



魏橋紡織股份有限公司
WEIQIAO TEXTILE COMPANY LIMITED

(a joint stock limited company incorporated in the People's Republic of China with limited liability)
(Stock Code: 2698)



2005

全年业绩公布

持续增长 创造价值

2006年4月6日

免责声明

本演讲及本演讲稿包括“前瞻性陈述”。魏桥纺织股份有限公司之实际业绩或发展可能由于各种因素及不确定性，包括但不限于价格波动、实际需求、汇率变动、市场份额、竞争、外在风险、法律、财务及规管结构之转变、国际经济及金融市场情况、政策风险以及其它难以控制的因素，而与该等“前瞻性陈述”存在重大差别。此外，该等“前瞻性陈述”乃于今日作出，魏桥纺织股份有限公司没有义务作出更新。本讲演之资料及其它相关中国及纺织业之资料乃采自各种公开认为可靠的官方及非官方来源；然而，该等材料之质素不能保证。

议程

- ① 财务回顾
- ② 行业及市场分析
- ③ 业务回顾
- ④ 策略及目标

财务回顾

财务回顾

截至12月31日止年度
(人民币百万元)

	2004	2005	变动 (%)
营业额	11,088	13,584	22.5
毛利	1,857	2,244	20.8
毛利率 (%)	16.8	16.5	(0.3) pts
经营利润	1,537	1,856	20.8
税前利润	1,247	1,436	15.2
股东应占溢利	826	1,242 *	50.5
每股基本盈利 (人民币元)	0.97	1.35	39.2
纯利率(%)	7.4	9.1	1.7 pts

*于二零零五年，集团获来自地方税务机关税项抵免，金额合共约人民币287,689,000元。在可见将来，集团可进一步申请类似的税项抵免

财务回顾

截至12月31日止年度
(人民币百万元)

	2004	2005
总资产	16,389	24,705
总负债	10,229	14,783
资产净值	6,160	9,921
流动比率(倍)	1.1	1.0
应收账周转期(天)	20	15
存货周转期(天)	106	117
应付账周转期(天)	44	60
负债对股本比率(%)	78	66
资产负债比率 (%)	44	41

财务回顾

截至12月31日止年度
(人民币元)

	2004	2005	变动 (%)
每股基本盈利	0.97	1.35	39.2
股息			
- 末期股息	0.25	0.287	14.8
合计：	0.25	0.287	14.8
派息比率(%)	35%	35%	

成本分析

截至12月31日止年度 (人民币百万元)	2004	2005	变动(%)
销售成本	9,231	11,340	22.8
销售及分销成本	276	345	25.0
行政开支	144	151	4.9
其它营运开支	60	82	37.4
财务费用	290	420	44.7
税项	420	187	(55.5)

稅務抵免

① 根据《技术改造国产设备投资抵免企业所得税暂行办法》，凡于境内投资符合国家产业政策的技术改造项目的企业，其项目所需国产设备投资的40%，可抵免企业技术改造项目设备购置当年比前一年新增的企业所得税。

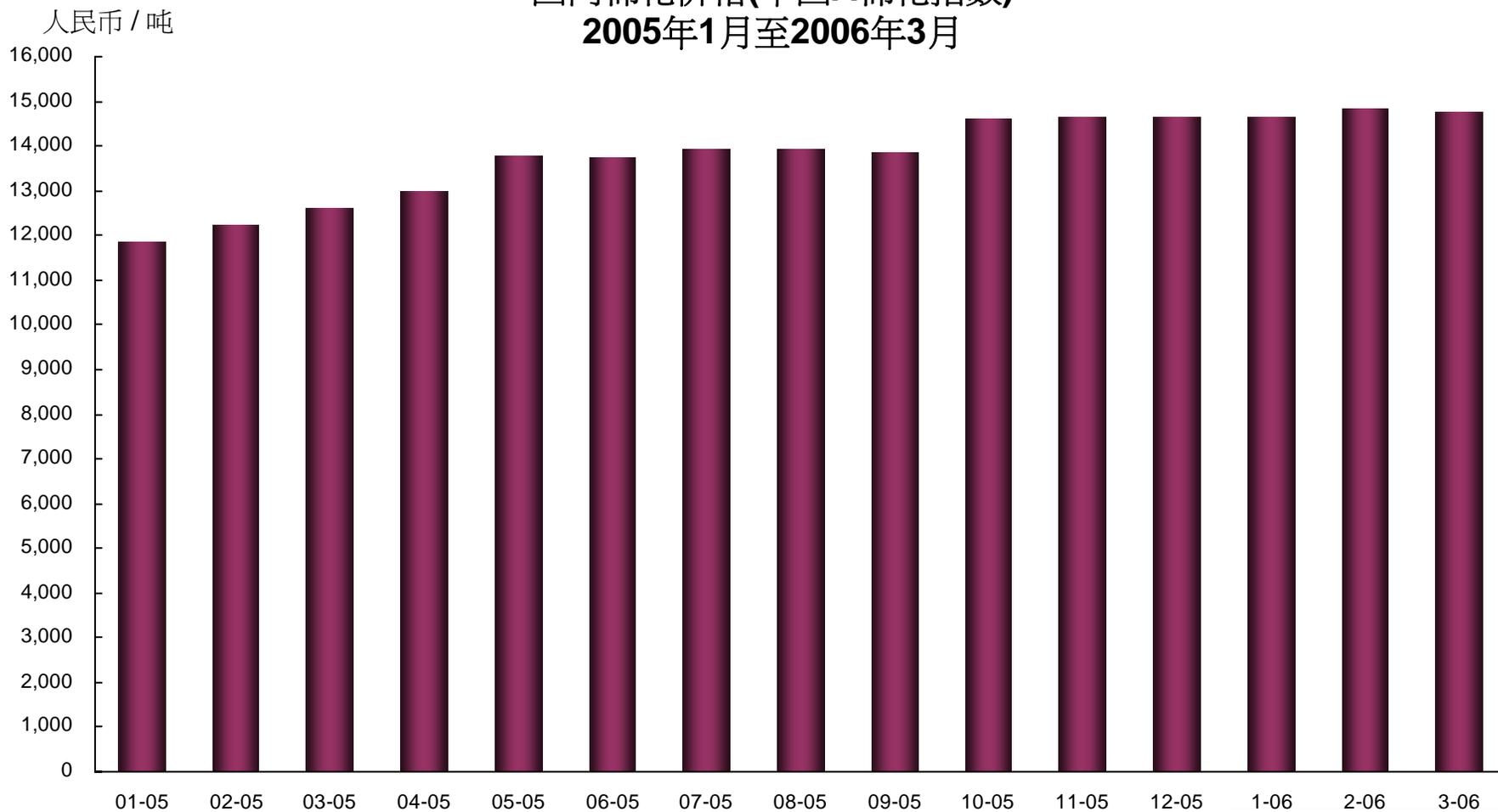


- ② 本公司及非全资附属公司滨州工业园于2003-2004年分别获得人民币约273,205,000元及人民币约14,484,000元的税务抵免，已於本年度入賬。
- ③ 本公司及滨州工业园可能于将来进一步申请类似的税收抵免。

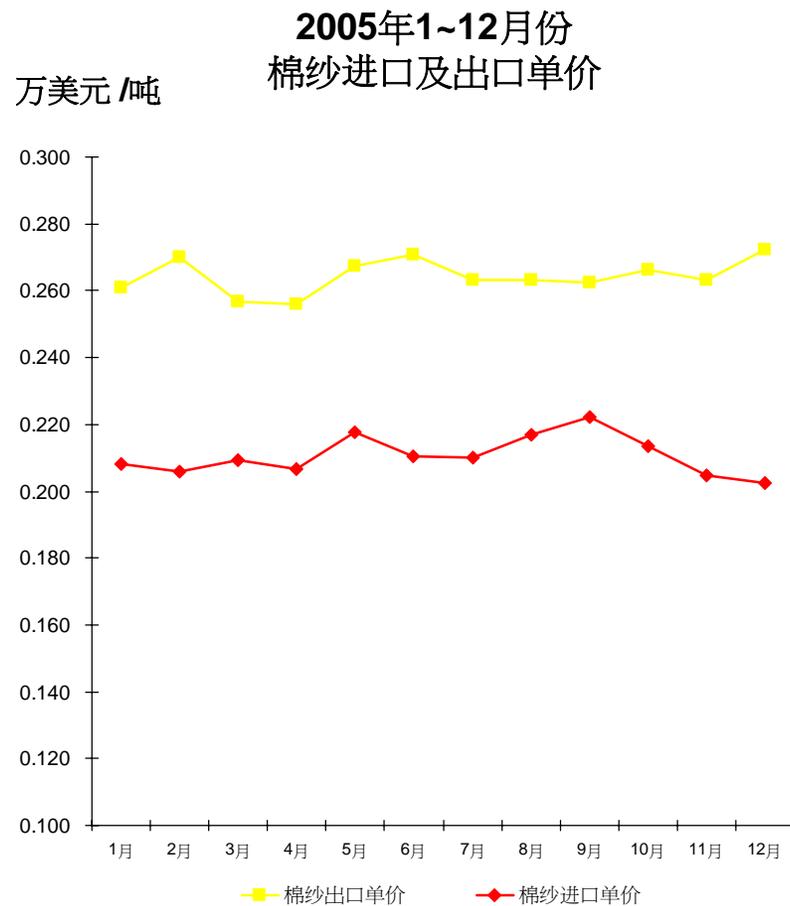
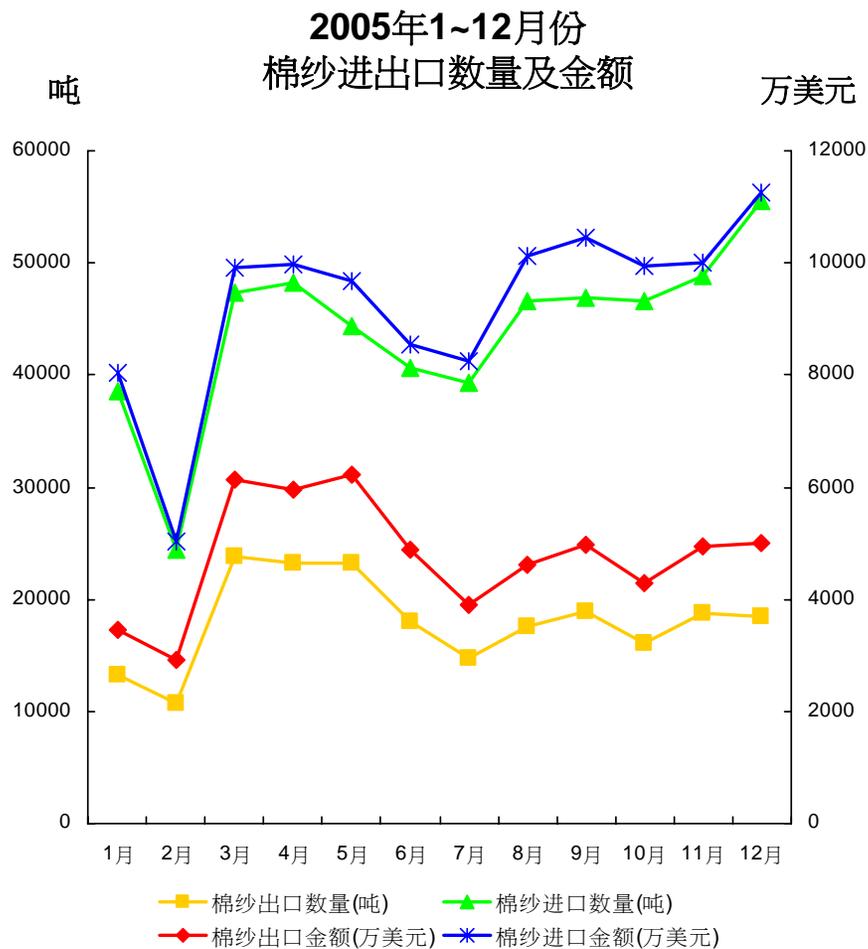
行业及市场分析

原料：相对稳定的棉花价格

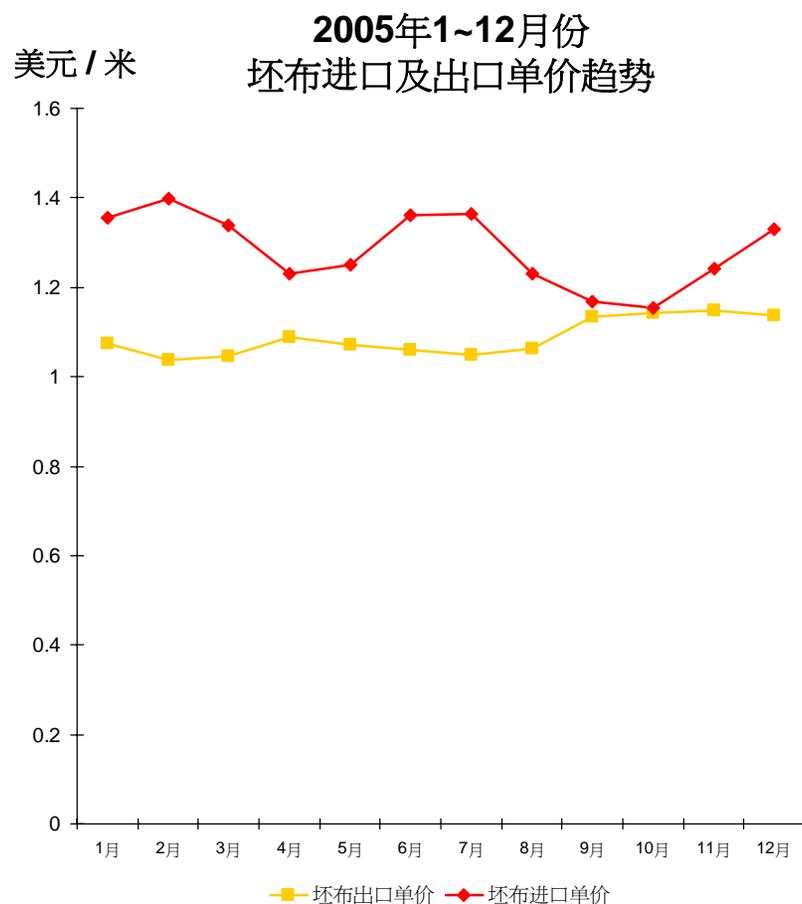
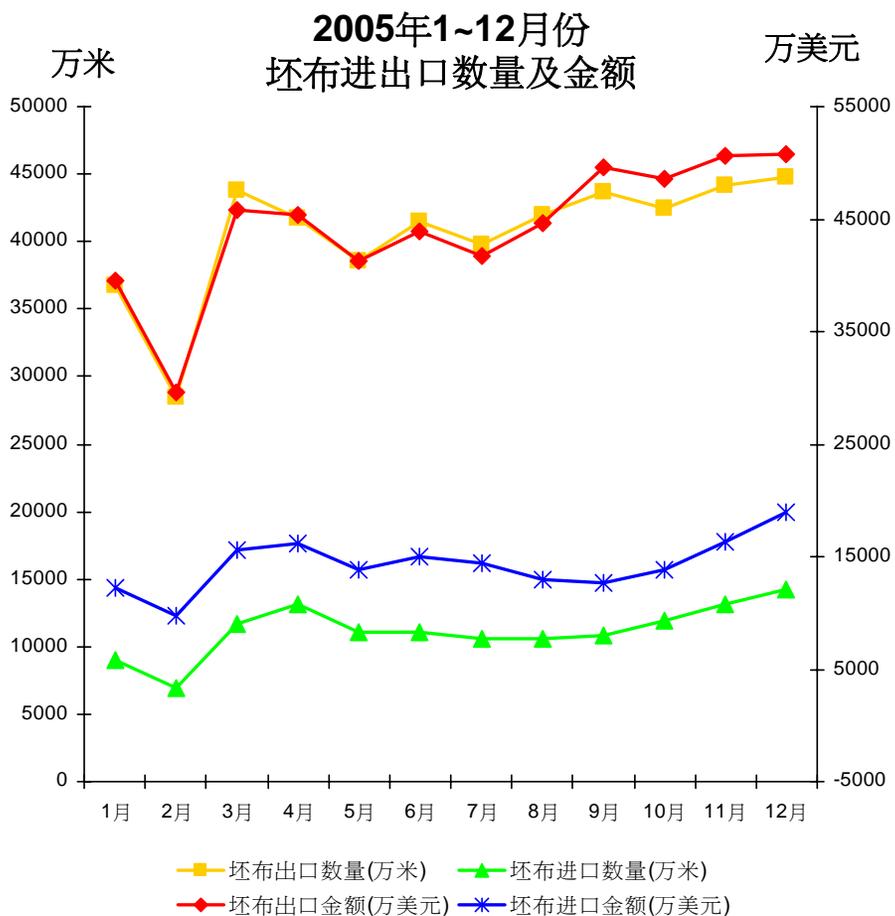
国内棉花价格(中国A棉花指数)
2005年1月至2006年3月



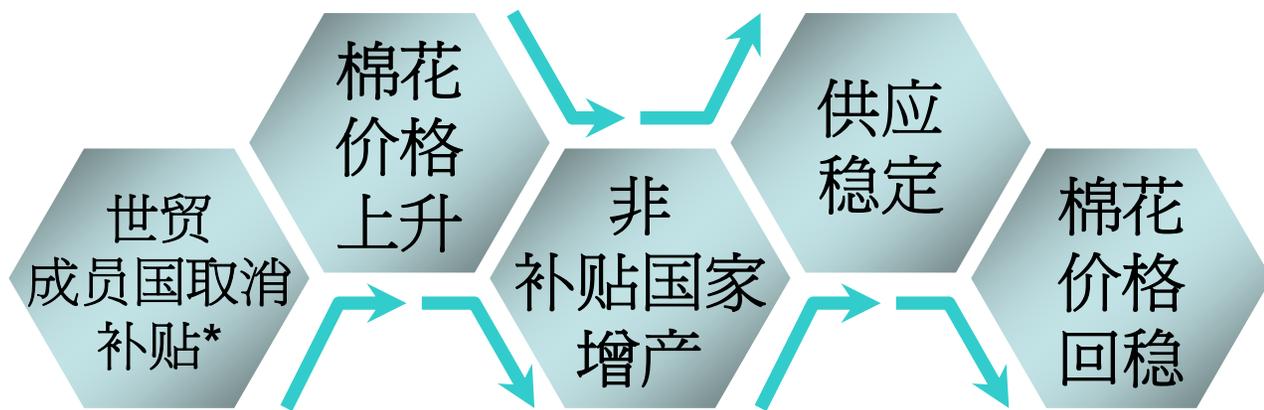
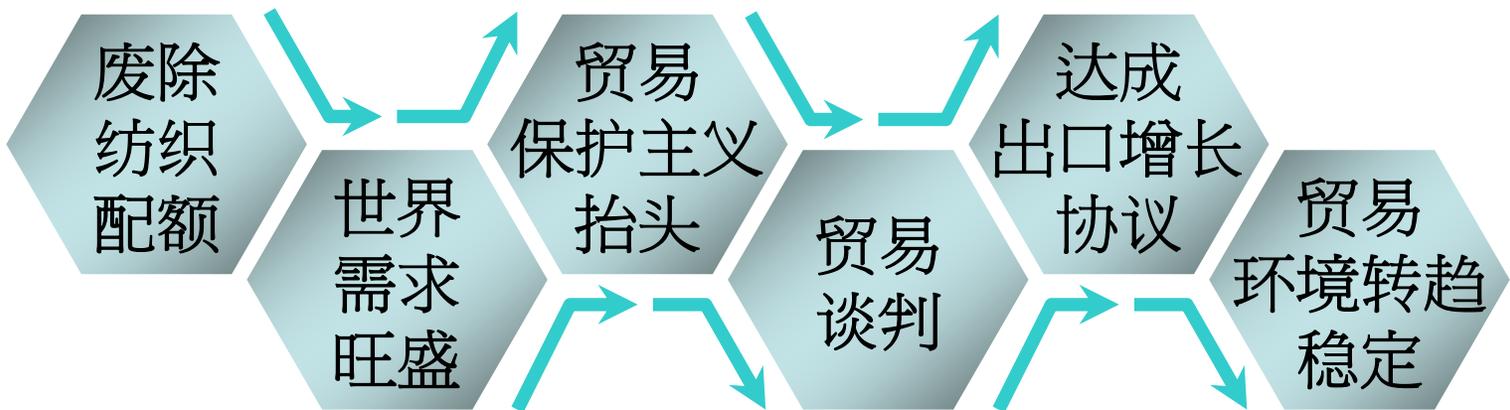
棉纱产品：需求持续、价格稳定



坯布产品：需求持续、价格稳定



市场：取消纺织配额与棉花补贴



市场：出口及国内需求保持增长

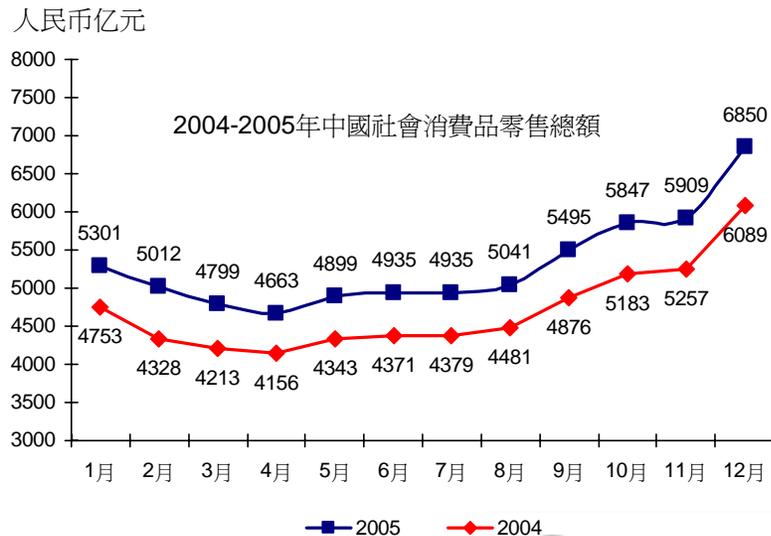
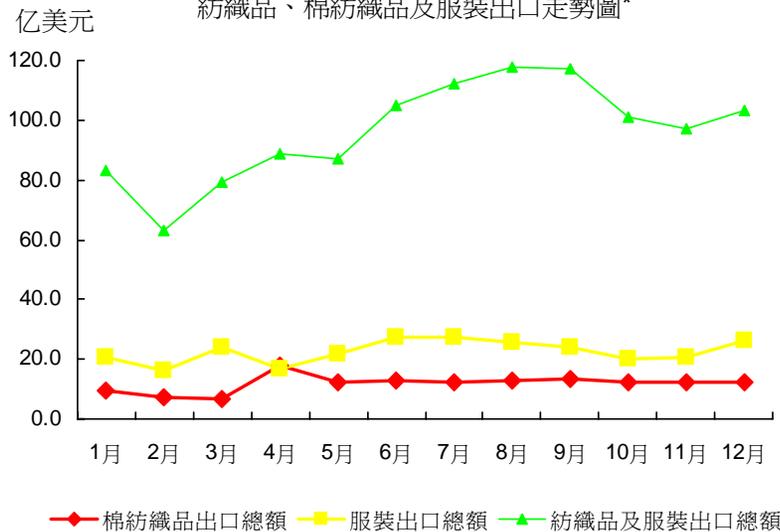
出口

- 2005年纺织品服装出口金额约为1150.3亿美元，比2004年增长20.9%
- 棉纺织品出口金额为140.7亿美元，比2004年增长19.2%
- 服装出口金额约为738.9亿美元，比2004年增长19.9%

国内需求

- 2005年全年国内生产总值增长逾9.9%
- 经济发展由投资推动转为消费拉动
- 2005年社会消费品零售总额人民币67,177亿元，纺织企业内销增长了28.04%，超出外销增速
- 国民收入上升预计可为纺织品行业提供巨大的内需市场，成为纺织业供应链企业的新增长点

紡織品、棉紡織品及服裝出口走勢圖*



*资料来源：中国海关、国家统计局、中国纺织经济信息网

挑战：人民币汇率、利率及能源

① 人民币汇率

- ① 出口价格温和上升
- ① 采购对象将逐步转向高附加值产品
- ① 降低以美元举债成本

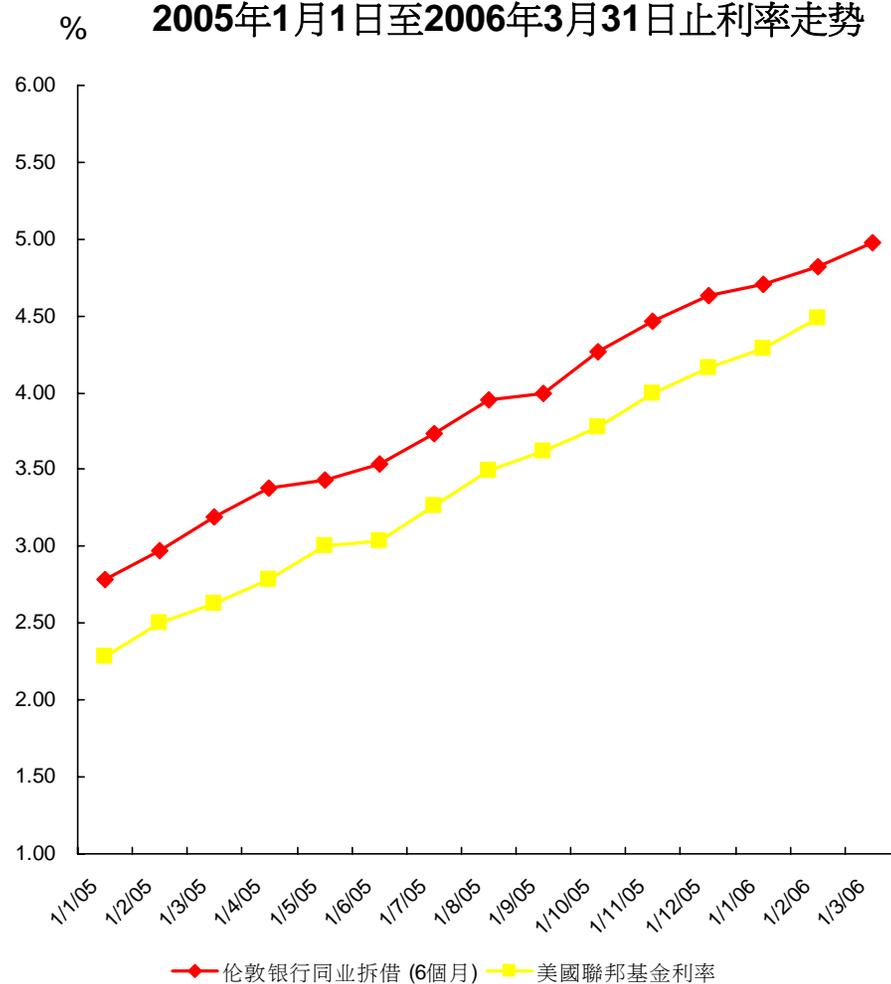
② 利率上升

- ① 增加借贷成本及财务开支

③ 能源价格上升、劳动力上升

- ① 生产成本上调
- ① 人手短缺

2005年1月1日至2006年3月31日止利率走势



业务回顾

销售额全面提升

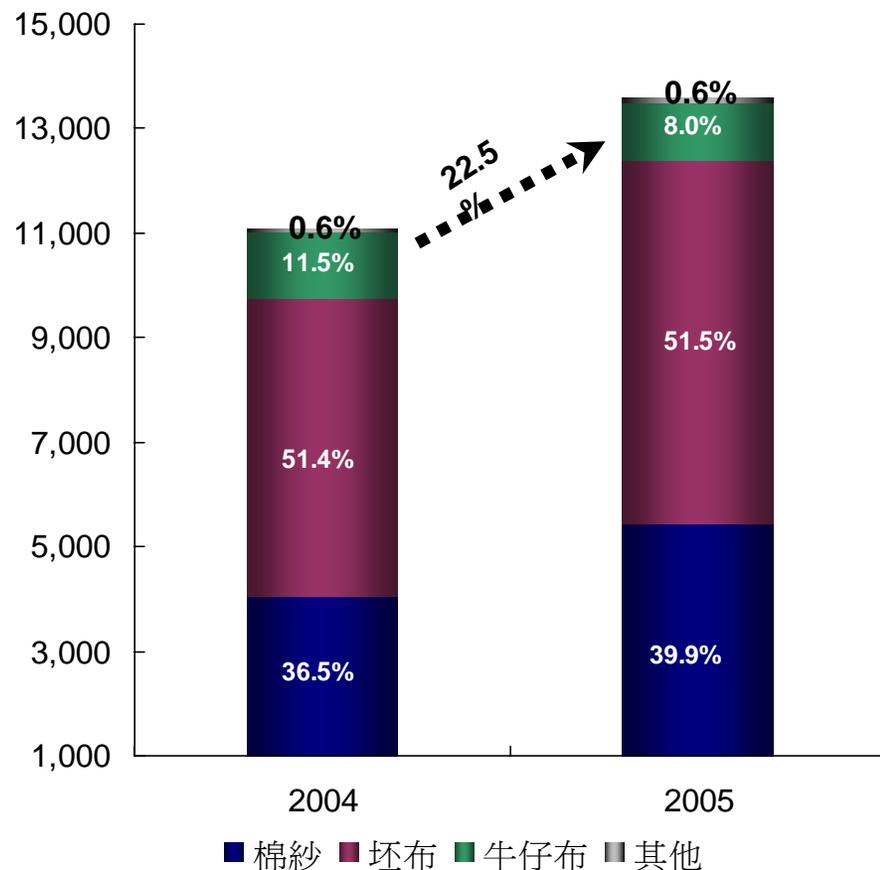
- 回顾期内，棉纱及坯布销售额同时取得增长，较去年同期分别增长**34.1%**及**22.7%**
- 棉籽等其它产品销售增加**31.8%**

人民币百万元	2004	2005	变动(%)
棉纱	4,048	5426	34.1
坯布	5,701	6991	22.7
牛仔布	1,274	1080	(15.2)
其它	66	87	31.8
总销售额	11,088	13,584	22.5

集团主要产品销售额及比例

截至12月31日止年度

(人民币百万元)



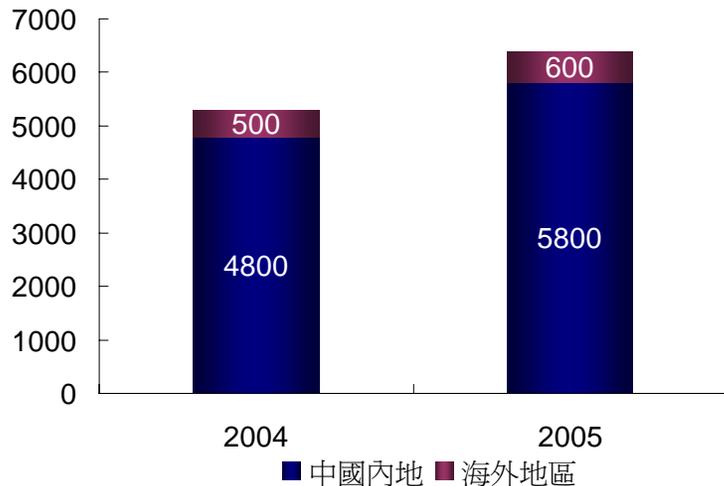
保持产量增长

	2004	2005	变动 (%)
棉纱 (吨)	543,000	659,000	21.4
坯布 (千米)	1,205,000	1,441,000	19.6
牛仔布 (千米)	131,000	124,000	(5.3)

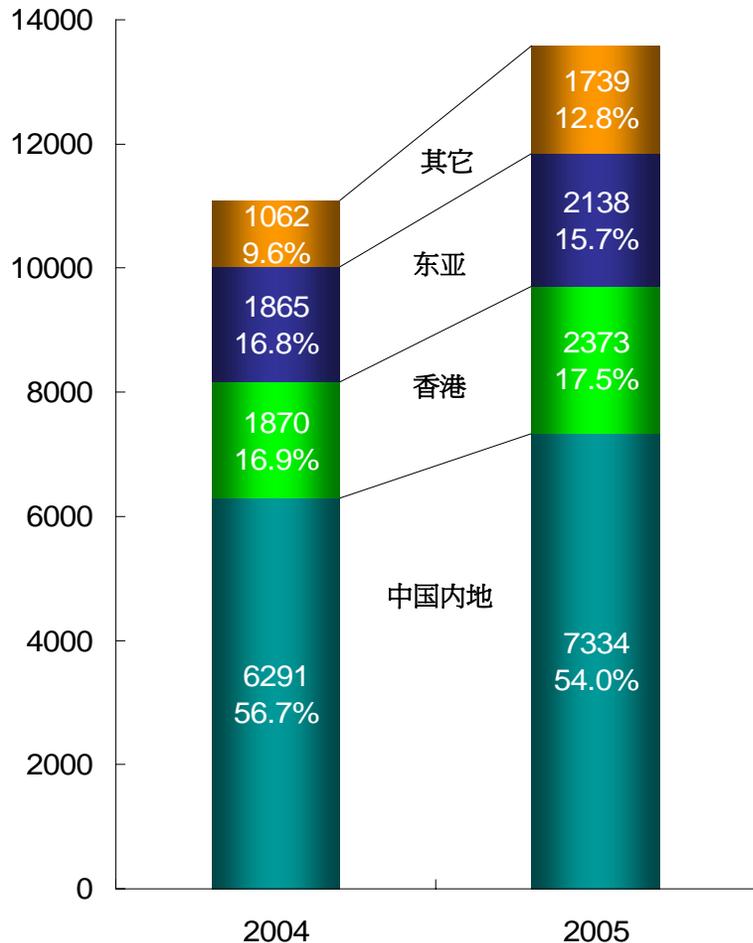
客户数目及各地区营业额

- ① 2005年，中国及国外客户较去年同期增长21%及20%
- ② 中国地区之销售额增长迅速，主要受惠内需带动。
- ③ 优质客户数目持续增加
- ④ 5大客户占营业额比例由2004年的15.35%持续下降至2005年的11.95%

客户数目



地区营业额



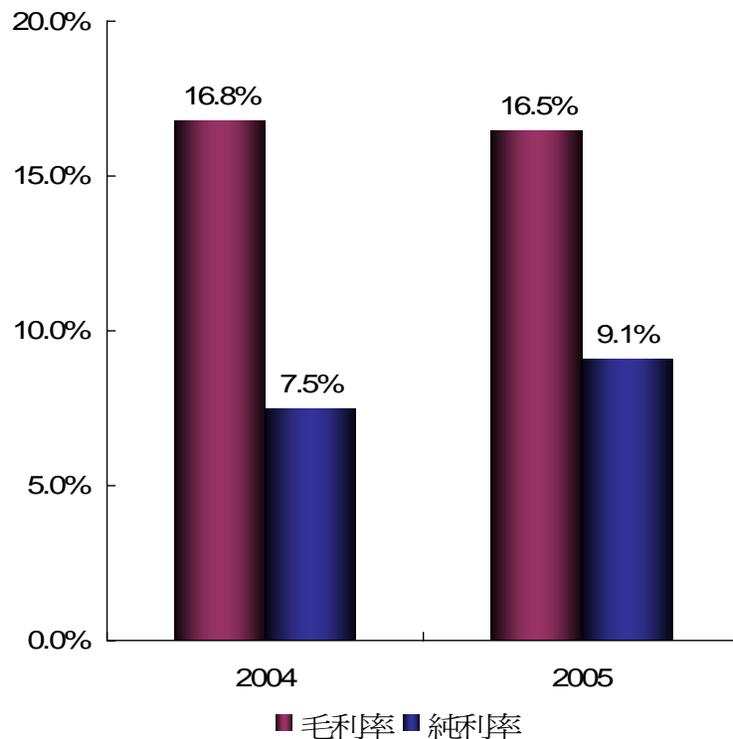
产品毛利率分析

	2004 人民币千元	毛利率 (%)	2005 人民币千元	毛利率 (%)
棉纱	694,493	17.2	1,196,176	21.7
坯布	798,863	14.0	885,035	12.0
牛仔布	341,592	26.8	240,127	22.2
其它	22,229	33.4	(9,209)	(10.5)
整体	1,857,177	16.8	2,244,130	16.5

边际利润保持稳定

- ① 透过经济规模、改善生产技术、研发，以及品牌效应，集团销售额得以大幅提升。在销售额增长迅速的情况下，整体毛利率仍然保持较高水平。
- ② 二零零五年度，集团的整体毛利率及净利率分别达到**16.5%**及**9.1%**，纯利增长较为明显

集团整体毛利率及净利率



严控成本

- ① 严控棉花采购成本
- ② 能源成本保持在合理水平
 - ③ 已成功完成热电厂收购
 - ④ 集团透过向控股公司销售电力及蒸气获得了超过四千四百万元的收益。



抢抓市场机遇、提升盈利能力

新股配售

日期	2006年3月2日
配售数目	68,936,500股H股，分别约占经配售扩大后的已发行H股及本公司总注册资本的16.67%及5.77%。
配售价格	12.05港元/股
所得净额	港币829,237,000元
资金用途	扩大现有高附加值棉纺织品的产能(主要为牛仔布) 购买先进纺织设备 一般营运资金

策略及目标

成为全球最大最强的棉纺织品制造商

相对稳定的
出口环境

强大的
内需增长



改善生产技术
效益及
产能利用率
更着重品质的提升

保持规模优势
严控成本
优化资本架构

加强企业管理
走健康、长远发展之路