

未來計劃及策略

我們計劃加強我們在中國腈綸纖維業的領導地位，並成為全球盈利最高的腈綸纖維生產商之一。為達到此等目標，我們將執行以下策略：

透過提升規模經濟及自給自足公用事業服務改善成本競爭力

儘管成本競爭力一直是我們現有的主要優勢之一，但我們認為仍有進一步改善的空間。

我們的年產能由一九九八年60,000噸，增加至二零零四年十一月的136,000噸。我們現時以產能計為中國第二大腈綸纖維生產商，在中國的市場佔有率約為11.6%。擴充產能降低了我們的單位生產成本及大幅提升我們的競爭力。

預期於二零零六年年底新合資公司設施投產後，我公司及新合資公司的合併年產能將達到約236,000噸，並可進一步擴充至286,000噸。董事相信，擴充我公司及新合資公司的合併生產能力將進一步改善我們的規模經濟，降低我們的單位生產成本，因而提升了我們的成本競爭力。

其他節省成本策略為自給自足公用事業服務。我們正在興建新熱能廠，預期該廠會以較低成本向我公司及新合資公司提供生產所需的電力和蒸汽。我們計劃以內部資源及銀行貸款為興建新熱能廠提供資金。

透過與Montefibre建立的策略聯盟來提升市場影響力

我們以產能計是中國第二大腈綸纖維生產商。通過與Montefibre緊密合作，並依賴其主要國際腈綸纖維生產商之盛譽及強大的技術知識。我們的董事相信，我們可進一步提升我們的市場地位。我們已與Montefibre組成策略聯盟，並正與Montefibre討論開展進一步的策略性合作。我公司、Montefibre及新合資公司的總年產能將約達481,000噸，相當於二零零五年十二月三十一日全球腈綸纖維總產能的16.4%以上。我們的董事相信，與Montefibre的策略聯盟將令各方擁有優勢的全球市場地位，提升我們的市場影響力，並可增強我們與客戶及供應商議價的能力。

把握高檔差別化纖維市場的發展

我們認為中國的高檔差別化纖維市場擁有龐大的發展潛力，這個市場正處於發展初階，現時由外國進口主導。我公司及新合資公司計劃發展價格及邊際利潤較高的若干類別差別化纖維。我們的策略是把握該市場在發展過程中湧現的商機。

我們目前生產的差別化纖維只限於少量若干主流產品，例如低絨球纖維、細旦纖維及高收縮纖維。我公司及新合資公司計劃日後推出新差別化纖維產品。有了新合資公司設施，我公司及新合資公司將有能力及可靈活地以更具成本效益的方式生產少量差別化纖維以測試市場，並於市場擴大時進行大量生產。因此，我公司及新合資公司已準備就緒把握差別化纖維市場的發展，並增加我們的合併市場佔有率。我們的董事相信，通過增加差別化纖維產品的產量，可增加我公司及新合資公司的邊際利潤。

與毛紗製造商加強合作

我們的董事相信，我公司的發展結合有利的營商環境，例如吉林市政府政策支持、低勞工成本、穩定的公用事業服務供應，帶動該市及其鄰近地方的紡織業發展。我們擬透過與此地區的毛紗製造商建立更緊密聯繫，以從該等發展中受惠。

吉林市正建設一個紡織工業園，地點鄰近我們的生產設施。毛紗製造商已在這個新工業園內設廠，並已開始採購我們的腈綸纖維產品。於新工業園成立的外資企業將受惠於中國企業所得稅的優惠稅務待遇。我們的策略之一為鼓勵更多毛紗製造廠遷進該工業園。

我公司鄰近工業園內的毛紗製造商，故可減低運輸時間和成本。通過與該等製造商進行更有效的溝通，董事相信，我們將更明白及更好地滿足供應鏈下客戶的需求，並與毛紗製造商共同開發新產品以滿足該等需求。董事相信，我們將可從與新客戶建立的關係中大大受惠。

未來計劃及所得款項用途

由我公司運用的所得款項用途

我們估計，我公司從全球發售獲得的所得款項淨額，經扣除我們應付的承銷佣金及估計發售費用及開支後，於行使超額配股權前，假設發售價為每股發售股份1.90港元（即每股發售股份1.69港元與2.12港元之間的中位數），將約為420,000,000港元。

我們計劃按以下方式運用全球發售的所得款項淨額：

- 約151,400,000港元（約人民幣157,500,000元）用於注入新合資公司50%的註冊資本，該公司乃為發展新合資公司設施而成立，我們的董事預期，將有助我們改善成本競爭力；
- 約235,900,000港元（約人民幣245,300,000元）用於償還短期貸款，包括(i)96,200,000港元（約人民幣100,000,000元）來自中國建設銀行，以年率5.64厘至6.12厘計息，將於二零零六年六月至十二月期間屆滿；(ii)48,100,000港元（約人民幣50,000,000元）來自吉林市商業銀行，以年率5.76厘計息，將於二零零六年十月到期；(iii)86,500,000港元（約人民幣90,000,000元）來自交通銀行，以年率5.58厘計息，將於二零零六年八月到期；及(iv)5,100,000港元（約人民幣5,300,000元）來自中國民生銀行股份有限公司，以年率5.85厘計息，將於二零零七年五月到期；及
- 約32,700,000港元用作一般營運資金用途。

倘超額配股權獲悉數行使，我們估計，我公司從發售該等額外股份獲得的所得款項淨額，經計算預期重新分配H股至香港公開發售的影響後，並經扣除承銷佣金及估計發售費用及開支後，將約為65,000,000港元。我們計劃使用因行使超額配股權而獲得的所得款項淨額償還我們向中國民生銀行股份有限公司借入的短期銀行貸款65,000,000港元（約人民幣67,600,000元），該等貸款的息率為5.85厘，將於二零零七年五月到期。