

目 錄

摘要	2
主席致辭	3
管理層討論及分析	6
補充資料	17
獨立核數師審閱報告	22
簡明綜合損益表(未經審核)	24
簡明綜合資產負債表(未經審核)	25
簡明綜合權益變動表(未經審核)	27
簡明綜合現金流量表(未經審核)	28
簡明綜合中期財務報表附註(未經審核)	29

摘 要

截至二零零四年六月三十日止六個月的中期業績

- 營業額 +75.5% 達 人民幣4,578,000,000元
- 毛利 +56.7% 達 人民幣835,000,000元
- 股東應佔溢利 +50.4% 達 人民幣357,000,000元

摘要

- 由於生產量大增和改良產品組合，營業額及股東應佔溢利大幅增長
- 繼續保持棉紡織行業中的領導地位及提高運營效率
- 截至二零零四年六月三十日止六個月集團擴充產能，抓緊市場整合及二零零五年取消配額之機遇
- 雖然中國整體電力供應緊張，但是集團仍受惠於山東魏橋創業集團有限公司提供穩定的電力供應
- 二零零四年六月完成配售57,447,000股H股，籌集約653,000,000港元以投資及發展高附加值產品並應用於一般流動資金

主席致辭

本人欣然提呈魏橋紡織股份有限公司(以下簡稱「本公司」或「魏橋紡織」)及其附屬公司(以下合稱「本集團」)於截至二零零四年六月三十日止六個月的未經審核的綜合業績。截至二零零四年六月三十日止六個月本集團的營業額約達到人民幣4,578,000,000元，較二零零三年同期增長約75.5%，股東應佔純利為約人民幣357,000,000元，較二零零三年同期增長約50.4%，每股盈利為人民幣0.43元。董事會建議不派發截至二零零四年六月三十日止六個月中期股息。

魏橋紡織是中華人民共和國(「中國」)最大的棉紡織生產商及出口商，主要從事棉紗、坯布和牛仔布的生產、銷售及分銷。為了鞏固魏橋紡織在全球棉紡織市場的領導地位，集團在二零零四年上半年繼續透過增加投資和引入先進的設備，進一步提升生產能力及增加高附加值產品。二零零四年上半年，棉紗、坯布和牛仔布的產量分別達至24萬噸、5.1億米和6,800萬米，較二零零三年上半年分別增長70%、103%和39%。

於二零零四年上半年，受到棉花短缺的影響，國內外棉花價格持續在高位運行，加速國內棉紡織行業的整合。由於集團擁有進口棉花配額，透過增加進口棉花和把棉花價格上漲的影響轉嫁至客戶，魏橋紡織並未受到重大影響。

此外，魏橋紡織更把握上半年行業整合的機會，加快本集團的發展速度和發展規模。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，總集資額約為653,000,000港元。配股集資用途主要是用在高附加值產品。

主席致辭

截至二零零四年六月三十日本公司之股本結構如下：

	股份數目 (股)	約佔百份比 (%)
內資股*：		
— 山東魏橋創業集團有限公司	410,311,100	46.87
— 公司管理層股東	105,421,400	12.04
— 三名個人股東	15,037,500	1.72
H股：		
— 公眾	<u>344,682,500</u>	<u>39.37</u>
總計	<u><u>875,452,500</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

* 非上市

魏橋紡織自二零零三年九月以H股形式在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，一年以來深受公眾及投資者的認同。本公司分別於二零零四年三月份獲選為恒生國企股指數成份股及於二零零四年五月二十九日正式獲納入為摩根士丹利資本國際中國指數成份股。

主席致辭

未來展望與策略

展望未來，全球貿易將更趨一體化及自由化，有利國內紡織行業的市場潛力不斷加強。根據世界貿易組織之紡織品服裝進出口協議，紡織品配額限制將在二零零五年一月一日取消直至二零零八年十二月三十一日，中國容許世貿成員採取特別紡織保護措施。若全面實行該項措施，其他世貿成員可對中國的紡織品進出口及服裝進口增幅每年限制在7.5%。這項協議將為本集團帶來各種機遇。此外，中國經濟持續發展，強勁的內需為本集團創造更有利的經營環境。

中國棉花價格在二零零四年上半年於高位運行後，價格自二零零四年第二季度已開始下降，預計第四季度新的棉花收穫後價格將繼續維持穩定。同時，在國際市場的棉花價格亦開始逐步回落。本集團發揮其成本優勢，在上半年充份採用進口低價棉花，預期下半年國內棉花產量增加，本集團將增加使用國內低價棉花，並透過國外集中採購和國內即時分散採購使棉花成本控制更有效。

本集團亦希望在行業整合的過程中，透過運用更多先進的設備，改進技術，開發更多高附加值產品，擴大產品的生產能力，積極開拓海外市場，並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、低生產成本、全面的產品組合、品牌效應、龐大的客戶基礎及具經驗的管理團隊等優勢，本集團的目標是成為世界最大最強的棉紡織生產商。

董事長
張波

香港，二零零四年八月二十七日

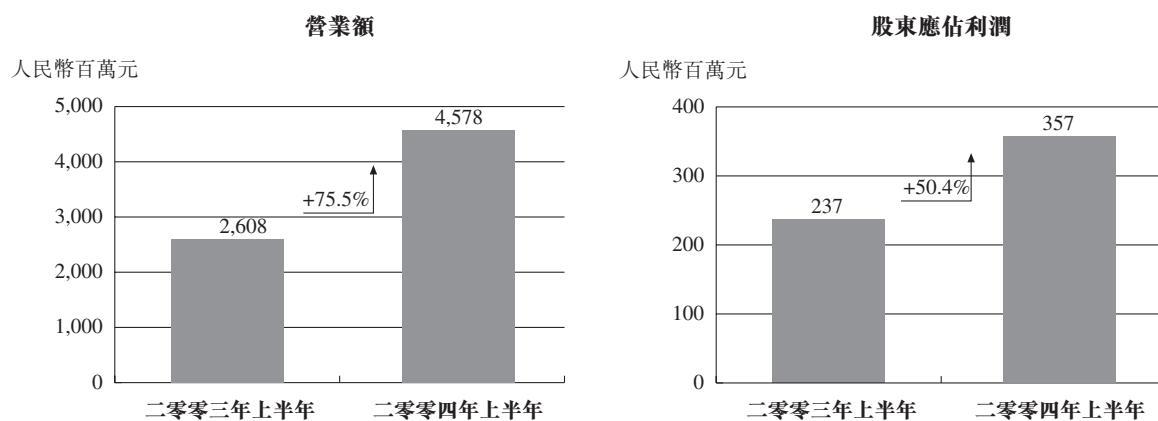
行業回顧

二零零四年上半年，在國家實行宏觀調控及棉花供應短缺的情況下，中國棉紡織業仍然能夠保持增長勢頭，紗及棉布產量分別較二零零三年上半年上升15.6%和18.1%。中國是全球成衣主要出口國。中國紡織品及成衣在二零零四年上半年的出口達426億美元，較二零零三年上半年增長23.7%。市場需求十分龐大，預計未來全球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。

國內對棉紡織品的需求有增無減，但中國棉花於二零零三年卻失收，導致二零零四年上半年棉花供應短缺，國內棉花價格在上半年仍然處於高水平，而國際棉花價格相對較低。雖然市場發展潛力龐大，但是在棉花價格高企的情況下，國內較小規模生產商因未能取得穩定的棉花供應，加上上半年政府實施宏觀調控，以及受電力供應短缺、銀行收緊信貸等因素的影響而停產或轉產，生產成本大幅提升加速了中國棉紡織行業的整合。

業務回顧

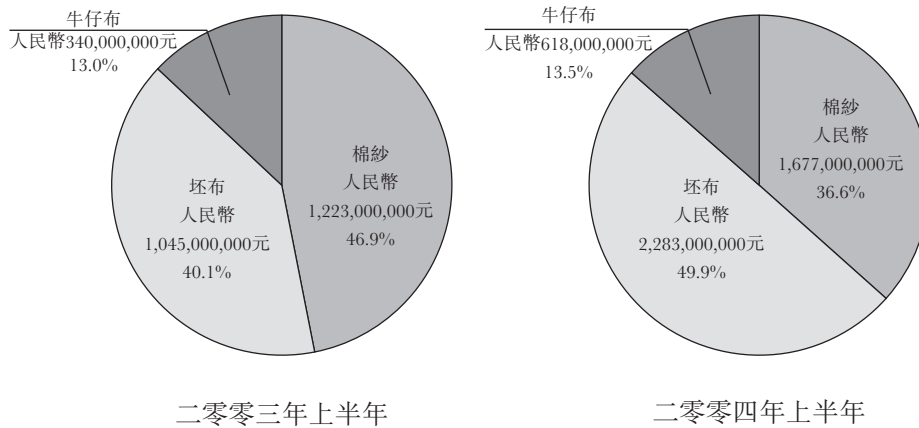
截至二零零四年六月三十日止六個月，魏橋紡織在營業額及股東應佔利潤相對二零零三年同期均取得顯著增長：



截至二零零四年六月三十日止六個月，營業額及股東應佔溢利增長，主要原因是由於濱州魏橋科技工業園有限公司(「濱州工業園」)於二零零四年第一季度全面達產及鄒平工業園新項目於二零零四年上半年部份投產所致，此舉令本集團進一步提高規模效益，減少單位固定生產成本及原材料採購成本。

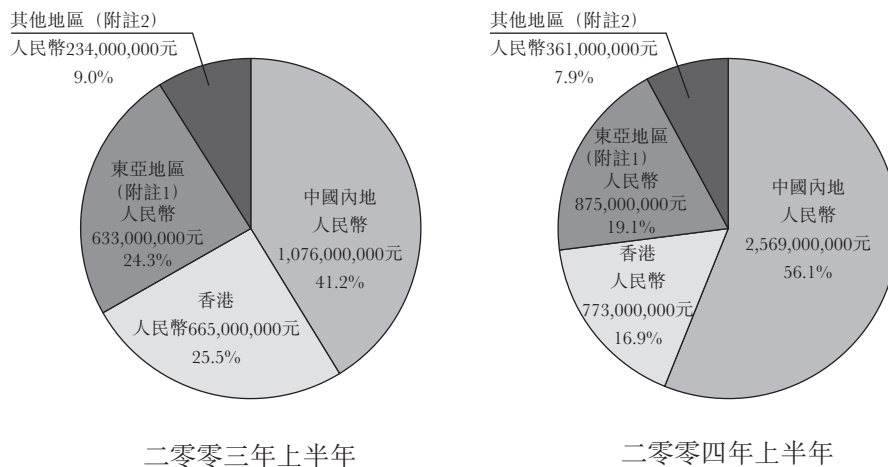
管理層討論及分析

下圖分別列示了本集團截至二零零四年六月三十日止六個月及二零零三年六月三十日止六個月按產品種類劃分之營業額之概要：



二零零四年上半年坯布佔營業額比例增加是由於集團為了提高產品附加值，增加了棉紗的自用以生產高檔坯布。

下圖分別顯示本集團截至二零零四年六月三十日止六個月及截至二零零三年同期按地區劃分之營業額及其所佔比例的比較：



附註：

1. 主要包括日本及南韓
2. 主要包括台灣、泰國、美國及個別歐洲國家

管理層討論及分析

國內銷售比例增加是由於香港及部份海外國家之客戶在國內設廠，本公司的部份產品由出口轉為國內銷售，以及國內對棉紡織品的需求增加。

本集團繼續維持廣泛的客戶層面，截至二零零四年六月三十日，本集團擁有於中國近30個省市超過4,000名客戶，及於逾20個國家和地區約400名客戶，分別較二零零三年年底增加約33%和5%。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。除了海內外客戶數量不斷增加，本集團與客戶的關係亦越見密切，本公司與伊藤忠簽訂合營協議成立第二家中外合營公司山東濱藤紡織有限公司，從事生產及銷售緊密紡紗及各類紗線。董事相信該合營公司將進一步加強本集團與伊藤忠的合作關係，以擴大本集團高檔產品組合的比例。

本集團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。於二零零四年上半年，整體行業受到棉花價格高企影響，但由於本集團擁有生產所需足夠的進口棉花配額，能夠透過增加進口棉花和把棉花價格上漲的影響轉嫁至客戶。此外，本集團棉花採購與加工資格認定證書能為本集團提供具效率的原材料採購渠道，本集團因而並未受到本地市場的重大影響。至於全國電力供應緊張亦廣泛對國內整體的製造行業造成不利影響，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穩定的供電，因而不受電力短缺的影響。

管理層討論及分析

財務回顧

邊際毛利

下表是主要產品種類在二零零四年上半年和二零零三年上半年毛利及毛利率的分析：

產品種類	截至六月三十日止六個月			
	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	356,175	29.1	394,025	23.5
坯布	114,871	11.0	312,354	13.7
牛仔布	62,004	18.2	128,837	20.9
總計	<u>533,050</u>	<u>20.4</u>	<u>835,216</u>	<u>18.2</u>

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團的邊際毛利率由二零零三年上半年的20.4%，減少至18.2%，主要原因是中國棉花價格上升及毛利率相對棉紗較低的坯布銷售比例大幅增加。

棉紗的毛利率減少是由於本集團改變銷售策略，部份高檔棉紗用於生產高檔坯布，令截至二零零四年六月三十日止六個月銷售棉紗中的高檔產品減少所致，而由於此原因坯布的毛利率於截至二零零四年六月三十日止六個月有所提高。

管理層討論及分析

銷售及分銷成本

本集團銷售及分銷成本由二零零三年上半年的人民幣71,200,000元，增加至二零零四年上半年的人民幣115,400,000元，增加62.1%。開支上升主要是由於銷售增加所致。由於二零零四年上半年銷售增加，運輸成本增加至人民幣78,800,000元（二零零三年上半年：人民幣46,900,000元）、銷售佣金增加至人民幣11,500,000元（二零零三年上半年：人民幣10,300,000元）、員工成本增加至人民幣9,900,000元（二零零三年上半年：人民幣7,600,000元）、包裝費增加至人民幣5,200,000元（二零零三年上半年：人民幣3,200,000元）及其它開支增加至約人民幣10,000,000元（二零零三年上半年：人民幣3,200,000元）。

行政開支

二零零四年上半年的行政開支為人民幣63,800,000元，較去年上半年的人民幣33,600,000元增加89.9%。行政開支的增加主要是由於本集團於二零零四年上半年繼續擴大生產規模及於二零零四年三月份與伊藤忠成立合營公司，使員工數目上升，導致員工成本及其它相關開支均告上升。

財務成本

二零零四年上半年，財務成本為人民幣114,500,000元，較二零零三年上半年的人民幣68,000,000元增加68.4%。於二零零四年上半年銀行貸款較二零零三年上半年增加，主要原因是為擴充生產規模和新增產能的流動資金而額外融資所致。

流動資產及財務資源

於二零零四年六月三十日，本集團的現金及現金等值物為人民幣1,414,400,000元，相比二零零三年十二月三十一日的人民幣1,532,200,000元減少7.7%。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港元籌集共約653,000,000港元。截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團投資合共人民幣2,877,500,000元之資本開支，產生來自經營業務的現金流出淨額人民幣843,000,000元，並產生人民幣4,500,000元外匯虧損。該等現金流量大部分由銀行貸款人民幣1,215,200,000元、配發H股的所得款項淨額約為人民幣692,000,000元、增加有抵押存款增加人民幣756,900,000元及減少利息收入人民幣1,200,000元所抵銷。由於上述原因，二零零四年六月三十日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0.76。

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團的平均應收賬款周轉日約為24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收緊本集團信貸措施所致。

截至二零零四年六月三十日止六個月，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日上升至180日。棉花價格在二零零四年上半年持續上升，所以本集團儲存更多原材料。此外，增加生產規模亦增加半製成品之數量。

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團並無使用任何金融工具作為對沖用途，而於二零零四年六月三十日，本集團並無任何尚未清還的對沖工具。

股東應佔利潤及每股盈利

本集團截至二零零四年六月三十日止六個月的股東應佔利潤約為人民幣356,800,000元，較二零零三年同期的約人民幣237,200,000元增長50.4%。

截至二零零四年六月三十日止六個月，本公司的每股基本盈利為人民幣0.43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。於二零零四年六月三十日，本集團的負債包括銀行借款及長期應付直接控股公司款項約人民幣5,867,900,000元，有現金及現金等值物約人民幣1,414,400,000元。資產負債比率為37.7%（負債總額（包括銀行貸款及應付直接控股公司長期債項）除以資產總值）。

於二零零四年六月三十日尚未償還銀行貸款詳情詳述於未經審核簡明綜合中期財務報表附註16。於二零零四年六月三十日，本集團銀行貸款的91.7%為按固定息率計息，而8.3%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。

於二零零四年六月三十日，本集團的借款主要以人民幣及美元計算，而其現金及現金等值物主要以人民幣及美元持有。

管理層討論及分析

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，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)。截至二零零四年六月三十日止，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	<u>1,124</u>	<u>1,124</u>
合計	<u><u>2,371</u></u>	<u><u>2,146</u></u>

管理層討論及分析

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，總集資額約為653,000,000港元。截至二零零四年六月三十日止，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
高附加值新布產品開發及生產	239	191
對現有高附加值棉紡織生產產能的提高	192	105
對現有生產技術的改造	43	—
一般流動資金	179	179
	<hr/>	<hr/>
合計	653	475
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本集團已抵押資產的詳情

關於集團已抵押資產之詳情載於未經審核之簡明綜合中期財務報表附註16。

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。截至二零零四年六月三十日止六個月內，本集團並無遇上因匯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匯，以應付其對外匯的需求。

或然負債

關於集團或然負債之詳情載於未經審核之簡明綜合中期財務報表附註23。

僱用、培訓及發展

於二零零四年六月三十日，本集團共有約98,000名員工，較二零零三年十二月三十一日增加約29,000名，而期內本集團員工成本總額佔營業額的9.0%。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由管理層定期檢討。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現。

稅項

本集團利得稅項由二零零三年上半年的人民幣136,200,000元增加至二零零四年上半年的人民幣206,700,000元，增幅為51.8%。稅項增加主要是由於稅前利潤由二零零三年上半年的人民幣375,400,000元增加50.4%至二零零四年上半年的人民幣564,600,000元。

補充資料

主要股東

於二零零四年六月三十日，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第336條須存置的登記內所記錄，所有人士(本公司董事、監事及最高行政人員除外)於本公司的股份中的權益如下：

於本公司內資股(「內資股」)的長倉：

	內資股數目 (附註1)	佔已發行內資股 股本總額的 概約百份比 (%)	佔已發行 股本總額的 概約百份比 (%)
山東魏橋創業集團有限公司 (「控股公司」)	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

補充資料

於本公司H股的長倉：

	H股數目 (附註4)	佔已發行 H股股本總額的 概約百份比 (%)	佔已發行 股本總額的 概約百份比 (%)
J.P. Morgan Chase & Co.	37,606,000 (附註5)	10.91	4.30
HSBC Asset Management (Hong Kong) Limited	25,989,000 (附註6)	7.54	2.97
Allianz Aktiengesellschaft	27,464,000 (附註7)	7.97	3.14
The Capital Group Companies, Inc.	18,362,000 (附註8)	5.33	2.10

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. 93,000股H股由J.P. Morgan Chase & Co.直接持有，18,915,000股H股由J.P. Morgan Chase & Co.作為投資經理而持有，18,598,000股H股則由其以託管公司／核准借出代理人身份而持有。
6. 該等25,989,000股H股由HSBC Asset Management (Hong Kong) Limited作為投資經理而持有。
7. 該等27,464,000股H股由Allianz Aktiengesellschaft作為投資經理而持有。
8. 該等18,362,000股H股由The Capital Group Companies, Inc.作為投資經理而持有。

補充資料

除上文所披露者外，董事、監事或本公司最高行政人員所知，於二零零四年六月三十日，概無任何其它人士於本公司股份或相關股份中擁有須記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉。

董事、監事或本公司最高行政人員於股份中的權益

於二零零四年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須記入登記內，或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：

於本公司內資股的長倉：

權益類別	內資股數目 (附註1)	估已發行	估已發行	
		內資股 股本總額的 概約百份比 (%)	股本總額的 概約百份比 (%)	
張紅霞(執行董事)	個人	17,700,400	3.34	2.02
張波(執行董事、董事長)	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

補充資料

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，於二零零四年六月三十日，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。

中期股利

董事會建議不派付截至二零零四年六月三十日止六個月的中期股利。

購回、出售或贖回證券

本公司及其任何子公司於截至二零零四年六月三十日止六個月內概無購買、出售或贖回公司的任何上市證券。

審核委員會

本公司已根據最佳應用守則的規定，成立審核委員會（「審核委員會」），目的是審閱及監督本集團的財務彙報過程。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。於二零零四年八月二十七日召開的審核委員會已審閱截至二零零四年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表，並向本公司的董事會提供意見及推薦建議。審核委員會亦聘請外部核數師去審閱截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

遵守最佳應用守則

儘本公司董事所知，截至二零零四年六月三十日止六個月期間，本公司遵守了《上市規則》附錄十四之最佳應用守則。

本公司董事並不知悉有任何資料足以合理顯示，本公司於截至二零零四年六月三十日止六個月內並無，或於該期間內之任何時間並無遵守《上市規則》附錄十四。



致魏橋紡織股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

我們接受 貴公司委託審閱載於第24至46頁 貴公司及其子公司(「貴集團」)截至二零零四年六月三十日止六個月的中期財務報告。

董事及核數師的責任

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)規定，中期財務報告須根據香港會計師公會發出的會計實務準則第25號「中期財務報告」及其相關規定編製。該中期財務報告由董事負責，並由董事核准通過。我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對中期財務報告提出獨立結論，並按照我們雙方所協定的審閱業務約定書條款，只向作為法人團體的董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱工作

我們是按照香港會計師公會所頒佈的核數準則第700號「中期財務報告的審閱」進行審閱工作。審閱工作主要包括諮詢 貴集團管理層及分析中期財務報告，從而評估會計政策與呈報方式有否被貫徹採用(另有披露者除外)。審閱工作並不包括監控測試、核證資產、負債及交易等審核程序。由於審閱工作範圍遠較審核工作範圍為少，故此其保證程度亦較審核為低。因此，我們不會對中期財務報告發表審核意見。

獨立核數師審閱報告

審閱結論

根據我們的審閱工作(並不構成一項審核)，我們並不察覺截至二零零四年六月三十日止六個月的中期財務報告須作出任何重大改動。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零零四年八月二十七日

簡明綜合損益表(未經審核)

截至二零零四年六月三十日止六個月

		截至 二零零四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
營業額		4,577,976	2,607,873
銷售成本		(3,742,760)	(2,074,823)
毛利		835,216	533,050
其他收入	5	60,073	27,278
銷售及分銷成本		(115,407)	(71,238)
行政開支		(63,829)	(33,598)
其他經營開支		(36,898)	(12,147)
經營利潤	6	679,155	443,345
財務成本	7	(114,547)	(67,968)
稅前利潤		564,608	375,377
稅項	8	(206,742)	(136,213)
未計少數股東權益前利潤		357,866	239,164
少數股東權益		(1,055)	(2,002)
股東應佔日常業務淨利潤		356,811	237,162
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	9	0.43	0.45

簡明綜合資產負債表(未經審核)

於二零零四年六月三十日

		於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
固定資產	11	8,567,550	6,327,830
無形資產		9,901	10,501
負商譽		(25,043)	(26,538)
非流動資產總值		8,552,408	6,311,793
流動資產			
存貨		3,691,760	2,083,985
應收貿易帳款	12	609,529	496,213
預付帳款、按金及其他應收帳款		46,088	325,676
應收關聯人士款	13	165,871	267,585
已抵押存款		1,079,384	322,480
現金及現金等值物		1,414,350	1,532,193
		7,006,982	5,028,132
流動負債			
應付貿易帳款	14	2,894,367	1,248,617
應付票據	15	160,000	79,597
應付稅項		379,486	231,289
其他應付款及應計款項		533,751	145,385
付息銀行貸款，短期部份	16	2,889,837	1,991,369
應付關聯人士款	13	977	773
應付直接控股公司款	13	—	322,553
應付股利		31,380	1,690
		6,889,798	4,021,273

		於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
流動資產淨值		117,184	1,006,859
資產總值減流動負債		8,669,592	7,318,652
非流動負債			
附息銀行貸款，長期部份	16	2,799,099	2,482,339
長期應付直接控股公司款	17	178,927	178,927
		2,978,026	2,661,266
少數股東權益		90,440	59,245
資產淨值		5,601,126	4,598,141
資本及儲備			
已發行資本	18	875,453	818,006
儲備		4,725,673	3,734,327
建議末期股利		—	45,808
股東權益		5,601,126	4,598,141

簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零零四年六月三十日止六個月

	已發行股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘		建議		總計 人民幣千元
			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	
於二零零四年一月一日	818,006	2,789,664	115,948	110,702	45,808	718,013	4,598,141
宣派二零零三年末期股利	-	-	-	-	(45,808)	-	(45,808)
發行H股股份	57,447	634,535	-	-	-	-	691,982
本期間淨利潤	-	-	-	-	-	356,811	356,811
於二零零四年六月三十日	<u>875,453</u>	<u>3,424,199*</u>	<u>115,948*</u>	<u>110,702*</u>	<u>-*</u>	<u>1,074,824*</u>	<u>5,601,126</u>

截至二零零三年六月三十日止六個月

	已發行股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘		建議		總計 人民幣千元
			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	530,770	565,728	54,138	53,059	-	341,602	1,545,297
本期間淨利潤	-	-	-	-	-	237,162	237,162
於二零零三年六月三十日	<u>530,770</u>	<u>565,728</u>	<u>54,138</u>	<u>53,059</u>	<u>-</u>	<u>578,764</u>	<u>1,782,459</u>

* 此等儲備賬包含列於簡明綜合資產負債表的簡明綜合儲備人民幣4,725,673,000元(二零零三年: 人民幣3,734,327,000元)。

簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至二零零四年六月三十日止六個月

	截至 二零零四年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
經營性活動現金流入淨額	842,987	1,013,860
投資性活動現金流出淨額	<u>(2,877,468)</u>	<u>(753,840)</u>
融資性活動前的現金流入／(流出)淨額	(2,034,481)	260,020
融資性活動的現金流入淨額	<u>1,921,127</u>	<u>246,572</u>
現金及現金等值物增加／(減少)淨額	(113,354)	506,592
期初的現金及現金等值物	1,532,193	167,635
匯率變動的影響，淨額	<u>(4,489)</u>	<u>(2,025)</u>
期末的現金及現金等值物	<u><u>1,414,350</u></u>	<u><u>672,202</u></u>

簡明綜合中期財務報表附註(未經審核)

於二零零四年六月三十日

1. 集團重組

魏橋紡織股份有限公司(「本公司」)以原名山東魏橋紡織股份有限公司(「山東魏橋」)的名義，於一九九九年十二月六日在中華人民共和國(「中國」)山東省註冊成立為股份有限公司。待準備本公司H股於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市而進行重組(「重組」)完成後，本公司成為本集團的控股公司。本公司就重組而進行的交易概要載於二零零三年九月十五日刊發的招股章程業務中「重組」一節。

2. 公司資料及主要業務

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。本公司於二零零三年二月十九日改用現時的名稱魏橋紡織股份有限公司。

魏橋紡織股份有限公司的註冊辦事處位於中國山東省鄒平縣魏橋鎮齊東路34號。

董事認為，最終控股公司為於中國成立的集體所有制企業鄒平縣供銷合作社聯合社(「縣聯社」)。

於二零零四年六月三十日，本公司在下列子公司及合資企業擁有直接權益：

公司名稱	註冊成立／ 登記及營業 地點及日期	本集團 應佔的 權益百分比	已發行實繳 資本面值／ 註冊資本	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	87.2	人民幣 148,000,000元	生產及銷售 棉紗及坯布
濱州魏橋科技 工業園有限公司	中國濱州 二零零一年 十一月二十六日	98.5	人民幣 600,000,000元	生產及銷售 棉紗及坯布
山東魏橋棉業有限公司	中國鄒平 二零零三年 九月三十日	92	人民幣 5,000,000元	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	中國威海 二零零四年 一月三十日	99.8	人民幣 260,000,000元	生產及 銷售棉紗及 坯布
合資企業				
山東魯藤紡織有限公司 (「魯藤紡織」)	中國鄒平 二零零二年 九月十二日	75	9,790,000美元	生產及銷售 氨綸包芯紗及 相關產品
山東濱藤紡織有限公司 (「濱藤紡織」)	中國鄒平 二零零四年 三月十二日	75	15,430,000美元	生產及銷售 緊密紗及 相關產品

3. 主要會計政策

本報告內隨附的未經審核簡明綜合中期財務報表，是按歷史成本慣例，及根據會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」而編製。

呈報未經審核簡明綜合中期財務報表的主要會計政策及呈報基準，與編製截至二零零三年十二月三十一日止年度的經審核財務報表所採用者相同。

4. 分部資料

本集團只經營一類業務，即於中國製造，向中國及海外地區銷售棉紗、坯布及牛仔布。本集團主要在四個地區經營業務，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。本集團所有資產均位於中國內地。

按經營地區劃分的地區資料分析如下：

	截至二零零四年六月三十日止六個月期間		
	營業額	銷售成本	毛利
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國內地	2,568,516	1,945,462	623,054
香港	772,867	646,206	126,661
東亞地區	875,047	817,446	57,601
其他地區	361,546	333,646	27,900
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	4,577,976	3,742,760	835,216
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

	截至二零零三年六月三十日止六個月期間		
	營業額	銷售成本	毛利
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國內地	1,075,680	794,393	281,287
香港	664,763	509,137	155,626
東亞地區	633,593	576,548	57,045
其他地區	233,837	194,745	39,092
	<u>2,607,873</u>	<u>2,074,823</u>	<u>533,050</u>
總計	<u>2,607,873</u>	<u>2,074,823</u>	<u>533,050</u>

5. 其他收入

	截至 二零零四年 六月三十日止 六個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月期間 (未經審核) 人民幣千元
利息收入	8,071	9,276
銷售原料的收益	34,895	9,779
已確認負商譽	1,495	1,495
補貼收入	3,799	1,758
其他	11,813	4,970
	<u>60,073</u>	<u>27,278</u>
其他收入總計	<u>60,073</u>	<u>27,278</u>

6. 經營利潤

本集團的經營利潤已扣除／(加入)以下各項後達致：

	截至 二零零四年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
無形資產攤銷	600	600
折舊 (附註11)	209,667	131,289
負商譽撥回收入	(1,495)	(1,495)

7. 財務成本

	截至 二零零四年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款的利息	129,547	72,768
減：資本化的利息(i)	(15,000)	(4,800)
	<u>114,547</u>	<u>67,968</u>

- (i) 於截至二零零四年六月三十日止六個月期間所產生的利息作出資本化，所採用的資本化利率介乎年息2.625厘至7.056厘。

8. 稅項

由於本集團於期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（截至二零零三年六月三十日止六個月：無）。

根據中國所得稅法，本集團內的公司（不包括魯藤紡織及濱藤紡織）須按他們根據中國會計準則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（「企業所得稅」）。

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所有稅項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，地方稅務局已分別由二零零二年及二零零四年起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寬免所得稅，因此毋須為本年間的企業所得稅撥備。

截至二零零四年六月三十日止六個月，按法定企業所得稅稅率所計算的除稅前利潤的所得稅開支，與按本集團的實際所得稅稅率所計算的所得稅開支的調節如下：

	截至 二零零四年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元
除稅前利潤	564,608	375,377
按中國法定所得稅稅率33%計算的稅項	186,321	123,874
不可扣稅項目	18,692	10,685
免稅項目	(1,254)	(580)
稅項豁免	(1,448)	(1,467)
其他	4,431	3,701
所得稅撥備	206,742	136,213
實際所得稅稅率	36.6%	36.3%

於二零零四年六月三十日，就本集團若干子公司及合資企業未滙兌的利潤而應付的稅項，並無重大未確認遞延稅項負債(二零零三年六月三十日：無)，原因是本集團倘滙兌該等款項亦毋須就額外稅項承擔責任。

本公司向股東派付股利並不會帶來所得稅後果。

9. 每股盈利

根據下列各項計算每股基本盈利：

	截至 二零零四年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 人民幣千元	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 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	<u>356,811</u>	<u>237,162</u>
------------------------	----------------	----------------

股份數目

	截至 二零零四年 六月三十日 止六個月期間 (未經審核)	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月期間 (未經審核)
--	--	--

股份

期內用於計算每股基本盈利的已發行普通股 加權平均數目	<u>826,527,857</u>	<u>530,770,000</u>
-------------------------------	--------------------	--------------------

用作計算截至二零零四年六月三十日止六個月的每股盈利的期內已發行普通股加權平均股數，已反映出於二零零四年第二季以配售方式發行的H股。

由於期內本公司並無任何攤薄潛在普通股，因此並無呈列每股攤薄盈利金額（截至二零零三年六月三十日止六個月：無）。

10. 股利

本公司股東於二零零四年四月十八日批准宣派截至二零零三年十二月三十一日止年度的建議末期股利。

於二零零四年八月二十七日舉行的董事會會議，董事會決議不就截至二零零四年六月三十日止六個月期間派付任何中期股利(截至二零零三年六月三十日止六個月期間：無)。

11. 固定資產，淨值

期內，本集團購入土地及樓房、機器及設備、汽車及在建工程總成本約為人民幣2,452,537,000元(截至二零零三年六月三十日止六個月期間：人民幣553,939,000元)，及處置機器、設備及汽車賬面淨值約人民幣3,150,000元(截至二零零三年六月三十日止六個月期間：無)。截至二零零四年六月三十日止六個月期間，本集團的折舊開支約為人民幣209,667,000元(截至二零零三年六月三十日止六個月期間：人民幣131,289,000元)。

12. 應收貿易帳款

於資產負債表日，本集團應收貿易帳款淨額的帳齡分析如下：

	於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
三個月內	588,330	484,610
三個月至六個月	11,475	5,449
六個月至一年	8,803	3,453
一年至兩年	921	2,701
	<u>609,529</u>	<u>496,213</u>

雖然延長長期客戶的賒帳期亦屬常見，然而本集團向其客戶提供的賒帳期一般不會超過45日。本集團會密切監控逾期應收貿易帳款。高層管理人員會定期審閱逾期應收貿易帳款。

於二零零四年六月三十日，本集團約人民幣81,000,000元的若干應收貿易帳款(於二零零三年十二月三十一日：人民幣15,000,000元)已用作抵押最多約為人民幣83,000,000元(二零零三年十二月三十一日：人民幣12,000,000元)的銀行貸款。

13. 應收／付直接控股公司／關聯人士款

與直接控股公司及關聯人士之間的結餘均為無抵押、免息及無固定還款期。

14. 應付貿易帳款

於資產負債表日，本集團應付貿易帳款的帳齡分析如下：

	於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
90日內	2,475,917	1,189,081
90日至3年	418,450	59,536
	<u>2,894,367</u>	<u>1,248,617</u>

15. 應付票據

	於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
90日內	60,000	19,597
90日至180日	100,000	60,000
	<u>160,000</u>	<u>79,597</u>

於二零零四年六月三十日，威海魏橋已以本公司為受益人提取全部應付票據。本公司於二零零四年六月三十日前已向銀行兌現此等票據。

於二零零四年六月三十日，本集團的應付票據是以本集團若干定期存款約人民幣66,000,000元(二零零三年十二月三十一日：約人民幣30,000,000元)作抵押。

此外，於二零零三年十二月三十一日，本集團以其賬面總值約人民幣48,000,000元的若干固定資產，為本集團約人民幣19,000,000元的若干應付票據作抵押。

16. 借貸

以下為於二零零四年六月三十日，本集團的抵押權益及銀行擔保的資料：

(i) 本集團為數約人民幣4,306,000,000元的若干銀行貸款已由本集團若干樓房、土地使用權、機器及設備作出抵押(二零零三年十二月三十一日：人民幣3,471,000,000元)，於二零零四年六月三十日，該些資產總帳面淨值約為人民幣7,330,000,000元(二零零三年十二月三十一日：人民幣5,130,000,000元)。

(ii) 於二零零四年六月三十日，本集團若干銀行貸款由約達人民幣147,000,000元(二零零三年十二月三十一日：人民幣301,000,000元)的運送中原料作出抵押。

此外，於二零零三年十二月三十一日，本集團的若干銀行貸款以約達人民幣2,000,000元和人民幣10,000,000元定期存款及應收出口退稅款作出抵押。

(iii) 於二零零四年六月三十日，本集團以其約人民幣81,000,000元(二零零三年十二月三十一日：人民幣15,000,000元)的應收帳款抵押本集團最多約人民幣83,000,000元的若干銀行貸款(二零零三年十二月三十一日：人民幣12,000,000元)。

(iv) 於二零零四年六月三十日，本公司直接控股公司為本集團最多約人民幣9,000,000元(二零零三年十二月三十一日：人民幣10,000,000元)的若干銀行貸款提供擔保。

(v) 於二零零四年六月三十日，威海民航實業有限公司為威海魏橋約人民幣31,000,000元(二零零三年十二月三十一日：人民幣32,000,000元)的銀行貸款提供擔保。

(vi) 於二零零四年六月三十日，本公司為其若干子公司提供最多約達人民幣588,000,000元(二零零三年十二月三十一日：人民幣555,000,000元)的銀行貸款提供擔保。

17. 長期應付直接控股公司款

於二零零四年六月三十日及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三年內償還，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。直接控股公司與本公司協議，其不會於二零零五年六月三十日前要求償還人民幣50,000,000元。

18. 股本

	於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
530,770,000股 (二零零三年十二月三十一日：530,770,000股) 每股人民幣1.00元的內資股	530,770	530,770
344,682,500股 (二零零三年十二月三十一日：287,235,500股) 每股人民幣1.00元的H股	344,683	287,236
	<u>875,453</u>	<u>818,006</u>

本公司並無任何購股權計劃。

於期內，本公司以配售方式按每股11.6港元(相當於約人民幣12.3元)價格，向公眾發行57,447,000股每股面值人民幣1.00元的H股。該等H股於二零零四年六月在香港聯交所上市。

19. 可供分派儲備

於二零零四年六月三十日，根據中國公司法，按中國會計準則及規例計算的本公司資本儲備為人民幣3,424,000,000元，而本公司的法定盈餘公積金及法定公益金分別約為人民幣104,000,000元及人民幣104,000,000元，均可透過將來進行資本化發行的方式作出分派。此外，本公司有一筆約人民幣986,000,000元的保留利潤，可供作為股利分派。除上述外，於二零零四年六月三十日，本公司並無任何可供分派予其股東的儲備。

20. 關聯人士交易

本集團為縣聯社內一家較大集團的一部分，並與縣聯社的成員公司有廣泛交易及緊密關係。因此，該等交易的條款可能與全無關聯人士的交易條款不相同。關聯人士指縣聯社為其股東，及縣聯社可對其行使控制權或重大影響的實體。該等交易按交易雙方協議的條款進行。

除本未經審核簡明綜合中期財務報表其他地方所詳述的交易及結餘外，以下為本集團與縣聯社，以及其子公司及一家聯營公司之間的重大交易概要：

關聯方名稱	與本公司的關係	交易性質	截至	截至
			二零零四年 六月三十日 止六個月期間 (未經審核) 人民幣千元	二零零三年 六月三十日 止六個月期間 (未經審核) 人民幣千元
山東魏橋創業集團 有限公司 (「集團公司」)	直接控股公司	購買皮棉及短絨	—	127,362
		供應電力、蒸氣費	212,697	91,000
		銷售棉紗、坯布及牛仔布	—	6,480
		銷售零／配件	—	542
		銷售固定資產	379	—
		購買碎皮棉	—	7,449
		購買棉紗、坯布及牛仔布	—	60,131
		購買零／配件	—	3,458
		物業租賃開支	4,768	1,624
山東魏橋染織有限公司	同系子公司	銷售棉紗	58,826	49,617
		購買燈芯絨	—	28,627
		提供加工服務費用	—	2,938

關聯方名稱	與本公司的關係	交易性質	截至	截至
			二零零四年 六月三十日 止六個月期間 (未經審核) 人民幣千元	二零零三年 六月三十日 止六個月期間 (未經審核) 人民幣千元
山東魏聯印染有限公司	同系子公司	銷售坯布	43,416	29,712
		提供加工服務費用	—	8,242
		購買色布	—	15,172
山東魏橋恒富針織 印染有限公司	同系子公司	銷售棉紗	3,280	—
山東魏橋漂染有限公司	集團公司的聯營公司	銷售棉紗	1,764	4,316
濱州魏橋	同系子公司	購買固定資產	—	16,799
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
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	—	12,224
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

董事認為上述交易是在正常業務過程中進行。

此外，截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團並無從集團公司收取任何應收票據（截至二零零三年六月三十日止六個月：人民幣76,000,000元）。截至二零零三年六月三十日止六個月的貼現費約人民幣1,000,000元由集團公司承擔。

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團並無發任何應付票據予縣聯社的子公司（包括集團公司）（「縣聯社集團」）（截至二零零三年六月三十日止六個月：人民幣617,000,000元）。

21. 經營租賃承諾

本集團根據經營租賃安排，租賃若干辦公室物業及土地使用權。物業及土地使用權的租約經磋商後達成的租期介乎六至二十年。

於資產負債表日，本集團的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃款項總額如下：

	於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一年內	9,530	9,530
第二至五年(包括首尾兩年)	36,560	36,560
五年後	122,430	127,190
	<u>168,520</u>	<u>173,280</u>

22. 資本承諾

於資產負債表日，本集團主要就固定資產建設及購買承擔的資本承諾如下：

	於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
已訂約，但未撥備	<u>87,836</u>	<u>109,197</u>

23. 或然負債

於資產負債表日，本集團有下列或然負債：

	於二零零四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
已發出信用證	<u>712,832</u>	<u>191,266</u>

24. 批准未經審核簡明綜合中期財務報表

董事會已於二零零四年八月二十七日批准及授權刊發截至二零零四年六月三十日止六個月期間的未經審核簡明綜合中期財務報表。