
概 要

業務概覽

本集團主要從事高檔¹面料產品的設計、製造和銷售。我們的主要產品按照其織造結構，可大致分為兩大類，分別是：大提花面料和小提花面料。我們的面料產品主要以高檔紗線、天絲及／或新材料新纖維製成，並以先進水平的噴氣織機和劍桿織機（若干織機配備電子提花機）織造而成。據董事所知，我們的小提花面料適合製造床品等廣泛的優質家紡產品以及成衣等服裝紡織產品；而我們的大提花面料主要用於製造酒店客房用高檔床品等高檔家紡產品。此外，我們注重產品的創新和發展，以擴大我們產品種類的豐富性，並提升產品質素，以迎合不斷變化的市場需求及客戶喜好。截至2011年12月31日止年度，以織造設計、所用原料及面料規格劃分，我們已為客戶設計及／或生產的面料產品種類超過7,000種。

我們的主要產品

於最後可行日期，以收入計，小提花面料的生產及銷售為我們的核心業務。截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度，我們的小提花面料銷售額分別約為人民幣420.49百萬元、人民幣574.65百萬元及人民幣641.16百萬元，佔同期的總收入分別約79.38%、74.27%及69.11%，複合年增長率約23.48%。基於我們相信，由於中國經濟迅速及持續發展，中國高檔家紡面料及家紡產品的需求長遠將持續增長以及其銷售的預期毛利率較為可觀，自2008年開始，我們已增加對大提花面料生產和銷售的重視。截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度，大提花面料銷售額分別約為人民幣97.42百萬元、人民幣132.93百萬元及人民幣233.87百萬元，複合年增長率約54.94%。大提花面料複雜的設計、嚴格的織造工藝、豐富的色彩和原料組合，使得大提花面料具有高品質、高附加值和差異化的顯著特點，從而讓我們得以為其設定較高售價，並吸引一批高檔家紡成品生產商。董事相信，大提花面料業務的不斷發展和持續提升，將對我們業務經營的持續成功和不斷增長起到越趨重要的作用。

¹ 根據歐睿報告，高檔坯布泛指以從高等級棉花（如第一級及第二級本地生產棉花或進口的同等級棉花、有機棉及皮馬棉）以及／或新纖維（如天絲、真絲、牛奶纖維、大豆纖維、亞麻等）製成的精梳紗線所生產的一種坯布。用以生產高檔坯布的紗線應為高支紗線（紗支超過40支），而高檔坯布通常有高密度（即每平方吋的經緯交織總數超過180根（相等於約709根／10厘米））。有關進一步資料，請參閱本文件「行業概覽 — 棉紡業細分市場中的高檔坯布」一節。

概 要

我們的客戶

於[•]，我們已為超過1,200家客戶製造面料產品及／或提供加工服務。截至2011年12月31日止年度，我們約320家客戶中包括超過270家國內客戶及50家出口銷售客戶，大部分與我們的業務關係超過三年。除直接出售面料產品外，我們還向若干客戶提供加工服務，該等客戶是希望利用我們的先進織造設備及我們提供優質面料產品的能力以滿足其生產要求。由於我們多年來致力於提供高檔、功能性及差異化面料產品，我們已經與客戶建立了密切穩定的業務關係，其中一些客戶是中國知名的家紡和服裝生產商，如江蘇金太陽紡織科技有限公司、南通展群紡織有限公司、江陰市紅柳被單廠有限公司、魯泰紡織股份有限公司（於深圳[•]上市的公司）、深圳市富安娜家居用品股份有限公司（於深圳[•]上市的公司）、上海水星家用紡織品有限公司及羅萊家紡股份有限公司（於深圳[•]上市的公司）。該等客戶合共佔我們於[•]總收入分別約10.83%、18.56%及17.92%。除江陰市紅柳被單廠有限公司為我們於截至2009年及2010年12月31日止年度的客戶外，所有該等客戶為本集團於整段[•]的客戶。

我們的機器及設備

於最後可行日期，我們裝備了超過900台的先進噴氣織機、劍桿織機、電子提花機、漿紗機和自動穿筘機等，當中大部分是從日本、意大利、法國及比利時等國家進口，並具有優異的性能，自動控制和產品適用性強的特點。於最後可行日期，我們操作超過250台先進電子提花織機，包括配備了史陶比爾(Stäubli)電子提花機或博納斯(Bonas)電子提花機的津田駒(Tsudakoma)噴氣織機及意達(Itema)劍桿織機。根據歐睿報告，於2011年6月，我們是中國棉紡業少數配備超過100台大提花機的面料製造商之一。同時我們也安裝了先進的紡紗設備輔助面料生產。我們相信，多年來我們對於先進生產設施的投資強化了我們在高檔家紡面料市場特別是在大提花面料和小提花面料細分市場的領先地位。我們亦相信生產設施的高額投資要求對新競爭者的加入形成了很高的門檻。

概 要

紗線及面料生產的縱向整合

為輔助我們不斷擴大的面料生產業務規模及保證穩定優質的紗線供應，於2010年12月31日，我們從銀龍實業(由劉東先生控制至2010年10月29日及由其[•]控制至2011年4月21日的公司)收購了約90,000紗錠及其他紡紗機器和配套設備。有關進一步詳情，請參閱本文件「我們與控股股東的關係 — 與銀龍實業的關係 — 銀龍資產收購事項」。銀龍資產收購事項已使我們可從紗線及面料生產的縱向整合達致規模經濟效益，亦已令我們可依靠自家的生產設施滿足不同生產需求及減低對外部紗線供應商的依賴。

我們的生產基地及產能

我們已經在山東省淄博市博山經濟開發區建立了綜合生產基地，佔地面積約76,614.9平方米。截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度，我們面料產品的產能分別約為77.70百萬米、78.25百萬米及86.74百萬米；而生產面料產品的生產設施於同期的平均利用率分別達約82.75%、91.37%及93.15%。截至2011年12月31日止年度，我們紗線的產能約為9,933噸，而紗線生產設施的利用率達約97.56%。有關生產設施的年度產能、利用率及計算基準的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 生產 — 產能和利用率」。

我們的行業及市場地位

我們進行業務所在的中國高檔家紡面料市場是細化市場及高檔坯布市場的細分市場¹。中國的整個坯布市場龐大。根據歐睿報告，於2010年，約655億米的坯布由中國棉紡業的大於特定規模中國製造商²生產，高檔坯布以及高檔家紡大提花面料及高檔家紡小提花面料合共佔坯布總生產分別約4.1%及0.67%。根據歐睿報告，以製造商銷售價值計算，於2010年，

¹ 有關我們進行業務所在的中國高檔坯布市場及高檔家紡面料市場的分類以及該等市場規模的進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽 — 中國的高檔大提花及小提花坯布市場」一節。

² 根據歐睿報告，「大於特定規模中國製造商」一詞指核心業務收入超過人民幣5百萬元的中國製造商。根據歐睿報告，由於紡織業的規模龐大，而小於特定規模中國製造商的業務規模普遍極小，「大於特定規模中國製造商」一詞廣泛用於面料製造業，作為計量市場規模及行業產量的標準。

概 要

由大於特定規模中國製造商生產的高檔坯布達約人民幣40,834.8百萬元，當中高檔家紡大提花面料及高檔家紡小提花面料合共佔高檔坯布的製造商銷售價值約19.59%。

我們是中國高檔家紡面料業領先的面料製造商之一。根據歐睿報告，我們在中國名列最大的高檔家紡大提花面料製造商及第二大高檔家紡小提花面料製造商，以由大於特定規模中國製造商所生產的該等產品的製造商銷售價值計，分別佔2010年相關市場約18.9%及9.4%的份額。

我們的財務表現

近年來我們在收入和盈利能力上取得了迅速的增長。我們的收入自截至2009年12月31日止年度約人民幣529.71百萬元，增加到截至2011年12月31日止年度約人民幣927.77百萬元，複合年增長率約32.34%。截至2011年12月31日止年度，本公司權益股東應佔溢利約為人民幣162.13百萬元，截至2010年12月31日止年度約為人民幣100.29百萬元，而截至2009年12月31日止年度約為人民幣30.41百萬元，複合年增長率約130.91%。

下表載列於所示期間按產品及服務類別劃分的收入以及各類別對總收入的貢獻百分比：

	截至12月31日止年度					
	2009年		2010年		2011年	
	(人民幣千元)	(百分比)	(人民幣千元)	(百分比)	(人民幣千元)	(百分比)
面料產品						
小提花面料	420,491	79.38	574,649	74.27	641,160	69.11
大提花面料	97,415	18.39	132,925	17.18	233,868	25.21
小計	517,906	97.77	707,574	91.45	875,028	94.32
其他(附註1)	450	0.09	35,144	4.54	25,010	2.69
加工服務	11,352	2.14	31,049	4.01	27,736	2.99
總收入	529,708	100.00	773,767	100.00	927,774	100.00

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

下表載列(按本集團的內部記錄)於所示期間本集團的主要產品大提花面料及小提花面料的銷量、平均售價、毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2009年		2010年		2011年	
	銷量 (千米)	平均售價 (人民幣/米)	銷量 (千米)	平均售價 (人民幣/米)	銷量 (千米)	平均售價 (人民幣/米)
小提花面料 (附註2)	45,497	9.24	38,758	14.83	38,118	16.82
大提花面料	5,251	18.55	5,532	24.03	9,663	24.20

	截至12月31日止年度					
	2009年		2010年		2011年	
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (百分比)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (百分比)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (百分比)
小提花面料	48,079	11.43	124,223	21.62	155,230	24.21
大提花面料	23,116	23.73	43,650	32.84	67,136	28.71
總計	<u>71,195</u>		<u>167,873</u>		<u>222,366</u>	

附註：

- (1) 「其他」包括向銀龍實業、天浩(由劉東先生控制的公司)及其他客戶銷售的其他面料產品，如家紡成品及輔配項目。有關[•]我們向關聯方作出的貨品銷售的進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註27。
- (2) 本集團面料產品的售價及毛利率受多項因素影響，例如面料材料、功能性質、織造圖案設計、紗支及密度。面料產品於[•]的平均售價整體有所上升。有關上升主要是由於市場需求增加，以及我們的優質產品及具備強化功能及性質的產品的數量增加所致。

有關我們財務表現的進一步資料，請參閱本文件「財務資料」一節。

競爭優勢

- 我們是中國領先高檔家紡面料製造商之一。
- 我們佔據有利位置，從穩定增長的中國家紡面料市場消費者開支中獲益。
- 我們提供高檔、功能性及差異化面料產品。
- 我們強大的研發能力令我們可不斷擴闊所提供的產品種類，增加我們的競爭力。

概 要

- 我們的先進生產設施及專業技術使得我們在細化面料市場處於領先地位。
- 大規模的整合經營給我們帶來了規模經濟協同效益。
- 我們擁有經驗豐富、穩定和富有活力的管理團隊。

業務策略

- 提升研發能力以擴闊我們的產品組合。
- 擴大升級我們現有的生產設施以捕捉發展機遇，加強市場份額。
- 加強我們的產品品牌建設。
- 尋求戰略投資及／或合作聯盟以保障我們的原料供應，捕捉其他潛在市場商機。

風險因素 — 摘要

我們產品的價格波動可能對收入造成不利影響。往績記錄期間，大提花面料的平均售價分別約為每米人民幣18.55元、人民幣24.03元及人民幣24.20元，而小提花面料的平均售價分別約為每米人民幣9.24元、人民幣14.83元及人民幣16.82元。因此，截至2010年12月31日止年度的總收入及除稅前溢利較截至2009年12月31日止年度大幅上升，部分原因是該段期間內我們的面料產品售價上升。有關波動的進一步分析，請參閱本文件「財務資料」中「截至2010年12月31日止年度與截至2009年12月31日止年度的比較 — 收入」。

我們原料的價格及供應波動，可能會對我們的經營業績造成不利影響。截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度，紗線的平均採購成本分別約為每噸人民幣19,410元、人民幣36,180元及人民幣35,831元。截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度，棉花的平均採購成本分別約為每噸人民幣10,736元、人民幣16,163元及人民幣21,748元。若日後原料價格大幅上漲，且我們無法將所增加的原料成本轉嫁予客戶，我們的業務及經營業績將會受到重大不利影響。請參閱本文件「風險因素 — 與我們業務相關的風險 — 我們原料的價格及供應波動，可能會對我們的經營業績造成不利影響。」一節。

[•]，國內銷售佔我們銷售額的主要部分。截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度，我們的國內銷售額分別約人民幣453.70百萬元、人民幣601.68百萬元及人民

概 要

幣818.90百萬元，分別佔我們總收入約85.65%、77.76%及88.27%。倘中國出現任何經濟低迷或政治、社會或經濟狀況的不利變動，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。請參閱本文件「風險因素 — 與我們業務相關的風險 — 國內銷售下跌加上海外銷售不足可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。」一節。

[•]，我們有相當部分的收入乃源自製造及銷售小提花面料。截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度，小提花面料的銷售額分別佔我們總收入約79.38%、74.27%及69.11%。倘我們小提花面料的市場需求及／或價格出現任何重大不利變動，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景或會受到重大不利影響。請參閱本文件「風險因素 — 與我們業務相關的風險 — 我們有相當部分的收入乃源自銷售小提花面料。」一節。

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

經選定過往財務資料概要

下表為合併綜合收益表數據及合併財務狀況表的概要，乃取自我們[•]的合併財務資料，詳情載於本文件附錄一會計師報告。會計師報告乃按照國際財務報告準則編製。投資者於閱讀此等經選定合併財務數據時應與本文件附錄一以及本文件「財務資料」一節項下的討論一併閱讀。

合併綜合收益表概要

	截至12月31日止年度		
	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
收入	529,708	773,767	927,774
銷售成本	(456,669)	(595,949)	(697,670)
毛利	73,039	177,818	230,104
其他收入	2,524	2,524	—
其他(虧損)/收益淨額	(2,648)	(147)	5,338
分銷成本	(10,124)	(10,957)	(11,795)
行政開支	(12,750)	(16,070)	(30,665)
融資收入	9,958	5,097	20,007
融資成本	(17,649)	(26,509)	(25,103)
除稅前溢利	42,350	131,756	187,886
所得稅	(1,555)	(26,197)	(25,760)
年內溢利及綜合收益總額	40,795	105,559	162,126
應佔溢利及綜合收益總額：			
本公司權益股東	30,406	100,291	162,126
非控股權益	10,389	5,268	—
	40,795	105,559	162,126

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

合併財務狀況表概要

	於12月31日		
	2009年	2010年	2011年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
固定資產	343,212	414,203	411,010
無形資產	60	119	130
商譽	6,394	6,394	6,394
於權益證券的投資	1,000	1,000	1,000
	350,666	421,716	418,534
流動資產			
存貨	101,272	170,504	100,789
貿易及其他應收款項	98,627	117,469	121,838
已抵押銀行存款	245,899	256,568	188,380
現金及現金等值項目	55,343	68,265	130,228
	501,141	612,806	541,235
流動負債			
貿易及其他應付款項	153,126	492,347	270,068
銀行貸款	302,741	345,889	373,189
融資租賃項下的負債	—	28,782	31,394
即期稅項	1,183	5,691	8,261
	457,050	872,709	682,912
流動資產／(負債)淨額	44,091	(259,903)	(141,677)
總資產減流動負債	394,757	161,813	276,857

本網上預覽資料集為草擬本，其內所載資訊並不完整，並可予修訂。本網上預覽資料集必須與其封面「警告」一節一併閱讀。

概 要

	於12月31日		
	2009年	2010年	2011年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債			
銀行貸款	20,000	10,000	—
融資租賃項下的負債	—	45,880	14,730
遞延稅項負債	—	10,024	4,024
	<u>20,000</u>	<u>65,904</u>	<u>18,754</u>
資產淨值	<u>374,757</u>	<u>95,909</u>	<u>258,103</u>
資本及儲備			
資本	138,046	—	68
儲備	<u>140,710</u>	<u>95,909</u>	<u>258,035</u>
本公司權益股東應佔權益總額	278,756	95,909	258,103
非控股權益	<u>96,001</u>	—	—
權益總額	<u>374,757</u>	<u>95,909</u>	<u>258,103</u>

我們於2009年12月31日錄得流動資產淨值約人民幣44.09百萬元，而於2010年12月31日及2011年12月31日的流動負債淨額分別約人民幣259.90百萬元及人民幣141.68百萬元。本集團於2010年12月31日及2011年12月31日的流動負債淨額狀況主要是由於我們於[•]動用應付關聯方款項撥支重組和收購本集團的主要營運附屬公司銀仕來紡織及匯銀紡織的非控股權益。本集團已於2011年12月31日後透過本集團的內部資源以現金向關聯方償還約人民幣30百萬元，有關的關聯方東越已於[•]前豁免應付關聯方款項結餘約人民幣146.63百萬元的還款責任，而該等金額於[•]前計入注資。經扣除獲東越豁免的應付關聯方款項約人民幣146.63百萬元，我們會於2011年12月31日錄得流動資產淨值約人民幣4.95百萬元。

2011年12月31日後的營業狀況

以本集團截至2012年5月31日止五個月的管理賬目及未經審核財務資料為基準，我們的產品的總銷售額與2011年同期的總銷售額水平相近。我們的主要產品大提花面料及小提花面料，以售出的米數計，與2011年同期相比，截至2012年5月31日止五個月的銷量增長合共約11.64%。然而，我們的產品於此五個月期間的毛利率由2011年同期約24.30%跌至約

概 要

21.70%，主要是由於生產成本(包括折舊及電力支出)增加及我們的產品於截至2012年5月31日止五個月的售價普遍下跌所致。

我們的主要產品於截至2012年5月31日止五個月期間的平均售價較2011年的平均售價下跌約10.4%。有關減少部分是由於期內作為主要原料的棉花的採購成本下降(從而使售價下降)、不同的產品類別組合及市場競爭加劇所致。

董事認為，相比2011年的整體市況，中國紡織業於截至2012年5月31日止五個月期間的市場競爭加劇。然而，董事相信，本集團專注於高檔面料產品，使得我們與其他若干生產更多大路產品的紡織公司相比，得以保持相對更強的競爭力，而我們將致力透過進一步提升產品結構及組合和生產效率以維持利潤率。

股息及股息政策

銀仕來紡織及匯銀紡織各自於2010年1月4日分別向彼等當時的合資格股東宣派約人民幣120.92百萬元及人民幣27.18百萬元的股息。除上述者外，本集團於[•]及直至最後可行日期概無向任何股東派付或宣派任何股息。

受下文所述規限，本公司的股息政策為於各個財政年度(自截至2012年12月31日止財政年度開始)以中期股息及末期股息的形式建議分派本集團可供分派溢利的約25%至35%。董事認為，整體而言，本公司宣派任何未來股息的金額將視乎本集團的業績、營運資金、現金狀況、資金需求、相關法律條文及董事當時認為屬相關的其他因素而定。董事認為以上所述的本公司股息政策將不會對本集團未來數年的營運資金狀況造成重大影響。