

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



# 天虹紡織集團有限公司

## TEXHONG TEXTILE GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2678)

### 截至二零一一年十二月三十一日止年度之 全年業績公佈

#### 財務摘要

- 收入上升25.6%至人民幣68.73億元。
- 毛利率減少15.8個百分點至8.1%。
- 淨利潤率減少14.5個百分點至0.9%。
- 年內溢利減少92.7%至人民幣6,100萬元。
- 每股盈利跌至人民幣0.07元。

天虹紡織集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止財政年度之經審核綜合業績，連同二零一零年之比較數字。

## 綜合收益表

截至十二月三十一日止年度

		截至十二月三十一日止年度	
	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	2	<b>6,872,713</b>	5,471,598
銷售成本	4	<b>(6,317,128)</b>	(4,162,989)
<b>毛利</b>		<b>555,585</b>	1,308,609
銷售及分銷開支	4	<b>(151,781)</b>	(128,930)
一般及行政開支	4	<b>(208,833)</b>	(204,867)
其他收入	3	<b>21,993</b>	49,517
其他虧損—淨額	3	<b>(58,742)</b>	(39,292)
<b>經營溢利</b>		<b>158,222</b>	985,037
財務收入		<b>7,948</b>	2,792
財務費用		<b>(85,680)</b>	(46,358)
財務費用—淨額	5	<b>(77,732)</b>	(43,566)
分佔聯營公司溢利		<b>2,985</b>	8,702
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>83,475</b>	950,173
所得稅開支	6	<b>(22,200)</b>	(109,039)
<b>年內溢利</b>		<b>61,275</b>	841,134
以下各方應佔溢利：			
本公司擁有人		<b>61,256</b>	841,225
非控制性權益		<b>19</b>	(91)
		<b>61,275</b>	841,134
<b>年內本公司股權持有人應佔每股盈利</b> (以每股人民幣表示)			
每股基本盈利	7	<b>0.07</b>	0.95
每股攤薄盈利	7	<b>0.07</b>	0.95
<b>股息</b>	8	<b>72,304</b>	211,181

## 綜合全面收益表

截至十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
附註	人民幣千元	人民幣千元
年內溢利	61,275	841,134
其他全面收益：		
樓宇重估		
—總額	—	32,181
—遞延所得稅	—	(7,665)
年內其他全面收益	61,275	24,516
年內全面收益總額	<u>61,275</u>	<u>865,650</u>
以下各方應佔：		
本公司擁有人	61,256	865,741
非控制性權益	<u>19</u>	<u>(91)</u>
	<u>61,275</u>	<u>865,650</u>

綜合資產負債表  
於十二月三十一日

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
土地使用權	185,711	151,075
物業、廠房及設備	1,991,777	1,798,930
於聯營公司的投資	46,545	43,560
遞延所得稅資產	49,638	24,430
	<u>2,273,671</u>	<u>2,017,995</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	1,288,561	1,386,851
應收貿易及票據款項	9 640,086	404,319
預付款項、按金及其他應收賬款	232,719	495,378
已抵押銀行存款	31,907	35,231
現金及現金等值物	463,407	569,466
	<u>2,656,680</u>	<u>2,891,245</u>
<b>總資產</b>	<u>4,930,351</u>	<u>4,909,240</u>
<b>股東權益及負債</b>		
本公司擁有人應佔股東權益		
普通股	94,064	94,064
股份溢價	189,218	189,218
其他儲備	423,853	419,299
保留溢利		
—建議末期股息	—	126,243
—其他	1,364,673	1,380,275
	<u>2,071,808</u>	<u>2,209,099</u>
非控制性權益	95	76
<b>總股東權益</b>	<u>2,071,903</u>	<u>2,209,175</u>

		於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸		1,712,275	629,806
遞延所得稅負債		<u>52,401</u>	<u>49,275</u>
		<u>1,764,676</u>	<u>679,081</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易及票據款項	10	502,408	859,402
預提費用及其他應付賬款		417,103	476,533
當期所得稅負債		(14,277)	41,668
借貸		143,519	609,912
衍生金融工具	11	<u>45,019</u>	<u>33,469</u>
		<u>1,093,772</u>	<u>2,020,984</u>
<b>總負債</b>		<u>2,858,448</u>	<u>2,700,065</u>
<b>總股東權益及負債</b>		<u>4,930,351</u>	<u>4,909,240</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,562,908</u>	<u>870,261</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>3,836,579</u>	<u>2,888,256</u>

附註：

## 1. 一般資料及編製基準

本集團主要業務為製造及銷售紗線、坯布及面料。

本公司乃於二零零四年七月十二日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為一間獲豁免有限公司。其註冊辦事處之地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

自從二零零四年十二月九日起，本公司股份已經在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

除非另有指明，該等綜合財務報表以中國人民幣（「人民幣」）呈列。董事會於二零一二年三月十九日批准刊發該等綜合財務報表。

編製該等綜合財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

天虹紡織集團有限公司之綜合財務報表已根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製，綜合財務報表按照歷史成本法編製，並就按公平值計入損益之樓宇、金融資產及金融負債（包括衍生工具）的重估而作出修訂。

編製符合香港財務報告準則之財務報表需要使用若干關鍵會計估算。

### 會計政策變更及披露

#### (a) 本集團已採納之新訂及經修訂準則

以下與本集團有關之新準則及準則修訂已於二零一一年一月一日開始之財政年度首次強制採納。

- 香港會計準則第24號（經修訂）「關聯方披露」於二零一一年一月或以後開始之年度期間生效。該準則提出香港會計準則第24號有關政府相關主體之間和與政府進行交易的所有披露規定的豁免。該等披露事項由披露以下各項之規定所取代：
  - 政府的名稱及交易雙方關係的性質；
  - 任何個別而言屬重大的交易的性質及金額；及
  - 任何按質或按量計合計而言屬重大的交易的範圍。

該準則亦釐清和簡化關聯方的定義。本集團已應用此新會計政策，惟該政策並無對財務報表構成影響。

- (b) 已頒佈但於二零一一年一月一日開始之財政年度尚未生效且並未提早採納之新訂及經修訂準則

本集團對該等新訂及經修訂準則之影響之評估載列如下。

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」闡述了金融資產及金融負債的分類、計量及確認。香港財務報告準則第9號於二零零九年十一月及二零一零年十月頒佈。該準則取代了香港會計準則第39號中與金融工具的分類及計量相關的部分。香港財務報告準則第9號規定金融資產分類為兩個計量類別：按公平值計量類別及按攤銷成本計量類別，並於初步確認時作出釐定。分類視乎實體管理其金融工具的業務模式及該工具的合約現金流量特徵而定。就金融負債而言，該準則保留了香港會計準則第39號的大部分規定。主要變動為倘金融負債選擇以公平值列賬，因實體本身信貸風險而產生的公平值變動部分於其他全面收益而非收益表入賬，除非這會導致會計錯配。
- 香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」以現有原則為基礎，確定將控制權的概念作為釐定實體應否計入母公司的綜合財務報表的因素。該準則提供額外指引，在難以評估的情況下協助釐定控制權。
- 香港財務報告準則第13號「公平值計量」旨在透過提供公平值的精確定義及於香港財務報告準則中使用的公平值計量及披露規定的單一來源而提升一致性及減少複雜性。該等規定並不擴大公平值會計的使用，但提供當其使用已由香港財務報告準則內的其他準則規定或准許的情況下應如何運用的指引。

本集團尚未評估該等準則的全面影響，並擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納該等準則。概無其他尚未生效之香港財務報告準則或香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋預期會對本集團產生重大影響。

## 2. 收入及分類資料

### (i) 收入

本集團主要從事製造及銷售紗線、坯布及面料。已確認之收入／營業額指扣除增值稅後的貨品銷售。

### (ii) 分類資料

主要經營決策者被視為本公司執行董事委員會。經營分類以向主要經營決策者提供內部呈報一致的形式呈報。執行董事委員會審閱本集團之內部申報，以評估表現及分配資源。管理層已根據該等報告釐定經營分類。

執行董事委員會認為業務可按產品及地區前景分類。就產品前景而言，管理層評估紗線、坯布及面料之營業額表現。業務以地區基準(包括中國大陸、越南、澳門及香港)作進一步評估。

執行董事委員會根據收入及經營溢利評估經營分類之業績。

截至二零一一年十二月三十一日止年度之分類資料如下：

	截至二零一一年十二月三十一日止年度						
	紗線				坯布	面料	
	中國大陸 人民幣千元	越南 人民幣千元	澳門 人民幣千元	香港 人民幣千元	中國大陸 人民幣千元	中國大陸 人民幣千元	總額 人民幣千元
總收入	4,978,379	2,610,609	4,672,946	129,352	965,843	117,163	13,474,292
分類間收入	(368,969)	(2,338,910)	(3,765,149)	(128,551)	—	—	(6,601,579)
收入(來自外部客戶)	4,609,410	271,699	907,797	801	965,843	117,163	6,872,713
分類業績	82,088	134,155	(3,156)	5,116	1,263	12,426	231,892
未分配費用							(73,670)
經營業績							158,222
財務收入							7,948
財務費用							(85,680)
分佔聯營公司溢利							2,985
所得稅開支							(22,200)
年內溢利							61,275
折舊及攤銷	(76,595)	(75,617)	(638)	(115)	(21,473)	(1,903)	(176,341)

截至二零一零年十二月三十一日止年度之分類資料如下：

	截至二零一零年十二月三十一日止年度						
	紗線				坯布	面料	
	中國大陸 人民幣千元	越南 人民幣千元	澳門 人民幣千元	香港 人民幣千元	中國大陸 人民幣千元	中國大陸 人民幣千元	總額 人民幣千元
總收入	4,285,738	1,646,082	1,847,828	135,363	918,845	143,306	8,977,162
分類間收入	(489,404)	(1,108,949)	(1,794,652)	(112,559)	—	—	(3,505,564)
收入(來自外部客戶)	3,796,334	537,133	53,176	22,804	918,845	143,306	5,471,598
分類業績	552,984	254,800	149,265	926	39,324	15,126	1,012,425
未分配費用							(27,388)
經營業績							985,037
財務收入							2,792
財務費用							(46,358)
分佔聯營公司溢利							8,702
所得稅開支							(109,039)
年內溢利							841,134
折舊及攤銷	(68,038)	(53,189)	(9)	(192)	(20,730)	(2,310)	(144,468)



於二零一一年十二月三十一日之分類資產及負債如下：

	於二零一一年十二月三十一日								
	紗線					坯布	面料		總額 人民幣 千元
	中國大陸 人民幣 千元	越南 人民幣 千元	澳門 人民幣 千元	香港 人民幣 千元	小計 人民幣 千元	中國大陸 人民幣 千元	中國大陸 人民幣 千元		
分類總資產 未分配資產	2,462,781	1,395,961	379,882	12,285	4,250,909	504,302	95,407	4,850,618 79,733	
本集團總資產								<u>4,930,351</u>	
分類總負債 未分配負債					(1,331,788)	(83,687)	(9,963)	(1,425,438) (1,433,010)	
本集團總負債								<u>(2,858,448)</u>	
資本開支	<u>148,665</u>	<u>262,874</u>	<u>886</u>	<u>10</u>	<u>412,435</u>	<u>12,315</u>	<u>44</u>	<u>424,794</u>	

於二零一零年十二月三十一日之分類資產及負債如下：

	於二零一零年十二月三十一日								
	紗線					坯布	面料		總額 人民幣 千元
	中國大陸 人民幣 千元	越南 人民幣 千元	澳門 人民幣 千元	香港 人民幣 千元	小計 人民幣 千元	中國大陸 人民幣 千元	中國大陸 人民幣 千元		
分類總資產 未分配資產	2,919,594	1,197,406	114,040	4,348	4,235,388	538,049	99,705	4,873,142 36,098	
本集團總資產								<u>4,909,240</u>	
分類總負債 未分配負債					(2,011,165)	(143,589)	(14,272)	(2,169,026) (531,039)	
本集團總負債								<u>(2,700,065)</u>	
資本開支	<u>243,253</u>	<u>238,485</u>	<u>19</u>	<u>69</u>	<u>481,826</u>	<u>3,332</u>	<u>100</u>	<u>485,258</u>	

### 3. 其他收入及虧損，淨額

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
其他收入		
補貼收入	<u>21,993</u>	<u>49,517</u>
其他虧損—淨額		
按公平值計入損益之 衍生金融負債：		
—未實現虧損	(38,546)	(33,532)
—已實現虧損	(13,445)	(8,180)
匯兌虧損淨額	(20,056)	(2,742)
票據回購收益	10,240	—
其他	<u>3,065</u>	<u>5,162</u>
其他虧損總額—淨額	<u>(58,742)</u>	<u>(39,292)</u>

補貼收入主要與於中國大陸徐州發展所獲得之優惠及市政府根據已付增值稅及所得稅金額授出之津貼有關。本集團已於同年收取全數補貼收入，以及並無有關該等補貼收入之未來責任。

票據回購收益指回購及註銷於二零一一年發行，金額為7,000,000美元之票據。

### 4. 開支(按性質分類)

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
耗用原材料及消耗品	5,570,002	3,767,502
製成品及在製品存貨變動	(84,472)	(262,003)
僱員成本，包括董事酬金	437,338	391,074
折舊及攤銷	176,341	144,468
出售物業、廠房及設備虧損	2,152	4,014
辦公開支	30,817	24,763
動力及燃料	282,627	241,017
運輸	90,793	90,291
核數師酬金	3,846	5,475
樓宇及機器租金開支	13,014	12,974
應收貿易款項減值撥備／(撥回)	479	(1,672)
存貨減值撥備	78,669	581
其他開支	<u>76,136</u>	<u>78,302</u>
銷售成本、銷售及分銷開支以及一般及行政開支總額	<u>6,677,742</u>	<u>4,496,786</u>

## 5. 財務收入及費用

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息開支—須於五年內悉數償還之銀行借貸 減：物業、廠房及設備資本化金額	<u>162,456</u> <u>(353)</u>	<u>70,449</u> <u>(126)</u>
融資活動所得匯兌收益	<u>162,103</u> <u>(76,423)</u>	<u>70,323</u> <u>(23,965)</u>
財務費用—淨額	<u>85,680</u>	<u>46,358</u>
財務收入—銀行存款利息收入	<u>(7,948)</u>	<u>(2,792)</u>
財務費用淨額	<u>77,732</u>	<u>43,566</u>

## 6. 所得稅開支

於綜合損益表扣除之所得稅金額如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年度即期利得稅	42,999	113,556
過往年度調整	1,283	(161)
遞延所得稅	<u>(22,082)</u>	<u>(4,356)</u>
	<u>22,200</u>	<u>109,039</u>

### (i) 香港利得稅

由於本集團於年內概無在香港產生或從香港賺取應課稅溢利，故概無就香港利得稅作出撥備(二零一零年：零)。

### (ii) 中國大陸企業所得稅(「企業所得稅」)

於中國大陸成立之附屬公司於年內須按24%至25%(二零一零年：22%至25%)之稅率繳付企業所得稅。

由二零零八年一月一日起，於中國大陸成立之附屬公司，須依照全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過之中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，和國務院於二零零七年十二月六日批准之新企業所得稅法條例實施細則(「條例實施細則」)，釐定並繳納企業所得稅。

除天虹(中國)投資有限公司及上海特斯虹貿易有限公司及上海虹潤貿易有限公司外，本公司於中國大陸成立之所有其他附屬公司均為外商獨資企業，已根據適用於中國大陸外資企業之有關稅項規則及規定，取得有關中國大陸稅務局之批准，有權於抵銷所有過往年度結轉之所有未到期稅項虧損後首個獲利年度或二零零八年一月一日起(以較早者為準)，免繳企業所得稅兩年，其後三年則獲稅率減半優惠。

### (iii) 越南所得稅

於越南成立的附屬公司須按25%(二零一零年：25%)之稅率繳付所得稅。

經越南的相關稅務局批准，一家於二零一一年在越南成立的附屬公司，有權於抵銷過往年度結轉的虧損後首個獲利年度起，免繳所得稅四年，其後九年則獲稅率減半優惠，並有權享受優惠所得稅稅率10%達十五年。

經越南的相關稅務局批准，另外一家於二零零六年在越南成立的附屬公司，可就其補充投資獨立計算所得稅。該附屬公司的初步投資有權免繳所得稅三年，其後七年則獲稅率減半優惠，並有權享受優惠所得稅稅率15%達十二年。該附屬公司的首項補充投資有權免繳所得稅三年，其後五年根據25%的所得稅稅率繳付，可獲稅率減半優惠。

年內，於越南成立的附屬公司的適用稅率，介乎零至25%(二零一零年：零)。

### (iv) 其他所得稅

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此獲免繳開曼群島所得稅。

本公司於英屬處女群島成立之附屬公司乃根據英屬處女群島國際商業公司法或二零零四年商業公司法註冊成立，因此獲免繳英屬處女群島所得稅。

於澳門成立之附屬公司須按9%(二零一零年：9%)之稅率繳付所得稅。由於本集團於年內概無在澳門產生或從澳門賺取應課稅溢利，故概無就澳門利得稅作出撥備(二零一零年：零)。

## 7. 每股盈利

### (a) 基本

每股基本盈利以本公司股權持有人應佔溢利除以年內已發行普通股之加權平均數計算。

	二零一一年	二零一零年
本公司股權持有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>61,256</u>	<u>841,225</u>
已發行普通股加權平均數(以千計)	<u>884,681</u>	<u>884,681</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.07</u>	<u>0.95</u>

### (b) 攤薄

由於本公司並無攤薄股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 8. 股息

二零一一年及二零一零年分別支付股息人民幣198,547,000元(每股普通股0.27港元)及人民幣143,307,000元(每股普通股0.185港元)。董事並不建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派付末期股息。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
每股普通股已付中期股息0.1港元(二零一零年：0.11港元)	72,304	84,938
建議每股普通股末期股息零港元(二零一零年：0.17港元)	—	126,243
	<u>72,304</u>	<u>211,181</u>

## 9. 應收貿易及票據款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收貿易款項	190,226	124,381
減：減值撥備	(1,743)	(1,264)
	<u>188,483</u>	<u>123,117</u>
應收票據款項	451,603	281,202
	<u>640,086</u>	<u>404,319</u>

應收貿易及票據款項之公平值接近其賬面值。

本集團授予其中國大陸客戶之信貸期一般為90日內，而授予其他國家客戶之信貸期為120日內。應收貿易及票據款項按發票日期之賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
30日內	297,279	301,569
31日至90日	42,269	77,305
91日至180日	299,670	25,800
181日至1年	2,305	—
1年以上	306	909
	<u>641,829</u>	<u>405,583</u>
減：減值撥備	(1,743)	(1,264)
應收貿易及票據款項—淨額	<u>640,086</u>	<u>404,319</u>

## 10. 應付貿易及票據款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付貿易款項	115,890	155,443
應付票據款項	386,518	703,959
	<u>502,408</u>	<u>859,402</u>

於二零一一年十二月三十一日，包括於應付貿易款項為應付一間聯營公司款項人民幣345,000元(二零一零年：人民幣50,000元)。

應付貿易及票據款項(包括應付一間貿易聯營公司之款項)之賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
90日內	99,188	634,853
91日至180日	394,022	218,025
181日至1年	5,282	4,646
一年以上	3,916	1,878
	<u>502,408</u>	<u>859,402</u>

## 11. 衍生金融工具

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利率掉期合約	45,019	241
期貨合約	-	33,228
	<u>45,019</u>	<u>33,469</u>

非對沖衍生工具分類為流動資產或負債。

於二零一一年十二月三十一日，利率掉期合約包括兩份合約，名義本金額總計為人民幣1,265,851,000元(二零一零年：人民幣17,881,000元)。

於二零一零年十二月三十一日，期貨合約指於活躍期貨市場買賣棉花期貨。該合約於二零一一年完成。

## 主席報告書

本人僅代表本公司董事會(「董事會」)，欣然向本公司股東呈列本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績。

### 業績

於二零一一年，原材料價格繼續大幅波動。年內，本集團主要原材料棉花的價格曾升至破紀錄新高，每噸售價超過人民幣30,000元，其後下跌約40%。如此情況對本集團於採購原材料及控制成本方面造成難以想像的困難。同時，歐債危機嚴重影響全球市場情緒，客戶對價格非常敏感，往往猶疑再三方開訂單。中國紡織界同業均面對重重困難，處於存亡之秋。

由於市況不明朗，下半年情況尤其惡劣，本集團已立刻採取行動，調整產品定價政策及原材料採購策略。粗支紗線及牛仔紗線的銷售其後大致回升，本集團並建立起原材料供應的另一個來源，成本更低廉。此等措施大幅降低本集團之存貨水平及所面對之原材料價格風險。財務表現趨向穩定，全年更錄得微利，惟與去年相比仍遠遜之。

年內，本集團錄得總收入人民幣68.727億元，較去年同期上升25.6%。年內溢利下降92.7%至人民幣6,130萬元。二零一一年的每股盈利為人民幣0.07元，較二零一零年減少92.6%。

### 展望

原材料採購策略對本集團財務表現愈來愈重要，尤其棉花市場日益波動。本集團將繼續重點擴大及強化本集團的採購團隊。隨著本集團與主要原材料供應商的關係越來越鞏固，本集團繼續物色新纖維以開發更優質及成本更具競爭力的新產品及新供應貨源。本集團深信，此舉將改善本集團盈利能力及競爭力，亦可幫助取得更穩定財務表現。取得不同的低成本原材料供應來源，能為本集團建構全天候天然的保護屏障，尤其原材料價格整體呈下調趨勢時，效用更大。

於二零一一年四月完成越南的190,000紗錠項目後，本集團已具備約1,000,000紗錠產能。就越南另一塊約67公頃的土地而言，此擴展計劃一直遭延遲，因為土地發展商未能交付土地開展建築工程。土地發展商現時未能確定土地交吉日期。本集團密切監控其進度的同時，已在越南北部找到其他地點進行本集團的擴展計劃。本集團預期於二零一二年內在越南北部開展70,000紗錠擴展項目，以把握中國華南的市場機遇。

與此同時，本集團將於印度、巴基斯坦及其他東南亞國家物色具潛力的新優質供應，開發紗線貿易業務。中國之總需求是不須多提，僅憑著本集團現有銷售渠道及客戶基礎的支持，本集團已察覺中國紗線貿易業務具有巨大潛力。這方面毋須對資本及人力資源的作出重大投資，同時本集團可為現有客戶提供更佳服務，該等客戶不僅對我們的包芯紗線有需求，對本集團現時並無製造的其他一般種類紗線亦有龐大需求。

在二零一一年，本集團獲中國紡織工業協會嘉許為二十大最具競爭力棉紡織廠之一。這已是連續八年獲得的榮譽。紡織行業雖然是傳統製造業，行業內部競爭當然是非常激烈的，但我們認為紡織服裝業同時還是充滿時尚及創新的領域，而擁有龐大的國內需求，只要我們具有豐富的想像力及激情，發揚專業精神，找準並把握市場機遇，企業當然能獲取豐厚的回報及長足的發展。

本集團繼續宣導統一的價值觀及行動方案，秉持「專業化、精益化、國際化」的營運策略。本集團利用越南及中國的生產基地，主攻中國龐大的消費市場，旨在保持規模擴張並差異化產品的開拓，雖然二零一一年為艱辛的一年，我們仍然預期本集團會克服困難及在未來幾年維持穩定增長，以於不久將來達成收入達百億元的目標。

## 鳴謝

本人僅代表董事會對全體股東及客戶一直以來的鼎力支持致以衷心的謝意。與此同時，本人僅藉此機會感謝本集團努力不懈的員工於年內作出的寶貴貢獻。

## 管理層討論及分析

### 綜覽

我們欣然向股東報告本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度全年業績。在棉花價格極為波動的情況下，本集團的業績於二零一一年受到嚴重影響。然而，相比二零一零年，本集團仍錄得營業額增長25.6%至人民幣68.727億元。年內溢利大幅減少92.7%至人民幣61,300,000元，主要由於短期內產品售價與棉花價格同步大幅下跌導致盈利率下降所致。每股盈利亦由二零一零年同期人民幣0.95元下跌92.6%至人民幣0.07元。



## 行業回顧

二零一一年，中國紡織業產值、利潤、投資增速全面放緩，反映出紡織企業面臨的原料價格波動、生產成本增加、國際需求疲軟等嚴峻問題。

根據中國紡織工業協會「中國紡織工業協會」的資料，二零一一年，紡織業生產增速持續放緩。二零一一年一至十一月，全國3.6萬戶以上紡織企業累計實現工業總產值人民幣49,526.4億元，較二零一零年一月至十一月按年增長27.5%，但與二零一一年第一季度比較，產值增速減緩4.1個百分點。

紡織業投資增速也在趨緩。去年一月至十二月，紡織行業固定資產實際投資總額達人民幣3,668億元，比去年同期增長30.91%；新開工項目數為7,551個，比去年同期減少0.05%。新開工項目增長減速，也反映出企業市場信心及投資意願下降。

根據海關數據，二零一一年一月至十二月，全國紡織品服裝出口2,479億美元，較二零一零年同期按年增長20%，以我們了解，增速主要由售價上調(而非銷售量增長)所帶動，並且較二零一零年降低3.6個百分點。部分出口訂單向周邊低成本國家轉移，國際市場終端需求情況並不樂觀。預計二零一二年紡織行業面臨的內外部環境仍將十分複雜，紡織業將在市場倒逼中加快轉型升級。

## 業務回顧

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的營業額為人民幣68.73億元，比去年同期上升25.6%。營業額包括紗線、坯布及面料的銷售。紗線繼續為本集團的重點產品，營業額達到人民幣57.9億元，佔集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之總營業額的84.2%。與二零一零年同期比較，銷量僅增加5.6%至189,824噸，因為二零一一年上半年之粗支紗線及牛仔紗線的需求疲弱。營業額的上升主要是產品售價上升所致。紗線平均銷售單價從二零一零年同期每噸人民幣24,539元增長24.3%至每噸人民幣30,500元。坯布的營業額為人民幣9.66億元，佔集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之總營業額的14.1%。

本集團的整體毛利率由二零一零年同期的23.9%減少至8.1%。由於棉花是本集團的主要原材料，因此產品售價及毛利與棉花的價格波動有著密切關連。二零一一年，本集團產品售價大幅下滑，並跟隨棉花價格變動而維持在較低水平，毛利率亦因而嚴重下跌。雖然本集團的存貨於二零一一年已從高峰期減少下來，惟本集團於二零一一年十二月三十一日維持為存貨撇減撥備，金額為人民幣79,000,000元。

本集團在越南廠房舉行了第三期190,000個紗錠擴充項目的奠基儀式，整個項目已在二零一一年四月全面投產，然而，由於二零一一年市場氣氛及需求不穩，第三期項目的完成對本集團的表現似乎未有任何貢獻。在二零一一年，棉紗線、牛仔紗線及化纖類紗線分別佔總紗線銷售量的46.3%、27.9%及25.8%。

本集團繼續與INVISTA North America S.à.r.l (「Invista」) 及蘭精纖維(上海)有限公司 (「蘭精」) 緊密合作。本集團也繼續著力生產由蘭精供應的cellulose-based Tencel®、Modal®及粘膠製造高檔機織紗、高檔牛仔紗及高檔針織用紗。此外，本集團繼續應用具有環保概念的滌綸生產與其他纖維的混紡紗線。本集團並強化與日本東麗公司的合作。本集團位於常州的研發中心也不斷因應市場需求開發及改良產品，保持在業界中的領先地位，主攻在不同產品領域上最優質的客戶群。

## 前景

棉花市場經過去年的大幅波動後，本集團預期棉花價格於二零一二年將告穩定，因為中國政府宣佈自二零一一年十月起已在公開市場購買超過2,000,000噸棉花。雖然市場需求尚未完全恢復至正常水平，惟市場需求及價格均有谷底反彈的情況。儘管另一塊面積約67公頃的土地的擴展工程有所延遲，越南的第三期項目完成後，本集團之產能及效率均會增強，對比二零一一年，本集團預期二零一二年將錄得理想的銷售量增長。不論環境順逆，中國內外對紡織品仍然有龐大需求。

本集團已連續八年獲中國紡織工業協會評定為中國棉紡(色)織行業競爭力20強企業。展望未來，管理層將透過改良現有產品結構、開發迎合市場需要的新產品及充分發揮越南生產基地的成本優勢提高獲利能力，加上產能的擴充，目標同時讓利潤與營業額維持高增長，在業界始終保持最具競爭力及領先地位。



中國紡織市場是本集團的主要市場，佔本集團總營業額的88%，以下是本集團於二零一一年度的十大客戶：

浙江立馬雲山紡織股份有限公司  
佛山市致興紡織服裝有限公司  
浙江佳而美紡織有限公司  
廣東前進牛仔布有限公司  
Toray International, Inc.  
韶關市順昌布廠有限公司  
寧波大千紡織品有限公司  
宜興樂威牛仔布有限公司  
浙江元豐紡織股份有限公司  
浙江七星紡織有限公司

本集團擁有客戶逾1,600家，由於本集團以生產差異化產品為重點，且本集團並不依賴單一客戶的訂單，因此二零一一年十大客戶佔總營業額僅為18.85%。以上十大客戶與本集團的貿易往來都超過5年以上。

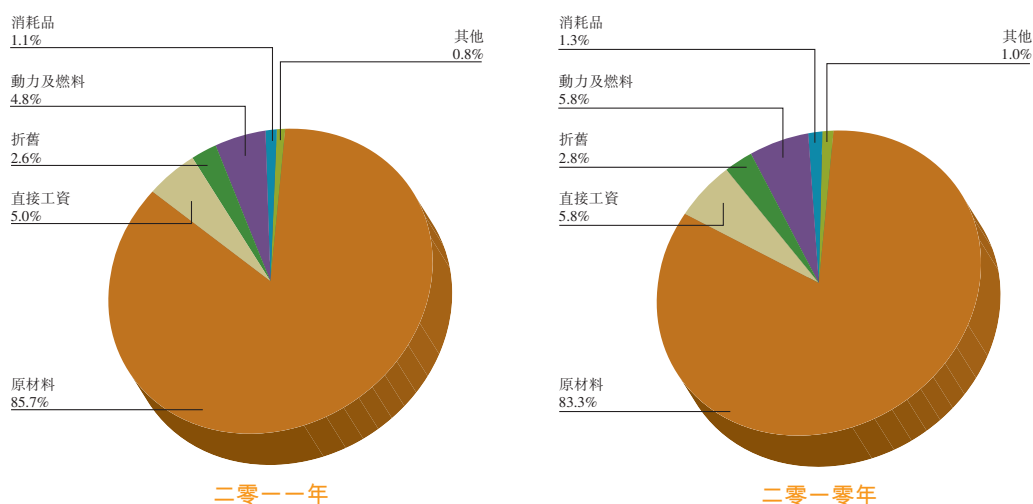
## 毛利及毛利率

隨着二零一一年棉花價格急劇下降，本集團的毛利由二零一零年人民幣13.09億元減少57.5%至人民幣5.56億元。整體毛利率亦較二零一零年減少了15.8個百分點。

## 成本架構

銷售成本增加51.7%至人民幣63.17億元，主要由原材料成本上升帶動。於二零一一年之原材料成本佔總銷售成本約85.7%。棉花為我們的主要原材料。

下列為本集團銷售成本的明細：



## 銷售及分銷開支

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團之銷售及分銷開支較二零一零年上升17.7%至人民幣1.52億元。升幅是由於中國與已付增值稅相關之其他政府收費上升所致。

## 一般及行政開支

本集團於二零一一年之一般及行政開支上升1.9%至人民幣2.09億元，佔本集團營業額3%。

## 現金流量

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動(所耗)／所得現金淨額	(35,755)	470,143
投資活動所耗現金淨額	(440,984)	(340,114)
融資活動所得現金淨額	370,680	47,434
於年末的現金及現金等值物	<u>463,407</u>	<u>569,466</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得經營活動所耗現金淨額人民幣0.36億元，主要是利用多出之現金於削減應付票據款項。本集團投資活動所耗現金淨額為人民幣4.41億元，主要用於支付本集團位於越南的新建廠房的資本開支及更新中國之機器及設備。於回顧年度內，本集團融資活動所得現金流入淨額為人民幣3.71億元，主要由於發行優先無抵押票據及越南之項目貸款所致。

## 流動資金及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘(包括已抵押銀行存款)為人民幣4.953億元(於二零一零年十二月三十一日：人民幣6.047億元)。本集團的存貨及應收貿易及票據款項分別減少人民幣9,830萬元至人民幣12.886億元及增加人民幣2.358億元至人民幣6.401億元(於二零一零年十二月三十一日：分別為人民幣13.869億元及人民幣4.043億元)。存貨周轉天數及應收貿易及票據款項周轉天數分別為76天及27天，而二零一零年則分別為92天及28天。存貨周轉天數減少是由於改善存貨控制方面所致。

於二零一一年十二月三十一日，應付貿易及票據款項減少人民幣3.57億元至人民幣5.024億元(於二零一零年十二月三十一日：人民幣8.594億元)，其周轉天數為39日。由於二零一一年下半年現金餘額高企，集團因此減少使用信用證。

本集團於二零一一年十二月三十一日的銀行借貸總額增加人民幣6.16億元至人民幣18.56億元，主要是在二零一一年一月發行2.00億美元的優先無抵押票據。流動銀行借貸減少人民幣4.66億元至人民幣1.44億元，而非流動銀行借貸則增加人民幣10.82億元至人民幣17.12億元。為使資本結構更加適合本集團長期業務發展，本集團完成發行2.00億美元5年期無抵押優先票據及提取6,000萬美元項目貸款，進一步優化本集團的長期貸款與短期貸款的比例。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之財務比率如下：

	二零一一年	二零一零年
流動比率	<b>2.43</b>	1.43
負債權益比率	<b>0.90</b>	0.56
負債淨額權益比率	<b>0.66</b>	0.29

## 借貸

於二零一一年十二月三十一日，本集團的銀行借貸總額為人民幣18.56億元，其中人民幣1.7億元(9.2%)以人民幣列值，人民幣16.8億元(90.5%)則以美元(「美元」)列值以及人民幣600萬元(0.3%)以港元(「港元」)列值。該等銀行借貸按年利率2.1%至7.625%(二零一零年：2.1%至6.8%)計息。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之未償還流動銀行借貸為人民幣1.44億元(二零一零年：人民幣6.1億元)。流動銀行借貸於進一步優化貸款組合後得以減少。

本集團須就其借貸遵守若干財務限制條款。

人民幣4.766億元(二零一零年：人民幣2.775億元)的銀行借貸已以本集團於二零一一年十二月三十一日賬面淨值為人民幣5,090萬元(二零一零年：人民幣5,210萬元)的土地使用權及賬面淨值約為人民幣3.872億元(二零一零年：人民幣4.879億元)的物業、廠房及設備作抵押。

## 外匯風險

本集團主要在中國及越南營運。本集團大部分交易、資產及負債以人民幣及美元計值。外匯風險亦可能來自於未來海外業務中的商業貿易、已確認資產及負債及投資淨額。本集團進行定期檢討及監察其外匯風險程度以管理其外匯風險。本集團所面對的外匯風險主要來自其以美元計值的借貸。

由於本集團大部分收入以人民幣結算以及預期人民幣對美元升值，故本集團並未就以美元及越南盾計值的開支及借貸進行外匯對沖。

## 資本開支

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團之資本開支為人民幣4.25億元(二零一零年：人民幣4.85億元)，主要為越南的新廠房的固定資產投入。

## 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

## 根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第13.18條作出之披露

如本公司於二零一一年一月十二日所公佈，本公司及其若干附屬公司與德意志銀行新加坡分行訂立購買協議，內容有關發行於二零一六年到期的2.00億美元之7.625%優先票據(「票據」)。監管票據的契約(「契約」)訂明在發生觸發控制權變動之事件之情況下，本公司將按相等於本金額之101%之購買價另加計至購買付款日期之應計及未付利息(如有)，提出購買所有未償還票據。

契約內所指的控制權變動包括(其中包括)引致以下後果的任何交易：(i)許可持有人(定義見下文)(包括本公司控股股東洪天祝先生及彼控制的公司)成為本公司具投票權股份中總投票權少於50.1%的實益擁有人(按該等詞條用於契約中的涵義)；或(ii)任何人士或組別(按該等詞條用於契約中的涵義)為或成為直接或間接擁有超過許可持有人實益持有的該等總投票權的本公司具投票權股份中總投票權的實益擁有人。「許可持有人」指下列任何或全部人士：(1)洪天祝先生及朱永祥先生；(2) (1)段指明之人士之任何聯屬人士；及(3)其股本及具投票權股份均(或如為信託，則當中之實益權益)由上文(1)及(2)段指明之人士擁有80%之任何人士。

如本公司於二零一一年七月十四日所公佈，根據由(其中包括)本公司全資附屬公司Texhong Renze Textile Joint Stock Co. (「借款人」，前稱「Texhong Vietnam Textile Joint Stock Company」)(作為借款人)、本公司(作為擔保人之一)及由銀行

及金融機構組成之銀團(作為貸款人)訂立日期為二零一一年七月十三日之協議(「信貸協議」)，貸款人已同意授出有期信貸融資(「信貸融資」)，本金總額高達60,000,000美元，以為借款人位於越南之廠房之第三期擴充撥支。信貸融資須於二零一八年七月全數償還，且以借款人之設備及機器按揭作抵押。信貸融資之金額相當於現時本集團可供動用之銀行／信貸融資額度(包括信貸融資)總額約17%。信貸協議載有一般交叉違約條文，以及有關洪天祝先生(「洪先生」)須留任本集團行政總裁、繼續為本公司最大單一股東，及直接或間接擁有本公司已發行股本總額25%以上之進一步規定。違反有關規定將構成信貸協議項下之違約事項，並因此信貸融資須即時宣佈為到期及應付。發生有關情況可能導致觸發本集團其他銀行／信貸融資額度之交叉違約條文，並因此，該等其他信貸額度亦可能即時宣佈為到期及應付。

於本公佈日期，本公司持守信貸協議及契約。於二零一一年，本公司購回並註銷面額7,000,000美元的票據。

## 人力資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團員工合共13,368名(於二零一零年十二月三十一日：12,925名)，其中8,955名屬中國大陸的生產基地，223名駐於上海，另外4,178名位於本集團在越南之生產基地以及12名駐於香港及澳門。新聘僱員為應付本集團於年度內擴充的業務。本集團向其員工提供具競爭力的酬金計劃。此外，合資格員工亦可按其個人及本集團的表現獲授酌情花紅及購股權。本集團致力於組織內建立學習及分享文化。本集團的成功有賴由技巧純熟且士氣高昂的員工組成各職能部門，故此本集團重視員工的個人培訓及發展，以及建立團隊。

## 股息政策

董事會旨在維持長期、穩定的派息率，即本集團年內淨利潤約30%，為股東提供合理回報。由於業績未如理想，董事會不建議就二零一一年度派發末期股息。本公司於二零一一年九月二十八日已派付每股10港仙中期股息。

## 暫停辦理股東登記手續

本公司將於二零一二年五月一日起至二零一二年五月七日(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間不會登記任何股份轉讓。為符合資格出席應屆股東週年大會，股東必須確保所有過戶文件連同有關股票於二零一二年四月三十日下午四時三十分前送交本公司的股份過戶登記處寶德隆證券登記有限公司，地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園12樓。



## 購買、銷售及贖回本公司的上市證券

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司或其附屬公司概無購買、銷售或贖回本公司任何上市股份。

## 企業管治

本公司一直致力保持高水平企業管治，以開明和開放的理念維護本集團的發展及保障股東們的權益。董事會由四位執行董事及三位獨立非執行董事組成。董事會已採納現時載於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市規則附錄十四的企業管治常規守則內的守則條文（「《守則條文》」）。於報告期內，除以下偏離情況外，本公司已遵守《守則條文》：

### 守則第A.2.1條

守則第A.2.1條規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

洪天祝先生為本公司的主席兼行政總裁。誠如本公司於二零一一年十月十日之公佈，朱永祥先生獲委任為本公司之聯席行政總裁。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套嚴格程度不遜於上市規則附錄十上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「《標準守則》」）所載有關董事證券交易規定準則的行為守則，經本公司特別查詢後，全體董事確認彼等在報告期內已遵守《標準守則》內所載的規定準則及有關董事證券交易的行為守則。

### 審核委員會

本公司已成立審核委員會，該委員會由三名獨立非執行董事組成，包括丁良輝先生、朱蘭芬女士及程隆棣教授。丁良輝先生為審核委員會主席。審核委員會所採納的權力及職責符合《守則條文》。審核委員會負責審閱及監督本集團之財務匯報過程及內部監控制度，並向董事會提供意見及推薦建議。審核委員會每半年舉行一次會議，審閱內部核數師之意見、內部監控、風險管理及財務報告事宜。

審核委員會已經與管理層討論並審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績。

## 薪酬委員會

董事薪酬委員會由三名獨立非執行董事丁良輝先生、朱蘭芬女士、程隆棣教授及執行董事兼本公司主席洪天祝先生組成。丁良輝先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會已採納與《守則條文》一致的權力及職責。薪酬委員會主要負責擬訂本集團董事及高級管理層的所有酬金政策及架構，向董事會提供意見及建議。

## 公佈業績公佈

本業績公佈將於本公司網站(www.texhong.com)及聯交所網站(www.hkex.com.hk)刊登。載有上市規則規定的所有資料之截至二零一一年十二月三十一日止年度年報將會於適當時候寄發予本公司股東，並且刊載於上述網站。

## 鳴謝

董事藉此機會感謝全體股東及業務夥伴一直以來的鼎力支持，以及感謝本集團全體員工於年內為本集團付出的努力和貢獻。

承董事會命  
天虹紡織集團有限公司  
主席  
洪天祝

香港

二零一二年三月十九日

於本公佈日期，董事會包括以下董事：

執行董事：

洪天祝先生  
朱永祥先生  
龔照先生  
湯道平先生

獨立非執行董事：

丁良輝先生  
朱蘭芬女士  
程隆棣教授