

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內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



GOLDEN SHIELD
Holdings . Industrial . Limited

Golden Shield Holdings (Industrial) Limited

金盾控股(實業)有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：2123)

全年業績

截至二零一二年十二月三十一日止年度

摘要

- 收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣991,000,000元減少約23.8%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣755,000,000元。
- 毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣174,400,000元下降約35.6%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣112,300,000元。
- 純利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度之約10.1%下降至截至二零一二年十二月三十一日止年度之約5.4%，而本公司擁有人應佔溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度之約人民幣100,600,000元減少約59.7%至截至二零一二年十二月三十一日止年度之約人民幣40,600,000元。
- 截至二零一二年十二月三十一日止年度之每股基本盈利約為人民幣4.31分，乃根據941,900,000股普通股之加權平均數計算。

全年業績

金盾控股(實業)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一二年十二月三十一日止年度(「回顧年內」)之經審核業績，連同於截至二零一一年十二月三十一日止年度之比較數字(經本公司審核委員會(「審核委員會」)審核及批准)。

綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-----------------|----|------------------|------------------|
| 收益 | 7 | 755,042 | 990,954 |
| 銷售成本 | | <u>(642,732)</u> | <u>(816,555)</u> |
| 毛利 | | 112,310 | 174,399 |
| 其他收入 | 7 | 3,090 | 3,585 |
| 分銷成本 | | (9,971) | (11,134) |
| 行政開支 | | (24,995) | (25,304) |
| 融資成本 | 8 | <u>(22,778)</u> | <u>(2,981)</u> |
| 除稅前溢利 | 9 | 57,656 | 138,565 |
| 所得稅開支 | 10 | <u>(17,098)</u> | <u>(37,998)</u> |
| 年度溢利 | | 40,558 | 100,567 |
| 其他全面收益(已扣除稅項) | | | |
| 換算海外業務之匯兌差額 | | <u>(105)</u> | <u>—</u> |
| 年度全面收益總額 | | <u>40,453</u> | <u>100,567</u> |
| 本公司擁有人應佔溢利 | | <u>40,558</u> | <u>100,567</u> |
| 本公司擁有人應佔全面收益 | | <u>40,453</u> | <u>100,567</u> |
| 本公司普通股持有人應佔每股盈利 | 11 | | |
| — 基本及攤薄(人民幣分) | | <u>4.31</u> | <u>11.95</u> |

綜合財務狀況報表

於二零一二年十二月三十一日

| | 附註 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-------------------|----|----------------|----------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 104,823 | 106,173 |
| 預付土地租賃款項 | | 9,175 | 9,440 |
| 遞延稅項資產 | | — | — |
| | | <u>113,998</u> | <u>115,613</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 14 | 147,250 | 141,575 |
| 應收貿易賬款 | 15 | 138,005 | 259,134 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 16 | 98,002 | 117,842 |
| 已抵押及受限制銀行存款 | 17 | 93,056 | 92,383 |
| 現金及現金等價物 | 17 | 389,064 | 143,850 |
| | | <u>865,377</u> | <u>754,784</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易賬款 | 18 | 19,977 | 7,293 |
| 應計款項及其他應付款項 | 19 | 20,562 | 20,453 |
| 應付利得稅 | | 1,866 | 9,907 |
| 計息銀行借款 | 20 | 163,700 | 199,000 |
| 其他借貸 | 21 | 97,178 | — |
| 撥備 | 22 | 6,011 | 6,197 |
| | | <u>309,294</u> | <u>242,850</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>556,083</u> | <u>511,934</u> |
| 資產淨值 | | <u>670,081</u> | <u>627,547</u> |
| 本公司擁有人應佔權益 | | | |
| 股本 | 23 | 77,801 | 77,801 |
| 儲備 | | 592,280 | 549,746 |
| 權益總額 | | <u>670,081</u> | <u>627,547</u> |

附註：

1. 公司資料及集團重組

本公司在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。

本公司註冊辦事處之地址為 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。本公司之主要營業地點為中華人民共和國（「中國」）陝西省咸陽市涇陽縣文藝路及中國香港特別行政區蘇杭街69號10樓1003室。

年內，本公司之主要業務為投資控股，其附屬公司之主要業務載於業績公佈附註13。

於二零一一年六月二十一日，根據為籌備本公司股份於聯交所主板（「主板」）上市而精簡本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）架構所進行之集團重組（「重組」），本公司收購高翠控股有限公司（「高翠」）之全部已發行股本，代價為以配發及發行本公司股本中999,900股每股面值0.1港元（「港元」）之入賬列作繳足股份作為交換，其後本公司成為其附屬公司之控股公司。重組詳情載於本公司於二零一一年六月二十八日刊發之招股章程。

本公司股份於二零一一年七月十四日開始在主板上市。

2. 呈報及編製基準

呈報基準

由於重組涉及共同控制之公司，本集團被視為屬於及入賬列為持續經營集團。因此，綜合財務報表乃根據香港會計師公會發出之會計指引第5號共同控制合併之合併會計處理採用合併會計原則編製，猶如重組已於二零一一年一月一日完成。基於以上基礎，本公司被視為是於所呈報財政年度（而非收購附屬公司之日期）其附屬公司之控股公司。

編製基準

本財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港普遍接納之會計原則而編製。此外，本財務報表亦包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例之適用披露規定。本財務報表按歷史成本法編製。

本財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有價值均調整至最接近之千元數。

3. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團於本年度之財務報表首次採納以下經修訂香港財務報告準則。

| | |
|------------------|---|
| 香港財務報告準則第1號(修訂本) | 修訂香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—嚴重通脹及免除首次採納者之固定日期 |
| 香港財務報告準則第7號(修訂本) | 修訂香港財務報告準則第7號金融工具：披露—轉讓金融資產 |
| 香港會計準則第12號(修訂本) | 修訂香港會計準則第12號所得稅—遞延稅項：收回相關資產 |

採納經修訂香港財務報告準則對本財務報表並無重大財務影響。

4. 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

本集團並無於本財務報表採納下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

| | | 於以下日期或之後 開始之年度期間生效 |
|--|---------------------------|-----------------------|
| 香港財務報告準則第1號(修訂本) | 政府貸款 | 二零一三年一月一日 |
| 香港財務報告準則第7號(修訂本) | 披露—抵銷金融資產及金融負債 | 二零一三年一月一日 |
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 | 二零一五年一月一日 |
| 香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第9號(修訂本) | 香港財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡披露 | 二零一五年一月一日 |
| 香港財務報告準則第10號 | 綜合財務報表 | 二零一三年一月一日 |
| 香港財務報告準則第11號 | 共同安排 | 二零一三年一月一日 |
| 香港財務報告準則第12號 | 披露於其他實體之權益 | 二零一三年一月一日 |
| 香港財務報告準則第13號 | 公平值計量 | 二零一三年一月一日 |
| 香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號(修訂本) | 過渡披露 | 二零一三年一月一日 |
| 香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(二零一一年)(修訂本) | 投資實體 | 二零一四年一月一日 |
| 於二零一二年六月頒佈之修訂香港財務報告準則 | 香港財務報告準則二零零九至二零一一年週期的年度改進 | 二零一三年一月一日 |
| 香港會計準則第1號(修訂本) | 其他全面收益項目之呈列 | 二零一二年七月一日 |
| 香港會計準則第19號(二零一一年) | 僱員福利 | 二零一三年一月一日 |
| 香港會計準則第27號(二零一一年) | 獨立財務報表 | 二零一三年一月一日 |
| 香港會計準則第28號(二零一一年) | 於聯營公司及合營企業之投資 | 二零一三年一月一日 |
| 香港會計準則第32號(修訂本) | 呈列—抵銷金融資產及金融負債 | 二零一四年一月一日 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第20號 | 露天礦場生產階段之剝採成本 | 二零一三年一月一日 |

本集團現正評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則於初次應用時之影響，惟直至完成有關該等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況有任何重大影響之詳細審閱之前，提供該影響之合理估計並不可行。

5. 收益確認

當經濟利益有可能流入本集團及收益數額能可靠計算時，方會確認收益，基準如下：

- (i) 當出售貨品之擁有權的重大風險及回報轉移至買方，惟本集團不得干涉一般與擁有權相關之管理事務或對已售貨品擁有實際控制權；及
- (ii) 利息收入以實際利率法按應計基準確認，而利率為採用將金融工具於整個預期有效期內或較短期間（如適用）之估計未來現金流入準確貼現至金融資產賬面淨值之利率。

6. 營運分部資料

本集團乃根據向本公司高級管理層報告之定期內部財務資料，確認營運分部及編製分部資料以便彼等就分配資源至本集團業務部分作出決定及審閱該等部分的表現。向高級管理層報告之內部財務資料中的業務部分乃根據本集團的主要業務而釐定。

本集團的營運業務乃根據產品性質而獨立組成及管理，而分部各代表一種於中國市場提供不同產品的策略性業務分部。本公司的高級管理層認為，本集團的報告分部及營運分部如下：

- 紡織產品分部—棉紗及坯布之生產及銷售分部；及
- 買賣材料分部—紡織產品分部的原材料買賣分部。

下列為本集團報告分部之分析。

| | 紡織產品 | | 買賣材料 | | 總計 | |
|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| 分部收益 | | | | | | |
| 外部客戶之銷售 | <u>597,045</u> | <u>828,333</u> | <u>157,997</u> | <u>162,621</u> | <u>755,042</u> | <u>990,954</u> |
| 分部業績 | <u>90,596</u> | <u>151,617</u> | <u>4,162</u> | <u>9,643</u> | <u>94,758</u> | <u>161,260</u> |
| 對賬： | | | | | | |
| 利息收入 | | | | | 1,469 | 995 |
| 其他收入及收益 | | | | | 900 | 1,845 |
| 利息開支 | | | | | (14,273) | — |
| 企業及其他未分配開支 | | | | | <u>(25,198)</u> | <u>(25,535)</u> |
| 除稅前溢利 | | | | | <u>57,656</u> | <u>138,565</u> |
| 分部資產 | <u>332,042</u> | <u>327,470</u> | <u>62,557</u> | <u>294,576</u> | <u>394,599</u> | <u>622,046</u> |
| 對賬： | | | | | | |
| 企業及其他未分配資產 | | | | | <u>584,776</u> | <u>248,351</u> |
| 總資產 | | | | | <u>979,375</u> | <u>870,397</u> |
| 其他分部資料： | | | | | | |
| 折舊及攤銷 | 9,950 | 9,826 | — | — | 9,950 | 9,826 |
| 非流動資產增加 | <u>8,369</u> | <u>3,655</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>8,369</u> | <u>3,655</u> |

年內並無分部間銷售(二零一一年：無)。

地區資料

本公司為一家投資控股公司，而本集團營運的主要地點位於中國。就根據香港財務報告準則第8號營運分部之披露分部資料而言，本集團視中國為其所在國家。本集團所有收益及非流動資產主要來自中國(為單一地區)。

主要客戶之資料

約人民幣25,120,000元(二零一一年：人民幣45,639,000元)的收益來自本集團最大客戶所屬紡織產品分部。二零一二年及二零一一年均無單一客戶為本集團貢獻10%或以上的收益。

7. 收益及其他收入

收益亦即本集團的營業額，指於年內售出貨品的發票淨值，並經扣除貿易折扣及扣除增值稅。

收益及其他收入的分析如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 收益 | | |
| 銷售貨品 | <u>755,042</u> | <u>990,954</u> |
| 其他收入及收益 | | |
| 銀行利息收入 | 1,469 | 995 |
| 出售廢料收益 | 721 | 745 |
| 出售物業、廠房及設備收益 | — | 859 |
| 其他 | <u>900</u> | <u>986</u> |
| | <u>3,090</u> | <u>3,585</u> |
| | <u>758,132</u> | <u>994,539</u> |

8. 融資成本

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------------------|----------------|----------------|
| 須於五年內悉數償還的銀行借款利息 | 18,647 | 2,981 |
| 其他借貸利息 | <u>4,131</u> | <u>—</u> |
| | <u>22,778</u> | <u>2,981</u> |

9. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|--------------------|----------------|----------------|
| 已售存貨成本 | 642,732 | 816,555 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 9,685 | 9,562 |
| 預付土地租賃款項攤銷 | 265 | 264 |
| 出售物業、廠房及設備的虧損／(收益) | 34 | (859) |
| 核數師酬金 | 1,057 | 1,133 |
| 僱員福利開支(包括董事酬金)： | | |
| —工資、薪金及津貼 | 43,624 | 48,421 |
| —以股份為基礎之付款開支 | 2,081 | 2,082 |
| —退休金計劃供款 | 8,229 | 7,922 |
| —員工福利及其他福利 | 6,247 | 6,438 |
| | 60,181 | 64,863 |
| 外匯虧損淨額 | 218 | 840 |

10. 所得稅開支

本集團根據年內於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(二零一一年：16.5%)的稅率計提香港利得稅撥備。中國附屬公司須按25%(二零一一年：25%)繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)。其他地區之應課稅溢利之稅項乃根據本集團經營業務所在司法權區之現行稅率計算。

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 即期稅項： | | |
| —香港 | — | — |
| —中國 | 17,098 | 37,690 |
| | 17,098 | 37,690 |
| 遞延稅項 | — | 308 |
| 年度稅項支出總額 | 17,098 | 37,998 |

由於本公司於本年度並無在香港產生任何應課稅溢利，故此並無作出香港利得稅撥備(二零一一年：無)。

按本公司大部份其附屬公司所在之中國法定稅率計算適用於除稅前溢利的所得稅支出與按實際所得稅率計算的所得稅支出的對賬如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 除稅前溢利 | <u>57,656</u> | <u>138,565</u> |
| 按企業所得稅率計算之稅項 | 14,414 | 34,641 |
| 毋須納稅之收入 | (190) | (21) |
| 不可扣稅之開支 | 3,385 | 2,558 |
| 其他 | <u>(511)</u> | <u>820</u> |
| 所得稅開支 | <u>17,098</u> | <u>37,998</u> |

11. 每股盈利

截至二零一二年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃根據年內本公司普通股持有人應佔溢利及年內已發行941,900,000股普通股之加權平均數計算。

截至二零一一年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃根據年內本公司普通股持有人應佔溢利及841,774,740股應會於年內發行之普通股之加權平均數計算，猶如本公司自年初已為本集團之控股公司。

由於本集團於二零一二年及二零一一年並無潛在攤薄性已發行普通股，故並無對所呈列每股基本盈利作出調整。

12. 股息

本公司於截至二零一二年十二月三十一日止年度並無支付或建議派發股息，自報告期末以來亦無建議派發任何股息(二零一一年：無)。

13. 附屬公司

於二零一二年十二月三十一日之附屬公司資料如下：

| 公司名稱 | 註冊成立／註冊 及營業地點 | 已發行普通股 股本面值／ 註冊資本 | 本公司應佔股權 百分比 | | 主要業務 |
|------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|------|--------------------------------|
| | | | 直接 | 間接 | |
| 高翠 | 英屬處女群島 (「英屬處女群 島」) | 200美元 | 100% | — | 投資控股 |
| 香港金盾有限公司 (「香港金盾」) | 香港 | 1港元 | — | 100% | 投資控股 |
| 金盾紡織(涇陽) 有限公司 (「金盾涇陽」) | 中國 | 21,012,000美元** | — | 100% | 生產及銷售棉紗和坯 布，以及買賣紡織產 品原材料 |
| 渭南華富科技 有限公司* (「渭南華富」) | 中國 | 無 | — | 100% | 尚未開始營業 |

* 渭南華富於截至二零一二年十二月三十一日止年度內成立。

** 金盾涇陽之註冊資本於截至二零一二年十二月三十一日止年度內由7,370,000美元增加至21,012,000美元。

14. 存貨

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 原材料 | 93,544 | 50,708 |
| 在製品 | 311 | 1,361 |
| 製成品 | 773 | 2,756 |
| 持作轉售貨品 | <u>52,622</u> | <u>86,750</u> |
| | <u>147,250</u> | <u>141,575</u> |

15. 應收貿易賬款

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 應收貿易賬款 | <u>138,005</u> | <u>259,134</u> |

本集團向其客戶作出的銷售主要以信貸形式進行。信貸期一般為90天，而主要客戶最多為180天。本集團設法維持嚴格控制其未償還應收款項及逾期結餘，高級管理層亦會定期審閱未償還應收款項及逾期結餘。鑒於前述情況及本集團的應收貿易賬款與多名多元化客戶有關，故信貸風險之集中程度並不嚴重。應收貿易賬款為免息。

各報告期末按發票日期計算的本集團應收貿易賬款的賬齡分析如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-------|----------------|----------------|
| 三個月內 | 135,405 | 237,045 |
| 四至六個月 | <u>2,600</u> | <u>22,089</u> |
| | <u>138,005</u> | <u>259,134</u> |

本集團非個別或共同地被認為已減值的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 未逾期或未減值 | <u>138,005</u> | <u>259,134</u> |

與多名多元化客戶有關的應收款項並無逾期或已減值，該等客戶近期並無拖欠記錄。

16. 預付款項、按金及其他應收款項

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 預付供應商款項 | 67,823 | 96,207 |
| 其他預付款項 | 151 | 148 |
| 按金 | 20,037 | 18,038 |
| 其他應收款項 | 2,353 | 2,542 |
| 其他可收回稅項 | <u>7,638</u> | <u>907</u> |
| | <u>98,002</u> | <u>117,842</u> |

上述資產並無逾期或已減值。計入上述結餘的金融資產與近期並無拖欠記錄的應收款項有關。

17. 已抵押銀行存款以及現金及現金等價物

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 現金及銀行結餘 | 482,120 | 236,233 |
| 銀行借款之已抵押銀行存款 | — | (92,383) |
| 受限制銀行存款(附註c) | (93,056) | — |
| | <u>389,064</u> | <u>143,850</u> |
| 現金及現金等價物 | <u>389,064</u> | <u>143,850</u> |

- (a) 於報告期末，本集團以人民幣計值之現金及銀行結餘為人民幣388,760,000元(二零一一年：人民幣141,755,000元)。人民幣無法自由兌換為其他貨幣，而從中國匯出資金須受中國政府實施之外匯限制所規限。
- (b) 銀行現金根據每天銀行存款利率賺取浮動利率利息。已抵押及受限制銀行港元存款及銀行結餘乃存放於近期並無拖欠記錄及信譽良好的銀行。
- (c) 根據年內發行之擔保優先有抵押票據之條款，存於指定銀行之借款受限於特定用途。詳細資料載於附註21。

18. 應付貿易賬款

於報告期末按發票日期計算的本集團應付貿易賬款的賬齡分析如下：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 三個月內 | <u>19,977</u> | <u>7,293</u> |

應付貿易賬款為免息及一般於90天結清。

19. 應計款項及其他應付款項

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 應計款項及其他應付款項 | 14,698 | 11,751 |
| 應付股東款項 | 4,584 | 5,837 |
| 應付一名董事款項 | — | 1,287 |
| 應付社會保險供款 | 1,280 | 1,578 |
| | <u>20,562</u> | <u>20,453</u> |

應付股東款項主要指股東代本集團支付之上市開支。應付股東及一名董事款項為免息及無抵押。應付股東之款項並無固定還款期，而應付一名董事之款項已於年內全數償還。

20. 計息銀行借款

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|---------------------|----------------|----------------|
| 償還有抵押銀行貸款： | | |
| 一年內 | 163,700 | 171,000 |
| 不須於一年內償還，但包含按要求償還條款 | — | 28,000 |
| | <u>163,700</u> | <u>199,000</u> |

(a) 本集團之銀行貸款以下列資產作抵押：

- (i) 本集團於報告期末賬面總值約為人民幣7,179,000元(二零一一年：人民幣4,639,000元)的若干預付土地租賃款項；
- (ii) 本集團於報告期末賬面總值約為人民幣51,406,000元(二零一一年：人民幣91,438,000元)的若干樓宇、廠房及機器；及
- (iii) 本集團一間關連公司陝西金盾紡織有限公司(「陝西金盾」)的若干土地及樓宇及機器。

(b) 此外，本公司及陝西金盾若干共同董事及本公司一名董事於報告期末時已擔保本集團之銀行貸款。

(c) 於二零一一年十二月三十一日，本集團亦已抵押約人民幣92,382,000元之銀行存款予一間銀行，作為人民幣86,000,000元之銀行貸款之抵押，該銀行貸款已於截至二零一二年十二月三十一日止年度全數償還。

(d) 定息銀行貸款人民幣80,000,000元(二零一一年：人民幣161,000,000元)按年利率7.98至8.53厘(二零一一年：7.82至7.98厘)計息。其他非定息銀行貸款人民幣83,700,000元(二零一一年：人民幣38,000,000元)按年利率7.20至8.53厘(二零一一年：7.32厘)計息。其他非定息銀行貸款之加權平均實際利率為每年7.20至8.53厘(二零一一年：7.32厘)。

21. 其他借貸

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 於一月一日 | — | — |
| 發行擔保優先有抵押票據(「票據」) | 97,529 | — |
| 發行票據之交易費用 | (4,255) | — |
| 利息開支(附註8) | 4,131 | — |
| 匯兌重新調整 | (227) | — |
| | <u>97,178</u> | <u>—</u> |
| 於十二月三十一日 | | |

- (a) 於二零一二年十月十六日，本公司向一名獨立第三方（「投資者」）發行合共120,000,000港元（相等於人民幣97,529,000元）之票據，由發行日期起計為期一年。票據之到期日可經雙方同意下延長一年，而經修訂之息率為18.05%。票據以港元計值及清償，息率為每年15.50%，每半年支付。票據之實際利率為每年20.99%。
- (b) 票據之原主要條款如下：
- (i) 票據以下列作抵押：
- (1) 本公司母公司通發有限公司（「通發」）持有之本公司所有股本權益；
 - (2) 由通發股東所持有之通發所有股本權益；及
 - (3) 倘本集團成功收購陝西蒲城銀河紡織有限責任公司（一間於中國成立之有限公司）（「建議目標」），於建議目標之所有股本權益。
- (ii) 本公司兩名董事擔保票據。
- (iii) 發行票據所得款項（「所得款項」）僅限用於(1)支付投資者收取之交易費用1,800,000港元（相等於人民幣1,463,000元），即120,000,000港元之1.5%，以及就發行票據之任何其他交易費用（「交易費用」）；及(2)收購建議目標（「建議收購事項」）。
- (c) 由於建議收購事項之計劃出現變動，於二零一三年三月八日，簽署了一份補充契據，以上(b)(i)(3)及(b)(iii)所述之票據原主要條款修訂如下：
- (i) 除支付上文(b)(iii)所述之交易費用外，所得款項僅可用於收購本公司附屬公司渭南華富生產精梳棉紗之若干土地及樓宇以及生產及配套設施，該等設施目前由本集團向建議目標租賃（「租賃生產設施」）。
 - (ii) 倘資產收購正式完成，票據亦以於渭南華富之全部股本權益作抵押（而非建議目標之全部股本權益）。
- (d) 投資者向本公司施加以下有關票據之主要契約：
- (i) 票據未償還款額對已抵押本公司股份市場價值之比例須維持最少1:1.5，惟不得低於1:1；
 - (ii) 本集團之總資產對本集團之資產淨值比例須不超過2:1；
 - (iii) 本集團之資產淨值須不少於人民幣550,000,000元；及
 - (iv) 於資產收購完成後，渭南華富之淨值須不少於人民幣120,000,000元。

有關評估乃經考慮本集團符合票據契約之規定而作出，而本公司董事相信，年內及截至此等財務報表獲批准之日期並無出現違約事件。

22. 撥備

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 賬面淨值： | | |
| 於一月一日 | 6,197 | 6,384 |
| 年內已動用金額 | <u>(186)</u> | <u>(187)</u> |
| 於十二月三十一日 | <u>6,011</u> | <u>6,197</u> |

本集團預期將根據日期為二零零一年九月十四日的收購協議向涇陽縣棉紡織廠的僱員提供未來可能產生的員工終止聘用福利。有關撥備金額乃按於報告期末對未來可能支付的款項的最佳估計數字估算。估計基準按持續基準審閱並在適當的時候修訂。

23. 股本

| | 附註 | 股份數目 | 千港元 | 相當於 人民幣千元 |
|---------------------|-------|----------------------|----------------|---------------|
| 法定： | | | | |
| 每股面值0.1港元之普通股 | | | | |
| 於二零一一年一月一日 | | 3,000,000 | 300 | |
| 法定股本增加 | (i) | <u>1,997,000,000</u> | <u>199,700</u> | |
| 於二零一一年及二零一二年十二月三十一日 | | <u>2,000,000,000</u> | <u>200,000</u> | |
| 已發行及繳足： | | | | |
| 每股面值0.1港元之普通股 | | | | |
| 於二零一一年一月一日 | | 100 | — | — |
| 根據重組發行股份以收購高翠 | (ii) | 999,900 | 100 | 82 |
| 配售及公開發售新股份 | (iii) | 188,380,000 | 18,838 | 15,561 |
| 資本化發行 | (iii) | <u>752,520,000</u> | <u>75,252</u> | <u>62,158</u> |
| 於二零一一年及二零一二年十二月三十一日 | | <u>941,900,000</u> | <u>94,190</u> | <u>77,801</u> |

附註：

- (i) 根據當時股東於二零一一年六月二十四日通過之書面決議案，本公司之法定股本透過增設額外1,997,000,000股每股面值0.1港元的股份（於各方面與本公司現有股份享有同等地位）而由300,000港元增加至200,000,000港元。
- (ii) 於二零一一年六月二十一日，高翠當時之股東根據重組向本公司轉讓高翠之全部股本，以交換本公司按面值向當時股東配發及發行999,900股每股面值0.1港元之入賬列作繳足股份。

(iii) 根據本公司當時之股東於二零一一年六月二十四日通過之書面決議案：

- (a) 188,380,000股每股面值0.1港元之普通股獲授權透過配售及公開發售按每股0.7港元的發行價發行，總現金代價為131,866,000港元(未扣除開支)。(每股股份現金溢價0.6港元，即於配售及公開發售時發行價超出已發行股份面值之數額合共113,028,000港元(相等於人民幣93,361,000元)，已計入本公司股份溢價賬。)
- (b) 緊隨配售及公開發售後，752,520,000股每股面值0.1港元的入賬列作繳足普通股獲授權透過將可動用股份溢價撥充資本，按二零一一年六月二十四日營業時間結束時本公司股東登記冊所示當時股東各自所持之股權比例，按面值向彼等配發及發行。

上述普通股於本公司於主板上市前最終被配發及發行。

24. 或然負債

於報告期末，本集團概無擁有任何或然負債。

25. 資產抵押

本集團以其資產作抵押的銀行借款詳情載於財務報表附註20。

26. 主要非現金交易

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的主要非現金交易為本公司根據重組於股份溢價賬進賬的若干撥充資本。進一步詳情載於財務報表附註23。

27. 經營租賃安排

本集團根據經營租賃安排租賃辦公室及廠房連同機器。議定租約為期一至兩年，在重新磋商所有條款後可選擇重續租約。任何租約均不包括或然租金。

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃之未來最低租賃款項於下列期間到期：

| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
|-----|----------------|----------------|
| 一年內 | <u>22,000</u> | <u>22,054</u> |

28. 資本承擔

於二零一二年十二月三十一日，於財務報表內未計提撥備的資本承擔如下：

| | 於十二月三十一日 | |
|--------------------|----------------|----------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| 興建及購置物業、廠房及設備之合約承擔 | <u>37,817</u> | <u>37,817</u> |

29. 母公司及最終控股公司

於二零一二年十二月三十一日，董事認為，本公司的母公司及最終控股公司是在英屬處女群島註冊成立的通發。

30. 報告期後事項

由渭南華富(作為買方)、建議目標(作為賣方)及金盾涇陽訂立日期為二零一三年二月七日有關以代價人民幣198,109,000元收購租賃生產設施(「收購事項」)之有條件資產收購協議。於截至此等財務報表獲批准之日期，收購事項尚未完成。收購事項之進一步詳情載列於本公司日期為二零一三年二月七日之公佈。

管理層討論與分析

本集團欣然呈報截至二零一二年十二月三十一日止年度的經審核全年業績。

市場回顧

歐洲財政陰霾揮之不去及美國財政存在不確定因素，削弱了全球經濟的復甦力度。於二零一二年，海外市場需求仍然疲弱。據中國海關統計，二零一二年紡織品及服裝產品出口總額為人民幣254,900,000,000元，增長2.8%。然而，二零一二年的增長率顯著低於二零一一年，表明國際市場仍然低迷。

根據中國國家統計局，於中國的年度收益逾人民幣20,000,000元的公司錄得約人民幣20,716,700,000,000元的消費品總零售銷量，較二零一一年增長14.3%，而其中紡織品及服裝行業的零售銷量達人民幣977,800,000,000元，佔增長率的18%。儘管國內市場增長步伐亦已放緩，該數字可表明國內消費對紡織品及服裝行業的重要性。

業務回顧

本集團為中國西北地區的主要棉紡織品供應商之一，向客戶供應各種棉紗及坯布，行銷華南和華東地區十二個省市。按業務分部分析，棉紗業務、坯布業務及皮棉銷售分別佔本集

團總營業額約70.4%、8.7%及20.9%。於截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團的棉紗及坯布年度總銷量分別為19,780噸及13,613千米。

棉紗業務

於二零一二年，棉紗業務營業額減少約23.8%至約人民幣531,500,000元(二零一一年：人民幣697,400,000元)，佔本集團總營業額約70.4%(二零一一年：70.4%)。

本集團的所有棉紗產品均為純棉紗產品，一般可分為普梳棉紗及精梳棉紗。通常，棉紗的售價隨細度而增加，而相比普梳棉紗，精梳棉紗因其更均勻、結構更緊湊且更順滑而售價較高，利潤率較穩定。

由於客戶需求已轉移至精梳棉紗產品等高品質棉紗，棉紗業務需求下降主要由於普梳棉紗產品之銷量減少。為增加產品品種及保持利潤率，本集團一直專注擴大受市場影響較小的精梳棉紗業務發展。

坯布業務

本集團一直透過減少坯布產量，重點轉移其產品組合。於二零一二年，坯布業務營業額達人民幣65,500,000元，較二零一一年減少50%。坯布業務減少主要由於該產品的平均售價及市場需求下降。

本集團將繼續提供各種坯布產品，惟未來將根據市場需求的變化來調整此業務的比重。

皮棉買賣業務

皮棉買賣業務收益較二零一一年減少2.8%至約人民幣158,000,000元。皮棉買賣業務收益減少主要由於平均售價下降，而年內市場對該產品的需求仍維持穩定。

財務回顧

收益

下表為於有關年度主要產品類別之收益分析：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | |
|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 二零一二年 | | 二零一一年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 棉紗 | 531,530 | 70.4 % | 697,379 | 70.4 % |
| 坯布 | 65,515 | 8.7 % | 130,954 | 13.2 % |
| 皮棉銷售 | 157,997 | 20.9 % | 162,621 | 16.4 % |
| | <u>755,042</u> | <u>100.0 %</u> | <u>990,954</u> | <u>100.0 %</u> |

棉紗產品

下表載列本集團於有關年度按提供之主要棉紗類別分類之收益分析：

| 產品類別 | 支數 | 截至十二月三十一日止年度 | | | |
|---------|---------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 二零一二年 | | 二零一一年 | |
| | | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| A. 普梳棉紗 | | | | | |
| 中支紗 | 19支至28支 | 26,111 | 4.9 % | 36,796 | 5.3 % |
| 細支紗 | 29支至58支 | 246,554 | 46.4 % | 393,644 | 56.4 % |
| 高支紗 | 60支或以上 | 50,494 | 9.5 % | 128,875 | 18.5 % |
| 小計 | | <u>323,159</u> | <u>60.8 %</u> | <u>559,315</u> | <u>80.2 %</u> |
| B. 精梳棉紗 | | | | | |
| 細支紗 | 29支至58支 | 208,371 | 39.2 % | 138,064 | 19.8 % |
| 小計 | | <u>208,371</u> | <u>39.2 %</u> | <u>138,064</u> | <u>19.8 %</u> |
| 總計 | | <u>531,530</u> | <u>100.0 %</u> | <u>697,379</u> | <u>100.0 %</u> |

坯布產品

下表載列本集團於有關年度所供應之坯布產品之收益分析：

| 產品類別 | 紡織線數目 | 截至十二月三十一日止年度 | | | |
|------|---------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | 二零一二年 | | 二零一一年 | |
| | | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 細支布料 | 11條至20條 | <u>65,515</u> | <u>100.0 %</u> | <u>130,954</u> | <u>100.0 %</u> |
| 總計 | | <u>65,515</u> | <u>100.0 %</u> | <u>130,954</u> | <u>100.0 %</u> |

備註：(1) 細支布料由11條至20條紡織線(29支至55支)織成

銷量及平均售價

下表載列於有關年度本集團所供應之主要產品類別之銷量及平均售價：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | |
|---------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
| | 二零一二年 | | 二零一一年 | |
| | 總銷量 (噸／千米) | 平均售價 (附註) 人民幣 | 總銷量 (噸／千米) | 平均售價 (附註) 人民幣 |
| 棉紗(噸) | 19,780 | 26,872 | 22,819 | 30,561 |
| 坯布(千米) | 13,613 | 4.8 | 25,597 | 5.1 |
| 皮棉銷售(噸) | 9,395 | 16,817 | 9,361 | 17,372 |

附註：平均售價為年度營業額除以年度之總銷量，就棉紗及皮棉而言為人民幣／噸及就坯布而言為人民幣／米。

棉紗產品

下表載列本集團於有關年度所供應之主要棉紗類別分類之銷量及平均售價分析：

| 產品類別 | 支數 | 截至十二月三十一日止年度 | | | |
|---------|---------|--------------|--------|--------|--------|
| | | 二零一二年 | | 二零一一年 | |
| | | 噸 | % | 噸 | % |
| A. 普梳棉紗 | | | | | |
| 中支紗 | 19支至28支 | 1,200 | 6.1% | 1,435 | 6.3% |
| 細支紗 | 29支至58支 | 10,086 | 51.0% | 13,576 | 59.5% |
| 高支紗 | 60支或以上 | 1,710 | 8.6% | 3,844 | 16.8% |
| 小計 | | 12,996 | 65.7% | 18,855 | 82.6% |
| B. 精梳棉紗 | | | | | |
| 細支紗 | 29支至58支 | 6,784 | 34.3% | 3,964 | 17.4% |
| 小計 | | 6,784 | 34.3% | 3,964 | 17.4% |
| 總計 | | 19,780 | 100.0% | 22,819 | 100.0% |

| 產品類別 | 支數 | 截至十二月三十一日止年度 | |
|-----------|---------|--------------|--------|
| | | 二零一二年 | 二零一一年 |
| | | 人民幣／噸 | 人民幣／噸 |
| A. 普梳棉紗 | | | |
| 中支紗 | 19支至28支 | 21,759 | 25,642 |
| 細支紗 | 29支至58支 | 24,445 | 28,995 |
| 高支紗 | 60支或以上 | 29,529 | 33,526 |
| 普梳棉紗之平均價格 | | 24,866 | 29,665 |
| B. 精梳棉紗 | | | |
| 細支紗 | 29支至58支 | 30,715 | 34,829 |
| 精梳棉紗之平均價格 | | 30,715 | 34,829 |
| 棉紗之平均價格 | | 26,872 | 30,561 |

坯布產品

下表載列本集團於有關年度之坯布產品之銷量及平均售價分析：

| 產品類別 | 紡織線數目 | 截至十二月三十一日止年度 | | | |
|------|---------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 二零一二年 | | 二零一一年 | |
| | | 千米 | % | 千米 | % |
| 細支布料 | 11條至20條 | <u>13,613</u> | <u>100.0%</u> | <u>25,597</u> | <u>100.0%</u> |
| 總計 | | <u>13,613</u> | <u>100.0%</u> | <u>25,597</u> | <u>100.0%</u> |

| 產品類別 | 紡織線數目 | 截至十二月三十一日止年度 | |
|---------|---------|--------------|------------|
| | | 二零一二年 | 二零一一年 |
| | | 人民幣／米 | 人民幣／米 |
| 細支布料 | 11條至20條 | <u>4.8</u> | <u>5.1</u> |
| 坯布之平均價格 | | <u>4.8</u> | <u>5.1</u> |

棉紗產品

棉紗產品仍然是本集團收益之主要來源。棉紗產品錄得銷售額約人民幣531,500,000元，佔截至二零一二年十二月三十一日止年度總銷售額之70.4%（二零一一年：70.4%）。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，普梳棉紗銷售所產生之收益減少約42.2%至約人民幣323,200,000元（二零一一年：人民幣559,300,000元）。有關減少乃因營商環境困難以及客戶之需求轉向精梳棉紗產品等質素較高之棉紗所致。

然而，精梳棉紗產品錄得收益約人民幣208,400,000元，較二零一一年上升50.9%。由於客戶對紡織產品之品質要求日漸提高，預期日後精梳棉紗業務將繼續為本集團之主要收益來源。

坯布產品

坯布銷售所產生之收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度之約人民幣131,000,000元減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度之約人民幣65,500,000元，減少幅度約為50.0%。有關減幅乃由於棉紗與坯布的生產比例不斷變動，導致坯布銷量由約25,597千米減少至約13,613千米。

皮棉買賣

鑒於棉花價格相對穩定的環境，本集團於上一年度開始皮棉買賣業務，皮棉銷量帶來的收益貢獻約為人民幣158,000,000元，佔本集團年內總收益約20.9%。

銷售成本

銷售成本主要為皮棉成本、直接勞工成本及間接生產支出(包括折舊及電力成本)。下表載列本集團於有關年度按生產成本劃分之銷售成本明細：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 二零一二年 | | 二零一一年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 成本組合 | | | | |
| 皮棉 | 520,284 | 80.9 % | 678,769 | 83.1 % |
| 外包費用 | — | 0.0 % | 17,601 | 2.2 % |
| 勞工成本 | 47,335 | 7.4 % | 53,486 | 6.6 % |
| 電力 | 30,959 | 4.8 % | 37,123 | 4.6 % |
| 租金 | 24,000 | 3.7 % | — | 0.0 % |
| 折舊 | 8,778 | 1.4 % | 8,665 | 1.0 % |
| 其他 | 9,393 | 1.5 % | 11,991 | 1.4 % |
| 總生產成本 | 640,749 | 99.7 % | 807,635 | 98.9 % |
| 製成品變動 | 1,983 | 0.3 % | 8,920 | 1.1 % |
| 銷售成本 | <u>642,732</u> | <u>100.0 %</u> | <u>816,555</u> | <u>100.0 %</u> |

皮棉成本佔本集團銷售成本的最主要部分，於截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，分別佔本集團總銷售成本約80.9%及83.1%。於該兩個年度內，所有皮棉亦從獨立供應商採購。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內之銷售成本約為人民幣642,700,000元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣816,600,000元減少約21.3%。此乃由於皮棉消耗量縮減所致，原因是(i)棉紗之生產量減少及(ii)皮棉之平均採購價格較二零一一年同期下降約10.7%。

然而，於截至二零一二年十二月三十一日止年度，銀河生產廠(「銀河生產廠」)錄得租金支出人民幣24,000,000元。如日期為二零一三年二月七日之公佈所披露，本集團訂立一項資產收購協議，以收購銀河生產廠之租賃生產設施(「租賃生產設施」)。預期日後有關租金將會下降。

毛利及毛利率

下表載列本集團於有關年度之毛利及毛利率分析：

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | |
|------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 二零一二年 | | 二零一一年 | |
| | 毛利 人民幣千元 | 毛利率 % | 毛利 人民幣千元 | 毛利率 % |
| 棉紗 | 85,900 | 16.2 | 131,507 | 18.9 |
| 坯布 | 13,971 | 21.3 | 29,617 | 22.6 |
| 皮棉銷售 | 12,439 | 7.9 | 13,275 | 8.1 |
| | 112,310 | 14.9 | 174,399 | 17.6 |

棉紗產品

下表載列本集團於有關年度所提供之主要棉紗類別分類之毛利及毛利率分析：

| 生產類別 | 截至十二月三十一日止年度 | | | |
|---------|----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | 二零一二年 | | 二零一一年 | |
| | 毛利 人民幣千元 | 毛利率 % | 毛利 人民幣千元 | 毛利率 % |
| A. 普梳棉紗 | | | | |
| 中支紗 | 4,315 | 16.5 | 6,511 | 18.3 |
| 細支紗 | 42,415 | 17.2 | 73,391 | 19.3 |
| 高支紗 | 7,759 | 15.4 | 20,922 | 16.8 |
| 小計 | <u>54,489</u> | <u>16.9</u> | <u>100,824</u> | <u>18.7</u> |
| B. 精梳棉紗 | | | | |
| 細支紗 | <u>31,411</u> | <u>15.1</u> | <u>30,683</u> | <u>23.0</u> |
| 小計 | <u>31,411</u> | <u>15.1</u> | <u>30,683</u> | <u>23.0</u> |
| 總計 | <u><u>85,900</u></u> | <u><u>16.2</u></u> | <u><u>131,507</u></u> | <u><u>18.9</u></u> |

坯布產品

下表載列本集團於有關年度之坯布產品之毛利及毛利率分析：

| 細支布料 | 截至十二月三十一日止年度 | | | |
|------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | 二零一二年 | | 二零一一年 | |
| | 毛利 人民幣千元 | 毛利率 % | 毛利 人民幣千元 | 毛利率 % |
| | <u>13,971</u> | <u>21.3</u> | <u>29,617</u> | <u>22.6</u> |
| | <u><u>13,971</u></u> | <u><u>21.3</u></u> | <u><u>29,617</u></u> | <u><u>22.6</u></u> |

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，整體毛利約為人民幣112,300,000元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度減少約35.6%，而二零一二年之整體毛利率則約14.9%，較二零一一年同期約17.6%下降約2.7個百分點。整體毛利率下跌主要是由於棉紗產品之毛利率下降所致。

棉紗產品

截至二零一二年十二月三十一日止年度，棉紗銷售之毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣131,500,000元減少約34.7%至約人民幣85,900,000元。截至二零一二年十二月三十一日止年度，棉紗之毛利率由二零一一年同期約18.9%下降約2.7個百分點至16.2%。

棉紗產品之毛利率下降主要乃由於(i)銀河生產廠於二零一二年十二月三十一日錄得之人民幣24,000,000元租金付款；及(ii)由於在二零一二年上半年投入大量時間及精力在調校及測試運行，因此該生產廠房之使用率相對較低所致。本集團於二零一三年二月七日訂立收購事項以收購租賃生產設施。財務方面，與現有租賃條款相比，收購事項將使本集團得以即時節省生產成本。倘若根據本集團之會計政策就租賃生產設施之收購成本計提折舊，估計年度折舊及攤銷費用將為人民幣12,000,000元。與目前年度租金付款人民幣24,000,000元相比，於進行收購事項後租賃生產設施之運行成本將較低。因此毛利率預期將會提升。

坯布產品

截至二零一二年十二月三十一日止年度，銷售坯布之毛利約為人民幣14,000,000元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣29,600,000元減少約52.8%。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，銷售坯布之毛利率約為21.3%，較截至二零一一年十二月三十一日止年度約22.6%輕微下降約1.3個百分點。

本公司董事（「董事」）認為市場上對本公司坯布式樣的需求減少，是由於市場上其他生產商的高密度坯布產品的供應增加所致。其他生產商擁有自動化的紡織設施，故能夠於市場上引入經編密度每吋超過100紗的坯布產品。然而，本集團僅能夠製造經編密度每吋少於100紗的坯布產品。該等較高密度產品的競爭則導致本集團坯布產品的需求及價格下跌。

皮棉買賣

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，皮棉買賣活動的毛利及毛利率分別為約人民幣12,400,000元及7.9%。

其他收入

其他收入包括利息收入、銷售廢料以及其他雜項收入。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，其他收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣3,600,000元減少約13.8%至約人民幣3,100,000元。此減少主要由於出售物業、廠房及設備收益減少所致。

分銷成本

分銷成本主要包括運輸及裝卸費用、銷售人員的薪金和社會保障基金供款。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，分銷成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣11,100,000元減少約10.4%至約人民幣10,000,000元。此減少乃由於棉紗產品銷量下降所致。

行政開支

行政開支主要包括薪酬開支、社會保障基金供款、專業費用、應酬開支、水電費用及其他雜項開支。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，行政開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣25,300,000元減少約1.2%至約人民幣25,000,000元。有關跌幅主要由於有效控制行政開支所致。

融資成本

融資成本包括購買皮棉之借款利息及擔保優先票據之利息。截至二零一二年十二月三十一日止年度，融資成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣3,000,000元增加約7.6倍至約人民幣22,800,000元。融資成本增加乃由於銀行貸款及其他借款合同共由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣199,000,000元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度之約人民幣260,900,000元所致。

所得稅開支

於截至二零一二年十二月三十一日止年度，所得稅開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣38,000,000元減少約55.0%至約人民幣17,100,000元。此減少主要由於截至二零一二年十二月三十一日止年度之應課稅收入減少所致。

年內溢利

由於之前所述，截至二零一二年十二月三十一日止年度之溢利由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣100,600,000元減少約59.7%至約人民幣40,600,000元。由於普梳棉紗產品之銷量及毛利率下降、坯布產品之產量下降及如上所述融資成本增加等綜合因素影響，於截至二零一二年十二月三十一日止年度，純利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度約10.1%下降至約5.4%。

營運資金管理

下表載列本集團經選定經營效益比率：

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|-------------------------------|--------------|-------|
| | 二零一二年 | 二零一一年 |
| 應收貿易賬款週轉日數(日數) ⁽¹⁾ | 96.0 | 71.5 |
| 應付貿易賬款週轉日數(日數) ⁽²⁾ | 7.7 | 3.7 |
| 存貨週轉日數(日數) ⁽³⁾ | 82.0 | 37.2 |

附註：

- (1) 應收貿易賬款週轉日數按該指定年度開始及結束之應收貿易賬款結餘之平均值除指定年度內收益再乘以365日計算。
- (2) 應付貿易賬款週轉日數按該指定年度開始及結束之應付貿易賬款結餘之平均值除指定年度內之銷售成本再乘以365日計算。
- (3) 存貨週轉日數按該指定年度開始及結束之存貨結餘之平均值(扣除減值)除指定年度內銷售成本再乘以365日(一年)計算。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，應收貿易賬款平均週轉日由截至二零一一年十二月三十一日止年度之71.5日增加至96.0日。應收貿易賬款週轉日比率上升主要是由於本年度皮棉買賣活動所佔比例增加所致，而皮棉客戶一般要求較長的信貸期。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，應付貿易賬款平均週轉日數由截至二零一一年十二月三十一日止年度之3.7日輕微增加至7.7日。由於向通常需預先支付款項的主要供應商採購皮棉，因此應付貿易賬款平均週轉日數仍為單位數字。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，存貨平均週轉日數由截至二零一一年十二月三十一日之37.2日增加至82.0日。有關週轉日數增加主要是由於本集團增加購買以支持本集團於短期內的生產及買賣需要，導致年末皮棉存貨增加所致。

流動資金及資本資源

下表載列各個年度之流動資金及資本充足比率：

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|-----------------------|---------------|--------|
| | 二零一二年 | 二零一一年 |
| 資本負債比率 ⁽¹⁾ | 26.6 % | 22.9 % |
| 負債權益比率 ⁽²⁾ | 38.9 % | 31.7 % |
| 流動比率 | 2.8 倍 | 3.1 倍 |

附註：

- (1) 以年內總負債除年內總資產乘以100%計算。負債之定義包括流動及非流動借款。
- (2) 以年內總負債除年內權益乘以100%計算。負債之定義包括所有流動及非流動借款。權益之定義包括少數股東權益。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，資本負債比率及負債權益比率分別由截至二零一一年十二月三十一日止年度的22.9%及31.7%上升至26.6%及38.9%。資本負債比率及負債權益比率上升主要是由於借款增加所致。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，流動比率變為2.8倍。

現金流量

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|-------------------|----------------|----------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| 經營活動產生／(所用)之現金淨額 | 207,836 | (215,355) |
| 投資活動所用之現金淨額 | (1,791) | (99,985) |
| 融資活動產生之現金淨額 | 39,327 | 283,298 |
| 於十二月三十一日之現金及現金等價物 | 389,064 | 143,850 |

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內之經營活動產生之現金淨額約為人民幣207,800,000元，而截至二零一一年十二月三十一日止年度之經營活動所用之現金淨額約為人民幣215,400,000元。經營活動產生之現金流入增加乃由於(i)應收貿易賬款、預付款項、按金及其他應收款項減少；及(ii)應付貿易賬款增加所致。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，投資活動所用之現金淨額為人民幣1,800,000元，主要包括有抵押銀行存款減少人民幣92,400,000元。

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，融資活動產生之現金淨額為人民幣39,300,000元，主要包括為採購生產設施提供資金之其他借貸淨額約人民幣93,300,000元。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，資產抵押詳情載於綜合財務報表附註26。

或然負債

於二零一二年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

外幣風險

本集團之附屬公司主要於中國經營業務，其收益及開支均以人民幣計值。本集團若干現金及銀行存款(包括本集團首次公開發售所得款項)以港元(「港元」)或美元(「美元」)計值。港元或美元兌各實體各自之功能貨幣之匯率出現任何重大波動，均可能會對本集團之財務產生影響。

於二零一二年十二月三十一日，董事認為，本集團面臨之匯兌風險甚微。年內，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

僱員

於二零一二年十二月三十一日，本集團有約2,626名僱員(二零一一年：2,662名)。於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，員工成本(包括董事以薪金及其他津貼之形式收取之酬金)約為人民幣60,200,000元(二零一一年：人民幣64,900,000元)。

本集團僱員之酬金包括薪金、花紅及其他附帶福利。本集團根據不同僱員之表現、經驗、職位及其他符合相關中國法例及規例之因素而給予彼等不同之薪酬。

上市所得款項淨額的用途

於二零一一年期間，本集團自本公司股份於上市獲得已扣除包銷費用及其他相關費用約119,200,000港元的所得款項淨額。根據日期為二零一一年六月二十八日之本公司招股章程(「招股章程」)「未來計劃及所得款項用途」一節所載之建議用途，該等所得款項於截至二零一二年十二月三十一日止年度內運用如下：

| | 所得款項淨額(百萬港元) | | |
|-------------------------|--------------|------|------|
| | 可用 | 已動用 | 未動用 |
| 擴展棉紗生產設施 | | | |
| 一 永樂生產廠第二期(如招股章程所提述) | | | |
| 擴展工程 | 66.6 | — | 66.6 |
| 透過升級現有棉紗生產設施提升生產效率及產品質素 | 28.6 | 10.0 | 18.6 |
| 維持皮棉儲備於穩定水平 | 19.7 | 19.7 | — |
| 擴展及增加產品種類 | 4.3 | — | 4.3 |

於二零一二年十二月三十一日，本集團將未動用所得款項淨額以短期存款或定期存款形式存於中國之認可財務機構。

業務前景及策略

本集團將透過專注於棉紗業務尤其是精梳棉紗產品，繼續精簡其業務運營。隨著客戶之需求轉向高質素產品，預期此舉因能迎合國內消費趨勢而為本集團之正確策略。

本集團獲當地政府通知，永樂生產廠所在之涇河新城現正進行城市規劃工作。由於管理層未能評估因該城市規劃工作為永樂生產廠之擴建計劃帶來之影響，為此，本集團將延遲擴建計劃之建設工程，直至上述城市規劃工作落實為止。

營運方面，隨著收購事項之完成，董事預期，本集團可藉增加本集團精梳棉紗產品的產量，從而可即時提升本集團之競爭力。於完成後，由於本集團將可全權自主利用其生產資源，故預期可進一步提升本集團的經濟利益。本集團相信，銀河生產廠將有助於提升本集團於中國西北地區的行業領先地位，以更佳的產品組合增加其市場份額，引領本集團業務蒸蒸日上。

主要股東

於二零一二年十二月三十一日，就本公司任何董事或主要行政人員所知，根據香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露，或記錄於根據證券及期貨條例第XV部第336條須由本公司存置之登記冊內之本公司股份及相關股份之主要股東（本公司董事或主要行政人員除外）之權益及淡倉如下：

本公司股份之好倉

| 董事名稱 | 身份 | 本公司 股份數目 | 股權概約 百分比 (%) |
|--------------------------------|---------------|-------------|--------------------|
| 通發 | 實益擁有人 | 527,464,000 | 56.0 |
| Wealth Lake Investment Limited | 實益擁有人 (附註1) | 56,512,000 | 6.0 |
| 張勇先生 | 受控制法團權益 (附註1) | 56,512,000 | 6.0 |
| 中央匯金投資有限責任公司 | 受控制法團權益 (附註2) | 527,464,000 | 56.0 |
| 中國建設銀行股份有限公司 | 受控制法團權益 (附註2) | 527,464,000 | 56.0 |

附註：

- (1) 該等股份由張勇先生全資擁有之Wealth Lake Investment Limited擁有。
- (2) 中央匯金投資有限責任公司及中國建設銀行股份有限公司分別為Chance Talent Management Limited之最終間接控股公司及間接控股公司。Chance Talent Management Limited為通發所押記之527,464,000股股份之受押人，該等股份乃作為部分代價以供發行本金額為120,000,000港元之優先有抵押票據，以作為Chance Talent Management Limited於二零一二年十月十六日向本公司授出之定期貸款融資。

董事、監事或本公司主要行政人員於股份之權益

於二零一二年十二月三十一日，本公司董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例之有關條款被當作或視為由彼等擁有之權益），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條文所規定之登記冊之權益或淡倉，或根據上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）須予知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

| 名稱 | 權益性質 | 本公司股份數目 | 股權概約百分比 (%) |
|-----|-------------|-------------|----------------|
| 邱先生 | 受控制法團權益(附註) | 527,464,000 | 56.0 |
| 陳先生 | 受控制法團權益(附註) | 527,464,000 | 56.0 |

附註：該等股份由通發擁有，而通發由邱先生及陳先生分別擁有79%及21%。邱先生為通發之唯一董事。就董事所知，通發、邱先生與陳先生共同有權行使或控制行使本公司股東大會上30%或以上投票權，故根據上市規則被視為本公司之控股股東。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

重大收購、出售或投資

於二零一二年十二月三十一日，本集團並無特定重大投資目標。於截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本集團亦無任何重大收購或出售附屬公司及聯屬公司以及進行投資。

審核委員會

本公司已於二零一一年七月成立審核委員會，並根據前企業管治守則的條文制訂其書面職權範圍及不時作出修訂。前企業管治守則已修訂及改名為新企業管治守則，並於二零一二年四月一日生效。審核委員會之書面職權範圍已根據新企業管治守則於二零一二年三月二十日修訂及採納。審核委員會成員為三名獨立非執行董事，分別為鄺焜堂先生(審核委員會主席)、童錦治女士及薛芳女士。審核委員會須向董事會負責，而審核委員會的主要職責包括審閱和監察本集團的財務報告系統和內部監控程序、審閱本集團的財務資料和審閱與本公司外聘核數師之關係。

審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計原則及常規，並討論審核、內部監控及財務報告事宜，其中包括審閱本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度經審核綜合業績。

薪酬委員會

本公司已根據前企業管治守則於二零一一年七月成立其薪酬委員會(「薪酬委員會」)，並根據前企業管治守則的條文制訂其書面職權範圍及不時作出修訂。薪酬委員會之書面職權範圍已根據新企業管治守則於二零一二年三月二十日修訂及採納。薪酬委員會的所有成員均為獨立非執行董事，包括楊國豪先生(薪酬委員會主席)、鄺焜堂先生及薛芳女士。薪酬委員會負責審閱和評估董事及高級管理層之薪酬組合和不時向董事會提供推薦意見。

提名委員會

本公司於二零一二年三月成立提名委員會(「提名委員會」)，其書面職權範圍符合之新企業管治守則之規定。提名委員會之主要職責為就董事之繼任計劃物色適合人選成為董事會成員。提名委員會由三名獨立非執行董事薛芳女士、鄺焜堂先生及童錦治女士組成。根據董事會於二零一二年三月二十日通過之決議案，薛芳女士已獲委任為提名委員會主席。

企業管治常規守則及企業管治守則

本集團採納新企業管治守則為其本身規管其企業管治常規之守則，以取代及排除前企業管治守則。董事會亦不時審閱和監察本集團之常規，以維持和改善高標準之企業管治常規。

本集團極度重視其企業管治常規，董事會堅信，良好的企業管治常規可改善問責性和透明度，為其股東帶來裨益。

董事並未注意到任何資料合理顯示本公司現時或過去於截至二零一二年十二月三十一日止年度內整段期間之任何一段期間並未遵守前企業管治守則或新企業管治守則。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為規管董事進行證券交易之行為守則。本公司確認，經向所有董事作出個別查詢後，彼等各自於截至二零一二年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所載之規定標準。

股東週年大會

本公司之股東週年大會將於二零一三年五月二十二日(星期三)下午四時正於中國深圳福田中心區福華三路116號深圳星河麗思卡爾頓酒店(郵編：518048)舉行(「股東週年大會」)。股東週年大會通告將於適當時候按上市規則刊發及寄發予本公司股東。

末期股息

本公司於截至二零一二年十二月三十一日止年度並無支付或建議派發股息，自報告期末以來亦無建議派發任何股息(二零一一年：無)。

暫停辦理股份過戶登記

為確定股東有權出席股東週年大會(或其任何續會)並於會上投票，本公司將由二零一三年五月十六日(星期四)至二零一三年五月二十二日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席週年股東大會(或其任何續會)並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票須於二零一三年五月十五日(星期三)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

於港交所及本公司網站刊發資料

全年業績公告刊載於香港交易及結算所有限公司(「港交所」)網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.goldenshield.com.hk「投資者關係」一欄。

致謝

本人謹此代表董事會，對本公司股東、分銷商、客戶及業務夥伴之一貫支持及本公司僱員之貢獻與辛勤工作表示感謝。

承董事會命
執行董事
陳秉輝

香港，二零一三年三月二十五日

於本公佈刊發日期，董事會包括七名董事，即執行董事陳秉輝先生、陳志峰先生、吳守民先生及邱建法先生；以及獨立非執行董事鄭焜堂先生、薛芳女士及童錦治女士。