

概覽

概況

就生產能力計算，我們於二零零五年十二月三十一日分別為中國第二大及全球第五大腈綸纖維製造商之一。我公司生產腈綸絲束、腈綸毛條和腈綸短纖，以及少量為差別化纖維。我們的產品全部銷售給中國的客戶。

我公司的生產能力由二零零三年76,000噸上升至二零零四年十一月新設施開始投產後的136,000噸。我公司的生產能力詳見本招股章程「業務－生產設施」一節。

影響我們經營業績及財務狀況的主要因素

中國腈綸業的增長

我們預期全球腈綸產量將持續穩定增長，但不同地區的增長模式可能有所不同。全球紡織製造中心逐漸搬遷到亞洲，以致北美及歐洲的已發展國家的腈綸纖維生產逐步轉移至亞洲，特別是中國。

我們的經營業績一直受惠於中國腈綸業的增長，預期今後也將繼續如此。根據PCI Acrylonitrile Ltd.的資料，二零零五年中國市場對腈綸的需求佔全球市場對腈綸需求約46.9%，而到了二零一四年，中國市場對腈綸的需求將會進一步提升，約佔全球市場對腈綸需求的64.3%。

由於於營業記錄期間中國國內腈綸纖維供應持續短缺，中國市場約39.1%至42.2%的消耗腈綸纖維需要依賴進口。董事相信中國市場日後對我公司及新合資公司的腈綸纖維產品需求仍有增長空間。

中國腈綸纖維價格的變動

中國腈綸纖維價格視乎國內及國際供求，以及丙烯腈的價格而定。腈綸纖維的價格，在較低程度上，亦受作為腈綸纖維代替品的羊毛的價格所影響。

此外，腈綸纖維的價格及原油價有正面的互動關係。倘原油價上升，由於預期腈綸纖維的價格於可見將來將相應上調，毛紗製造商將傾向預先購入腈綸纖維。相反，倘原油價呈下調趨勢，由於預期原油價將持續下降，毛紗製造商將僅購入彼等所需的數量。

銷售成本的變動

於腈綸纖維行業規模經濟帶來的利益龐大。丙烯腈是用作生產腈綸纖維的主要原材料及佔我公司銷售成本的主要部分。普遍採用以計算一名生產商的邊際毛利的行業慣例，是計算腈綸纖維售價與丙烯腈售價兩者的每噸價格差額。由於丙烯腈是石化產品，其價格主要取決於原油價格。因此，我公司的銷售成本可大大受到原油價格變動的影響。營業記錄期間內，直接原材料成本分別約佔我公司銷售成本83.5%、91.1%及84.3%。

銷售組合的改變

我們的產品的價格與邊際毛利每年不同。因此，我們的產品銷售組合是影響我們的邊際毛利的主要因素之一。截至二零零四年十二月三十一日止兩個年度，腈綸毛條佔我們的銷售額的最大部分。銷售組合的轉移反映出我們集中於腈綸絲束及腈綸毛條，這是由於該兩類產品的邊際毛利較高及我們的各類別產品產能有變。為滿足客戶需要，雖然腈綸短纖的邊際毛利較低，我們仍繼續生產腈綸短纖。腈綸絲束和腈綸毛條對腈綸纖維的質量要求較高，因此大部分時間其市場價格要高於腈綸短纖。於營業記錄期間內，我們持續增加腈綸絲束於我們的產品組合及銷售組合的比重，截至二零零五年十二月三十一日止年度，腈綸絲束為我們的營業額帶來最大貢獻。我公司已經因應各產品的不同市價和市場需求，主動調整各類產品的產品比例。

利率的變動

我們須面對利率變動造成的風險，主要是由於我們依賴利用貸款為擴充提供資金。於營業記錄期間，我們的銀行貸款的實際利率分別約為年利率5.43厘、5.07厘及5.95厘。

季節性

根據我們過往的經驗，由於農曆新年假期的影響，一月至三月份毛紗製造商開工率不足，因此也是腈綸纖維業的傳統淡季，而六月至八月則是腈綸纖維業銷售的傳統旺季。因此腈綸纖維價格也季節性地波動。公司除每年兩次的全線停車大檢修外，基本上按生產能力不間斷的生產，因任何停車及恢復生產將產生不必要的成本。

主要會計政策

我們編製財務報表所採納的主要會計政策為根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）發出的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）。編製財務報表所採用的主要會計政策概要已載於本招股章程附錄一會計師報告第三節。我們所申報的財務表現及財政狀況會受到編製財務報表有關的會計政策、假設及估計所影響。

於申報我們的財務表現及狀況方面，我們的董事須根據他們的經驗、他們對業界其他公司的知識及他們認為合理的其他假設作出判斷。我們的董事相信，以下主要會計政策涉及編製財務報表所採用的最重大判斷及估計。

最近公告的會計事宜

誠如本招股章程附錄一所述，編製財務資料所採用的主要會計政策為符合香港會計師公會發出的香港財務報告準則。

我們並無提前採納以下經修訂準則或詮釋，有關準則或詮釋已發出但仍未生效。

香港會計準則第1號(修訂)	資本披露
香港會計準則第19號(修訂)	精算盈虧、集體界定福利計劃和披露
香港會計準則第21號(修訂)	匯率變更之影響
香港會計準則第39號(修訂)	現金流量對沖的會計處理及集團間的預測交易
香港會計準則第39號(修訂)	公平值期權
香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第4號(修訂)	財務擔保合約
香港財務報告準則第1號及第6號(修訂)	首次採納香港財務報告準則及礦產資源的開採和評估
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港財務報告準則第6號	礦產資源的開採和評估
香港財務報告準則—詮釋第3號	排放權
香港(IFRIC)—詮釋第4號	釐定一項安排是否包含租賃
香港(IFRIC)—詮釋第5號	對拆卸、復原及環境復修基金權益的權利
香港(IFRIC)—詮釋第6號	因參與個別市場—廢料電力及電子儀器產生的負債
香港(IFRIC)—詮釋第7號	根據香港會計準則第29號嚴重通脹經濟中的財務報告採用重述法

香港會計師公會將來可能頒佈其他新的香港財務報告準則、更改目前的香港財務報告準則或頒佈有關香港財務報告準則的闡釋。

香港財務報告準則的更改可能令我們將來編製及呈報業績及財務狀況方面有所改變。

收益確認

銷售貨品的收益於(i)本公司交付貨品予客戶；(ii)客戶已接納貨品；及(iii)合理確認有關應收款項可收回時確認。利息收入使用實際利率法按時間比例基準確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者入賬。成本以加權平均法計算。製成品及在製品的成本包括原材料、直接工資、其他直接成本及相關生產開支，惟不包括借貸成本。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價，減適用可變銷售開支。

於營業記錄期間，我公司已就供保養之用的進口零部件撇減至可變現淨值，為數分別約為零、人民幣4,600,000元及零。

貿易應收賬款及其他應收款項撥備

貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後使用實際利率法按成本減去減值撥備計量。貿易及其他應收款項減值撥備是當客觀證明我公司將不能根據應收款項原定條款收回所有款項時設定。債務人出現重大財政困難、債務人可能申請破產或財務重組及拖欠賬款均視作貿易及其他應收款項減值的跡象。資產賬面值與估計日後現金流之間的差額撥備金額按有效利率折讓。撥備的金額於損益表內確認。

於營業記錄期間，我公司就貿易應收賬款減值分別作出撥備約人民幣400,000元及人民幣1,400,000元，及撥回人民幣400,000元。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備乃按歷史成本減去累計折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的開支。於營業記錄期間，我們並無就減值虧損撥備。

只有於項目的相關經濟利益可能於日後流入我公司及項目成本能可靠量度時，其後成本才會包括於資產賬面值或確認為獨立資產（以適用者為準）。所有其他維修及保養於產生期間內計入損益表。

物業、廠房及設備折舊的計算，是按其相關的估計可使用年期，採用直線法分攤成本至其殘值，詳情如下：

樓宇	22年
機器及設備	16年
電子及辦公室設備	5年
汽車	5年

於各結算日，資產殘值及可使用年期已審閱，並已於適當時作出調整。倘某資產賬面值大於其估計可收回金額，該資產的賬面值將即時減值至其可收回金額。計入損益表的出售損益乃比較所得款項與賬面值而釐定。

在建工程指正在建設及待安裝的物業、廠房及機器，並按成本入賬，其成本包括在建樓宇物業、廠房及機器的成本、安裝、測試及其他直接成本。在建工程並不作出折舊撥備，直至有關資產達到既定用途為止。當有關資產投入使用後，成本將轉撥至物業、廠房及設備，並且根據上述政策計提折舊。

關聯方交易

我們與我們的關聯方於營業記錄期間內在日常業務過程中訂立關聯方交易。我們的董事確認，並無任何重大關聯方交易未有於招股章程內披露。

財務資料

營業記錄

以下是節錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，我公司於營業記錄期間的業績概要。業績是根據上述會計師報告所載的呈列基準而編製。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
銷售額	928,258	1,142,892	2,189,141
銷售成本	<u>(710,718)</u>	<u>(854,857)</u>	<u>(1,837,695)</u>
毛利	217,540	288,035	351,446
其他收益淨額	2,074	2,504	10,103
銷售開支	(34,708)	(39,183)	(65,429)
行政開支	(49,449)	(72,637)	(45,756)
其他經營開支淨額	<u>(3,335)</u>	<u>(3,558)</u>	<u>(1,354)</u>
經營盈利	132,122	175,161	249,010
融資成本	<u>(35,220)</u>	<u>(39,303)</u>	<u>(69,413)</u>
除所得稅前盈利	96,902	135,858	179,597
所得稅開支	<u>(8,822)</u>	<u>(6,456)</u>	<u>(26,687)</u>
我公司權益持有人 應佔年度盈利	<u>88,080</u>	<u>129,402</u>	<u>152,910</u>
股息	<u>66,701</u>	<u>71,757</u>	<u>44,100</u>

財務資料

主要財務比率

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零三年	二零零四年	二零零五年
邊際毛利 ¹	23.4%	25.2%	16.1%
邊際淨利潤	9.5%	11.3%	7.0%
實際所得稅稅率	9.1%	4.8%	14.9%
流動比率 ²	1.0	0.9	0.9
貿易應收賬款周轉期 ³	3.9	3.4	5.0
存貨周轉期 ⁴	54.8	71.3	43.9
貿易應付賬款周轉期 ⁵	26.4	12.4	9.2
資產負債比率 ⁶	57.9%	71.0%	65.7%

1. 由於在營業記錄期間內，中國腈綸纖維產品的國內供應短缺，我們於中國化學纖維業享有較平均為高的邊際毛利。
2. 流動比率乃根據各年結算日的流動資產除以流動負債計算。
3. 貿易應收賬款的周轉期 = 各年初及年終貿易應收賬款的平均數除以年度銷售額，再乘以365日。
4. 存貨周轉期 = 各年初及年終存貨的平均數除以年度銷售成本，再乘以365日。
5. 貿易應付賬款的周轉期 = 各年初及年終貿易應付賬款的平均數除以年度銷售成本，再乘以365日。
6. 資產負債比率乃根據各年結算日的總負債除以總資產，再乘以100%計算。營業記錄期間內，我們的資產負債比率較化學纖維業的平均數為高，因我們主要依賴貸款融資作業務擴充之用。

主要損益表項目

銷售額

我們的銷售額主要來自銷售腈綸纖維產品。我們的銷售額受售價、銷量及產品銷售組合所影響。有關我們的產品的銷售量及銷售額的詳細分析，請參閱「管理層就我們的營運的討論與分析」一節。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、折舊開支、公用事業開支及勞工開支。我們生產所需的主要原材料包括丙烯腈、醋酸乙烯、醋酸及二甲基乙酰胺等。於該等原材料中，丙烯腈佔我們的原材料成本的最大份額。而我們生產過程中所需的公用事業包括電力、水、壓縮氣體及氮氣。

其他收益淨額

我們的其他收益主要包括利息收入、攤銷政府補貼產生的遞延收入及按公平值透過損益列賬的財務資產已實現及未實現的公平值收益／損失。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括運輸費、銷售獎勵及代理費。

行政開支

我們的行政開支主要包括職工獎勵及福利基金、薪酬、折舊、貿易及其他應收賬款撥備、無形資產攤銷、退休金、維修及保養費用及撇減存貨至可變現淨值。

其他經營開支淨額

其他經營開支主要包括出售物業、廠房及設備產生的收益／虧損及銀行手續費支出。

稅項

我們的註冊辦公地址為位於吉林市高新技術開發區，我們於一九九七年被確認為高新技術企業。於二零零三年，我們獲財政部及國家稅務局核實為高新技術企業，根據中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則及根據國家高新技術開發區稅收政策的規定，我們有權獲得15%的企業所得稅率優惠。

另外，我們為生產性外商投資企業，於一九九五年十二月十二日設立，根據公司章程我們的合營期將達二十五年，因此我們可根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》於二零零零年起第一年和第二年免徵企業所得稅，第三年至第五年則(按7.5%)減收50%企業所得稅。

根據吉林市財政局、吉林市國家稅務局及吉林市地方稅務局於二零零四年發出的公告，對於在吉林市高新技術產業開發區內註冊而於高新技術產業開發區外經營業務的公司(包括我公司)而言，由二零零五年一月一日起，適用中國企業稅率為30%。

我公司於二零零五年二月一日再次合資格成為先進技術企業，並有權享有由二零零五年一月一日起三年稅項減半徵收企業所得稅優惠。我公司截至二零零五年十二月三十一日止年度適用的稅率為15%。

由於我們符合資格為外商投資生產企業，並於吉林市高新技術開發區註冊。於二零一零年前，我們毋須繳納地方所得稅。

根據中國稅法，經營前開支將於22年內攤銷。該款額主要包括就成立我公司產生的開支。

管理層就我們的營運的討論與分析

投資者應將下文的討論與分析與本招股章程附錄一會計師報告所載我們於營業記錄期間的財務資料一併參閱。

我們的銷售組合

我們的產品主要分為三種類型，分別為腈綸毛條、腈綸絲束及腈綸短纖，以迎合客戶不同的要求。因應其相關生產成本及市場需求，該三類產品的定價各有不同。

財務資料

下表載列於營業記錄期間內，我們的主要腈綸纖維產品的銷售額、銷量及產量：

銷售額

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零三年		二零零四年		二零零五年	
	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%
腈綸毛條	381.1	41.1	475.5	41.6	729.3	33.3
腈綸絲束	251.9	27.1	361.7	31.7	800.4	36.6
腈綸短纖	291.7	31.4	302.1	26.4	649.3	29.7
其他*	3.6	0.4	3.6	0.3	10.1	0.4
總計	928.3	100.0	1,142.9	100.0	2,189.1	100.0

* 指腈綸廢絲，並不計入銷售量

銷量

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零三年		二零零四年		二零零五年	
	(噸)	%	(噸)	%	(噸)	%
腈綸毛條	29,857	39.5	31,358	40.5	44,589	32.3
腈綸絲束	20,991	27.8	24,869	32.1	51,411	37.3
腈綸短纖	24,648	32.7	21,248	27.4	41,909	30.4
總計	75,496	100.0	77,475	100.0	137,909	100.0

產量

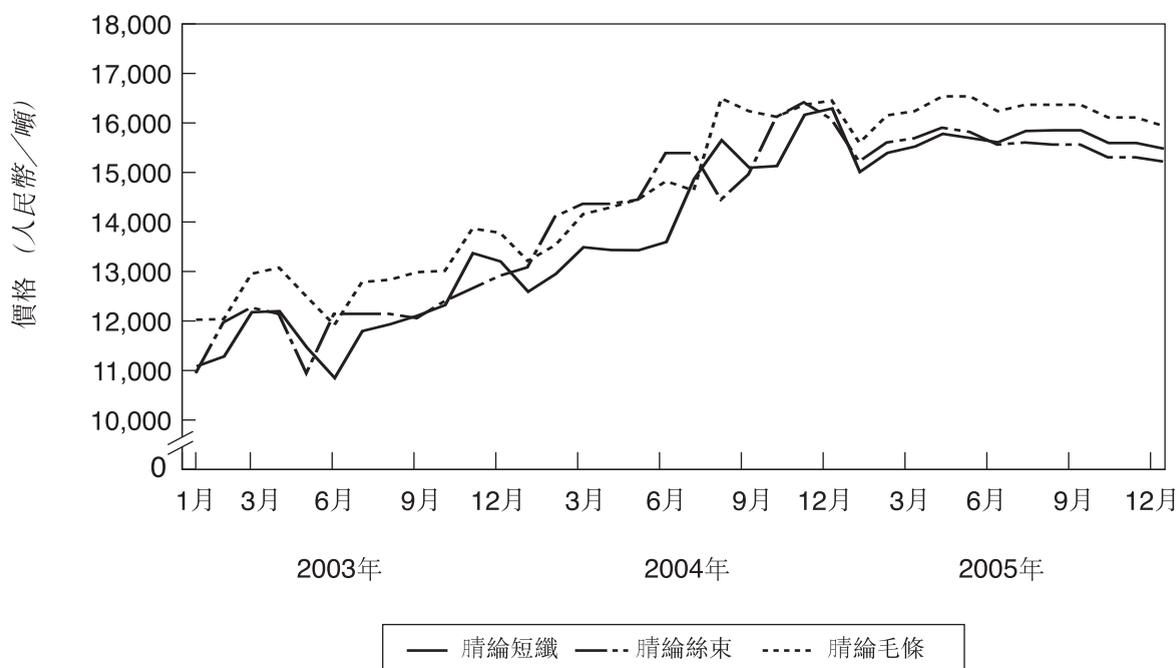
	截至十二月三十一日止年度					
	二零零三年		二零零四年		二零零五年	
	(噸)	%	(噸)	%	(噸)	%
腈綸毛條	30,634	40.2	31,126	39.6	43,749	31.4
腈綸絲束	21,115	27.7	25,313	32.2	52,206	37.5
腈綸短纖	24,386	32.1	22,135	28.2	43,423	31.1
總計	76,135	100.0	78,574	100.0	139,378	100.0

財務資料

我公司積極調整我們的銷售組合回應相關市場需求。營業記錄期間內，我們逐步將重心由腈綸短纖轉移到邊際利潤較高的腈綸絲束。除截至二零零五年十二月三十一日止年度下跌外，腈綸毛條於營業記錄期間內在銷售額、銷量及產量各方面均維持穩定。新設施於二零零四年十一月開始投產，其後，我們的年度總產能每年大幅增加60,000噸，而當中腈綸毛條的年產能升幅較少，每年為14,100噸。於生產能力擴充後，腈綸絲束的產量及銷量均有所增長，因此，截至二零零五年十二月三十一日止年度，按銷售額及銷量計，腈綸絲束均超越腈綸毛條，成為我公司銷量最佳的產品。

下圖載列營業記錄期間內中國主要腈綸纖維產品的價格趨勢（包括本地及進口產品價格）：

中國腈綸纖維產品價格走勢



資料來源：PCI Acrylonitrile Ltd.

於二零零三年及二零零四年，於中國出售的腈綸纖維產品價格出現上升的趨勢。二零零四年，中國腈綸毛條、腈綸絲束及腈綸短纖的每噸平均價格分別為約人民幣15,067元、人民幣14,925元及人民幣14,380元，較二零零三年分別上升約17.6%、23.8%及20.1%。

財務資料

整體而言，中國腈綸纖維產品價格於營業記錄期間內持續上升，於二零零五年下半年升勢稍微放緩。於二零零五年，中國腈綸毛條、腈綸絲束及腈綸短纖的每噸平均價格分別約為人民幣16,214元、人民幣15,524元及人民幣15,467元，較二零零四年分別上升約7.6%、4.0%及7.6%。

我們的腈綸纖維平均售價及丙烯腈平均購買價

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零三年	二零零四年	二零零五年
	人民幣／噸	人民幣／噸	人民幣／噸
腈綸纖維的平均售價	12,296	14,752	15,874
丙烯腈的平均購買價	7,291	9,114	11,014

丙烯腈為石化產品，其價格緊隨全球原油供求量波動。我們的丙烯腈平均購買價整體上隨亞洲區丙烯腈的價格走趨變動。截至二零零五年十二月三十一日止年度，丙烯腈的平均購買價為每噸約人民幣11,014元，較二零零四年增加約20.8%。截至二零零四年十二月三十一日止年度，丙烯腈的平均購買價為每噸約人民幣9,114元，較截至二零零三年十二月三十一日止年度約人民幣7,291元增加約25.0%。丙烯腈的平均購買價增加，主要由於原油價上升所致。

我們的平均售價及邊際毛利

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零三年		二零零四年		二零零五年	
	平均售價 人民幣／噸	邊際毛利 %	平均售價 人民幣／噸	邊際毛利 %	平均售價 人民幣／噸	邊際毛利 %
腈綸毛條	12,763	23.7	16,165	24.6	16,356	16.3
腈綸絲束	12,001	24.6	14,542	27.0	15,568	16.8
腈綸短纖	11,834	22.1	14,219	24.1	15,493	14.7
整體毛利率		23.4		25.2		16.1

由於毛紗製造商的生產步驟、產品質量及需要再加工的程度均有不同，我們因應不同類型的產品亦定下不同的邊際盈利水平。一般而言，腈綸絲束的邊際盈利較高，而腈綸短纖則於我們三大類型的腈綸纖維產品中邊際盈利最低。

截至二零零三年十二月三十一日止年度，儘管腈綸纖維的市價整體上升，但我們產品的邊際毛利維持穩定。由於擴充產量帶來較大的規模經濟效益及腈綸纖維的市價持續上升，我們產品的邊際毛利於二零零四年錄得溫和的增長。截至二零零五年十二月三十一日止年度，雖然腈綸纖維價格持續增長，我們產品的邊際毛利下降，原因為主要原材料丙烯腈的價格於該期維持於高水平，而腈綸纖維價格的增長未足以完全抵償原材料的上漲成本。

於營業記錄期間，我們的腈綸絲束的每噸平均售價分別約為人民幣12,001元、人民幣14,542元及人民幣15,568元。我們的腈綸絲束整體售價上升，乃因應中國腈綸纖維產品的價格走勢作出調整之故。於營業記錄期間，我們的腈綸絲束分別錄得毛利率約24.6%、27.0%及16.8%。鑑於腈綸絲束的毛利率較我們其他種類產品的毛利率高，我們繼續增加腈綸絲束相對我們的生產組合及銷售組合的比重。

我們的腈綸纖維產品的市價一般跟隨丙烯腈的現行市價升勢上調。隨著中國市場對腈綸纖維產品的供求有變，影響我們的產品售價，我們的毛利率將出現波動，惟需視乎是否可將原材料的上漲成本（主要為丙烯腈成本）悉數轉嫁我們的客戶而定。營業記錄期間內，我們的產品價格逐步上升。我們的產品的邊際利潤緊隨主要原材料成本的變動及腈綸纖維產品的現行市價而不時波動。

截至二零零五年十二月三十一日止財政年度與截至二零零四年十二月三十一日止財政年度的比較

銷售額

截至二零零五年十二月三十一日止年度，我們的銷售額約為人民幣2,189,100,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣1,142,900,000元增加91.5%。增加主要由於自二零零四年十一月新設施投產，我們的年產能大幅增長至136,000噸。新設施於二零零五年全面投產。同時，我們的腈綸纖維每噸平均售價由二零零四年約人民幣14,752元增加至二零零五年約人民幣15,874元。

銷售成本

截至二零零五年十二月三十一日止年度，我們的銷售成本約人民幣1,837,700,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣854,900,000元增加約115.0%，主要由於新設施於二零零四年十一月投產後產量上升以及原材料成本因原油價格上升而大幅上漲所致。

毛利

截至二零零五年十二月三十一日止年度，我們的毛利約為人民幣351,400,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣288,000,000元增加約22.0%，這是由於增加產能，因此令銷售增加。我們的整體邊際毛利由約25.2%減少至約16.1%，主要由於原材料成本上漲的相對幅度大於產品價格上漲的相對幅度。丙烯腈的平均售價由二零零四年每噸約人民幣9,114元增加20.8%至二零零五年約人民幣11,014元，主要由於原油價格及中國市場需求上升所致。我們的產品售價於二零零五年僅增加7.6%至約人民幣15,874元。因世貿就反傾銷一事磋商的結果直到二零零五年十一月才明朗化，我們的下游客戶市場需求停滯，以致我們的產品售價於二零零五年僅輕微增長。

其他收益淨額

截至二零零五年十二月三十一日止年度，我們的其他收益約為人民幣10,100,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣2,500,000元大幅增加。其他收益大幅增加主要由於在二零零五年攤銷政府補貼產生的遞延收入約人民幣5,800,000元，以及利息收入由二零零四年約人民幣2,000,000元增加至二零零五年人民幣4,700,000元。利息收入增加，主要由於就代表新合資公司支付的初步費用應收新合資公司利息所致。

我公司就興建新設施獲得政府補助，有關設施於二零零四年由前國家經濟貿易委員會和前國家開發規劃委員會批准，作為國家重點改造技術專案。此外，我公司獲批准由二零零五年起，申請就若干合資格的中國生產設備成本的40%申請抵減企業所得稅。該等政府補貼於相關資產的估計可使用年期內，按直線法攤銷。於二零零五年十二月三十一日，我公司獲發政府補貼約人民幣87,100,000元。該金額將由最初確認當日起於十六年內攤銷。

銷售開支

截至二零零五年十二月三十一日止年度，我們的銷售開支達人民幣65,400,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣39,200,000元增加約67.0%。銷售及銷售開支增加，主要是由於運輸費上升，連同新設施投產而導致產量增加，銷量也隨之上升。

行政開支

截至二零零五年十二月三十一日止年度，行政開支約為人民幣45,800,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣72,600,000元減少約37.0%，主要由於職工獎勵及福利基金大幅削減，因我公司於二零零五年五月轉型為外商投資股份有限公司。根據公司法，股份制公司毋須就職工獎勵及福利基金供款。截至二零零五年十二月三十一日止年度，分配至行政開支的折舊開支約達人民幣4,500,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣10,100,000元減少約人民幣5,600,000元。折舊開支減少，主要由於我們的部份資產於二零零四年提足折舊所致。

其他經營開支淨額

截至二零零五年十二月三十一日止年度，其他經營開支約為人民幣1,400,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣3,600,000元減少約61.9%，主要由於我們於二零零四年就出售物業、廠房及設備產生虧損約人民幣2,900,000元，而於二零零五年則就出售物業、廠房及設備取得收益約人民幣700,000元。

融資成本

截至二零零五年十二月三十一日止年度，我們的融資成本約為人民幣69,400,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣39,300,000元增加約76.6%。我們的貸款組合的整體借貸利率增加，乃因二零零五年中國利率上升所致。此外，我們於二零零四年舉借新造銀行貸款，該等新造貸款產生的利息開支於二零零五年全面反映出來。上述兩項因素均導致我們於二零零五年的利息開支增加。

稅項

截至二零零五年十二月三十一日止年度，我們的所得稅開支約為人民幣26,700,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣6,500,000元有所增加。截至二零零五年十二月三十一日止年度，我們的實際稅率約為14.9%，較截至二零零四年十二月三十一日止年度的實際稅率約4.8%為高。實際稅率上升主要由於我們的適用企業所得稅稅率由二零零四年的7.5%上升至二零零五年的15%，導致所得稅開支增加。我們根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》獲享的稅務優惠待遇已於二零零四年屆滿。作為外商投資先進技術企業，自二零零五年一月一日起至二零零七年十二月三十一日止我們可按減免稅率15%繳付企業所得稅。由於未來稅率有變，我公司的遞延稅項資產亦已根據經調整未來適用稅

率重新計算。由於上述變動屬會計估計變動，故已確認與稅率變動有關為數人民幣5,300,000元的遞延稅項資產，並將有關款項計入截至二零零四年十二月三十一日止年度的損益表所載稅項賬內。

年度盈利

截至二零零五年十二月三十一日止年度，我們的年度盈利約為人民幣152,900,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣129,400,000元上升約18.2%。截至二零零五年十二月三十一日止年度，我們的邊際淨利潤約為7.0%，而截至二零零四年十二月三十一日止年度則約為11.3%。於二零零四年，腈綸纖維售價與丙烯腈購買價之間的差異就整體而言較二零零五年為大。因此，截至二零零五年十二月三十一日止年度的邊際淨利潤較截至二零零四年十二月三十一日止年度為低。

股息

我們已宣派截至二零零五年十二月三十一日止年度約人民幣44,100,000元的股息。有關股息已於二零零六年五月悉數償付。

其他應收款項及預付款項

其他應收款項及預付款項由應收關聯人士款項、應收我們的共同控制實體的款項、預付款項、待攤費用、應收票據、於其他公司的押金、上市開支及墊支予我們的員工組成。

截至二零零五年十二月三十一日止年度的其他應收款項及預付款項增加，主要由於應收票據及應收新合資公司的款項增加所致。應收票據增加，乃由於新設施投產後銷量增加所致。截至二零零五年十二月三十一日止年度，由於我們已代表新合資公司支付初期費用，故產生應收新合資公司的款項人民幣156,500,000元。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要指有關物業、廠房及設備的應付款項、預收客戶款項、員工福利撥備、應付同系附屬公司款項、應付票據及其他。其他主要包括應計費用、開支及應付雜項開支。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，其他應付款項及應計費用約為人民幣126,900,000元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣160,500,000元減少。二零零五年的其他應付款項及應計費用減少，主要由於清償發展新設施涉及的廠房及物業的應付款項。

流動比率

於二零零五年十二月三十一日，我們的流動比率約為0.9，維持於二零零四年十二月三十一日的相同水平。其他應收款項及預付款項的增長約人民幣138,900,000元，乃因我們代表新合資公司支付初期費用所致。該增長大部份與長期銀行貸款的即期部份增長約人民幣129,300,000元造成的影響相抵消。

貿易應收賬款周轉期

截至二零零五年十二月三十一日止年度，貿易應收賬款的周轉期約為5.0日，而二零零四年則約為3.4日。貿易應收賬款周轉期延長，主要由於新設施投產後銷售額大幅增長，以致貿易應收賬款增加所致。此外，由於增加直銷予銷售代理，而銷售代理一般較我們的直銷客戶享有較長信貸期，故我們的貿易應收賬款增加。

存貨周轉期

截至二零零五年十二月三十一日止年度，存貨周轉期約為43.9日，較二零零四年約71.3日減少，乃由於銷售成本增加所致，而銷售成本增加則主要由於銷量大幅增長及原材料成本上升。此外，二零零四年存貨周轉期因新設施於二零零四年十一月開始投產，導致截至二零零四年十二月三十一日止年度的存貨結餘水平大幅上升。

貿易應付賬款周轉期

截至二零零五年十二月三十一日止年度，貿易應付賬款周轉期較二零零四年約12.4日減少至約9.2日，主要由於新設施投產後產量增加，加上原油價格上調，導致銷售成本顯著上升。此外，自新設施於二零零四年十一月投產以來，於二零零五年十二月三十一日的貿易應付賬款結餘與二零零四年十二月三十一日基本相同。

資產負債比率

於二零零五年十二月三十一日，我們的資產負債比率約為65.7%，較二零零四年十二月三十一日約71.0%有所下降。我們的財務槓桿狀況略見改善，乃因年度盈利增加使得我們的股本基礎更加穩健。此外，新設施於二零零四年十一月投產後，二零零五年我們並無就公司擴張額外舉借新造銀行貸款。

截至二零零四年十二月三十一日止財政年度與截至二零零三年十二月三十一日止財政年度的比較

銷售額

截至二零零四年十二月三十一日止年度，我們的銷售額由截至二零零三年十二月三十一日止年度約人民幣928,300,000元增加約23.1%至約人民幣1,142,900,000元，主要由於我們產品的每噸平均售價由二零零三年約人民幣12,296元上調至二零零四年約人民幣14,752元，以及新設施投產後銷量增加約2.6%所致。

銷售成本

我們於截至二零零四年十二月三十一日止年度的銷售成本由截至二零零三年十二月三十一日止年度約人民幣710,700,000元增加約20.3%至約人民幣854,900,000元，主要由於丙烯腈的平均購買價由二零零三年每噸約人民幣7,291元增至二零零四年約人民幣9,114元，加上年內我們的產量及銷售量均有上升所致。

毛利

我們於截至二零零四年十二月三十一日止年度的毛利約人民幣288,000,000元，較截至二零零三年十二月三十一日止年度約人民幣217,500,000元增加約32.4%。新設施投產後，我們的產量及銷售量均有上升。除此之外，我們的整體毛利率由二零零三年約23.4%增加至二零零四年約25.2%，毛利率上升主要由於腈綸纖維現行市價增加及腈綸業的相關下游工業對我們產品的需求增加。年內腈綸纖維產品售價與丙烯腈售價之間的價格差額擴大，主要由於市場需求強勁帶動腈綸纖維產品價格上調。

其他收益淨額

截至二零零四年十二月三十一日止年度，我們的其他收益由二零零三年十二月三十一日約人民幣2,100,000元，增加約20.7%至約人民幣2,500,000元，主要由於投資公平值調整產生的盈利，以及銷售額增加改善了現金流量狀況，利息收入因而增加所致。

銷售開支

截至二零零四年十二月三十一日止年度，我們的銷售開支由截至二零零三年十二月三十一日止年度約人民幣34,700,000元，增加約12.9%至約人民幣39,200,000元，主要由於銷售量增加導致運輸費用、銷售獎金及代理費相應增加所致。

行政開支

截至二零零四年十二月三十一日止年度的行政開支由截至二零零三年十二月三十一日止年度的人民幣49,400,000元增加46.9%至約人民幣72,600,000元，部份歸因於折舊費用增加人民幣4,700,000元所致，這主要由於就折舊而言的物業、廠房及設備的估計可使用年期變更。由於科技改良及提高使用率，於二零零四年物業、廠房及設備的估計可使用年期縮短及殘值率下降。此外，由於二零零四年整體薪酬水平及我們的盈利能力上升，及我們於同年就貿易及其他應收款項撥備約人民幣5,900,000元，故職工獎勵及福利基金增加。我們亦將存貨撇減約人民幣4,600,000元，以反映存貨調整至可變現淨值。

其他經營開支淨額

截至二零零四年十二月三十一日止年度的其他經營開支約為人民幣3,600,000元，較截至二零零三年十二月三十一日止年度約人民幣3,300,000元稍為增加約6.7%，主要由於出售物業、廠房及設備產生的虧損由二零零三年約人民幣1,600,000元增至二零零四年約人民幣2,900,000元。

融資成本

我們截至二零零四年十二月三十一日止年度的融資成本約為人民幣39,300,000元，較截至二零零三年十二月三十一日止年度的人民幣35,200,000元增加約11.6%，主要由於開發新設施的銀行貸款增加所致。短期銀行貸款增加約人民幣155,000,000元至約人民幣492,300,000元，而長期銀行貸款則增加約人民幣260,200,000元至人民幣657,800,000元。

稅項

截至二零零四年十二月三十一日止年度我們的所得稅開支約為人民幣6,500,000元，較截至二零零三年十二月三十一日止年度的人民幣8,800,000元減少約26.8%。

二零零四年實際稅率為4.8%，較適用稅率7.5%為低，主要由於日後我公司適用的中國企業所得稅稅率變動，以致對二零零四年的遞延稅項資產作出調整所致。根據吉林市財政局、吉林市國家稅務局及吉林市地方稅務局於二零零四年發出的公告，就於吉林市高新技術產業開發區內註冊而於高新技術產業開發區外經營業務的公司(包括我公司)而言，由二零零五年一月一日起，適用中國企業所得稅稅率為15%，而非7.5%。由於未來稅率有變，故已

重新評估時差的相關影響，而我公司的遞延稅項資產亦已根據經調整未來適用稅率重新計算。由於上述變動屬會計估計變動，故已確認與稅率變動有關為數人民幣5,300,000元的遞延稅項資產，並將有關款項計入截至二零零四年十二月三十一日止年度的損益表所載稅項賬內。

年度盈利

截至二零零四年十二月三十一日止年度，我們的年度盈利約為人民幣129,400,000元，較截至二零零三年十二月三十一日止年度約人民幣88,100,000元增加約46.9%，主要因為我們銷售額大幅增長及邊際盈利增加所致。我們於二零零四年的淨利潤率約為11.3%，而二零零三年則約為9.5%。

股息

我們就截至二零零四年十二月三十一日止年度宣派股息約人民幣71,800,000元。有關股息已於二零零六年三月悉數清償。

流動比率

我們於二零零四年十二月三十一日的流動比率約為0.9，較二零零三年十二月三十一日約1.0略微下降。我們的流動比率下降，主要由於長期銀行貸款的即期部分增加及就開發新設施提取的短期銀行貸款增加，以及貿易應付賬款的升幅亦超出存貨的增長。

貿易應收賬款周轉期

截至二零零四年十二月三十一日止年度，我們的貿易應收賬款周轉期約為3.4日，較二零零三年約3.9日略微減少。新設施於二零零四年十一月投產，其後我們的銷售額及貿易應收賬款結餘大幅飆升。儘管如此，鑑於我們向客戶提供的信貸期介乎見貨付現至30日信貸期不等，銷售額的增幅大於貿易應收賬款的增幅，導致貿易應收賬款周轉期略微縮短。

存貨周轉期

我們的存貨周轉期由二零零三年約54.8日增加至二零零四年約71.3日，主要由於我們新設施於二零零四年十一月投產，故此二零零四年年底時有較多的存貨。

貿易應付賬款周轉期

我們的貿易應付賬款周轉期由二零零三年約26.4日減少至二零零四年約12.4日。原油價格以及我們的主要原材料成本於二零零四年間急速飆升。因此，我們的主要原材料供應商要求我們提前支付貿易應付賬款，以期紓緩彼等因石化產品價格持續上升而承受的資金壓力，貿易應付賬款周轉期因而縮短。

財務資料

資產負債比率

於二零零四年十二月三十一日，我們資產負債比率由二零零三年約57.9%增至約71.0%，主要由於銀行貸款由截至二零零三年十二月三十一日止年度的人民幣734,900,000元大幅增加至截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣1,150,100,000元及二零零四年就興建新設施獲授的政府補貼產生的遞延收入約人民幣74,200,000元已列為非流動負債，而過往年度則沒有獲授該政府補助。

銀行貸款

就計算我公司的債務而言，於營業記錄期間，我公司的銀行貸款如下：

	於十二月三十一日		
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
有抵押銀行貸款	734,863	1,150,066	722,457
無抵押銀行貸款	—	—	435,500
	<u>734,863</u>	<u>1,150,066</u>	<u>1,157,957</u>

營業記錄期間內，該等銀行貸款的實際年利率分別為5.43厘、5.07厘及5.95厘。

營業記錄期間內，我公司的銀行貸款於各結算日的到期情況如下：

	於十二月三十一日		
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
一年內	337,296	492,296	579,053
一年至兩年	339,796	309,796	328,904
兩年至五年	57,771	347,974	250,000
	<u>734,863</u>	<u>1,150,066</u>	<u>1,157,957</u>

迄今為止，我們以中國商業銀行授出的銀行貸款作為我公司擴展業務的大部份資金來源。我們已與主要往來銀行建立及維持緊密合作關係，有利我們獲取貸款滿足我們的現金需要。鑑於我們與主要往來銀行已建立長期關係，我們相信，我們將可獲中國商業銀行批授足夠融資。然而，倘我們未能及時重續或再融資我們大部份短期銀行貸款，則我們未必可履行我們的短期責任。有關我公司流動資金的相關風險，請參閱「風險因素—我公司的財政表現及業務營運可能因我們的負債及財務槓桿水平偏高而蒙受不利影響」一節。

我們有意透過進一步提升我們的現金產生能力控制我們的財務槓桿度及我們的整體負債水平。我們亦有意調整我們的短期及長期銀行貸款組合，以減低我們承受的流動資金風險。我們有意動用全球發售的上市所得款項約人民幣245,300,000元清償我們的短期借款。我們相信，全球發售所得款項淨額將有助穩定我們的資產負債比率。

我們的短期及長期銀行貸款並無載入任何財務或非財務的契諾，以致嚴重限制我們的業務營運。

債項

於二零零六年四月三十日（即本文件付印前本債務聲明的最後實際可行日期）營業時間結束時，我公司的未清償債務合共約人民幣1,208,000,000元，由(i)約人民幣270,000,000元的短期銀行貸款；(ii)約人民幣280,000,000元的長期銀行貸款即期部份；及(iii)約人民幣658,000,000元的長期銀行貸款減即期部份組成。

於二零零六年四月三十日，我公司有尚未動用的長期銀行貸款銀行融資總額約人民幣242,000,000元。

抵押品

於二零零六年四月三十日，我公司約人民幣652,500,000元的長期銀行貸款以我公司的物業、廠房及設備押記以及土地使用權作抵押。

或然負債

於二零零六年四月三十日，我們並無重大或然負債。

免責聲明

除上文所述或本招股章程另行披露者外，我們於二零零六年四月三十日營業時間結束時，概無任何尚未償還的按揭、抵押、債券、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債項、融資租約或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他尚未償還重大或然負債。

我們的董事已確認，我們的債項及或然負債自二零零六年四月三十日以來並無任何重大變動。

流動資金及財務資源

現金流量及流動資金狀況

於營業記錄期間，我們一直以來主要以經營業務的現金流量以滿足營運資金所需。我們亦透過短期及長期銀行貸款為公司擴張的產能融資。未來，我們將通過成立新合資公司增加產能，而我們計畫以內部資源及全球發售所得款項為擴充融資。下表概述我們於營業記錄期間內涉及經營業務、投資活動及融資活動的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零三年	二零零四年	二零零五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營業務產生的現金淨額	48,537	97,785	258,227
投資活動所耗用的現金淨額	(33,329)	(324,754)	(357,414)
融資活動			
產生／(使用)的現金淨額	108,124	322,883	(2,490)
年終的銀行及現金結餘	232,810	328,724	227,047
	<u>232,810</u>	<u>328,724</u>	<u>227,047</u>
銀行現金及現金結餘增加／(減少)淨額	123,322	95,914	(101,677)
	<u>123,322</u>	<u>95,914</u>	<u>(101,677)</u>

我們的銀行現金及現金結餘由二零零三年十二月三十一日約人民幣232,800,000元，增加約人民幣95,900,000元至二零零四年十二月三十一日的人民幣328,700,000元，並於其後減少約人民幣101,700,000元至二零零五年十二月三十一日約人民幣227,000,000元。截至二零零四年十二月三十一日止年度，銀行現金及現金結餘增加，主要由於銷售額增加帶動經營業務產生的現金淨額大幅增加。截至二零零五年十二月三十一日止年度，銀行現金及現金結餘減少，主要由於我公司於新設施投產後不用舉借額外銀行貸款作進一步拓展用途，故融資活動產生的現金淨額大幅減少所致。

經營業務產生的現金流量

我們的流動資金主要來自經營業務產生的現金流量。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，經營業務產生的現金淨額由截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣97,800,000元增加至約人民幣258,200,000元，主要由於新設施投產後營業額增加所致，而增幅主要來自：(i)扣除營運資金變動前的經營盈利由二零零四年約人民幣271,100,000元增加約人民幣76,500,000元或28.2%，至二零零五年約人民幣347,600,000元；(ii)營業資金變動增加約人民幣112,400,000元；(iii)利息付款增加約人民幣25,100,000元；及(iv)所得稅付款增加約人民幣4,600,000元。營運資金變動(即扣除營運資金變動前的經營盈利與主要透過經營活動產生的現金兩者的差額)包括存貨增加約人民幣6,700,000元；貿易應收賬款及其他應收款項及預付款項增加約人民幣6,100,000元及貿易應付賬款及其他應付款項及應計費用增加約人民幣7,200,000元。

所得稅付款增加乃因(i)適用稅率增加；及(ii)銷售額增加導致純利增加所致。已付利息增加乃因(i)市場利率上升導致借貸利率增加；及(ii)我們已於二零零四年底左右籌得新造貸款，為新設施的發展融資，而該等新造貸款的影響已於二零零五年全面實現。貿易應收賬款及其他應收款項、貿易應付賬款及其他應付款項增加，乃因我們的產能拓展，以致銷售額增加，因而增加該等項目的結餘所致。

我們經營業務產生的現金淨額由二零零三年約人民幣48,500,000元增至二零零四年約人民幣97,800,000元，主要由於我公司產品售價於二零零四年上升，擴闊了我們的整體邊際盈利，故業績表現有所改善。經營業務產生的現金淨額的增長，主要來自以下各項：(i)扣除營運資金變動前的經營盈利由二零零三年的人民幣187,200,000元增加人民幣83,900,000元或44.8%，至二零零四年的人民幣271,100,000元；(ii)營運資金變動減少人民幣20,300,000元；(iii)利息付款增加約人民幣8,800,000元；及(iv)所得稅付款增加約人民幣4,400,000元。營運資金變動主要包括存貨增加約人民幣106,400,000元；貿易應收賬款及其他應收賬款及預付款項增加約人民幣41,100,000元；及貿易應付賬款及其他應付款項及應計費用增加約人民幣26,700,000元。我公司的存貨水平上升，以及貿易應付賬款增加，乃因新設施於二零零四年十一月投產後生產水平上升所致。所得稅付款增加，乃因銷售額增加同時帶動貿易應收賬款增加所致。利息付款增加，主要由於我們為發展新設施而籌集新造銀行貸款所致。貿易應付賬款增加乃因新設施於二零零四年十一月投產後，生產水平上升帶動原材料需求增加所致。

財務資料

二零零三年經營業務產生的現金淨額約達人民幣48,500,000元，由扣除營運資金變動前的經營盈利約人民幣187,200,000元經沖銷營運資金變動約人民幣98,800,000元、利息付款約人民幣35,200,000元及所得稅付款約人民幣4,700,000元後導致。營運資金變動主要包括(i)存貨增加人民幣18,800,000元；(ii)貿易應收賬款及其他應收款項及預付款項增加約人民幣6,700,000元；(iii)按公平值透過損益列賬的財務資產增加約人民幣11,000,000元；及(iv)貿易應付賬款及其他應付款項及應計費用減少約人民幣62,200,000元。

營業記錄期間內銷售額大幅增長，故我公司需維持若干水平的在製品及製成品存貨，以應付增加的市場需求及銷售訂單。經營業務產生的現金不足以應付我公司主要為拓展產能的營運資金所需。因此，我們須透過向中國商業銀行舉債，進一步籌集所需資金。

投資活動產生的現金流量

我們於投資活動所動用的現金淨額由截至二零零三年十二月三十一日止年度約人民幣33,300,000元，增加約人民幣291,500,000元至截至二零零四年十二月三十一日止年度約人民幣324,800,000元，並增加約人民幣32,600,000元至截至二零零五年十二月三十一日止年度約人民幣357,400,000元。

二零零五年投資活動所動用的現金流量淨額達人民幣357,400,000元，主要反映購買物業、廠房及設備耗用約人民幣190,800,000元，及購買土地使用權耗用約人民幣16,900,000元。此外，我們取得墊款予共同控制實體約人民幣153,600,000元。該金額主要包括為發展新合資公司設施而代表新合資公司支付的資本開支。

二零零四年投資活動所動用的現金淨額達人民幣324,800,000元，主要反映購買物業、廠房及設備耗用約人民幣380,900,000元；購買無形資產耗用約人民幣21,500,000元；及收取政府補助約人民幣74,200,000元。購買無形資產及收取政府補助，主要與發展新設施有關。

二零零三年投資活動所動用的現金淨額達人民幣33,300,000元，主要反映購買物業、廠房及設備耗用約人民幣38,100,000元，及就出售物業、廠房及設備收取所得款項約人民幣3,300,000元。

融資活動產生的現金流量

二零零五年我們就融資活動動用的現金淨額約達人民幣2,500,000元，較二零零四年融資活動產生的現金淨額約人民幣322,900,000元相差約人民幣325,400,000元。我們已提取約達人民幣813,000,000元的新造銀行貸款，並已償還約達人民幣805,100,000元的銀行貸款。借款

財務資料

及還款旨在嘗試透過以長期銀行貸款取替短期銀行貸款，調整我們的銀行貸款組合的到期狀況。大部份短期銀行貸款原訂作為新設施的發展資金。

二零零四年融資活動產生的現金淨額約達人民幣322,900,000元，較二零零三年融資活動產生的現金淨額約人民幣108,100,000元相差約人民幣214,800,000元。該增幅主要由於新造銀行貸款增加約人民幣752,500,000元及償還銀行貸款約人民幣337,300,000元。新增的新造銀行貸款主要用作設立新設施的資金。

二零零三年融資活動產生的現金淨額約達人民幣108,100,000元，主要反映新造銀行貸款約達人民幣627,500,000元及清償銀行貸款約460,500,000元。新增的新造銀行貸款用作我們所需的營運資金及設立新設施的資金。

流動資金

於營業記錄期間，我們的營運資金(界定為流動資產減流動負債)分別錄得虧絀約人民幣15,000,000元、人民幣84,500,000元及人民幣54,600,000元。截至二零零四年十二月三十一日止年度，我們的營運資金虧絀增加約人民幣69,500,000元，乃因就發展我們的新設施而提取額外銀行貸款所致。截至二零零五年十二月三十一日止年度，我們的營運資金虧絀減少約人民幣29,900,000元，主要由於新設施投產後經營業務產生的現金流量增加所致。

未來，我們預期主要以經營業務產生的現金流量、銀行貸款及全球發售所得款項淨額的一部份為我們的營運資金需要融資。

資本開支

於營業記錄期間，我們產生的資本開支分別約為人民幣38,100,000元、人民幣402,500,000元及人民幣207,600,000元，主要用於擴充生產能力、生產設備升級、購置技術專業知識、特許權及土地使用權。

我們目前就未來資本開支擬訂的方案可根據業務計劃的發展，包括我們的資本項目進度及市況而更改。

財務資料

下表呈列我們於截至二零零六年十二月三十一日止年度的資本開支所需及融資方案：

	由以下各項撥資：			
	上市所得款項	銀行貸款	營運資金	總計
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
我公司				
注資於新合資公司	157.5	—	42.3	199.8
新熱能廠	—	292.0	24.5	316.5
其他資本開支	—	—	1.9	1.9
	<u>157.5</u>	<u>292.0</u>	<u>68.7</u>	<u>518.2</u>
資本開支總額	<u>157.5</u>	<u>292.0</u>	<u>68.7</u>	<u>518.2</u>
清償／重續短期貸款	245.3	304.7	29.1	579.1
小計	402.8	596.7	97.8	1,097.3
新合資公司 (附註)				
就新合資公司設施產生的資本開支	—	700.0	65.0	765.0
總計	<u>402.8</u>	<u>1,296.7</u>	<u>162.8</u>	<u>1,862.3</u>

附註：新合資公司以權益會計法列賬，而載入新合資公司的融資需要僅作參考用途。

有關新合資公司的資本開支詳情，請參閱「新合資公司」一節。

我們預期按下列方式支付我們的資本開支：

- 注資於新合資公司的款額約人民幣199,800,000元，將自上市所得款項及內部資源分別撥資約人民幣157,500,000元及人民幣42,300,000元支付。
- 新熱能廠的資本開支約人民幣316,500,000元，將自銀行貸款及內部資源分別撥資人民幣292,000,000元及約人民幣24,500,000元支付。
- 其他資本開支達人民幣1,900,000元，將以內部資源支付。

財務資料

- 清償／重續短期銀行貸款的款額約人民幣579,100,000元，將自上市所得款項及內部資源分別撥資人民幣245,300,000元及約人民幣29,100,000元支付，而重續短期貸款的款額則約達人民幣304,700,000元。
- 就新合資公司設施產生的資本開支達人民幣765,000,000元，將自新合資公司的銀行貸款及內部資源分別撥資約人民幣700,000,000元及人民幣65,000,000元支付。

我公司擬以下列途徑獲取融資：

- 自上市所得款項淨額約人民幣402,800,000元當中，分別撥資約人民幣157,500,000元及約人民幣245,300,000元，用作注資於新合資公司及清償短期銀行貸款。
- 我們約人民幣596,700,000元的銀行貸款資金主要來自(i)就新熱能廠舉借的新項目貸款人民幣292,000,000元；及(ii)重續短期貸款約人民幣304,700,000元。新合資公司約人民幣700,000,000元的銀行貸款將自新項目貸款撥資。

於二零零六年四月二十五日，我們已就發展新熱能廠獲授無抵押銀行貸款達人民幣292,000,000元。於二零零六年五月三十一日，新合資公司獲得人民幣700,000,000元信貸額，其中人民幣600,000,000元已按無抵押銀行貸款方式動用。由於餘下短期銀行貸款約達人民幣304,700,000元，我們的所有主要往來銀行均已向我公司確認，將於該等貸款在二零零六年到期時予以重續。

- 用於支付開支約人民幣97,800,000元的營運資金，主要以過往代表新合資公司已付的資本開支的發還款項約人民幣156,500,000元撥資。
- 如有任何額外融資需要，我們有意重續我們達人民幣245,300,000元的短期銀行貸款，而不會以我們的上市所得款項清償該等貸款。

承擔

於二零零五年十二月三十一日，我們就收購主要用作發展新熱能廠的物業、廠房及設備作出約人民幣316,500,000元的承擔，當中約人民幣49,600,000元為已訂約但未於財務報表內撥備，而餘額則已獲董事會授權惟尚未訂約。此外，我們就成立新合資公司而作出投資承擔約人民幣225,000,000元。

資金

我們一般以內部產生的財務資源及銀行貸款作為營運資金。全球發售完成後，我們的董事預期以全球發售的所得款項淨額、銀行貸款及內部產生的資源作為未來業務的融資。

董事對營運資金的意見

我們的董事認為，考慮到我們可動用的財務資源（包括我們的內部資金、銀行融資及全球發售估計所得款項淨額），我們可動用的營運資金足以應付目前所需，即自本招股章程刊發日期起計最少未來十二個月。

流動資產總額

於二零零五年十二月三十一日，我們有流動資產總額約人民幣733,800,000元，主要包括存貨約人民幣224,500,000元、貿易應收賬款約人民幣41,900,000元、預付款項、押金及其他應收款項約人民幣226,300,000元及銀行及現金結餘約人民幣227,000,000元。

流動負債總額

於二零零五年十二月三十一日，我們有流動負債總額約人民幣788,400,000元，主要包括貿易應付賬款約人民幣46,700,000元、其他應付款項及應計費用約人民幣126,900,000元、短期銀行貸款約人民幣270,000,000元及長期銀行貸款即期部分約人民幣309,100,000元。

股息政策

我們的股東可根據適用法例及規例以及公司章程的有關條文獲按比例享有我公司宣派的一切股息及分派。

營業記錄期間內，我們已分別宣派股息約人民幣66,700,000元、人民幣71,800,000元及人民幣44,100,000元。

我們的董事現時擬訂，於可見未來以股息方式，每年向股東分派，我們自上市日期開始及其後的可分派年度利潤（根據上述適用法律及規例及公司章程釐定）不少於25%。實際分派予股東的股息，將視乎我們的盈利及財務狀況、經營及資本需要而定，而就末期股息而這，則須取得我們的股東批准。我們日後宣派的股息可能會或可能不會與我們過往的股息宣派一致，並將由董事會酌情決定，且須取得我們的股東的批准，方可作實。我公司並不保證將支付任何股息。

我們的董事認為，上文所述的我們的股息政策將不會對我們的營運資金狀況構成不利影響。

可供分派儲備

我們於一九九五年十二月五日註冊成立，並於二零零五年五月二十三日改制為外商投資股份有限公司。於二零零五年十二月三十一日(即最近期經審核財務報表的編製日期)，經扣除二零零五年擬派末期股息後，我們有為數人民幣58,700,000元可供分派予股東的保留盈利。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為我公司未經審核備考經調整有形資產淨值報表，此乃根據會計師報告(全文載於本招股章程附錄一內)所示我公司權益持有人應佔我公司於二零零五年十二月三十一日的經審核有形資產淨值編製，並經調整如下：

	於 二零零五年 十二月 三十一日 我公司 權益持有人 應佔的 經審核有形 資產淨值 (附註1及2) 人民幣百萬元	全球發售 估計所得 款項淨額 (附註3) 人民幣百萬元	未經審核 備考經調整 有形 資產淨值 人民幣百萬元	每股未經 審核備考 經調整 有形資產 淨值 (附註4) 人民幣	港元
根據發售價每股					
1.69港元計算	692.0	387.2	1,079.2	1.25	1.20
根據發售價每股					
2.12港元計算	692.0	489.0	1,181.0	1.36	1.31

附註：

- 於二零零五年十二月三十一日我公司權益持有人應佔的經審核有形資產淨值乃根據招股章程附錄一所載的會計師報告於二零零五年十二月三十一日我公司權益持有人應佔經審核股本及儲備總額人民幣757,700,000元扣除於二零零五年十二月三十一日的無形資產人民幣65,700,000元計算得出。
- 我公司物業於二零零六年三月三十一日的估值詳情載於本招股章程附錄三。我公司將不會將重估盈餘計入其截至二零零五年十二月三十一日止年度的財務報表。我公司物業、廠房及設備會計政策是按成本減累計折舊及任何減值虧損列值，而非按重估金額列值。參考本招股章程附錄三所載我公司物業的估值，我公司樓宇的重估盈餘約為人民幣1,200,000元。倘重估盈餘計入我公司截至二零零五年十二月三十一日止年度的財務報表，每年額外折舊開支約為人民幣80,000元。

3. 全球發售的估計所得款項淨額分別根據每股發售價1.69港元至2.12港元，經扣除我公司應付承銷費用及其他費用，及並無計入根據超額配股權可能將予發行的任何股份。
4. 每股未經審核備考經調整有形資產淨值的計算經前段所述的調整後達致，合共866,250,000股股份(包括於本招股章程刊發日期已發行股份及假設根據全球發售將予發行的股份於二零零五年十二月三十一日已發行，但並無計入根據超額配股權可能將予發行的任何股份)。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露

根據新合資合約，我們須注資人民幣225,000,000元作為新合資公司的註冊資本。詳情請參閱「新合資公司—新合資公司的營運詳情—財務—注資」一節。

除所披露者外，我們的董事確認，他們並不知悉有導致產生上市規則第13.13條至第13.19條所述的披露責任的任何其他情況。

於中國的物業權益

我們租賃及佔用一塊土地，並持有及佔用位於中國吉林經濟技術開發區吉林省吉林市九站街516-1號的六塊土地及在上述七塊土地上的53座建築物及多座配套構築物。上述七塊土地的總地盤面積約為598,143.07平方米，而上述53座建築物的總建築面積約為108,562.11平方米。上述建築物的用途為工廠、辦公室單位、倉庫、分站、污水處理設施、實驗室、泵房、警衛室及飯堂等，而上述配套構築物之用途包括沉降池、車房、拱廊、圍牆及主閘等。

我們持有及佔用位於中國吉林省吉林市恒山西路吉林高新技術開發區D區第4棟樓二層，建築面積為630平方米的房屋，作為辦公室用途。

物業估值

獨立估值師西門(遠東)有限公司已於二零零六年三月三十一日對我們的物業權益進行估值，錄得市值約人民幣285,000,000元。有關該等物業權益的函件全文、估值概要及估值證書乃載列於本招股章程附錄三內。

我公司近期的表現

根據我公司截至二零零六年四月三十日止四個月的未經審核管理賬目，於營業記錄期間及截至二零零六年四月三十日止四個月期間，我們生產設施的使用率一直維持於約100%。

於二零零五年十二月二十一日，我們與Montefibre成立新合資公司，以建立新合資公司設施。新合資公司設施預期將於二零零六年底開始投入生產。於新合資公司設施開始投產後，我公司及新合資公司設施的合共年產能約236,000噸，將佔二零零五年十二月三十一日中國腈綸總產能806,000噸超過29.3%以上。雖然二零零六年中國腈綸纖維市場競爭更趨激烈，但鑑於如本招股章程「行業概覽」一節所進一步詳述，中國腈綸纖維市場於可預見未來的國內供應將繼續短缺，我們的董事認為，上述擴充產能將有助紓緩中國國內供應的持續短缺。此外，董事預計，擴充我公司及新合資公司的合併產能將進一步提高我們的規模經濟及加強我公司及新合資公司的市場影響力及議價能力。

此外，我們現正興建新熱能廠，預期將於二零零六年底開始投產。於投產後，我公司及新合資公司在生產過程中所需的所有電力及蒸汽將可自給。董事相信，此將進一步加強我們的成本效益，而雖然二零零六年原油價格大幅波動，我們的成本可維持於與二零零五年相若的水平。

董事確認並無重大不利變動

董事已確認，他們已對我公司進行足夠的盡職審查，確保直至本招股章程刊發日期，我公司的財政狀況自二零零五年十二月三十一日起並無重大不利改變，以及並無事件重大影響本招股章程附錄一所載的會計師報告所示的資料。