

# 繼續 擴大市場份額

### 行業回顧

二零零六年，中國經濟保持相對健康的發展趨勢，中國出口量繼續上升，其中紡織品服裝出口達到1,470.85億美元，同比增長25.14%。年內，隨着中美歐就中國向美歐出口成衣增長設限協議的簽訂，地區貿易氣氛已逐漸緩和，為中國紡織業營造了相對穩定的營運環境，同時為紡織行業繼續探討及堅持產業提升提供了良好的契機。

另一方面，中國內需的不斷擴大成為推動紡織行業快速增長的第一引擎。據中國棉紡織行業協會統計，二零零六年全國棉紡織業實現主營業務收入約人民幣5,746.93億元，同比增長23.24%；稅前利潤約為人民幣195.48億元，同比增長31.59%；內銷佔棉紡織業主營業務收入的比重達86.82%，較上年同期提高了1.79個百分點。

近期，全球棉花供需基本平衡。據美國農業部預測數字，二零零六／零七年度世界棉花產量預計將達到2,490萬噸，僅較上一年度增加19萬噸。在中國方面，由於中國棉花的大幅增產，使得中國棉花的供需缺口有所縮小。二零零六年度，中國棉花A指數平均每噸約人民幣14,261.98元，同比增長5.11%。棉花價格相對穩定，使業內的核心成本得到較佳的控制。





## 管理層討論與分析



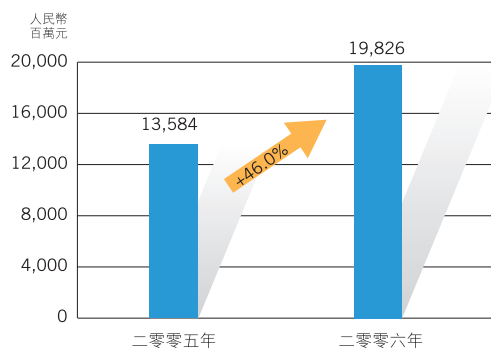
### 業務回顧

魏橋紡織是中國規模最大的棉紡織生產商，位處生產鏈上端，主要從事棉紗、坯布和牛仔布的生產、銷售及分銷業務。

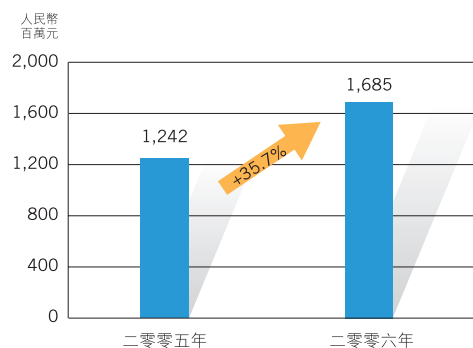
於二零零六年，魏橋紡織憑藉行業領導地位及規模效益等優勢，在國際和國內市場取得更大的份額，同時透過產業提升繼續維持較高的毛利率水平。根據中國紡織品進出口商會統計，二零零六年，以紗線和面料之出口總值計算，魏橋紡織名列全國第一。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，魏橋紡織的營業額和公司股東應佔淨利潤皆取得可觀的增長，較二零零五年同期錄得重大升幅。

營業額



公司股東應佔淨利潤

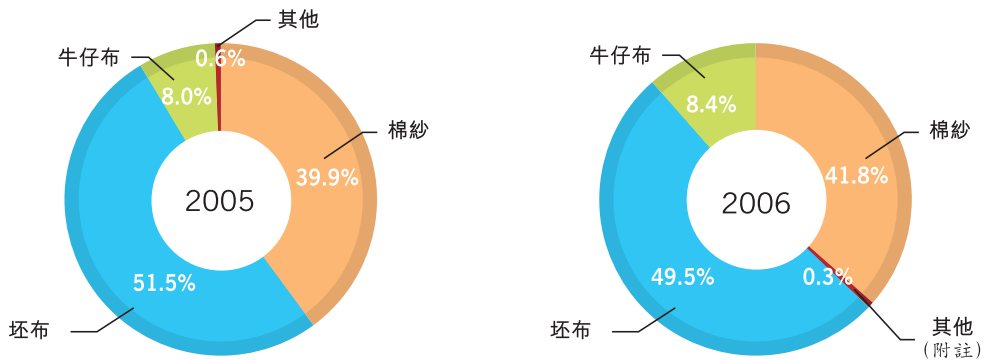


截至二零零六年十二月三十一日止十二個月，魏橋紡織的營業額和公司股東應佔淨利潤增長強勁，主要是本集團市場銷售力度加強，進一步提升產能利用率，並通過不斷加強成本控制，提升生產設備和技術水平，生產更多高附加值產品以滿足市場需求。

下圖列出截至二零零五年十二月三十一日止及二零零六年十二月三十一日止年度，按產品劃分之營業額比例：



以產品種類劃分之營業額比例



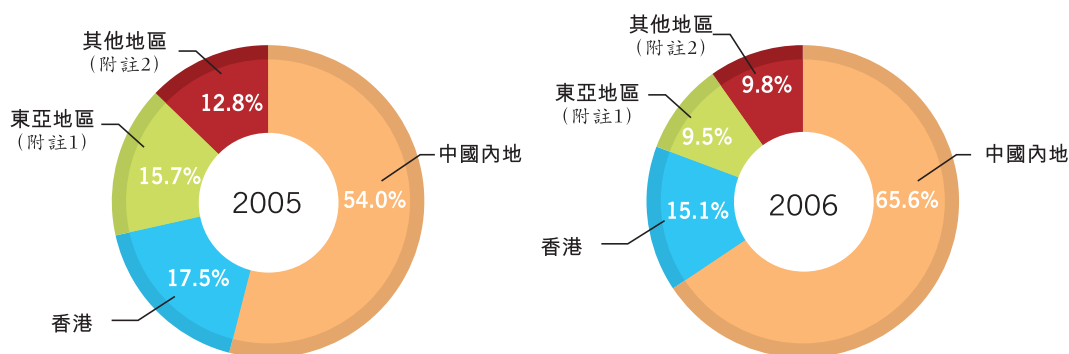
附註： 其它包括棉短絨及棉籽。

公司三類主要產品的銷售收入佔營業額之比例與二零零五年基本持平。

## 管理層討論與分析

下圖列出截至二零零五年十二月三十一日止及二零零六年十二月三十一日止年度，按地區劃分之營業額比例：

以地區劃分之營業額比例



附註1：東亞地區包括日本和南韓；

附註2：其它地區包括台灣、泰國、美國及歐洲。

截止二零零六年十二月三十一日止年度，本集團對國內銷售大幅增加，主要原因是由於期內中國內需增長強勁，本集團調整銷售策略，加強了對國內市場的開拓力度，擴大了國內紡織品市場的佔有率。

生產方面，截至二零零六年十二月三十一日止，本集團共有四個生產基地，分別為：

1. 魏橋生產基地(第一、第二和第三生產區)；
2. 濱州生產基地(濱州工業園第一生產區及第二生產區)；
3. 威海生產基地(威海魏橋紡織有限公司「威海魏橋」和威海魏橋科技工業園有限公司「威魏工業園」)；
4. 鄒平生產基地(鄒平第一工業園、鄒平第二工業園和鄒平第三工業園)

上述生產基地均位於中國山東省，總樓面面積約為3,900,000平方米。

二零零六年度，棉紗、坯布和牛仔布的產量分別為882,000噸、1,634,000,000米和175,000,000米，較去年同期分別增長33.8%、13.4%和41.1%，這是由於鄒平生產基地第一、二工業園新增產能和第三工業園已在年內投產所致。

回顧期內，本集團繼續積極擴大市場份額，開拓新市場。截至二零零六年十二月三十一日止，國內客戶約達7,500名，海外客戶則逾720名，較去年同期分別增長約29.3%和20.0%。

## 增發H股

魏橋紡織於二零零六年三月完成配售68,936,500股新H股，每股H股的配售價為12.05港元，淨集資額約為829,000,000港元。截至二零零六年十二月三十一日止，本公司已運用增發H股所得款項於二零零六年三月二日刊發的公告載列的用途如下：

	百萬港元	
	計劃用途	實際使用情況
資本投入，從而擴大現有高附加值產品的產能	784	784
一般營運資金	45	45
總計	829	829

此項目已於年內全面投產。

## 財務回顧

### 營業額、毛利和毛利率

下圖列出截至二零零五年十二月三十一日止及二零零六年十二月三十一日止年度，主要產品之營業額、毛利和毛利率的分析：

產品	截至二零零五年十二月三十一日止年度			截至二零零六年十二月三十一日止年度		
	營業額	毛利	毛利率	營業額	毛利	毛利率
	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%
棉紗	5,425,822	1,175,434	21.7	8,291,334	1,126,550	13.6
坯布	6,990,851	837,942	12.0	9,811,971	1,872,157	19.1
牛仔布	1,080,229	239,963	22.2	1,668,749	311,541	18.7
其它	87,487	(9,209)	(10.5)	54,100	12,842	23.7
總計	13,584,389	2,244,130	16.5	19,826,154	3,323,090	16.8

截至二零零六年十二月三十一日止十二個月，本集團的毛利率上升至16.8%，主要原因是公司在內控生產成本的同時，實施靈活有效的銷售策略，根據市場需求及時調整產品結構，增加了高檔坯布的

銷售，而減低了高檔棉紗的銷售，致使棉紗的毛利率下降，而坯布毛利率上漲。而牛仔布由於銷售市場欠佳及新增的產能利用率較低致使毛利率有所降低。

# 管理層討論與分析

## 銷售及分銷成本

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團銷售及分銷成本約為人民幣359,000,000元，較去年同期之約人民幣345,000,000元增加4.1%。二零零六年度，在本集團的銷售收入增長46.0%的情況下，銷售及分銷成本只增加4.1%，主要是由於隨着公司運輸量的不斷增加，公司引入市場機制，對海運費和陸運費分別進行價格招標，使運輸單價大幅降低，從而使運輸成本由二零零五年的約人民幣256,000,000元只增加了7.4%至約人民幣275,000,000元。同時，由於公司加大市場開拓力度，通過中間商進行的銷售量減少，導致支付給中間商的銷售佣金由二零零五年的約人民幣49,000,000元減少26.5%至約人民幣36,000,000元。

## 行政開支

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團行政開支約為人民幣177,000,000元，較去年同期之約人民幣151,000,000元增加17.2%。行政開支增加是由於隨着本集團生產規模的擴大，行政員工數目較二零零五年上升，導致員工成本及其他相關開支增加；廠房面積增加，導致房產稅增加也是行政開支增加的另一主要原因。

## 財務成本

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團財務成本約為人民幣720,000,000元，扣除在應付直接控股公司長期款項貼現金額的增加約人民幣57,000,000元及加回已資本化的利息費用約人民幣13,000,000元後，實際利息費用支出約為人民幣676,000,000元，相比2005年的實際利息費用約人民幣438,000,000元上升54.3%。財務費用增加主要是由於一方面，公司逐步優化融資結構，增加長期借款減少短期借款，使實際利率提高；另一方面，年內貸款利率不斷提高，使得融資成本提高。

## 流動資產及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物約為人民幣4,210,000,000元，相比二零零五年十二月三十一日的現金及現金等值物約為人民幣3,186,000,000元增加32.1%。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之資本支出合共約人民幣2,986,000,000元，主要用於投資新增的鄒平生產基地第一工業園第三生產區、第二工業園第三生產區、第三工業園及威海工業園二區的建築和購買機器設備，以提高本集團的生產力，並增加生產高附加值產品的產能。上述資本性開支的資金，主要來源於以每股H股配售價為12.05港元的價格增發H股募集的資金淨額829,000,000港元，經營業務的現金流入淨額約人民幣2,973,000,000元。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的平均應收帳款周轉日約為13日，較截至二零零五年十二月三十一日止年度的15日有所減少。應收帳款周轉日減少是由於本集團貨款回籠措施有效所致。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的存貨周轉日由截至二零零五年十二月三十一日止年度的117日下降至79日。存貨周轉日下降主要是由於在庫存存貨與去年持平的情況下，公司加大銷售力度，銷售收入迅速增加所致。

#### 公司股東應佔淨利潤及每股盈利

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的公司股東應佔淨利潤約為人民幣1,685,000,000元較去年同期之約人民幣1,242,000,000元增加35.7%。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司的每股基本盈利為人民幣1.43元。

#### 資本架構

本集團持續重視股本和負債組合，確保最佳的資本架構。於二零零六年十二月三十一日，本集團的負債，包括銀行借貸及長期應付直接控股公司款項合共約人民幣9,867,000,000元，持有現金及現金等值物約人民幣4,210,000,000元。負債對股本淨額的比率為46.7% (2005年：69.8%) (扣除現金及現金等值物的附息銀行借款及長期應付直接控股公司款總額對總權益的比率)。

於二零零六年十二月三十一日，本集團銀行貸款的31.8%為固定息率計算，餘下68.2%為按浮動息率計算。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的借款主要以人民幣和美元計算，其中美元之借貸佔總借貸之38.9%；現金及現金等值物主要以人民幣和美元持有，以美元計算的現金及現金等值物約佔總額的2.8%。

#### 僱員及酬金政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團共有約152,000名員工，較去年增加約12,000名，人員的增加主要由於為了滿足產能擴充的需要而培訓和招收員工及本集團增加了產品開發管理人員所致。而年內員工成本總額約人民幣2,407,000,000元，佔營業額的12.1%，員工的酬金是根據他們的表現、經驗及當時行業內慣例釐訂，而本集團的管理層也會定期檢討薪酬政策及細節。此外，亦會根據表現評估而給予花紅及獎金，以鼓勵及推動員工有更佳表現。



# 管理層討論與分析

## 本集團已抵押資產的詳情

詳情載於財務報表附註28。

## 外匯風險

本集團的收入及大部份支出是以人民幣和美元結算。由於本集團以美元結算的收入和銀行存款與美元結算的進口原材料和外幣銀行貸款的交易金額基本持平，在人民幣不斷升值的大環境下，截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團實現匯率收益約人民幣109,000,000元。並且本集團本年內並無遇到因匯率波動而對其營運或流動資金帶來任何重大困難的情況。董事相信，本集團將有充裕的外匯以應付需求。

## 或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無於財務報表撥備的或然負債為人民幣128,000,000元的已發行信用證。

詳情載於財務報表附註35。

## 稅項

本集團的稅項由二零零五年的約人民幣187,000,000元增加229.9%至二零零六年度的約人民幣617,000,000元。稅項的增加主要是由於稅前利潤由二零零五年的約人民幣1,436,000,000元增加60.7%至二零零六年度的約人民幣2,308,000,000元。此外，二零零五年本集團獲得就技術改造所需國產設備的投資項目的稅務抵免額約人民幣287,000,000元，而二零零六年獲得約人民幣163,000,000元。根據現行中國稅收法律，本集團可能於將來進一步申請類似的稅務抵免。

## 期後事項

於二零零七年三月十六日閉幕的第十屆全國人民代表大會第五次會議通過了《中華人民共和國企業所得稅法》（「新企業所得稅法」），並將於二零零八年一月一日起實行。新企業所得稅法引入了包括將內、外資企業所得稅稅率統一為25%等的一系列變化。由於具體的實施細則和管理辦法尚未公佈，目前尚不能就新企業所得稅法實施將對本公司及本集團帶來的未來財務影響做出合理評估。

## 未來展望

二零零七年中國經濟形勢依然樂觀，經濟發展正處於經濟周期的上升階段，國民經濟將平穩快速發展。國家已經明確，擴大內需成為二零零七年宏觀調控的突出任務，努力擴大居民消費將是未來經濟工作的重點，國家宏觀政策保持穩定，國內消費品市場必將穩步增長，各類紡織品的消費水平勢必隨之提升。這為紡織工業發展提供了較好的環境。今年世界經濟增長形勢看好，發達國家經濟的增長將直接帶動消費和貿易的增長，將為我國的紡織品出口帶來更多的機會。

魏橋紡織將充分把握前所未有的良好發展機遇，進一步創新營銷方式，改善營銷手段，爭取新客戶，進一步提升在國內外市場上的綜合競爭力，強化品牌意識，不斷提高公司產品的知名度和美譽度。本公司將更加注重高檔產品的銷售，大力提高高檔次、高附加值產品的市場佔有率，更加著重技術裝備的提升和生產技術的創新，進一步優化技術裝備結構，不斷跟蹤世界最前沿技術水平，進一步提高企業的管理水平，維持和提高企業的核心競爭力，保持穩定的利潤率。

二零零七年是中國棉紡織行業重要的轉型期，切實轉變經濟增長方式，注重數量規模型向質量效益型轉變，加快技術進步促進產業升級、自主創新依然是行業發展的主旋律。作為一家具有國際視野與靈活市場觸覺的紡織企業，本公司將立足規模優勢，加快自主創新和產業升級，重視新技術、新工藝、新材料的使用，為更多的客戶提供更優質的服務，鞏固在市場和行業中的地位，建立起一種職工、企業、行業、社會和諧發展的格局，努力為股東持續創造更多的價值。