

目錄

2	財務摘要
4	公司資料
5	股東資料
6	董事長報告
8	管理層討論與分析
21	董事、監事及高層管理人員
25	董事會報告
37	監事會報告
39	核數師報告
40	綜合損益表
41	綜合資產負債表
43	綜合股本變動表
44	綜合現金流量表
46	資產負債表
48	財務報表附註
84	股東週年大會通告

財務摘要

(按香港公認會計原則規定而編製)

主要財務數據的比較

截至十二月三十一日止年度

	二零零零年 人民幣千元	二零零一年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
營業額	1,559,284	2,353,637	4,380,923	6,560,470	11,088,224
毛利	268,494	346,151	651,656	1,210,313	1,857,177
毛利率(%)	17.2	14.7	14.9	18.4	16.8
經營溢利	223,280	292,423	562,564	1,011,239	1,537,267
股東應佔淨利潤	133,723	154,040	288,240	541,672	825,535
淨利潤率(%)	8.6	6.5	6.6	8.3	7.5

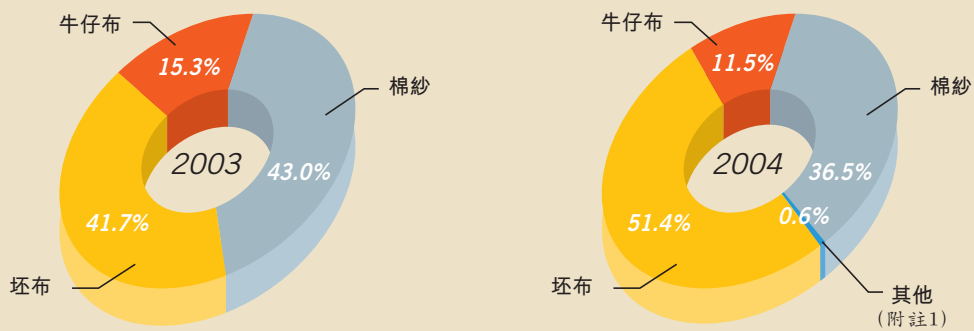
於十二月三十一日

	二零零零年 人民幣千元	二零零一年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
總資產	987,671	2,632,421	5,538,972	11,339,925	16,388,853
資產淨值	448,676	602,716	1,545,297	4,598,141	6,069,850
總負債	538,995	2,007,308	3,939,219	6,682,539	10,228,695
資本回報率*(%)	35.0	29.3	26.8	17.6	15.5
流動比率(倍)	1.7	0.8	1.1	1.3	1.0
應收帳週轉期(天)	24	39	21	28	20
存貨週轉期(天)	73	64	73	142	106
資本負債比率**(%)	49	173	142	64	78

* 以平均股本計算

** 所有銀行借款扣減現金及現金等值物後的餘額除以所有者權益

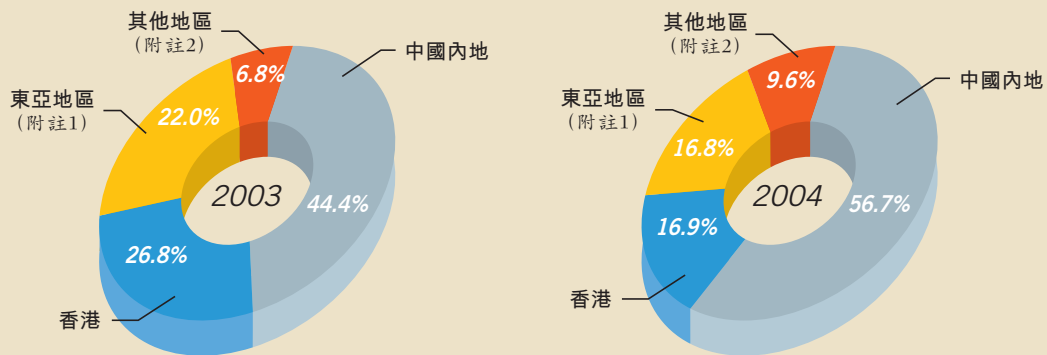
以產品分類的營業額分佈



附註：

1. 包括棉籽及副產品

以地區劃分的營業額分佈



附註：

1. 主要包括日本及南韓
2. 主要包括台灣地區、泰國、美國及若干歐洲國家

公司資料

執行董事

張波 (董事長)
張紅霞
齊興禮
趙素文

非執行董事

張士平
王兆停

獨立非執行董事

王乃信
徐文英
陳永祐

監事

劉明平
律天夫
王薇

公司秘書

趙素文

審核委員會

王乃信
徐文英
陳永祐

授權代表

齊興禮
趙素文

香港營業地點

香港
中環
畢打街11號
置地廣場
告羅士打大廈39樓

在中國的法定地址

中國
山東省
鄒平縣
魏橋鎮
齊東路34號

在中國的主要營業地點

中國
山東省
鄒平縣
經濟開發區
魏紡路一號

保薦人

法國巴黎百富勤融資有限公司

本公司法律顧問(香港法律)

高特兄弟律師事務所

國際核數師

安永會計師事務所

香港H股過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

互聯網址

www.wqfz.com

股份編號

2698

股東資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司主板

上市日期

二零零三年九月二十四日

已發行股份數目

H股：344,682,500

內資股：530,770,000

投資者關係

王東華

電話：(86 21) 6386 5356

傳真：(86 21) 6386 5357

電郵：wangdonghua@wqfz.com

公關顧問

iPR ASIA LTD

電話：(852) 2136 6185

傳真：(852) 2136 6068

電郵：info@iprasia.com.hk

財務年結日期

十二月三十一日

財務日誌

公佈全年業績

二零零五年二月二十八日(星期一)

股東週年大會日期

二零零五年四月二十五日(星期一)

末期股息派發日期

二零零五年五月三十日(星期一)

抓緊增長機遇



憑藉於全球市場之領導地位、規模生產、全面的產品組合、品牌效應、龐大的客戶基礎及專業的管理團隊等優勢，魏橋紡織的目標是成為世界最大最強的棉紡織生產商。

本人欣然提呈魏橋紡織股份有限公司（「魏橋紡織」或「本公司」；連同其附屬公司統稱「本集團」）截至二零零四年十二月三十一日止年度（「年內」）之業績。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團的營業額約為人民幣11,088,000,000元，較二零零三年大幅增長69.0%。股東應佔淨利潤較二零零三年上升52.4%，達人民幣826,000,000元，每股盈利為人民幣0.97元。董事會（「董事會」）建議派發每股人民幣0.25元作為截至二零零四年十二月三十一日止年度之末期股息。

二零零四年是魏橋紡織高速發展的一年。雖然行業內棉花價格大幅波動、電力供應不足、政府實行宏觀經濟調控等影響加速國內棉紡織行業的整合，但是魏橋紡織繼續鞏固於中國棉紡織行業的領導地位，積極擴大產能及搶佔市場，並取得理想的業績。年內，魏橋紡織進一步增強財政實力，於二零零四年六月完成配售57,447,000股新H股，每股H股的配售價為11.6港元，淨集資額約為6.53億港元，以及於二零零四



年九月，成功取得包括78,000,000美元及人民幣183,000,000元的雙幣種銀團貸款，以把握行業整合的機會，加快本集團的發展規模及提升集團產品發展的檔次。

年內，魏橋紡織進一步取得公眾及投資者的認同，於二零零四年三月正式成為恒生中國企業指數成分股及於二零零四年五月被納入摩根士丹利之資本國際(MSCI)中國指數成份股。此外，魏橋紡織亦是唯一的紡織企業獲《財富中國》雜誌評為「中國最佳一百家上市公司」。

踏入二零零五年，根據世界貿易組織之紡織品及服裝進出口協定，紡織品配額限制已全面取消，雖然一直至二零零八年十二月三十一日，其它世界貿易組織成員可對中國的紡織品及服裝進出口增幅每年限制在7.5%，而西方國家亦會實施非配額貿易壁壘，以及中國採取自發性徵收出口關稅等控制性措施，以調整不必要的出口增長和控制國內紡織行業不必要的產能擴充。但長遠來說，紡織貿易自由化是一個不可逆轉的趨勢。魏橋紡織作為一個行業領導者，將會享受更多的機遇。隨著有更多的紡織生產工序轉移至中國，加上中國經濟持續發展，將進一步推動強勁的內需，為魏橋紡織提供更有利的經營環境。

魏橋紡織將透過運用更多先進的設備，提升現有技術，擴大高檔產品的生產能力，積極開拓國內及海外市場，優化資本結構以降低公司增長成本，提升內部公司管治水平及尋求合適的收購機會。憑藉於全球市場之領導地位、規模生產、全面的產品組合、品牌效應、龐大的客戶基礎及專業的管理團隊等優勢，魏橋紡織的目標是成為世界最大最強的棉紡織生產商。

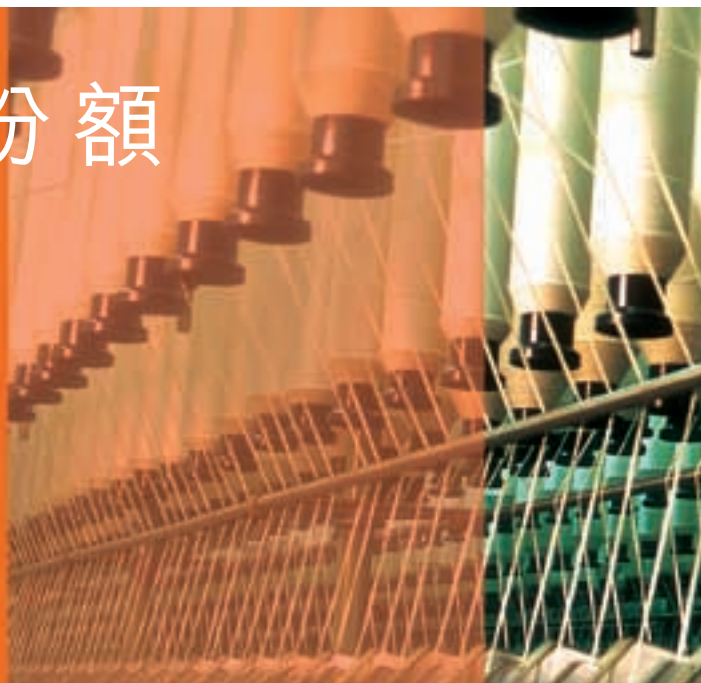
最後，本人謹此代表董事會，感謝股東、投資者及業務夥伴一直以來的支持與信任，以及員工在過去一年的努力，使魏橋紡織得以茁壯成長。

A handwritten signature in black ink, appearing to be '張波' (Zhang Bo).

董事長
張波

中國山東
二零零五年二月二十八日

繼續擴大市場份額



於二零零四年，魏橋紡織在國內棉紡織行業穩步增長之際繼續長足發展，除了建立新的生產基地，進一步擴大生產能力外，本集團繼續鞏固其在中國棉紡織市場的領導地位，成功取得更大的市場份額。

行業回顧

中國目前已經是全球最大的棉花生產和消耗國家，根據國際棉花諮詢委員會數據估計，於二零零三／零四棉花年度，中國的棉花生產及消耗分別佔全球市場總額約24.0%和35.0%。同時，中國棉紡織業在二零零四年繼續保持增長勢頭，紗線及棉布產量分別較二零零三年上升18.5%和21.2%。出口方面，中國仍然是全球主要成衣出口國家之一，紡織品及服裝在二零零四年的出口分別約達334.8億美元和616.2億美元，較二零零三年分別增長24.3%和18.7%。

市場對棉紡織產品需求殷切，主要由下游產品於二零零四年的內銷及外銷增加所致。於二零零四年，國內服裝銷售及出口服裝銷售分別增長21.0%及19.0%。預計未來，全球對棉紡織品的需求仍會繼續上升，為中國棉紡織企業造就良好的市場機遇。



二零零四年棉價大幅波動。國內棉花由於二零零三年／二零零四年棉花年度減產失收，導致該年度初棉花供應短缺，國內棉花價格在二零零四年上半年一直於高位徘徊，國家棉花價格A指數(CNCotton A Index)最高價格為每噸人民幣17,845元，而國際市場的Cotlook A指數最高價格亦達至約77.0美分／磅。由於預期國內棉花豐收和宏觀經濟調控措施影響棉花的需求，國家棉花價格A指數由二零零四年五月份的最高位回落至二零零四年底的每噸約人民幣11,181元，而國際市場的Cotlook A指數在年底的價格約為48.3美分／磅。

在棉花價格波動、政府實行宏觀經濟調控和電力供應短缺的情況下，較小規模的生產商因未能取得穩定的棉花供應、電力成本增加、銀行收緊信貸等問題影響，使生產成本大幅提升，面臨停產或轉產，加速了棉紡織行業的整合，擁有龐大生產規模及較佳成本結構的棉紡織企業因而受惠。

業務回顧

魏橋紡織主要從事棉紗、坯布及牛仔布的生產、銷售及分銷業務，是目前中國第一大棉紡織生產商。二零零三年，以棉紗及坯布之出口總值(中國紡織品進出口商會數據)計算，魏橋紡織名列全國第一。

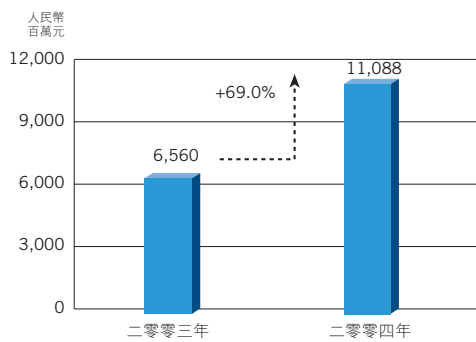
於二零零四年，魏橋紡織在國內棉紡織行業穩步增長之際繼續長足發展，除了建立新的生產基地，進一步擴大生產能力外，本集團繼續鞏固其在中國棉紡織市場的領導地位，成功取得更大的市場份額。

管理層討論與分析

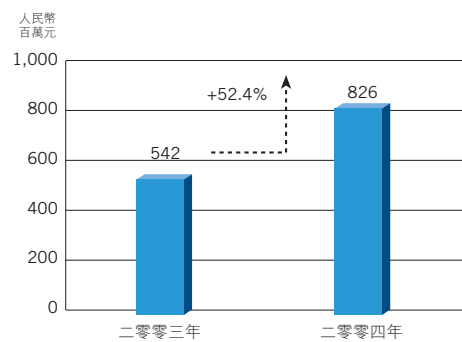


截至二零零四年十二月三十一日止年度，魏橋紡織在營業額及股東應佔淨利潤均取得顯著增長：

營業額



股東應佔淨利潤

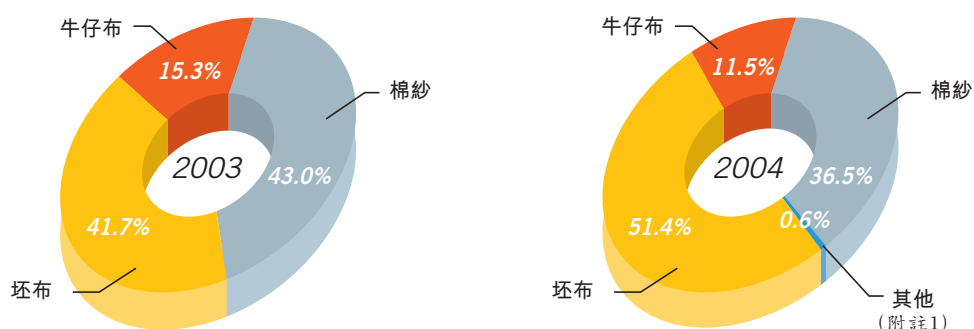


營業額及股東應佔淨利潤增長，主要是由於年內濱州魏橋科技工業園有限公司（「濱州工業園」）第一生產區全面達產及第二生產區部分投產，鄒平生產

基地的鄒平第一工業園全面投產及鄒平第二工業園部份投產，此舉令本集團進一步提高規模經濟效益，減少單位固定生產成本及原材料採購成本。

下圖列示了本集團截至二零零三年十二月三十一日及二零零四年十二月三十一日止年度，按產品種類劃分之營業額及其所佔比例的比較：

以產品種類劃分之營業額及其所佔比例



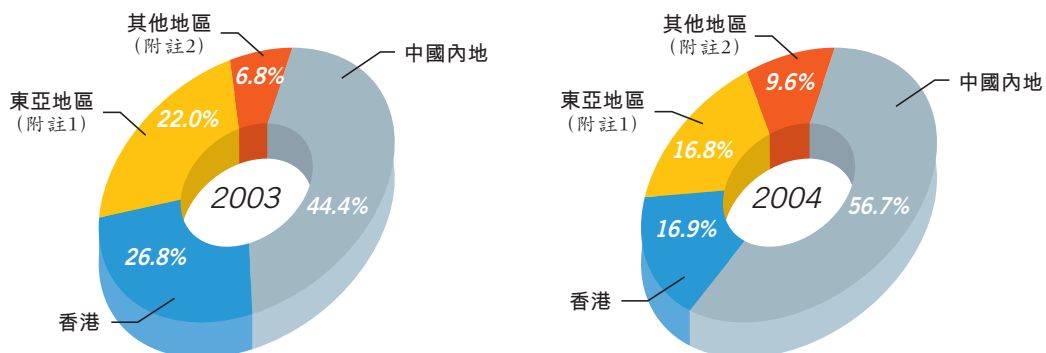
附註：

1. 包括棉籽及副產品

坯布佔營業額比例增加是由於集團為了提高產品附加價值，增加了棉紗的自用以生產高檔坯布。其他部份的營業額為本公司之子公司山東魏橋棉業有限公司銷售棉籽和下腳料。

下圖顯示本集團截至二零零三年十二月三十一日及二零零四年十二月三十一日止年度，按地區劃分之營業額及其所佔比例的比較：

以地區劃分之營業額分佈及其所佔比例



附註：

1. 主要包括日本及南韓
2. 主要包括台灣地區、泰國、美國及若干歐洲國家

管理層討論與分析

於二零零四年，本集團
產量約543,000噸棉紗、
1,205,000,000米坯布及
131,000,000米牛仔布。

由於中國內部對棉紡織產品需求增加及亞太區客戶於國內設廠，集團部份產品由出口轉為國內銷售，所以國內銷售比例有所增加。為了應付二零零五年開始歐美紡織品配額限制取消所帶來的機遇，公司加強了開闢歐盟和美國市場的力度，為提前進軍歐美市場做好準備，所以其他地區的銷售比例有所增加。

本集團繼續維持廣泛的客戶層面，客戶市場集中於中國及亞洲南部地區，而歐盟及美國市場佔二零零四年收入9.6%，截至二零零四年十二月三十一日，本集團擁有於中國超過30個省市近4,800名

客戶，及於逾20個國家及地區約500名海外客戶。分別較二零零三年年底增加20.0%和25.0%。本集團的客戶包括行業領導者福田實業(集團)有限公司及德永佳集團有限公司及知名的貿易商伊藤忠商事株式會社(「伊藤忠」)、日綿株式會社和丸紅株式會社等。除了客戶數量不斷增加，魏橋紡織與客戶的關係亦越見密切，公司於二零零四年三月九日與伊藤忠簽訂合資協議成立一家中外合資公司山東濱藤紡織有限公司(「山東濱藤」)，從事生產及銷售緊密紡紗及各類紗線。伊藤忠為山東魯藤紡織有限公司(本公司擁有75%權益的附屬公司)10.2%權益的持有人。山東濱藤的註冊資本為15,430,000美元(相當於約120,350,000港元)。山東濱藤註冊資本的75%(即11,570,000美元，相當於約90,250,000港元)由本公司以廠房及設備方式出資。山東濱藤餘下的25%註冊資本(即3,860,000美元，相當於約30,100,000港元)由伊藤忠以現金方式出資。公司董事相信該合資公司將進一步加強本集團與伊藤忠的合作關係，提升本集團的生產技術水平及對市場需求有更快速的反應。

生產方面，截至二零零四年十二月三十一日本集團共有四個生產基地，分別為：

1. 魏橋生產基地(第一、第二及第三生產區)
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(鄒平第一工業園和鄒平第二工業園)。

上述所有生產基地全部位於中國山東省，用作生產的總樓面面積約為2,974,000平方米。鄒平生產基地是二零零四年新增的生產基地，位於中國山東省鄒平縣經濟開發區，總樓面面積約為1,755,000平方米，配備全套紡織布設施，已於二零零四年一月開始逐步投產。

於二零零四年，本集團產量約543,000噸棉紗、1,205,000,000米坯布及131,000,000米牛仔

布。由於二零零四年內濱州工業園第一生產區全面達產和第二生產區部份投產及鄒平第一工業園全面投產和第二工業園部份投產，使棉紗及坯布的總生產量較二零零三年分別大幅上升68.0%及106.0%，而牛仔布產量則增加25.0%。

魏橋紡織作為中國棉紡織行業的市場領導者，除了具備規模生產及經濟效益，還有取得穩定的原材料和電力供應的優勢，從而成功把握行業整合時機以擴大市場份額。年內，棉花價格波動對於很多國內棉紡織生產廠商造成一定的影響，魏橋紡織採取靈活的棉花採購策略，擁有足夠的進口棉花配額及於國內適當採購棉花，同時享有大批量採購的優惠價格，並將部份棉花價格上漲的影響轉嫁至客戶，使影響減至最小。截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團進口及採購國內皮棉的金額比例分別為65.3% (二零零三年：57.2%) 及34.7% (二零零三年：42.8%)。儘管全國電力供應緊張亦廣泛對國內的製造行業帶來不利的影響，但魏橋紡織能夠以較市價為低的價格從山東魏橋創業集團有限公司取得相對穩定的供電，所以受電力供應短缺的影響相對較少。

管理層討論與分析

財務回顧

毛利及毛利率

下表是二零零四年十二月三十一日止年度和二零零三年十二月三十一日止年度本集團主要產品種類所佔毛利及毛利率的分析：

產品種類	截至十二月三十一日止年度			
	二零零三年		二零零四年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
棉紗	605,789	21.5	694,493	17.2
坯布	386,362	14.1	798,863	14.0
牛仔布	218,162	21.7	341,592	26.8
其他	—	—	22,229	33.8
總計	1,210,313	18.5	1,857,177	16.8

本集團二零零四年的毛利率減少至16.8%，棉紗和坯布毛利率下降主要是由於下半年開始，棉花價格大幅下降，使產品價格不穩定，造成毛利率空間減少，而牛仔布毛利率上升，是由於本年度牛仔布市場較好，銷售價格較高。

銷售及分銷成本

本集團銷售及分銷成本由截至二零零三年十二月三十一日止年度的約人民幣148,000,000元，增加86.5%至截至二零零四年十二月三十一日止年度的約人民幣276,000,000元。由於二零零四年銷售增加，特別是出口的銷售較二零零三年增加31.6%，運輸成本增加至約人民幣187,000,000元（二零零三年：約人民幣104,000,000元）、銷售佣金增加至約人民幣30,000,000元（二零零三年：約人民幣19,000,000元）、員工成本增加至約人民幣42,000,000元（二零零三年：約人民幣18,000,000元）及其它開支增加至約人民幣16,000,000元（二零零三年：約人民幣7,000,000元）。

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約為人民幣144,000,000元，較截至二零零三年十二月三十一日止年度的約人民幣90,000,000元增加60.0%。行政開支的增加主要是由於本集團於二零零四年繼續擴大生產規模、新建鄒平生產基地，濱州工業園第二生產區，威魏工業園及於二零零四年三月份與伊藤忠成立合資公司，使員工數目上升，導致員工成本及其它相關開支上升。

財務成本

截至二零零四年十二月三十一日止年度，扣除資本化利息人民幣26,000,000元後，財務成本約為人民幣290,000,000元，較截至二零零三年十二月三十一日止年度的約人民幣158,000,000元增加83.5%。於截至二零零四年十二月三十一日止年度銀行貸款較截至二零零三年十二月三十一日止年度增加，主要原因是為擴充生產規模和新增產能所需的流動資金而額外融資所致。

流動資產及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物約為人民幣2,245,000,000元，相比二零零三年十二月三十一日的現金及現金等值物約為人民幣1,532,000,000元增加46.5%。於二零零四年六月，本集團完成配售57,447,000股新H股，每股H股的配售價為11.6港元，淨集資額約為653,000,000港元。此外，於二零零四年九月二十八日，本集團成功取得包括78,000,000美元及人民幣183,000,000元的雙幣種銀團貸款。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團投資合共約人民幣3,614,000,000元之資本開支，主要用於投資新增的鄒平生產基地和增加生產高附加值產品，鄒平生產基地已於二零零四年一月開始

逐步投產，而新的高附加值產品亦於二零零四年內進入市場。上述資本性開支產生帶來了經營業務的現金流入淨額約為人民幣1,409,000,000元，並產生約人民幣9,000,000元外匯虧損。該等現金流量大部分由以下項目抵銷：

1. 銀行貸款淨額約為人民幣2,492,000,000元
2. 配發H股的所得款項淨額約為人民幣692,000,000元
3. 減少有抵押存款約人民幣26,000,000元
4. 增加三個月以上定期存款人民幣325,000,000元
5. 利息收入約為人民幣24,000,000元。

由於上述原因，截至二零零四年十二月三十一日止負債對股本淨額的比率(扣除現金及現金等值物的銀行借款總額對股東股本的比率)由二零零三年十二月三十一日的0.64上升至0.78。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的借款總額(包括銀行貸款及應付集團公司長期負債款項)約為人民幣7,145,000,000元，其中部份約為於二零零四年九月份與七家銀行訂立包括78,000,000美元及人民幣183,000,000元的雙幣種銀團貸款，而於二零零三年十二月三十一日則合共約為人民幣4,653,000,000元。其到期情況涵蓋五年的期間，其中約人民幣3,397,000,000元須於一年內或於要求時償還，而約人民幣1,277,000,000元於第二年償還，而約人民幣2,471,000,000元於第三至第五年(包括首尾兩年)償還。本集團的日常資金需要及資本開支預期可由營運現金應付。本集團亦擁有由其重要銀行所提供數目龐大的無指定用途短期借貸信用額度。

管理層討論與分析

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團的平均應收賬款周轉日約為20日，較截至二零零三年十二月三十一日止年度的28日有所減少。應收賬款周轉日減少是由於本集團收緊信貸措施見效所致。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團的存貨周轉日由截至二零零三年十二月三十一日止年度的142日下降至106日。存貨周轉日下降主要是由於下半年市場的需求強勁反彈及棉花供應充足，棉花價格穩中有降及公司降低了皮棉庫存。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團並無使用任何金融工具作為套期保值用途，而於二零零四年十二月三十一日，本集團並無任何尚未清還的套期保值工具。

股東應佔淨利潤及每股盈利

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的股東應佔淨利潤約為人民幣826,000,000元，較二零零三年的約人民幣542,000,000元增長52.4%。

截至二零零四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0.97元。

資本架構

本集團擬維持適當的股本及負債的適當組合，以確保不時具備有效的資本架構。於二零零四年十二月三十一日，本集團的負債包括銀行借款及長期應付集團公司款項合共約人民幣7,145,000,000元，有現金及現金等值物約人民幣2,245,000,000元。資產負債比率為43.6%（負債總額（包括銀行貸款及應付集團公司長期債項）除以資產總值）。

於二零零四年十二月三十一日尚未償還銀行貸款詳情詳述於財務報表附註27。於二零零四年十二月三十一日，本集團銀行貸款的88.5%為按固定息率計息，而11.5%為按浮動息率計息。本集團的借貸需要並無任何季節性的變化。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的借款主要以人民幣及美元計算，其中美元之借款佔總借款的35.3%；現金及現金等值物主要以人民幣及美元持有，以美元計算的現金及現金等值物約佔總額的17.8%。

首次公開招股所得款項用途

魏橋紡織的H股於二零零三年九月二十四日在聯交所主板上市，首次公開招股所籌得的集資淨額所得款項約為人民幣2,511,000,000元(約2,371,000,000港元)。截至二零零四年十二月三十一日止，本公司已運用上市所得款項於二零零三年九月十五日刊發的招股章程載列的用途如下：

	百萬港元	
	計劃用途	實際使用情況
拓展產品組合、加入更多高附加值棉紡織品	406	359
提升現有生產技術	94	94
設立技術發展中心	47	—
提升信息系統	34	3
償還銀行貸款	566	566
有關本集團棉紡織品製造業務的收購	100	—
一般營運資金	1,124	1,124
合計	2,371	2,146

增發H股

魏橋紡織於二零零四年六月完成配售57,447,000股新H股，每股H股的配售價為11.6港元，淨集資額約為653,000,000港元。截至二零零四年十二月三十一日止，本公司已運用增發H股所得款項於二零零四年五月二十八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
生產及開發高附加值新產品	239	239
提高現有高附加值棉紡織品生產產能	192	192
改造現有生產技術	43	43
一般營運資金	179	179
合計	653	653

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27。

外匯風險

本集團的收入及大部份支出是以人民幣及美元計算。截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團收入的43.3%及本集團購買皮棉成本的65.3%是以美元計算。截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團並無遇上因滙率波動而對其營運或流動資金帶來任何重大困難或影響。董事相信，本集團將有充裕的外滙，以應付其對外滙的需求。

或然負債

詳情載於財務報表附註31。

稅項

本集團的稅項由二零零三年的約人民幣306,000,000元增加37.3%至二零零四年的約人民幣420,000,000元。稅項增加主要是由於稅前利潤由二零零三年的約人民幣853,000,000元增加46.1%至二零零四年的約人民幣1,247,000,000元。有關本集團實際稅率與適用稅率對帳的詳情，載於財務報表附註11。

未來展望

踏入二零零五年，根據世界貿易組織之紡織品服裝進出口協議，紡織品配額限制全面取消，雖然一直至二零零八年十二月三十一日，其它世界貿易組織成員可對中國的紡織品及服裝進出口增幅每年限制在7.5%，西方國家亦會實施非配額貿易障礙，以及中國採取自發性徵收出口關稅等控制措施，以調整不必要的出口增長和控制國內紡織行業不必要的產能擴充。但長遠來說，紡織貿易日漸自由化將為國內紡織行業及魏橋紡織帶來更多的機遇。

根據中國紡織工業協會資料顯示，中國紡織品服裝出口佔全行業銷售總額約30%，餘下70%為國內銷售，這表示中國紡織行業發展主要依存於國內需求的拉動。隨著中國經濟持續發展，中國人均收入持續增長，將進一步推動強勁的內需，預期內需市場將會以更快速度增長，為魏橋紡織提供更有利的經營環境。

紡織品配額限制取消後，縱使不會對集團造成直接影響，但是會影響下游企業的重組及整合，這將會有利上游企業的穩定發展，尤其是負責承接更多高增值生產工序，管理層預期集團將因此而進一步受惠。

為了配合國內外龐大的需求，本集團將進一步投入更多先進的設備，擴大棉紗及坯布的生產能力，此外，魏橋紡織亦會進一步改進技術，開發更多高附加值產品，以進軍高檔產品市場及為現有客戶改良產品的質量。

由於二零零四年／二零零五年棉花年度中國計劃將植棉面積減少，預計棉花價格在二零零五年下半年將會維持在較高水平。魏橋紡織將繼續發揮其成本優勢，更加靈活有效運用進口棉花配額，透過國外和國內的分散採購策略，更有效控制棉花成本。

憑藉集團於全球棉紡織市場之領導地位、規模生產、全面的產品組合、品牌效應、龐大的客戶基礎及專業的管理團隊等優勢，魏橋紡織充份把握行業整合的機會，積極尋求合適的收購，繼續做大做強，目標是成為世界第一的棉紡織生產商。

公司管治

魏橋紡織瞭解投資者對於上市公司的管治事宜日益關注，致力加強公司管治，強調專業誠信及穩健的業務模式。此外，本集團亦致力完善內部規章及嚴格遵守法規規定，以進一步增強投資者及公眾對本集團的信心。

本公司的董事（「董事」）在截至二零零四年十二月三十一日止年度內遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的《最佳應用守則》。

董事會

於二零零四年十二月三十一日，董事會共有董事九名，其中包括三名完全獨立於本公司董事、監事、主要行政人員、主要股東（定義見上市規則）或彼等各自的任何關聯人，與彼等概無關連的人士或公司（「獨立第三者」）之獨立非執行董事。根據上市條例第3.13條，公司已經收到各獨立非執行董事的確認其獨立性，公司亦因此確認獨立非執行董事的獨立性。董事會成員明白其責任和義務，年內共召開董事會八次，每次均有獨立非執行董事參加會議，以審閱本集團之管理賬目、監督會計程序及內部控制體系。

監事會

公司的監事會由三名監事組成，其中包括兩名完全獨立第三者之獨立監事。公司監事會以維護公司及公司的股東為依歸，履行監督公司的經營的職責。

管理層討論與分析

透明度

為進一步增加透明度，本集團及時以多方面的渠道向媒體、投資者、股東及公眾人士披露集團的最新訊息，包括透過法定公告、年報、中期報告、新聞稿等方式發放。此外，為了強化與投資者的溝通，魏橋紡織成立了投資者關係部門，通過與證券分析員及投資者的會面、接待投資者到本公司的生產基地考察、出席大型的投資會議、到海外路演等，與投資者保持緊密的接觸。

人力資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團共有超過101,300名員工，較二零零三年十二月三十一日增加32,300名。而年內員工成本總額約為人民幣1,027,000,000元，佔營業額的9.3%。員工的酬金是根據他們的表現、經驗及當時行業內慣例釐定，而本集團的薪酬政策及細節則會定期檢討。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的表现。

公眾持股量

截至最新公佈日期，根據本公司所持的公開資料及董事的了解，本公司的公眾持股量為344,682,500股H股，佔整體股本的39.37%，合乎上市規則8.08公眾持股量的最低要求。

董事、監事及高層管理人員

執行董事

張波

張波先生，35歲，本公司董事長。畢業於山東廣播電視大學，主修財務會計專業及取得經濟學學士學位。他負責監督本集團的一般營運，及制定本集團的業務策略。他擁有超過十年的管理經驗。他於一九九九年加入本公司。於一九九九年十一月二十九日舉行的本公司創立大會上通過委任其為董事。他曾在山東省農資公司濱州分公司、濱州電力實業總公司及濱州東美人飾品有限公司工作，也曾任濱州天博網絡研究所所長，集團公司董事、副總經理，本公司總經理，濱州魏橋董事長；他現時兼任威海魏橋紡織有限公司（「威海魏橋」）董事（由二零零一年七月二十五日起），以及濱州工業園董事長兼總經理（由二零零一年十一月二十六日起）。他現時為山東省人大代表。張士平先生為他的父親。

張紅霞

張紅霞女士，33歲，本公司總經理。她畢業於山東幹部函授大學，取得財務會計專業文憑，為合資格政工員。她負責管理本集團的生產、營運，以及本集團產品的市場推廣。她於一九九九年加入本公司。於一九九九年十一月二十九日舉行的本公司創立大會上通過委任其為董事。她在棉紡織行業積逾十二年經驗。她曾任鄒平縣位橋棉紡織廠技術科副

科長、科長，以及生產技術處處長，山東魏橋創業集團有限公司（「集團公司」）副總經理及總經理，濱洲魏橋董事，山東魏聯印染有限公司（「魏聯印染」）董事長，山東魏橋漂染有限公司（「魏橋漂染」）董事、總經理；她現時兼任集團公司非執行董事（由二零零一年五月二日起，並由一九九八年四月十四日至二零零一年五月一日期間擔任董事），濱州工業園董事（由二零零一年十一月二十六日起），山東魏橋棉業有限公司董事兼總經理（由二零零三年九月二十九日起）以及魯藤紡織董事長兼總經理（由二零零二年九月十二日起）。張士平先生為她的父親。

齊興禮

齊興禮先生，40歲，本公司副總經理及財務總監。畢業於山東幹部函授大學，取得財務會計專業文憑。他負責監督本集團的財務及會計職能。他於一九九九年加入本公司。於一九九九年十一月二十九日舉行的本公司創立大會上通過委任其為董事。他在棉紡織行業積逾十八年工作經驗。他曾任鄒平縣位橋棉紡織廠會計科副科長，集團公司財務處副處長及處長、副總經理、董事，以及本公司總經理。他現時兼任威海魏橋監事（由二零零一年七月二十五日起），以及濱州工業園董事（由二零零一年十一月二十六日起）。

董事、監事及高層管理人員

趙素文

趙素文女士，30歲，亦為本公司公司秘書。畢業於山東師範大學，取得企業管理專業文憑，為合資格經濟師。她負責與齊興禮先生一起監督本集團的財務及會計職能，並負責董事會秘書工作。她於一九九九年加入本公司。於二零零二年十月二十八日舉行的本公司臨時股東大會上通過委任其為董事。她於棉紡織行業積逾八年經驗。她曾任鄒平縣位橋棉紡織廠會計師約五年，並曾任本公司財務部經理。

非執行董事

張士平

張士平先生，58歲，畢業於安徽財貿學院，取得棉花檢驗專業文憑，為合資格高級經濟師。他於一九九九年加入本公司。於一九九九年十一月二十九日舉行的本公司創立大會上通過委任其為董事。張先生之前曾任第五油棉車間主任、生產股股長、副廠長、廠長，鄒平縣位橋棉紡織廠黨委書記、廠長，集團公司總經理，以及本公司董事長；他現時兼任山東位橋染織有限公司（「位橋染織」）董事長（由一九九四年七月二十七日起），鄒平縣供銷合作社聯合社（「縣聯社」）的黨委書記（由一九九八年三月八日起），集團公司董事長（由一九九八年四月十四日起），威海魏橋董事長（由二零零一年七月二十五日起），濱州工業園董事（由二零零一年十一月

二十六日起），魏橋漂染董事（由二零零三年六月二十八日起），魏聯印染董事長（由二零零三年六月二十九日起）以及濱州魏橋董事長（由二零零三年六月二日起）。他現時為鄒平縣黛溪山莊有限公司董事長（由二零零二年十一月五日起）及全國人民代表大會代表。他是張波先生及張紅霞女士的父親。

王兆停

王兆停先生，40歲，畢業於山東幹部函授大學，取得財務會計專業文憑。於二零零二年加入本公司。於二零零二年十月二十八日舉行的本公司臨時股東大會上通過委任其為董事。他曾經在第五油棉從事棉花收購及保管工作，曾任第五油棉業務科副科長，集團公司棉花購銷處副處長；他現時兼任集團公司棉花購銷處處長。

獨立非執行董事

王乃信

王乃信先生，53歲，畢業於曲阜師範學院，取得政治專業文憑，具有教授資格。自一九九三年以來，他主要從事企業管理、市場營銷、紡織工業人才培養等方面的教學與研究。他現任濱州師範專科學校黨委書記（由二零零一年二月八日起）。於二零零三年二月十二日舉行的本公司臨時股東大會上通過委任其為獨立非執行董事，任期由二零零三年三月十七日起生效。

徐文英

徐文英先生，53歲，畢業於天津輕工業學院，取得輕化工機械專業文憑。他為合資格教授級的高級工程師。他曾任呼和浩特內蒙古化學纖維廠的工程師、副車間主任、技術科科長、副廠長及總工程師；紡織工業部(其後易名為中國紡織總會)計劃部門技術改造處的副處長；以及中國紡織工業協會的副秘書長。他現時為中國紡織工業協會產業部的副主任，中國棉紡織行業協會理事長，中國色織行業協會理事長，紡織企業技術進步諮詢服務中心主任，並為黑牡丹(集團)股份有限公司的獨立董事。他於二零零三年六月二十七日舉行的本公司股東大會上通過委任其為獨立非執行董事。

陳永祐

陳永祐先生，49歲，畢業於加拿大滑鐵盧大學，獲數學學士學位。陳先生曾任偉世服務顧問有限公司助理副總裁，怡富投資服務有限公司董事，滙豐投資管理有限公司執行董事，香港政府中央政策組成員，消費者訴訟基金執行委員會委員，國際扶輪社香港尖沙咀東社長，百富勤資金管理有限公司董

事，香港海洋公園董事局成員，香港海洋公園投資委員會主席；他目前為道亨基金管理有限公司董事(由一九九八年六月十五日起)兼總經理(由一九九八年六月十五日起)暨投資總監，香港投資基金公會中國事務委員會主席，香港貿易發展局金融委員會委員，麥理浩爵士信託基金投資委員會成員。於二零零三年二月十二日舉行的本公司臨時股東大會上通過委任其為獨立非執行董事，任期由二零零三年三月十七日起生效。

監事

劉明平

劉明平先生，37歲，畢業於濱州地區供銷職工中專學校，取得企業管理專業文憑。劉先生曾任第五油棉車間主任，鄒平縣位橋棉紡織廠三紡廠長，濱州魏橋副總經理，集團公司設備科科長、企管處處長；現時擔任本公司企劃部檢查員。於二零零二年十月二十八日舉行的本公司臨時股東大會上通過委任為監事。

董事、監事及高層管理人員

律天夫 (獨立監事)

律天夫先生，70歲，畢業於上海動力機械專科學校柴油機專業，為合資格高級工程師。他曾任濟南柴油機廠技術員，山東供銷合作學校教研室主任，山東省濱州地區供銷合作社技術員、工程師、高級工程師、科長、經理、副主任，山東省濱州地區中級工程技術職稱評委會委員、副主任委員，山東渤海油脂工業公司總經理顧問。於二零零三年二月十二日舉行的本公司臨時股東大會上通過委任其為獨立監事，任期由二零零三年三月十七日起生效。他現時並無於本集團擔任任何其他職位。

王薇 (獨立監事)

王薇女士，63歲，畢業於青島紡織專科學校，取得棉紡專業文憑，為合資格高級工程師。她曾任新疆烏魯木齊市「七一」第一棉紡織廠車間主任，山東省臨沂棉紡織廠車間主任及工程師，山東省紡織工業廳教育處工程師，山東省紡織工業廳棉紡織印染公司經理，山東省紡織工業廳協作辦主任，山東省紡織工業廳經濟技術開發公司經理兼高級工程師，山東省紡織工業廳紡織實業總公司總經理兼高級工

程師，以及山東省紡織工業廳生產技術處處長兼總工程師。於二零零三年二月十二日舉行的本公司臨時股東大會上通過委任其為獨立監事，任期由二零零三年三月十七日起生效。她現時並無於本集團擔任任何其他職位。

高層管理人員

劉書斌 (副總經理)

劉書斌先生，34歲，一九九九年畢業於中共山東省委黨校。他曾任集團公司秘書、行政管理處處長，本公司董事、董事會秘書；現任本公司副總經理。他在棉紡織行業積逾十一年經驗。他於二零零零年一月十九日獲委任為本公司副總經理。

趙偉健 (會計主管)

趙偉健先生，34歲，一九九二年畢業於山東大學。現任本公司會計主管。他曾任鄒平縣財政局經濟開發投資公司科員，山東濱洲會計師事務所鄒平分所審計員，鄒平鑒鑫會計師事務所審計部主任，並由是香港會計師公會及英國特許公認會計師公會會員麥偉豪先生負責協助。

董事會報告

本公司的董事（「董事」）提呈他們的報告書及本公司及本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

主要業務

本集團主要從事生產、銷售及分銷棉紗、坯布及牛仔布。截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團主要業務的性質並無任何重大改變。

業績及股息

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的經營業績及本集團與本公司於二零零四年十二月三十一日的財務狀況，載於經審核財務報表第40至第42頁及第46至第47頁。

業績

董事建議向於二零零五年三月三十日名列公司股東名冊的股東，派付截至二零零四年十二月三十一日止年度的末期股利每股人民幣0.25元。概無任何本公司的股東已放棄或同意放棄任何股息的安排。這項派發股利建議已納入經審核財務報表內，作為資產負債表資本及儲備內一項保留利潤的分配。

財務資料概要

本集團於過去五個財政年度的綜合業績、資產與負債的概要乃摘錄自招股章程內截至二零零二年十二月三十一日止三個年度的會計師報告，以及載於本年報第40至第42頁本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度及截至二零零四年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表，現列載如下：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零零年 人民幣千元	二零零一年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
營業額	1,559,284	2,353,637	4,380,923	6,560,470	11,088,224
銷售成本	(1,290,790)	(2,007,486)	(3,729,267)	(5,350,157)	(9,231,047)
毛利	268,494	346,151	651,656	1,210,313	1,857,177
其他收入	2,018	23,748	49,303	74,120	159,022
銷售及分銷成本	(26,165)	(40,794)	(78,565)	(148,375)	(275,899)
行政開支	(9,490)	(27,212)	(40,189)	(89,703)	(143,524)
其他經營開支	(11,577)	(9,470)	(19,641)	(35,116)	(59,509)
經營利潤	223,280	292,423	562,564	1,011,239	1,537,267
財務成本	(16,500)	(46,009)	(101,506)	(157,797)	(290,383)
稅前利潤	206,780	246,414	461,058	853,442	1,246,884
稅項	(73,057)	(88,977)	(169,627)	(305,674)	(420,405)
未計少數股東權益前利潤	133,723	157,437	291,431	547,768	826,479
少數股東權益	—	(3,397)	(3,191)	(6,096)	(944)
股東應佔日常業務淨利潤	133,723	154,040	288,240	541,672	825,535

董事會報告

資產與負債

	十二月三十一日				
	二零零零年 人民幣千元	二零零一年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
總資產	987,671	2,632,421	5,538,972	11,339,925	16,388,853
總負債	538,995	2,007,308	3,939,219	6,682,539	10,228,695

固定資產

本公司及本集團的固定資產於截至二零零四年十二月三十一日止年度內的變動詳情，載於財務報表附註15。

股本及購股權計劃

本公司的股本於截至二零零四年十二月三十一日止年度內的變動詳情，連同出現變動的原因，載於財務報表附註29。

配售H股的詳情載於本年報第17頁。

本公司並無任何購股權計劃。

優先購買權

本公司的公司章程或中國公司法並無載有優先購買權的條文，規定本公司須按比例向現有股東提呈新股份。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

本公司、其任何子公司於截至二零零四年十二月三十一日止年度內概無購買、贖回或出售任何本公司的上市證券。

儲備

本公司及本集團的儲備於截至二零零四年十二月三十一日止年度內的變動詳情，分別載於財務報表附註30及綜合股本變動報表。

可供分派儲備

於二零零四年十二月三十一日，根據公司法，本公司資本儲備帳進帳的款項約為人民幣3,424,000,000元，及根據中國會計準則及規則釐定本公司法定儲備金進帳的款項約為人民幣368,000,000元，均可供透過未來資本化發行的方式予以分派。此外，本公司保留利潤約為人民幣1,286,000,000元可作股利予以分派。

主要客戶及供應商

於截至二零零四年十二月三十一日止年度內，向本集團五大客戶的銷售，相當於本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的銷售總額的15%。

於截至二零零四年十二月三十一日止年度內，向本集團五大供應商的採購，相當於本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的採購總額的46%。截至二零零四年十二月三十一日年度，向本集團最大供應商的採購，相當於本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的採購總額的17%。

本集團已向與本公司擁有同一名最終控股股東的若干公司出售及採購若干產品，其詳情載於下文「關聯交易」一節。

董事及監事的服務合約及委任書

本公司各名執行董事及監事(不包括獨立監事)已與本公司訂立服務合約，為期三年。各名非執行董事、獨立非執行董事及獨立監事已與本公司訂立委任書，為期三年。根據本公司的公司章程，各名董事及監事於他們的任期屆滿時可膺選連任。

於本報告刊發日期的董事及監事，以及他們各自的任期如下：

執行董事：

張波	直至二零零六年三月十六日
張紅霞	直至二零零六年三月十六日
齊興禮	直至二零零六年三月十六日
趙素文	直至二零零六年三月十六日

非執行董事：

張士平	直至二零零六年三月十六日
王兆停	直至二零零六年三月十六日

獨立非執行董事：

王乃信	直至二零零六年三月十六日
徐文英	直至二零零六年六月二十六日
陳永祐	直至二零零六年三月十六日

監事：

劉明平	直至二零零六年三月十六日
律天夫(附註)	直至二零零六年三月十六日
王薇(附註)	直至二零零六年三月十六日

附註：獨立監事

董事、監事及高管人員的履歷

董事、監事及本公司高管人員的履歷詳情載於本報告第21至第24頁。

董事及監事於合約中的權益

除財務報表附註33「關聯方交易」的附註及下文「關聯交易」一節所述的交易外，董事或監事概無於或曾經於二零零四年內或於二零零四年底仍然生效，並與本集團的業務有重大關係的任何合約中直接或間擁有重大權益。

董事會報告

重要合約

除財務報表附註33的「關聯方交易」附註所述及下文「關聯交易」一節所述的關聯交易外，概無任何本公司(或任何一家子公司)與其控股股東(或其任何子公司)或本公司的控股股東(或其任何附屬公司)之間訂立的重要合約。

主要股東

於二零零四年十二月三十一日，就本公司董事、監事及最高行政人員所知，本公司根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第336條須存置的登記冊內所記錄，所有人士(本公司董事、監事及最高行政人員除外)於本公司的股份及相關股份中的權益及淡倉如下：

於本公司內資股的長倉(「內資股」)：

	內資股數目 (附註1)	佔已發行 內資股本 總額的 概約百分比 (%)	佔已發行 總股本 總額的 概約百分比 (%)
山東魏橋創業集團有限公司(「集團公司」)	410,311,100 (附註2)	77.31	46.87
鄒平縣供銷合作社聯合社(「縣聯社」)	410,311,100 (附註3)	77.31	46.87

於本公司H股的長倉(「H股」)：

	H股數目 (附註4)	佔已發行 H股本總額 的概約百分比 (%)	佔已發行 股本總額的 概約百分比 (%)
J.P. Morgan Chase & Co.	27,452,001 (附註5)	7.96	3.13
Invesco Asia Limited	17,609,000 (附註6)	5.10	2.01
State Street Corporation	17,591,208 (附註7)	5.10	2.01
Lloyd George Investment Management (Bermuda) Ltd	17,521,000 (附註8)	5.08	2.00

附註：

1. 非上市股份。
2. 該等410,311,100股內資股由集團公司直接持有。
3. 該等410,311,100股內資股是根據證券及期貨條例被視作透過集團公司(縣聯社於當中擁有控股權益)間接持有的公司權益。
4. 在聯交所主板上市的股份。
5. 295,500股H股由J.P. Morgan Chase & Co.直接持有，15,859,000股H股由J.P. Morgan Chase & Co.作為投資經理而持有，11,297,501股H股則由其以託管／核准借出代理人身份而持有。
6. 17,609,000股H股由Invesco Asia Limited作為投資經理而持有。
7. 17,591,208股H股由State Street Corporation由其以託管公司／核准借出代理人身份而持有。
8. 17,521,000股H股由Lloyd George Investment Management (Bermuda) Ltd作為投資經理而持有。

董事及監事於股份中的權益

於二零零四年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第352條須記入登記冊內，或根據上市公司董事、監事或主要管理人員進行證券交易的標準守則而須知會本公司及聯交所的董事於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份中的權益如下：

於內資股的長倉：

權益類別	內資股數目 (附註1)	佔已發行內資股	佔已發行	
		股本總額的 概約百分比 (%)	股本總額的 概約百分比 (%)	
張紅霞(執行董事)	個人	17,700,400	3.34	2.02
張波(執行董事)	個人	12,932,000	2.44	1.48
齊興禮(執行董事)	個人	8,052,500	1.52	0.92
張士平(非執行董事)	個人	5,200,000	0.98	0.59

董事會報告

於本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份的長倉：

相聯法團名稱	權益類別	佔已發行股本總額的概約百分比(%)
張士平(非執行董事)	集團公司 個人	4.53

附註：

1. 非上市股份

除上文所披露者外，於二零零四年十二月三十一日，董事、監事或本公司最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有(a)須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內；或(b)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則而須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

管理合約

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本公司並無整體業務或任何重要業務的管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

關聯交易

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的關聯交易載於下文：

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團與本公司以下關連人士訂立若干交易：

1. 集團公司為本公司發起人之一及控股股東。因此，根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)，為本公司的關連人士。
2. 魏橋漂染為集團公司擁有40%權益的公司。魏聯印染為集團公司擁有65%權益的子公司。位橋染織為集團公司擁有60%權益的子公司。由於魏橋漂染、魏聯印染及位橋染織均為本公司的發起人／主要股東的聯繫人，因此，根據上市規則，為本公司的關連人士。
3. 伊藤忠商事株式會社(「伊藤忠」)擁有魯藤紡織10.2%的權益及擁有濱藤紡織25%的權益，而魯藤紡織及濱藤紡織均為本公司擁有75%權益的子公司；且伊藤忠擁有濱藤紡織25%的權益，而濱藤紡織為本公司擁有75%權益的子公司。伊藤忠為本公司的若干子公司的主要股東，因此，根據上市規則，為本公司的關連人士。

4. 濱州工業園是一家由本公司及集團公司分別擁有98.5%及1.5%權益的公司。威海魏橋則是一家由本公司及威海民航實業有限公司(「民航實業」)分別擁有87.2%及12.8%權益的公司。根據上市規則，本公司非全資子公司濱州工業園及威海魏橋構成關聯人士。

根據上市規則，所有該等交易於本公司的H股在聯交所上市後構成關聯交易。

不獲豁免關聯交易

下文列載已獲聯交所根據上市條例授予不獲豁免的關聯交易(「不獲豁免關聯交易」)的概要：

集團公司向本集團供應棉花

於二零零三年八月二十五日，本公司與集團公司訂立產品、原材料供應和加工服務協議，據此，集團公司已同意向本集團供應棉花(包括皮棉和短絨)，以供生產棉紡織品。協議由訂立日期起計，為期三年。集團公司供應棉花予本集團的價格，是參考獨立第三者根據正常商業條款及在日常業務範圍內，在中國供應可比較種類棉花的價格釐定。

本集團向集團公司、其子公司及聯營公司(「母集團」)供應棉紗及棉布

於二零零三年八月二十五日，本公司與集團公司訂立產品、原材料供應和加工服務協議，據此，本公司已同意，供應或促使其子公司供應棉紗及棉布予母集團，以供生產下游棉紡織品。該協議由訂立日期起計，為期三年。本集團向母集團供應棉紗及棉布，是參考本集團按正常商業條款及在一般業務範圍內，在中國向獨立第三者供應可比較種類的棉紗及棉布的價格釐定。

本集團向伊藤忠供應棉紗和棉布

本集團按正常商業條款，向伊藤忠供應棉紗和棉布，以與伊藤忠維持密切的商業關係。本集團向伊藤忠供應棉紗和棉布的價格，是參考本集團根據正常商業條款及在日常業務範圍內，向獨立第三者出售可比較種類的棉紗和棉布的價格釐定。

董事會報告

集團公司向本集團供應電力和蒸氣

於二零零三年八月二十五日，本公司與集團公司訂立電力、蒸氣供應協議，據此，集團公司同意向本集團供應電力和蒸氣，由訂立協議日期起為期十年。因此，本集團能為其營運取得穩定的能源供應。集團公司向本集團供應電力的價格，須以每千瓦時人民幣0.35元或市價兩者中較低者為準。集團公司向本集團供應蒸氣的價格，須以每噸人民幣60元或市價兩者中較低者為準。

母集團向本集團提供加工服務

於二零零三年八月二十五日，本公司與集團公司訂立產品、原材料供應和加工服務協議，據此，集團公司已同意促使其子公司及／或聯營公司(包括但不限於魏聯印染和魏橋漂染)提供棉紗及坯布下游加工服務(例如染色、漂染及印染服務)，以應付其客戶的其他需求，由訂立協議日期起計，為期三年。母集團向本集團提供加工服務的費用，是參考根據正常商業條款及在日常業務範圍內，獨立第三者在中國提供可比較種類加工服務的收費釐定。

集團公司向本公司出租土地使用權及房屋權屬

本公司與集團公司簽署八項租賃協議，據此，集團公司已同意向本公司出租位於中國山東省鄒平縣魏橋鎮齊東路34號及西外環路西側的土地和物業的土地使用權和房屋權屬，以供進行本公司的營運，本公司可行使其權利續約。該等協議的主要條款如下：

- (i) 於二零零零年十二月二十七日訂立的土地使用權租賃協議，開始日期及屆滿日期分別為二零零零年十二月二十七日及二零二零年十二月二十七日，有關第一生產區土地的年度租金開支為人民幣454,900元。
- (ii) 於二零零一年五月十日訂立的土地使用權租賃協議，開始日期及屆滿日期分別為二零零一年五月十日及二零二一年五月十日，有關第一生產區土地的年度租金開支為人民幣868,000元。
- (iii) 於二零零二年九月三十日訂立的土地使用權租賃協議，開始日期及屆滿日期分別為二零零二年九月三十日及二零二二年九月三十日，有關第二生產區土地的年度租金開支為人民幣888,700元。
- (iv) 於二零零三年五月十四日訂立的土地使用權租賃協議，開始日期及屆滿日期分別為二零零三年五月十四日及二零二三年五月十四日，有關第三生產區土地的年度租金開支為人民幣1,503,000元。

- (v) 於二零零零年五月十日就一幢樓宇訂立的經營租賃協議，開始日期及屆滿日期分別為二零零零年五月十日及二零零六年五月十日，該幢樓宇位於中國山東省鄒平縣魏橋鎮齊東路34號，年度租金開支為人民幣600,000元。
- (vi) 於二零零三年十月十七日，就年內成立的新生產區—鄒平工業園區的土地訂立的土地使用權租賃協議，開始日期及屆滿日期分別為二零零三年十月十七日及二零二三年十月十七日，年度租金開支為人民幣2,167,000元。
- (vii) 於二零零三年十月十七日，就鄒平工業園區的土地訂立的土地使用權租賃協議，開始日期及屆滿日期分別為二零零三年十月十七日及二零二三年十月十七日，年度租金開支為人民幣994,100元。
- (viii) 於二零零三年十月十七日，就鄒平工業園區的土地訂立的土地使用權租賃協議，開始日期及屆滿日期分別為二零零三年十月十七日及二零二三年十月十七日，年度租金開支為人民幣2,000,000元。

集團公司向本公司收取的租金乃經參考市場租金釐定，即其於中國山東省鄒平縣的正常業務過程按正常商業條款向獨第三方租賃類似物業的土地使用權／房屋權屬應付的租金。

成立山東濱藤紡織有限公司

於二零零四年三月九日，本公司與伊藤忠訂立一項合營協議，以成立其第一家中外合資經營企業(即山東濱藤紡織有限公司(「山東濱藤」))，以從事生產及銷售卡摩紗(又稱緊密紡紗)及各類紗線。山東濱藤的註冊資本為15,430,000美元(相等於約120,350,000港元)。山東濱藤註冊資本中75%的權益(即11,570,000美元，相等於約90,250,000港元)已由本公司以廠房及設備的形式出資。山東濱藤註冊資本餘下25%的權益(即3,860,000美元，相等於約30,100,000港元)已由伊藤忠以現金形式出資。

有關不獲豁免關連交易的其他詳情，載於招股章程及本公司於二零零三年十月十七日及二零零四年三月十日刊發的公佈。

董事會報告

截至二零零四年十二月三十一日止年度的數字

下表列載截至二零零四年十二月三十一日止年度各項不獲豁免關聯交易的總值：

交易性質	截至二零零四年 十二月三十一日 止年度的總值 (人民幣百萬元)
1. 供應棉紗及棉布	
(a) 本集團向母集團供應	252
(b) 本集團向伊藤忠供應	351
2. 集團公司向本集團供應電力和蒸氣	554
3. 集團公司向本公司出租土地使用權及房屋權屬	10

經獨立非執行董事確認

獨立非執行董事已審閱不獲豁免關聯交易，並確認各項不獲豁免關聯交易為：

- (i) 於本集團日常及一般業務範圍內訂立；
- (ii) 按正常商業條款進行，或倘並無足夠的可資比較交易判斷是否按正常商業條款進行，則按對本公司股東而言屬公平合理的條款進行；
- (iii) 根據監管該等交易的有關協議訂立，或倘無任何該等協議，則按不遜於給予或來自獨立第三者的條款訂立；及
- (iv) 於聯交所已協定的有關年度上限內。

其他關聯交易

本公司及集團公司向濱州工業園授予財務資助

於截至二零零四年十二月三十一日止年度內，本公司及集團公司並無任何向濱州工業園提供的擔保生效。

本公司向威海魏橋授予財務資助

於截至二零零四年十二月三十一日止年度內，本公司及民航實業向威海魏橋提供的以下擔保生效。根據該等擔保，本公司及民航實業已同意各自就威海魏橋的若干銀行融資額責任分別提供87.2%及12.8%的擔保作為一般營運資金。各項擔保由緊隨有關銀行融資額到期日後起計，為期兩年。擔保的主要條款如下：

借方	銀行融資生效日期	銀行融資屆滿日期	擔保日期	銀行融資的本金額 (人民幣百萬元)
中國農業銀行	二零零二年七月三十一日	二零零五年七月三十日	二零零三年七月十四日	40
中國農業銀行	二零零二年八月十六日	二零零五年八月十五日	二零零三年七月十四日	6
交通銀行	二零零二年十月十日	二零零五年十月九日	二零零三年七月十四日	30
中國農業銀行	二零零二年十一月二十日	二零零五年十一月十九日	二零零三年七月十四日	30
中國農業銀行	二零零三年一月十五日	二零零六年一月十四日	二零零三年七月十四日	20
中國農業銀行	二零零三年二月二十五日	二零零六年二月二十四日	二零零三年七月十四日	30
中國農業銀行	二零零三年二月二十八日	二零零六年二月二十七日	二零零三年七月十四日	4
交通銀行	二零零二年八月二十八日	二零零五年八月二十八日	二零零三年十月十五日	10
交通銀行	二零零四年八月九日	二零零五年八月八日	二零零四年八月九日	20
交通銀行	二零零四年五月三十一日	二零零五年五月二十六日	二零零四年五月三十一日	10
中國農業銀行	二零零四年六月十一日	二零零五年六月十日	二零零四年六月十一日	14
中國農業銀行	二零零四年十二月二十一日	二零零五年十二月二十日	二零零四年十二月二十一日	8.25
中國農業銀行	二零零四年七月十六日	二零零五年七月十五日	二零零四年七月十六日	20
中國農業銀行	二零零四年十二月八日	二零零五年十二月七日	二零零四年十二月八日	20
中國農業銀行	二零零四年十二月十七日	二零零五年十二月十六日	二零零四年十二月十七日	20
中國農業銀行	二零零四年十二月二十四日	二零零五年十二月二十三日	二零零四年十二月二十四日	20
威海城市商業銀行	二零零四年十二月十五日	二零零五年十二月十四日	二零零四年十二月十四日	20

退休計劃

本集團退休計劃的詳情，載於財務報表附註7。

董事會報告

遵守最佳應用守則

據董事所知，本公司於截至二零零四年十二月三十一日止年度一直遵守上市規則附錄14所載的最佳應用守則（「最佳應用守則」）。

董事進行證券交易的守則

本公司並無採納比上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所訂標準更高的證券交易守則。

經特別就董事作出查詢後，本公司確認，各董事已遵守標準守則所載有關董事進行證券交易所規定的標準。

審計委員會

本公司已根據最佳應用守則的規定，就審閱及監督本集團的財務匯報過程及內部控制的目的，成立審計委員會（「審計委員會」）。審計委員會由三名獨立非執行董事組成。審計委員會會議已於二零零五年二月二十八日舉行，以審閱本集團的年報，並向本公司的董事委員會提供意見及推薦建議。

國際核數師

安永會計師事務所為本公司截至二零零四年十二月三十一日止年度的國際核數師。一項重新委任安永會計師事務所為本公司的國際核數師的決議案將於下一屆股東週年大會上提呈。

代表董事會

董事長
張波

中國山東
二零零五年二月二十八日

監事會報告

各位股東：

我們受公司監事會的委託，向大會作工作報告，請予審議：

一、本年監事會工作回顧

本年度公司監事會按照《公司法》和《公司章程》授予的職權，對公司本年度經營情況忠實履行了監督職能，認真維護了股東的權益。監事會有關監事列席了公司歷次董事會會議並在報告期內召開了三次監事會會議，對公司財務、執行股東大會決議情況、經營決策、依法運作情況、董事、經理及高級管理人員的經營行為、關聯交易等情況進行了認真檢查和監督。通過積極有效的工作，使公司監事會在監督力度、監督方式、監督效果等方面都有所進步，較好地發揮了監事會的監督職能作用。

1、 監事會的會議情況和決議內容

- (1) 二零零四年二月二十七日，在公司會議室召開第二屆監事會第四次會議，會議審議通過了本集團截至二零零三年十二月三十一日止的財務報告和公司二零零三年度監事會工作報告的議案；

- (2) 二零零四年四月十八日下午，在公司會議室召開第二屆監事會第五次會議，會議通過了《關於計劃增發境外上市外資股的議案》、《關於增發H股募集資金計劃投資項目的議案》和《關於委任派息代理人的議案》。

- (3) 二零零四年八月二十七日，在公司三樓會議室舉行第二屆監事會第六次會議，審閱通過了截至二零零四年六月三十日止六個月的《中期業績公告》。

二、 監事會的獨立意見

(1) 公司依法運作情況：

公司監事會根據國家有關法律、法規，對公司股東大會、董事會的召開程序、決議事項、董事會對股東大會決議的執行情況、公司高級管理人員執行職務及公司管理制度的情況進行了監督，認為公司董事會二零零四年度的工作能嚴格按照《公司法》、《證券法》及上市規則等有關法律、法規的要求規範運作，工作認真負責，經營決策科學合理，進一步

監事會報告

完善了內部管理和內部控制制度，建立了良好的內控機制；公司董事、經理執行職務時沒有違反法律、法規、公司章程或損害公司利益的行為。

- (2) 公司監事會對公司財務制度和財務狀況進行了審閱和檢查，認為公司二零零四年度財務報告真實地反映了公司的財務狀況和經營成果，安永會計師事務所出具的標準無保留意見的審計報告是客觀公正的。

- (3) 監事會認為公司在二零零四年度的關聯交易和有關合同協議遵循了「公平、公正、公開」的原則，維護了公司全體股東的利益，交易價格合理公允，交易決策程序符合有關法律法規的規定。監事會認為上述關聯交易是公平的，沒有損害公司和非關聯股東的利益。

承監事會命

監事會主席
律天夫

二零零五年二月二十八日

核數師報告

魏橋紡織股份有限公司股東

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已完成審核刊於第40至第83頁根據香港公認會計原則編製的財務報表。

董事及核數師各自的責任

貴公司的董事負責編製真實與公平的財務報表。在編製該等真實與公平的財務報表時，董事必須選取並貫徹採用合適的會計政策。我們的責任乃根據我們審核工作的結果，對該等財務報表作出獨立意見，並僅向 貴公司整體股東報告我們的結論，及不作其他用途。我們並不就本報告的內容向任何其他人士負上責任或承擔法律責任。

意見的基礎

我們乃按香港會計師公會所頒布的核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與財務報表所載數額及披露事項有關的憑證，亦包括評估董事於編製該等財務報表時所作的重大估計及判斷、所釐定的會計政策是否適合 貴公司及 貴集團的具體情況以及有否貫徹應用並充份披露該等會計政策。

我們於策劃及進行審核工作時，均以取得一切我們認為必需的資料及解釋，致使我們獲得充份的憑證，從而就該等財務報表是否存有重大的錯誤陳述，作合理的確定。在作出意見時，我們亦已衡量該等財務報表所披露的資料在整體上是否足夠。我們相信，我們的審核工作已為下列意見建立合理的基礎。

意見

我們認為，該等財務報表均真實及公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零四年十二月三十一日的財政狀況，及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流動狀況，並根據香港公司條例的披露要求而妥為編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零零五年二月二十八日

財務報表

綜合損益表

	附註	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
營業額	5	6,560,470	11,088,224
銷售成本		(5,350,157)	(9,231,047)
毛利		1,210,313	1,857,177
其他收入	5	74,120	159,022
銷售及分銷成本		(148,375)	(275,899)
行政開支		(89,703)	(143,524)
其他經營開支		(35,116)	(59,509)
經營利潤	6	1,011,239	1,537,267
財務成本	10	(157,797)	(290,383)
稅前利潤		853,442	1,246,884
稅項	11	(305,674)	(420,405)
未計少數股東權益前利潤		547,768	826,479
少數股東權益		(6,096)	(944)
股東應佔日常業務淨利潤	12	541,672	825,535
建議末期股利	13(2)	45,808	218,863
每股盈利－基本(人民幣)	14	0.89	0.97

綜合資產負債表

	附註	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
非流動資產			
固定資產	15	6,327,830	9,623,446
無形資產	16	10,501	9,301
負商譽	17	(26,538)	(23,548)
		6,311,793	9,609,199
流動資產			
存貨	19	2,083,985	2,673,468
應收貿易帳款	20	496,213	598,419
預繳帳款、按金及其他應收帳款	21	325,676	374,787
應收關聯方款	22	267,585	266,096
已抵押存款	23	322,480	296,836
存款期為超過三個月的定期存款	23	—	325,400
現金及現金等值物	23	1,532,193	2,244,648
		5,028,132	6,779,654
流動負債			
應付貿易帳款	24	1,248,617	1,329,391
應付票據	25	79,597	220,000
應付稅項		231,289	498,270
其他應付款及應計款項	26	145,385	765,069
付息銀行貸款，短期部分	27	1,991,369	3,347,144
應付關聯方款	22	773	864
應付直接控股公司款	22	322,553	238,864
長期應付直接控股公司款，短期部份	28	—	50,000
應付股利		1,690	31,380
		4,021,273	6,480,982
流動資產淨值		1,006,859	298,672
資產總值減流動負債		7,318,652	9,907,871

財務報表

十二月三十一日

	附註	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
非流動負債			
付息銀行貸款，長期部分	27	2,482,339	3,618,786
長期應付直接控股公司款	28	178,927	128,927
		2,661,266	3,747,713
少數股東權益			
		59,245	90,308
		4,598,141	6,069,850
資本及儲備			
已發行資本	29	818,006	875,453
儲備		3,734,327	4,975,534
建議末期股利	13(2)	45,808	218,863
		4,598,141	6,069,850



董事長兼執行董事
張波



執行董事
齊興禮

綜合股本變動報表

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	附註	已發行股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定公積金 人民幣千元	法定公益金 人民幣千元	擬派		總計 人民幣千元
						末期股利 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	
二零零二年十二月三十一日								
及二零零三年一月一日		530,770	565,728	54,138	53,059	—	341,602	1,545,297
本年度淨利潤		—	—	—	—	—	541,672	541,672
轉撥自/(至)儲備	13(1)	—	—	61,810	57,643	—	(119,453)	—
發行H股	29(a)	287,236	2,317,563	—	—	—	—	2,604,799
股份發行開支	29(a)	—	(93,627)	—	—	—	—	(93,627)
擬派二零零三年								
末期股利		—	—	—	—	45,808	(45,808)	—
二零零三年十二月三十一日及 二零零四年一月一日								
		818,006	2,789,664	115,948	110,702	45,808	718,013	4,598,141
本年度淨利潤								
轉撥自/(至)儲備	13(1)	—	—	83,442	82,847	—	(166,289)	—
發行H股	29(b)	57,447	649,087	—	—	—	—	706,534
股份發行開支	29(b)	—	(14,552)	—	—	—	—	(14,552)
宣布二零零三年末期股利		—	—	—	—	(45,808)	—	(45,808)
擬派二零零四年末期股利		—	—	—	—	218,863	(218,863)	—
二零零四年十二月三十一日								
		875,453	3,424,199	199,390	193,549	218,863	1,158,396	6,069,850

財務報表

綜合現金流量表

	附註	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
經營業務的現金流量			
稅前利潤		853,442	1,246,884
就以下各項作出的調整：			
出售固定資產虧損		—	1,787
財務成本	10	157,797	290,383
滙兌虧損，淨額		7,429	9,150
已確認作收入的負商譽	17	(2,990)	(2,990)
利息收入	5	(12,048)	(24,154)
折舊	15	287,495	499,273
攤銷無形資產	16	1,200	1,200
呆壞帳撥備	6	7,031	2,000
存貨撥備	6	11,832	18,800
營運資金變動前的經營利潤		1,311,188	2,042,333
存貨增加		(1,346,079)	(608,283)
應收貿易帳款增加		(248,530)	(104,206)
預付款項、按金及其他應收帳款增加		(201,461)	(163,018)
應付貿易帳款增加		449,956	53,441
應付票據增加／(減少)		(347,943)	140,403
其他應付款及應計款項增加／(減少)		(44,341)	600,231
應付直接控股公司淨額增加／(減少)		69,945	(83,689)
應收關聯方淨額減少／(增加)		(136,081)	1,580
經營業務產生／(動用)的現金		(493,346)	1,878,792
其他長期資產減少		96,250	—
已付利息	10	(162,597)	(316,383)
已繳中國企業所得稅		(171,160)	(153,425)
經營業務的現金流入／(流出)淨額		(730,853)	1,408,984

	附註	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
投資活動的現金流量			
已收利息	5	12,048	24,154
購置固定資產		(2,787,680)	(3,614,013)
出售固定資產的所得款項		996	4,136
存款期為超過三個月的定期存款增加		—	(325,400)
已抵押定期存款減少		246,833	25,644
投資活動的現金流出淨額		(2,527,803)	(3,885,479)
融資活動的現金流量			
新增銀行貸款		4,678,563	8,949,374
發行股本的所得款項	29	2,604,799	706,534
股份發行開支	29	(93,627)	(14,552)
償還銀行貸款		(2,559,492)	(6,457,152)
已付股利		—	(16,118)
支付予一名少數股東的股利		—	(2,434)
來自少數股東資本投入所得的資金		400	32,448
融資活動的現金流入淨額		4,630,643	3,198,100
現金及現金等值物增加淨額		1,371,987	721,605
年初的現金及現金等值物		167,635	1,532,193
滙兌率變動影響，淨額		(7,429)	(9,150)
年終的現金及現金等值物	23	1,532,193	2,244,648
現金及現金等值物結餘分析			
現金及銀行結餘	23	1,278,193	1,748,717
未作抵押的三個月內到期定期存款		254,000	495,931
	23	1,532,193	2,244,648

財務報表

資產負債表

	附註	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
非流動資產			
固定資產	15	4,850,953	6,735,752
佔子公司權益	18	888,483	2,075,637
		5,739,436	8,811,389
流動資產			
存貨	19	1,760,443	2,131,711
應收貿易帳款	20	432,383	577,807
預繳帳款、按金及其他應收帳款	21	316,644	364,969
應收關聯方款	22	259,870	251,863
已抵押存款	23	274,427	222,702
存款期為超過三個月的定期存款	23	—	325,400
現金及現金等值物	23	1,429,692	2,114,147
		4,473,459	5,988,599
流動負債			
應付貿易帳款	24	1,188,603	1,158,180
應付稅項		210,813	476,057
其他應付款及應計款項	26	113,225	597,819
附息銀行貸款，短期部分	27	1,403,588	2,652,789
應付關聯方款	22	8,980	864
應付直接控股公司款	22	308,553	215,276
長期應付直接控股公司款，短期部份	28	—	50,000
應付股利		1,690	31,380
		3,235,452	5,182,365
流動資產淨值		1,238,007	806,234
資產總值減流動負債		6,977,443	9,617,623

	附註	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
非流動負債			
付息銀行貸款，長期部分	27	2,282,339	3,534,786
長期應付直接控股公司款	28	178,927	128,927
		2,461,266	3,663,713
		4,516,177	5,953,910
資本及儲備			
已發行資本	29	818,006	875,453
儲備	30	3,652,363	4,859,594
建議末期股利	13(2)	45,808	218,863
		4,516,177	5,953,910



董事長兼執行董事
張波



執行董事
齊興禮

財務報表

綜合財務報表附註

1. 公司資料

魏橋紡織股份有限公司(「本公司」)的註冊辦事處位於中華人民共和國(「中國」)山東省鄒平縣魏橋鎮齊東路34號。

本集團主要從事棉紗、坯布及牛仔布的生產及銷售予中國及海外市場。

董事認為，直接控股公司及最終控股公司分別為山東魏橋創業集團有限公司(「集團公司」)(此為一間於中國成立的有限責任公司)及集體擁有企業鄒平縣供銷合作社聯合社(「縣聯社」)。

2. 新制訂的香港財務匯報準則的影響

香港會計師公會已發出新香港財務匯報準則及香港會計準則(總稱為「新準則」)，新準則會於財務年度始於二零零五年一月一日或以後生效。本集團並未在截至二零零四年十二月三十一日止年度財務報表內提前採用新準則。本集團已開始評估新準則的影響，但仍未可以列出新準則對本集團的營運業績及財務情況會否有重大影響。

3. 主要會計政策摘要

編製基準

此等財務報表乃根據香港會計師公會發出的香港財務匯報準則(亦包括會計實務準則及注解)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定而編製。此等財務報表乃根據歷史成本慣例而編製。

綜合帳目基準

此等綜合財務報表包括本公司及其子公司截至二零零四年十二月三十一日止年度的財務報表。年內所收購或售出的子公司的業績分別由收購日期起或計至售出日期綜合計算。本集團內各公司間的所有重大交易及結餘均於綜合帳目時對銷。

少數股東權益指外部股東於本公司子公司業績及資產淨值中的權益。

3. 主要會計政策摘要(續)

子公司

子公司是指本公司直接或間接控制其財務及經營政策，以從其業務中獲益的公司。本公司損益帳中所列子公司業績是按已收及應收股利入帳。本公司於子公司的權益按成本值減任何減值虧損列帳。

負商譽

因收購子公司產生的負商譽指於收購日本集團應佔所收購的可辨認資產及負債的公允價值超逾收購成本的差額。

倘負商譽中有部分與收購計劃中所確認並能可靠計量的預計未來損失及開支有關，但並非於收購日的可辨認負債，該部分負商譽應於未來損失及開支予以確認時在綜合損益帳中確認為收入。

倘負商譽與於收購日的可辨認的預計未來損失及開支無關，則負商譽乃按所收購的可辨認應折舊／攤銷資產的平均剩餘可使用年期(十年)，按有系統的基準在綜合損益帳中確認。倘負商譽的金額超逾所收購的非貨幣資產的公允價值，將立即確認為收入。

於出售子公司時，計算盈虧時需考慮出售日的資產淨值，包括尚未於綜合損益帳中確認的應佔負商譽總額及任何相關儲備(如適用)。

關聯方

倘一方有能力直接或間接地控制另一方或在財務及經營決策中對另一方施以重大影響，則被視為關聯方。受同一方控制或重大影響的各方亦被視作為關聯方。關聯方可以是個人或法人。

財務報表

3. 主要會計政策摘要(續)

資產減值

於每個結算日均評估是否有跡象顯示資產出現減值，或是否有跡象顯示於過往年度以往確認的任何減值虧損不再存在或可能已減少。如果存在該等跡象，資產的可收回款額可予估計。資產的可收回款額按使用中的資產價值及其淨出售價兩者的較高者計算。

減值虧損只會於資產帳面值超出其可收回款額時確認。減值虧損會於產生的期間自損益帳中扣除。

過往確認的減值虧損只會於釐定資產的可收回款額中使用的估計出現變動時對銷，不過如果過往年度並無確認任何減值虧損，則對銷款額不會高於將予釐定的帳面值(扣除任何折舊／攤銷)的款額。減值虧損的對銷會於產生的期間計入損益表

固定資產及折舊

固定資產(在建工程除外)以成本減累積折舊及任何減值虧損列帳。一項資產的成本包括其購買價格及使該資產達致其運作狀況及地點以作其設定用途的任何直接應佔成本。在固定資產投入運作後所產生的開支(如維修及保養)一般於產生的期間計入損益表。倘若可清楚顯示該等開支導致預期使用固定資產而取得的未來經濟利益有所增加，則該等開支會作為該資產的額外成本撥充資本。

折舊乃按資產的估計可使用年期以直線基準撇銷每項資產的成本。經扣減估計餘值不超過成本的5%計算，固定資產的估計可使用年期及就此而言的主要年折舊率如下：

	估計可使用年期	年折舊率
土地及樓房	20-50年	2.0-4.8%
機器及設備	6-14年	6.8-15.8%
汽車	6-10年	9.5-15.8%

於損益表中確認的出售或報廢的固定資產產生的收益或虧損，是指有關資產的清理收入資金淨額與帳面值的差額。

在建工程指建造中的廠房及物業，以成本減任何減值虧損列帳，及不會計算折舊。成本包括直接建造成本及於建築期間的有關借款的資本化借貸成本。在建工程在完成及可供使用時重新分類為適合的固定資產類別。

3. 主要會計政策摘要(續)

經營租約

經營租約是指資產的所有權涉及的大部分所有回報和風險，都歸出租人所有的租約。若本集團是承租人，則根據經營租約應付的租金，均於租約期內，按直線法在損益表中確認。

無形資產

技術權利是按成本值減任何減值虧損列帳，及按其預計可使用年期十年以直線法攤銷。

研發成本

所有研究成本於產生時在損益帳中扣除。開發新產品的項目所產生的開支，待項目可以清晰界定；可以獨立地分辨及可靠地計算開支；能合理地確定項目技術上可行；以及該項產品具有商業價值，才會將項目資本化及遞延入帳。未能符合這些標準的產品開發開支，於產生時支銷。

存貨

存貨是按成本及可變現淨值兩者的較低者入帳。成本是按加權平均基準釐定。就在產品、半製成品(主要包括棉紗)及製成品而言，成本包括直接物料、直接勞工成本及適當比例的間接費用。可變現淨值是按估計售價，減完成及出售將產生的任何估計成本而計算。

現金及現金等值物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等值物包括手頭現金及往來存款，以及流動性極強的短期投資，而該投資可隨時兌換成已知價值的現金(且其價值改變的風險並不重大，並由投資當日起計三個月內到期)，減銀行透支(須於要求償還時清償，並組成本集團現金管理的主要部分)。

就資產負債表而言，現金及現金等值物包括手頭現金及並無使用上限制的銀行存款(包括定期存款)。

撥備

當因已發生的事件而產生現有法律或推定的責任，而日後解除責任時有可能須消耗資源時確認撥備，但估算責任所涉及的款額須能夠可靠地估算。

當折現的影響是重大時，則所確認的撥備為於結算日，預期須用以清償責任的未來開支的現有價值。因時間過去而增加的已折現現有價值部份，均列入損益帳的財務成本內。

財務報表

3. 主要會計政策摘要(續)

所得稅

所得稅包括現有稅項及遞延稅項。倘所得稅涉及於同期或不同期間直接於股東權益確認的項目，則所得稅於損益帳內股東權益帳內確認。

遞延所得稅採用負債法，對所有於結算日就資產及負債的計稅基礎與用於財務報告的帳面值的不同而引致的暫時性差異作出撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅臨時差異予以確認：

- 惟倘於進行某項交易時因商譽或初步確認資產或負債而產生遞延稅項負債，且該項交易並非一項業務合併時，並無對會計利潤及應課稅利潤或虧損構成影響則作別論；及
- 就與子公司投資及合資企業權益相關的應課稅臨時差異而言，惟倘撥回臨時差異的時間可予控制，且臨時差異可能不會於可見將來撥回則作別論。

遞延稅項資產乃按所有可抵扣暫時性差異、未用稅項資產及已用稅項虧損的結轉予以確認，惟將可抵扣暫時性差異、未用稅項資產及未用可抵扣稅項虧損的結轉確認為遞延資產的最高上限應以可供抵銷的應課稅利潤總額為限：

- 惟倘於進行某項交易時關於負商譽或初步確認資產或負債的可扣減臨時差異產生遞延稅項資產，且該項交易並非一項業務合併時，並無對會計利潤及應課稅利潤或虧損構成影響則作別論；及
- 就與子公司的投資及合資企業權益相關的可扣減臨時差異而言，遞延稅項資產僅在臨時差異可能於可見將來撥回，及應課稅利潤可予動用抵銷臨時差異時始予確認。

遞延稅項資產的面值乃於每一結算日審核，並將減少至不再可能有充裕應課稅利潤使全部或部分遞延稅項資產獲得動用。相反，如有充裕的應課稅利潤使全部或部分遞延資產動用，先前未確認的遞延資產可以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據預期適用於變現資產或償還債項期間的稅率計算，按於結算日已制定或實質上已制定的稅率(及稅務法例)計算。

3. 主要會計政策摘要(續)

收益確認

收益乃於本集團極可能獲得有關經濟利益及可以可靠地計算收益時，根據下列基準確認：

- 出售貨品的收入在該等貨品的所有權的絕大部分風險及回報已轉讓予買家時確認，但本集團對所有權並無管理權，且對已出售貨品亦無有效的控制權；及
- 利息收入按時間比例基準，並計及未償還本金額及適用的實際利率後確認。

政府撥款

政府撥款是當有合理的保證將會獲得該撥款及符合所有規定的條件時，按其公允價值予以確認。當該撥款與開支項目有關時，將按相等於該等開支項目所需期間以系統性基準予以確認。當該撥款與資產有關時，公允價值乃記錄於遞延收入帳目中，並以相等金額於每年分期按有關資產的預計使用年期撥回損益表。

退休福利計劃

本公司及其子公司參加中國地方政府機構設立的定額供款退休計劃。持有城鎮及市鎮居住權的員工獲賦予相等於彼等在退休日期的基本薪金的固定比例的年度退休金。本公司及其子公司須按該等員工薪金總額的20%對退休計劃作出供款，而在員工退休後福利毋須負上更多責任。該等供款於根據計劃規定應付時計入本集團的損益帳中。

借貸成本

收購、興建或生產須經過頗長時間方可用作擬定用途的合資格資產直接涉及的借貸成本，乃資本化為該等資產的部分成本。倘若該等資產大致上可用作擬定用途或銷售，則停止將該等借貸成本資本化。若已借取非特定用途的資金，並用以取得合資格的資產，則在個別資產的開支上，採用本公司於期內尚未償還的借貸(不包括專為取得該合資格資產的借貸)的適用借貸成本的加權平均數作資本化率。

財務報表

3. 主要會計政策摘要(續)

股利

董事建議的末期股利，在資產負債表的資本及儲備中，列為保留利潤的獨立分配項目，直至獲股東在股東大會上批准為止。當股東已批准該等股利及宣派後，該等股利則確認為負債。

由於本公司的公司章程授予董事權力宣派中期股利，故建議及宣派中期股利可同時發生。所以中期股利在建議及宣派時即時確認為負債。

外幣交易

現時組成本集團並以中國為基地的公司的帳簿及記錄，以人民幣為貨幣單位。外幣交易以交易日期的適用匯率列帳。於結算日以外幣為單位的貨幣資產及負債，以結算日的匯率重新換算為人民幣。所有外匯差額均在損益帳中處理。

4. 分部報告

本集團僅有一項業務分部，此為生產及銷售棉紗、坯布及牛仔布。本集團於四個地區進行其大部分的業務活動，即中國內地、香港、東亞地區(主要包括日本及南韓)及其他地區。本集團的所有資產位於中國大陸。

下表呈列按本集團經營地點劃分的地區分佈分析：

	向外來 客戶銷售 二零零四年 人民幣千元	銷售成本 二零零四年 人民幣千元	毛利 二零零四年 人民幣千元
中國內地	6,291,081	4,886,573	1,404,508
香港	1,869,948	1,641,237	228,711
東亞地區	1,864,803	1,735,844	128,959
其他地區	1,062,392	967,393	94,999
總計	11,088,224	9,231,047	1,857,177

4. 分部報告(續)

	向外來 客戶銷售 二零零三年 人民幣千元	銷售成本 二零零三年 人民幣千元	毛利 二零零三年 人民幣千元
中國內地	2,913,976	2,124,217	789,759
香港	1,759,219	1,487,376	271,843
東亞地區	1,446,200	1,342,623	103,577
其他地區	441,075	395,941	45,134
總計	6,560,470	5,350,157	1,210,313

5. 營業額及其他收入

營業額指已售貨物的發票價值，減貿易折扣及退貨，及不包括營業稅及集團間相互交易。

營業額及其他收入的分析如下：

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
營業額		
銷售貨物	6,560,470	11,088,224
其他收入		
利息收入	12,048	24,154
銷售原料盈利	27,783	61,101
就供應次級貨物而從供應商獲得的補償	24,610	61,664
職工罰款收入	3,853	8,036
已確認負商譽	2,990	2,990
補貼收入	2,119	—
其他	717	1,077
	74,120	159,022

財務報表

6. 經營利潤

本集團經營利潤乃扣除／(加入)下列各項後達致：

	附註	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
已售存貨成本		5,338,325	9,212,247
員工成本(不包括董事及監事酬金)(附註8)：			
工資、薪金及社會保障成本		607,421	1,003,091
退休福利供款	7	15,756	23,653
出售固定資產虧損		—	1,787
無形資產攤銷	16	1,200	1,200
核數師酬金		2,470	3,200
折舊	15	287,495	499,273
董事及監事酬金	8	1,600	4,211
滙兌虧損·淨額		7,429	9,150
經營租賃開支		4,889	9,536
呆壞帳撥備		7,031	2,000
存貨撥備		11,832	18,800
於年內已確認作收入的負商譽	17	(2,990)	(2,990)
維修及保養		160,151	264,552
已計入下列項目的研發成本：			
工資及薪金		903	3,016
消耗品的消耗		3,644	5,428
		4,547	8,444

7. 退休福利

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團就退休福利計劃作出的供款總額約為人民幣23,700,000元(二零零三年：約人民幣15,900,000元)。於二零零四年十二月三十一日，本集團沒有收供款用作減少其於未來年度向退休金計劃作出的供款(二零零三年：無)。

8. 董事及監事酬金

根據上市規則及公司條例第161條，所披露年內董事及監事的酬金如下：

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
袍金	1,269	3,996
其他酬金：		
薪金、津貼及實物利益	227	179
退休福利供款	104	36
	1,600	4,211

應付予獨立非執行董事的袍金包括約人民幣806,000元(二零零三年：人民幣385,000元)。年內，概無任何其他應付予獨立非執行董事的酬金(二零零三年：零)。

各董事及監事於年內及二零零三年內的酬金介乎零至1,000,000港元(相當於約人民幣1,061,000元)。

年內，概無任何有關一名董事或一名監事豁免或同意豁免收取任何酬金的安排。

年內，本集團概無向董事或監事支付任何酬金，作為於彼等加入本集團時或吸引彼等加入本集團的獎勵，或作為失去職務的補償。

財務報表

9. 五名最高薪僱員

本集團的五名最高薪僱員包括五名董事(二零零三年：五名董事)。該些董事的酬金已載於附註8所載的分析內。

年內，五名最高薪人士(包括董事、監事及僱員)的酬金及酬金金額指定範圍如下：

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
袍金	831	2,980
其他酬金：		
薪金、津貼及實物利益	224	179
退休福利供款	100	36
	1,155	3,195

年內及二零零三年內，五名最高薪僱員各自的酬金介乎零至1,000,000港元(相當於約人民幣1,061,000元)。

10. 財務成本

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款的利息	162,597	316,383
減：資本化的利息*	(4,800)	(26,000)
	157,797	290,383

* 對於年內所產生的利息作出資本化，所採用的資本化利率介乎年息3.336厘至7.254厘(二零零三年：4.325厘至6.732厘)。

11. 稅項

由於本集團於年內並無在香港產生應課稅利潤，因此並無作出香港利得稅撥備(二零零三年：無)。

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
現行－香港	—	—
－中國大陸	305,674	420,405
本年度稅項開支總額	305,674	420,405

按本公司、其子公司及合資企業所在地的法定稅率計算適用於稅前利潤的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的調節，以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率的調節如下：

	本集團			
	二零零三年		二零零四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
稅前利潤	853,442		1,246,884	
按中國法定稅率計算	281,636	33.0	411,472	33.0
不可扣稅開支	21,689	2.6	10,333	0.8
未確認的稅項虧損	—	—	5,002	0.4
實稅項目	(699)	(0.1)	—	—
稅項豁免	(4,150)	(0.5)	(1,913)	(0.1)
其他	7,198	0.8	(4,489)	(0.4)
按本集團實際稅率計算 的稅項開支	305,674	35.8	420,405	33.7

根據中國所得稅法，本集團內的公司(不包括山東魯藤紡織有限公司(「魯藤紡織」)及山東濱藤紡織有限公司(「濱藤紡織」))須按他們根據中國會計規例編製的法定財務報表所申報的應課稅收入，按33%繳納企業所得稅。

財務報表

11. 稅項(續)

作為中外合資企業的魯藤紡織及濱藤紡織，須按30%稅率繳納國家企業所得稅及按3%稅率繳納地方企業所得稅。就國家企業所得稅而言，於其抵銷之前五個年度結轉的累計虧損後錄得利潤的首個獲利財政年度開始，首兩年可獲全數豁免，並於其後三個財政年度獲寬減半免。就地方企業所得稅而言，地方稅務局已由二零零二年起及由二零零四年起分別向魯藤紡織及濱藤紡織授出全數免繳該等稅項的豁免。由於魯藤紡織及濱藤紡織於二零零四年獲批准豁免所得稅，因此毋須計提企業所得稅撥備。

於二零零四年十二月三十一日，就本集團若干子公司及合資企業未匯兌的利潤而應付的稅項，並無重大未確認遞延稅項負債(二零零三年：無)，原因是本集團倘匯兌該等款項亦毋須就額外稅項承擔責任。

本集團於二零零四年及二零零三年概無任何重大尚未撥備之遞延稅項。

12. 股東應佔日常業務淨利潤

於本公司財務報表內處理，截至二零零四年十二月三十一日止年度的股東應佔日常業務淨利潤約為人民幣792,000,000元(二零零三年：約人民幣472,000,000元)。

13. 利潤分配

(1) 根據中國公司法和各公司章程規定，按中國會計制度所得的稅後淨利潤只有在彌補了以前年度的累計虧損(如有)，並計提了下列法定公積金後才能作為股利進行分配。其中所計提的法定公積金不能用於提取規定以外的其他用途，也不能用於分配現金股利：

(i) 法定盈餘公積金

根據中國公司法及有關公司的公司章程，本公司及其子公司(魯藤紡織及濱藤紡織除外)，須將年度法定除稅後淨利潤(抵銷以往年度的虧損後)(根據中國會計規例釐定)的10%撥入法定盈餘公積金。當有關儲備的結餘達各實體註冊資本的50%時，可選擇是否繼續撥入該儲備。法定盈餘公積金可用作抵銷以往年度的虧損或增加資本。然而，將法定盈餘公積金用於上述用途後所剩的餘額，最低限度須保持註冊資本的25%。

13. 利潤分配(續)

(ii) 法定公益金

根據中國公司法及有關公司的公司章程，本公司及其子公司(魯藤紡織及濱藤紡織除外)，須將年度法定除稅後淨利潤(抵銷以往年度的虧損後)的5%至10%(根據中國企業會計制度釐定)撥入法定公益金。法定公益金將用於建設及收購資本性項目，例如為本公司及其子公司僱員而設的宿舍及其他設施，並不得用作支付員工個人福利開支。該等資本性項目的所有權將仍然由現時組成本集團的有關公司所擁有。

每間公司的董事決議將截至二零零四年及二零零三年十二月三十一日止年度的股東應佔利潤(根據中國會計規例釐定)的10%，分別撥入法定盈餘公積金及法定公益金(除濱州工業園於截至二零零三年十二月三十一日止年度按5%撥入法定公益金外)。

(iii) 儲備基金、職工獎勵及福利基金及企業發展基金

根據中國中外合資經營企業法，年度法定除稅後淨利潤(根據中國企業會計制度釐定)抵銷任何以前年度虧損及分配法定盈餘公積金(包括儲備基金、職工獎勵及福利基金以及企業發展基金)後，魯藤紡織及濱藤紡織方可分派股利。轉撥往各類法定盈餘公積金的款項按魯藤紡織及濱藤紡織董事會酌情釐定。

(2) 股息

	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
建議末期股息		
每股人民幣0.25元(二零零三年：每股人民幣0.056元)	45,808	218,863

本年度擬派末期股息須待本公司的股東於即將召開的股東週年大會上批准。根據本公司的公司章程，本公司用作分配利潤的稅後淨利潤將為(i)根據中國企業會計制度釐定的淨利潤及(ii)根據本公司股份上市的海外地區的會計準則釐定的淨利潤(以較低者為準)。

財務報表

14. 每股盈利

根據下列各項計算每股基本盈利：

	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	
盈利			
用作計算每股基本盈利的股東應佔日常業務淨利潤	541,672	825,535	
		股份數目	
		二零零三年	二零零四年
股份			
年內用於計算每股基本盈利的已發行普通股加權平均數目	608,061,840		851,123,852

用作計算二零零四年及二零零三年每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均股數，已分別反映出於二零零四年內配售及二零零三年內根據首次公開招股所發行的H股。

由於截至二零零四年十二月三十一日止年度並無發生攤薄事宜，因此該年度並無披露每股攤薄盈利金額。

15. 固定資產

本集團

	土地及樓房 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：					
年初	1,113,632	4,385,593	20,405	1,307,700	6,827,330
增添	27,188	115,433	11,697	3,646,494	3,800,812
撥入／(出)	1,001,298	3,156,582	—	(4,157,880)	—
出售／報廢	—	(7,609)	—	—	(7,609)
於二零零四年 十二月三十一日	2,142,118	7,649,999	32,102	796,314	10,620,533
累積折舊：					
年初	34,271	462,809	2,420	—	499,500
年內折舊	43,011	452,957	3,305	—	499,273
出售／報廢	—	(1,686)	—	—	(1,686)
於二零零四年 十二月三十一日	77,282	914,080	5,725	—	997,087
帳面淨值：					
於二零零四年 十二月三十一日	2,064,836	6,735,919	26,377	796,314	9,623,446
於二零零三年 十二月三十一日	1,079,361	3,922,784	17,985	1,307,700	6,327,830

於撥入到土地及樓房，以及機器及設備前，在建工程的帳面值包括資本化利息約人民幣26,000,000元(二零零三年：約人民幣4,800,000元)。

財務報表

15. 固定資產(續)

本公司

	土地及樓房 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：					
年初	785,602	3,192,123	13,175	1,248,358	5,239,258
增添	17,353	182,029	9,771	2,273,076	2,482,229
在建工程撥入	611,257	2,738,664	—	(3,349,921)	—
向子公司的出資*	(3,584)	(112,217)	—	(72,622)	(188,423)
出售／報廢	—	(38,479)	—	—	(38,479)
於二零零四年 十二月三十一日	1,410,628	5,962,120	22,946	98,891	7,494,585
累積折舊：					
年初	30,556	356,315	1,434	—	388,305
年內折舊	28,489	340,998	2,204	—	371,691
向子公司的出資*	—	(116)	—	—	(116)
出售／報廢	—	(1,047)	—	—	(1,047)
於二零零四年 十二月三十一日	59,045	696,150	3,638	—	758,833
帳面淨值：					
於二零零四年 十二月三十一日	1,351,583	5,265,970	19,308	98,891	6,735,752
於二零零三年 十二月三十一日	755,046	2,835,808	11,741	1,248,358	4,850,953

* 本公司於二零零四年向其子公司注入固定資產總值約人民幣188,000,000元(相等於該等固定資產當時的帳面值)(二零零三年：約人民幣208,000,000元)。

16. 無形資產

本集團的無形資產指技術權利為1,450,000美元(或約為人民幣12,000,000元)，此乃由一名少數股東於二零零二年九月向本公司的一間子公司作出的資本投入。

	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
成本：		
年初及年末結餘	12,001	12,001
累積攤銷：		
年初結餘	300	1,500
年內攤銷	1,200	1,200
年末結餘	1,500	2,700
帳面淨值	10,501	9,301

17. 負商譽

於二零零二年，收購濱州魏橋科技工業園有限公司(「濱州工業園」)產生的負商譽已確認於綜合資產負債表中，詳情如下：

	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
成本：		
年初結餘及年末結餘	(29,902)	(29,902)
確認為收入：		
年初結餘	374	3,364
年內確認為收入	2,990	2,990
年末結餘	3,364	6,354
帳面淨值	(26,538)	(23,548)

財務報表

18. 估子公司的權益

本公司估子公司的權益詳情載列如下：

	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
非上市投資，按成本值	462,235	1,200,891
應收子公司款	727,337	1,302,996
應付子公司款	(301,089)	(428,250)
	888,483	2,075,637

應收／(應付)子公司款為無抵押、免息及無固定償還期。

本公司於二零零四年十二月三十一日的子公司及合資企業詳情如下：

公司名稱	註冊／成立日期及 地點及經營地點	法律地位	繳足資本／ 註冊資本	本公司 直接應佔的 股本權益百分比	主要業務
子公司					
威海魏橋紡織 有限公司 (威海魏橋)	中國威海 二零零一年 七月二十五日	有限責任公司	人民幣 148,000,000元	87.2%	生產及銷售棉紗及布
濱州工業園(a)	中國濱州 二零零一年 十一月二十六日	有限責任公司	人民幣 600,000,000元	98.5%	生產及銷售棉紗及布
山東魏橋棉業 有限公司	中國鄒平 二零零三年 九月三十日	有限責任公司	人民幣 5,000,000元	92%	採購、加工及銷售 原棉、棉籽及皮棉
威海魏橋科技工業園 有限公司(b)	中國威海 二零零四年 一月三十日	有限責任公司	人民幣 260,000,000元	99.8%	生產及銷售棉紗及布

18. 佔子公司的權益(續)

公司名稱	註冊／成立日期及 地點及經營地點	法律地位	繳足資本／ 註冊資本	本公司 直接應佔的 股本權益百分比	主要業務
合資企業 魯藤紡織	中國鄒平 二零零二年 九月十二日	中外合資企業	9,790,000美元	75%	生產及銷售聚脂 纖維紗及相關產品
濱藤紡織(c)	中國鄒平 二零零四年 三月十二日	中外合資企業	15,430,000美元	75%	生產及銷售緊密紗 及相關產品

- (a) 於年內，本公司以資本化濱州工業園應付本公司款項的形式再投入資本到濱州工業園。根據山東黃河會計師有限公司(其為中國註冊會計師)於二零零四年一月十五日出具驗資報告，一筆為數人民幣381,107,369元濱州工業園應付本公司款項分別資本化為濱州工業園註冊資本人民幣300,000,000元及資本儲備人民幣81,107,369元。自此，本公司應佔濱州工業園之權益由二零零三年十二月三十一日的97%增加至二零零四年十二月三十一日的98.5%。
- (b) 二零零四年一月，本公司與一名獨立第三者劉光民先生於威海成立威海魏橋科技工業園有限公司(「威海工業園」)，其註冊資本為人民幣260,000,000元。本公司分別投入現金人民幣160,000,000元及固定資產人民幣99,480,000元，作為資本人民幣259,480,000元及佔威海工業園註冊資本99.8%；而劉光民先生則投入現金人民幣520,000元，作為威海工業園註冊資本0.2%。
- (c) 二零零四年三月，本公司與伊藤忠商事株式會社(「伊藤忠」)簽訂中外合資協議共同成立濱藤紡織，其註冊資本為15,430,000美元。根據中外合資協議，本公司以機器設備投入11,570,000美元，作為濱藤紡織資本75%；而伊藤忠公司則投入現金3,860,000美元，作為濱藤紡織註冊資本25%。

財務報表

19. 存貨

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
原料	934,946	606,548
在產品	252,462	396,632
半製成品	123,980	608,871
製成品	226,904	807,572
委托加工物料	316	—
消耗品	34,064	57,322
運送中的原料	511,313	196,523
總計	2,083,985	2,673,468

	本公司	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
原料	745,244	429,411
在產品	214,192	286,185
半製成品	81,026	504,896
製成品	183,089	650,920
委托加工物料	316	11,716
消耗品	25,263	52,060
運送中的原料	511,313	196,523
總計	1,760,443	2,131,711

於二零零四年十二月三十一日，以上結餘中以可變現淨值列帳的本集團及本公司存貨的賬面原值分別約為人民幣41,000,000元(二零零三年：約人民幣36,000,000元)及約人民幣27,000,000元(二零零三年：人民幣35,000,000元)。

於二零零四年十二月三十一日，本集團及本公司約人民幣135,000,000元的若干運送中的原料已用作抵押最多約為人民幣135,000,000元(二零零三年：約人民幣301,000,000元)的銀行貸款。

20. 應收貿易帳款

於結算日的應收貿易帳款按發票日期的帳齡分析載列如下：

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
未償還結餘帳齡如下：		
三個月內	484,610	590,558
三個月至六個月	5,449	3,106
六個月至一年	3,453	2,900
一年至兩年	2,701	1,855
	496,213	598,419

	本公司	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
未償還結餘帳齡如下：		
三個月內	420,902	569,977
三個月至六個月	5,449	3,075
六個月至一年	3,331	2,900
一年至兩年	2,701	1,855
	432,383	577,807

本集團向其客戶提供的除帳期一般不會超過45日，惟對長期客戶亦會延長除帳期。本集團會密切監察逾期應收貿易帳款。高層管理人員會定期審閱逾期應收貿易帳款。

財務報表

21. 預繳帳款、按金及其他應收帳款

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
預繳予供應商	125,529	363,431
應收出口退稅款	75,436	—
其他應收帳款及預繳帳款	124,711	11,356
總計	325,676	374,787

	本公司	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
預繳予供應商	125,192	362,699
應收出口退稅款	75,436	—
其他應收帳款及預繳帳款	116,016	2,270
總計	316,644	364,969

22. 應收／付直接控股公司／關聯方款

應付及應收直接控股公司及關聯方款為無抵押、免息及無固定還款期。

23. 現金及現金等值物及已抵押存款

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
現金及銀行結餘	1,278,193	1,748,717
定期存款	576,480	1,118,167
	1,854,673	2,866,884
減：已抵押定期存款：		
為信用證融資抵押	(292,571)	(229,836)
為發出應付票據抵押(附註25)	(29,909)	(67,000)
	(322,480)	(296,836)
存款期為超過三個月的定期存款	—	(325,400)
現金及現金等值物	1,532,193	2,244,648

	本公司	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
現金及銀行結餘	1,175,692	1,618,216
定期存款	528,427	1,044,033
	1,704,119	2,662,249
減：已抵押定期存款：		
為信用證融資抵押	(274,427)	(222,702)
存款期為超過三個月的定期存款	—	(325,400)
現金及現金等值物	1,429,692	2,114,147

財務報表

24. 應付貿易帳款

於結算日的應付貿易帳款按與原料及固定資產相關的主要風險與報酬轉移給本集團的日期的帳齡分析如下：

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
未償還結餘帳齡：		
90日內	1,189,081	1,292,330
90日至3年	59,536	37,061
	1,248,617	1,329,391

	本公司	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
未償還結餘帳齡：		
90日內	1,129,841	1,134,213
90日至3年	58,762	23,967
	1,188,603	1,158,180

25. 應付票據

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
未償還結餘帳齡：		
90日內	19,597	60,000
90日至180日	60,000	160,000
	79,597	220,000

本公司於二零零四年十二月三十一日的應付票據均為威海魏橋以本公司為受益人簽發的票據，於二零零四年十二月三十一日前上述票據均已經銀行貼現。

本集團應付票據由本集團若干定期存款作抵押(有關詳情載於上文附註23)。

26. 其他應付款及應計款項

於二零零四年十二月三十一日及二零零三年十二月三十一日，本集團其他應付款及應計款項分別包括濱州市財政局發給濱州工業園的專項撥款合共約人民幣70,000,000元及約人民幣13,000,000元，以支持濱州工業園的開發項目及產品開發。

27. 附息銀行貸款

(1) 附息銀行貸款，短期部分

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
銀行貸款的短期部分	1,991,369	3,347,144

	本公司	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
銀行貸款的短期部分	1,403,588	2,652,789

財務報表

27. 付息銀行貸款(續)

(2) 付息銀行貸款，長期部分

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
銀行貸款：		
有抵押	3,793,227	5,470,823
無抵押	680,481	1,495,107
	4,473,708	6,965,930
應償還銀行貸款：		
一年內或須於要求時償還	1,991,369	3,347,144
第二年	946,470	1,226,904
第三至五年，包括首尾兩年	1,535,869	2,391,882
	4,473,708	6,965,930
列為流動負債的部分	(1,991,369)	(3,347,144)
長期部分	2,482,339	3,618,786

	本公司	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
銀行貸款：		
有抵押	3,603,157	4,692,468
無抵押	82,769	1,495,107
	3,685,926	6,187,575
應償還銀行貸款：		
一年內或須於要求時償還	1,403,588	2,652,789
第二年	830,470	1,142,904
第三至五年，包括首尾兩年	1,451,869	2,391,882
	3,685,927	6,187,575
列為流動負債的部分	(1,403,588)	(2,652,789)
長期部分	2,282,339	3,534,786

27. 付息銀行貸款(續)

(2) 付息銀行貸款，長期部分(續)

- (i) 於二零零四年九月八日，本公司與一批銀行組成的銀團簽訂一份有關雙種貨幣(美元和人民幣)貸款協議(「協議」)。該協議提供最高為78,000,000美元及人民幣183,000,000元的授信額度給予本公司，而本公司已於二零零四年十二月三十一日悉數借用。該協議包含某些承諾事項和財務約束條款，包括但不限於：股利支付的上限、綜合有形淨資產的下限、綜合總債務總額及綜合擔保貸款的上限、綜合淨流動資產及保持某些財務比率等。
- (ii) 於二零零四年十二月三十一日，除本集團及本公司部分銀行貸款總計297,000,000美元(相當於約人民幣2,462,000,000元)(二零零三年：149,000,000美元，相當於約人民幣1,231,000,000元)外，本集團及本公司的所有銀行貸款均以人民幣結算。於二零零四年十二月三十一日，本集團及本公司的所有銀行貸款年息率分別介乎3.2厘至7.254厘(二零零三年：2.16厘至7.254厘)。
- (iii) 本集團為數約人民幣4,879,000,000元的若干銀行貸款已由本集團若干土地及樓房、機器及設備作出抵押，於二零零四年十二月三十一日，該些資產總帳面淨值約為人民幣7,202,000,000元(二零零三年：約人民幣5,130,000,000元)。
- (iv) 於二零零四年十二月三十一日，本集團分別以其約達人民幣72,000,000元(二零零三年：約人民幣10,000,000元)應收出口退稅款和人民幣144,000,000元(二零零三年：約人民幣15,000,000元)的應收帳款作出抵押本集團約人民幣135,000,000元的若干銀行貸款。本集團已於二零零四年十二月三十一日前收到上述應收出口退稅款及應收帳款並包括在現金及現金等值物。
- (v) 於二零零四年十二月三十一日，本集團以其約人民幣135,000,000元(二零零三年：約人民幣301,000,000元)的運送中原料抵押本集團最多約人民幣135,000,000元(二零零三年：約人民幣301,000,000元)的若干銀行貸款。
- (vi) 於二零零四年十二月三十一日，威海民航實業有限公司(為威海魏橋的一名少數股東)為威海魏橋最多約達人民幣41,000,000元(二零零三年：約人民幣32,000,000元)的銀行貸款提供擔保。
- (vii) 於二零零四年十二月三十一日，本公司為其若干子公司提供最多約達人民幣281,000,000元(二零零三年：約人民幣555,000,000元)的銀行貸款提供擔保。

財務報表

28. 長期應付直接控股公司款

於二零零四年十二月三十一日及於二零零三年十二月三十一日，長期應付直接控股公司款為無抵押、免息，及須由二零零五年起分三年償還，於二零零五年、二零零六年及二零零七年分三期分別償還人民幣50,000,000元、人民幣50,000,000元及人民幣78,927,000元。

	本集團及本公司	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
應付款：		
一年內償還	—	50,000
第二年	50,000	50,000
第三至五年，包括首尾兩年	128,927	78,927
	178,927	178,927
列為流動負債的部分	—	(50,000)
長期部分	178,927	128,927

29. 股本

	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
註冊、已發行及繳足：		
530,770,000股(二零零三年：530,770,000股) 每股面值人民幣1.00元的內資股	530,770	530,770
344,682,500股(二零零三年：287,235,500股) 每股面值人民幣1.00元的H股(b)	287,236	344,683
	818,006	875,453

本公司並無任何購股權計劃。

29. 股本(續)

於二零零四及二零零三年內，股本有以下變動：

- (a) 於二零零三年九月二十四日，本公司249,770,000股H股在香港聯交所主板上市，而37,465,500股因行使超額配股權而發行的額外H股，則於二零零三年九月三十日在香港聯交所主板上市。該等每股面值人民幣1.00元的H股是以配售及公開發售方式按每股8.5港元(相當於約人民幣9.07元)價格向公眾發行。
- (b) 於二零零四年六月四日，本公司每股面值人民幣1.00元的57,447,000股H股以配售方式按每股11.6港元(相當於約人民幣12.3元)價格向公眾發行。該等H股，則於二零零四年六月在香港聯交所主板上市。

以下為有關上述本公司普通股本變動交易的概要：

	已發行 股份數目	已發行股本 人民幣千元	資本儲備帳 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零三年一月一日	530,770,000	530,770	565,728	1,096,498
發行H股(a)	287,235,500	287,236	2,317,563	2,604,799
	818,005,500	818,006	2,883,291	3,701,297
股份發行費用	—	—	(93,627)	(93,627)
於二零零四年一月一日	818,005,500	818,006	2,789,664	3,607,670
發行H股(b)	57,447,000	57,447	649,087	706,534
	875,452,500	875,453	3,438,751	4,314,204
股份發行費用	—	—	(14,552)	(14,552)
於二零零四年十二月三十一日	875,452,500	875,453	3,424,199	4,299,652

財務報表

30. 儲備

本集團

本集團本年度及過往年度的儲備及其中的變動載於綜合權益變動表內。

本公司

	建議					總計 人民幣千元
	資本儲備 人民幣千元	法定公積金 人民幣千元	法定公益金 人民幣千元	末期股利 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	
於二零零三年一月一日	565,728	50,079	50,079	—	336,134	1,002,020
發行H股 (附註29)	2,317,563	—	—	—	—	2,317,563
股份發行費用 (附註29)	(93,627)	—	—	—	—	(93,627)
本年度淨利潤	—	—	—	—	472,215	472,215
轉撥自/(往)儲備 (附註13(1))	—	54,254	54,254	—	(108,508)	—
建議二零零三年末期股利	—	—	—	45,808	(45,808)	—
於二零零三年十二月三十一日及 二零零四年一月一日	2,789,664	104,333	104,333	45,808	654,033	3,698,171
發行H股 (附註29)	649,087	—	—	—	—	649,087
股份發行費用 (附註29)	(14,552)	—	—	—	—	(14,552)
本年度淨利潤	—	—	—	—	791,559	791,559
轉撥自/(往)儲備 (附註13(1))	—	79,749	79,749	—	(159,498)	—
宣布二零零三年末期股利	—	—	—	(45,808)	—	(45,808)
建議二零零四年末期股利	—	—	—	218,863	(218,863)	—
於二零零四年十二月三十一日	3,424,199	184,082	184,082	218,863	1,067,231	5,078,457

31. 或然負債

於結算日，本集團及本公司有下列並無於財務報表撥備的或然負債：

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
已發信用證	191,266	172,015

	本公司	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
已發出信用證	191,266	172,015
附追索權的貼現票據	—	220,000
就有關授予子公司的融資額度而向銀行提供的擔保	555,471	281,000
	746,737	673,015

財務報表

32. 承諾

(1) 資本承諾

於結算日，本集團及本公司主要用作固定資產建設及購買的資本承諾如下：

	本集團及本公司	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
已訂約，但未撥備	109,197	242,901

(2) 經營租賃承諾

於結算日，本集團及本公司有關土地及樓宇的不可撤銷經營租約的未來最低租約款項：

	本集團	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
一年內	9,530	9,536
第二至五年(包括首尾兩年)	36,560	38,196
五年後	127,190	118,228
	173,280	165,960

	本公司	
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
一年內	9,470	9,476
第二至五年(包括首尾兩年)	36,320	37,953
五年後	126,360	117,457
	172,150	164,886

33. 關聯方交易

本集團為縣聯社內一家較大集團的一部分，並與縣聯社成員公司有緊密交易及關係。因此，該等交易的條款可能與全無關聯方的交易條款不相同。關聯方指縣聯社為其股東的實體，及縣聯社可對其行使控制權或重大影響。該等交易按交易雙方協議的條款進行。

除於此等財務報表附註22、附註27及附註28所披露於年內進行的交易及結餘外，本集團與下列關聯方有以下重大交易：

關聯方名稱	與本公司的關係	交易性質	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
集團公司	直接控股公司	購買皮棉及短絨	164,600	—
		供應電力、蒸氣費	229,194	554,140
		銷售棉紗、坯布及牛仔布	8,829	—
		銷售零/配件	598	—
		銷售固定資產	—	379
		購買棉紗、坯布及牛仔布	60,131	—
		購買固定資產	46,582	—
		購買零/配件	6,575	—
		設備及物業租賃開支	4,889	9,536
		山東位橋染織有限公司	集團公司屬下子公司	銷售棉紗
		購買燈芯絨	34,227	—
		提供加工服務費用	2,997	—
山東魏聯印染有限公司	集團公司屬下子公司	銷售坯布	96,012	116,085
		提供加工服務費用	8,242	—
		購買色布	15,172	—
山東魏橋漂染有限公司	集團公司的聯營公司	銷售棉紗	6,105	7,478
濱州魏橋置業有限公司	集團公司屬下子公司	購買固定資產	16,799	—
恒富針織有限公司	集團公司屬下子公司	銷售棉紗	—	7,880
鄒平縣第一油棉有限責任公司	集團公司的同系子公司	購買皮棉	374	—

財務報表

33. 關聯方交易(續)

關聯方名稱	與本公司 的關係	交易性質	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
鄒平縣第二油棉 有限責任公司	集團公司的同系子公司	購買皮棉	2,251	—
鄒平縣第六油棉 有限責任公司	集團公司的同系子公司	購買皮棉	12,307	—
鄒平福海油脂工業 有限公司	集團公司的同系子公司	購買皮棉	299	—
鄒平縣坡庄油棉 有限責任公司	集團公司的同系子公司	購買皮棉	5,147	—
鄒平縣棉麻 有限責任公司	集團公司的同系子公司	購買皮棉	627	—

上述關聯方交易亦構成上市規則14A訂明的關連交易及持續關連交易。

董事認為，上述關聯方交易是為一般及日常業務中進行。

在籌備本公司上市期間，於二零零三年八月二十五日，本公司及集團公司訂立供應電力及蒸氣協議。根據協議，集團公司同意分別按市價及每千瓦時人民幣0.35元兩者之較低價以及市價及每噸人民幣60元兩者之較低價，向本集團供應電力及蒸氣。

此外，在籌備本公司上市期間，於二零零三年八月二十五日，本公司已與集團公司及其子公司(不包括現時組成本集團的公司，統稱為「控股集團」)簽訂多份協議，監管集團公司供應棉花、供應棉紗和坯布及控股集團提供加工服務。

另外，本集團與集團公司訂立了以下九項物業租賃協議，本集團有權選擇續約。該等協議的主要條款概述如下：

- (i) 於二零零零年十二月二十七日訂立的土地使用權協議，由二零零零年十二月二十七日開始生效，至二零二零年十二月二十七日屆滿，年租金開支為人民幣454,900元，該土地使用權與第一生產區的土地有關。
- (ii) 於二零零一年五月十日訂立的土地使用權協議，由二零零一年五月十日開始生效，至二零二一年五月十日屆滿，年租金開支為人民幣868,000元，該土地使用權與第一生產區的土地有關。

33. 關聯方交易(續)

- (iii) 於二零零二年九月三十日訂立的土地使用權協議，由二零零二年九月三十日開始生效，至二零零二年九月三十日屆滿，年租金開支為人民幣888,700元，該土地使用權與第二生產區的土地有關。
- (iv) 於二零零三年五月十四日訂立的土地使用權協議，由二零零三年五月十四日開始生效，至二零零三年五月十四日屆滿，年租金開支為人民幣1,503,000元，該土地使用權與第三生產區的土地有關。
- (v) 於二零零二年九月十三日訂立的土地使用權協議，由二零零二年九月十三日開始生效，至二零零二年九月十三日屆滿，年租金開支為人民幣60,700元，該土地使用權與第二生產區的土地有關。
- (vi) 於二零零零年五月十日訂立的經營租約協議，由二零零零年五月十日起生效，至二零零六年五月十日屆滿，年租金開支為人民幣600,000元，該協議乃就位於中國山東省鄒平縣魏橋鎮齊東路34號的樓房而訂立。
- (vii) 於二零零三年十月十七日訂立的土地使用權協議，由二零零三年十月十七日開始生效，至二零零三年十月十七日屆滿，年租金開支為人民幣2,167,000元，該土地使用權與鄒平工業園區(於年度內成立的新生產區)的土地有關。
- (viii) 於二零零三年十月十七日訂立的土地使用權協議，由二零零三年十月十七日開始生效，至二零零三年十月十七日屆滿，年租金開支為人民幣994,100元，該土地使用權與鄒平工業園區的土地有關。
- (ix) 於二零零三年十月十七日訂立的土地使用權協議，由二零零三年十月十七日開始生效，至二零零三年十月十七日屆滿，年租金開支為人民幣2,000,000元，該土地使用權與鄒平工業園區的土地有關。

34. 財務報表的批准

財務報表經本公司董事會於二零零五年二月二十八日批准及授權刊發。

股東週年大會通告

茲通告魏橋紡織股份有限公司（「本公司」）謹訂於二零零五年四月二十五日上午九時正，假座位於中華人民共和國（「中國」）山東省鄒平縣經濟開發區魏紡路一號公司辦公樓一樓會議禮堂舉行截至二零零四年十二月三十一日止年度的股東週年大會，以考慮、批准及授權以下事項：

普通決議案

1. 考慮及批准本公司截至二零零四年十二月三十一日止年度的綜合經審核財務報表、本公司董事會報告、本公司監事會報告，以及國際核數師的報告；
2. 考慮及批准本公司截至二零零四年十二月三十一日止年度的利潤分派建議，以及有關宣派及派付末期股利；
3. 考慮及批准截至二零零五年十二月三十一日止年度本公司董事及監事的建議年度酬金；
4. 考慮及批准再委任安永華明會計師事務所擔任本公司截至二零零五年十二月三十一日止年度的國內核數師，以及再委任安永會計師事務所擔任本公司截至二零零五年十二月三十一日止年度的國際核數師，並授權本公司董事會釐定他們的酬金；及
5. 考慮及批准其他事項，如有。

至於特別事項，考慮及（如認為合適）通過以下決議案為特別決議案：

特別決議案

6. 「動議：

- (1) 在下列條件的規限下，授予本公司董事一項無條件及一般性授權，以配發、發行及買賣本公司股本中的額外股份（不論是內資股或H股）。於有關期間內，可行使一次或以上該無條件一般性授權：
 - (a) 除本公司董事會可能於有關期間內訂立或授予發售建議、協議或購股權，而該發售建議、協議或購股權可能需要在有關期間結束後行使該項授權外，該授權的效力不得超過有關期間；
 - (b) 由本公司董事會根據該等授權批准配發、發行及買賣或有條件或無條件同意配發、發行及買賣的內資股和H股股份面值總額不得分別超過：
 - (i) 如為內資股，於通過本決議案日期本公司已發行內資股總面值的20%；及
 - (ii) 如為H股，於通過本決議案日期本公司已發行H股總面值的20%，
- 兩個情況均以本決議案日期為準；及

- (c) 本公司董事會只會在符合中國公司法及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(以不時經修訂者為準)，並且在獲得中國證券監督管理委員會及／或其他有關的中國政府機關批准的情況下，方會行使上述的權力；及
- (2) 在本公司董事會決定根據本決議案第(1)分段決議發行股份的規限下，授權本公司董事會：
- (a) 批准、簽訂、作出、促使簽訂及作出所有其認為是與發行該等新股有關的所有文件、契約和事宜，包括(但不限於)：
- (i) 釐定將予發行的股份類別及數目；
- (ii) 釐定新股份的發行價；
- (iii) 釐定發售新股的開始和結束日期；
- (iv) 釐定發售新股所得款項用途；
- (v) 釐定將向現有股東發行新股份(如有)的類別及數目；
- (vi) 因行使該等權力而可能需要訂立或授予發售建議、協議或購股權；及
- (vii) 若向本公司的股東提呈發售或配發股份，但因海外法律或規例制定的禁止或規定，或因本公司董事會認為必要或權宜的某些其他原因，不包括居住在中國或中國香港特別行政區(「香港」)以外地方的股東；
- (b) 根據本決議案第(1)分段發行股份增加本公司的註冊資本，向中國的有關機構註冊經增加的資本，並對本公司的公司章程作出其認為合適的修改，以反映新增註冊資本；及
- (c) 於中國、香港及／或向其他有關機關作出必需的存檔及註冊。
- 就本決議案而言：
- 「內資股」指就本公司股本中每股面值人民幣1.00元，可供中國投資者以人民幣認購及繳足的內資股；

股東週年大會通告

「H股」指本公司股本中每股面值人民幣1.00元，以港元持有及買賣的境外上市外資股；

「有關期間」指由本決議案獲得通過之日起，至下列三者最早發生者的日期止的期間；

- (a) 在本決議案通過後，本公司下屆股東週年大會結束時；或
- (b) 在本決議案通過後十二個月屆滿之日；或
- (c) 於股東大會上本公司股東通過特別決議案撤銷或更改本決議案所授予的授權之日。」

7. 「動議修改本公司的公司章程，以反映香港聯合交易所有限公司證券上市規則於二零零五年一月一日生效的新附錄14的有關條文。有關修訂的詳情如下：

- (a) 於公司章程第10.1條尾加入下列句子：

「本公司須委任最少相當於董事會三分之一人數的獨立非執行董事。」

- (b) 刪除公司章程第10.2條第一段整段，並以下文代替：

「於股東大會上選舉董事。董事的服務年期為三(3)年，由獲選當日起計。董事須於任期屆滿後退任，但倘於股東大會上獲膺選連任，則可繼續出任董事。非執行董事的委任須有特定年期。獲委任填補臨時空缺的所有董事均須於獲委任後的首個股東大會上經股東選舉出任，方可作實。」

- (c) 就公司章程第10.3條而言，

加入新公司章程第10.3(15)條如下：

「(15)每年就本公司及其附屬公司的內部監控系統有效性進行最少一次檢討；及」

將公司章程第10.3(15)條重新編號為公司章程第10.3(16)條。

- (d) 就公司章程第10.5條而言，

刪除公司章程第10.5(1)條整條，並以下文代替：

「(1)主持股東大會、召開及主持董事會會議，及確保已向所有董事妥善概述董事會會議上產生的事宜；」；及

於公司章程第10.5(4)條，以「；及」代替「。」

加入新公司章程第10.5(5)條如下：

「(5)確保各董事取得充分資料。」

- (e) 於第10.5條後加入新公司章程第10.5A條如下：

「公司章程第10.5A條非執行董事的職能應包括下列各項：

- (1) 參與本公司董事會會議，就策略、政策、表現、問責性、資源、主要委任及操守標準提供獨立判斷；
- (2) 在出現潛在利益衝突時首先採取行動；
- (3) (倘獲邀)為審核、酬金、提名及其他管治委員會提供服務；及
- (4) 監察本公司在達致既定公司目標及目的之表現，以及監察表現匯報；及
- (5) 董事會賦予的其他職能及權力。」

- (f) 刪除公司章程第10.6條整條，並以下文代替：

「須每年定期召開最少四次董事會會議。有關會議須由董事會董事長於會議日期前十四(14)日向全體董事發出通告，予以召開。董事會定期會議的議程須於董事會會議的建議舉行日期前最少三(3)日寄發。倘出現緊急情況，則可於三分之一或以上董事建議或本公司總經理建議時召開臨時董事會會議。」

- (g) 刪除公司章程第10.11條第一句整句，並以下文代替：

「董事會可採納書面決議案以代替召開董事會會議，惟公司章程第10.6條所指的任何定期會議並不包括以傳閱方式取得董事會批准。」

- (h) 於公司章程第11.2(3)條，以「；及」代替「。」

- (i) 加入新公司章程第11.2(4)條如下：

「(4)存置董事會會議及董事會旗下委員會會議的會議記錄。」

承董事會命
公司秘書
趙素文

中國山東，二零零五年二月二十八日

股東週年大會通告

截止本通告日期，本公司董事會包括作為執行董事的張波先生、張紅霞女士、齊興禮先生、趙素文女士，作為非執行董事的張士平先生及王兆停先生，以及作為獨立非執行董事的王乃信先生、徐文英先生以及陳永祐先生。

附註：

(A) 本公司的H股股東名冊將由二零零五年三月二十五日(星期五)至二零零五年四月二十四日(星期日)(包括首尾兩天)期間暫停辦理H股過戶登記手續。凡持有本公司的H股，並於二零零五年三月二十四日(星期四)營業時間結束時名列於本公司股東名冊的H股持有人，在完成登記程序後，有權出席股東週年大會及於會上投票。為有權出席及於股東週年大會上投票，股份過戶文件須於二零零五年三月二十四日(星期四)下午四時正前，交往本公司H股的股份過戶登記處。

香港H股過戶登記處的地址為：

香港證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

(B) 擬出席股東週年大會的H股及內資股持有人，必須填妥出席股東週年大會的書面回覆，於股東週年大會舉行前二十日，即二零零五年四月四日(星期一)前交回本公司董事會秘書處。

本公司董事會秘書處詳情如下：

中華人民共和國
山東省
鄒平縣
經濟開發路
魏紡路一號
公司辦公樓
一樓
電話：(86) 543 4162222
傳真：(86) 543 4162000

(C) 凡有權出席股東週年大會並有表決權的H股持有人，均可書面委任一名或以上的人士(不論該人士是否為股東)作為其代表，代表出席股東週年大會及投票。委任超過一名代表的股東，其代表只能以投票方式行使表決權，欲委任一名或以上代表的股東應先閱讀本公司二零零四年年報。

(D) 股東須以書面形式委任代表，由委任者簽署或由其以書面形式正式授權的代理人簽署，如委任書由委任者的代理人簽署，則授權該代理人簽署的授權書或其他授權文件必須經過公證。

(E) 代表委任表格(及如根據授權書或其他授權文件而獲授權代表委任者的人士簽署代表委任表格，則連同該授權書或其他授權文件)，必須於股東週年大會指定舉行時間前二十四小時送達本公司H股的股份過戶登記處—香港證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心46樓，上述文件方為有效。

(F) 凡有權出席股東週年大會並有表決權的內資股持有人，均可以書面委任一名或以上人士(不論該人士是否為股東)作為其代表，代表出席股東週年大會及投票。附註(C)及(D)亦適用於內資股持有人，惟有關的代表委任表格或其他授權文件必須於舉行股東週年大會指定舉行時間二十四小時前交回本公司董事會秘書處，其地址已於以上附註(B)列明，上述文件方為有效。

(G) 如委派受委代表，代表股東出席股東週年大會，該受委代表須出示其身份證及註明簽發日期的受委代表或其法定遺產代理人已簽署的授權文據。如法人股股東的法定代表人出席股東週年大會，該法定代表人必須出示其本人的身份證及證明其法定代表人身份的有效文件。如法人股股東委派其法定代表人以外的公司代表出席股東週年大會，該代表必須出示其本人的身份證明文件及加蓋法人股股東的印章及由其法定代表人正式簽署的授權文據。

(H) 預計股東週年大會需時半天。參加股東週年大會的股東的交通及食宿費用自理。