

財務資料

閣下閱覽以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論與分析時，應與本[編纂]附錄一會計師報告所載本集團於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及截至該等日期止年度各年的合併財務報表及相關附註一併閱讀。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製。潛在投資者應閱讀本[編纂]附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論與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進一步詳情，請參閱本[編纂]「風險因素」一節。

概覽

我們主要從事在中國生產及銷售面料及紗線。我們目前提供以下五個系列的面料：(i) 多種纖維交織系列；(ii) 竹節系列；(iii) 混紡系列；(iv) 彈力系列；及(v) 純棉系列。我們的面料產品主要用於製造休閒褲及商務西褲、短褲、恤衫及套裝外套等服裝。我們的所有產品均根據客戶的規格要求訂製。

我們於二零一二年五月開始紗線業務。我們所生產的紗線為棉紗。我們亦使用我們生產的紗線來生產面料。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們所生產的紗線中分別有約33.9%及14.6%用作生產面料。

於最後實際可行日期，我們有兩處生產設施，即石獅生產設施及湖北生產設施。石獅生產設施於二零零六年六月首次投產，用於生產幅寬最多1.9米的面料及紗線，而湖北生產設施為我們的新生產設施。我們的湖北生產設施將分三期施工，第一期已於二零一三年六月投產。於三期施工竣工後，我們的湖北生產設施可用作生產幅寬最多2.3米的面料及紗線。

於二零一一年一月至二零一一年十二月，我們亦從事服裝生產及銷售。然而，由於服裝業務的財務表現未能達到管理層預期，我們已於二零一一年十二月終止經營服裝業務並將有關業務出售予獨立第三方。

於往績記錄期內，我們直接向中國客戶銷售所有產品。我們並無與客戶訂立任何分銷協議。我們的面料客戶包括貿易公司及品牌服裝製造商，而我們的紗線客戶為面料紡織製造商。我們的大多數客戶位於福建省。

來自持續經營業務的收益由二零一一年約人民幣262.1百萬元增至二零一二年約人民幣405.3百萬元，並於二零一三年進一步增至約人民幣791.5百萬元。我們來自持續經營業務的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的16.2%增至截至二零一二年十二月三十一

財務資料

日止年度的18.7%，並於截至二零一三年十二月三十一日止年度仍保持相對穩定的18.7%。我們來自持續經營業務的純利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的8.9%降至截至二零一二年十二月三十一日止年度的8.6%，惟於截至二零一三年十二月三十一日止年度則增至9.5%。

呈列財務資料的基準

緊接及緊隨(i)林先生、邱先生及蔡先生於二零一零年六月十一日以總代價10百萬港元將其各自於宏太(中國)的全部股權轉讓予宏太(香港)的股權轉讓(「二零一零年重組」)；及(ii)重組前後，本集團的主要業務均受林先生、邱先生及蔡先生控制。本集團的主要業務乃透過宏太(中國)(包括其附屬公司宏晟(湖北)及宏太(湖北))進行。宏太(中國)過往由林先生、邱先生及蔡先生全資擁有。根據二零一零年重組及重組，本集團的主要業務已轉讓予本公司，並由本公司持有。本公司在重組前並未從事任何其他業務，且並不符合業務的定義。二零一零年重組及重組僅為重組本集團業務，上述業務的管理層及我們業務的最終擁有人並無重大變動。因此，本集團現時旗下公司的合併財務資料乃按本集團主要業務截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的賬面值呈列。

我們已編製合併資產負債表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表以呈列本集團現時旗下公司的經營業績、財務狀況及現金流量，猶如現行集團架構於整個往績記錄期內或自公司各自的註冊成立或成立日期(如屬較短期間)以來已經存在。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額分別約為人民幣30.6百萬元、人民幣111.0百萬元及人民幣104.4百萬元。於往績記錄期內，我們的流動負債淨額顯示存在不明朗因素，可能對本集團能否持續經營業務帶來疑慮。我們的董事一直努力確保本集團有充足財務資源。考慮到截至二零一三年十二月三十一日本集團可動用的經營所得內部資金及未動用貸款融資約人民幣165.4百萬元，董事相信本集團將能夠應付於二零一三年十二月三十一日後未來12個月內到期的債務及承擔並將繼續持續經營，因此，本集團按持續經營基準編製本[編纂]所載的財務資料。

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多項因素影響，包括下文所論述的因素，其中部分因素非我們所能控制。

財務資料

一般經濟狀況及中國居民的可支配收入增長

中國的經濟增長和國內對消費品的需求增加是推動中國紡織業增長的主要動力。根據中國國家統計局的資料，中國的名義國內生產總值由二零零八年的人民幣314,045億元增至二零一二年的人民幣518,942億元，期內的複合年增長率約為13.4%，而中國人均名義國內生產總值亦由二零零八年的人民幣23,708元增至二零一二年的人民幣38,420元，期內的複合年增長率約為12.8%。

隨著經濟持續增長及城鎮化趨勢，家庭收入水平亦隨之提高。家庭收入增加增強了中國居民的購買力。根據中國國家統計局的資料，中國城鎮及農村居民人均年度可支配收入分別由二零零八年的人民幣15,781元及人民幣4,761元增至二零一二年的人民幣24,565元及人民幣7,917元，期內的複合年增長率約為11.7%及13.6%。我們相信，中國居民的購買力增加將會誘發購買服裝及紡織品等消費品的意望，預期這將對我們的經營業績產生積極影響。我們於往績記錄期內迅速增長，來自持續經營業務的收益由二零一一年約人民幣262.1百萬元增至二零一二年約人民幣405.3百萬元，並於二零一三年進一步增至約人民幣791.5百萬元。

產能及產量

於往績記錄期，我們的經營業績受到產能擴張的影響。下表分別載列我們的石獅生產設施及湖北生產設施於往績記錄期的生產機器數目、年度設計產能、實際產量及平均利用率：

石獅生產設施

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
噴氣織機數目(面料生產)	280	280	280
生產線數量(紗線生產)	—	6	6
年度設計產能 ^(附註1)			
— 面料(千米)	22,604	22,798	22,798
— 紗線(紗錠) ^(附註2)	—	30,000	30,000
— 紗線(噸)	—	7,080	7,080
年內實際產量			
— 面料(千米)	18,320	19,750	21,557
— 紗線(噸)	—	3,890	6,406
年內平均利用率(%) ^(附註3)			
— 面料	81.0	86.6	94.6
— 紗線	—	84.6 ^(附註4)	90.5

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

附註：

- (1) 年度設計產能按(i)設備及機器的速度及效率；及(ii)年度運作天數計算。就本[編纂]而言，假設所有生產設施每年的運作天數(經扣除計劃或估計保養及維修的停工後)每天24小時運作。特別是，計算紗線的年度設計產能時假設所有紗線乃以25支紗線為標準。
- (2) 就本[編纂]而言，各紗錠的生產速度為每分鐘30米。我們紗線的實際轉杯頭數為3,000頭，生產速度為每分鐘300米，因此相當於30,000個紗錠。
- (3) 平均利用率按實際產量除以設計產能釐定，而年度設計產能則按上文附註(1)所披露假設計算。
- (4) 我們於二零一二年五月開展紗線業務。因此，用於計算截至二零一二年十二月三十一日止年度平均利用率的年度設計產能乃按營運230天的期間計算。

湖北生產設施

於二零一三年
十二月三十一日

噴氣織機數目(面料生產)	288
面料年度設計產能(千米) ^(附註1)	23,449
面料實際產量(千米)	11,161
平均利用率(%) ^(附註2)	92.9

附註：

- (1) 年度設計產能按(i)設備及機器的速度及效率；及(ii)預期年度運作天數計算。就本[編纂]而言，假設所有生產設施每年的運作天數(經扣除計劃或估計保養及維修的停工後)每天24小時運作。
- (2) 平均利用率按實際產量除以年度設計產能釐定，而設計產能則按上文附註(1)所披露假設計算。湖北生產設施第一期於二零一三年六月投產，而湖北生產設施第一期整項工程於二零一三年七月竣工。因此，計算截至二零一三年十二月三十一日止年度平均利用率所用的設計年度產能乃按於二零一三年六月營運為期196天的40部噴氣織機投入運行以及於二零一三年七月起營運為期179天的248部噴氣織機投入運行計算。

我們相信，擴大產能及產量讓我們在多方面受益於規模經濟，包括與業內規模較小的製造商相比，我們產品的固定平均單位成本較低，且市場知名度和認知度較高。然而，由於繼續興建湖北生產設施，故我們持續經營業務的折舊費用及借款融資成本於可見將來或會大幅增加。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，我們持

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

續經營業務的折舊費用分別約為人民幣12.0百萬元、人民幣19.4百萬元及人民幣32.1百萬元。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，融資成本分別約為人民幣9.1百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣17.0百萬元。詳情請參閱本[編纂]「業務－生產設施」一段。

產品定價及產品組合

我們銷售予客戶的面料及紗線產品的價格及產品組合變動影響我們的財務狀況及經營業績。我們的面料產品主要根據其質地及風格等方面的特色分為五個系列，而各個系列的毛利率、需求水平和相應售價亦有所不同。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們面料產品的毛利率普遍高於紗線產品的毛利率。

下表載列於往績記錄期內多種纖維交織系列（佔來自面料的收益的最大部分）及棉紗的平均單位售價：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣／米	人民幣／米	人民幣／米
面料			
多種纖維交織系列	16.7	18.9	19.7
	人民幣／噸	人民幣／噸	人民幣／噸
紗線			
棉紗	不適用	20,230	19,725

附註：

平均單位售價指收益除以年內銷量。

我們的銷售在若干程度上乃由服裝潮流及提供迎合市場喜好及時裝潮流的產品的能力所帶動。我們會考慮原材料及紗線產品市場不時的狀況，不斷調整產品組合。我們積極管理原材料的採購，以控制原材料成本，並確保為生產提供充足的原材料供應。於往績記錄期，我們致力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升幅之下。我們亦於二零一二年五月開始紗線業務。

因此，我們的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的16.2%升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的18.7%並於截至二零一三年十二月三十一日止年度保持同等水平。我們將因應市況、消費者喜好及服裝潮流的轉變繼續監察和優化定價及產品組合，以盡量提高毛利率。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

以下敏感度分析說明往績記錄期內多種纖維交織系列的平均單位售價的假設波幅對我們於往績記錄期的年度除稅後溢利的影響，假設所有其他影響我們溢利的因素保持不變。

多種纖維交織系列的平均單位售價的假設波幅

	增加 5% 人民幣千元	增加 10% 人民幣千元	增加 20% 人民幣千元	減少 5% 人民幣千元	減少 10% 人民幣千元	減少 20% 人民幣千元
除稅後溢利變動						
截至二零一一年						
十二月三十一日止年度	8,718	17,436	34,872	(8,718)	(17,436)	(34,872)
截至二零一二年						
十二月三十一日止年度	11,279	22,558	45,116	(11,279)	(22,558)	(45,116)
截至二零一三年						
十二月三十一日止年度	20,662	41,324	82,648	(20,662)	(41,324)	(82,648)

附註：

於往績記錄期內多種纖維交織布料的按年平均單位售價的最大波幅為13.2%。鑒於有關項目的最大波幅不超過20%的水平，董事認為在上文敏感度分析中使用5%、10%及20%屬審慎之舉。

於往績記錄期，多種纖維交織系列平均單位售價的按年最大變幅約為13.2%，導致截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度出現除稅後溢利變動分別約人民幣23.0百萬元、人民幣29.8百萬元及人民幣54.5百萬元。

季節性

我們的銷售存在季節性波動。整體而言，我們產品的需求於第四季相對較高，理由是於中國新年假期前客戶的需求較大，而我們的銷售於中國新年假期前後通常較低。此外，其他與季節性有關的因素亦可能影響我們的銷售，如天氣狀況、推出新產品的時間及產品交貨的時間。

原材料成本

我們生產面料產品所用的主要原材料為棉紗。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，生產所消耗原材料成本分別佔面料總生產成本的81.4%、80.1%及79.1%。我們生產紗線的主要原材料為原棉。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，生產所消耗原材料成本分別佔紗線總生產成本的88.9%及87.9%。

財務資料

下表載列於往績記錄期內我們棉紗及原棉的平均單位採購價：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣／噸	二零一二年 人民幣／噸	二零一三年 人民幣／噸
棉紗	30,507	31,875	28,900
原棉	—	14,924	15,930

附註：

相關原材料的平均單位採購價按年內原材料的相關採購成本除以所採購原材料的相關數量得出的加權平均數計算。

我們生產面料及紗線所使用的原材料中，棉紗成本所佔比重最高。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，棉紗成本分別佔面料總生產成本的66.7%、58.8%及51.5%。二零一一年及二零一二年，棉紗的平均單位採購價保持相對穩定。棉紗的平均單位採購價由截至二零一二年十二月三十一日止年度的每噸人民幣31,875元下跌至截至二零一三年十二月三十一日止年度的每噸人民幣28,900元，主要是由於在二零一三年特定棉紗採購的比重下降。

原棉是我們生產棉紗所用的主要原材料。由於我們在中國採購所有原棉，故中國棉花價格出現任何波動通常影響本集團盈利能力及經營業績。我們於二零一二年五月開展紗線業務。我們於二零一二年開始採購原棉，故二零一一年原棉價格波動對我們的紗線業務並無構成重大影響。根據本[編纂]「行業概覽－中國棉紡織市場－棉紗－棉花生產及價格」一段所載的CC328指數，自二零一二年一月起中國製造的棉花平均價格相對穩定，每噸約為人民幣19,000元。同樣，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度（即我們於往績記錄期開展棉紗後的兩年期間），我們的原棉平均單位採購價保持相對穩定。我們於二零一二年及二零一三年的原棉平均單位價格低於CC328指數的平均棉花價格，主要因為我們通常採購較低級別的原棉。

根據CC328指數，儘管二零一一年的棉花價格每噸約為人民幣28,000元較二零一二年為高，我們的棉紗平均採購價於二零一一年及二零一二年保持相對穩定。此乃主要因為我們所用的棉紗包括不同種類棉紗（包括特定棉紗），基於不同規格而價格互異。如本[編纂]「行業概覽－中國棉紡織市場－棉紗－棉紗價格」一段所示，二零一一年及二零一二年我們的棉紗平均單位採購價較中國32支棉紗價格每噸約人民幣25,900元及每噸25,740元為高。32支棉紗乃中國面料製造商常用的一種棉紗。然而，我們使用的各類棉紗（包括特定棉紗）的價格通常較高，故平均單位採購價不一定與32支棉紗價格一致。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

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控制原材料的價格波動(包括原棉及棉紗價格)，原因是原材料成本的增加一般會於我們面料產品的平均單位售價中反映。

由於我們一般不會使用長期採購合約限制我們所承受的原材料價格波動風險，亦無任何價格調整條款可據之要求客戶就下發購買訂單後原材料價格突發上漲而對我們作出補償，因此，我們嘗試透過根據紗線產品的當前市價及我們的原材料成本變動不時調整產品單位售價，管理上述波動對我們盈利能力造成的影響，以在商業上可行的情況下將所增加的原材料成本轉嫁予客戶。

以下敏感度分析說明棉紗平均單位採購價及原棉平均單位採購價的假設波幅對我們於往績記錄期的年度除稅後溢利的影響，假設所有其他影響我們溢利的因素保持不變。

(a) 棉紗平均單位採購價的假設波幅

	增加 5% 人民幣千元	增加 10% 人民幣千元	增加 20% 人民幣千元	減少 5% 人民幣千元	減少 10% 人民幣千元	減少 20% 人民幣千元
除稅後溢利變動						
截至二零一一年 十二月三十一日止年度	(8,035)	(16,070)	(32,140)	8,035	16,070	32,140
截至二零一二年 十二月三十一日止年度	(6,384)	(12,768)	(25,536)	6,384	12,768	25,536
截至二零一三年 十二月三十一日止年度	(10,443)	(20,886)	(41,772)	10,443	20,886	41,772

附註：

於往績記錄期內棉紗的按年平均單位採購價的最大波幅為9.3%。鑒於有關項目的最大波幅不超過20%的水平，董事認為在上文敏感度分析中使用5%、10%及20%屬審慎之舉。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

於往績記錄期，棉紗平均單位採購價的按年最大變幅約為9.3%，導致截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度出現除稅後溢利變動分別約人民幣14.9百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣19.4百萬元。

(b) 原棉平均單位採購價的假設波幅

	增加5% 人民幣千元	增加10% 人民幣千元	增加20% 人民幣千元	減少5% 人民幣千元	減少10% 人民幣千元	減少20% 人民幣千元
除稅後溢利變動						
截至二零一二年						
十二月三十一日止年度	(1,505)	(3,010)	(6,020)	1,505	3,010	6,020
截至二零一三年						
十二月三十一日止年度	(2,183)	(4,366)	(8,732)	2,183	4,366	8,732

附註：

於往績記錄期內原棉的按年平均單位採購價的最大波幅為6.7%。鑒於有關項目的最大波幅不超過20%的水平，董事認為在上文敏感度分析中使用5%、10%及20%屬審慎之舉。

於往績記錄期，原棉平均單位採購價的按年最大變幅約為6.7%，導致截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度出現除稅後溢利變動分別約人民幣2.0百萬元及人民幣2.9百萬元。

收支平衡分析

下表載列會令我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度產生除稅前虧損的多種纖維交織系列平均售價、原棉及棉紗平均採購價各項的波動百分比，假設所有其他因素保持不變：

	平均單位 售價下降	平均單位 採購價上升
多種纖維交織系列	18.8%	不適用
棉紗	不適用	37.2%
原棉	不適用	177.8%

除了我們產品平均單位售價及原材料平均單位採購價的波動外，發生本[編纂]「風險因素」一節所披露的若干事件亦可能令我們產生虧損。

財務資料

稅項

根據中國企業所得稅法，內資企業及外資企業統一按25%的稅率繳納企業所得稅。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」），於二零零八年一月一日，原享受企業所得稅「兩免三減半」、「五免五減半」等定期減免稅優惠的企業，中國企業所得稅法施行後繼續按原稅收法律、行政法規及相關文件規定的優惠辦法及年限享受有關稅務優惠至期滿為止，但因未獲利而尚未享受稅收優惠的企業，其優惠期限從二零零八年度起計算。

宏太（中國）屬製造業界別的外商獨資企業。根據於二零零八年一月一日廢除的《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》（「外商投資企業所得稅法」）（中國企業所得稅法於同日生效），宏太（中國）享有「兩免三減半」的企業所得稅優惠待遇，即宏太（中國）自其成立後首個獲利年度起兩年獲免繳企業所得稅，並於其後三年獲減半稅項。

宏太（中國）的首個獲利年度為二零零七年。根據外商投資企業所得稅法及企業所得稅通知，宏太（中國）因而自二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日享有經扣減稅率12.5%，並自二零一二年一月一日起按25.0%的稅率繳稅。

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的實際稅率分別約為12.5%、26.0%及27.6%。實際稅率上調將導致所得稅開支增加，並會對經營業績造成負面影響。

競爭

董事認為，中國紡織業競爭激烈且較為分散。於最後實際可行日期，我們並無與客戶簽訂任何長期銷售協議。我們的客戶可能向其他供應商採購面料和紗線產品。如果我們無法以具競爭力的價格提供高品質的面料和紗線產品，客戶可能不會繼續購買我們的產品，而我們的財務狀況和經營業績將受到不利影響。

終止經營服裝業務

我們的經營業績因往績記錄期終止經營服裝業務而受到影響。我們於二零一一年一月開始在中國生產和銷售服裝，但隨後主要因服裝業務的財務表現未能達到管理層預期而於

財務資料

二零一一年十二月終止該業務分部。截至二零一一年十二月三十一日止年度，年內已終止經營業務溢利約為人民幣5.7百萬元。詳情請參閱本[編纂]「業務－服裝業務」一段。

利率

於往績記錄期，我們因銀行及其他借款及融資租賃安排而面對利率風險。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，(i)銀行及其他金融機構借款的加權平均實際年利率分別為7.76%、10.30%及10.76%；(ii)其他借款的加權平均實際利率分別為13.49%、13.35%及13.35%；及(iii)融資租賃安排的實際利率介乎9.13%至11.07%。我們預期部分資金將用作(i)興建湖北生產設施；及(ii)利用銀行及其他金融機構借款發展及經營業務。利率大幅上升將導致融資成本增加。有關利率變動對除稅後溢利的影響的詳細資料，請參閱本[編纂]附錄一所載會計師報告附註3.1(a)(ii)。

關鍵會計政策及估計

我們的主要會計政策載於本[編纂]附錄一所載的會計師報告附註2。我們的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。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。有關結果構成判斷我們資產及負債賬面值的依據，而不同假設或條件可能會得出不同結果。我們已識別下列我們認為對合併財務報表而言屬最重要並涉及最重大估計的會計政策。

收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量，即供應貨品的應收款項，於扣除折扣、退貨及增值稅後列賬。當收益的金額能可靠地計量；當未來經濟利益有可能流入實體；及當本集團每項活動均符合特定標準時，本集團會按下文所述確認收益。

(a) 貨品銷售

貨品銷售收益於貨品的風險及回報已轉給客戶時(通常指客戶從我們的倉庫提貨或我們將產品送抵客戶倉庫、能合理假定可收回有關應收款項，以及不存在可能影響客戶接收產品的未履行義務之時)確認。

財務資料

(b) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。當貸款或應收款項出現減值，本集團會將賬面值減至其可收回金額（即按工具的原定實際利率貼現的估計未來現金流量），並繼續將所貼現的金額撥為利息收入。已減值貸款及應收款項的利息收入採用原定實際利率確認。

(c) 股息收入

股息收入於收取款項的權利確立時確認。

物業、廠房及設備

樓宇主要包括工廠及辦公室。分類為融資租賃的廠房及設備以及所有其他物業、廠房及設備均以歷史成本減後續累計折舊及累計減值虧損（如有）列賬。歷史成本包括購買該等項目的直接相關開支。

後續成本僅會在與項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠地計量時，方會計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產（如適用）。已更換部件的賬面值會被終止確認。所有其他維修及保養開支於其產生的財務期間在損益扣除。

在建工程指在建物業，按成本減累計減值虧損列賬，當中包括建築成本及其他直接成本。在資產建成並可作經營用途前，在建工程不予以折舊。

資產折舊按其估計可使用年期將其成本以直線法分攤至剩餘價值計算，詳情如下：

—樓宇	20年
—機器及設備	10年
—辦公室設備、傢具及車輛	5年

資產的折舊方法、剩餘價值及可使用年期均於各報告期末進行檢討並作出調整（如適用）。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，資產的賬面值將即時撇減至其可收回金額。

出售盈虧視乎所得款項與賬面值之間的差額而定，並於損益內的「其他收入淨額」中確認。

財務資料

存貨

存貨按成本及可變現淨值(以較低者為準)列賬。成本採用加權平均法釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接勞工、其他直接成本及相關生產經常開支(按正常營運能力計算)，當中不包括借款成本。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減適用不定額銷售費用。

金融資產

本集團將其金融資產分類為貸款及應收款項。分類視乎收購金融資產的目的而定。管理層於初步確認時釐定其金融資產的分類。

貸款及應收款項為具有固定或可確定付款、但在活躍市場上無報價的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、現金及現金等價物以及受限制銀行存款)採用實際利率法按攤銷成本(減去任何已識別減值虧損)列賬。

正常的金融資產買賣乃於交易日(本集團承諾買賣有關資產當日)確認。所有並非按公平值計入損益的金融資產初步按公平值加交易成本確認。當從投資收取現金流量的權利已失效或被轉讓，而本集團已轉移所有權的絕大部分風險及回報，會終止確認金融資產。貸款及應收款項隨後採用實際利率法按攤銷成本列賬。

金融資產減值

我們於各報告期末評估是否存在任何客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。僅當有客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產因初步確認資產後發生的一宗或多宗事件(「虧損事件」)而出現減值，而該虧損事件對該項金融資產或該組金融資產的估計未來現金流量所造成的影響能可靠地估計，方可確定該項金融資產或該組金融資產減值並產生減值虧損。

減值證據可包括債務人或一組債務人正面臨重大財務困難、拖欠債務或無法如期償還利息或本金付款、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察得出的數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如與拖欠債務有關的欠款數目或經濟狀況變動。

虧損金額按資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的日後信貸虧損)現值之間的差額計量，而估計未來現金流量現值按金融資產的原定實際利率貼現得出。資產賬面

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

值會予以削減，而虧損金額會於損益確認。倘貸款按浮動利率計息，則計量任何減值虧損的貼現率為合約規定的現行實際利率。在實際應用中，我們可能採用可觀察得出的市場價格按工具的公平值計量減值。

如在後繼期間，減值虧損的數額減少，而此減少客觀上與確認減值後發生的事件有關（例如債務人的信貸評級有所改善），則之前已確認的減值虧損撥回會於損益確認。

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

貿易應付款項為就日常業務過程中向供應商購買貨品或服務作出付款的責任。貿易應付款項、應付票據及其他應付款項倘於一年或以內到期，則分類為流動負債，否則列作非流動負債。貿易應付款項、應付票據及其他應付款項初步按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

借款及借款成本

借款初步按公平值（經扣除所產生的交易成本）確認。借款其後按攤銷成本列賬；所得款項（經扣除交易成本）與贖回價值之間的任何差額採用實際利率法在借款期內於損益確認。

倘部分或全部貸款融資將有可能被提取，則就設立貸款融資所支付的費用會確認為貸款的交易成本。在此情況下，有關費用遞延至提取發生時。倘並無證據顯示將會提取部分或全部融資，則有關費用會資本化為流動資金服務的預付款項並於有關融資期內攤銷。

除非我們有權無條件將負債清償日期延後至報告期結束後最少十二個月，否則借款會分類為流動負債。

因購買、建設或生產合資格資產（指需要一段長時間方可作擬定用途或可供銷售的資產）直接產生的一般及特定借款成本會計入該等資產的成本內，直至資產大致可作其擬定用途或可供銷售為止。特定借款中未用作合資格資產開支前作為臨時投資所賺取的投資收入，會從合資格資本化的借款成本中扣除。

即期及遞延所得稅

年內所得稅開支包括即期及遞延所得稅。

財務資料

即期所得稅支出按於結算日我們的附屬公司經營所在及產生應課稅收入的國家已頒佈或實質上已頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法規有待詮釋的情況定期評估報稅表狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與其在合併財務報表的賬面值兩者之間的暫時差異確認。然而，倘遞延所得稅負債因初步確認商譽而產生，則不會確認遞延所得稅負債，而倘遞延所得稅因初步確認業務合併以外交易的資產或負債而產生，且在進行交易時並無影響會計或應課稅溢利或虧損，則不會計入遞延所得稅。遞延所得稅採用於結算日已頒佈或實質上已頒佈並預期於有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清償時適用的稅率(及稅法)釐定。遞延所得稅資產僅會於可能有未來應課稅溢利以抵銷可動用暫時差異的情況下確認。

本集團就於附屬公司的投資所產生的暫時差異作出遞延所得稅撥備，惟我們可以控制暫時差異的撥回時間，且暫時差異有可能在可見將來不會撥回的遞延所得稅負債則除外。

倘有可依法強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產及負債與同一稅務機關對一個或不同應課稅實體徵收的所得稅有關，而有關實體有意按淨額基準償付餘額時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

融資租賃

我們根據融資租約租賃若干廠房及設備。如租賃我們擁有所有權的絕大部分風險及回報的廠房及設備，則分類為融資租賃。融資租賃於租賃開始時按租賃物業的公平值或最低租賃付款現值(以較低者為準)撥充資本。

每項租賃付款分攤為負債及財務支出。相應租賃承擔在扣除財務支出後計入借款。融資成本的利息部分於租期內在損益扣除，以得出每期負債剩餘結餘的固定定期利率。根據融資租賃購買的廠房及設備按資產的可使用年期或租期(以較短者為準)作出折舊。

倘銷售及售後租回交易涉及認購期權，而當該認購期權可行使時較預期公平值有重大折讓，並有其他因素顯示賣方須按持續基準使用資產(賣方／承租人有效地控制資產)，則銷售及售後租回交易會列作有抵押借款而非融資租賃。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

經營業績概要

下文載列我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的合併全面收益表的節選財務資料，乃摘錄自本[編纂]附錄一所載的會計師報告，並應與會計師報告及本節「財務資料」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		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
持續經營業務			
收益	262,072	405,286	791,518
銷售成本	(219,570)	(329,681)	(643,364)
毛利	42,502	75,605	148,154
銷售開支	(484)	(1,411)	(2,189)
行政開支	(7,587)	(13,807)	(31,477)
其他收入淨額	173	1,121	4,634
經營溢利	34,604	61,508	119,122
財務收入	1,074	1,308	1,368
融資成本	(9,104)	(15,722)	(17,000)
融資成本淨額	(8,030)	(14,414)	(15,632)
除所得稅前溢利	26,574	47,094	103,490
所得稅開支	(3,309)	(12,257)	(28,516)
年內持續經營業務溢利	23,265	34,837	74,974
已終止經營業務			
年內已終止經營業務溢利	5,718	—	—
本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額	28,983	34,837	74,974
每股盈利			
(基本及攤薄，以每股人民幣元計)	2,898	3,484	7,497

附註：以上呈列的每股盈利乃使用截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度各年的10,000股普通股的加權平均數目而計算得出。其並無計及根據於二零一四年三月二十七日通過的股東決議案的建議資本化發行[編纂]股股份，原因是建議資本化發行於本[編纂]日期並未生效。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

合併全面收益表的主要組成部分

收益

我們的收益主要來自銷售面料及紗線產品，且所有收益均來自我們於中國的業務。

下表載列於往績記錄期內我們按業務分部劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比	人民幣 千元	佔總收益 百分比
持續經營業務						
面料	262,072	100.0	360,449	88.9	680,352	86.0
紗線 ^(附註1)	—	—	44,837 ^(附註3)	11.1	111,166 ^(附註3)	14.0
總計	262,072	100.0	405,286	100.0	791,518	100.0
已終止經營業務						
服裝 ^(附註2)	49,010	不適用	—	—	—	—

附註：

1. 我們於二零一二年五月開始紗線業務。
2. 我們於二零一一年一月至二零一一年十二月期間經營服裝業務。
3. 不包括我們所生產紗線的集團內部公司間銷售。

下表載列於往績記錄期內按客戶性質劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
服裝製造商	215,876	266,464	401,777
貿易公司	46,196	94,198	279,390
面料紡織公司	—	44,624	110,351
總計	262,072	405,286	791,518

財務資料

我們的面料產品主要根據其特色分類為五個系列。於往績記錄期，我們僅生產一種紗線，即棉紗。棉紗可用作生產我們面料產品的原材料。下表載列於往績記錄期內按產品系列劃分的收益、銷量及平均單位售價明細：

持續經營業務 面料	截至十二月三十一日止年度											
	二零一一年				二零一二年				二零一三年			
	收益 人民幣千元	佔總收益 百分比	銷量 千米	平均單位 售價 人民幣/米	收益 人民幣千元	佔總收益 百分比	銷量 千米	平均單位 售價 人民幣/米	收益 人民幣千元	佔總收益 百分比	銷量 千米	平均單位 售價 人民幣/米
多種纖維交織系列	199,259	76.0	11,924.54	16.7	300,768	74.2	15,905.24	18.9	550,999	69.7	27,981.46	19.7
竹節系列	22,809	8.7	1,290.98	17.7	21,524	5.3	1,202.46	17.9	43,106	5.4	2,274.77	18.9
混紡系列	32,256	12.3	1,753.04	18.4	17,427	4.3	899.69	19.4	33,331	4.2	1,805.60	18.5
彈力系列	5,078	2.0	294.72	17.2	15,419	3.8	734.94	21.0	30,053	3.8	1,512.72	19.9
純棉系列	2,670	1.0	203.97	13.1	5,311	1.3	203.64	26.1	22,863	2.9	1,024.41	22.3
小計	262,072	100.0	15,467.25	16.9	360,449	88.9	18,945.97	19.0	680,352	86.0	34,598.96	19.7
紗線								噸			噸	人民幣 /噸
棉紗	—	—	不適用	不適用	44,837	11.1	2,219.65	20,230	111,166	14.0	5,635.90	19,725
總計	262,072	100.0	不適用	不適用	405,286	100.0	不適用	不適用	791,518	100.0	不適用	不適用
已終止經營業務 服裝	49,010	不適用	1,201,234	件 人民幣/件	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

附註：

平均單位售價指收益除以年內銷量。

財務資料

下表載列於往績記錄期內面料業務分部內各產品系列的客戶數目：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
多種纖維交織系列	292	322	348
竹節系列	42	20	21
混紡系列	36	10	17
彈力系列	9	22	14
純棉系列	5	1	1
總計	<u>384</u>	<u>375</u>	<u>401</u>

附註：

鑒於若干客戶可能採購一種以上面料系列，各產品系列的客戶將按於所示年度售予有關客戶的最大量特定產品系列分類。

我們來自持續經營業務的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣405.3百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣791.5百萬元，主要由於(i)面料產品銷量由約18,946.0千米增至約34,599.0千米；及(ii)我們的紗線業務於二零一三年全年開始投產所致。收益由二零一一年約人民幣262.1百萬元增至二零一二年約人民幣405.3百萬元，主要原因是(i)我們的面料產品銷量由二零一一年約15,467.3千米增至二零一二年約18,946.0千米；及(ii)我們於二零一二年五月開始紗線業務。

面料銷量於整個往績記錄期內有所增加，主要是由於因深受客戶喜愛的多種纖維交織系列銷量增加而擴大產能所致。多種纖維交織系列銷量增加主要由於以下因素：

1. 我們有能力提供更多種類之多種纖維交織系列產品，故能迎合客戶的更多需求。售予客戶的多種纖維交織系列下的產品類別數目於往績記錄期內亦保持增長。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，我們分別向客戶提供67類、110類及322類多種纖維交織系列產品。
2. 由於我們的銷售措施可減少對一小群客戶的依賴及拓寬收益來源，故我們能成功擴大多種纖維交織系列的客戶基礎。面料業務分部的客戶總數於往績記錄期內由

財務資料

二零一一年的384名減至二零一二年的375名，但於二零一三年增至401名，而對我們於往績記錄期內來自持續經營業務的收益有最大貢獻的多種纖維交織系列的客戶數目則由二零一一年的292名增至二零一二年的322名，並於二零一三年進一步增至348名。

鑒於上文所述，我們策略性地集中於多種纖維交織系列的銷售，而來自該系列的收益佔面料業務分部於往績記錄期的總收益最少76.0%。

於往績記錄期內，除銷量增加外，面料產品的平均單位售價亦有所上升。我們面料產品的平均單位售價主要受以下多項因素影響，有關因素包括但不限於：(i)原材料(包括棉紗)的平均單位採購價；(ii)生產成本(包括分包染色費)；及(iii)客戶對產品的技術要求，如密度、較重、所使用紗線的種類及數量。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，由於面料產品的技術要求較高，加上分包染色費及棉紗平均單位採購價上升，故期內面料產品的平均單位售價普遍上升。純棉系列的平均單位售價由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣13.1元大幅上升至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣26.1元，此乃由於以下各項原因：(i)技術要求較高(如按客戶要求使用較高密度、較重、較多種類紗線及使用貴價紗線)的面料產品的銷售增加；及(ii)該系列下出售的大部分面料產品均為染色產品，故因額外分包染色費而推高平均單位售價。

多種纖維交織系列及混紡系列的平均單位售價於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度維持相對穩定。竹節系列的平均單位售價由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣17.9元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣18.9元，主要由於涉及更高技術要求(如要求更多種類的用於生產的紗線及較大的重量要求)的該等系列面料產品銷售增加所致。就彈力系列而言，平均單位售價由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣21.0元降至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣19.9元。有關下降主要由於生產面料所需原材材料的平均單位採購成本下降所致。就純棉系列而言，平均單位售價由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣26.1元下降至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣22.3元。有關下降主要由於(i)技術要求較高的面料產品的銷售比例下降；及(ii)截至二零一三年十二月三十一日止年度所銷售的部分面料產品為坯布，而於二零一二年同期所銷售的大部分面料產品均為色布。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、直接勞工及經常費用。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

持續經營業務

下表載列於往績記錄期內按業務分部劃分的持續經營業務銷售成本：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	人民幣 千元	佔總生產 成本 百分比	人民幣 千元	佔總生產 成本 百分比	人民幣 千元	佔總生產 成本 百分比
面料						
生產所用的原材料						
— 所採購的棉紗	183,648	66.7	170,253	58.8	278,477	51.5
— 所採購的坯布	—	—	—	—	43,960	8.1
— 自紗線生產轉出	—	—	22,994	7.9	18,978	3.5
— 所採購滌綸紗線	10,909	4.0	5,665	2.0	20,418	3.8
— 所採購包芯紗線	5,081	1.8	6,692	2.3	26,542	4.9
— 所採購的CVC紗	14,337	5.2	14,988	5.2	14,969	2.8
— 其他紗線及纖維	10,170	3.7	11,425	3.9	24,593	4.5
	<u>224,145</u>	<u>81.4</u>	<u>232,017</u>	<u>80.1</u>	<u>427,937</u>	<u>79.1</u>
分包染色費	12,315	4.5	17,293	6.0	51,897	9.6
經常費用						
— 公用設施開支	11,289	4.1	13,523	4.7	20,485	3.8
— 折舊	11,461	4.2	12,319	4.2	20,611	3.8
— 直接勞工	10,291	3.7	10,822	3.7	15,795	2.9
— 其他	5,662	2.1	3,652	1.3	4,528	0.8
	<u>275,163</u>	<u>100.0</u>	<u>289,626</u>	<u>100.0</u>	<u>541,253</u>	<u>100.0</u>
經調整：						
— 製成品及 在製品變動	(27,111)		416		4,981	
— 轉至服裝	(28,482)		—		—	
面料銷售成本	<u>219,570</u>		<u>290,042</u>		<u>546,234</u>	

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	人民幣 千元	佔總生產 成本 百分比	人民幣 千元	佔總生產 成本 百分比	人民幣 千元	佔總生產 成本 百分比
紗線						
生產所用的原材料						
— 原棉	—	—	40,124	57.0	58,222	52.4
— 柚絲	—	—	22,064	31.3	38,673	34.8
— 其他	—	—	445	0.6	783	0.7
	—	—	62,633	88.9	97,678	87.9
經常費用						
— 公用設施開支	—	—	3,502	5.0	4,834	4.3
— 折舊	—	—	3,702	5.2	6,656	6.0
— 直接勞工	—	—	651	0.9	1,260	1.1
— 其他	—	—	—	—	800	0.7
總生產成本	—	—	70,488	100.0	111,228	100.0
經調整：						
— 製成品及在 製品變動	—		(7,855)		4,880	
— 轉至面料	—		(22,994)		(18,978)	
紗線銷售成本	—		39,639		97,130	
持續經營業務						
總銷售成本	219,570		329,681		643,364	

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

下表載列持續經營業務的銷售成本，合併面料及紗線的銷售成本：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	人民幣 千元	佔總生產 成本 百分比	人民幣 千元	佔總生產 成本 百分比	人民幣 千元	佔總生產 成本 百分比
原材料						
— 棉紗	183,648	66.7	170,253	50.5	278,477	44.0
— 所採購的坯布	—	—	—	—	43,960	6.9
— 原棉	—	—	40,124	11.9	58,222	9.2
— 滌綸紗線	10,909	4.0	5,665	1.7	20,418	3.2
— 包芯紗線	5,081	1.8	6,692	2.0	26,542	4.2
— 柚絲	—	—	22,064	6.5	38,673	6.1
— CVC紗	14,337	5.2	14,988	4.4	14,969	2.4
— 其他	10,170	3.7	11,870	3.6	25,376	4.0
	<u>224,145</u>	<u>81.4</u>	<u>271,656</u>	<u>80.6</u>	<u>506,637</u>	<u>80.0</u>
分包染色費	<u>12,315</u>	<u>4.5</u>	<u>17,293</u>	<u>5.1</u>	<u>51,897</u>	<u>8.2</u>
經常費用						
— 公用設施開支	11,289	4.1	17,025	5.1	25,319	4.0
— 折舊	11,461	4.2	16,021	4.7	27,267	4.3
— 直接勞工	10,291	3.7	11,473	3.4	17,055	2.7
— 其他	5,662	2.1	3,652	1.1	5,328	0.8
總生產成本	<u>275,163</u>	<u>100.0</u>	<u>337,120</u>	<u>100.0</u>	<u>633,503</u>	<u>100.0</u>
經調整：						
— 製成品及 在製品變動	(27,111)		(7,439)		9,861	
— 轉至服裝	(28,482)		—		—	
持續經營業務的 總銷售成本	<u>219,570</u>		<u>329,681</u>		<u>643,364</u>	

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

我們持續經營業務的銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣219.6百萬元增加至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣329.7百萬元，並於截至二零一三年十二月三十一日止年度進一步增至約人民幣643.4百萬元，主要是由於面料銷量增加及我們自二零一二年五月開始紗線業務所致。

已終止經營業務

下表載列截至二零一一年十二月三十一日止年度已終止經營服裝業務的銷售成本：

	截至二零一一年 十二月三十一日止年度	
	人民幣千元	佔服裝業務 銷售成本 百分比
服裝		
面料		
— 自面料轉出	28,482	69.6
— 採購	3,532	8.6
	<u>32,014</u>	<u>78.2</u>
直接勞工	3,879	9.5
公用設施開支	354	0.9
折舊	534	1.3
其他	4,161	10.1
	<u>40,942</u>	<u>100.0</u>

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

毛利及毛利率

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，我們的毛利分別為約人民幣42.5百萬元、人民幣75.6百萬元及人民幣148.2百萬元。下表載列於往績記錄期內我們按業務分部呈列的毛利及毛利率分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年	
	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %	毛利 人民幣 千元	毛利率 %
持續經營業務						
面料						
多種纖維交織系列	32,220	16.2	59,291	19.7	109,769	19.9
竹節系列	4,142	18.2	4,166	19.4	8,118	18.8
混紡系列	4,891	15.2	2,781	16.0	5,701	17.1
彈力系列	948	18.7	3,107	20.1	5,918	19.7
純棉系列	301	11.3	1,062	20.0	4,612	20.2
小計	42,502	16.2	70,407	19.5	134,118	19.7
紗線	—	—	5,198	11.6	14,036	12.6
總計	42,502	16.2	75,605	18.7	148,154	18.7
已終止經營業務						
服裝	8,068	16.5	—	—	—	—

鑒於我們主要根據客戶規格製造各系列的面料產品，我們各面料產品並無標準售價。如客戶要求使用更多種類的紗線或若干指定紗線或有較高技術要求(如較高密度、較重及染色)，則須視乎複雜程度及技術要求投放更多精力採購有關紗線，並投入更多時間就製造所要求面料產品進行研究。因此，我們不會僅僅轉嫁客戶所要求的原材料成本，而是會視乎我們與客戶的磋商及所需面料產品的銷量提高該等產品的毛利率。因此，各系列的毛利率波動主要視乎技術要求相對較高的面料產品的銷售比例而定，而據董事深知及確信，有關銷售可能受紡織業時尚趨勢等多項因素所影響。

財務資料

多種纖維交織系列的毛利率於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度維持相對穩定。多種纖維交織系列的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的16.2%增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的19.7%。該增長主要由於客戶要求較重的面料。

我們的竹節系列的毛利率於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度維持相對穩定。我們的竹節系列的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的18.2%增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的19.4%。該增長主要是由於部分客戶要求需要使用較多種類紗線的面料產品所致。

我們的混紡系列的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的16.0%增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的17.1%。該增長主要是由於部分客戶於截至二零一三年十二月三十一日止年度內要求較重的產品及涉及更多種類的紗線所致。我們的混紡系列的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的15.2%增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的16.0%。該增長主要是由於二零一二年售予部分客戶的產品相對較重所致。

我們的彈力系列的毛利率於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度維持相對穩定。我們的彈力系列的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的18.7%增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的20.1%。該增長主要是由於要求就所需面料使用較多種類紗線及較重面料的客戶人數增加所致。

我們的純棉系列的毛利率於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度維持相對穩定。我們的純棉系列的毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的11.3%大幅增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的20.0%。該增長主要是由於技術要求較高的純棉面料產品(如我們純棉系列的部分主要客戶要求較高密度、較重、使用較多種類紗線及使用貴價紗線和染色)銷售增加所致。

我們的平均毛利率維持在相對較高水平乃主要由於以下理由：

- (i) 我們開發出具若干增值功能的面料及與生產面料程序有關的方法。我們所開發的部分面料及方法已取得專利並用於生產及應用於我們的產品上。我們相信(i)我們所開發的面料讓我們得以提供質素優良的面料並向客戶收取較高售價；及(ii)我們所開發的方法讓我們得以減低生產成本。
- (ii) 我們主要根據客戶的規格及要求供應面料，而並非大量生產任何特定種類的面料。此業務模式讓我們得以向客戶提供訂製的面料，從而收取較高售價。

財務資料

- (iii) 我們的紗線及面料生產過程高度自動化。此舉讓我們可避免僱用大量工人參與生產，從而可減低我們的固定勞工成本。
- (iv) 我們自二零一二年五月開始紗線業務，而部分所生產的紗線按成本供我們自用。我們相信透過此安排可降低面料生產的紗線成本，因在有需要及合適情況下，我們可靈活使用自有紗線進行生產。
- (v) 我們有策略地專門為追求優質和特定要求面料及紗線產品的客戶提供定製產品，使我們的產品能夠收取較高的售價從而賺取較高毛利率。

銷售開支

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，銷售開支分別約為人民幣0.5百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣2.2百萬元，分別佔我們來自持續經營業務的收益的0.2%、0.3%及0.3%。下表載列於往績記錄期內我們的銷售開支明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
員工成本	320	66.1	767	54.4	957	43.8
廣告及推廣開支	157	32.4	436	30.9	200	9.1
運輸費用 ^(附註1)	—	—	—	—	771	35.2
其他 ^(附註2)	7	1.5	208	14.7	261	11.9
總計	484	100.0	1,411	100.0	2,189	100.0

附註：

- 「運輸費用」主要指(i)為不在我們生產設施附近的客戶交付產品產生的運輸及交付成本；及(ii)在我們位於石獅及湖北的生產設施之間轉移存貨所產生的運輸及交付成本。
- 「其他」主要指銷售部門產生的辦公室開支、業務招待及差旅開支。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

行政開支

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，行政開支分別約為人民幣7.6百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣31.5百萬元，分別佔我們來自持續經營業務的收益的2.9%、3.4%及4.0%。下表載列於往績記錄期內我們的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
員工及福利開支	4,094	54.0	4,207	30.4	7,494	23.9
折舊及攤銷	641	8.4	3,574	25.9	5,380	17.1
其他稅項及徵費	1,063	14.0	1,894	13.7	3,442	10.9
專業費用	192	2.5	823	6.0	289	0.9
[編纂]專業費用	—	—	—	—	9,424	29.9
公用設施開支	343	4.5	519	3.8	671	2.1
業務發展及娛樂開支	132	1.7	364	2.6	1,136	3.6
其他 ^(附註)	1,122	14.9	2,426	17.6	3,641	11.6
總計	7,587	100.0	13,807	100.0	31,477	100.0

附註：

「其他」主要指保險、汽車開支及辦公室開支。

財務資料

其他收入淨額

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，其他收入淨額分別約為人民幣0.2百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣4.6百萬元。已收政府補貼主要指我們有效節能而取得的政府補助及與我們的面料項目有關的技術改良資金。下表載列於往績記錄期內我們的其他收入淨額明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
已收政府補貼	162	93.6	934	83.3	5,030	108.5
資產相關政府補助 的遞延收入攤銷	—	—	49	4.4	292	6.3
其他 ^(附註)	11	6.4	138	12.3	(688)	(14.8)
總計	173	100.0	1,121	100.0	4,634	100.0

附註：

「其他」主要指雜項收入或開支，例如捐款。

財務收入

於往績記錄期內，我們的財務收入主要包括銀行存款的利息收入。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，財務收入分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.4百萬元，分別佔我們來自持續經營業務的總收益的0.4%、0.3%及0.2%。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

融資成本

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，我們的融資成本分別約為人民幣9.1百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣17.0百萬元，分別佔我們來自持續經營業務的收益的3.5%、3.9%及2.1%。下表載列於往績記錄期內我們的融資成本明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	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	%
銀行及其他金融 機構借款的 利息開支	8,696	95.5	11,722	74.6	12,518	73.6
融資租賃及其他 借款的利息開支	1,808	19.9	5,163	32.8	4,640	27.3
減：資本化 利息開支	(2,369)	(26.0)	(2,554)	(16.2)	(1,181)	(6.9)
借款的利息 開支淨額	8,135	89.4	14,331	91.2	15,977	94.0
銀行手續費	969	10.6	1,391	8.8	1,023	6.0
總計	9,104	100.0	15,722	100.0	17,000	100.0

稅項

開曼群島

我們的溢利毋須繳納任何開曼群島稅項。

英屬處女群島

我們的溢利毋須繳納任何英屬處女群島稅項。

香港

於往績記錄期內，由於我們並無在香港產生任何溢利，故並無任何應課稅溢利。

中國

本集團於中國註冊成立的實體已就應課稅收入作出企業所得稅撥備。根據中國企業所得稅法，所有類型實體統一按25%的稅率繳納企業所得稅，自二零零八年一月一日起施行。本

財務資料

公司附屬公司宏太(中國)符合生產性外商投資企業資格，於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度享有全額免稅，以及於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度可獲減半稅項。自二零一二年起，宏太(中國)的適用所得稅稅率為25%。根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，於中國境外成立的直接控股公司在其中國附屬公司就二零零八年一月一日後賺取的溢利宣派股息時，須按10%的稅率繳納預扣稅。倘中國與境外直接控股公司所屬司法權區之間訂有稅務協定安排，則可按5%的較低預扣稅稅率繳稅。

由於並無計劃在可見將來從有關盈利宣派股息，故並無就中國附屬公司於二零零八年一月一日至二零一三年十二月三十一日賺取的未匯出盈利確認遞延所得稅負債。我們有意利用該年盈利在中國作永久再投資。

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的實際所得稅稅率分別為12.5%、26.0%及27.6%。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的適用企業所得稅稅率與實際稅率的對賬，請參閱本[編纂]附錄一所載的會計師報告附註24。

股息

我們並無就截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度宣派任何股息。

已終止經營業務

我們於二零一一年曾經從事服裝製造及銷售業務。該項業務已於同年終止。

下表載列我們已終止經營業務業績的分析：

	二零一一年 人民幣千元
收益	49,010
銷售成本	(40,942)
毛利	8,068
銷售及行政開支	(1,534)
除所得稅前溢利	6,534
所得稅開支	(816)
年內溢利及全面收入總額	5,718

財務資料

經營業績的同期比較

截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度的比較

收益

我們的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣405.3百萬元增加95.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣791.5百萬元。收益顯著增加主要以下因素所致：

- (i) 面料產品收益由二零一二年約人民幣360.4百萬元增加至二零一三年人民幣680.4百萬元。面料產品收益增加主要受惠於(1)我們能夠迎合客戶的要求和規格、市場喜好和時裝潮流為客戶提供不同種類的面料產品。我們可供客戶選購的面料產品種類由二零一二年的158種大幅增加至二零一三年的441種；及(2)湖北生產設施於二零一三年六月投產，進一步擴大我們的面料設計年產能，由二零一二年十二月三十一日的22,798千米增至二零一三年十二月三十一日的46,247千米，以配合採購訂單增加；
- (ii) 紗線產品收益由二零一二年約人民幣44.8百萬元增加至二零一三年人民幣111.2百萬元。紗線產品收益增加主要我們於二零一二年五月開始紗線業務，該項業務於截至二零一三年十二月三十一日止年度則按全年入賬；
- (iii) 我們成功擴大面料及紗線產品的客戶群。面料及紗線產品的客戶數目由二零一二年的375名和28名分別增加至二零一三年的401名和41名；
- (iv) 我們有策略地專門提供各式各樣的定製產品，而非大量生產某些標準產品。我們擁有強大的研發實力，使我們能夠迅速應對市場喜好和潮流變化，為客戶提供定製產品。董事相信，我們的市場靈活性和目標定位，令我們從主要從事量產的國內企業中脫穎而出；及
- (v) 儘管中國紡織市場的競爭激烈，董事認為二零一三年我們的面料及紗線產品銷售額大致上與中國整體紡織市場同步增長，如本[編纂]「行業概覽－中國紡織市場－中國紡織市場的產值」一段所載由二零零八年約人民幣34,781億元增至二零一五年約人民幣72,824億元。董事相信，我們的增長更勝一籌主要因為我們能夠根據客戶的需求提供多種不同特色和規格的面料。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣329.7百萬元增加95.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣643.4百萬元，主要是由於(i)業務擴充導致原材料用量增加；及(ii)客戶對該等面料產品的要求導致分包染色費增加所致。

由於我們原預定於二零一三年三月投入營運的湖北生產設施延遲至二零一三年六月投產，我們於二零一三年向第三方購買約人民幣44.0百萬元的坯布，以減少我們的生產措施以滿足我們當時客戶的需要。此舉僅為因應上述情況而作出的臨時安排，有關安排已於二零一三年第三季終止，且我們目前無意於將來作出有關安排。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣75.6百萬元增加96.0%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣148.2百萬元，主要是由於(i)多種纖維交織系列的銷售增加，而來自該系列的毛利佔面料業務分部截至二零一三年十二月三十一日止年度的毛利總額80%以上；及(ii)紗線產品的銷售因該業務分部於二零一二年五月開始並於截至二零一三年十二月三十一日止年度全面投產而有所增加所致。

儘管我們二零一三年的收益及毛利較二零一二年大幅增長，毛利率於截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度保持相對穩定，約為18.7%。截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，面料業務的毛利率亦維持在相若水平。我們紗線業務的毛利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度約11.6%升至截至二零一三年十二月三十一日止年度約12.6%。此乃主要由於我們的紗線業務於二零一二年仍處於起步階段，以致該期間的毛利率較低所致。

銷售開支

銷售開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣1.4百萬元增加57.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣2.2百萬元，主要是由於於二零一三年產生運費約人民幣0.8百萬元，主要指向非鄰近我們生產設施客戶的交付成本以及於石獅生產設施及湖北生產設施(於二零一三年六月投產)之間轉移存貨的成本。

財務資料

行政開支

行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣13.8百萬元增加128.0%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣31.5百萬元，主要是由於(i)二零一三年確認約人民幣9.4百萬元的[編纂]專業費用，而二零一二年則並無確認該等費用；及(ii)我們行政人員的薪金及數目增加所致。

其他收入淨額

其他收入淨額由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣1.1百萬元大幅增加318.2%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣4.6百萬元，主要是由於取得與政府鼓勵發展內資企業有關的政府補貼增加約人民幣1.0百萬元及與我們的面料項目有關的技術改良資金約人民幣3.4百萬元所致。

財務收入

財務收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣1.3百萬元增加4.6%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣1.4百萬元，主要是由於截至二零一三年十二月三十一日止年度的銀行結餘及受限制銀行存款平均增加所致。

融資成本

融資成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣15.7百萬元增加8.1%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣17.0百萬元，主要是由於借款平均結餘增加以應付因業務擴張而產生的營運資金需要及為興建湖北生產設施撥付資金所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣12.3百萬元增加132.7%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣28.5百萬元，主要是由於除稅前純利由二零一二年約人民幣47.1百萬元增加至二零一三年約人民幣103.5百萬元所致。實際稅率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的26.0%增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的27.6%，主要是由於有關[編纂]的不可扣稅開支增加所致。

本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額

年內持續經營業務溢利以及本公司擁有人應佔全面收入總額及年內溢利由截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣34.8百萬元增加115.2%至截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣75.0百萬元，基於上述理由與同年收益及毛利的增加一致。

財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度的比較

收益

收益由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣262.1百萬元增加54.6%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣405.3百萬元，主要是由於(i)於我們的經擴大產能全年運作後，多種纖維交織系列的銷量增加導致該系列的收益增加；(ii)於二零一二年五月開始紗線業務所致。多種纖維交織系列的銷量增加主要是由於為滿足我們的客戶需求，該系列所提供的面料種類數目由截至二零一一年十二月三十一日止年度的67種增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的110種，以及我們成功將該系列的客戶基礎由截至二零一一年十二月三十一日止年度的292名客戶拓展至截至二零一二年十二月三十一日止年度的322名客戶所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣219.6百萬元增加50.1%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣329.7百萬元，主要是由於(i)生產所用的原材料數量及種類增加，而此與同期面料銷量增加一致；及(ii)新種類的原材料(包括原棉及柚絲)用於生產及銷售紗線(於二零一二年五月投產)所致。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣42.5百萬元增加77.9%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣75.6百萬元，主要是由於(i)多種纖維交織系列的銷量增加，而其佔二零一二年毛利總額約80.0%；及(ii)自二零一二年五月開始紗線業務後來自銷售紗線的毛利所致。毛利率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的16.2%提高至截至二零一二年十二月三十一日止年度的18.7%，主要是由於多種纖維交織系列(其毛利率由二零一一年的16.2%增加至二零一二年的19.7%)的銷量增加所致。整體毛利率增加乃主要由於棉紗平均單位採購價於年內保持穩定。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們紗線業務的毛利率約為11.6%。

銷售開支

銷售開支由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣0.5百萬元大幅增加191.5%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣1.4百萬元，主要是由於與我們國內推廣活動的廣告及推廣開支增加及營銷和銷售人員的薪金及人數增加所致。

財務資料

行政開支

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7.6百萬元增加82.0%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣13.8百萬元，主要是由於以下各項增加所致：(i)辦公室設備折舊及攤銷；(ii)其他稅項及徵費；及(iii)專業費用。

其他收入淨額

其他收入淨額由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣0.2百萬元大幅增加約548.0%至截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元，主要是由於我們就高效生產而取得的政府補貼有所增加所致。

財務收入

財務收入由截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣1.1百萬元增加21.8%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣1.3百萬元，主要是由於截至二零一二年十二月三十一日止年度的銀行結餘及受限制銀行存款平均增加所致。

融資成本

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9.1百萬元增加72.7%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣15.7百萬元，主要是由於(i)儘管銀行及其他金融機構借款由二零一一年十二月三十一日約人民幣128.7百萬元略減至二零一二年十二月三十一日約人民幣111.7百萬元，但銀行及其他金融機構借款的加權平均實際利率由二零一一年的7.76%增至二零一二年的10.30%；及(ii)融資租賃及其他借款由二零一一年十二月三十一日約人民幣18.0百萬元增至二零一二年十二月三十一日約人民幣40.2百萬元。上述其他借款的增加乃為應付因業務擴張而產生的營運資金需要及為興建湖北生產設施撥付資金所致。

所得稅開支

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3.3百萬元增加270.4%至截至二零一二年十二月三十一日止年度約人民幣12.3百萬元，主要由於實際稅率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的12.5%增至截至二零一二年十二月三十一日止年度的26.0%所致。有關增幅主要原因是宏太(中國)在稅項減半優惠期滿後於二零一二年的所得稅稅率恢復至25%，而宏太(中國)於二零一一年則享有12.5%的所得稅稅率。

本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額

基於上述因素，本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額由二零一一年約人民幣29.0百萬元增至二零一二年約人民幣34.8百萬元。

財務資料

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主要透過股東權益、經營所得現金、銀行借款及其他借款獲得資金支持。

流動負債淨額及營運資金

下表載列於二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及二零一四年二月二十八日(即就釐定我們債務的最後實際可行日期)我們的流動資產、流動負債、流動比率、速動比率、權益負債比率及債務股本比率，以及於往績記錄期內我們的資本開支明細：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
存貨	57,471	62,533	75,647	92,239
貿易及其他應收款項	155,906	88,015	167,228	206,395
現金及現金等價物	498	7,278	47,922	60,879
受限制銀行存款	61,497	48,954	32,799	42,647
流動資產總值	275,372	206,780	323,596	402,160
流動負債				
借款	132,073	132,686	182,727	191,432
貿易及其他應付款項	68,915	65,436	156,379	163,705
應付票據	100,450	111,848	70,498	79,998
即期所得稅負債	4,495	7,789	18,432	20,832
流動負債總額	305,933	317,759	428,036	455,967
流動負債淨額	(30,561)	(110,979)	(104,440)	(53,807)
流動比率	90.0%	65.1%	75.6%	88.2%
速動比率	71.2%	45.4%	57.9%	68.0%
權益負債比率	109.1%	88.3%	103.5%	120.9%
債務股本比率	67.5%	57.7%	73.3%	83.1%

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
資本開支			
石獅生產設施			
— 土地及樓宇	46,801	29,247	8,678
— 廠房及設備	15,751	56,008	1,507
	<u>62,552</u>	<u>85,255</u>	<u>10,185</u>
湖北生產設施			
— 土地及樓宇	—	51,625	105,798
— 廠房及設備	—	17,781	90,749
	<u>—</u>	<u>69,406</u>	<u>196,547</u>
	<u>62,552</u>	<u>154,661</u>	<u>206,732</u>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年二月二十八日，我們錄得的流動負債淨額分別約為人民幣30.6百萬元、人民幣110.0百萬元、人民幣104.4百萬元及人民幣53.8百萬元，而我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年二月二十八日的流動比率則分別約為90.0%、65.1%、75.6%及88.2%。

於往績記錄期內錄得流動負債淨額的原因

董事認為，於往績記錄期內錄得流動負債淨額主要是由於就興建生產設施作出重大投資所致：

(i) 興建石獅生產設施

我們於二零零四年二月動工興建石獅生產設施，截至二零一四年二月二十八日的總投資額約為人民幣318.9百萬元。鑒於我們的營運歷史相對較短及營運規模較小，我們主要依賴股東出資及短期借款用作購買物業、廠房及設備（包括但不限於生產機器）的資金。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，我們就此產生的資本開支分別約為人民幣62.6百萬元、人民幣85.3百萬元及人民幣10.2百萬元。

(ii) 興建湖北生產設施第一期

為進一步擴充業務，我們於二零一二年十月動工興建湖北生產設施第一期，截至二零一四年二月二十八日，總投資額約為人民幣268.5百萬元，包括投資於土地及

財務資料

樓宇的人民幣155.4百萬元以及投資於其他物業、廠房及設備的人民幣113.1百萬元。於二零一二年及二零一三年，我們產生的資本開支分別約為人民幣69.4百萬元及人民幣196.5百萬元。我們的湖北生產設施一期產生的資本開支包括建設、購買機器及設備及後期裝修工程、維修及保養工程支出。我們主要依賴短期借款為該等投資融資，導致我們的淨流動負債由二零一一年十二月三十一日約人民幣30.6百萬元增至二零一二年及二零一三年十二月三十一日的人民幣100.0百萬元。

我們的流動負債淨額由二零一一年十二月三十一日約人民幣30.6百萬元增加至二零一二年十二月三十一日約人民幣111.0百萬元。有關增幅主要是由於(i)就二零一二年十月動工興建湖北生產設施而支付資本開支；及(ii)購買在石獅生產設施的紗線生產線(其於二零一二年五月投產)機器所致。

我們的流動負債淨額由二零一二年十二月三十一日約人民幣111.0百萬元減至二零一三年十二月三十一日約人民幣104.4百萬元。有關減幅乃主要由於(i)我們的面料及紗線業務表現改善；及(ii)我們獲湖北地方政府授出長期貸款為人民幣50.0百萬元營運提供資金。

於二零一三年十二月三十一日後的流動負債淨額狀況

根據我們的未經審核管理賬目，我們的流動負債淨額由二零一三年十二月三十一日約人民幣104.4百萬元減少至二零一四年二月二十八日的約人民幣53.8百萬元。有關減少主要由於(i)我們於二零一四年二月提取黃梅縣地方財政局於二零一三年十一月授出的長期政府貸款人民幣50.0百萬元(到期日為二零一六年十二月三十一日)以補充我們的營運資金；及(ii)我們的面料及紗線業務取得成功，分別於截至二零一四年二月二十八日止兩個月錄得約4,505.9千米及574.2噸的銷量。

由於在往績記錄期，我們主要動用短期借款撥付生產設施的興建，我們於二零一三年六月三十日的流動負債淨額達約人民幣210.3百萬元。經採取本節下文「改善流動負債淨額狀況的措施」一段所詳述的一系列措施以及我們於往績記錄的經營表現有所改善後，我們的流動負債淨額由二零一三年六月三十日約人民幣210.3百萬元大幅減少至二零一三年十二月三十一日約人民幣104.4百萬元，並於二零一四年二月二十八日進一步減至約人民幣53.8百萬元。

按照管理層編製的預測且不計及[編纂]所得款項淨額，我們預期於可見將來及最少於二零一四年第三季度方會繼續錄得流動負債淨額。

財務資料

改善流動負債淨額狀況的措施

我們過往以股東資金、銀行及其他金融機構借款、融資租賃負債、其他借款及經營活動產生的現金流入作為營運資金。鑒於我們的財務狀況及考慮到我們錄得流動負債淨額的根本原因，我們已採取及將會繼續採取下列措施以改善我們的流動性及為資本需求融資：

- (i) 我們不時檢討擴充計劃及資本需求，並在有需要的情況下重新編排擴充計劃的時間表。

考慮到導致我們於往績記錄期內錄得流動負債淨額的其中一個主要因素為就於湖北及石獅興建生產設施而產生資本開支，董事決定重訂及順延計劃的時間表，分別於二零一五年六月及二零一六年六月才動工興建湖北生產設施第二期及第三期。倘二零一五年前本公司的財務狀況轉為錄得流動資產淨值（不計及自[編纂]收取的所得款項淨額），我們可於二零一五年前根據經修訂施工時間動用獲分配的所得款項淨額興建上述生產設施。

我們將繼續監察湖北生產設施第二期投入營運後的財務狀況。雖然我們目前計劃於二零一六年六月開始湖北生產設施第三期的施工，惟若（其中包括）我們的財務狀況出現重大不利變動，我們可進一步更改該期的施工時間。

- (ii) 我們將會盡可能取得長期貸款。

為減少過分依賴以短期借款用作擴充生產設施的資金（此乃於往績記錄期內錄得流動負債淨額狀況的主要原因之一），我們將會盡最大努力以確保從主要往來銀行以及中國其他認可金融機構或團體取得長期貸款。

鑒於我們可用的累計現金結餘相對較少，我們會採取下列措施為業務運作維持充裕的現金流量：

- (i) 我們將繼續與中國的主要往來銀行維持穩固關係及保持良好的信貸記錄，以為我們的現有及新增貸款融資取得有利條款，為現有短期貸款續期以及取得長期貸款以取代現有的短期貸款。
- (ii) 我們將會就短期貸款的循環貸款安排與銀行進行磋商。於二零一四年二月二十八日，我們已就於到期時續期融資總額為人民幣175.0百萬元的短期貸款取得若干貸款人的意向書或確認，有關短期貸款經續期後的期限將為一年。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

(iii) 我們將緊密監察現金流量狀況，並就進一步資本承擔、投資及收購(如有)時採取較保守態度。

(iv) 我們目前無意就截至二零一四年十二月三十一日止年度宣派股息或作出其他種類的分派。

本集團的預期財務資源

我們預期動用下列我們的財務資源以應付營運及資金需要：

貸款融資額度

於二零一四年二月二十八日，我們取得貸款融資額度約人民幣448.2百萬元，下表載列有關融資額度的進一步資料：

取得日期	貸款融資額度性質	合約到期日	融資額度金額 (人民幣 百萬元)	未動用貸款 融資額度結餘 (人民幣 百萬元)	須於 二零一四年 償還 (人民幣 百萬元)	須於 二零一五年 償還 (人民幣 百萬元)	貸款人 確認 到期時續期
二零一二年十二月	財務公司批出的貸款融資	二零一四年十二月十九日	15.0	5.0	10.0	—	否
二零一三年二月	財務公司批出的短期貸款	二零一四年三月一日	5.0	—	5.0	—	是
二零一三年三月	商業銀行批出的貸款融資	二零一八年三月二十一日	59.0	—	24.0	25.0	否 (附註1、5)
二零一三年三月	商業銀行批出的貸款融資	二零一四年三月七日	70.0	25.0	32.0	—	是 (附註5)
二零一三年四月	商業銀行批出的短期貸款	二零一四年四月十五日	100.0	85.6	—	—	是 (附註5)
二零一三年五月	商業銀行批出的貸款	二零一七年五月三十日	34.2	—	6.5	8.4	否
二零一三年九月	地方信用合作社批出的貸款融資	二零一六年九月十六日	50.0	—	50.0	—	否 (附註2)
二零一三年九月	黃梅縣地方財政局批出的政府長期貸款	二零一六年九月十四日	50.0	—	—	—	否 (附註3(a)、3(b))
二零一三年十月	黃梅縣地方財政局批出的縣區經濟特等貸款	二零一四年十月二十三日	5.0	—	5.0	—	否 (附註3(a)、3(c))
二零一三年十一月	黃梅縣地方財政局批出的政府長期貸款	二零一六年十二月三十一日	50.0	—	—	—	否 (附註3(a)、3(d))
二零一四年一月	地方信用合作社批出的貸款融資	二零一五年一月八日	10.0	—	—	10.0	否 (附註4)
	總計		448.2	115.6	132.5	43.4	

附註：

- 根據相關貸款協議，該貸款融資屬長期循環性質。
- 該貸款融資屬循環性質，循環期限為三年，利率為每月0.81%。該貸款融資由我們湖北生產設施的所有土地使用權及物業的按揭抵押。
- (a) 該等貸款融資為黃梅縣地方財政局為我們的業務發展而授出。兩筆人民幣50.0百萬元的政府貸款各自均按年利率3%計息，及倘還款違約，則將按每天0.05%的比率向我們收取罰款。人民幣5.0百萬元的政府貸款為免息。

財務資料

- (b) 黃梅縣地方財政局於二零一三年九月授出的政府貸款已分別於二零一三年九月、十月及十一月分三次悉數提取。
- (c) 黃梅縣地方財政局於二零一三年十月授出的政府貸款已於二零一三年十月提取。
- (d) 於二零一四年二月分兩次提取黃梅縣地方財政局於二零一三年十一月授予的政府貸款全數款項。

根據國際會計準則第20號，按低於市場利率取得的政府貸款收益被視為政府補貼，有關貸款應根據國際會計準則第39號財務工具：確認及計量進行確認及計量。董事已採用按類似條款以向獨立商業銀行取得長期貸款的市場利率年息8.7%進行評估。由於有關折現的影響不會對我們的合併財務報表造成重大影響，故並無作出調整。

- 4. 該貸款融資乃就購買原材料而授出。年利率為8.64%。該貸款融資由獨立第三方提供的擔保抵押，我們知悉該獨立第三方的主要業務包括提供擔保。
- 5. 貸款融資包括借款及所發出銀行承兌票據。融資額度金額與貸款融資額度的未動用結餘及須於二零一四年償還的金額合計之間的差額，指須於發行後六個月內償還的已發行銀行承兌票據金額。

據董事確認，於往績記錄期及直至二零一四年二月二十八日，我們在獲取商業銀行融資及貸款融資額度及貸款融資額度到期時獲得循環展期上從無遇到任何重大困難或障礙，亦未接獲商業銀行通知須提早償還未償還貸款。我們預期會繼續從銀行及其他金融機構取得貸款，並預期在此方面不會遇上任何重大困難。於二零一四年二月二十八日，我們的貸款融資並無有關任何財務比率的限制性契諾。於二零一四年二月二十八日，我們已取得三名貸款人就人民幣175.0百萬元的短期貸款融資額度作出的書面確認，表示彼等將於我們各筆貸款融資額度到期時進行續期。此外，我們從兩家金融機構取得的其中兩筆貸款的融資額度金額為人民幣109.0百萬元，屬長期循環性質，合約到期日為二零一五年之後。即於二零一四年二月二十八日，約人民幣284.0百萬元的貸款融資額度總額將於到期後續期一年。

於二零一四年二月二十八日，我們擁有由黃梅縣地方財政局批出的兩筆政府長期貸款，並取得由一地方信用合作社（為一家受中國銀監會監督的金融機構）批出的一筆長期貸款融資。董事基於下列主要商業因素建議我們取用地方財政局及一家地方信用合作社（而非商業銀行）的貸款融資：(a)地方財政局及一家地方信用合作社給予的貸款融資產生的融資成本一般低於中國的商業銀行的融資成本，及(b)我們毋須就向中國的地方財政局及地方信用合作社取得貸款融資而提供任何抵押品或由控股股東作擔保。

財務資料

預期經營活動產生的現金流量

我們預期在湖北生產設施第一期全面投產後經營活動產生的現金流量會更趨穩定。湖北生產設施第一期於二零一三年六月投入營運，於二零一三年六月三十日已有40部用作生產面料的噴氣織機投產。於二零一三年第三季，已加裝248部噴氣織機用作生產面料，進一步提高總產能。由於產能提升，故我們相信我們能捕捉更多商機並確保更多銷售，從而產生更高經營所得現金流量。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金流量淨額約人民幣60.4百萬元。由於我們將會採取保守態度保留營運資金以履行日後的財務責任及應付資本需要，我們的目標是於截至二零一四年十二月三十一日止年度可從經營活動產生穩定的現金流量，而且將不會遠低於截至二零一三年十二月三十一日止年度所產生的有關金額。

[編纂]

履行我們的財務責任

根據我們的預期財務資源，我們已制定下列計劃以履行財務責任：

於二零一四年二月二十八日，我們的未償還債項總額約為人民幣322.3百萬元，其中流動部分總額包括(i)銀行及其他金融機構借款及政府提供的貸款約人民幣168.9百萬元，包括由地方地信貸合作機構授出並須於二零一五年一月償還的貸款人民幣10.0百萬元及兩家商業銀行授出並須於截至二零一五年二月二十八日止兩個月內償還的總額為兩筆貸款人民幣26.4百萬元。因此，於二零一五年二月二十八日，於二零一四年應償還貸款約為人民幣132.5百萬元；(ii)融資租賃負債約人民幣4.7百萬元；及(iii)有抵押其他借款約人民幣17.9百萬元。

財務資料

於二零一四年二月二十八日，我們的未動用貸款融資額度約人民幣115.6百萬元。我們擬以未動用短期貸款融資額度償還貸款及每月融資租賃還款以及用作應付經常性營運資金需要。

於償還金融機構批出的循環貸款後可使用的貸款融資額度，以及有關金融機構批准到期後可以進行續期的貸款融資額度合計約人民幣284.0百萬元。新到期日將介乎二零一五年三月二日至二零一八年三月二十一日。我們擬將上述可續期貸款融資額度以及長期循環貸款融資額度用作償還其他借款及融資租賃負債以及應付經常性營運資金需要。

發行銀行承兌票據

於二零一四年二月二十八日，我們動用貸款融資額度約人民幣37.4百萬元以發行銀行承兌票據，該等票據需於二零一四年到期償付。我們擬利用該續期的循環貸款額度償還該金額。

應付關聯方款項

於二零一三年十二月三十一日，我們應付關聯方的款項約為人民幣8.3百萬元，而所有未償還結餘已於最後實際可行日期悉數清償。

購買物業、廠房及設備應付款項

於二零一三年十二月三十一日，我們購買物業、廠房及設備應付的款項約為人民幣28.0百萬元，須於二零一四年償還，且主要與就興建湖北生產設施第一期應向承包商支付的款項有關。我們擬動用續期的循環貸款及內部經營產生的現金償還該筆應付款項。

資本承擔

於二零一三年十二月三十一日，我們並無資本承擔。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

預計資本開支

根據我們目前的業務計劃，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度我們的預計資本開支如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
湖北生產設施			
土地及樓宇	1,000	48,000	48,000
物業、廠房及設備	100	110,000	194,000
石獅生產設施			
物業、廠房及設備	100	—	—
	<u>1,200</u>	<u>158,000</u>	<u>242,000</u>

我們預期，於截至二零一四年十二月三十一日止年度，就湖北生產設施第一期購買部分配套設施及設備或後期裝修工程、維修及維護工程將產生資本開支約人民幣1.2百萬元。我們擬動用我們內部產生的現金撥付該筆資本開支。

[編纂]

董事確認，於往績記錄期內，我們並無嚴重拖欠任何到期貿易及非貿易應付款項以及借款，而我們亦無違反任何貸款協議條款。

[編纂]後將會公佈的最新資料

鑒於往績記錄期內錄得流動負債淨額，且預期有關狀況於可見將來仍會持續，故我們將於[編纂]後：

- (i) 每季作出自願公告，讓公眾得悉我們的流動負債淨額狀況及流動比率；

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

- (ii) 就本[編纂]所載擴充計劃及投資額的任何變動作出公告；及
- (iii) 在我們的年度財務報告中載列湖北生產設施擴建情況的最新資料。

營運資金

考慮到我們可用的財務資源，包括內部產生資金、可用貸款融資及[編纂]所得款項淨額，[編纂]同意董事的意見，認為我們擁有充裕營運資金應付本[編纂]日期起未來最少12個月內的現時需要。

現金流量

下表為我們於所示年度的合併現金流量表的簡明概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	57,308	75,017	60,420
投資活動所用現金淨額	(54,695)	(17,560)	(139,777)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(7,080)	(50,677)	120,001
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(4,467)	6,780	40,644
年初現金及現金等價物	4,965	498	7,278
年末現金及現金等價物	498	7,278	47,922

經營活動所得現金流量

截至二零一三年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣60.4百萬元，主要反映除所得稅前溢利約人民幣103.5百萬元。該款項已就以下各項作出正面調整(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣32.1百萬元；(ii)因銀行及其他借款增加以滿足業務擴張引起的營運資金需要致令產生融資成本約人民幣17.0百萬元；(iii)業務擴張令貿易及其他應付款項增加約人民幣65.1百萬元，部分被(i)本集團業務擴充致存貨增加約人民幣13.1百萬元以及貿易及其他應收款項增加約人民幣83.0百萬元；(ii)以貿易應付款項方式結算採購的比重提高導致應付票據減少約人民幣41.4百萬元；及(iii)所得稅付款約人民幣18.8百萬元而抵銷。

財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣75.0百萬元，主要反映除所得稅前溢利約人民幣47.1百萬元，該款項已主要就以下各項作出正面調整(i)主要因二零一二年主要為紗線產品產生物業、廠房及設備成本增加淨額約人民幣135.6百萬元而導致物業、廠房及設備折舊約人民幣19.4百萬元；(ii)因加權平均實際利率上升以及融資租賃及其他借款增加以滿足業務擴張引起的營運資金需要致令產生融資成本約人民幣15.7百萬元；及(iii)接近二零一二年底的原材料採購增加導致應付票據增加約人民幣52.7百萬元，部分因以下各項而抵銷：(i)因平均銀行結餘及受限制銀行存款增加而產生財務收入約人民幣1.3百萬元；(ii)年內面料銷售增加及於二零一二年五月開始紗線業務導致存貨增加約人民幣5.1百萬元；(iii)接近二零一二年底面料及紗線銷售增加但仍未清償款項導致貿易及其他應收款項增加約人民幣37.0百萬元；(iv)主要因來自第三方客戶及關聯方的墊款減少致令貿易及其他應付款項減少及(v)所得稅付款約人民幣8.3百萬元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為人民幣57.3百萬元，主要反映除所得稅前溢利約人民幣33.1百萬元，該款項已主要就以下各項作出正面調整(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣12.5百萬元；(ii)因加權平均實際利率上升以及銀行及其他借款增加以滿足業務擴張引起的營運資金需要致令產生融資成本約人民幣9.1百萬元；及(iii)原材料採購及來自客戶的墊款增加導致貿易及其他應付款項以及應付票據分別增加約人民幣24.1百萬元及人民幣32.3百萬元，部分因以下各項而抵銷：(i)因平均銀行結餘及受限制銀行存款增加而產生財務收入約人民幣1.1百萬元；(ii)為應對面料產品銷售增加而增加原材料採購導致存貨增加約人民幣38.7百萬元；(iii)面料產品銷售增加導致貿易及其他應收款項增加約人民幣13.0百萬元及(iv)所得稅付款約人民幣1.1百萬元。

投資活動所用現金流量

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約人民幣139.8百萬元，主要是由於為興建湖北生產設施而購買物業、廠房及設備涉資約人民幣148.9百萬元所致，部分因(i)向第三方償還墊款約人民幣4.9百萬元；(ii)就與面料項目的技術改良有關而採購非流動資產而獲政府授出的現金約人民幣2.7百萬元；及(iii)因截至二零一三年十二月三十一日止年度平均銀行結餘及受限制銀行存款增加致已收利息約人民幣1.4百萬元而抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約人民幣17.6百萬元。這主要是由於(i)為於二零一二年五月開始的紗線業務及湖北生產設施而購買物

財務資料

業、廠房及設備涉資約人民幣119.3百萬元；(ii)就湖北生產設施產生租賃土地及土地使用權付款約人民幣19.0百萬元；及(iii)向股東(主要為林先生)及一名關聯方分別授出墊款約人民幣90.6百萬元及人民幣6.2百萬元所致，部分因以下各項而抵銷：(i)作為就宏晟(湖北)購買租賃土地的補貼而收到的政府補助現金約人民幣14.6百萬元；及(ii)股東及關聯方償還墊款分別約人民幣161.9百萬元及人民幣39.4百萬元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們錄得投資活動所用現金淨額約人民幣54.7百萬元。這主要是由於(i)就石獅生產設施建設辦公樓及新倉庫而購買物業、廠房及設備涉資約人民幣62.6百萬元；及(ii)向股東(主要為林先生)授出墊款約人民幣234.0百萬元所致，部分因以下各項而抵銷：(i)與出售服裝業務設備有關的出售物業、廠房及設備所得款項人民幣0.9百萬元；(ii)第三方、股東及關聯方償還墊款分別約人民幣51.5百萬元、人民幣166.9百萬元及人民幣21.5百萬元。

融資活動(所用)／所得現金流量

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所得現金淨額約為人民幣120.0百萬元。這主要是由於(i)借款及應付票據所得款項約人民幣360.3百萬元；(ii)來自股東借款所得款項約人民幣59.6百萬元；及(iii)受限銀行存款減少淨額約人民幣16.2百萬元，部分因以下各項而抵銷：(i)償還借款及應付票據約人民幣248.8百萬元；(ii)償還股東借款約人民幣53.7百萬元；及(iii)支付利息及銀行手續費約人民幣12.4百萬元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約人民幣50.7百萬元。這主要是由於(i)償還借款及應付票據約人民幣246.8百萬元；(ii)償還股東借款約人民幣116.7百萬元；及(iii)因提取銀行及其他借款以滿足營運資金需要而支付利息及銀行手續費約人民幣10.6百萬元，部分因以下各項而抵銷：(i)借款及應付票據所得款項約人民幣189.1百萬元；(ii)受限制銀行存款減少淨額約人民幣12.5百萬元；及(iii)來自股東借款所得款項約人民幣121.7百萬元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們錄得融資活動所用現金淨額約人民幣7.1百萬元。這主要是由於(i)償還借款及應付票據約人民幣167.5百萬元；(ii)受限制銀行存款增加淨額約人民幣16.6百萬元；及(iii)償還股東借款約人民幣158.0百萬元，部分因以下各項而抵銷：(i)借款及應付票據所得款項約人民幣199.2百萬元；及(ii)來自股東借款所得款項約人民幣143.1百萬元。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

合併資產負債表概要

下文載列我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的合併資產負債表的節選財務資料，乃摘錄自本[編纂]附錄一的會計師報告。

合併資產負債表概要

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地及土地使用權	6,437	25,221	24,690
物業、廠房及設備	186,772	302,995	477,469
遞延所得稅資產	1,125	443	1,380
	<u>194,334</u>	<u>328,659</u>	<u>503,539</u>
流動資產			
存貨	57,471	62,533	75,647
貿易及其他應收款項	155,906	88,015	167,228
現金及現金等價物	498	7,278	47,922
受限制銀行存款	61,497	48,954	32,799
	<u>275,372</u>	<u>206,780</u>	<u>323,596</u>
資產總額	<u><u>469,706</u></u>	<u><u>535,439</u></u>	<u><u>827,135</u></u>
權益			
本公司擁有人應佔資本及儲備			
股本	—	—	1
其他儲備	109,729	113,382	130,266
保留盈利	39,343	70,527	136,651
	<u>149,072</u>	<u>183,909</u>	<u>266,918</u>
權益總額	<u><u>149,072</u></u>	<u><u>183,909</u></u>	<u><u>266,918</u></u>
負債			
非流動負債			
借款	14,701	19,214	85,361
其他應付款項	—	—	29,875
遞延收入	—	14,557	16,945
	<u>14,701</u>	<u>33,771</u>	<u>132,181</u>

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
流動負債			
借款	132,073	132,686	182,727
貿易及其他應付款項	68,915	65,436	156,379
應付票據	100,450	111,848	70,498
即期所得稅負債	4,495	7,789	18,432
	<u>305,933</u>	<u>317,759</u>	<u>428,036</u>
負債總額	<u>320,634</u>	<u>351,530</u>	<u>560,217</u>
權益及負債總額	<u>469,706</u>	<u>535,439</u>	<u>827,135</u>

合併資產負債表的節選項目分析

存貨

我們的存貨包括原材料、在製品及製成品。我們所用的原材料(例如棉紗及原棉)乃存放於倉庫。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的存貨價值分別佔總流動資產的20.9%、30.2%及23.4%。

下表為我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的存貨結餘概要：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
原材料及包裝材料	17,700	15,323	38,298
在製品	18,071	17,579	19,887
製成品	21,700	29,631	17,462
總計	<u>57,471</u>	<u>62,533</u>	<u>75,647</u>

原材料及包裝材料主要為棉紗、CVC紗、滌綸紗線、包芯、紗線原棉、柚絲、以及其他的原材料。在製品主要為生產中的棉紗及面料產品。製成品為五個系列的面料及紗線。

財務資料

我們的原材料及包裝材料結餘及在製品結餘分別由二零一二年十二月三十一日約人民幣15.3百萬元及人民幣17.6百萬元增至二零一三年十二月三十一日約人民幣38.3百萬元及人民幣19.9百萬元。該等增幅乃主要由於我們的紗線及面料業務擴充業務所致。原材料及包裝材料結餘由二零一一年十二月三十一日約人民幣17.7百萬元減至二零一二年十二月三十一日約人民幣15.3百萬元。該等減幅乃主要由於倘與二零一一年期間相比，則二零一二年第四季度的主要原材料採購價減少所致。於二零一一年及二零一二年十二月三十一日的在製品結餘維持相若水平。製成品結餘由二零一二年十二月三十一日約人民幣29.6百萬元減至二零一三年十二月三十一日約人民幣17.5百萬元。該等減幅乃主要由於本集團鑒於二零一四年一月底的中國新年而於二零一三年第四季度進行的面料及紗線產品銷售所致。製成品結餘由二零一一年十二月三十一日約人民幣21.7百萬元增至二零一二年十二月三十一日約人民幣29.6百萬元。該等增幅主要由於我們面料業務擴充及我們的紗線業務於二零一二年五月開展所致。

管理層會不時檢討我們的存貨是否充足。我們對陳舊或受損存貨的政策是在管理層認為該等陳舊或受損存貨並無剩餘價值時予以撇銷。

此外，倘管理層判定當前撥備水平不足，則會作出特定存貨減值撥備。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，我們並無就任何受損或陳舊存貨作出任何撥備或撇銷，理由是於上述整段期間我們的存貨並無任何嚴重損壞或損失。於最後實際可行日期，我們於二零一三年十二月三十一日的所有存貨已於隨後消耗或出售。

下表載列於往績記錄期內我們的平均存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
平均存貨周轉天數 ^{附註}	63	66	39

附註：

平均存貨周轉天數等於年初及年末存貨結餘的平均數除以年內銷售成本再乘以365天（一年）。

平均存貨周轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止年度的66天減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的39天，主要是由於我們於二零一三年著力銷售面料及紗線產品，導致製成品的消耗速度加快所致。截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們的平均存貨周轉天數保持穩定，分別為63天及66天。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

貿易應收款項及應收票據

我們的大部分銷售以貨到付現方式進行，而其餘銷售則於信貸期內付款。還款記錄良好的主要客戶一般獲給予不超過三個月的信貸期。

我們一般於貿易應收款項的賬齡超過一年或以上時方會根據會計政策將其確認為呆賬撥備。我們於往績記錄期內並無作出呆賬撥備。

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應收款項			
— 關聯方	4,493	—	—
— 第三方	9,741	27,357	75,158
	<u>14,234</u>	<u>27,357</u>	<u>75,158</u>
應收票據			
— 第三方	—	10,000	29,930
	<u>—</u>	<u>10,000</u>	<u>29,930</u>
總計	<u>14,234</u>	<u>37,357</u>	<u>105,088</u>
貿易應收款項及應收票據的賬齡			
— 3個月內	14,134	35,076	96,991
— 4至6個月	—	2,210	8,095
— 6個月以上	100	71	2
	<u>14,234</u>	<u>37,357</u>	<u>105,088</u>
貿易應收款項及應收 票據平均周轉天數 ^{附註}	21	23	33

附註：

貿易應收款項及應收票據平均周轉天數等於年初及年末貿易應收款項及應收票據結餘的平均數除以年內收益再乘以365天（一年）。

貿易應收款項及應收票據由二零一一年十二月三十一日約人民幣14.2百萬元增至二零一二年十二月三十一日約人民幣37.4百萬元，主要是由於面料產品的銷售增加及於二零一二年五月開始紗線業務所致。貿易應收款項及應收票據由二零一二年十二月三十一日約人民幣

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

37.4百萬元增至二零一三年十二月三十一日約人民幣105.1百萬元，主要是由於我們的業務隨湖北生產設施於二零一三年六月開始營運而擴充以致面料及紗線產品的銷售增加及我們的紗線業務於二零一三年整年營運所致。

為更妥善管理營運資金而收緊信貸控制後，貿易應收款項及應收票據平均周轉天數於二零一一年及二零一二年維持在21天及23天的穩定水平。貿易應收款項及應收票據平均周轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止年度的23天增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的33天，主要是由於二零一三年第四季度確認的面料及紗線產品銷售增加但於二零一三年十二月三十一日前尚未結算所致。

於最後實際可行日期，我們於二零一三年十二月三十一日約90.2%的貿易應收款項及應收票據已於隨後結清。

貿易應付款項及應付票據

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應付款項			
— 第三方	15,150	21,692	40,200
銀行承兌票據	100,450	111,848	70,498
總計	115,600	133,540	110,698
貿易應付款項賬齡			
— 3個月內	15,150	19,729	27,936
— 4至12個月	—	1,963	12,174
— 12個月以上	—	—	90
	15,150	21,692	40,200
貿易應付款項及應付票據的 平均周轉天數 ^{附註}	161	138	69

附註：

貿易應付款項及應付票據的平均周轉天數等於年初及年末貿易應付款項及應付票據結餘的平均數除以年內銷售成本再乘以365天(一年)。

財務資料

貿易應付款項

貿易應付款項由二零一一年十二月三十一日約人民幣15.2百萬元增至二零一二年十二月三十一日約人民幣21.7百萬元，並於二零一三年十二月三十一日進一步增至約人民幣40.2百萬元，主要是由於已確定銷售增加而增加原材料採購以準備提高產量所致。

應付票據

我們的應付票據由二零一二年十二月三十一日約人民幣111.8百萬元減至二零一三年十二月三十一日約人民幣70.5百萬元，原因為以貿易應付款項方式結算的採購的比重提高。我們的應付票據由二零一一年十二月三十一日約人民幣100.5百萬元增至二零一二年十二月三十一日約人民幣111.8百萬元，是由於(i)為面料產品增加原材料採購；以及(ii)使用銀行承兌票據所致。

我們通常須於收到原材料前向供應商支付預付款或以票據付款。對於部分採購，供應商可能會按個別情況允許給予信貸期，貨品採購的平均信貸期為30天，應付票據的期限最長為180天。

截至二零一一年十二月三十一日止年度及自二零一二年一月一日至二零一二年四月三十日止期間，分別就融資目的向一家關聯公司及若干第三方供應商發行約人民幣41.3百萬元及人民幣25.3百萬元的銀行承兌票據。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，與該等安排有關的已發行票據分別為約人民幣41.3百萬元、零及零。融資安排的詳情載於本[編纂]「業務－違規票據融資」一段。

我們的貿易應付款項及應付票據的周轉天數由截至二零一一年十二月三十一日止年度的161天減少至截至二零一二年十二月三十一日止年度的138天，並於截至二零一三年十二月三十一日止年度進一步減少至69天。該減幅主要是由於二零一二年四月終止就違規票據融資目的而發行銀行兌現票據所致。

於最後實際可行日期，我們於二零一三年十二月三十一日約64.6%的貿易應付款項及應付票據已於隨後結清。

財務資料

其他應收款項

下表載列於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的其他應收款項明細：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
其他應收款項			
— 採購原材料的預付款項	30,398	44,391	41,539
— 應收關聯方款項	104,759	158	—
— 應收第三方款項	5,117	4,855	—
— 待核證可扣減增值稅	606	707	18,898
— 就[編纂]預付專業費用	—	—	1,234
— 其他	792	547	469
總計	141,672	50,658	62,140

其他應收款項由二零一一年十二月三十一日約人民幣141.7百萬元減至二零一二年十二月三十一日約人民幣50.7百萬元，主要是由於二零一二年林先生及宏太實業還款導致應收關聯方款項減少所致。其他應收款項由二零一二年十二月三十一日約人民幣50.7百萬元增至二零一三年十二月三十一日約人民幣62.1百萬元，主要是由於與為湖北生產設施採購生產機器及建造湖北生產設施有關的待核證可扣減增值稅增加約人民幣18.9百萬元所致。

於截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，我們向第三方及宏太實業發放貸款，以應付其資金需要。第三方包括六家公司（其中兩家公司為我們的供應商，一家公司為我們的客戶，一家公司為我們的客戶兼供應商，以及兩家由林先生的友人成立的公司）及兩名人士。我們與該等公司供應商及客戶已建立良好關係，以及透過與該等公司供應商及客戶的商務關係，且我們的董事對其財務狀況及信譽抱有信心，並向彼等授出貸款。至於由林先生的友人成立的公司，據董事所知及所信，林先生與該等友人相識逾五年，且該等公司均從事紡織業。通過與該等公司的溝通及對該等公司於紡織業的背景的理解以及對林先生的了解，我們的董事對彼等的財務狀況及信譽抱有信心。此外，就向該兩名人士發放貸款而言，據董事所深知，彼等亦從事紡織業業務，林先生透過商業聚會與彼等認識，彼等在業內有良好的網絡及信譽。董事於進行該等墊付貸款活動時並不知悉該等活動不符合相關中國法律及法規。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

於最後實際可行日期，於二零一三年十二月三十一日採購原材料約92.3%預付款項約人民幣41.5百萬元其後被實際用作採購。

其他應付款項

下表載列於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日其他應付款項明細：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非即期			
購買物業、廠房及設備應付款項 ^{附註}	—	—	29,875
即期			
客戶墊款			
— 第三方	24,831	20,378	54,944
— 關聯方	6,472	—	—
	31,303	20,378	54,944
應付關聯方款項	5,434	10,435	8,283
應付第三方款項	10,416	—	—
應付薪酬及福利	4,543	4,025	6,968
購買物業、廠房及設備應付款項	—	6,488	27,967
其他應付稅項	835	2,418	8,785
有關[編纂]的應計專業費	—	—	2,285
其他應付款項	1,234	—	6,947
	53,765	43,744	116,179
總計	53,765	43,744	146,054

附註：根據國際會計準則第39號，購買物業、廠房及設備的非即期應付款項於初次認確時須按現行市場價格折算。然而，董事認為，根據國際會計準則第39號此乃屬於債項修改，並由於我們與相關賣方隨後在原定到期付款日前重新磋商的結果所致，故購買物業、廠房及設備的非即期應付款項毋須進行折算。董事認為，並無作出調整。

財務資料

其他應付款項由二零一一年十二月三十一日約人民幣53.8百萬元減至二零一二年十二月三十一日約人民幣43.7百萬元，主要是由於(i)來自第三方客戶及關聯方的墊款分別減少人民幣4.4百萬元及人民幣6.5百萬元；及(ii)於二零一二年十二月三十一日並無應付第三方款項所致。其他應付款項由二零一二年十二月三十一日約人民幣43.7百萬元增至二零一三年十二月三十一日約人民幣146.1百萬元，主要是由於(i)來自第三方客戶的墊款增加約人民幣34.5百萬元，因為於二零一三年第四季度取得的面料及紗線業務銷售訂單增加，而該等訂單所需的產品於我們的湖北生產設施於二零一三年六月開始營運及我們的紗線業務於二零一三年整年營運後，於二零一三年十二月三十一日仍在準備或生產中。(ii)就湖北生產設施的建造而購買物業、廠房及設備應付款項增加約人民幣51.4百萬元；(iii)業務擴充致其他應付稅項增加約人民幣6.4百萬元；及(iv)有關[編纂]應計專業費增加約人民幣2.3百萬元。於最後實際可行日期，於二零一三年十二月三十一日來自第三方客戶約87.9%的墊款約人民幣54.9百萬元其後已變現為銷售額。

其他主要財務比率

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
股本回報率(%) ^(附註1)	19.4	18.9	28.1
資產回報率(%) ^(附註2)	6.2	6.5	9.1
利息覆蓋率 ^(附註3)	3.8	3.9	7.0

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
流動比率(%) ^(附註4)	90.0	65.1	75.6
速動比率(%) ^(附註5)	71.2	45.4	57.9
權益負債比率(%) ^(附註6)	109.1	88.3	103.5
債務股本比率(%) ^(附註7)	67.5	57.7	73.3

附註：

- (1) 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的股本回報率，乃按有關年度全面收入總額除以有關年度權益總額再乘以100%計算。
- (2) 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的資產回報率，乃按有關年度全面收入總額除以有關年度資產總額再乘以100%計算。
- (3) 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的利息覆蓋率，乃按有關年度經營溢利除以有關年度的融資成本計算。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

- (4) 於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的流動比率，乃按有關日期的流動資產除以有關日期的流動負債再乘以100%計算。
- (5) 於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的速動比率，乃按有關日期的流動資產減去存貨後除以有關日期的流動負債再乘以100%計算。
- (6) 於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的權益負債比率，乃按有關日期的債務總額(即借款總額與應付關聯方及第三方款項的總和)除以有關年度總權益再乘以100%計算。
- (7) 於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日的債務股本比率，乃按有關日期的債務淨額(即債務總額扣除現金及現金等價物以及受限制銀行存款)除以有關年度總權益再乘以100%計算。

股本回報率

截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的股本回報率保持相對穩定。截至二零一三年十二月三十一日止年度的股本回報率為28.1%。該增加主要是由於我們提升產能及利用率改善令面料及紗線產品銷售增加所致。

資產回報率

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產回報率保持相對穩定。截至二零一三年十二月三十一日止年度的資產回報率為9.1%。該增加主要是由於受上文所述導致同期股本回報率上升的相同原因推動，以及我們利用財務槓杆以進行擴產及滿足營運資金需要所致。

利息覆蓋率

利息覆蓋率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的3.9上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的7.0。該上升主要是由於面料及紗線產品銷量提升帶動經營溢利增長所致。二零一一年及二零一二年，利息覆蓋率保持相對穩定。

流動比率

流動比率由二零一一年十二月三十一日的90.0%降至二零一二年十二月三十一日的65.1%，主要因為應收關聯方款項由約人民幣104.8百萬元大幅跌至約人民幣0.2百萬元所致。

流動比率由二零一二年十二月三十一日的65.1%增至二零一三年十二月三十一日的75.6%，主要因為業務擴張導致貿易及其他應收款項增加約人民幣79.2百萬元及現金及現金等價物增加約人民幣40.6百萬元所致。

財務資料

速動比率

速動比率由二零一一年十二月三十一日的71.2%降至二零一二年十二月三十一日的45.4%，並於二零一三年十二月三十一日增至57.9%。速動比率走勢與流動比率的走勢相若，其波動原因亦與流動比率波動的原因相近。

權益負債比率

權益負債比率由二零一一年十二月三十一日的109.1%降至二零一二年十二月三十一日的88.3%。權益負債比率下降主要因為截至二零一二年十二月三十一日止年度總權益增加人民幣34.8百萬元或23.4%；而截至二零一二年十二月三十一日止年度借款總額僅增加人民幣5.1百萬元或3.5%所致。總權益增幅較借款總額升幅為大，理由是(i)我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度償還應付第三方款項約人民幣10.4百萬元；及(ii)主要因儲備增加致令總權益增加所致，而儲備增加與該等期間的純利增長一致。權益負債比率由二零一二年十二月三十一日的88.3%升至二零一三年十二月三十一日的103.5%。權益負債比率上升主要是由於為興建湖北生產設施及滿足我們的營運資金需要而籌集的借款總額增加所致。

債務股本比率

債務股本比率由二零一一年十二月三十一日的67.5%降至二零一二年十二月三十一日的57.7%。債務股本比率由二零一二年十二月三十一日的57.7%升至二零一三年十二月三十一日的73.3%。該波動主要是由於受上述導致同期權益負債比率波動的相同原因影響所致。

資本開支

我們的資本開支主要包括在建工程(包括廠房及樓宇)及機器及設備開支。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，我們分別產生資本開支約人民幣62.6百萬元、人民幣154.7百萬元及人民幣206.7百萬元。下表載列我們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		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
租賃土地及土地使用權	—	18,998	—
樓宇	—	—	873
機器及設備	5,375	20,168	3,401
辦公室設備、傢具及車輛	433	3,736	911
在建工程	56,744	111,759	201,547
	<u>62,552</u>	<u>154,661</u>	<u>206,732</u>

財務資料

截至二零一一年十二月三十一日止年度所產生的資本開支主要涉及於石獅生產設施興建辦公樓及一個新倉庫。截至二零一二年十二月三十一日止年度所產生的資本開支主要涉及於石獅生產設施興建生產設施及車間以及因成立湖北生產設施而購買設備與機器。截至二零一三年十二月三十一日止年度，資本開支較截至二零一二年十二月三十一日止年度大幅增加約人民幣52.0百萬元(或33.7%)，主要是由於二零一三年建造湖北生產設施所致。

資本承擔

本集團根據施工協議外包廠房及樓宇建設，並根據不可撤銷融資租賃合約購買機器及設備。本集團於該等合約下的未來最低資本付款總額如下：

	於十二月三十一日		
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已訂約但未撥備			
— 廠房及樓宇	12,155	109,243	—
— 機器及設備	—	69,817	—
	<u>12,155</u>	<u>179,060</u>	<u>—</u>

預計資本開支

截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止三個年度，我們的資本開支預期主要包括就湖北生產設施興建生產設施及車間、購買新設備及機器的開支。

根據目前的計劃，我們估計截至二零一四年及二零一六年十二月三十一日止三個年度就擴展業務所需資金涉及的預期未來資本開支總額約為人民幣400.0百萬元。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
湖北生產設施			
土地及樓宇	1,000	48,000	48,000
物業、廠房及設備	100	110,000	194,000
石獅生產設施			
土地及樓宇	—	—	—
物業、廠房及設備	100	—	—
	<u>1,200</u>	<u>158,000</u>	<u>242,000</u>

財務資料

債項

於二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及二零一四年二月二十八日（即就釐定我們債項而言的最後實際可行日期），我們的未償還銀行及其他金融機構借款、融資租賃負債、其他借款及政府貸款結餘分別約為人民幣146.8百萬元、人民幣151.9百萬元、人民幣268.1百萬元及人民幣322.3百萬元。

下表為我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年二月二十八日的債項概要：

	於十二月三十一日			於
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 二月二十八日 人民幣千元
非流動				
銀行及其他金融				
機構借款				
— 有抵押	3,367	502	22,587	21,229
— 無抵押	2,875	—	—	—
政府貸款—無抵押	—	—	50,000	100,000
融資租賃負債	—	5,546	1	—
其他借款—有抵押	8,459	13,166	12,773	9,624
	<u>14,701</u>	<u>19,214</u>	<u>85,361</u>	<u>130,853</u>
流動				
銀行及其他金融				
機構借款				
— 短期借款—有抵押	62,000	53,500	101,000	111,000
— 短期借款—無抵押	55,000	52,000	44,930	45,030
— 長期借款流動部分				
— 有抵押	3,431	2,865	7,750	7,862
— 長期借款流動部分				
— 無抵押	2,076	2,876	—	—
政府貸款—無抵押	—	—	5,000	5,000
融資租賃負債	2,733	4,982	5,545	4,661
其他借款—有抵押	6,833	16,463	18,502	17,879
	<u>132,073</u>	<u>132,686</u>	<u>182,727</u>	<u>191,432</u>
總額	<u><u>146,774</u></u>	<u><u>151,900</u></u>	<u><u>268,088</u></u>	<u><u>322,285</u></u>

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

於二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及二零一四年二月二十八日，以租賃土地及土地使用權、物業、廠房及設備以及貿易應收款項作抵押的銀行及其他金融機構借款分別為人民幣77.0百萬元、人民幣50.7百萬元、人民幣159.2百萬元及人民幣158.4百萬元，並由第三方或關聯方共同及個別提供分別合共人民幣66.8百萬元、人民幣58.2百萬元、人民幣64.0百萬元及人民幣74.0百萬元的擔保支持。

融資租賃安排主要涉及購買用以生產面料及紗線產品的設備及機器的融資租賃。於二零一一年、二零一二年、二零一三年十二月三十一日及二零一四年二月二十八日，根據融資租賃用以生產面料的機器及設備的賬面值分別約為人民幣8.5百萬元、零、零及零，而用以生產紗線的機器及設備的賬面值則分別約為零、人民幣13.5百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣12.7百萬元。融資租賃安排由若干第三方及我們的股東作擔保。

除本分節所披露者外，我們於二零一四年二月二十八日並無未償還的按揭、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、承兌信貸、任何擔保或其他重大或然負債。

於二零一四年二月二十八日，我們的現金及現金等價物以及受限制銀行存款合計為人民幣103.5百萬元。於二零一四年二月二十八日，我們的未動用銀行融資額度為人民幣115.6百萬元，均為於二零一四年三月一日至二零一四年十二月十九日到期的短期融資額度。我們已取得若干貸款人的書面確認，同意到期時續期若干將於一年內到期的短期融資額度，所涉及的融資額度總額為人民幣175.0百萬元。

董事確認，我們於整個往績記錄期及直至最後實際可行日期遵守所有貸款契諾。我們預期以經營所得現金、[編纂]所得款項淨額以及短期借款及長期貸款融資償還債項及資本承擔並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，我們將暫緩建造車間、基建設施、設備及機器以延遲湖北生產設施第二期施工，直至我們取得足夠融資為止。在此情況下，我們或須相應削減計劃資本開支，這可能對我們實現規模經濟及執行預定增長策略的能力造成不利影響。於二零一四年二月二十八日，我們並無任何資本承擔。

董事確認，關聯方及股東就本集團借款提供的所有擔保將於[編纂]後解除。

或然負債

於二零一三年十二月三十一日，我們並無重大或然負債。除上文所披露者外，於最後實際可行日期，我們並無牽涉任何重大法律程序，亦不知悉任何牽涉本集團的待決或潛在

財務資料

重大法律程序。倘本集團日後牽涉任何重大法律程序，我們會按當時的可得資料，於可能招致損失並可合理估計有關損失的金額時記錄或然負債。

合約責任及其他資產負債表外安排

除本[編纂]「財務資料－資本承擔」一段及本[編纂]附錄一「經營租賃承擔」一段所披露的資本承擔外，我們並無任何其他合約責任及任何其他資產負債表外安排。

[編纂]

可分派儲備

本公司於二零一三年四月二十九日在開曼群島註冊成立。於二零一三年十二月三十一日，概無任何可分派儲備可供分派予我們的股東。

股息及股息政策

本公司自其註冊成立以來概無宣派或派付任何股息。鑒於我們目前的財務狀況、於往績記錄期持續錄得流動負債淨額以及湖北生產設施擴充的資本開支計劃，董事預期，除非我們的財務狀況顯著改善，否則本集團於可見將來不會分派任何股息。

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為繳足股款按比例收取有關股息。股息的宣派、派付及金額將由我們酌情決定。

財務資料

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規例釐定的累計可分派溢利(如有)中派付股息。董事有意將中國附屬公司由二零零八年一月至二零一三年十二月三十一日的盈利在中國作永久投資，但不計劃在可見將來分派有關盈利。此外，根據中國附屬公司所適用的相關中國法律法規，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。

股息僅可從相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再投資於我們的業務。我們並不保證可按董事會的任何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用作決定我們日後宣派或派付股息水平的參考或基準。

於往績記錄期，宏太(中國)並無向其股東宣派及派付任何股息。根據本集團目前的財務狀況，於往績記錄期的持續流動負債淨額以及湖北生產設施業務擴充的資本開支，董事預期，倘本集團的財務狀況並無顯著改善，本集團於可見將來不會分派任何股息。

董事可視乎我們的經營業績、營運資金、現金狀況、未來營運及資本需要，以及董事可能認為相關的任何其他因素而酌情宣派股息。此外，任何股息的宣派及派付以及金額須受本公司的組織章程文件及公司法所規限。日後如宣派及派付任何股息未必反映本公司過往宣派及派付股息，並將由我們的董事全權酌情釐定。

根據上市規則第十三章須作出的披露

董事確認，若我們須遵守上市規則第十三章第13.13至13.19條，並無任何情況會導致我們須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

無重大不利變動

截至二零一四年二月二十八日止兩個月，面料銷量較截至二零一三年二月二十八日止兩個月約3,704.8千米增加約21.6%至約4,505.9千米。有關增加主要由於我們於二零一三年六月藉著湖北生產設施投產擴大產能，讓我們能夠滿足面料銷量上升所致。

財務資料

截至二零一四年二月二十八日止兩個月，紗線銷量較截至二零一三年二月二十八日止兩個月約736.6噸減少約22.0%至約574.2噸。有關減少主要由於二零一四年中國農曆新年較早到臨，使到根據客戶規格訂製的紗線於二零一四年二月後交付比例較高，儘管經確認銷售訂單由二零一三年二月二十八日約1,025.9噸增加約28.9%至二零一四年二月二十八日約1,322.8噸。中國農曆新年較早到臨導致我們將若干紗線產品的生產時間重新安排至較後時間，從而延遲交付紗線產品。

根據我們的未經審核管理賬目，於二零一四年二月二十八日，我們的未動用貸款融資額度餘額約人民幣115.6百萬元。於二零一三年十二月三十一日後直至最後實際可行日期，我們產品的定價政策並無任何重大變動以及我們的原材料單位成本概無任何重大變動。據我們所知悉，中國紡織行業的整體經濟及市況概無對我們的業務運營或財務狀況造成重大不利影響的重大變動。然而，由於預期[編纂]的估計開支約3.3百萬港元將會計入截至二零一四年十二月三十一日止年度的損益賬，故我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務業績將因此項非經常性開支而受到不利影響。此外，由於湖北生產設施第一期的建設大致以借款提供資金，董事預期我們持續經營業務的折舊成本及借款的融資成本於可見將來可能會大幅增加，從而可能對我們的盈利能力、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。董事確認，除本段所披露的事項外，於往績記錄期後直至本[編纂]日期，本集團的財務或貿易狀況或前景並無出現其他重大不利變動，而自二零一三年十二月三十一日以來，概無發生會對本[編纂]附錄一所載會計師報告所呈列資料構成重大影響的事件。

本文件為草擬本。其所載資料為草擬本及不完整並可作更改，閱讀有關資料，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值

[編纂]

財務資料

物業權益及物業估值

獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已就我們於二零一四年二月二十八日的物業權益進行估值，並認為我們於該日的物業權益(包括我們擁有及佔用的物業權益和持作未來發展用途的物業權益)的價值合共約為人民幣299.4百萬元。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書均載於本[編纂]附錄三。

以下報表顯示本集團於二零一三年十二月三十一日經審核合併財務報表中反映的租賃土地及土地使用權和樓宇總額與本[編纂]附錄三所載於二零一四年二月二十八日的該等物業估值的對賬。

	人民幣 (百萬元)
於二零一三年十二月三十一日本集團的物業權益賬面淨值	
租賃土地及土地使用權	24.7
樓宇	264.1
	<hr/>
	288.8
二零一四年一月一日至二零一四年二月二十八日期間的變動	
加：期內的添置(未經審核)	—
加：期內轉撥自在建工程(未經審核)	0.7
減：期內的攤銷(未經審核)	(0.1)
減：期內的折舊(未經審核)	(2.2)
	<hr/>
於二零一四年二月二十八日的賬面淨值(未經審核)	287.2
估值盈餘(未經審核)	12.2
	<hr/>
於二零一四年二月二十八日的物業估值	<u>299.4</u>

財務資料

有關市場風險的量化及質化資料

利率風險

利率風險指未來現金流量隨市場利率變動而波動的風險。我們面對因財務責任的利率波動而導致的現金流量利率風險。特別是，我們的浮息已抵押銀行存款、銀行結餘及銀行及其他金融機構借款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，以盡可能降低公平值利率風險。

以下敏感度分析乃根據報告期末浮息銀行及其他金融機構借款的利率風險釐定。由於影響甚微，故並無呈列有關浮息已抵押銀行存款及銀行結餘的敏感度。就銀行及其他金融機構借款而言，分析乃假設於報告期末的未償還負債金額於整年內均未償還而編製。向主要管理人員呈報利率風險時採用1,000個基點的上下波幅，此為管理層對合理可能出現的利率波動的評估。

倘利率上升／下降1,000個基點，而所有其他變數維持不變，我們截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的除稅後純利將分別減少／增加人民幣180,000元、人民幣52,000元及人民幣109,000元。

信貸風險

信貸風險主要涉及來自客戶的貿易應收款項及財務損失風險(倘金融工具的合作夥伴、客戶或對手方未能履行其合約責任)。由於對手方為信譽良好或擁有高信貸評級的銀行，故流動資金的信貸風險有限。

為盡量降低因貿易應收款項而面對的信貸風險，管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監管程序，以確保採取跟進行動追討逾期債務。此外，我們於各報告期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。董事認為我們並無重大集中信貸風險。

流動資金風險

流動資金風險指我們將無法履行到期財務責任的風險。我們管理流動資金的方法為確保有充足的流動資金應付到期債務。因此，我們會監察和維持管理層認為充足的現金及現

財務資料

金等價物水平，用作營運資金及減低現金流量波動的影響。管理層會監察借款的使用情況並確保遵守貸款契諾。

價格風險

價格風險主要與我們所採購的主要商品的價格變動有關。我們承受因原棉及棉紗的價格上漲所造成的價格風險，原棉及棉紗是我們生產紗線產品使用的主要原材料。我們會監察原棉及棉紗的市場價格波動，並在我們認為價格合適時採購原材料。當原棉及棉紗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，我們並無進行任何對沖以管理原棉及棉紗的價格變動風險。

關聯方交易

有關載於本[編纂]附錄一會計師報告附註31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且被認為屬公平合理，符合我們股東的整體利益的條款進行。

董事已確認，本[編纂]附錄一會計師報告附註31(b)(ii)所載給予關聯公司的非貿易相關墊款以及給予及來自關聯方的非貿易相關墊款，已用作上述墊款相關收款方的一般營運資金。我們關聯方就銀行及其他金融機構借款、融資租賃及其他借款下本集團的責任而作出的所有擔保及所有應付／應收關聯方款項將於[編纂]時解除或結清。