

主要經營數據

1. 收益

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零六年		二零零五年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
腈綸毛條	861.0	37.6	729.3	33.3
腈綸絲束	749.9	32.7	800.4	36.6
腈綸短纖	668.3	29.2	649.3	29.7
其他*	11.5	0.5	10.1	0.4
總計	<u>2,290.7</u>	<u>100.0</u>	<u>2,189.1</u>	<u>100.0</u>

* 指腈綸廢料，並不計入銷售量

2. 銷售量

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零六年		二零零五年	
	噸	%	噸	%
腈綸毛條	51,307	36.6	44,589	32.3
腈綸絲束	46,855	33.5	51,411	37.3
腈綸短纖	41,888	29.9	41,909	30.4
總計	<u>140,050</u>	<u>100.0</u>	<u>137,909</u>	<u>100.0</u>

3. 平均售價及毛利率

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零六年		二零零五年	
	平均售價 人民幣元／噸	毛利率 %	平均售價 人民幣元／噸	毛利率 %
腈綸毛條	16,781	12.4	16,356	16.3
腈綸絲束	16,005	13.6	15,568	16.8
腈綸短纖	15,954	11.1	15,493	14.7
平均毛利率		<u>12.5</u>		<u>16.1</u>

回顧與展望

市場回顧

於二零零六年，國際原油價格持續處於高位。國際原油價格從二零零六年一月份的61.0美元／桶，上升至二零零六年八月約78.3美元／桶，上升幅度約28.4%。原油價格的高漲及丙烯腈供應的緊張導致本公司於二零零六年丙烯腈成本攀升。丙烯腈的採購價由二零零六年一月份約人民幣10,631元／噸上升至二零零六年十二月份約人民幣13,688元／噸，升幅達28.8%。然而，腈綸纖維的平均售價由二零零六年一月份的人民幣15,346元／噸，上升至二零零六年十二月份的人民幣16,837元／噸，上升幅度僅為9.7%，原材料成本上升對中國整體腈綸纖維行業造成了壓力。

銷售回顧

二零零六年，為應付腈綸纖維市場充滿挑戰的環境，本公司通過其已建立的銷售網路，採取靈活的行銷策略，加上穩定的產品品質、及時的供應和完善的售後服務，使本公司的產品得以在中國腈綸纖維市場擁有全面優勢。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司錄得銷售量140,050噸，較去年增長1.6%，產銷率達98.6%，與二零零五年相若。

經營回顧

於二零零六年，本公司貫徹其策略，實施改善經營效率的嚴格內部管理控制措施，不斷提高成本效益。

銷售管理

於二零零六年底，本公司、Montefibre及新合資公司共同建立的銷售中心開始投入運作。銷售中心位於鄰近紡織品製造商集中地的江蘇省蘇州市的戰略位置。除制定銷售策略外，銷售中心可讓本公司更接近客戶群和市場，更有利於本公司的日後發展。此外，銷售中心提供客戶優質及全面的售前和售後服務，協助本公司與客戶建立穩定的長遠合作關係。

生產管理及監控

於二零零六年，透過專注於生產管理與品質，並不斷提升生產技術，本公司順利及有系統的實施23項技術改革及革新，於生產技術、生產及品質管理等不同層面及程度上提高了本公司的效率及成本效益。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，除每六個月一次的例行檢查外，本公司的生產廠房一直持續全面運作，使用率維持在約100%。

本公司於二零零二年獲得ISO 14001環境管理系統及其他認證。該等成就加強了本公司不斷提高內部監控的決心。於二零零六年六月，本公司已通過ISO及其他包括產品品質、環境保護及職業安全及健康等方面認證的年度審閱。

僱員

於二零零六年十二月三十一日，本公司聘用1,216名僱員，較二零零五年同期的1,299名僱員減少6.4%，主要因為調配若干員工到新合資公司。本公司員工的薪酬待遇乃參照現行市場慣例（包括以表現為基礎的獎勵花紅）而釐定。本公司為其各級員工提供持續培訓計劃，提供生產技術、生產品質控制、生產安全及環保事項等培訓。

展望

展望未來，管理層預期二零零七年中國腈綸纖維市場仍然充滿挑戰，然而，隨著中國經濟及紡織業持續發展，國際原油及丙烯腈價格趨於穩定以及本公司的新合資公司及熱能廠已開始投產，本公司預期將為其業務帶來下列新機遇與亮點：

1. 腈綸纖維供應持續緊張：近年腈綸纖維產品的需求持續增長，與此同時中國紡織及紡織出口業務蓬勃發展，二零零六年國內的腈綸纖維產品需求約32%乃依靠進口產品。管理層相信，於可見將來，有關供應短缺的情況將會持續，在此前提下與Montefibre組建的新合資公司有助提升本公司的總產能，將有利於本公司的未來發展。
2. 繼續發展差別化纖維：差別化纖維是指經過化學或技術處理而製成不同於常規纖維的腈綸纖維。因此，差別化纖維具有特殊性質、形態和功能。現時本公司生產的差別化纖維包括細旦纖維、高收縮纖維、低絨球纖維及染色纖維，二零零六年本公司亦成功開發及推出凝膠染色纖維並從事研究開發多種差別化纖維以滿足市場需求。雖然現時差別化纖維的產量只佔本公司總產量的7.9%，但是差別化纖維的應用範圍不斷擴大，代表其具有龐大的發展空間。因此，本公司將專注於開發更多品種的差別化纖維，以提高其於國內腈綸纖維市場的競爭力。由於差別化纖維的售價及毛利一般較常規纖維為高，繼續發展差別化纖維將為本公司帶來更大的獲利空間。

管理層相信，差別化腈綸纖維產品將成為中國腈綸纖維行業未來發展中的其中一種主要推動力。本公司已作好準備把握商機以進一步提升其盈利能力。

3. 原材料價格趨於穩定：於沒有其他不可預見的情況下，二零零七年國際原油價格的走勢料保持平穩，而本公司主要原材料丙烯腈的價格亦然。同時，隨著市場上丙烯腈產能的整體擴充，以及原材料的供求回復至較均衡的狀況，管理層預期原材料成本下降將為本公司業務和經營環境締造有利條件。
4. 新合資公司及熱能廠全面投產：與Montefibre成立的新合資公司，已於二零零六年十一月開始試產，並於二零零七年初全面投產。本公司及新合資公司的合併年產能達236,000噸，乃現時世界第四大腈綸纖維生產商。受惠於新合資公司與擁強大技術知識的世界第三大腈綸纖維生產商Montefibre的緊密關係，本公司相信將可進一步鞏固其於中國的市場地位。憑藉與Montefibre的策略聯盟在採購方面所帶來的協同及規模經濟效益，本公司與新合資公司將致力提升其市場影響力以及與供應商的議價能力。

另外，本公司的熱能廠亦於二零零六年底與新合資公司同步試產。熱能廠有助本公司降低生產成本，使其更具競爭力，並為其發展提供有力的支援。

5. 優化資本結構：本公司於二零零六年六月二十一日在聯交所主板上市的所得款項淨額已用於成立新合資公司、償還短期銀行貸款以及作為一般營運資金。本公司的資產負債比率(按總負債除以總資產計算)由二零零五年十二月三十一日的65.7%下降至二零零六年十二月三十一日的55.5%。管理層將致力保持本公司現時債務狀況，並繼續優化其資本結構及降低融資成本，最終達致改善盈利能力為目標。

本公司管理層將積極把握上述機遇，透過有效控制成本及開發新產品，鞏固其於中國腈綸纖維行業的領先地位，上述付出的努力加上新合資公司及熱能廠的投產，將為股東帶來最大回報。

財務分析

經營業績

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司的收益約達人民幣22.9億元，較二零零五年的約人民幣21.9億元上升約4.6%。收益上升主要受惠於中國腈綸纖維市場在二零零六年的蓬勃發展帶動腈綸纖維產品的平均售價上升2.5%，以及銷售量增加1.6%所致。本公司年內的總產量為141,999噸而銷售量為140,050噸，產銷率高達98.6%，表現與二零零五年相若。

本年度本公司股東應佔盈利約為人民幣9,910萬元，較二零零五年的約人民幣1.529億元減少約35.2%。權益持有人應佔盈利減少主要因為原材料成本上升導致平均毛利率由二零零五年的16.1%下跌至二零零六年的12.5%。主要原材料丙烯腈的價格於二零零六年大幅上升28.8%，乃受二零零六年原油價格上升及中國丙烯腈供應情況緊絀影響。然而，丙烯腈採購價上升帶來的影響，僅部分被腈綸纖維產品平均售價上升所抵銷。因此，本公司腈綸纖維產品的平均售價與丙烯腈的平均採購價的價差在二零零六年約為人民幣3,967元／噸，較二零零五年的約人民幣4,860元／噸減少約18.4%。

經營開支

為紓緩原材料成本上升的壓力，本公司致力控制各項成本。經營開支由二零零五年的約人民幣1.112億元增至二零零六年的約人民幣1.209億元，主要因員工有關成本以及貿易及其他應收款項減值撥備增加導致行政開支上升所致。

融資成本

融資成本淨額由二零零五年的約人民幣6,430萬元輕微下降至二零零六年的約人民幣6,420萬元，利息開支下降乃因將上市所得款項償還短期銀行貸款所節省的利息較二零零六年整體借款利率增加所產生的利息開支為多。

應佔共同控制實體的虧損

新合資公司於二零零六年十一月開始試產。本公司應佔虧損人民幣180萬元主要指本公司按權益法應佔新合資公司二零零六年的籌備及行政開支的50%。

財務資源、流動資金及負債狀況

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司採取審慎的理財政策並維持穩健的財務狀況。

於二零零六年十二月三十一日，本公司的總資產及總負債分別約達人民幣26.7億元及人民幣14.8億元。於二零零六年十二月三十一日，本公司的流動資產淨值約達人民幣1.011億元，而按流動資產除以流動負債計算的流動比率約為1.15倍(二零零五年十二月三十一日：0.93倍)。此外，本公司於二零零六年十二月三十一日的銀行及現金結餘約達人民幣2.165億元。流動比率有所改善主要由於取得上市所得款項使現金有所增加所致。

於二零零六年十二月三十一日，本公司的銀行貸款總額約達人民幣12.0億元，其中約人民幣4.926億元為短期銀行貸款及約人民幣7.100億元為長期銀行貸款。銀行貸款主要用於以往年度擴充生產設施及興建已於二零零六年底試產的熱能廠。

本公司的所有銀行貸款乃以浮息為計息基準。除一筆為數人民幣2,260萬元的銀行貸款以美元計值外，本公司的所有銀行貸款均以人民幣計值，因此，管理層相信本公司須承擔的外匯風險極低，亦無作出任何外匯對沖安排。

於二零零六年十二月三十一日，本公司的資產負債比率(按總負債除以總資產計算)約為55.5%(二零零五年十二月三十一日：65.7%)。資產負債比率有所改善主要是由於取得上市所得款項所致。

投資狀況

新合資公司

新合資公司於二零零五年十二月二十一日成立，其註冊股本總額為人民幣4.50億元，原分別由本公司及Montefibre各佔50%權益。於二零零六年十一月十日，Montefibre與意大利政府旗下發展融資機構SIMEST S.p.A.([SIMEST])訂立一項股權轉讓協議。根據該股權轉讓協議，Montefibre向SIMEST轉讓其新合資公司10.64%股權。於完成股權轉讓後，本公司繼續持有新合資公司50%股權，而Montefibre及SIMEST則分別持有新合資公司39.36%及10.64%股權。新合資公司的董事會組成不會因完成股權轉讓而出現任何改變。

第一期腈綸纖維項目的投資總額約為人民幣11.5億元，主要透過銀行貸款及合資夥伴出資撥付，而該項目的年產能達100,000噸。於二零零六年十二月三十一日，各合資夥伴已按彼等各自於新合資公司的持股比例悉數出資。

新合資公司將主要從事製造及銷售腈綸纖維產品，其第一期腈綸項目於二零零六年十一月完成後的年產能約達100,000噸。目前本公司仍未有落實任何具體時間表推行第二期項目，預期第二期項目可令新合資公司的總產能進一步增加至150,000噸。實行第二期項目的時間表將視乎未來市場狀況而定。

新合資公司已於二零零六年十一月開始試產，管理層預期新合資公司在推動本公司日後業務不斷發展擔當重要角色。

熱能廠

本公司就興建新熱能廠的總投資額約達人民幣4.926億元，新熱能廠鄰近生產設施，為本公司及新合資公司供應生產活動所需的電力及蒸汽。該項目按原定計劃於二零零六年底與新合資公司同步試產。熱能廠將使本公司得以支持其於生產對電力及蒸汽的需要。所節省的電力及蒸汽成本有助降低和生產成本提升盈利。

上市所得款項的用途

本公司於二零零六年六月二十一日在聯交所主板上市，籌得約達人民幣3.787億元的上市所得款項淨額，已根據本公司於二零零六年六月九日刊發的招股章程所披露的計劃用途應用。本公司已將其中約人民幣1.575億元注入新合資公司作為本公司的出資額。此外，其中約人民幣1.900億元經已用作償還本公司於二零零六年八月及十一月到期的短期銀行貸款，藉以進一步優化本公司的資本結構及減少利息開支。上市所得款項餘額約人民幣3,120萬元將用作一般營運資金。

委託存款及已到期定期存款

於二零零六年十二月三十一日，本公司並無於任何中國金融機構以信託形式持有任何存款。本公司所有現金乃根據適用的法例及法規存放於中國的商業銀行內。本公司並無持有到期時不能提取的銀行存款。

已抵押資產

於二零零六年十二月三十一日，賬面淨值分別約達人民幣7.681億元及人民幣2,390萬元（二零零五年十二月三十一日：分別為人民幣11.9億元及人民幣2,570萬元）的若干物業、廠房及設備以及土地使用權已被抵押，作為銀行貸款人民幣3.426億元（二零零五年十二月三十一日：人民幣6.525億元）的擔保。

或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本公司並無重大或然負債。

股息

董事會議決派發二零零六年度股息合共每股人民幣0.05元，並預期於二零零七年八月派付，惟須待本公司股東於應屆股東週年大會批准後，方可作實。在總股息每股人民幣0.05元之中，末期股息為每股人民幣0.035元，另派特別股息每股人民幣0.015元。董事會認為，特別股息乃回饋股東對本公司一直以來的支持（尤指自本公司於二零零六年六月二十一日上市以來）及董事會預計本公司於二零零七年並無重大資本開支。