相關財務報表」）。我們已根據國際核數準則對相關財務報表進行獨立審核，並已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）建議的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」查核相關財務報表。

本報告所載財務資料乃根據財務資料附註2所列的基準從相關財務報表編製。於編製我們的報告以供載入招股章程時，我們並無對相關財務報表作出任何調整。

批准刊發相關財務報表的貴公司及江西金源董事須對該等相關財務報表負責。貴公司董事對載入本報告的招股章程內容負責。我們的責任為從相關財務報表編撰本報告所載的財務資料，以對財務資料達致意見，並向閣下報告。

我們認為，就本報告而言，財務資料連同其附註真實及公平地反映貴集團於二零零八年、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及貴公司於二零一一年六月三十日的事務狀況，以及貴集團於相關期間的合併業績及現金流量。

貴集團截至二零一零年六月三十日止六個月的可資比較合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表連同其附註（「二零一零年六月的財務資料」）乃摘錄自同期的貴集團未經審核合併財務資料，後者乃由貴公司的董事純粹為本報告而編製。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」審閱二零一零年六月的財務資料。我們對二零一零年六月的財務資料的審閱工作包括主要向負責財務及會計事宜的人員作出查詢，以及進行分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行審核的範圍小，故不能令我們保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事宜。因此，我們並不就二零一零年六月的財務資料發表審核意見。根據我們的審閱結果，我們並無發現任何事項，令我們相信二零一零年六月的財務資料在各重大方面未有根據與編製財務資料所採用的會計政策貫徹一致的會計政策編製，而財務資料乃遵照國際財務報告準則而編製。

A. 財務資料

合併全面收益表

	附註	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
收入.....	6	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.....	8	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.....	9	(14,417)	(10,907)	(16,009)	(7,434)	(8,432)
貴公司擁有人應佔						
年內/期內溢利及						
全面收入總額.....	10	<u>1,118</u>	<u>66,192</u>	<u>117,556</u>	<u>44,243</u>	<u>45,263</u>
每股盈利						
—基本.....	14	<u>人民幣0.15分</u>	<u>人民幣8.83分</u>	<u>人民幣15.67分</u>	<u>人民幣5.90分</u>	<u>人民幣6.04分</u>

合併財務狀況表

	附註	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					
物業、廠房及設備.....	15	382,331	378,079	381,436	403,873
預付租賃款項.....	16	12,721	12,445	13,361	13,207
收購物業、廠房及設備的 按金.....		—	—	15,450	—
融資租賃承擔的抵押存款...	27	—	15,521	15,521	15,521
		<u>395,052</u>	<u>406,045</u>	<u>425,768</u>	<u>432,601</u>
流動資產					
存貨.....	17	67,087	96,657	115,705	85,657
貿易及其他應收款項.....	18	15,177	15,318	27,976	10,156
應收票據.....	19	6,505	5,689	12,329	3,080
預付租賃款項.....	16	276	276	299	299
應收關聯公司款項.....	20及35(e)	14,707	22,750	—	—
已質押銀行存款.....	21	106,201	42,801	29,609	54,332
現金及銀行結餘.....	21	26,221	46,164	113,514	33,197
		<u>236,174</u>	<u>229,655</u>	<u>299,432</u>	<u>186,721</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項.....	22	97,642	47,345	39,116	30,998
應付票據.....	23	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	25,900	—	—	7,154
應付一名董事款項.....	25	—	5,000	—	—
銀行借款.....	26	86,230	221,649	289,837	266,412
融資租賃承擔.....	27	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>
總資產減流動負債.....		<u>165,325</u>	<u>225,882</u>	<u>244,646</u>	<u>278,116</u>
非流動負債					
遞延收入.....	24	7,014	6,864	6,714	6,639
融資租賃承擔.....	27	—	37,415	24,573	12,854
		<u>7,014</u>	<u>44,279</u>	<u>31,287</u>	<u>19,493</u>
淨資產.....		<u>158,311</u>	<u>181,603</u>	<u>213,359</u>	<u>258,623</u>
資本及儲備					
股本／實繳資本.....	28	148,820	148,820	148,820	148,820
儲備.....		9,491	32,783	64,539	109,803
貴公司擁有人應佔總權益...		<u>158,311</u>	<u>181,603</u>	<u>213,359</u>	<u>258,623</u>

財務狀況表

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元
貴公司		
非流動資產		
於附屬公司的投資		—
流動資產		
預付款項		1,526
流動負債		
應計開支		345
應付關聯公司款項	25	7,154
		<u>7,499</u>
淨流動負債		<u>(5,973)</u>
總資產減流動負債		<u><u>(5,973)</u></u>
資本及儲備		
股本	28	—
累計虧損		<u>(5,973)</u>
貴公司擁有人應佔虧絀		<u><u>(5,973)</u></u>

合併權益變動表

	股本/ 實繳資本 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	法定 盈餘儲備 人民幣千元 (附註1)	累計溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日.....	148,820	—	4,163	4,210	157,193
年內溢利及全面收入總額.....	—	—	—	1,118	1,118
於二零零八年十二月三十一日及 二零零九年一月一日.....	148,820	—	4,163	5,328	158,311
年內溢利及全面收入總額.....	—	—	—	66,192	66,192
已確認為分派的股息(附註13)....	—	—	—	(42,900)	(42,900)
轉撥至法定盈餘儲備.....	—	—	10,790	(10,790)	—
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日.....	148,820	—	14,953	17,830	181,603
年內溢利及全面收入總額.....	—	—	—	117,556	117,556
已確認為分派的股息(附註13)....	—	—	—	(85,800)	(85,800)
轉撥至法定盈餘儲備.....	—	—	23,622	(23,622)	—
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日.....	148,820	—	38,575	25,964	213,359
Jolly Success發行股份.....	1	—	—	—	1
集團重組後交換股份(附註2).....	(1)	1	—	—	—
期內溢利及全面收入總額.....	—	—	—	45,263	45,263
於二零一一年六月三十日.....	<u>148,820</u>	<u>1</u>	<u>38,575</u>	<u>71,227</u>	<u>258,623</u>
未經審核					
於二零一零年一月一日.....	148,820	—	14,953	17,830	181,603
期內溢利及全面收入總額.....	—	—	—	44,243	44,243
於二零一零年六月三十日.....	<u>148,820</u>	<u>—</u>	<u>14,953</u>	<u>62,073</u>	<u>225,846</u>

附註：

- (1) 法定盈餘儲備指來自中國成立的江西金源除稅後溢利的撥款，構成江西金源股東權益的一部分。根據中國公司法及江西金源的組織章程細則，江西金源須從其各年內除稅後溢利劃撥最少10%的款項至法定盈餘儲備，直至法定盈餘儲備達至其註冊資本的50%。法定盈餘儲備可用作轉換至江西金源的額外資本。
- (2) 於二零一一年六月十三日，貴公司配發及發行900,000股未繳股款股份，連同現有的100,000股未繳股款股份，以交換Jolly Success全部股本。

合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元
經營活動的現金流量					
年內/期內溢利.....	1,118	66,192	117,556	44,243	45,263
經下列調整：					
利息收入.....	(1,722)	(1,926)	(1,006)	(529)	(459)
利息開支.....	6,322	8,591	14,452	6,984	8,140
攤銷遞延收入.....	(150)	(150)	(150)	(75)	(75)
攤銷預付租賃款項.....	276	276	286	138	154
融資租賃承擔相關預付費用 攤銷.....	—	—	583	292	292
物業、廠房及設備的折舊.....	12,300	16,596	17,329	8,575	9,083
應收票據貼現費用.....	8,095	2,316	974	158	—
出售物業、廠房及 設備的虧損.....	—	—	2	—	36
持作買賣投資的公平值變動...	3,451	—	—	—	—
營運資金變動前的 經營現金流量.....	29,690	91,895	150,026	59,786	62,434
存貨減少/(增加).....	7,754	(29,570)	(19,048)	(25,609)	30,048
貿易及其他應收款項 (增加)/減少.....	(7,107)	2,339	(15,138)	(2,077)	14,720
應收票據(增加)/減少.....	(3,255)	(84)	(8,289)	(1,360)	7,149
持作買賣投資減少.....	16,269	—	—	—	—
應付票據增加/(減少).....	68,700	(79,625)	(6,325)	(10,100)	(29,550)
貿易及其他應付款項 增加/(減少).....	511	7,601	(607)	(1,067)	(8,118)
經營所得/(所用)現金.....	112,562	(7,444)	100,619	19,573	76,683
已付利息.....	(6,080)	(8,141)	(12,658)	(6,108)	(7,858)
經營活動所得/(所用) 淨現金.....	106,482	(15,585)	87,961	13,465	68,825

	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
投資活動的現金流量					
購置物業、廠房及設備	(68,664)	(37,242)	(26,869)	(9,837)	(419)
已質押銀行存款					
(增加)/減少	(71,751)	63,400	13,192	8,620	(24,723)
融資租賃承擔的抵押					
存款增加	—	(15,521)	—	—	—
向關聯公司墊款	(17,807)	(47,249)	(36,485)	(7,685)	—
在建工程付款	(30,184)	—	(1,441)	(47)	(11,609)
第三方還款	3,312	—	2,480	2,480	—
向第三方墊款	—	(2,480)	(1,700)	(1,700)	—
關聯公司還款	3,100	39,206	60,935	26,250	—
已收利息	1,722	1,926	1,006	529	459
物業、廠房及設備按金					
及預付租賃款項	—	—	(15,450)	(1,778)	—
預付租賃款項增加	—	—	(1,225)	—	—
投資活動(所用)/所得					
淨現金	(180,272)	2,040	(5,557)	16,832	(36,292)
融資活動的現金流量					
銀行借款所得款項	100,900	271,649	289,837	130,000	143,412
售後租回安排所得款項	9,910	58,250	16,710	—	—
償還銀行借款	(91,652)	(135,330)	(220,000)	(110,000)	(164,737)
已付股息	(14,300)	—	(42,900)	(42,900)	(85,800)
Jolly Success發行股份	—	—	—	—	1
第三方墊款	—	—	28,000	28,000	—
償還第三方貸款	(10,100)	(33,000)	(28,000)	—	—
向關聯公司還款	(10,000)	(25,900)	(10,000)	—	—
票據融資所得款項	124,400	26,025	—	—	—
償還票據融資	—	(124,400)	(26,025)	—	—
關聯公司墊款	—	—	10,000	10,000	7,154
就應收票據已付貼現費用	(8,095)	(2,316)	(974)	(158)	—

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元
償還融資租賃承擔	(6,023)	(6,490)	(26,702)	(10,673)	(12,880)
董事墊款/(向董事還款)	—	5,000	(5,000)	(5,000)	—
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 現金及銀行結餘	26,221	46,164	113,514	75,730	33,197

財務資料附註

1. 一般資料

貴公司為於開曼群島註冊成立的私人有限公司。貴公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而貴公司的主要營業地點位於香港銅鑼灣禮頓道77號禮頓中心1321室。

貴公司為一家投資控股公司，其營運附屬公司江西金源從事生產及買賣滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗。

財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為江西金源的功能貨幣。

2. 集團重組及財務資料編製基準

江西金源於二零零五年十月十日成立，於集團重組前由江西金源控股股東鄭洪先生、施榮懷先生、林承恩先生及鄒蘋女士(統稱「最終控股股東」)直接擁有。

Jolly Success於二零一一年三月三日在英屬處女群島註冊成立。Jolly Success的法定股本為50,000港元，分為50,000股每股面值1.00港元的股份，其已發行繳足股本為1,000港元，分為1,000股每股面值1.00港元的股份，全部股份分別由各最終控股股東全資擁有的四間公司持有。

珍源於二零一一年四月十三日在香港註冊成立。珍源的法定股本為10,000港元，分為10,000股每股面值1.00港元的股份，其已發行繳足股本為1,000港元，分為1,000股每股面值1.00港元的股份，全部股份由Jolly Success持有。

為籌備貴公司股份在聯交所上市而理順貴集團的架構，貴公司進行了集團重組，貴公司於Jolly Success與最終控股股東之間進行分拆後於二零一一年六月十三日成為Jolly Success及珍源的控股公司。貴公司進一步配發及發行900,000股未繳股款股份予最終控股股東及Orient Dynasty Holdings Limited(一家在英屬處女群島註冊成立的公司，乃獨立第三方)，連同現有的100,000股已發行未繳股款股份，以交換Jolly Success全部股本。

於二零一一年十月十四日，最終控股股東向珍源轉讓彼等於江西金源的股權，以換取向Jolly Success配發及發行珍源的1,000股股份，因此，貴公司成為貴集團現時旗下公司的控股公司。

由於江西金源、Jolly Success、珍源及貴公司於集團重組前後一直受鄭洪先生共同控制，故貴集團於相關期間的合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表已編製，猶如現行集團架構於整段相關期間或自貴集團現時旗下相關實體各自的註冊成立日期以來(以較短期間為準)一直存在。貴集團於二零零八年、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已編製以呈列於該等日期已存在的貴集團現時旗下實體的資產及負債。

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，貴集團的淨流動負債分別約為人民幣229,727,000元、人民幣180,163,000元、人民幣181,122,000元及人民幣154,485,000元。截至本報告日期，貴集團已取得人民幣202,000,000元的銀行貸款滾存及人民幣140,000,000元的3年銀行融通。因此，經考慮已有銀行融通及內部財務資源，貴集團管理層信納，貴集團將取得足夠財政資源以應付其在可預見未來到期的財務承擔，因此相關財務報表乃按持續經營基準編製。

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

國際會計準則委員會已頒佈若干新訂國際會計準則(「國際會計準則」)、國際財務報告準則及修訂本及詮釋(下文統稱「新訂國際財務報告準則」)，新訂國際財務報告準則於 貴集團於二零一一年一月一日開始的財政期間生效。就編製及呈列相關期間的財務資料而言，貴集團已於整段相關期間貫徹採納所有該等新訂國際財務報告準則及其他現行國際財務報告準則。

貴集團並無提早應用下列已頒佈但於相關期間尚未生效的新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋。

國際財務報告準則第7號(修訂本)	披露一轉讓財務資產 ¹
國際財務報告準則第9號	財務工具 ²
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
國際財務報告準則第11號	聯合安排 ²
國際財務報告準則第12號	於其他實體之權益披露 ²
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ²
國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號	地表礦藏生產階段的剝除成本 ²
國際會計準則第1號(修訂本)	其他全面收入項目呈列 ⁴
國際會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ³
國際會計準則第19號(二零一一年經修訂)	僱員福利 ²
國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)	獨立財務報表 ²
國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)	於聯營公司及合資公司的投資 ²

¹ 於二零一一年七月一日或以後開始的年度期間生效。

² 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效。

³ 於二零一二年一月一日或以後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效。

貴公司的董事預計應用新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋對 貴集團的財務資料將不會造成重大影響。

4. 主要會計政策

財務資料已按歷史成本基準編製。歷史成本一般以交換貨品時所付代價的公平值為基準。

財務資料按下列符合國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則的會計政策編製。此外，財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

收入確認

收入按已收或應收代價的公平值計量，並指於一般業務過程中出售貨品時的應收款項，扣除折扣及相關銷售稅。

銷售貨品的收入將於達成下列所有條件時確認：

- 貴集團將貨品擁有權的主要風險及回報轉移予買方；
- 貴集團並無保留對所售貨品的一般與擁有權相關的程度的持續管理參與權，亦無實際控制權；
- 收入金額能可靠計量；
- 與交易相關的經濟利益可能流入 貴集團；及
- 交易已產生或將予產生的成本能可靠計量。

銷售貨品的收入於交付貨品及轉移所有權時確認。

達到收入確認標準之前從客戶收取的按金計入合併財務狀況表流動負債項下。

財務資產的利息收入乃於經濟利益將有可能流入 貴集團及收入金額能夠可靠地計量時予以確認。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

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(在建工程除外)，並按成本減其後的累計折舊及累計減值虧損(如有)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 貴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。該等資產於可用作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始折舊。

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相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。

借款成本

直接分配至需要很長時間才可作擬定用途或者可供出售的合資格資產的收購、建造或生產的借款成本增加至該等資產的成本，直到該等資產基本上可作擬定用途或可供出售。

所有其他借款成本於其產生的年度在損益確認。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資已計入 貴公司按成本減任何已識別減值虧損計入財務狀況表。

租賃

倘租賃的條款將擁有權絕大部分的風險及回報轉移予承租人，則該租賃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

貴集團作為承租人

根據融資租賃持有的資產於租賃開始時按其公平值或(倘為較低者)最低租賃款項現值確認為 貴集團的資產。對出租人的相應負債於合併財務狀況表列作融資租賃承擔。

租賃款項按比例於融資費用及租賃承擔減少之間作出分配，從而使該等負債的餘額的息率固定。融資費用立即於損益確認，除非直接歸屬於合資格資產，在該情況下融資費用依據 貴集團的借款成本會計政策(請參閱上述借款成本會計政策)作資本化。

租賃土地及樓宇

當租賃包括土地和樓宇成分，貴集團會根據各成分擁有權所附帶的絕大部分風險及回報是否已轉移予貴集團評估各成分，以分別將各成分分類為融資或經營租賃。具體而言，最低租賃款項(包括任何一次性預付款項)按租賃的土地成分及樓宇成分租賃權益於租賃開始時的相對公平值，按比例分配到土地及樓宇成分。

倘能可靠分配租賃款項，按經營租賃入賬的租賃土地權益將於合併財務狀況表內列作「預付租賃款項」，並按直線法於租期內攤銷。

售後租回

售後租回交易涉及出售機器及租回同一資產。如果售後租回交易產生融資租賃，銷售所得款項超出賬面值的任何多餘部分不得由貴集團(作為承租人)立即確認為收入。相反，其應予以遞延，並在租期內攤銷。

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)計值的交易按交易日期現行匯率換算為各自的功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)。於報告期間末，以外幣計值的貨幣項目按該日現行匯率重新換算。按歷史成本計量以外幣計值的非貨幣項目不作重新換算。

在結算貨幣項目及重新換算貨幣項目時產生的外匯差額於其產生的期間在損益確認。

政府補助

除非能合理確定貴集團將符合補助附帶的條件及將會收取有關補助，否則政府補助不予確認。

政府補助乃就貴集團將補助擬抵銷的相關成本確認為開支的期間按系統化基準於損益中確認。具體而言，主要條件為貴集團須購買、建造或以其他方式收購非流動資產的政府補助於合併財務狀況表內確認為遞延收入，並於相關資產的可使用年期內轉撥至損益。

作為開支或已發生的虧損補償、或是以給予貴集團即時的財務支援為目的而發放，無未來相關成本的政府補助，在應收期間內於損益中確認。

退休福利成本

向國家管理退休福利計劃支付的款項，於僱員提供服務而有權獲得有關供款時支銷。

稅項

所得稅開支為當期應付稅項及遞延稅項的總額。

當期應付稅項根據年內/期內應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於合併全面收益表內呈報的溢利，因為前者並無計入其他年度的應課稅或可扣稅收支項目，亦無計入毋須課稅或不獲扣稅的項目所致。貴集團的當期稅項負債乃按已於報告期間末訂定或大致訂定的稅率計算。

遞延稅項乃為財務資料內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時差異而確認。遞延稅項負債一般按所有應課稅的暫時差異予以確認，而遞延稅項資產則一般按可能會出現可用以抵銷可扣減的暫時差異的應課稅溢利時，就所有可扣減的暫時差異而予以確

認。倘若暫時差異乃基於商譽或初步確認(業務合併的情況下除外)不影響應課稅溢利或會計溢利的交易中的其他資產及負債而引致，則有關資產及負債不予確認。

遞延稅項負債乃就於附屬公司的投資的相關應課稅暫時差異而確認，惟若貴集團能夠控制暫時差異撥回及暫時差異有可能未必於可見將來撥回的情況除外。與該等投資相關的可扣減暫時差異所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差異的利益且預計於可見將來可以撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值乃於報告期間末進行檢討，並在不再可能有足夠應課稅溢利收回全部或部分資產時作調減。

遞延稅項資產及負債乃按預期於償還負債或實現資產期間適用的稅率計算。所根據的稅率(及稅法)乃於報告期間末已訂定或大致訂定。遞延稅項資產及負債的計量反映貴集團於報告期間末，預期將要收回或償還其資產及負債賬面值的稅務後果。

資產減值

於報告期間末，貴集團會檢討其資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已蒙受減值虧損。倘存在該等跡象，則會估計該資產的可收回金額以釐定減值虧損數額(如有)。

倘資產可收回金額估計低於其賬面值，則將資產的賬面值減至其可收回金額。減值虧損即時確認為開支。

倘減值虧損於其後撥回，該資產的賬面值將增加至其經修訂估計可收回金額，但因此增加的賬面值不會超逾資產於過往年度如無確認減值虧損時的賬面值。撥回減值虧損即時確認為收入。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列值。成本按先進先出法計算。可變現淨值指存貨估計售價減完成的所有估計成本及銷售所需成本。

財務工具

當集團實體成為工具合約條款的一方時，會在合併財務狀況表上確認財務資產及財務負債。

財務資產及財務負債初步按公平值計量。收購或發行財務資產及財務負債(以公平值透過損益列賬的財務資產或財務負債除外)直接應佔的交易成本，於初步確認時加入財務資產或財務負債的公平值或從中扣減(如適用)。

財務資產

貴集團的財務資產主要為貸款及應收款項。

實際利率法

實際利率法是指計算財務資產的攤銷成本及分攤相關期間利息收入的方法。實際利率是將財務資產在預計年期或適用的更短期間內的未來現金收入，準確貼現為初步確認時的賬面淨值所使用的利率。

利息收入按實際利率基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項是指在活躍市場中沒有報價、金額固定或可確定的非衍生財務資產。於初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、應收票據、應收關聯公司款項、已質押銀行存款及銀行結餘及現金)以實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損(請參閱下文有關財務資產減值虧損的會計政策)列賬。

財務資產減值

財務資產乃於各報告期間末評估有否減值跡象。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。

客觀減值證據可包括：

- 發行人或交易對手出現重大財政困難；或
- 違約，例如未能繳付或延遲償還利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

就若干類別的財務資產(如貿易應收款項)而言，被評估不會個別減值的資產，將會其後匯集一併評估減值。應收款項組合出現減值的客觀證據包括 貴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以及與客戶拖欠應收款項及其財務表現互相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。

除貿易應收款項的賬面值減少會透過使用撥備賬計算外，財務資產的賬面值減少乃直接經由減值損失計算。撥備賬內賬面值的變動會於損益中確認。當貿易應收款項被視為不可收回時，其將於撥備賬目內撇銷。至於先前撇銷的款項倘其後收回，則計入損益。

倘若在往後期間，減值虧損金額減少，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，惟於減值撥回當日的貸款及應收款項的賬面值不得超過倘無確認減值的攤銷成本。

財務負債及股本工具

集團實體發行的財務負債及股本工具乃按所訂立合約安排的內容與財務負債及股本工具的定义分類。

股本工具為有證據顯示 貴集團於資產中扣減所有負債後有剩餘資產權益的任何合約。

實際利率法

實際利率法是指計算財務負債的攤銷成本及分攤相關期間利息開支的方法。實際利率是將財務負債在預計年期或適用的更短期間內的未來現金付款，準確貼現為初步確認時的賬面淨值所使用的利率。

利息開支按實際利率基準確認。

財務負債

財務負債包括貿易應付款項、應付票據、應付關聯公司／董事款項及銀行借款，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

股本工具

集團實體發行的股本工具按已收所得款項扣除直接發行成本入賬。

財務擔保合同

財務擔保合同乃規定發行人在由於某欠債人未能按照某債務工具的原有或修訂條款在到期時付款而出現虧損時向持有人作出具體償付的合同。集團發行的財務擔保合同倘不指定為按公平值透過損益列賬，則初步以其於發行時公平值減與發行財務擔保合同直接應佔的交易成本之餘額確認。初步確認後，貴集團按下列較高者計量該財務擔保合同：(i)按國際會計準則第37號「撥備、或有負債及或有資產」釐定的金額；及(ii)初步確認金額減(如適用)按國際會計準則第18號「收入」確認的累計攤銷。

終止確認

當從資產得到現金流量的合約權利屆滿或財務資產被轉讓及貴集團已轉移該項財務資產擁有權的絕大部分風險及回報時，財務資產會被終止確認。倘貴集團既未轉讓或保留擁有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制已轉讓資產，貴集團確認其在資產中的保留權益及其可能須支付金額的相關負債。倘貴集團保留已轉讓財務資產擁有權的絕大部分風險及回報，貴集團繼續確認該項財務資產，並確認有抵押借款為已收取所得款項。

於終止確認財務資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額及已於其他全面收入內直接確認的累計收益或虧損於損益中確認。

當有關合約所訂明責任獲解除、註銷或屆滿時，財務負債會被終止確認。獲終止確認的財務負債的賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益內確認。

5. 估計不明朗因素的主要來源

在應用貴集團會計政策(載於附註4)時，貴集團管理層須對無法依循其他途徑得知的資產及負債賬面值作出估計及假設。該等估計及相關假設乃按照過往經驗及其他被視為相關的因素作出。實際結果或有別於該等估計。

該等估計與相關假設需要持續審閱。倘修訂會計估計僅影響某一期間，則於修訂有關估計的期間內確認修訂；或倘修訂影響目前期間及未來期間，則於作出修訂的期間及未來期間確認有關修訂。

下文為有關未來的主要假設及於報告期間末估計不明朗因素的其他主要來源。此等假設及來源，均對下一個財政年度資產賬面值，造成須作出大幅調整的重大風險。

存貨估值方法及存貨撇減

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列值。成本按先進先出法計算。倘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、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團存貨的賬面值分別約為人民幣6,709萬元、人民幣9,666萬元、人民幣1.1571億元及人民幣8,566萬元。

折舊

貴集團按直線法以介乎3%至10%的年率於其估計可使用年期內折舊物業、廠房及設備。貴集團用以折舊物業、廠房及設備的估計可使用年期，反映管理層經考慮行業一般慣例後，對於貴集團擬從使用資產產生未來經濟利益的期間的估計。於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團物業、廠房及設備的賬面值分別約為人民幣3.8233億元、人民幣3.7808億元、人民幣3.8144億元及人民幣4.0387億元。

6. 收入

以下為相關期間 貴集團主要產品的收入分析：

	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 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
滌綸紗銷售額	319,967	380,921	527,978	251,855	260,329
滌棉混紡紗銷售額	217,211	253,400	350,849	136,433	240,494
棉紗銷售額	8,114	29,117	51,839	22,873	25,736
	<u>545,292</u>	<u>663,438</u>	<u>930,666</u>	<u>411,161</u>	<u>526,559</u>

7. 分部資料

經營分部以主要營運決策者(「主要營運決策者」)為分配資源予分部及評估分部表現而定期審閱的內部報告(按照符合中國公認會計原則(「中國公認會計原則」)的會計政策編制)作為分辨基準。

負責分配資源及評估經營分部表現的主要營運決策者，被界定為 貴公司執行董事。

貴集團的營運來自江西金源，故執行董事根據中國公認會計原則審閱江西金源的整體業績，以作截至二零零八年、二零零九年、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資源分配及表現評估之用。除附註6所載收入分析外，並無定期編製有關紗線產品的經營業績及其他單獨的財務資料，以內部報告予主要營運決策者作資源分配及表現評估之用。江西金源的營運根據國際財務報告準則第8號「經營分部」屬 貴集團的單一經營及可報告分部。

主要營運決策者所審閱的分部業績、分部資產及分部負債對賬(其與 貴集團的合併業績、總資產及總負債不同)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 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
主要營運決策者審閱的					
分部(虧損)溢利	(2,452)	57,792	113,106	43,168	50,761
有關政府補助的					
收入調整	3,570	8,400	4,450	1,075	475
未分配開支	—	—	—	—	(5,973)
	<u>1,118</u>	<u>66,192</u>	<u>117,556</u>	<u>44,243</u>	<u>45,263</u>

	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
主要營運決策者審閱的分部資產	631,226	635,700	725,200	617,796
未分配資產	—	—	—	1,526
貴集團總資產	<u>631,226</u>	<u>635,700</u>	<u>725,200</u>	<u>619,322</u>
	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
主要營運決策者審閱的分部負債	465,901	447,233	505,127	346,561
遞延收入調整	7,014	6,864	6,714	6,639
未分配負債	—	—	—	7,499
貴集團總負債	<u>472,915</u>	<u>454,097</u>	<u>511,841</u>	<u>360,699</u>

貴集團所有非流動資產、生產設施及資本開支均位於中國或在中國使用。

地區資料

貴集團所有收入均來自於中國基於產品交付地(亦即客戶所在地)的滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗銷售。

有關主要客戶的資料

於相關期間，概無來自單一客戶的收入佔 貴集團總銷售額10%以上。

8. 投資及其他收入

	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
	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
已質押銀行存款及銀行					
結餘的利息收入	1,722	1,926	1,006	529	459
政府基於已付增值稅的					
補助(附註)	3,420	8,250	4,300	1,000	—
政府對收購土地使用權的					
補助(附註)	150	150	150	75	75
其他政府補助	—	—	—	—	400
廢料銷售收入	462	443	1,486	469	839
其他	264	158	85	68	166
	<u>6,018</u>	<u>10,927</u>	<u>7,027</u>	<u>2,141</u>	<u>1,939</u>

附註：

政府補助包括中國政府退還的土地使用權購買成本及基於增值稅的補助。該等補助均大致上就江西金源於二零零五年成立而提供。政府基於已付增值稅的補助在收取時於合併全面收益表中確認，毋需符合特定條件。與退還土地使用權購買成本相關的政府補助確認為遞延收入(請參閱附註24)(為非經常性)。

9. 財務成本

	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)	
下列各項的利息：					
— 須於五年內悉數償還的					
銀行借款	6,080	8,141	12,658	6,108	7,858
— 融資租賃	242	450	1,794	876	1,260
	<u>6,322</u>	<u>8,591</u>	<u>14,452</u>	<u>6,984</u>	<u>9,118</u>
應收票據貼現費用	8,095	2,316	974	158	—
融資租賃承擔相關					
預付費用攤銷	—	—	583	292	292
	<u>14,417</u>	<u>10,907</u>	<u>16,009</u>	<u>7,434</u>	<u>9,410</u>
減：資本化金額	—	—	—	—	(978)
	<u>14,417</u>	<u>10,907</u>	<u>16,009</u>	<u>7,434</u>	<u>8,432</u>

年內／期內資本化借款成本由一般借款庫產生，並以就合資格資產開支應用下列資本化年率計算得出。

	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
	%	%	%	%	%
資本化率	—	—	—	—	6.48

10. 年內／期內溢利

	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
年內／期內溢利乃經扣除 下列各項得出：				(未經審核)	
核數師酬金.....	26	26	30	—	—
確認為開支的存貨成本.....	515,119	576,205	781,294	350,465	453,737
物業、廠房及設備的折舊...	12,300	16,596	17,329	8,575	9,083
預付租賃款項攤銷.....	276	276	286	138	154
折舊及攤銷總額.....	12,576	16,872	17,615	8,713	9,237
出售物業、廠房及 設備的虧損.....	—	—	2	—	36
上市開支 (計入其他開支).....	—	—	—	—	4,954
董事酬金：					
袍金.....	—	—	—	—	—
薪酬及其他福利.....	147	147	147	82	186
退休福利計劃供款.....	1	2	2	1	1
其他員工成本.....	148	149	149	83	187
退休福利計劃供款 (不包括董事).....	33,675	45,337	47,101	22,683	27,009
總員工成本.....	5	17	36	11	71
總員工成本.....	33,828	45,503	47,286	22,777	27,267

11. 董事薪酬及最高薪酬僱員

貴集團支付 貴公司各董事的酬金詳情如下：

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	袍金	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	總酬金
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
鄭永祥.....	—	147	1	148
鄭洪.....	—	—	—	—
非執行董事：				
施榮懷.....	—	—	—	—
	—	147	1	148

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	袍金	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	總酬金
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>執行董事：</i>				
鄭永祥.....	—	147	2	149
鄭洪.....	—	—	—	—
<i>非執行董事：</i>				
施榮懷.....	—	—	—	—
	—	147	2	149

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	袍金	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	總酬金
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>執行董事：</i>				
鄭永祥.....	—	147	2	149
鄭洪.....	—	—	—	—
<i>非執行董事：</i>				
施榮懷.....	—	—	—	—
	—	147	2	149

截至二零一零年六月三十日止六個月(未經審核)

	袍金	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	總酬金
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>執行董事：</i>				
鄭永祥.....	—	82	1	83
鄭洪.....	—	—	—	—
<i>非執行董事：</i>				
施榮懷.....	—	—	—	—
	—	82	1	83

截至二零一一年六月三十日止六個月

	袍金	薪金及 其他福利	退休福利 計劃供款	總酬金
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<i>執行董事：</i>				
鄭永祥	—	95	1	96
鄭洪	—	91	—	91
<i>非執行董事：</i>				
施榮懷	—	—	—	—
	<u>—</u>	<u>186</u>	<u>1</u>	<u>187</u>

截至二零零八年、二零零九年、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，概無董事放棄任何酬金。

於二零一一年五月四日，鄭洪先生及鄭永祥先生獲委任為 貴公司執行董事，而施榮懷先生則獲委任為 貴公司非執行董事。

截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，於 貴集團5名最高薪酬僱員中，分別有1名、1名、1名、1名及2名為 貴公司董事，其酬金已於上文披露。其餘4名、4名、4名、4名及3名於截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的酬金如下：

	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
薪金及其他福利	191	198	197	89	86
退休福利計劃供款	—	—	—	—	—
	<u>191</u>	<u>198</u>	<u>197</u>	<u>89</u>	<u>86</u>
	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
	僱員數目	僱員數目	僱員數目	僱員數目	僱員數目
該等餘下的最高薪酬人士的 酬金介乎以下範圍：					
零至1,000,000港元	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>3</u>

12. 所得稅開支

根據開曼群島法律，貴公司獲豁免繳稅。由於貴集團並無於香港產生或源自香港的收入，故並無就香港利得稅計提撥備。

於二零零七年三月十六日，中國根據中國國家主席令63號頒佈中國企業所得稅法(「新稅法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈新稅法實施條例。新稅法及實施條例使江西金源的稅率自二零零八年一月一日起由33%改為25%。

江西金源為從事製造業的外商獨資企業。根據中國的《外國企業所得稅法》，江西金源獲批准自其成立以來的首個獲利年度起計兩年內豁免繳納企業所得稅(「企業所得稅」)，其後三年獲企業所得稅減半。江西金源的首個獲利年度為二零零六年。因此，江西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。江西金源自二零一一年一月一日起須按25%的稅率繳稅。

江西金源於二零零六年及二零零七年購買若干國產設備。根據財政部及國家稅務總局頒佈的財稅字[2000]49號《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》，購買國產設備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相關企業所得稅抵免獲江西奉新區國家稅務局批准。截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，江西金源享有稅項抵免總額人民幣3,841萬元。其中，人民幣28萬元、人民幣851萬元、人民幣1,481萬元、人民幣553萬元(未經審核)及人民幣1,281萬元已分別用於抵銷江西金源於二零零八年、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所得稅負債。餘額人民幣200萬元已於二零一一年六月三十日結轉供抵免未來稅項。

由於應用稅項寬減(如適用)後，截至二零零八年、二零零九年、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所取得的稅項抵免而悉數減除，故概無就企業所得稅計提撥備。

根據國稅發[2008]52號《國家稅務總局關於停止執行企業購買國產設備投資抵免企業所得稅政策問題的通知》，就購買國產設備的稅務抵免已於二零零八年一月一日或之後停止授出。

相關期間的稅項開支與合併全面收益表所列年內／期內溢利的對賬如下：

	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
年內／期內溢利.....	1,118	66,192	117,556	44,243	45,263
按中國企業所得稅稅率25%計 算的稅項.....	280	16,548	29,389	11,060	11,316
不可扣稅開支的 稅務影響.....	288	215	116	—	1,596
獲授稅項寬減的 稅務影響.....	(284)	(8,513)	(14,821)	(5,530)	—
購買國產設備的 額外稅項寬減.....	(284)	(8,513)	(14,821)	(5,530)	(12,809)
其他.....	—	263	137	—	(103)
年內／期內稅項.....	—	—	—	—	—

13. 股息

於相關期間，在進行集團重組前，江西金源已向其股東宣派股息如下：

	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
江西金源股東.....	—	42,900	85,800	—	—

並無呈列股息率及享有股息權利的股份數目，因為該等資料對本報告意義不大。

14. 每股盈利

相關期間的每股基本盈利乃根據 貴公司擁有人應佔相關期間溢利，及該等期間已發行 750,000,000 股股份計算，並假設集團重組及資本化發行(詳情載於招股章程附錄六「法定及一般資料」一節)已於二零零八年一月一日生效。

並無呈列相關期間的每股攤薄盈利，因為於該等年度／期間概無任何發行在外的潛在普通股。

15. 物業、廠房及設備

	樓宇	在建工程	廠房及機器	辦公設備	汽車	總計
	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	人民幣千元
成本						
於二零零八年一月一日.....	62,862	33,883	164,159	853	2,582	264,339
添置.....	2,009	60,022	74,750	111	110	137,002
轉撥自在建工程.....	71,000	(78,054)	7,054	—	—	—
於二零零八年十二月三十一日及 二零零九年一月一日.....	135,871	15,851	245,963	964	2,692	401,341
添置.....	522	—	11,502	174	146	12,344
轉撥自在建工程.....	—	(15,851)	15,851	—	—	—
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日.....	136,393	—	273,316	1,138	2,838	413,685
添置.....	328	1,441	17,369	469	1,081	20,688
出售.....	—	—	—	(10)	(2)	(12)
轉撥自在建工程.....	—	(325)	325	—	—	—
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日.....	136,721	1,116	291,010	1,597	3,917	434,361
添置.....	—	31,137	61	358	—	31,556
出售.....	—	—	(50)	(24)	—	(74)
於二零一一年六月三十日.....	136,721	32,253	291,021	1,931	3,917	465,843
累計折舊						
於二零零八年一月一日.....	593	—	5,885	64	168	6,710
年內支出.....	2,828	—	9,097	135	240	12,300
於二零零八年十二月三十一日及 二零零九年一月一日.....	3,421	—	14,982	199	408	19,010
年內支出.....	4,054	—	12,136	157	249	16,596
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日.....	7,475	—	27,118	356	657	35,606
年內支出.....	4,098	—	12,741	176	314	17,329
於出售資產時對銷.....	—	—	—	(8)	(2)	(10)
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日.....	11,573	—	39,859	524	969	52,925
期內支出.....	2,049	—	6,788	89	157	9,083
於出售資產時對銷.....	—	—	(17)	(21)	—	(38)
於二零一一年六月三十日.....	13,622	—	46,630	592	1,126	61,970
賬面值						
於二零零八年十二月三十一日...	132,450	15,851	230,981	765	2,284	382,331

	樓宇	在建工程	廠房及機器	辦公設備	汽車	總計
	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	人民幣千元
於二零零九年十二月三十一日...	128,918	—	246,198	782	2,181	378,079
於二零一零年十二月三十一日...	125,148	1,116	251,151	1,073	2,948	381,436
於二零一一年六月三十日.....	123,099	32,253	244,391	1,339	2,791	403,873

貴集團所有樓宇均位於中國，並按中期租賃持有。

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，賬面總值分別約為人民幣2.0868億元、人民幣1.9662億元、人民幣1.9859億元及人民幣1.9342億元的樓宇及廠房及機器已予質押，作為 貴集團獲授一般銀行融通的抵押(請參閱附註33)。

16. 預付租賃款項

貴集團所有預付租賃款項均位於中國，並按中期租賃持有。

	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
就報告目的分析如下：				
流動資產	276	276	299	299
非流動資產	12,721	12,445	13,361	13,207
	12,997	12,721	13,660	13,506

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，賬面值分別約為人民幣1,237萬元、人民幣1,211萬元、人民幣1,244萬元及人民幣1,228萬元的預付租賃款項已予質押，作為 貴集團獲授一般銀行融通的抵押(請參閱附註33)。

17. 存貨

	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
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
	67,087	96,657	115,705	85,657

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，賬面值分別為零、約人民幣1,907萬元、人民幣2,000萬元及人民幣4,698萬元的存貨已予質押，作為 貴集團獲授一般銀行融通的抵押(請參閱附註33)。

18. 貿易及其他應收款項

	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
貿易應收款項.....	—	85	531	—
預付供應商款項.....	13,432	9,429	27,425	8,610
向第三方墊款(附註).....	—	2,480	—	—
應收增值稅.....	1,725	3,304	—	—
預付款項.....	20	20	20	1,546
	<u>15,177</u>	<u>15,318</u>	<u>27,976</u>	<u>10,156</u>

附註：

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。

一般而言，貴集團會於交付產品前向客戶收取預付款項或票據。貴集團視乎客戶的信譽，容許若干長期及忠實的客戶擁有介乎15至90天的信貸期。

並無對逾期貿易應收款項收取任何利息。貴集團的政策為就賬齡達一年以上的呆賬計提撥備，因為基於過往經驗，該等逾期一年以上的應收款項屬一般無法收回。截至二零零八年、二零零九年、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並無計提呆賬撥備，因為於各報告期末概無賬齡達一年以上的應收款項。

以下為貿易應收款項於各報告期間末的賬齡分析(按發票日期呈列)：

	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.....	—	85	454	—
31至90日.....	—	—	77	—
	<u>—</u>	<u>85</u>	<u>531</u>	<u>—</u>

於接納任何新客戶前，貴集團已評估潛在客戶的信貸質素。貴集團參考合約所述的付款條款檢討各客戶償還應收款項的紀錄，以釐定貿易應收款項的可收回性。就未逾期亦未減值的貿易應收款項而言，參考其過往償還記錄，管理層認為該等結餘的信貸質素良好。

貴集團的貿易應收款項結餘中已列入於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日賬面總值為零、零、人民幣77,000元及零的應收賬項，該等應收賬項於報告日期已逾期但貴集團未計提減值虧損撥備。基於過往經驗，在客戶持續還款的支持下，該等應收款項一般可予收回。貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

已逾期但未減值的貿易應收款項賬齡

	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
31至90日.....	—	—	77	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>77</u>	<u>—</u>

19. 應收票據

以下為應收票據的賬齡分析(按接獲發票日期呈列)：

	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
	<u>6,505</u>	<u>5,689</u>	<u>12,329</u>	<u>3,080</u>

以上已包括於二零零八年、二零零九年、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收票據，金額分別為人民幣5,605,000元、人民幣3,090,000元、人民幣4,624,000元及人民幣3,080,000元，均已向 貴集團的債權人背書，以結付相同金額的應付款項。該等票據於各報告期結束時尚未到期。

以上已包括應收票據人民幣900,000元、人民幣1,649,000元及人民幣2,100,000元，並已向一家關聯公司背書，以分別作為於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的融資用途。

20. 應收關聯公司款項

有關款項為無抵押、免息及須按要項償還。該等款項已於隨後財政年度悉數結清。

貴集團與該等關聯公司的關係及結餘詳情載於附註35。

21. 已質押銀行存款／現金及銀行結餘

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，銀行結餘按市場利率每年0.36厘計息，而於二零一一年六月三十日，則按市場利率每年0.5厘計息。於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，已質押銀行存款按市場利率每年1.71厘、1.71厘、2.25厘及2.85厘計息。已質押銀行存款為質押予銀行的存款，作為 貴集團獲授銀行融通的抵押(請參閱附註33)，其中於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的人民幣5,000,000元及於二零一一年六月三十日的人民幣40,000,000元將於結清相關短期銀行借款後解除，而於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的結餘約人民幣101,201,000元、人民幣37,801,000元、人民幣24,609,000元及人民幣14,332,000元分別用作於到期時結付應付票據。

22. 貿易及其他應付款項

	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
貿易應付款項	20,434	7,200	6,921	5,346
應付增值稅	—	—	4,821	4,422
其他應付款項(附註)	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
	<u>97,642</u>	<u>47,345</u>	<u>39,116</u>	<u>30,998</u>

附註：

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。

以下為貿易應付款項於各報告期間末的賬齡分析(按發票日期呈列)：

	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	20,434	6,797	6,281	4,326
31至90日	—	332	633	1,020
90日以上	—	71	7	—
	<u>20,434</u>	<u>7,200</u>	<u>6,921</u>	<u>5,346</u>

一般而言，貴集團在收到材料前向供應商支付預付款或發出票據。債權人可能在某些情況下授予信貸期，貨品採購款的平均信貸期為30天。貴集團設有財務風險管理政策，以確保所有應付款項均在信貸期限內。

23. 應付票據

以下為應付票據於相關期間末的賬齡分析(按剩餘的合約到期日呈列)：

	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	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
	<u>252,000</u>	<u>74,000</u>	<u>41,650</u>	<u>12,100</u>

於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，分別向一家關聯公司及第三方發行約人民幣124,400,000元及人民幣26,025,000元的票據，用作融資用途。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，有關該等安排的已發行票據分別約為人民幣102,100,000元及人民幣5,000,000元。

24. 遞延收入

遞延收入乃由於退還土地使用權購買成本而產生。該等補助大致上就江西金源於二零零五年成立而提供。政府補助在收取時於合併財務狀況表中確認為遞延收入，並於土地使用權的租賃期限50年內轉入損益。

25. 應付關聯公司／一名董事款項

有關款項為無抵押、免息、非貿易性及須按要求償還。於相關期間，於二零零八年十二月三十一日的未償還款項已經悉數結清。於二零一一年六月三十日應付一家關聯公司款項約人民幣7,154,000元將於 貴公司股份在聯交所上市前結清。 貴集團與上述關聯公司的關係詳情載於附註35。

26. 銀行借款

	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
有抵押銀行借款(附註2)	85,330	200,000	237,737	226,412
無抵押銀行借款(附註3)	900	21,649	52,100	40,000
	<u>86,230</u>	<u>221,649</u>	<u>289,837</u>	<u>266,412</u>

附註：

- (1) 所有銀行借款均須基於各貸款協議所載計劃償還日期於一年內償還，故列作流動負債。
- (2) 該等銀行借款乃以 貴集團的土地使用權、樓宇、廠房及機器、存貨、銀行存款(請參閱附註33)或 貴集團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， 貴集團已取得有關信託收據貸款的銀行融通約人民幣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。該等銀行融通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， 貴集團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。

除上述信託收據貸款外，於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，該等銀行融通按固定年利率介乎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。
- (3) 於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，無抵押銀行借款按浮動利率中國基準借款利率的110%計息，惟於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，分別為數人民幣900,000元、人民幣1,649,000元及人民幣2,100,000元的無抵押銀行借款為免息。
- (4) 於二零零八年、二零零九年、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7.11%、5.66%及5.28%及6.30%。所有借款均以人民幣計值。
- (5) 於二零一一年六月三十日， 貴集團有100萬美元的未提取信託收據貸款融通。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日， 貴集團並無任何未提取的借款融通。
- (6) 由關聯公司對銀行借款所作保證或擔保的詳情載於附註35(d)。

27. 融資租賃承擔

貴集團於相關期間就 貴集團若干機器與若干獨立第三方訂立售後回租安排。 貴集團認為該等租賃安排屬於融資租賃，因為該等機器的擁有權附帶的絕大部分風險和回報由 貴集團保留。此外， 貴集團可選擇於租期結束時按象徵式金額購置機器。租期乎一至四年不等。所有融資租賃承擔的相關年利率均於開始日期釐定，於二零零八年、二零零九年、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按年利率4.9%、3.0%至3.8%、3.0%至8.0%及3.0%至8.0%釐定。並無訂立任何或有租金安排。

	最低租賃款項				最低租賃款項現值			
	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
租賃承擔現值.....	<u>4,129</u>	<u>56,339</u>	<u>48,724</u>	<u>37,396</u>	<u>4,129</u>	<u>56,339</u>	<u>48,724</u>	<u>37,396</u>
減：十二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>
十二個月後到期結付的款項.....					<u>—</u>	<u>37,415</u>	<u>24,573</u>	<u>12,854</u>

貴集團的融資租賃承擔乃以出租人對租賃資產的押記作為抵押，並以人民幣計值。於二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日賬面值分別為人民幣56,339,000元、人民幣37,873,000元及人民幣28,634,000元的承擔，亦由為數人民幣15,521,000元的存款作抵押。

與剩餘租期超過1年的融資租賃有關的為數人民幣12,500,000元的存款將於結付相關承擔後獲解除。其餘存款將於租期結束時用於結付相關資產的購置成本。該存款按固定年利率2%計息，利息收入應於租期屆滿後收取。

於二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日， 貴集團關聯方已為融資租賃承擔作出擔保。詳情載於附註35(d)(ii)。

28. 股本／實繳資本

貴集團

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，實繳資本為江西金源的註冊資本。於二零一一年六月三十日，股本為 貴公司的合併股本及江西金源的註冊資本。

貴公司

貴公司於二零一一年五月四日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

於註冊成立當日，貴公司的法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.1港元的股份，其中100,000股已配發及發行予股東作為未繳股款股份。於二零一一年六月十三日，貴公司進一步配發及發行900,000股未繳股款股份予最終控股股東及Orient Dynasty Holdings Limited，連同現有的100,000股已發行未繳股款股份，以交換Jolly Success全部股本。

29. 資本管理

貴集團管理其資本，確保 貴集團旗下實體將能夠持續經營，同時透過優化債務及權益之間的平衡令股東回報最大化。於相關期間，貴集團的整體策略保持不變。

貴集團的資本架構由淨債務(包括應付關聯公司／一名董事款項、銀行借款及融資租賃承擔，扣除現金及現金等價物)及 貴公司擁有人應佔權益(包括股本、儲備及累計溢利)組成。

貴集團管理層每年檢討資本架構。作為檢討的一部分，貴集團管理層考慮資本成本及與各資本類別相關的風險。根據 貴集團管理層的建議，貴集團將會透過派付股息、新注資及發行新債務平衡整體資本架構。

30. 財務工具

30a. 財務工具類別

貴集團

	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
財務資產				
貸款及應收款項 (包括現金及現金等價物)	153,633	135,490	171,504	106,130
財務負債				
攤銷成本	450,122	315,537	338,480	291,146

貴公司

	於二零一一年 六月三十日
	人民幣千元
財務負債	
攤銷成本	7,154

30b. 財務風險管理目標及政策

貴集團的主要財務工具包括貿易及其他應收款項、應收票據、應收關聯公司款項、已質押銀行存款、現金及銀行結餘、貿易及其他應付款項、應付票據、應付關聯公司／一名董事款項、銀行借款及融資租賃承擔。

貴公司的主要財務工具為應付關聯公司款項。

貴集團及貴公司該等財務工具的詳情已於各附註披露。與該等財務工具相關的風險包括市場風險(利率風險)、信貸風險及流動資金風險。減低該等風險的政策載於下文。管理層會管理及監察該等風險，以確保及時及有效實施適當措施。

市場風險**利率風險**

貴集團因定息銀行借款(請參閱附註26)及融資租賃承擔(請參閱附註27)而面對公平值利率風險。

貴集團亦因浮息已質押銀行存款、銀行結餘及銀行借款而面對現金流量利率風險(請參閱附註21及26)。

貴集團就財務負債面對的利率風險詳述於本附註流動資金風險管理一節。貴集團的現金流量利率風險主要集中於因銀行借款產生的中國基準借款利率波動及因銀行結餘及已質押銀行存款產生的中國銀行存款利率波動。

利率敏感度分析

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。並無呈列浮息已質押銀行存款及銀行結餘的敏感度，因為董事認為利率波動較小。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／期內均未償還而編製。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，則貴集團截至二零零八年、二零零九年、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除稅後溢利分別減少／增加約人民幣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

貴集團所面對最高信貸風險將導致貴集團因交易對手未能履行於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的責任而產生財務虧損，有關虧損乃來自已於合併財務狀況表確認的財務資產賬面值。

為盡量降低貿易應收款項所產生的信貸風險，貴集團管理層已委派一團隊負責釐定信貸審批及其他監管程序，以確保能夠跟進追討逾期債務的事宜。貴集團在銷售交易之前還要求客戶付定金。此外，貴集團於各報告期間末檢討每筆個別債務的可收回金額，以確保對不可收回金額計提足夠的減值虧損。有見及此，貴集團管理層認為貴集團的信貸風險已大幅降低。

就應收票據、已質押銀行存款及銀行結餘面對的信貸風險被視為極低，因為該等款項乃由信譽良好的銀行結算或存放於該銀行。

貴集團管理層認為，由於根據過往的還款記錄，貴集團以往向關聯公司收款從未遇到任何困難，故貴集團並無承受來自關聯公司的重大信貸風險，亦不知悉關聯公司正陷入任何財務困境。

由於所有客戶均從事服裝或紡織行業並位於中國，貴集團的貿易應收款項存在信貸風險集中的問題。

除於流動資金(存放於信譽良好的若干銀行)的信貸風險集中，以及財務資料其他章節所披露者外，貴集團並無任何其他信貸風險過度集中的問題。

流動資金風險

於編製相關財務報表時，鑑於於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團的流動負債超過其流動資產分別約人民幣229,727,000元、人民幣180,163,000元、人民幣181,122,000元及人民幣154,485,000元，貴集團管理層已審慎考慮貴集團的未來流動資金及持續經營。截至本報告日期，貴集團已取得人民幣202,000,000元的銀行貸款滾存及人民幣140,000,000元的3年銀行融通。因此，經考慮已有銀行融通及內部財務資源，貴集團管理層認為，貴集團將取得足夠財政資源以應付其在可預見未來到期的財務承擔，因此相關財務報表乃按持續經營基準編製。

貴集團倚賴銀行借款作為主要流動資金來源。於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日，貴集團並無未動用的銀行貸款融通。於二零一一年六月三十日，貴集團有100萬美元的未提取信託收據貸款融通。有關詳情載於附註26。

下表詳列貴集團非衍生財務負債的剩餘合約年期，乃根據於各自議定的償還日期(亦為貴集團可被要求付款的最早日期)，按照財務負債的未貼現現金流量編製。

下表包括利息及本金現金流量。倘利息流量為浮動利率，則未貼現金額按報告期間末的利率計算得出。倘浮動利率的變動與報告期間末所釐定的估計利率有出入，下表有關非衍生財務負債的浮動利率工具金額可能會發生變動。

流動資金及利率風險報表

貴公司

	加權 平均利率	按要求	一至 三個月	三個月 至一年	一至 五年	未貼現總 現金流量	賬面值
	%	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	人民幣千元
於二零一一年六月三十日							
非衍生財務負債							
應付關聯公司款項...	—	7,154	—	—	—	7,154	7,154

貴集團

	加權 平均利率	按要求或 一個月以內	一至 三個月	三個月 至一年	一至 五年	未貼現總 現金流量	賬面值
	%	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	人民幣千元
於二零零八年							
十二月三十一日							
非衍生財務負債							
貿易及其他應付款項..	—	52,992	—	33,000	—	85,992	85,992
應付票據.....	—	51,000	50,300	150,700	—	252,000	252,000
應付關聯公司款項....	—	25,900	—	—	—	25,900	25,900
融資租賃承擔.....	4.89%	866	1,732	1,733	—	4,331	4,129
銀行借款							
— 免息.....	—	400	300	200	—	900	900
— 定息.....	7.27%	—	5,047	15,792	—	20,839	20,000
— 浮息.....	7.17%	10,046	10,075	47,846	—	67,967	65,330
		141,204	67,454	249,271	—	457,929	454,251

於二零零九年

十二月三十一日

非衍生財務負債

貿易及其他應付款項..	—	14,888	—	—	—	14,888	14,888
應付票據.....	—	13,000	46,000	15,000	—	74,000	74,000
應付一名董事款項....	—	5,000	—	—	—	5,000	5,000
融資租賃承擔.....	3.12%	—	5,090	16,150	41,759	62,999	56,339
銀行借款							
— 免息.....	—	1,549	—	100	—	1,649	1,649
— 定息.....	5.31%	—	5,034	15,590	—	20,624	20,000
— 浮息.....	5.74%	20,111	—	186,912	—	207,023	200,000
		54,548	56,124	233,752	41,759	386,183	371,876

	加權 平均利率	按要求或 一個月以內	一至 三個月	三個月 至一年	一至 五年	未貼現總 現金流量	賬面值
	%	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	人民幣千元
於二零一零年							
十二月三十一日							
非衍生財務負債							
貿易及其他應付款項..	—	6,993	—	—	—	6,993	6,993
應付票據.....	—	5,650	16,000	20,000	—	41,650	41,650
融資租賃承擔.....	4.21%	1,712	6,233	19,370	27,075	54,390	48,724
銀行借款							
— 免息.....	—	11,422	11,315	100	—	22,837	22,837
— 定息.....	5.36%	—	5,029	66,669	—	71,698	70,000
— 浮息.....	5.86%	10,029	—	192,768	—	202,797	197,000
財務擔保合同.....	—	50,000	—	—	—	50,000	—
		<u>85,806</u>	<u>38,577</u>	<u>298,907</u>	<u>27,075</u>	<u>450,365</u>	<u>387,204</u>
於二零一一年六月三十日							
非衍生財務負債							
貿易及其他應付款項..	—	5,480	—	—	—	5,480	5,480
應付票據.....	—	—	3,600	8,500	—	12,100	12,100
應付關聯公司款項....	—	7,154	—	—	—	7,154	7,154
融資租賃承擔.....	4.13%	1,672	6,195	20,534	13,109	41,510	37,396
銀行借款							
— 免息.....	—	—	—	7,412	—	7,412	7,412
— 定息.....	6.14%	—	—	70,215	—	70,215	67,000
— 浮息.....	6.60%	—	88,098	110,083	—	198,181	192,000
		<u>14,306</u>	<u>97,893</u>	<u>216,744</u>	<u>13,109</u>	<u>342,052</u>	<u>328,542</u>

上述財務擔保合同包括的金額即 貴集團須根據安排於擔保的交易對手提出索賠時，可能須予償付的全數擔保金額的最高金額。 貴集團根據於二零一零年十二月三十一日的預測認為，根據安排須支付金額的可能性很低。截至二零一一年六月三十日止六個月，該等擔保已經解除。

30c. 公平值

財務資產及財務負債的公平值按照現金流量貼現法採用公認定價模式釐定。

貴集團管理層認為以攤銷成本記入財務資料的財務資產及財務負債的賬面值與其公平值相若。

31. 資本承擔

	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 未於財務資料中撥備.....	2,631	—	12,550	—

32. 退休福利計劃

江西金源的僱員主要是農村居民，根據有關農村社會保障制度的規章，江西金源對該等工人並不承擔繳納社會保險金的強制義務。按照地方當局的有關規定，其餘若干僱員須向退休福利計劃供款。貴集團須按僱員工資成本的若干百分比向退休福利計劃作出供款作為福利的資金。貴集團就退休福利計劃的唯一責任為作出指定供款。

於截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，從合併全面收益表扣除的總成本分別約為人民幣6,000元、人民幣19,000元、人民幣38,000元、人民幣12,000元(未經審核)及人民幣41,000元，為於相關期間支付的計劃供款。

33. 質押資產

賬面值如下的資產已予質押，作為貴集團獲授一般銀行融通或貴集團借款的抵押(請參閱附註26及27)：

	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
物業、廠房及設備.....	208,677	196,618	198,591	193,418
預付租賃款項.....	12,367	12,105	12,438	12,278
存貨.....	—	19,070	20,000	46,980
已質押銀行存款.....	106,201	42,801	29,609	54,332
融資租賃承擔的抵押存款.....	—	15,521	15,521	15,521
	327,245	286,115	276,159	322,529

此外，貴集團的融資租賃承擔(請參閱附註27)乃以出租人對租賃資產的業權作為抵押，其於二零零八年、二零零九年、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面值分別為人民幣1,195萬元、人民幣7,067萬元、人民幣5,636萬元及人民幣5,058萬元。

34. 或有負債

於二零一零年十二月三十一日，貴集團已就授予關聯公司的銀行融通向銀行發出財務擔保。該等擔保已於截至二零一一年六月三十日止六個月解除。詳情載於附註35(d)(iv)。

35. 關聯方交易

(a) 與 貴集團有結餘的關聯公司名稱及其與 貴集團的關係如下：

關聯公司名稱	與 貴集團的關係
(i) 福建省金綸高纖股份有限公司(「福建金綸」)	鄭寶佑先生(為江西金源的最終控股股東之一鄭洪先生的父親)為此關聯公司的主席兼法定代表。福建省長樂市金源紡織有限公司(請參閱下文)透過持有此關聯公司的46.55%股權(附註)對其有重大影響力
(ii) 江西寶源彩紡有限公司	林小春女士(鄭洪先生的母親)和鄭洪先生的一位兄弟以信託方式分別代一名第三方持有此關聯公司47.5%及30%股權,作為償還其向該第三方提供貸款的抵押品(附註)
(iii) 奉新寶誠房地產有限公司	江西金源的董事鄭永祥先生為此關聯公司的控股股東
(iv) 福建省長樂市金源紡織有限公司 ...	江西金源的董事鄭永祥先生及其伯父共同控制此關聯公司(附註)。鄭永祥先生及其伯父分別持有此關聯公司40%及15%股權
(v) 奉新縣長新投資發展有限公司	江西金源的董事陳秀銀女士為此關聯公司的控股股東
(vi) 福建省長樂市元隆針紡有限公司 ...	陳愛蘭女士(鄭洪先生的妻子)持有此關聯公司的25%股權
(vii) 高新織材(香港)有限公司	鄭洪先生為此關聯公司的控股股東

附註：

於二零一零年十二月十三日,鄭永祥先生將其於(iv)項的股權出售予一位第三方。於二零一一年三月八日,林小春女士及鄭洪先生的兄弟將其於(ii)項的全部股權轉讓予一位第三方,前提是同意向該第三方提前償還貸款。

(b) 於各報告期間末為個別人士及與 貴集團有結餘的關聯方名稱及其與 貴集團的關係如下：

關聯方名稱	與 貴集團的關係
鄭洪	江西金源董事及最終控股股東之一

(c) 貴集團於相關期間亦與其關聯方訂立以下重大交易：

附註	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
從關聯公司購買原材料(附註).....	32,734	45,850	38,464	21,941	3,385
向關聯公司的非貿易墊款..... 20	17,807	47,249	36,485	7,685	—
關聯公司還款..... 20	3,100	39,206	60,935	26,250	—
向關聯公司還款..... 25	10,000	25,900	10,000	—	—
關聯公司的非貿易墊款..... 25	—	—	10,000	10,000	7,154
董事的非貿易墊款 (償還董事款項)..... 25	—	5,000	(5,000)	(5,000)	—

附註：除以上披露向福建金綸的購買外，於截至二零零八年十二月三十一日止年度，江西金源透過一家貿易公司向福建金綸購買了金額為人民幣11,737,000元的原材料。

關聯方交易(墊款除外)將於 貴公司股份在聯交所上市後持續。

(d) 貴集團於各報告期間末與關聯方訂立以下重大交易：

(i) 於二零零八年、二零零九年、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有人民幣2,000萬元、人民幣2,000萬元、人民幣2,000萬元及人民幣1,500萬元的有抵押銀行借款以關聯公司擁有的樓宇及/或土地使用權作抵押。

此外，於二零零八年、二零零九年、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有人民幣4,533萬元、人民幣1.4億元、人民幣1億元及人民幣6,500萬元的有抵押銀行借款由若干關聯公司、貴公司若干董事及/或貴公司若干董事的父親作擔保，該等擔保將於 貴公司股份在聯交所上市前解除。

於二零零九年、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有無抵押銀行借款人民幣2,000萬元、人民幣5,000萬元及人民幣4,000萬元由若干關聯公司及 貴公司若干董事及/或關聯公司的董事作擔保，該等擔保將於 貴公司股份在聯交所上市前解除。

(ii) 於二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，福建金綸分別為其賬面值人民幣5,000萬元、人民幣3,333萬元及人民幣2,500萬元的融資租賃承擔向江西金源作出擔保，該等擔保將於 貴公司股份在聯交所上市前解除。

(iii) 於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴公司若干董事已就江西金源獲授一般融通向銀行提供無限額私人擔保。

(iv) 於二零一零年十二月三十一日，江西金源已就其最高金額人民幣5,000萬元的銀行借款向福建金綸作出擔保，有關款項已被該關聯公司悉數動用。財務擔保合約的公平值在初步確認時被視為不重大。由於違約風險低，並無就財務擔保合約計提撥備。於二零一一年六月三十日，所有擔保已經解除。

(v) 截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，分別約人民幣124,400,000元及人民幣26,025,000元的票據已就融資目的分別發行予關聯方及第三方。

(vi) 於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，應收票據人民幣900,000元、人民幣1,649,000元及人民幣2,100,000元已向一家關聯公司背書以作融資用途。

(e) 於報告期間末應付／應收關聯方結餘如下：

附註	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
應收關聯公司款項	20				
非貿易性質：					
江西寶源彩紡有限公司	7,464	14,000	—	—	—
福建省金綸高纖股份有限公司	2,243	—	—	—	—
奉新寶誠房地產有限公司	—	8,750	—	—	—
福建省長樂市元隆針紡有限公司	5,000	—	—	—	—
	<u>14,707</u>	<u>22,750</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	截至十二月三十一日年度			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)	

對於應收關聯方款項，於相關期間的最高未償還金額載列如下：

關聯公司

江西寶源彩紡有限公司	7,464	21,000	25,985	15,210	—
福建省金綸高纖股份有限公司	14,500	8,375	12,792	12,000	3,385
奉新寶誠房地產有限公司	—	12,200	8,750	8,750	—
福建省長樂市元隆針紡有限公司	5,000	5,000	—	—	—
	<u>16,964</u>	<u>46,575</u>	<u>47,527</u>	<u>35,960</u>	<u>3,385</u>

貴集團

附註	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應付關聯公司款項	25			
福建省長樂市金源紡織有限公司	20,000	—	—	—
奉新縣長新投資發展有限公司	5,900	—	—	—
高新織材(香港)有限公司	—	—	—	7,154
	<u>25,900</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7,154</u>
應付一名董事款項	25			
鄭洪	—	5,000	—	—
	<u>—</u>	<u>5,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

貴公司

附註	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應付關聯公司款項	25			
高新織材(香港)有限公司	—	—	—	7,154
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7,154</u>

(f) 主要管理人員的薪酬

主要管理層成員，即江西金源執行董事於相關期間的薪酬如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
短期福利	265	265	265	251
退休福利	—	—	—	—
	<u>265</u>	<u>265</u>	<u>265</u>	<u>251</u>

行政人員的薪酬由江西金源董事根據個人表現及市場趨勢釐定。

B. 董事酬金

除本報告所披露外，貴公司或其任何附屬公司於相關期間概無亦毋須向貴公司的董事支付任何薪酬。

根據目前有效的安排，預期貴公司或其任何附屬公司已付或應付的截至二零一一年十二月三十一日止年度貴公司董事薪酬合共約為人民幣370,000元。

C. 報告期間後的事項

下列事項於二零一一年六月三十日後發生：

- (a) 於二零一一年十月十四日，最終控股股東向珍源轉讓彼等於江西金源的股權，以換取向Jolly Success配發及發行1,000股珍源股份，因此，貴公司成為貴集團現時旗下公司的控股公司。
- (b) 根據股東於二零一一年十二月三日通過的決議案批准本招股章程附錄六「全體股東於二零一一年十二月三日通過的書面決議案」一段所載的事宜：
 - (i) 貴公司法定股本藉增設9,996,200,000股每股面值0.1港元的股份由380,000港元增至1,000,000,000港元；
 - (ii) 待貴公司股份溢價賬因貴公司根據貴公司全球發售發行股份而獲得進賬後，授權貴公司董事將貴公司股份溢價賬中最多74,900,000港元的款額進賬撥充資本，以該等金額按面值繳足749,000,000股每股面值0.1港元的股份，以供按於二零一一年十二月三日營業結束時名列貴公司股東名冊的股東各自於貴公司的現有持股比例(盡可能接近而不涉及碎股)向彼等(或按該等股東可能作出的指示)配發及發行該等股份；及
 - (iii) 購股權計劃的主要條款獲貴公司股東批准採納。詳情載於招股章程附錄六。

D. 期後財務報表

概無編製二零一一年六月三十日後任何財務期間貴集團、貴公司或其任何附屬公司的經審核財務報表。

此致

中國織材控股有限公司
列位董事
國泰君安融資有限公司 台照

德勤•關黃陳方會計師行
香港執業會計師
謹啟

二零一一年十二月十二日

本附錄所載資料並不構成本招股章程附錄一所載本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)就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財務資料所編製會計師報告(「會計師報告」)的一部分，且僅供參考。未經審核備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節及本招股章程附錄一所載會計師報告一併閱讀。

A. 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下未經審核備考財務資料乃按照上市規則第4.29條編製，僅供說明用途，而載入本附錄乃為投資者提供有關全球發售如已於二零一一年六月三十日進行而對於全球發售完成後本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響的進一步資料。儘管於編製上述資料時已合理審慎，閱讀該資料的有意投資者應該牢記該等數字本身可予調整，並且可能無法真實描述本集團於未來任何日期的財務狀況。

以下為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報表，乃基於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僅供說明用途而編製，而由於其假設性質，故未必能真實描述本集團的財務狀況。

	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	全球發售 估計所得 款項淨額	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	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	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註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。
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115.4萬元。

B. 未經審核備考每股盈利預測

以下為按下文附註所載基準編製的未經審核備考每股盈利預測，旨在說明全球發售的影響，猶如全球發售已於二零一一年一月一日進行。本未經審核備考每股盈利預測乃僅為說明用途而編製，由於其假定性質，未必能真實反映本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度或任何未來期間的財務業績。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

本公司擁有人應佔綜合溢利預測⁽¹⁾ 不少於人民幣5,900萬元
(相等於7,380萬港元)⁽³⁾

未經審核備考每股盈利預測⁽²⁾ 不少於人民幣5.9分
(相等於7.4港仙)⁽³⁾

附註：

- (1) 截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔綜合溢利預測乃摘錄自本招股章程「財務資料—截至二零一一年十二月三十一日止年度溢利預測」一節。編製上述溢利預測的基準及假設概述於本招股章程附錄三。
- (2) 未經審核備考每股盈利預測是以本公司擁有人應佔截至二零一一年十二月三十一日止年度綜合溢利預測除以1,000,000,000股股份(假設於截至二零一一年十二月三十一日止整個年度已發行)計算，猶如全球發售及資本化發行於二零一一年一月一日已完成。計算時所用的股份數目包括本招股章程日期已發行股份及根據全球發售及資本化發行將予發行的股份，但不包括根據發行授權及購回授權而可能發行／購回或根據超額配股權獲行使或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而發行的任何股份。
- (3) 以人民幣計值的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考每股盈利預測及綜合溢利預測乃按匯率人民幣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。

C. 未經審核備考財務資料的申報會計師報告

以下為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)的會計師報告全文，以供載入本招股章程。

Deloitte.

德勤

未經審核備考財務資料的會計師報告 致中國織材控股有限公司列位董事

我們就中國織材控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的未經審核備考財務資料作出報告，該等財務資料由貴公司董事編製，僅供說明之用，旨在為按最低及最高指示發售價分別每股股份0.60港元及0.73港元全球發售貴公司250,000,000股份如何對所呈列的財務資料可能造成影響而提供資料，以供載入日期為二零一一年十二月十二日的招股章程(「招股章程」)附錄二。未經審核備考財務資料的編製基準載於招股章程附錄二A及B部。

貴公司董事及申報會計師各自的責任

貴公司董事須對根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4章第29段，並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」而編製的未經審核備考財務資料負全責。

我們的責任乃根據上市規則第4章第29(7)段的規定就未經審核備考財務資料達成意見，並向閣下報告我們的意見。對於我們先前就該等用於編製未經審核備考財務資料的任何財務資料發出的任何報告，除我們於報告發出當日對報告的收件人負責外，我們概不承擔任何責任。

意見基準

我們根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函申報委聘準則第300號「投資通函內有關備考財務資料的會計師報告」進行工作。我們的工作主要包括比較未經調整財務資料與來源文件，考慮支持各項調整的憑證以及就未經審核備考財務資料與貴公司董事進行討論。該委聘並不涉及對任何相關財務資料進行獨立審查。

我們已計劃及進行有關工作，以取得我們認為必要的資料及解釋，以提供足夠證據合理確保未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按所述基準妥為編製，且該基準與 貴集團的會計政策一致及所作調整就根據上市規則第4章第29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言屬合適。

未經審核備考財務資料乃根據 貴公司董事的判斷及假設編製，僅供說明之用，且基於其假設性質，不可作為往後將發生的任何事件的任何保證或指標，且未必能反映：

- 貴集團於二零一一年六月三十日或往後任何日期的財務狀況。
- 貴集團截至二零一一年十二月三十一日止年度或任何未來期間的每股盈利。

意見

我們認為：

- a) 貴公司董事已根據上列基準妥為編製未經審核備考財務資料；
- b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- c) 就根據上市規則第4章第29(1)段所披露未經審核備考財務資料而言，有關調整乃屬恰當。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
謹啟

二零一一年十二月十二日

截至二零一一年十二月三十一日止年度的本公司擁有人應佔綜合溢利預測載於本招股章程「財務資料」一節「溢利預測」一段。

基準及假設

截至二零一一年十二月三十一日止年度的本公司擁有人應佔綜合溢利預測，乃由董事根據本集團截至二零一一年六月三十日止六個月經審核業績、本集團截至二零一一年十月三十一日止四個月未經審核管理賬目所示的業績及本集團截至二零一一年十二月三十一日止財政年度餘下兩個月的業績預測編製。該預測乃根據在各重大方面均與本集團目前採納者一致的會計政策(概述於本招股章程附錄一所載的會計師報告)，並基於以下主要基準及假設而編製：

- (a) 香港、中國或本集團任何成員公司註冊成立及經營業務的任何其他地點現行的政府政策或政治、法律(包括立法或法規或規則的變動)、財政或經濟狀況將不會出現重大變動；
- (b) 香港、中國或本集團經營所在或本集團任何成員公司註冊成立的任何其他地點適用於本集團業務活動的稅基或稅率或稅項將不會出現重大變動；
- (c) 現行通脹率、外幣匯率及利率將不會出現重大不利變動；
- (d) 本招股章程「風險因素」所載的任何風險因素將不會對本集團的經營及財務表現造成重大不利影響；
- (e) 將不會出現對編製溢利預測造成重大影響的會計準則或財務報告要求的重大變動；及
- (f) 於溢利預測期內將不會出現不尋常或非經常項目。

敏感度分析

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

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

紗線產品平均單位售價

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

原材料的平均單位採購價

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

附註：

- (1) 相比截至二零一一年十二月三十一日止兩個月的紗線產品平均單位售價。
- (2) 相比截至二零一一年十二月三十一日止兩個月的原材料的平均單位採購價。

上表包括前瞻性資料及僅供說明用途。詳情請參閱本招股章程「前瞻性陳述」。有關產品的平均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。」

函件

以下為(i)本公司申報會計師德勤·關黃陳方會計師行(香港執業會計師)及(ii)獨家保薦人就本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的溢利預測向董事發出的函件全文，以供載入本招股章程。

申報會計師函件

Deloitte.
德勤

德勤·關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu
35/F One Pacific Place
88 Queensway
Hong Kong

敬啟者：

我們已審閱中國織材控股有限公司(「貴公司」)於所刊發日期為二零一一年十二月十二日的招股章程(「招股章程」)所載用以計算 貴公司擁有人應佔 貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的預測綜合溢利(「預測」)時所採用的會計政策及計算方法。 貴公司的董事對預測負全責。預測乃根據 貴集團截至二零一一年六月三十日止六個月的經審核業績、 貴集團截至二零一一年十月三十一日止四個月的未經審核管理賬目所示業績及 貴集團截至二零一一年十二月三十一日止財政年度餘下兩個月的預測業績而編製。

我們認為，就有關會計政策及計算方法而言，預測已按招股章程附錄三所載 貴公司董事所作的假設妥善編製，呈報基準在所有重大方面與 貴集團一般採用的會計政策一致，該等會計政策已載於招股章程附錄一所載 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止三個年度以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內。

此致

中國織材控股有限公司
列位董事
國泰君安融資有限公司 台照

德勤·關黃陳方會計師行
香港執業會計師
謹啟

二零一一年十二月十二日

獨家保薦人函件

以下為獨家保薦人國泰君安融資有限公司致中國織材控股有限公司(「本公司」)有關截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)綜合溢利的溢利預測的函件全文，乃為載入本招股章程內而編製。



國泰君安國際
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

國泰君安融資有限公司

香港

皇后大道中181號

新紀元廣場

低座27樓

敬啟者：

我們謹此提述中國織材控股有限公司(「貴公司」)所發出日期為二零一一年十二月十二日的招股章程(「招股章程」)中「財務資料」一節「溢利預測」一段所載 貴公司擁有人應佔截至二零一一年十二月三十一日止年度 貴公司及其附屬公司(統稱為「貴集團」)綜合溢利的預測(「溢利預測」)。

閣下作為 貴公司董事(「董事」)須負全責的溢利預測乃根據 貴集團截至二零一一年六月三十日止六個月的經審核業績、 貴集團截至二零一一年十月三十一日止四個月的未經審核管理賬目所示的業績以及 貴集團截至二零一一年十二月三十一日止餘下兩個月的業績預測而編製。

我們已與 閣下討論有關作出溢利預測的基準及假設。我們亦已考慮德勤•關黃陳方會計師行(「申報會計師」)於二零一一年十二月十二日致 閣下及我們有關作出溢利預測所依據的會計政策及計算方法的函件。

根據構成溢利預測的資料，以及根據 閣下所採納，並經申報會計師審閱的會計政策及計算方法，我們認為， 閣下作為 貴公司董事須負全責的溢利預測，乃經審慎周詳查詢後始行作出。

此 致

中國織材控股有限公司
董事會 台照

代表
國泰君安融資有限公司
執行董事／副總經理
黃嘉賢
謹啟

二零一一年十二月十二日

以下為獨立估值師仲量聯行西門有限公司就本集團之物業權益於二零一一年十月三十一日進行估值而發出的函件及估值證書全文以供載入本招股章程。



Jones Lang LaSalle Sallmanns Limited
6/F Three Pacific Place 1
Queen's Road East Hong Kong
tel +852 2169 6000 fax +852 2169 6001
Licence No: C-030171

仲量聯行西門有限公司
香港皇后大道東1號太古廣場三座6樓
電話: +852 2169 6000 傳真: +852 2169 6001
牌照號碼: C-030171

敬啟者：

茲遵照閣下指示，對中國織材控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）於中華人民共和國（「中國」）持有權益的物業進行估值，吾等確認曾進行視察及作出有關查詢與查冊，並已取得吾等認為必要的其他資料，以便向閣下提供吾等對該等物業權益於二零一一年十月三十一日（「估值日」）的資本值的意見。

吾等對物業權益的估值，乃指市值。吾等界定市值為「在進行適當的市場推廣後，由自願買方及自願賣方於估值日達成物業交易的公平交易估計金額，而雙方乃在知情、審慎及不受脅迫的情況下進行交易」。

鑑於樓宇及構築物之性質以及其所在位置，難以取得相關市場可資比較銷售交易。因此，該等物業權益乃按折舊重置成本法進行估值。

折舊重置成本指「將資產換為其現代等價資產的目前成本減實際損耗及一切相關形式的陳舊及優化」。此乃基於土地現行用途的市值，加上物業裝修目前重置（重建）成本，再按實際損耗及一切相關形式的陳舊及優化作出扣減計算。物業權益的折舊重置成本視乎有關業務是否具備足夠盈利潛力而定。

吾等的估值乃假設賣方於市場出售物業權益而並無憑藉遞延條款合約、售後租回、合資企業、管理協議或任何類似安排以影響物業權益的價值。

吾等的報告並無考慮所評估物業權益欠負的任何押記、按揭或債項，亦無考慮出售時可能涉及的任何開支或稅項。除另有指明外，吾等假設該等物業概無附帶可影響其價值的繁重產權負擔、限制及支銷。

進行物業權益估值時，吾等已遵守香港聯合交易所有限公司頒佈的證券上市規則第5章及第12項應用指引；皇家特許測量師學會出版的《皇家特許測量師學會估值準則》；香港測量師學會出版的《香港測量師學會物業估值準則》；及國際估值準則委員會出版的《國際估值準則》所載的一切規定。

吾等在很大程度上依賴 貴集團提供的資料，亦接納吾等所獲有關年期、規劃審批、法定公告、地役權、佔用詳情、出租和其他一切相關資料的意見。

吾等已獲提供有關物業權益的國有土地使用權證、房屋所有權證及正式圖則等多項業權文件的文本並已作出有關查詢。吾等已在可能的情況下查閱文件正本，以核實中國物業權益的現有業權及物業權益可能附帶的任何重大產權負擔或任何租約修訂。吾等在很大程度上依賴 貴公司的中國法律顧問北京市通商(深圳)律師事務所就 貴集團位於中國的物業權益的有效性而發表的意見。

吾等並無進行詳盡量度，以核實該等物業的面積是否正確，惟假設所獲業權文件及正式圖則所列的面積均屬正確。所有文件及合約僅作參考，而所有尺寸、量度及面積均為約數。吾等並無進行實地量度。

吾等曾視察物業的外部，並在可能情況下視察其內部。然而，吾等並無進行調查以確定地面狀況及設施是否適合任何發展。吾等進行估值時假設該等方面條件均屬良好。此外，吾等並無進行結構測量，惟於視察過程中並無發現任何嚴重損毀。然而，吾等未能確定該等物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞。吾等並無測試任何設施。

吾等並無理由懷疑 貴集團所提供予吾等的資料的真確性。吾等亦已徵求 貴集團確認，所提供的資料並無遺漏任何重大事項。吾等認為已獲足夠資料以達致知情的意見，且並無理由懷疑有任何重大資料被隱瞞。

除另有指明外，本報告所載全部金額均以人民幣（「人民幣」）為單位。

吾等謹此隨附估值證書。

此致

中國織材控股有限公司
董事會 台照

代表
仲量聯行西門有限公司
董事
陳志康
MRICS MHKIS RPS(GP)
謹啟

二零一一年十二月十二日

附註：陳志康為特許測量師，擁有19年香港物業估值經驗，在中國擁有18年物業估值經驗，在亞太區亦具相關經驗。

估值證書

貴集團於中國持有及佔用的物業權益

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年 十月三十一日 現況下的 資本值 人民幣
位於 中國 江西省 宜春市 奉新縣 馮田工業區 的五幅土地、 三十一幢樓宇 及多個附屬構築物	<p>該物業包括五幅總地盤面積約297,600平方米的土地，其上建有於二零零六年至二零一一年分若干期落成的三十一幢樓宇及多個附屬構築物。</p> <p>該等樓宇的總建築面積約為208,916.72平方米。</p> <p>該等樓宇主要包括九幢工業樓、十七幢宿舍樓、一幢辦公樓、三幢倉儲建築及一個食堂。</p> <p>該等構築物主要包括水池、邊界圍欄、道路及大門。</p> <p>該物業已獲授土地使用權，於二零五二年四月二十四日至二零六零年六月二十五日期間內到期，作工業用途。</p>	該物業目前由 貴集團佔用作生產、員工宿舍及附屬辦公用途。	220,700,000 元 貴集團應佔 100%權益： 人民幣220,700,000 元

附註：

- 根據五份國有土地使用權證—奉國用(2006)第A1050357-1號、第A1050357-2號、奉國用(2007)第A1050433號、第A1050134號及奉國用(2010)第11050583號，該五幅總地盤面積約為297,600平方米的土地，其土地使用權已按總代價人民幣14,935,320元授予江西金源紡織有限公司(「金源」)，於二零五二年四月二十四日至二零六零年六月二十五日期間內到期，作工業用途。
- 根據19份房屋所有權證—奉房權證奉字第012763號、第012764號、第012765號、第012766號、第012767號、第012768號、第012769號、第015049號、第015048號、第017737號、第017736號、第017735號、第015840號、第015839號、第015923號、第015924號、第015925號、奉房權證奉新字第20111094號及第20111095號，該31幢總建築面積約為208,916.72平方米的樓宇由金源擁有。
- 根據最高額抵押合同—2011昌字第005411006號，國有土地使用權證—奉國用(2006)第A1050433號一幅面積約100,400平方米的土地的土地使用權及房屋所有權證—奉房權證字第015840號總建築面積約61,483.04平方米的多幢樓宇，已抵押予招商銀行股份有限公司南昌昌北分行，作為擔保主要合約責任最高額為人民幣65,000,000元的抵押品，抵押年期由二零一一年七月八日至二零一二年七月七日。
- 根據最高額抵押合同—第04(2011)368號，國有土地使用權證—奉國用(2006)第A1050357-1號一幅面積約108,000平方米的土地的土地使用權及四份房屋所有權證—奉房權證字第012763、012764、012765及012767號總建築面積約50,775.4平方米的多幢樓宇，已抵押予Communications Limited南昌市東湖分行，作為擔保主要合約責任最高額為人民幣46,250,000元的抵押品，抵押年期由二零一一年九月十六日起為期一年。

5. 根據最高額抵押合同—奉工流抵(2010)001號，國有土地使用權證—奉國用(2007)第A1050134號項下一幅面積約15,600平方米的土地的土地使用權；及房屋所有權證為奉房權證字第015839、015923、015924及015925號，總建築面積約22,709.39平方米的四幢樓宇，已抵押予中國建設銀行股份有限公司奉新分行，作為擔保主要合約責任最高額為人民幣38,000,000元的抵押品，抵押年期由二零一零年四月八日至二零一三年四月七日。
6. 根據最高額抵押合同—興銀贛洪高抵字第20110011號，國有土地使用權證—奉國用(2006)第A1050357-2號項下一幅面積約54,000平方米的土地的土地使用權，及房屋所有權證為奉房權證字第012766、012768、012769、015049、015043及017737號，總建築面積約47,844.02平方米的十三幢樓宇，已抵押予興業銀行股份有限公司南昌分行，作為擔保主要合約責任最高額為人民幣30,000,000元的抵押品，抵押年期由二零一一年三月二十五日至二零一二年三月三十一日。
7. 根據最高額抵押合同—(2011)洪銀抵字第050536號，國有土地使用權證—奉國用(2010)第11050563號項下一幅面積約19,600平方米的土地的土地使用權；及房屋所有權證為奉房權證奉新字第2011094及2011095號，總建築面積約25,820.11平方米的四幢樓宇，已抵押予中信銀行股份有限公司南昌分行，作為擔保主要合約責任最高額為人民幣20,000,000元的抵押品，抵押年期由二零一一年九月二十二日至二零一二年九月二十三日。
8. 吾等已獲 貴公司中國法律顧問提供與物業權益相關的法律意見，其中包括如下：
 - a. 金源為該物業的合法業主，有權租賃、轉讓、抵押或使用該物業；及
 - b. 除上述抵押外，該物業不受任何其他抵押登記或第三方權利的限制。

以下為本公司的組織章程大綱及組織章程細則若干條文及開曼公司法若干方面的概要。

本公司於二零一一年五月四日根據開曼群島法律第22章《公司法》(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂) (「公司法」) 在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的組織章程大綱(「大綱」)及組織章程細則(「細則」)構成本公司的組織章程。

1. 組織章程大綱

- (a) 大綱列明(其中包括)本公司股東的責任以其當時各自持有股份的未繳股款(如有)為限，本公司的成立宗旨並無限制(包括作為一家投資公司)，且根據公司法第27(2)條規定，本公司擁有並能夠行使作為一個具有充分行為能力的自然人所應有全部職責的能力，而不論是否符合公司利益，本公司作為獲豁免公司，除為促進在開曼群島以外地區的業務外，本公司將不會在開曼群島與任何人士、商行或法團進行業務來往。
- (b) 本公司可通過特別決議案就大綱中任何宗旨、權力或其他事項對大綱作出更改。

2. 組織章程細則

細則乃於二零一一年十二月三日採納。細則的若干條文概述如下：

(a) 董事

(i) 配發及發行股份及認股權證的權力

在公司法及大綱和細則的規定，及賦予任何股份或任何類別股份持有人的任何特權的規限下，本公司可通過普通決議案決定(如無該項決定或該項決定並無作出特別規定，則由董事會決定)發行附有有關股息、投票權、歸還資本或其他方面的權利或限制的任何股份。在公司法、任何指定證券交易所(定義見細則)的規則及大綱與細則的規限下，本公司可發行任何股份，惟本公司或其持有人有權贖回該等股份。

董事會可發行認股權證，授權其持有人按董事會不時決定的條款認購本公司股本中任何類別的股份或證券。

在遵照公司法、細則及(如適用)任何指定證券交易所(定義見細則)的規定，且不影響任何股份或任何類別股份當時所附的任何特權或限制的情況

下，本公司所有未發行的股份得由董事會處置，董事會可全權決定按其認為適當的時間、代價、條款及條件向其認為適當的人士提呈售股建議或配發股份或就此授出購股權或以其他方式出售股份，惟股份不得以折讓價發行。

在配發、提呈售股建議、授出購股權或出售股份時，本公司或董事會均毋須向登記地址位於董事會認為尚未辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地進行配發、提呈售股建議、授出購股權或出售股份即屬違法或不可行的任何地區或多個地區的股東或其他人士作出上述行動。就任何方面而言，因前句而受影響的股東不應成為或被視為另一類別的股東。

(ii) 出售本公司或任何附屬公司資產的權力

細則並無載列關於出售本公司或其任何附屬公司資產的明確規定，惟董事可行使及執行本公司可行使、進行或辦理並非細則或公司法規定須由本公司於股東大會行使或辦理的一切權力及事宜。

(iii) 對離職的補償或付款

根據細則，凡向任何董事或前任董事支付款項，作為離職的補償或與其退任有關的付款(不包括董事根據合約規定可享有者)，須由本公司在股東大會上批准。

(iv) 給予董事的貸款或貸款擔保

細則有條文禁止給予董事貸款。

(v) 披露與本公司或其任何附屬公司所訂立的合約中所擁有的權益

董事可於在職期間兼任本公司任何其他有酬勞的職務或職位(惟不可擔任本公司核數師)，任期及(在細則規限下)條款由董事會決定，除任何其他細則指明或規定的任何酬金外，董事還可收取兼任其他職位的額外酬金(不論為薪金、佣金、分享溢利或其他方式)。董事可出任或擔任本公司創辦或擁有權益的任何公司的董事或其他高級人員職位，或於該等公司擁有權益，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、高級人員或股東，或在該等其他公司擁有權益而收取的酬金、溢利或其他利益。除細則另有規定外，董事會亦可以其認為適當的各種方式行使本公司持有或擁有的任何其他公司的股份所賦予的投票權(包括投票贊成任命董事為該等其他公司的董事或高級人員的決議案，或投票贊成或規定向該等其他公司的董事或高級人員支付的酬金)。

在公司法及細則的規限下，任何董事或建議委任或候任董事概不應因其董事職位而失去與本公司訂立有關其兼任有酬勞職位或職務的合約、或以賣方、買方或任何其他身份與本公司訂立合約的資格。該等合約或董事於其中有利益關係的其他合約或安排亦不得因此撤銷，而參與訂約或有此利益關係的董事毋須因其董事職務或由此而建立的信託關係，向本公司或股東交代其由任何此等合約或安排所獲得的酬金、溢利或其他利益。董事若知悉其於與本公司所訂立或建議訂立的合約或安排中有任何直接或間接的利益關係，必須於首次考慮訂立該合約或安排的董事會議上申明其利益性質。若董事其後方知其與該合約或安排有利益關係，或在任何其他情況下，則須於知悉此項利益關係後的首次董事會議上申明其利益性質。

董事不得就批准其或其任何聯繫人有重大利益關係的合約、安排或其他建議的董事會決議案投票(亦不得計入會議的法定人數內)，惟此限制不適用於下列事項：

- (aa) 就應本公司或其任何附屬公司的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益由其或其任何聯繫人借出的款項或其或其任何聯繫人招致或承擔的債務而向該董事或其聯繫人提供任何抵押或彌償保證的任何合約或安排；
- (bb) 就董事本身或其聯繫人本身根據一項擔保或彌償保證或透過提供擔保而承擔全部或部分責任(不論個別或共同承擔)的本公司或其任何附屬公司債項或承擔而向第三者提供任何抵押或彌償保證的任何合約或安排；
- (cc) 有關發售本公司或本公司可能創辦或擁有其中權益的任何其他公司的股份或債券或其他證券以供認購或購買而董事或其聯繫人因參與售股建議的包銷或分包銷而擁有權益的任何合約或安排；
- (dd) 董事或其聯繫人僅因其／彼等持有本公司的股份或債權證或其他證券的權益而與其他持有本公司的股份或債權證或其他證券的人士以相同方式擁有權益的任何合約或安排；或

(ee) 任何有關採納、修訂或執行購股權計劃、養老金或退休、身故或傷殘福利計劃或本公司或任何附屬公司董事、其聯繫人及僱員而設的其他安排的建議或安排，而該等建議或安排並無授予董事或其聯繫人任何與該等計劃或基金有關的類別人士一般所無的特權或利益。

(vi) 酬金

本公司可不時於股東大會上釐定董事的一般酬金，該等酬金(除經投票通過的決議案另有規定外)將按董事會協議的比例及方式分派，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任何董事任職時間短於任期者，僅可按其任職時間比例收取酬金。董事亦有權預支或報銷因出席董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司任何類別股份或債權證的獨立會議或執行董事職務而合理預期支出或已支出的所有旅費、酒店費及其他額外開支。

倘任何董事應本公司的要求往海外公幹或駐守海外，或提供董事會認為超逾董事日常職責範圍的服務，董事會可決定向該董事支付額外酬金(可以薪金、佣金或分享溢利或其他方式支付)，作為一般董事酬金以外的額外報酬或代替該等一般酬金。執行董事獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員可收取董事會不時釐定的酬金(可以薪金、佣金、分享溢利、其他方式或上述全部或任何方式支付)、其他福利(包括養老金及/或恩恤金及/或其他退休福利)及津貼。上述酬金可作為董事酬金以外的額外報酬或代替董事酬金。

董事會可為本公司僱員(此詞在本段及下段均包括可能擔任或已擔任本公司或任何附屬公司任何高級行政職位或任何受薪職務的現任董事或前任董事)及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何一類或多類人士，設立或聯同其他公司(指本公司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司)設立養老金、疾病津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利的計劃或基金，並由本公司負責供款。

董事會可在須遵守或毋須遵守任何條款或條件的情況下支付或訂立協議支付或給予可撤回或不可撤回的養老金或其他福利予僱員及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何人士，包括該等僱員或前任僱員或彼等供養的人士根據上段所述計劃或基金已經或可以享有者(如有)以外的養老金或其他福

利。在董事會認為適當的情況下，上述養老金或福利可在僱員預期實際退休前、實際退休時或退休後任何時間授予僱員。

(vii) 退任、委任及免職

在每屆股東週年大會上，當時三分一的董事(若其人數並非三的倍數，則以最接近但不少於三分一的人數)將輪流退任，惟每位董事必須最少每三年於股東週年大會上退任一次。每年須退任的董事乃自上次獲選連任或聘任以來任期最長的董事，但若多位董事上次於同一日履任或獲選連任，則以抽籤決定須退任的董事(除非彼等另有協定)。並無規定董事到達某一年齡上限時必須退任。

董事有權不時及隨時委任任何人士為董事以填補臨時董事空缺或增添董事。獲委任填補臨時空缺的任何董事須一直擔任該職務，直至本公司舉行其獲委任後的首屆股東週年大會為止，並於該大會上膺選連任，而獲委任新加入現行董事會的任何董事，則須擔任該職務直至本公司舉行下屆股東週年大會為止，並於該大會上合資格膺選連任。董事及替任董事均毋須持有本公司任何股份以符合資格。

本公司可通過一項普通決議案將任何任期未屆滿的董事免職(惟此舉不影響該董事就其與本公司間的任何合約被違反而提出索賠的權利)，並可通過普通決議案委任另一名人士出任其職位。除非本公司於股東大會上另有決定，否則董事人數不得少於兩位。董事人數並無上限。

董事職位在下述情況下出缺：

- (aa) 董事在本公司當時的註冊辦事處向本公司提交書面通知表示辭職或在董事會會議上呈辭；
- (bb) 精神失常或身故；
- (cc) 無特別理由而連續六(6)個月缺席董事會議(除非其委任替任董事出席)及董事會議決解除其職務；
- (dd) 宣佈破產或收到接管令或暫停還債或與債權人達成還款安排協議；
- (ee) 根據法律不得出任董事；
- (ff) 因任何法律規定或根據細則被免除董事職務。

董事會可不時委任一位或多位成員為本公司董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或擔任任何其他職位或行政職位，任期及條款由董事會決定，而董事會可撤銷或終止任何此等委任。董事會可將其任何權力、職權及酌情權授予董事會認為合適的董事及其他人士組成的委員會，並不時就任何人士或事宜全部或部分撤回有關授權或撤回委任及解散任何該等委員會，惟所有以此方式成立的委員會在行使獲授予的權力、職權及酌情權時，須遵守董事會不時規定的任何規則。

(viii) 借貸權力

董事會可行使本公司全部權力籌集或借貸資金，或將本公司全部或任何部分業務、財產及資產(現存或日後者)及未催繳股本按揭或抵押，並可在公司法的規限下發行本公司的債權證、債券及其他證券，作為本公司或任何第三者的債項、負債或責任的全部或附屬抵押。

附註： 此等條文大致上與細則相同，可以本公司的特別決議案批准作出修訂。

(ix) 董事會議事程序

董事會可於彼等認為合適時舉行處理事務的會議、休會及制訂會議規章。在任何會議出現的事項須由大多數票贊成決定。倘出現同票情況，會議主席擁有額外或決定票。

(x) 董事及高級人員的登記冊

公司法及細則規定本公司須在其註冊辦事處存置董事及高級人員的登記冊，惟公眾不得查閱。該登記冊副本須提交開曼群島公司註冊處處長備案，而任何董事或高級人員的變動須於三十(30)日內知會公司註冊處處長。

(b) 修訂組織章程文件

本公司可透過在股東大會上通過特別決議案廢除、更改或修訂細則。細則訂明，更改大綱條文、修訂細則或更改本公司的名稱均須通過特別決議案進行。

(c) 股本變更

本公司根據公司法有關規定可不時通過普通決議案：

(i) 增加其股本，增加的數額及所分成的股份面值概由決議案規定；

- (ii) 將其全部或任何部分股本合併及分拆為面值高於現有股份的股份；
- (iii) 按本公司股東大會或董事決定將股份分拆為多類股份，惟不得影響先前賦予現有股份持有人享有的任何優先、遞延、合資格或專有權利、特權、條件或限制的任何特權；
- (iv) 將全部或部分股份分拆為面值少於當時組織大綱規定數額的股份，惟不得違反公司法的規定，且有關分拆股份的決議案可決定分拆股份持有人之間，其中一股或更多股份可較其他股份有優先或其他特別權利，或有遞延權利或限制，而該等優先或其他特別權利、遞延權利或限制為本公司可附加於未發行或新股份者；或
- (v) 註銷任何於通過決議案之日尚未獲任何人士認購或同意認購的股份，並按註銷股份的面額削減其股本。

在符合公司法規定的情況下，本公司可通過特別決議案削減股本或資本贖回儲備或其他不可分派儲備。

(d) 更改現有股份或各類別股份附有的權利

在公司法的規限下，股份或任何類別股份附有的全部或任何特權，可經由不少於該類別已發行股份面值四分三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的大會上通過特別決議案批准而更改、修訂或廢除，除非該類別股份的發行條款另有規定。細則中關於股東大會的規定經作出必要修訂後，將適用於該等另行召開的大會，惟大會所需的法定人數（續會除外）為最少持有或由受委代表持有該類別已發行股份面值三分一的兩位人士。而任何續會的法定人數為兩名親自或委派代表出席的股東（不論其所持股份數目）。該類別股份的每位持有人每持有該類別股份一股可投一票。

賦予任何股份或任何類別股份持有人的特別權利將不會因設立或發行與其享有同等權益的額外股份而視為改變，除非該等股份發行條款所附權利另有明確規定。

(e) 特別決議案—須以大多數票通過

根據細則，本公司的特別決議案須在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或（若股東為法團）正式授權代表或（若允許委任的代表）受委代表以不少於四分三的大多數票通過。有關大會須正式發出不少於足二十一(21)日通知及不少於足十(10)個營業日通知，並說明提呈的決議案為特別決議案。然而，倘獲指定證券

交易所(定義見章程)准許，倘在非股東週年大會上，有權出席任何該會議及投票並合共持有賦予該項權利的股份面值不少於百分之九十五(95%)的大多數股東同意，或倘在股東週年大會上，所有有權出席及投票的股東同意，則可於發出少於足二十一(21)日通知及少於足十(10)個營業日通知的大會上提呈及通過特別決議案。

任何特別決議案的副本須於通過後十五(15)日內提交開曼群島公司註冊處處長。

根據細則，普通決議案指在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或(若股東為法團)正式授權代表或(若允許委任代表)受委代表以簡單大多數票通過的決議案。

(f) 表決權

在細則中有關任何股份當時所附的任何表決特別權利或限制的規限下，於任何股東大會上如以投票方式表決，親自或委派代表出席的股東(或若股東為法團，則其正式授權代表)每人可就每持有繳足股份一股可投一票，惟於催繳股款或分期股款之前就股份繳付或入賬列為繳足的股款，就上述情況而言不得作繳足股款論。凡有權投一票以上的股東毋須盡投其票，亦毋須以同一方式盡投其票。

於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案概以投票方式表決；惟大會主席可真誠允許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決，而在此情況下親自或委派代表出席的股東(若股東為法團，則其正式授權代表)每人可投一票；但倘股東為結算所(或其代名人)而委派超過一位代表，舉手表決時每一位代表各有一票。

倘本公司股東為一家認可結算所(或其代名人)，則可授權其認為合適的一位或多位人士於本公司任何大會或任何類別的股東大會上擔任代表，惟倘就此授權超過一位人士，則該授權應列明獲授權人士所代表股份的類別及數目。根據該規定獲授權的人士應視作已獲正式授權而毋須出具其他有關證據，且應有權代表該認可結算所(或其代名人)行使相同權力，猶如其為該認可結算所(或其代名人)持有的本公司股份的登記持有人，包括(倘允許以舉手方式表決)以舉手方式個別表決的權利。

倘本公司得悉任何股東根據指定證券交易所(定義見細則)規則，須就本公司任何特定決議案放棄投票或被限制只能就某項決議案投贊成票或反對票，該名股東或其代表作出與該項規定或限制相抵觸的任何投票將不獲計算在內。

(g) 股東週年大會的規定

除採納細則當年外，本公司每年須舉行一次股東週年大會，舉行時間及地點由董事會決定，但舉行日期不得距離上屆股東週年大會超過十五(15)個月或採納細則日期後十八(18)個月，除非較長的期間不違反任何指定證券交易所(定義見細則)的規則。

(h) 賬目及核數

董事會須安排保存真實賬目，其中載列本公司收支賬項、有關該等收支的事項、本公司的物業、資產、借貸及負債賬項，以及公司法所規定或真實、公平地反映本公司事務及解釋其交易所需的所有其他事項。

會計記錄須保存於註冊辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並供董事隨時查閱。任何股東(董事除外)概無權查閱本公司任何會計記錄或賬冊或有關文件，除非該權利乃法例賦予或由董事會或本公司在股東大會上批准。

每份將於股東大會向本公司提呈的資產負債表及損益賬(包括法例規定須附上的所有文件)的副本，連同董事會報告及核數師報告的印製本，須於大會舉行日期不少於二十一(21)日前，於發出股東週年大會通告的同時，寄交每位按照細則規定有權收取本公司股東大會通告的人士；然而，在遵守所有適用法例(包括指定證券交易所(定義見細則)的規則)的前提下，本公司可以寄發摘錄自本公司年度賬目的財務報表概要及董事會報告予該等人士代替，惟該等人士可送達書面通知予本公司，要求本公司除財務報表概要以外，寄發一份本公司年度財務報表連同董事會報告的完整印刷本。

在任何時間委任核數師及釐定委任條款、任期及職責均須依照細則規定辦理。核數師酬金須由本公司於股東大會上釐定或按照股東所決定的方式釐定。

本公司的財務報表須由核數師按照公認核數準則進行審核。核數師須按照公認核數準則編撰有關報告書，並於股東大會上向股東提呈。本文件所指的公認核數準則，可為開曼群島以外國家或司法權區的核數準則。倘若如此，則財務報表及核數師報告內須披露此事實，並列明有關國家或司法權區的名稱。

(i) 會議通告及議程

召開股東週年大會須發出不少於二十一(21)個完整日及不少於二十(20)個完整營業日的通告，為通過特別決議案而召開的任何股東特別大會(除上文第(e)分段所述者外)須發出最少二十一(21)個完整日及不少於十(10)個完整營業日的通告。所有其他股東特別大會須發出最少十四(14)個完整日及不少於十(10)個完整營業日的通告。通告須註明舉行會議的時間及地點，倘有特別事項，則須註明有關事項的一般性質。此外，本公司須向所有股東(根據細則的規定或發行股東持有股份的條款無權獲得該等通告者除外)及本公司當時的核數師就每次股東大會發出通告。

倘獲指定證券交易所的規則允許本公司大會的通知時間較上述為短，然而在下列人士同意下，亦將視作已正式召開：

- (i) 股東週年大會上所有有權出席及在會上投票的本公司股東；及
- (ii) 任何其他會議上有權出席及在會上投票的大多數股東(即持有不少於賦予該權利的已發行股份面值百分之九十五(95%)的大多數股東)。

所有在股東特別大會上處理的事務一概視為特別事務，且除下列事項視為一般事務外，在股東週年大會處理的事務亦一概視為特別事務：

- (aa) 宣派及批准分派股息；
- (bb) 審議並通過賬目、資產負債表、董事會報告及核數師報告；
- (cc) 選舉董事替代退任的董事；
- (dd) 委任核數師及其他高級人員；
- (ee) 釐定董事及核數師的酬金；
- (ff) 給予董事任何一般授權或權限以發售、配發、授出有關購股權或以其他方式出售佔本公司現已發行股本面值不超過百分之二十(20%)的未發行股份；及
- (gg) 給予董事任何授權或權限以購回本公司的證券。

(j) 股份轉讓

所有股份轉讓均須以一般或通用格式的或指定證券交易所(定義見細則)所訂明的其他格式的或董事會批准的任何其他格式的轉讓文件進行,並必須親筆簽署。如轉讓人或承讓人為結算所或其代名人,則須親筆或以機印方式簽署或以董事會不時批准的其他方式簽署。任何轉讓文件均須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽署,惟董事會可在其認為適當的情況下酌情豁免承讓人簽署轉讓文件。在有關股份以承讓人名義登記於股東名冊前,轉讓人仍被視為股份的持有人。如轉讓人或承讓人提出要求,董事會可議決就一般情況或任何個別情況接納以機印簽署的轉讓文件。

在任何適用法律的許可下,董事會可全權決定隨時及不時將任何登記於股東名冊總冊的股份移往任何股東名冊分冊登記,或將任何登記於股東名冊分冊的股份移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。

除非董事會另行同意,股東名冊總冊的股份概不得移往任何股東名冊分冊登記,而股東名冊分冊的股份亦不得移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。一切轉讓文件及其他擁有權文件必須送交登記並作登記。倘股份在股東名冊分冊登記,則須在有關登記處辦理,倘股份在股東名冊總冊登記,則須在開曼群島的註冊辦事處或股東名冊總冊根據公司法存放的其他地點辦理。

董事會可全權決定拒絕就轉讓未繳足股份予其不批准之人士或轉讓根據任何僱員股份獎勵計劃而發行且對其轉讓之限制仍屬有效之任何股份辦理登記,而毋須給予任何理由,亦可拒絕登記超過四名聯名持有人之股份之轉讓或任何本公司擁有留置權的未繳足股份之轉讓。

除非已就轉讓文件之登記向本公司繳付任何指定證券交易所(定義見細則)不時釐定須支付之最高款額或董事會不時規定之較低款額,並且轉讓文件(如適用者)已正式繳付印花稅,且只涉及一類股份,並連同有關股票及董事會可合理要求以顯示轉讓人之轉讓權之其他證明(以及如轉讓文件由若干其他人士代其簽署,則該人士之授權證明)送交有關註冊辦事處或過戶登記處或存放股東名冊總冊之其他地點,否則董事會可拒絕承認任何轉讓文件。

在一份相關報章及(如適用)任何按指定證券交易所(定義見細則)的規定所指明的任何其他報章以廣告方式發出通告後,可暫停及停止辦理全部股份或任何類別股份的過戶登記,其時間及限期由董事會決定。在任何年度內,停止辦理股份過戶登記的期間合共不得超過三十(30)日。

(k) 本公司購回本身股份的權力

公司法及細則授權本公司在若干限制下購回本身股份，且董事會只可根據指定證券交易所(定義見細則)不時規定的任何適用規定而代表本公司行使該權力。

(l) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力及購買本公司股份的財務資助

細則並無關於附屬公司擁有本公司股份的規定。

以遵守指定證券交易所(定義見細則)及任何其他有關監管機構的規則及規例為前提，本公司方可為任何人士購買或計劃購買本公司任何股份或為相關目的提供財務資助。

(m) 股息及其他分派方法

在公司法的規限下，本公司可於股東大會以任何貨幣向股東宣派股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議宣派的數額。

細則規定股息可自本公司的溢利(已實現或未實現)或自任何從溢利撥出而董事認為不再需要的儲備中作出宣派及派付。在通過普通決議案後，股息亦可自根據公司法為此目的批准的股份溢價賬或其他基金或賬目作出宣派及派付。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，(i)一切股息須按派息股份的已繳股款比例宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不會視為股份的已繳股款及(ii)一切股息須按派發股息的任何部分期間的已繳股款比例分配及派付。如股東欠本公司催繳股款或其他款項，則董事會可將所欠的全部數額(如有)自本公司應付予彼等的或有關任何股份的任何股息或其他款項中扣除。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派本公司股本的股息時，董事會可進一步酌情決定(a)配發入賬列為繳足的股份以代替派發全部或部分股息，惟有權獲派股息的股東可選擇收取現金或部分現金以代替配發股份，或(b)有權獲派股息的股東可選擇獲配發入賬列為繳足的股份以代替全部或董事會認為適當部分的股息。本公司亦可根據董事會的建議通過普通決議案就本公司任何特定股息議決

配發入賬列為繳足的股份作為全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息以代替配發股份的權利。

本公司向股份持有人以現金派付的任何股息、利息或其他款項可以支票或股息單的形式支付，並郵寄往持有人的登記地址，或如屬聯名持有人，則寄往就股份名列本公司股東名冊首位的持有人的地址，或寄往持有人或聯名持有人以書面指示的人士的地址。除持有人或聯名持有人另有指示外，每張支票或股息單的抬頭人須為持有人，或如屬聯名持有人，則為名列本公司股東名冊首位的持有人，郵誤風險由彼等承擔，而銀行就有關支票或股息單付款後，本公司即已解除該項責任。兩名或以上聯名持有人的任何一名人士可發出該等聯名持有人就所持股份收到的任何股息或其他款項或獲分配財產的有效收據。

如董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可繼而議決以分派任何類別指定資產的方式支付全部或部分股息。

所有於宣派一年後未獲認領的股息或紅利，可由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，直至獲認領為止，而本公司不會就此成為有關款項的受託人。所有於宣派六年內仍未獲認領的股息或紅利，可由董事會沒收，撥歸本公司所有。

本公司就或有關任何股份應付的股息或其他款項概不附帶利息。

(n) 受委代表

任何有權出席本公司會議及於會上投票的本公司股東，均有權委任其他人士作為代表，代其出席會議及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上的代表代其出席本公司股東大會或任何類別會議及於會上代其投票。受委代表毋須為本公司股東，且應有權代表個人股東行使其代表的股東可行使的相同權力。此外，受委代表有權代表法團股東行使其代表的股東可行使的相同權力(猶如其為個人股東)。股東可親自(若股東為法團，則其正式授權代表)或由受委代表投票。

(o) 催繳股款及沒收股份

董事會在遵守細則及配發條款的情況下，可不時向股東催繳有關彼等所持股份尚未繳付(無論按股份的面值或溢價)的任何款項。催繳股款可一次付清，亦可分期付清。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會釐定的利率(不超過年息二十(20)厘)支付由指定付款日期至實際

付款日期間有關款項的利息，但董事會可豁免繳付全部或部分利息。董事會如認為恰當，可向任何願意預繳股款的股東收取有關其持有股份的全部或任何部分未催繳及未付股款或未到期分期股款(以現金或現金等同項目繳付)。本公司可就預繳的全部或部分款項按董事會釐定的利率(如有)支付利息。

若股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款，董事會可向股東發出不少於足十四(14)日的通知，要求支付所欠的催繳股款，連同任何應計並可能累計至實際付款日期的利息，並聲明若在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款的股份可被沒收。

若股東不依有關通知的要求辦理，則該通知有關的股份於其後而在通知所規定的款項未支付前，可隨時由董事會通過決議案予以沒收。沒收將包括有關被沒收股份的所有已宣派但於沒收前仍未實際支付的股息及紅利。

股份被沒收的人士將不再為有關被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付截至沒收日應就該等股份支付本公司的全部款項，連同(倘董事會酌情決定要求)由沒收日至實際付款日期的有關利息，息率由董事會釐訂，惟不得超過年息二十(20)厘。

(p) 查閱股東名冊

除非根據細則而暫停辦理股份過戶登記，否則根據細則，股東名冊及股東分冊必須於每個營業日在註冊辦事處或根據公司法存置股東名冊的其他地點免費供股東查閱最少兩(2)小時，而任何其他人士在繳付最高不超過2.50港元的費用或董事會指明的較少款額後亦可查閱，倘在過戶登記處(定義見細則)查閱，則須先繳付最高不超過1.00港元或董事會指明的較低金額的費用。

(q) 會議及另行召開的各類別股東會議的法定人數

任何股東大會在處理事項時如未達到法定人數，概不可處理任何事項，惟未達法定人數仍可委任大會主席。

除細則另有規定外，股東大會的法定人數為兩位親自出席且有投票權的股東(或若股東為法團，則為其正式授權代表)或其受委代表。為批准修訂某類別股份權利而另行召開的會議(續會除外)所需的法定人數為持有該類別已發行股份面值最少三分一的兩位人士或其受委代表。

就細則而言，倘作為股東的法團由董事或該法團的其他法定團體通過決議案委任的正式授權代表為其代表出席本公司有關股東大會或本公司任何類別股東的有關股東大會，則該法團被視為親身出席該大會。

(r) 少數股東遭欺詐或壓制時可行使的權利

細則並無關於少數股東在遭欺詐或壓制時可行使的權利的規定。然而，開曼群島法例載有保障本公司股東的若干濟助規定，其概要載於本附錄第3(f)段。

(s) 清盤程序

有關本公司被法院頒令清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

根據清盤當時任何類別股份所附有關可供分配剩餘資產的任何特別權利、特權或限制(i)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產超過清盤開始時的全部繳足股本，則額外的資產將根據該等股東分別所持已繳股份的數額按比例分配；及(ii)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產不足以償還全部已繳股本，則該等資產的損失將盡可能根據本公司開始清盤時股東分別持有已繳或應已繳付股本按比例由股東承擔。

倘本公司清盤(不論為自動清盤或遭法院頒令清盤)，清盤人可在獲得特別決議案授權及公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物分派予股東，而不論該等資產為一類或多類不同的財產。清盤人可就前述分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並決定股東或不同類別股東間的分派方式。清盤人可在獲得類似授權的情況下，將任何部分資產授予獲得類似授權的清盤人認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

(t) 未能聯絡的股東

根據細則，倘若(i)應付予任何股份持有人現金股息的所有支票或股息單(總數不少於三張)在12年的期間內仍未兌現；(ii)在該12年期間屆滿時，本公司於該期間並無獲得任何消息顯示該股東的存在；及(iii)本公司以廣告形式，根據指定證券交易所(定義見細則)的規定發出通告，表示打算出售該等股份起三(3)個月(或經指

定證券交易所(定義見細則)批准的較短日期)後,且已就上述意向知會指定證券交易所(定義見細則),則本公司可出售該等無法聯絡的股東的股份。出售該等股份所得款項淨額將屬本公司所有,而本公司收到該筆款項後,即欠該本公司前股東一筆相同數額的款項。

(u) 認購權儲備

細則規定,如公司法未予禁止及在遵守公司法的情況下,如本公司已發行可認購股份的認股權證,而本公司採取的任何措施或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於股份面值,則須設立認購權儲備,用以繳足認股權證行使時認購價與股份面值的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司在開曼群島根據公司法註冊成立,因此營運須受開曼群島法例約束。以下乃開曼公司法若干規定的概要,惟此概要並不表示包括所有適用的限定及例外情況,亦不表示全面檢評開曼公司法及稅務方面的所有事項(此等條文或與有利益關係的各方可能較熟悉的司法權區的同類條文有所不同):

(a) 營運

作為獲豁免公司,本公司須主要在開曼群島以外地區經營業務。本公司須每年向開曼群島公司註冊處處長提交週年報表進行登記,並須按法定股本金額繳付費用。

(b) 股本

公司法規定,倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價,則須將相當於該等股份的溢價總額的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬項內。視乎公司選擇,該等規定或不適用於該公司根據考慮收購或註銷任何其他公司股份而配發及按溢價發行的股份溢價。公司法規定股份溢價賬可由公司根據(如有)大綱及細則的規定用於以下用途:(a)支付分配或股息予股東;(b)繳足將發行予公司股東以作為繳足紅股的未發行股份;(c)按公司法第37條的規定贖回及購回股份;(d)撇銷公司開辦費用;及(e)撇銷發行股份或公司債權證的費用或就此支付的佣金或給予的折扣。

除非於緊隨建議派付日期後,公司可償還日常業務中到期的債務,否則不得自股份溢價賬向股東作出任何分派或派付任何股息。

公司法規定，在開曼群島大法院（「法院」）確認後，如獲細則批准，則擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本。

細則載有若干規定保障特別類別股份的持有人，在修訂彼等的權利前須獲得彼等同意，包括獲得該類別特定比例的已發行股份持有人同意或由該等股份的持有人在另行召開的會議中通過決議案批准。

(c) 購回公司本身或其控股公司股份的財務資助

在所有適用法例的規限下，本公司可向本身、各附屬公司、其控股公司或其控股公司的任何附屬公司的董事及僱員提供財務資助，購回本公司股份或任何附屬公司或控股公司的股份。此外，在所有適用法例的規限下，本公司可向受託人提供財務資助，以為本公司、各附屬公司、本公司的任何控股公司或任何該等控股公司的任何附屬公司的僱員（包括受薪董事）利益收購並持有本公司股份或任何該等附屬公司或控股公司的股份。

開曼群島法例並無明文限制公司向他人提供財務資助以購回或認購其本身或其控股公司的股份。因此，如公司董事在審慎秉誠考慮後認為合適且符合公司利益，公司可提供該等財務資助。有關資助須以公平方式進行。

(d) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證

在公司法的規限下，擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司，如其細則許可，可發行可由公司或股東選擇贖回或有責任贖回的股份，而公司法清楚規定，任何股份附有的權力變更乃屬合法，受本公司的細則所規限，以規定該等股份可被贖回或有責任贖回。此外，如該細則許可，該公司可購回本身的股份，包括任何可贖回股份，惟倘若細則無批准購回的方式及條款，則未獲公司以普通決議案批准購回方式及條款前，公司不得購回本身的股份。公司只可贖回或購回本身的已繳足股份。如公司贖回或購回本身股份後除持有作為庫存股份的股份外再無任何本公司已發行的股份，則不可贖回或購回本身股份。除非在緊隨擬付款之日後，公司仍有能力償還在日常業務中到期清付的債項，否則公司以其股本贖回或購回本身的股份乃屬違法。

公司購回的股份將作註銷處理，除非在公司組織章程大綱及細則規限下，於購回前，公司董事決議以公司名義持有該等股份作為庫存股份，則屬例外。倘公司的股份被持作庫存股份，公司須錄入股東名冊為持有該等股份，然而，儘管存在上文所述，本公司不應就任何目的被視作股東且不得就庫存股份行使任何權利，且任有關權利的有意行使乃屬無效，而庫存股份不得在公司的會議上直接或間接投票，亦不得在釐定任何指定時間已發行股份總數時被計算在內，而不論是否遵照公司組織章程細則或公司法的規定。此外，公司不得就庫存股份宣派或派付任何股息或以現金或其他方式作出公司資產的其他分派(包括就清盤向股東的任何資產分派)。

公司並無被禁止購回本身的認股權證，故可根據有關認股權證文據或證書的條款及條件購回本身的認股權證。開曼群島法例並無規定大綱或細則須載有允許該等購回的規定，公司董事可運用大綱賦予的一般權力買賣及處理一切類別的個人財產。

根據開曼群島法例，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可購買該等股份。

(e) 股息及分派

除公司法第34條外，並無有關派息的法例規定。根據英國案例法(於開曼群島在此方面具有說服力)，股息只可以從公司的溢利中派付。此外，公司法第34條規定，如具備償還能力且公司大綱及細則有所規定(如有)，則可由股份溢價賬支付股息及分派(其他詳情請參閱上文第2(m)段)。

(f) 保障少數股東

開曼群島的法院一般應會依從英國案例法的先例，允許少數股東就以下各項提出代表訴訟或以公司名義提出派生訴訟：(a)超越公司權力或非法的行為，(b)欺詐少數股東的行為，而過失方為對公司有控制權的人士，及(c)須特定多數(或特別)大多數股東通過的決議案以違規方式通過。

如公司並非銀行且其股本已分拆為股份，則法院可根據持有公司已發行股份不少於五分之一的股東申請，委派調查員審查公司的事務並按法院指定的方式呈報結果。

公司的任何股東均可入稟法院，倘法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可發出清盤令，或(作為清盤令之替代)發出(a)監管公司日後事務操守之指令，(b)要求公司停止進行或終止繼續進行遭入稟股東投訴之行為或作出入稟股東投訴其沒有達成行為之指令，(c)授權入稟股東按法院可能指示之有關條款以公司名義及代表公司提出民事訴訟之指令，或(d)規定其他股東或由公司本身購買公司任何股東之股份之指令，如由公司本身購買，則須相應削減公司股本。

一般而言，股東對公司的索賠，須根據適用於開曼群島的一般契約或民事侵權法，或根據公司大綱及細則賦予股東的個別權利而提出。

(g) 管理層

公司法並無就董事出售公司資產的權力作出特別規限，然而，在一般法律上，公司的高級人員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使本身權力及執行本身職責時，須為公司的最佳利益忠實、秉誠行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉及技巧處事。

(h) 會計及審核規定

公司須促使存置有關下述事項的正確賬冊記錄：(i)公司所有收支款項及有關收支的事項；(ii)公司所有銷貨與購貨；及(iii)公司的資產與負債。

如賬冊不能真實、公平地反映公司事務及解釋有關的交易，則不視為適當保存的賬冊。

(i) 外匯管制

開曼群島並無外匯管制或貨幣限制。

(j) 稅項

根據開曼群島稅務減免法(一九九九年修訂本)第6條，本公司已獲得總督保證：

- (1) 開曼群島並無法例對本公司或其業務的所得溢利、收入、收益或增值徵稅；及
- (2) 毋須就本公司股份、債權證或其他承擔繳交上述稅項或具遺產稅或承繼稅性質的稅項。

對本公司的承諾由二零一一年五月二十日起有效期為二十年。

開曼群島現時對個人或公司的溢利、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無具承繼稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能因在開曼群島司法權區內訂立若干文據或將文據帶入開曼群島而須支付的若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收重大稅項。開曼群島並無訂立雙重徵稅公約。

(k) 轉讓時的印花稅

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司的股份除外。

(l) 貸款予董事

公司法並無明確規定禁止公司向其任何董事提供貸款。

(m) 查閱公司記錄

本公司股東根據公司法並無查閱或獲得本公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟本公司的細則可能賦予該等權利。

獲豁免公司可在董事會不時認為適當的開曼群島以內或以外的地點設立股東名冊總冊及任何分冊。分冊須按公司法要求或許可存置總冊之相同方式存置。須於存置公司總名冊之地點存置不時正式記錄的任何分冊副本。公司法並未規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長提交股東名單，因此股東姓名及地址並非公開資料，亦不供公眾查閱。

(n) 清盤

公司可根據法院指令強行或自動或在法院的監督下清盤。法院有權在若干特定情況下頒令清盤，包括在法院認為公司清盤乃屬公平公正的情況下。

如股東於股東大會上透過特別決議案作出決議，或倘公司為有限期公司，則在其大綱或細則規定的公司期限屆滿時，或倘出現大綱或細則所規定公司須解散的情況，或公司註冊成立起計一年並無開展業務(或暫緩業務一年)，或公司無力償債，則該公司可自動清盤。倘公司自動清盤，該公司須由自動清盤的決議案獲通過或於上述期間屆滿或由上述情況發生起停止營業。

為進行公司清盤及協助法院，可委任一名或多名人士為正式清盤人，而法院可酌情臨時或以其他方式委任該名或該等人士執行該職務，倘超過一名合資格人士獲委任執行該職務，則法院須聲明所須採取或授權正式清盤人採取的任何行動將由全部或任何一名或以上該等人士進行。法院亦可決定在正式清盤人出任時是否需要提供擔保及擔保的內容。倘並無委任正式清盤人或該職位出缺期間，則公司的所有財產將由法院保管。倘一名人士就《破產清盤人員條例》而言妥為符合資格擔任正式清盤人，則符合資格接納獲委任為正式清盤人。海外執業者或會獲委任與合資格破產清盤人共同行事。

倘屬股東提出之自動清盤，公司須於股東大會上委任一名或多名清盤人以便結束公司之事務及分派其資產。破產聲明必須於清盤行動展開後二十八(28)日內由自動清盤公司全體董事簽署，否則清盤人必須向法院申請在法院監督下繼續進行清盤的命令。

待委任清盤人後，公司的事務將完全由清盤人負責，日後未得其批准不得實施任何行政措施。清盤人負責集中公司資產(包括出資人所欠(如有)的款項)、確定債權人名單，以及在優先及有抵押債權人的權利及任何後償協議或對銷或扣除索償款權利的規限下，償還本公司所欠債權人的債務(如所餘資產不足償還全部債務則按比例償還)，並確定出資人(股東)的名單，根據彼等的股份所附權利分派剩餘資產(如有)。

待公司的事務完全結束後，清盤人即須編製有關清盤的賬目，顯示清盤的過程及售出的公司財產，並在其後召開公司股東大會以便向公司提呈賬目及加以闡釋。清盤人於最後股東大會前須按公司組織章程細則授權的形式，向各名出資人發出最少提前二十一(21)日的通知，列明會議時間、地點及目的，並於開曼群島憲報刊登。

(o) 重組

法例規定進行重組及合併須在為此而召開的股東或債權人大會(視情況而定)，獲得佔出席大會的股東或類別股東或債權人價值百分之七十五(75%)的大多數股東或類別股東或債權人(視情況而定)贊成，且其後須獲法院認可。雖然有異議的股東可向法院表示申請批准的交易對股東所持股份並無給予公平值，但如無證據顯示管理層有欺詐或不誠實，法院不大可能僅因上述理由而否決該項交易。

(p) 強制性收購

如一家公司提出收購另一家公司的股份，且在提出收購建議後四(4)個月內，不少於百分之九十(90%)的被收購股份持有人接納收購，則收購人在上述四(4)個月期滿後的兩(2)個月內，可按規定方式發出通知，要求反對收購的股東按收購建議的條款轉讓其股份。反對收購的股東可在該通知發出後一(1)個月內向法院提出反對轉讓。反對收購的股東須證明法院應行使其酌情權，惟法院一般不會行使其酌情權，除非有證據顯示收購人與接納收購建議的持有人之間有欺詐或不誠實或勾結，以不公平手法迫退少數股東。

(q) 彌償保證

開曼群島法例並不限制公司的細則規定的對高級人員及董事作出彌償保證的範圍，惟不包括法院認為違反公共政策的規定(例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證)。

4. 一般事項

本公司有關開曼群島法律的特別法律顧問Conyers Dill & Pearman已向本公司發出一份意見書，概述開曼群島公司法的若干方面。誠如本招股章程附錄七「備查文件」一段所述，該意見書連同公司法的文本可供查閱。任何人士如欲查閱開曼群島公司法的詳細概要，或欲瞭解該等法律與其較熟悉的任何其他司法權區法律間的差異，應諮詢獨立法律意見。

本公司及附屬公司的其他資料

註冊成立

本公司於二零一一年五月四日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司在香港銅鑼灣禮頓道77號禮頓中心1321室設立香港主要營業地點，並於二零一一年十二月五日根據香港公司條例第XI部向香港公司註冊處處長註冊為非香港公司。張志輝先生(地址為香港康愉街45號康怡花園M座12樓1213室)已獲委任為本公司法定代表，代表本公司在香港接收法律程序文件及通知。

由於本公司在開曼群島註冊成立，故其須受公司法及其組織章程文件(包括組織章程大綱及組織章程細則)所規限。本公司組織章程文件若干條文及公司法相關方面的概要載於本招股章程附錄五。

本公司股本的變動

於註冊成立當日，本公司的法定股本為380,000港元，分為3,800,000股股份，其中100,000股股份已按未繳股款方式配發及發行，由Popular Trend持有68,500股股份、Flourish Talent持有18,000股股份、Da Yu Investments持有9,000股股份及Integrity Technology持有4,500股股份。

於二零一一年五月七日，Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments及Integrity Technology分別向Orient Dynasty轉讓6,165股股份、1,620股股份、810股股份及405股股份。

於二零一一年六月十三日，本公司與Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments、Integrity Technology及Orient Dynasty訂立買賣協議，據此本公司收購Jolly Success全部已發行股本，代價為(a)將100,000股已發行未繳股款股份按面值入賬列為繳足；及(b)配發及發行900,000股股份，其中561,015股股份予Popular Trend、147,420股股份予Flourish Talent、73,710股股份予Da Yu Investments及36,855股股份予Integrity Technology，並按Popular Trend、Flourish Talent、Da Yu Investments及Integrity Technology的指示，配發及發行81,000股股份予Orient Dynasty。

根據全體股東於二零一一年十二月三日通過的書面決議案，本公司藉增設9,996,200,000股股份將法定股本由380,000港元增至1,000,000,000港元。

緊隨全球發售及資本化發行完成後，但未計及根據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可能配發及發行的任何股份，本公司的已發行股本將為100,000,000港元，分為1,000,000,000股全部繳足或入賬列為繳足的股份，而9,000,000,000股股份將維持未發行。

除上述及下文「全體股東於二零一一年十二月三日通過的書面決議案」一段所述者外，本公司自註冊成立以來，股本並無任何變動。

全體股東於二零一一年十二月三日通過的書面決議案

於二零一一年十二月三日，全體股東通過書面決議案，據此(其中包括)：

- (a) 本公司法定股本藉增設9,996,200,000股股份由380,000港元增至1,000,000,000港元；
- (b) 本公司批准及採納組織章程細則；
- (c) 在(i)聯交所上市委員會批准已發行股份及本招股章程所述將予發行的股份(包括根據超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何額外股份)上市及買賣；(ii)發售價於定價日前釐定；及(iii)包銷商在包銷協議項下的責任成為無條件且無根據該等協議的條款或因其他原因被終止的條件下(以上條件均以於包銷協議可能列明的日期或之前達成為限)：
 - (i) 全球發售及超額配股權獲批准，而董事獲授權根據全球發售配發及發行發售股份及根據行使超額配股權而可能發行的任何該等額外股份；
 - (ii) 購股權計劃的規則(其主要條款載於本附錄「購股權計劃」一段)獲批准及採納，而董事獲授權據此授出購股權以認購股份，以及因行使根據購股權計劃授出之購股權而配發、發行及買賣股份及採取所有必要及/或適當的行動，以執行及令購股權計劃有效；及
 - (iii) 待本公司股份溢價賬因本公司根據全球發售發行發售股份而獲得進賬後，授權董事將本公司股份溢價賬中最多74,900,000港元的款額進賬撥充資本，以該等金額按面值繳足749,000,000股股份，以供按於二零一一年十二月三日營業結束時名列本公司股東名冊的股東當時各自於本公司的持股比例(盡可能接近而不涉及碎股)向彼等(或按彼等可能指示)配發及發行該等股份。
- (d) 授予董事一般無條件授權，以配發、發行及處理未發行股份(包括需要或可能需要配發及發行股份而作出要約或協議或授出證券的權力)(惟不包括根據供股或任何根據以股代息計劃或根據細則為代替全部或部分股份股息而配發及發行股份的類似安排，或根據超額配股權及根據購股權計劃或其他類似安排授出的購股權，或根據股東於股東大會授出的特別授權而發行股份)，惟該等未發行股份的總面值不可超過緊隨全球發售及資本化發行完成後本公

司已發行股本總面值20% (惟不包括根據超額配股權可能發行的任何股份，及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而發行的任何股份)，該項授權的有效期直至本公司下屆股東週年大會結束時，或組織章程細則或開曼群島任何適用法律規定本公司召開下屆股東週年大會期限屆滿之時，或股東大會上股東通過普通決議案撤銷或修訂或更新該項授權之時為止(以最早者為準)；

- (e) 授予董事一般無條件授權，以授權彼等行使本公司一切權力，從而於聯交所或本公司證券可能上市並就此獲證監會及聯交所認可的任何其他認可證券交易所購回就此而言相等於緊隨全球發售及資本化發行完成後本公司已發行股本總面值最多10%之股份數目(惟不包括根據超額配股權可能發行的任何股份，或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份)，該項授權的有效期直至本公司下屆股東週年大會結束時，或組織章程細則或開曼群島任何適用法律規定本公司召開下屆股東週年大會的期限屆滿之時，或股東大會上股東通過普通決議案撤銷或修訂或更新為止(以最早者為準)；及
- (f) 擴大上文(d)段所述的一般無條件授權，將董事可能根據該項一般授權配發或有條件或無條件同意配發的本公司股本總面值，加入本公司根據上文(e)所述購回股份的授權而購回的本公司股本總面值。

公司重組

為籌備上市，本集團已進行公司重組，詳情載於本招股章程「公司重組」一節。

本集團附屬公司的股本變動

本公司附屬公司乃會計師報告所述者，全文載於本招股章程附錄一。

除本招股章程「歷史及公司架構」一節及本附錄「本公司股本的變動」一段所披露者外，於本招股章程刊發日期前兩年內，本公司附屬公司的註冊股本並無任何變動。

本公司購回股份

(a) 上市規則條文

上市規則准許第一上市地為聯交所主板的公司在聯交所購回其證券，惟須受若干限制，其中最重要的限制概述如下：

(i) 股東批准

以聯交所作為第一上市地的公司擬於聯交所進行的所有證券購回事宜，事先必須經股東通過普通決議案(以一般授權或就特定交易作出特別批准的方式)批准。

根據股東於二零一一年十二月三日通過的決議案，本公司董事獲授購回授權，授權本公司可於任何時間於聯交所或本公司證券可能上市並獲證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所購回股份，該等股份的總面值不得超過緊隨全球發售及資本化發行完成後本公司已發行股本總面值10%(惟不包括根據超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份)，而該項授權將一直有效，直至本公司下屆股東週年大會結束時，或開曼群島任何適用法律或組織章程細則規定本公司召開下屆股東週年大會期限屆滿之時，或股東大會上股東通過普通決議案修訂、撤銷或更新該項授權之時(以最早者為準)為止。

(ii) 資金來源

購回證券所需資金必須按照組織章程細則及開曼群島法例依法可撥作此用途的資金支付。上市公司於聯交所購回其本身證券時不能以現金以外的方式作為代價，亦不能以聯交所不時的交易規則以外的其他結算方式進行交收。

(b) 購回原因

董事認為，股東授予董事一般授權，使本公司能夠在市場購回股份，乃符合本公司及其股東的最大利益。購回股份僅在董事認為該等購回將有利於本公司及其股東時方會進行。視乎當時的市況及資金安排，該等購回可能會提高本公司及其資產的淨值及／或每股盈利。

(c) 購回資金

購回證券時，本公司僅可動用根據章組織程細則及開曼群島的適用法例可合法作此用途的資金。

現擬購回股份的任何資金，將以本公司溢利、本公司的股份溢價賬或就購回而發行新股的所得款項撥付，或從資本撥付(須遵守公司法)；倘購回須支付任何溢價，則從本公司溢利或本公司股份溢價賬撥付，或從資本撥付(須遵守公司法)。

倘行使購回授權會對本公司的營運資金需求或董事認為本公司不時合適的資本負債水平造成重大不利影響，則董事不建議行使購回授權。

(d) 一般資料

概無董事或(經彼等作出一切合理查詢後所知)任何彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)目前有意向本公司或其附屬公司出售任何股份。

董事已向聯交所承諾，在適用情況下，彼等將根據上市規則及開曼群島的適用法例行使購回授權。本公司於之前六個月並無購回任何股份。

概無關連人士(定義見上市規則)知會本公司，其目前有意於購回授權獲行使時向本公司出售股份，亦無承諾不會向本公司出售股份。

倘根據購回授權而購回證券，令某股東持有的本公司投票權權益比例增加，則有關增幅將根據香港公司收購及合併守則(「收購守則」)被視為收購。因此，視乎股東權益的增幅水平，某股東或一組一致行動的股東可能獲得或鞏固對本公司的控制權，並因任何該等增幅而須根據收購守則第26條提出強制收購建議。董事並不知悉因購回授權獲行使而可能產生收購守則項下的任何後果。

有關本集團業務的其他資料

重大合約概要

以下為本招股章程刊發日期前兩年內，本公司或其任何附屬公司訂立屬於重大或可能屬於重大的合約(非日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) 由(aa) Popular Trend Holdings Limited、Flourish Talent Group Limited、Da Yu Investments Limited、Integrity Technology Investment Ltd.；(bb)鄭洪、施榮懷、林承恩、鄒蘋；(cc) Orient Dynasty Holdings Limited；及(dd)本公司訂立日期為二零一一年六月十三日的買賣協議，據此，本公司收購Jolly Success International Limited全部已發行股本，代價為(i)將100,000股已發行未繳股款股份按面值入賬列為繳足；及(ii)分別配發及發行561,015股股份、147,420股股份、73,710股股份、36,855股股份及81,000股股份予Popular Trend Holdings Limited、Flourish Talent Group Limited、Da Yu Investments Limited、Integrity Technology Investment Ltd.及Orient Dynasty Holdings Limited；
- (b) 由(a)鄭洪、施榮懷、林承恩及鄒蘋(作為轉讓人，統稱「轉讓人」)；及(b)珍源有限公司(作為承讓人)訂立日期為二零一一年六月十八日的股權轉讓協議，據此，轉讓人同意按總代價人民幣224,003,881.82元轉讓江西金源的100%股權予珍源有限公司；
- (c) 契諾人及本公司訂立日期為二零一一年十二月九日的彌償保證契據，據此契諾人同意給予以本公司為受益人的若干彌償保證，惟符合本招股章程所列條款及條件並受其規限；及
- (d) 香港包銷協議。

本集團的知識產權

(a) 商標

於最後實際可行日期，本集團已擁有以下註冊商標：

商標	註冊擁有人	類別	註冊編號	有效期	申請地點
	江西金源	23	5113751	二零一零年四月十四日 至二零二零年四月十三日	中國

於最後實際可行日期，本集團正申請以下商標的註冊：

	江西金源	23	6514018	—	中國
---	------	----	---------	---	----

有關本公司董事及主要股東的其他資料

董事

(a) 權益披露—董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

緊隨全球發售及資本化發行完成後(不計及根據行使超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的股份)，董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有於股份上市後須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司的權益

董事姓名	身份/權益性質	股份數目 (附註1)	於本公司 的概約持股百分比
鄭先生.....	受控制法團權益	467,550,000 ⁽¹⁾ (好倉)	46.76%
施先生.....	受控制法團權益	122,850,000 ⁽²⁾ (好倉)	12.29%

附註：

- (1) 該等股份由Popular Trend(其全部已發行股本由鄭先生擁有)持有。
- (2) 該等股份由Flourish Talent(其全部已發行股本由施先生擁有)持有。

(b) 董事的服務合約詳情

每位執行董事已各自與本公司訂立服務合約，自上市日期起計為期三年，可由其中一方向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止，惟須遵守股務合約所載的終止條文及組織章程細則所載董事輪值退任的條文。

各執行董事有權收取董事袍金。各執行董事應按一年十二個月的基準獲支付酬金。此外，各執行董事亦有權收取由董事會根據薪酬委員會所作推薦建議而釐定的花紅。執行董事根據服務合約的年度董事袍金及酬金將會如下：

董事姓名	董事概約年度袍金
鄭先生.....	1,500,000 港元
鄭永祥先生.....	1,200,000 港元

非執行董事及獨立非執行董事已獲委任，由上市日期起計為期三年。本公司擬向每位非執行董事及獨立非執行董事支付董事袍金每年150,000港元。

根據目前生效的安排，於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團應付予董事的酬金總額約為370,000港元。

主要股東

據董事所知，緊隨資本化發行及全球發售完成後(不計及根據超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的股份)，以下人士(董事或本公司最高行政人員除外)於股份或相關股份中將擁有或被視為或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須予披露的權益及/或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利在任何情況下於本集團任何其他成員公司之股東大會上投票的任何類別股本之面值10%或以上的權益：

股東姓名/名稱	身份/ 權益性質	股份數目	持股 概約百分比
Popular Trend ⁽¹⁾	實益擁有人	467,550,000 股(好倉)	46.76%
Flourish Talent ⁽²⁾	實益擁有人	122,850,000 股(好倉)	12.29%
Da Yu Investments ⁽³⁾	實益擁有人	61,425,000 股(好倉)	6.14%
林承恩先生 ⁽³⁾	受控制法團權益	61,425,000 股(好倉)	6.14%
Orient Dynasty ⁽⁴⁾	實益擁有人	67,500,000 股(好倉)	6.75%
Modern Creative ⁽⁴⁾	受控制法團權益	67,500,000 股(好倉)	6.75%
劉樹發 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	67,500,000 股(好倉)	6.75%
王娟 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	67,500,000 股(好倉)	6.75%

附註：

1. Popular Trend由鄭先生全資擁有。

2. Flourish Talent由施先生全資擁有。
3. Da Yu Investments由林先生全資擁有。就證券及期貨條例第XV部，林先生被視為於Da Yu Investments持有的股份中擁有權益。
4. Orient Dynasty由Modern Creative全資擁有。Modern Creative由劉樹發及王娟分別擁有50%。就證券及期貨條例第XV部，Modern Creative、劉樹發及王娟被視為於Orient Dynasty持有的股份中擁有權益。

已收代理費或佣金

除本招股章程披露者外，於本招股章程刊發日期前兩年內概無就本集團任何成員公司發行或出售任何股本而支付任何佣金、折扣、經紀佣金或授予其他特別條款。

免責聲明

除本招股章程披露者外：

- (a) 董事或本公司的最高行政人員並無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)的股份、相關股份或債權證中擁有於股份上市後須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉；
- (b) 董事或本附錄「專家同意書」一節所述的專家並無於本公司的發起過程中，或於緊接本招股章程刊發日期前兩年內本集團任何成員公司所收購、出售或租賃的任何資產或本集團任何成員公司擬收購、出售或租賃的任何資產中，擁有任何直接或間接權益；
- (c) 董事概無於本招股章程刊發日期存續且與本集團整體業務有重大關係的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (d) 董事概無與本集團任何成員公司訂有或擬訂立任何服務合約，惟不包括於一年內屆滿或可由僱主於一年內免付賠償(法定賠償除外)予以終止的合約；
- (e) 據董事所知，不計入因行使超額配股權或根據購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的股份，並無任何人士(非董事或本公司最高行政人員)於緊隨全球發售及資本化發行完成後，於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接持有附有權利可於任何情況下於本集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本的面值10%或以上的權益；

- (f) 本附錄「專家同意書」中所述的專家概無於本集團任何成員公司中持有任何股權，亦概無權利(不論是否可依法執行)認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券；
- (g) 據董事所知，董事、彼等各自的聯繫人或擁有本公司已發行股本5%以上的本公司股東並無於本集團五大客戶或五大供應商中擁有任何權益；及
- (h) 董事概無於本集團任何成員公司發起過程中或於緊隨本招股章程刊發日期前兩年內本集團任何成員公司所收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

其他資料

購股權計劃

以下為本公司股東於二零一一年十二月三日通過書面決議案有條件採納的購股權計劃的主要條款概要。

(a) 目的

購股權計劃為一項股份獎勵計劃，其成立乃旨在認可及獎勵對本集團曾經作出或可能已作出貢獻的合資格參與者(如下文(b)段所述)。購股權計劃將向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人股份的機會，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而盡量提升其表現效率；
- (ii) 吸引及挽留合資格參與者或以其他方式與合資格參與者保持持續的業務關係，而該等合資格參與者的貢獻，乃對或將對本集團的長遠發展有利；及
- (iii) 董事會可能不時批准的用途。

(b) 可參與人士

董事會可酌情決定向下列人士授出購股權，以按下文(e)段釐定的行使價認購董事會可能釐定的相關數目的新股份：

- (i) 本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司的任何董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)；及
- (iii) 本公司或其任何附屬公司的任何顧問、諮詢人、供應商、客戶及代理。

於接納有關購股權時，承授人須向本公司支付1.00港元作為獲授購股權的代價。授出購股權的要約獲接納的認購股份數目可少於要約授出購股權所涉及的股份數目，惟接納的股份數目須為股份在聯交所買賣的一手單位或其完整倍數，且有關數目在接納購股權的一式兩份要約文件中清楚列明。倘授出購股權的要約未於任何規定的接納日期獲接納，則視為已不可撤銷地拒絕。

(c) 股份數目上限

根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃可能授出的購股權所涉及的股份數目上限合共不得超過緊隨全球發售完成後已發行股份總數的10%，即100,000,000股股份，就此而言不包括根據超額配股權及根據購股權計劃(或本公司任何其他購股權計劃)的條款已失效的購股權而可發行的股份。本公司倘已刊發通函並經股東在股東大會上批准及／或遵守上市規則不時規定的其他要求，董事會可：

- (i) 隨時重新釐定該上限至股東在股東大會批准當日已發行股份的10%；及／或
- (ii) 向董事會特別選定的合資格參與者授出超過10%上限的購股權。本公司向股東寄發的通函須包括可獲授該等購股權的選定合資格參與者的一般資料、將予授出購股權的數目及條款及向選定合資格參與者授出購股權的目的，並解釋該等購股權如何達致該目的、上市規則第17.02(2)(d)條規定的資料及第17.02(4)條規定的免責聲明。

儘管有上述情況，根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出及有待行使的所有購股權在行使時可能發行的股份，在任何時間不得超過不時已發行股份的30%。倘根據本公司的任何計劃(包括購股權計劃)授出的購股權導致超出30%上限，則不得授出該等購股權。倘本公司的資本架構出現下文(q)段所述的任何變動(不論透過合併、資本化發行、供股、拆細或削減本公司股本方式)，則可能授出的購股權所涉及的股份數目上限須以本公司的核數師或獲授權獨立財務顧問確認為合適、公平及合理的形式作出調整，惟在任何情況下不得超過本段規定的限額。

(d) 向任何個別人士授出購股權的數目上限

在任何十二個月期間直至授出日期根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃向每名合資格參與者授出的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)獲行使時,已發行及可能須予發行的股份總數不得超過於授出日期已發行股份的1%。倘進一步授出購股權會導致超過上述1%限額,則須:

- (i) 由本公司發出通函,其中載列合資格參與者的身份、將授予購股權(及過往授予該參與者的購股權)的數目及條款及上市規則第17.02(2)(d)條規定的資料及第17.02(4)條規定的免責聲明;及
- (ii) 經股東在股東大會上批准及/或符合上市規則不時的指定其他規定,而該名合資格參與者及其聯繫人(定義見上市規則)須放棄投票。將授予該參與者的購股權數目及條款(包括行使價)須於股東批准前釐定,而就計算股份的認購價而言,董事會建議向該合資格參與者授出購股權的董事會會議日期須視為授出日期。董事會須按其可能不時釐定的形式向該合資格參與者遞送一份要約文件。

(e) 股份價格

根據購股權計劃授出任何特定購股權所涉及股份的認購價須由董事會全權酌情決定,惟該價格不得低於以下三者的最高者:

- (i) 股份於授出日期(須為聯交所開放進行證券買賣業務的日子)於聯交所每日報價表所報的正式收市價;
- (ii) 緊接授出日期前五個營業日股份於聯交所每日報價表所報的正式收市價平均數;及
- (iii) 股份面值。

(f) 授出購股權予關連人士

向本公司董事、最高行政人員或主要股東(定義見上市規則)或任何彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)授出任何購股權，須經獨立非執行董事(不包括任何身為購股權承授人的獨立非執行董事)批准。倘董事會建議向主要股東或任何獨立非執行董事或彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)授出購股權，而在行使所獲授及將獲授購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使購股權)後將導致於過去十二個月期間直至授出日期(包括授出日期)已發行及將發行股份的數目：

- (i) 合計超過於授出日期已發行股份0.1%，或上市規則可能不時規定的該等其他百分比；及
- (ii) 根據聯交所每日報價表所載股份於授出日期的正式收市價計算，總值超過500萬港元或上市規則可能不時規定的該等其他數額。

此等進一步授出的購股權須待獨立非執行董事批准，及本公司發出通函並經股東在股東大會上以投票表決方式批准，而本公司所有關連人士(定義見上市規則)均須放棄投贊成票，及／或遵守上市規則不時指定的該等其他要求，方可進行。於大會上批准授出該等購股權的任何表決須以投票表決方式作出。

本公司根據上段向股東發出的通函須載列以下資料：

- (i) 將授予各選定合資格參與者的購股權數目及條款(包括行使價)之詳情，須於有關股東大會前釐定，而就計算購股權的行使價而言，建議進一步授出購股權的董事會會議日期須視為授出日期；
- (ii) 獨立非執行董事(不包括任何身為購股權承授人的獨立非執行董事)就投票表決的意向向獨立股東提供的推薦意見；
- (iii) 上市規則第17.02(2)(c)及(d)條規定的資料及第17.02(4)條規定的免責聲明；及
- (iv) 上市規則第2.17條規定的資料。

(g) 授出購股權的時間限制

在發生股價敏感事件後或作出股價敏感的決定後，本公司不可授出購股權，直至股價敏感資料根據上市規則規定刊發為止。尤其於緊接下列日期中較早發生者前一個月至實際刊發業績公佈日期止期間，本公司不可授出購股權：

- (i) 於批准本公司的年度、半年、季度或其他中期業績(不論是否遵照上市規則的規定)的董事會會議日期(根據上市規則該日期須首先知會聯交所)；及
- (ii) 本公司刊發其年度、半年、季度或其他中期業績公佈(不論是否遵照上市規則的規定)的最後期限。

(h) 權利屬承授人個人所有

購股權屬承授人個人所有，不可轉讓或指讓。承授人不可亦不得嘗試以任何形式就任何購股權進行出售、轉讓、押記、抵押、設置產權負擔或為任何第三方設立任何(法定或實益)權益。倘違反上述任何事項，則本公司有權取消已向有關承授人授出的任何尚未行使的購股權或其任何部分。

(i) 購股權的行使期限及購股權計劃的有效期

購股權可根據購股權計劃的條款於購股權視為已授出並獲接納的日期後及自該日起計十年屆滿前期間隨時行使。購股權的行使期由董事會全權酌情釐定，惟不得超過授出購股權當日起計十年。於股份開始於聯交所主板上市日期起計十年後不得授出購股權。除非本公司於股東大會或經由董事會提前終止，否則購股權計劃自股份開始於聯交所主板上市日期起計十年內生效及有效。並無於購股權獲行使前必須持有的最短期間。

(j) 表現目標

承授人可能需要達致董事會在根據購股權計劃授出任何購股權前可能列明的任何表現目標，方能行使有關購股權。

(k) 終止受僱或身故時的權利

倘購股權承授人因以下原因不再為本公司或其任何附屬公司的僱員：

- (i) 除因身故、健康欠佳、受傷、傷殘或按下文(1)段所列的原因被終止僱用外，直至終止受僱日期(須為本公司或有關附屬公司的最後實際工作日期，無論是否獲發薪金代替通知)未獲行使的購股權須於終止受僱日期自動失效；或

- (ii) 倘原因為身故、健康欠佳、受傷或傷殘，則其個人代表／遺產代理人可自終止受僱當日起計十二個月內全面行使購股權，終止受僱當日為終止作為合資格參與者或身故日期。

(l) 解僱時的權利

倘購股權承授人因嚴重行為失當、或就本集團僱員而言(倘經董事會決定)，僱員在普通法下或根據任何適用法律或在承授人與本集團訂立的服務合約下有權終止其職務的任何其他理由、或就任何涉及其操守或誠信的刑事罪行而被定罪，或其已無力償債、破產或已與其債權人全面作出安排或債務重整協議，不再為本公司或其任何附屬公司的僱員，則其購股權於承授人終止受僱當日自動失效及不得行使。

(m) 收購時的權利

倘向所有股東(或除收購人及／或任何由收購人控制的人士及／或任何與收購人一致行動的人士(定義見收購守則)以外的所有股東)提出全面收購建議，而全面收購建議於有關購股權的購股權有效期內成為或宣佈為無條件，則購股權的承授人有權在收購建議成為或宣佈為無條件日期後14天內隨時行使全部購股權(以尚未行使者為限)。

(n) 清盤時的權利

倘本公司向其股東發出通告召開股東大會以考慮及酌情批准將本公司自動清盤的決議案，本公司須隨即向所有承授人發出有關通知，而每位承授人(或其法定個人代表／遺產代理人)有權最遲於擬召開上述本公司股東大會當日前兩個營業日前任何時間，向本公司發出書面通知，並隨附有關通知所述的股份認購價總額的全數匯款，以行使其全部或任何購股權，而本公司須盡快，及在任何情況下最遲於緊接擬召開股東大會日期前的一個營業日，向承授人配發入賬列作繳足的有關股份及促致該承授人及時就使其可出席及於該股東大會投票的有關股份登記成為本公司股東。

(o) 本公司與其股東或債權人達成妥協或安排時的權利

倘本公司與其股東或債權人擬達成妥協或安排，以根據本公司註冊成立所在司法權區的法律實施本公司重組計劃或與任何其他公司合併，本公司須於向本公司股東或債權人發出召開考慮有關妥協或安排的會議通知當日，向所有購股權承授人發出有關通知，而自當日起，每名承授人有權於緊接指定由相關法院召開會議考慮該等妥協或安排日期前一個營業日的中午12時正(香港時間)前的任何時間行使所有或任何其整體或部分的購股權，而倘有一個或以上作該等用途的會議，則日期為首個會議召開日期。自有關會議日期起，所有承授人行使彼等各自購股權的權利將隨即暫停。在有關妥協或安排生效後，所有購股權(以尚未行使者為限)將告失效及終止。董事會須致力促致因於該等情況下作該等妥協或安排用途行使購股權而已發行的股份構成於該生效日期本公

司的已發行股本，而該等股份須於各方面受該等妥協或安排限制。倘該等妥協或安排並非由本公司提出，並因任何原因以致該等妥協或安排不獲有關法院批准(不論根據向有關法院呈交的條款後或根據該法院可能批准的任何其他條款)，承授人行使彼等各自購股權的權利將自有關法院發出命令日期起全面恢復，而概不可針對本公司或其任何高級職員提出就因上述暫停以致任何承授人蒙受損失或損害的索賠。

(p) 股份的地位

因行使購股權而將予配發的股份不附帶投票權，直至承授人(或任何其他人士)完成有關股份的持有人登記為止。根據上述規定，因行使購股權而配發及發行的股份與其他於行使日期的已發行繳足股份在各方面享有同等權益，並擁有相同的投票、股息、轉讓及其他權利，包括本公司清盤產生的權利。

(q) 資本變動的影響

倘本公司的資本架構於任何購股權成為可行使或依然可行使時發生任何變動，不論透過資本化發行、供股、公開發售、合併、拆細、股份重定面值或削減本公司股本，則任何尚未行使的購股權所涉及包括但不限於股份數目及／或每份未行使購股權的每股認購價，均須作出本公司核數師或獨立財務顧問書面確認其認為公平合理且符合上市規則第17.03(13)條及其附註以及聯交所於二零零五年九月五日頒佈的補充指引以及聯交所日後不時頒佈的上市規則指引及詮釋的相應變動(如有)。

任何該等變動的基準須為承授人應有相同比例的本公司已發行股本，而購股權的任何承授人有權根據其於該變動前持有的購股權進行認購，倘全面行使任何購股權，應付的總認購價應盡可能維持(無論如何不超過)於該變動發生前的價格。惟有關變動不可令股份以低於其面值的價格發行。發行證券作為交易的代價將不會被視為須作出任何該等變動的情況。

(r) 購股權屆滿

購股權須於下列時間(以最早者為準)自動失效及不可行使(以尚未行使者為限)：

- (i) 購股權屆滿日期；
- (ii) (k)、(m)、(n)或(o)段所述的任何期限屆滿時；
- (iii) (o)段所述的本公司協議安排的生效日期；
- (iv) 本公司開始清盤當日；

- (v) 承授人因從本公司或其任何附屬公司離任，或因嚴重行為失當，或就任何涉及其操守或誠信之刑事罪行而被定罪，或就本集團僱員而言，或已無力償債、破產或與其債權人全面作出安排或債務重整協議，因僱員根據普通法或任何適用法律或按照承授人與本集團之服務合約有權終止僱用承授人之任何其他理由等一項或以上之理由而終止受僱或其合約被終止，而承授人因此不再為合資格參與者當日。董事會或有關附屬公司董事會因本段上述一項或多項理由而終止或不終止僱用承授人之決議屬最終定論；或
- (vi) 於承授人違反上文(h)段的規定後董事會須行使本公司權利於任何時候註銷購股權當日或根據下文(t)段的規定購股權被註銷當日。

(s) *購股權計劃的修訂*

購股權計劃的任何方面均可透過董事會決議案修訂，惟以下情況除外：

- (i) 就上市規則第17.03條所載的事項作出任何修訂，使承授人或合資格參與者（視情況而定）受惠；及
- (ii) 購股權計劃條款及條件的任何重大修訂或已授出購股權的條款的任何修改，以上情況須首先經股東於股東大會上批准，惟倘建議修訂將對已於修訂日期前授出或同意授出的任何購股權產生不利影響，則根據購股權計劃的條款，該等修訂須進一步經承授人書面同意。購股權計劃的修訂條款仍須符合上市規則第17章的規定及聯交所不時發出的任何指引，且倘購股權計劃條款的任何修訂將對董事會的權限造成任何改變，須經股東於股東大會上批准。

(t) *註銷購股權*

根據上文(h)段，註銷任何已授出但尚未行使的購股權須經相關購股權的承授人書面批准。

(u) *終止購股權計劃*

本公司可透過股東大會或董事會決議案隨時終止購股權計劃，在此情況下不得進一步授出購股權，惟購股權計劃的條文將繼續有效，以便在計劃終止前已授出或可能根據購股權計劃條文須予行使的任何購股權可繼續行使。在計劃終止前已授出但在計劃終止時尚未行使的購股權將繼續有效，並可根據購股權計劃行使。

(v) 董事會管理

購股權計劃由董事會管理。董事會就購股權計劃或其詮釋或影響(購股權計劃另有規定者除外)涉及的所有事項所作出的決定為最終決定，並對各方具約束力。

(w) 購股權計劃的條件

購股權計劃須待下列條件達成後，方可作實：

- (i) 聯交所上市委員會批准根據購股權計劃授出的購股權獲行使而可能須予發行的股份上市及買賣；
- (ii) 包銷商於包銷協議下的責任成為無條件，且並未根據包銷協議的條款或其他原因終止；
- (iii) 股東於股東大會批准購股權計劃的規則；及
- (iv) 股份開始於聯交所進行買賣。

(x) 在年報及中期報告的披露

本公司將遵照不時生效的上市規則，在其年報及中期報告中披露購股權計劃的詳情，包括於年報／中期報告的財政年度／期間的購股權數目、授出日期、行使價、行使期及歸屬期。

(y) 購股權計劃目前狀況

於最後實際可行日期，並無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

本公司已向聯交所上市委員會申請批准根據購股權計劃將予授出的購股權獲行使而可能須予發行的股份(即合共100,000,000股股份，相等於全球發售完成後已發行股份的10%(不計及根據超額配股權獲行使而可能發行的股份))上市及買賣。

遺產稅、稅項及其他彌償保證

控股股東與本公司(為其本身及作為其現時各附屬公司的受託人)已訂立以本公司為受益人的彌償保證契據(即本附錄「重大合約概要」一段(c)段所述的合約)，按共同及個別基準，就(其中包括)全球發售成為無條件日期(「生效日期」)或之前，本集團任何成員公司因獲轉讓任何財產(定義見香港法例第111章遺產稅條例第35條(經收入(取消遺產稅)條例所修訂))而可能須繳納的香港遺產稅提供彌償保證。

彌償保證契據亦載有(其中包括)控股股東就本集團任何成員公司可能須支付的就本公司於生效日期或之前可能會面臨的因賺取、累計或收取的收入、溢利或收益而導致的稅項以及任何財產索賠提供彌償保證。

訴訟

於最後實際可行日期，本集團成員公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，而就董事所知，本集團任何成員公司概無尚未了結或面臨威脅的重大訴訟或索賠。

開辦費用

本公司的開辦費用估計約為48,000港元，由本公司支付。

發起人

就上市規則而言，本公司並無發起人。

專家資格

以下為曾於本招股章程給予意見或建議的專家的資格：

名稱	資格
國泰君安融資有限公司	根據證券及期貨條例可進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
德勤•關黃陳方會計師行	執業會計師
北京市通商(深圳)律師事務所	中國法律顧問
Conyers Dill & Pearman	開曼群島律師
仲量聯行西門有限公司	物業估值師
羅申美諮詢顧問有限公司	獨立內部控制顧問

專家同意書

上文「專家資格」一段所述專家已各自就本招股章程的刊發，分別以書面發出同意書，表示同意以本招股章程所載的形式及涵義轉載彼等的報告及/或函件及/或估值證書及/或意見及/或引述其名稱，且迄今並無撤回該等同意書。

約束力

倘依據本招股章程提出申請，則本招股章程即具效力，使一切有關人士須受公司條例第44A條及第44B條的所有適用條文(罰則條文除外)約束。

其他事項

- (a) 除本招股章程披露者外，於緊接本招股章程刊發日期前兩年內：
- (i) 本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行或建議繳足或部分繳足的股本或借貸資本，以換取現金或現金以外的代價；
 - (ii) 本公司或其任何附屬公司的股本或借貸資本並不附有購股權或有條件或無條件同意附有購股權；
 - (iii) 概無尚未行使的可換股債務證券或債券；
 - (iv) 概無因發行或出售本公司或其任何附屬公司的任何股本或借貸資本而授出或同意授出佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款；
 - (v) 概無發行或同意發行本公司或其任何附屬公司的創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
 - (vi) 概無就認購、同意認購、促使認購或同意促使認購本公司或其任何附屬公司的任何股份而支付或應付佣金；
- (b) 名列本附錄「專家同意書」一段的人士概無實益或以其他方式擁有本集團任何成員公司的股份權益，或擁有任何可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利或購股權(不論可否依法執行)；
- (c) 董事確認，自二零一一年六月三十日(本集團最近期經審核合併財務報表的結算日)以來，本集團的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動；
- (d) 於本招股章程刊發日期前十二個月內，本集團業務並無受到任何干擾而可能或已經對本集團財務狀況構成重大影響；
- (e) 本公司的股東名冊總冊將於開曼群島由Codan Trust Company (Cayman) Limited存置，而本公司的股東名冊分冊將於香港由香港中央證券登記有限公司存置。除非董事另行同意，股份的所有轉讓書及其他所有權文件，必須提交本公司的香港證券登記處辦理登記，而不可於開曼群島提交；

- (f) 本集團成員公司現時概無在任何證券交易所上市，亦無在任何交易系統買賣；
- (g) 概無豁免或同意豁免未來股息的安排；
- (h) 已作出所有必要安排，以便股份獲准納入中央結算系統進行結算及交收。

雙語招股章程

根據香港法例第32L章公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條規定的豁免，本招股章程英文及中文版本分開刊發。

送呈公司註冊處處長的文件

隨同本招股章程一併送呈香港公司註冊處處長註冊的文件有：

- (a) 各份申請表格的文本；
- (b) 本招股章程附錄六「其他資料」一節「專家同意書」一段所述的同意書；及
- (c) 本招股章程附錄六「有關本集團業務的其他資料」一節「重大合約概要」一段所述的各份重大合同文本。

備查文件

下列文件文本由即日起至本招股章程刊發日期起計第14日(包括該日)的一般辦公時間在盛德律師事務所的辦事處(地址為香港中環金融街8號國際金融中心二期39樓)可供查閱：

- (a) 組織章程大綱及細則；
- (b) 由德勤•關黃陳方會計師行編製的會計師報告，全文載於本招股章程附錄一；
- (c) 由德勤•關黃陳方會計師行編製的有關本集團未經審核備考財務資料的函件，全文載於本招股章程附錄二；
- (d) 德勤•關黃陳方會計師行及國泰君安有關溢利預測的函件，全文載於本招股章程附錄三；
- (e) 由仲量聯行西門有限公司編製有關本集團物業權益之函件及估值證書，全文載於本招股章程附錄四；
- (f) 由羅申美諮詢顧問有限公司編製的內部控制報告；
- (g) 本招股章程附錄五所述由Conyers Dill & Pearman編製有關概述開曼群島公司法若干方面的函件；
- (h) 公司法；
- (i) 本招股章程附錄六「有關本集團業務的其他資料」一節「重大合約概要」一段所述重大合約；
- (j) 本招股章程附錄六「其他資料」一節「專家同意書」一段所述同意書；

- (k) 本招股章程附錄六「有關本公司董事及主要股東的其他資料」一節「董事的服務合約詳情」一段所述的服務合約；
- (l) 通商律師事務所發出的中國法律意見；及
- (m) 購股權計劃規則。

CHINA WEAVING MATERIALS HOLDINGS LIMITED
中國織材控股有限公司