

魏橋紡織股份有限公司 二零零八年中期業績公布

2008年9月16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

- 财务回顾
- 行业及市场分析
- 业务回顾
- 展望及策略





财务回顾



财务回顾

(人民币百万元)	2007年 6月30日止	2008年 6月30日止	变动(%)
营业额	9,267	8,888	-4.1
毛利	1,514	676	-55.4
毛利率(%)	16.3	7.6	-8.7个百分点
经营利润率(%)	15.4	7.2	-8.2个百分点
税前利润	1,055	272	-74.2
公司股东应占净利润	670	273	-59.3
摊薄每股盈利 (人民币元)	0.56	0.23	-58.9
纯利率(%)	7.2	3.1	-4.1个百分点



财务回顾

(人民币百万元)	2007年 6月30日止	2008年 6月30日止
总资产	27,313	26,298
总负债	15,045	13,155
资产净值	12,268	13,143
流动比率(倍)	1.2	1.1
应收账周转期(天)	22	21
存货周转期(天)	72	82
应付账周转期(天)	38	47
净资产负债比率(%)	48	55
资产负债比率(%)	55	50



成本分析

(人民币百万元)	2007年 6月30日止	2008年 6月30日止	变动(%)
销售成本	7,753	8,212	+5.9
销售及分销成本	200	184	-8.0
行政开支	81	99	+22.2
其它开支	23	50	+117.4
财务费用	373	367	-1.6



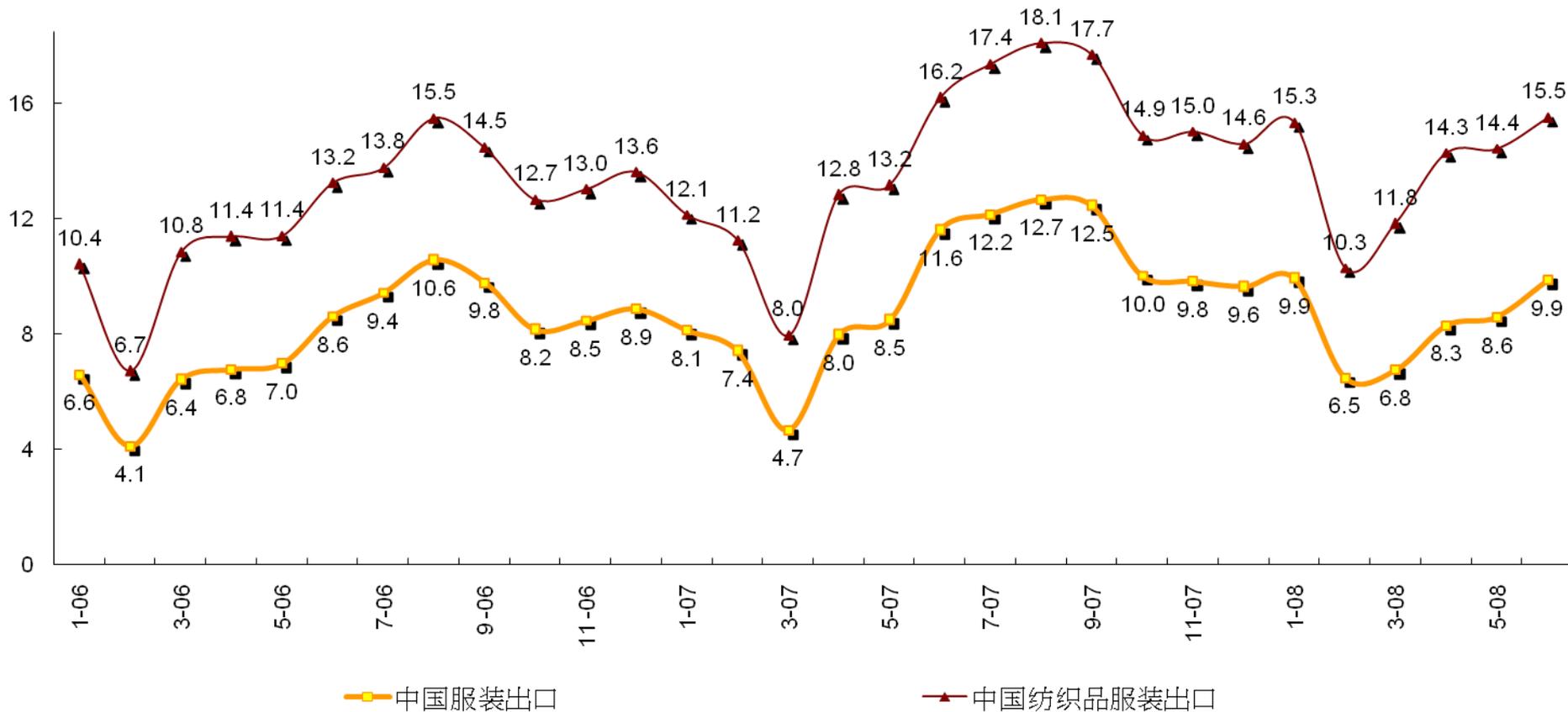
行业及市场分析



纺织品及服装出口:增速放缓

2006年1月至2008年6月纺织品及纺织品服装出口走势

十亿美元



续.../

资料来源: 中国海关、中国棉纺织信息网

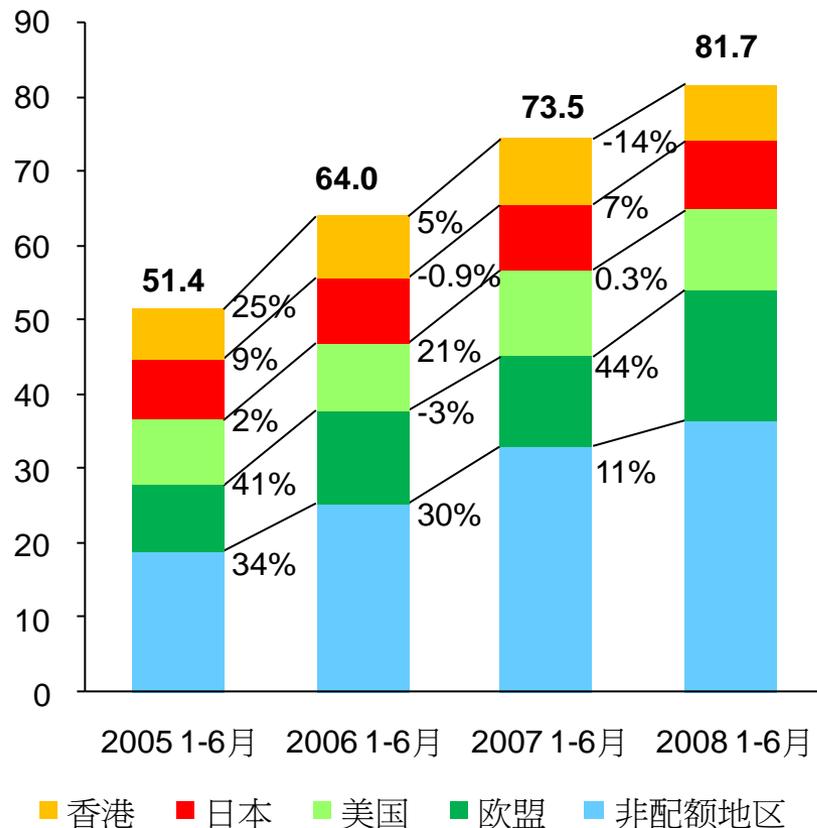


纺织品及服装出口: 增速放缓(续)

- 2008年美国提升从中国进口纺织品服装数量限制，较2007年平均增幅达13.34%。
- 《中欧纺织品贸易谅解备忘录》自2008年1月1日起生效，输往欧盟纺织品服装全面取消配额限制
- 欧洲出口强劲，但随着人民币对欧元的升值，预期会给欧洲出口带来压力

纺织品服装出口价值和百分比的变更

(美元10亿元)

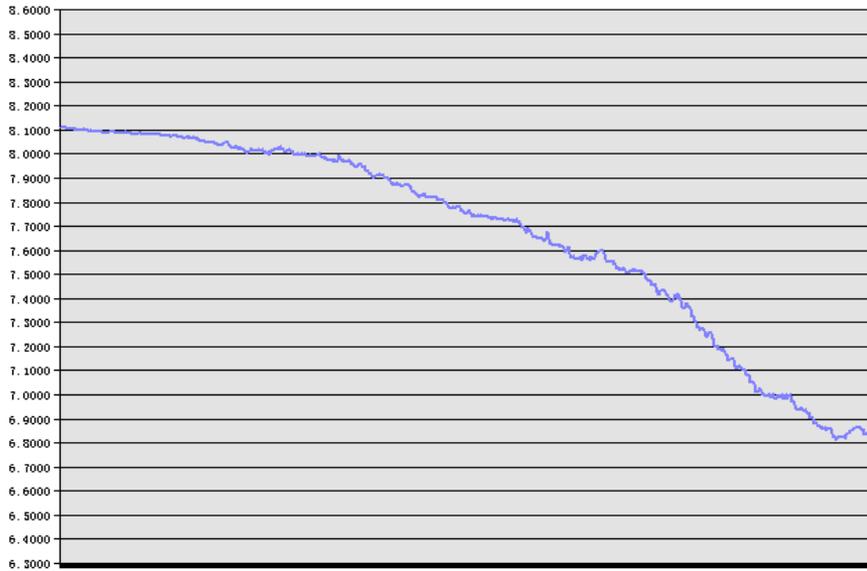


资料来源: 中国海关、国家统计局



人民幣持續升值帶來出口壓力

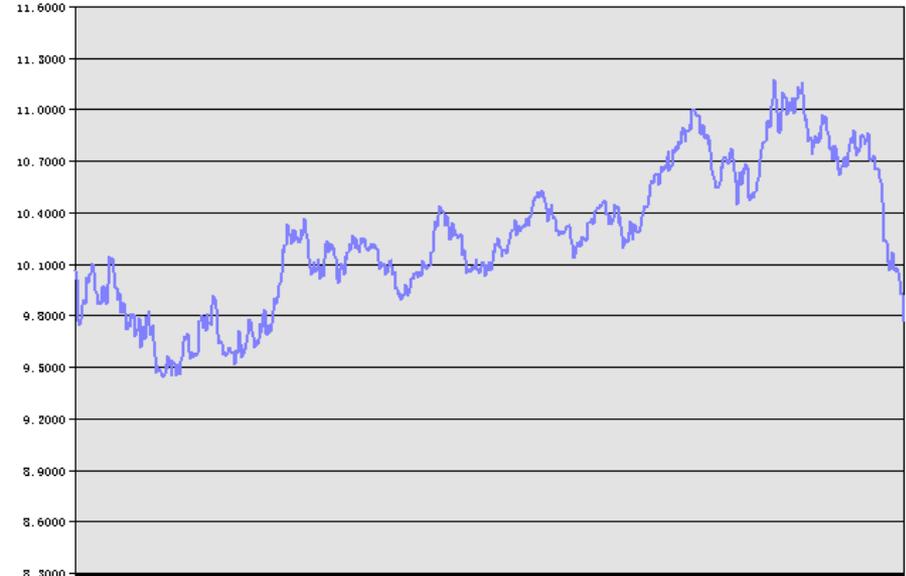
2005.7 – 2008.9 人民幣兌美元走勢



2005-7-21至2008-9-5

- 人民幣自匯改以來持續走強，於2008年5月正式破7，至上半年已升破1美元兌6.86人民幣水平，8月底對美元中間價為6.83元人民幣
- 2008年上半年，人民幣兌美元匯率已經升值6.5%，接近2007年全年的6.8%漲幅

2005.7 – 2008.9 人民幣兌歐元走勢



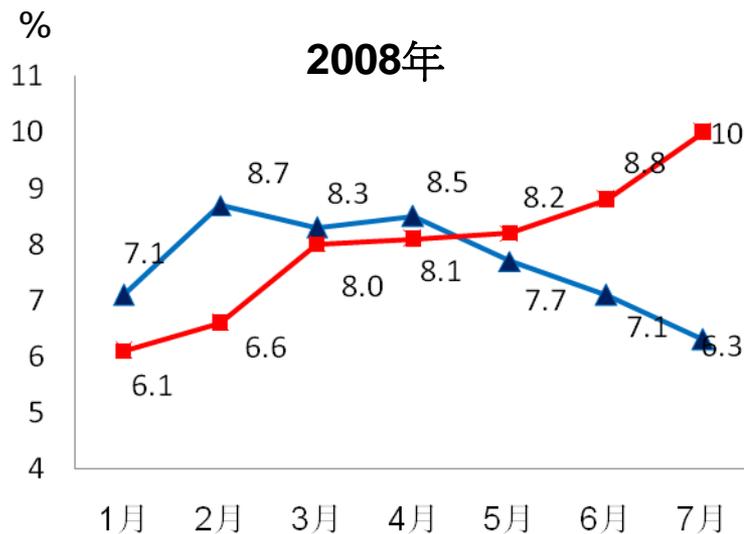
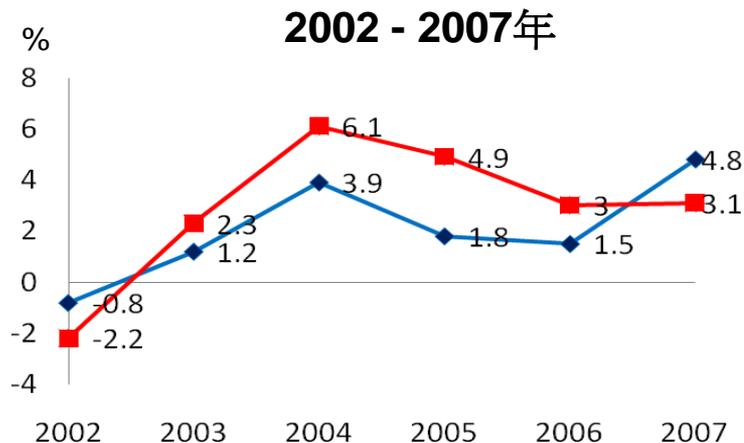
2005-7-21至2008-9-5

- 人民幣的升值對象已從美元逐漸轉化為歐元。8月份人民幣兌歐元上升6%，扭轉長期跌勢；8月底歐元中間價為10.0522元人民幣
- 9月2日，人民幣兌歐元的匯率中間價首度突破1歐元對人民幣10元的重要關口
- 人民幣有效匯率對歐系貨幣的大幅上升，對出口歐洲帶來一定影響

資料來源：中國人民銀行



PPI走強跨越CPI，電價持續攀升



▲ 居民消费价格 ■ 工业品出厂价格

资料来源：国家统计局，国家电力监管委员会

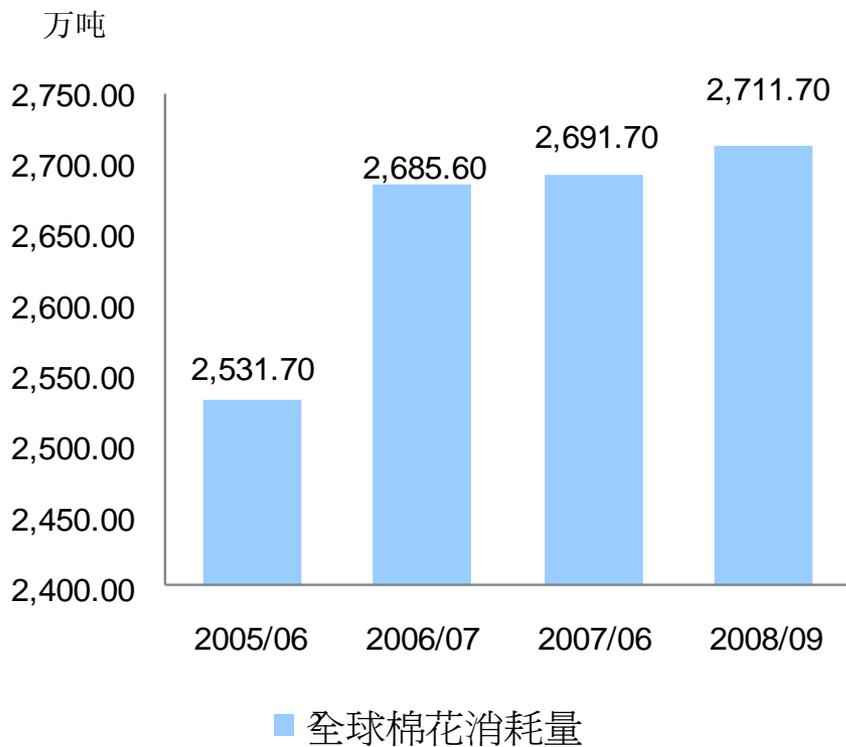
- 電媒价格持续上调：2008年上半年，煤炭价格上涨了一倍左右，以普通混煤为例，价格从年初350元/吨左右上涨到6月底的600元/吨左右。煤电价格上涨导致公司电力成本增加
- 購電售電價攀升：2007年，全国电网企业平均销售电价为514.07元/千千瓦时，同比增长2.94%，其中山东省平均销售电价为504.51元/千千瓦时同比增长5.45%，高峰时段电价上浮70%
- 自2008年7月1日起，全国销售电力价格上调4.7%，平均每千瓦时将提高0.025元
- 电价调整直接推高了PPI的涨幅

	国家电网公司	南方电网公司	内蒙古电力公司	总计
购电价 (元/千千瓦时)	343.62	381.38	251.99	347.36
销售电价 (元/千千瓦时)	501.49	568.07	337.44	514.07

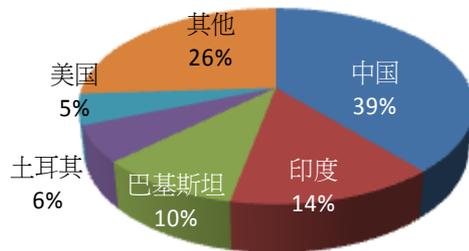


全年棉花需求逐年上升

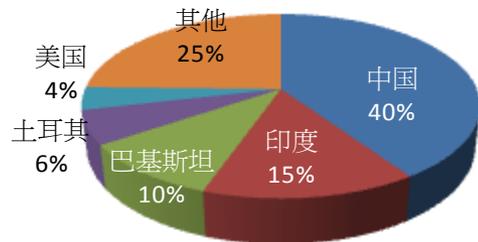
全球棉花消耗量占比



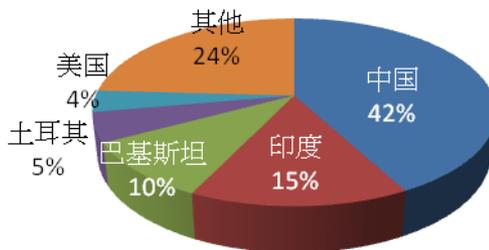
2005/06



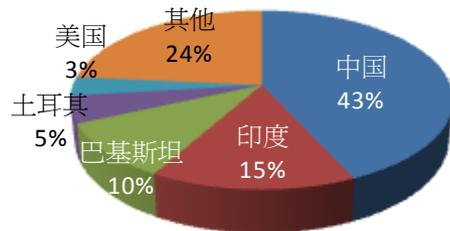
2006/07



2007/08



2008/09



资料来源: USDA

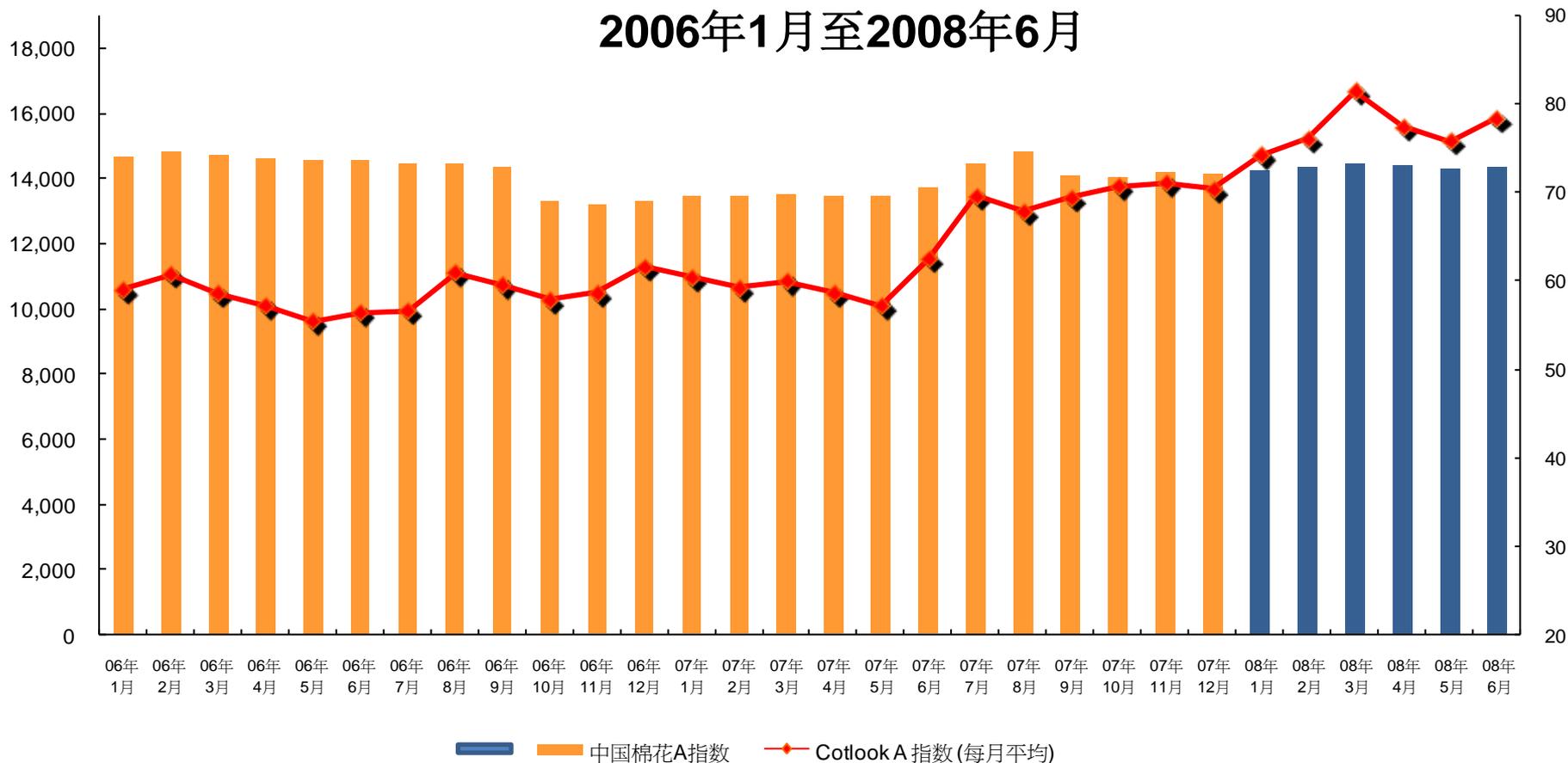


棉花价格渐次走高

中国棉花A
人民币/吨

Cotlook A
美分/磅

棉花价格：中国棉花A指数及Cotlook A指数 2006年1月至2008年6月

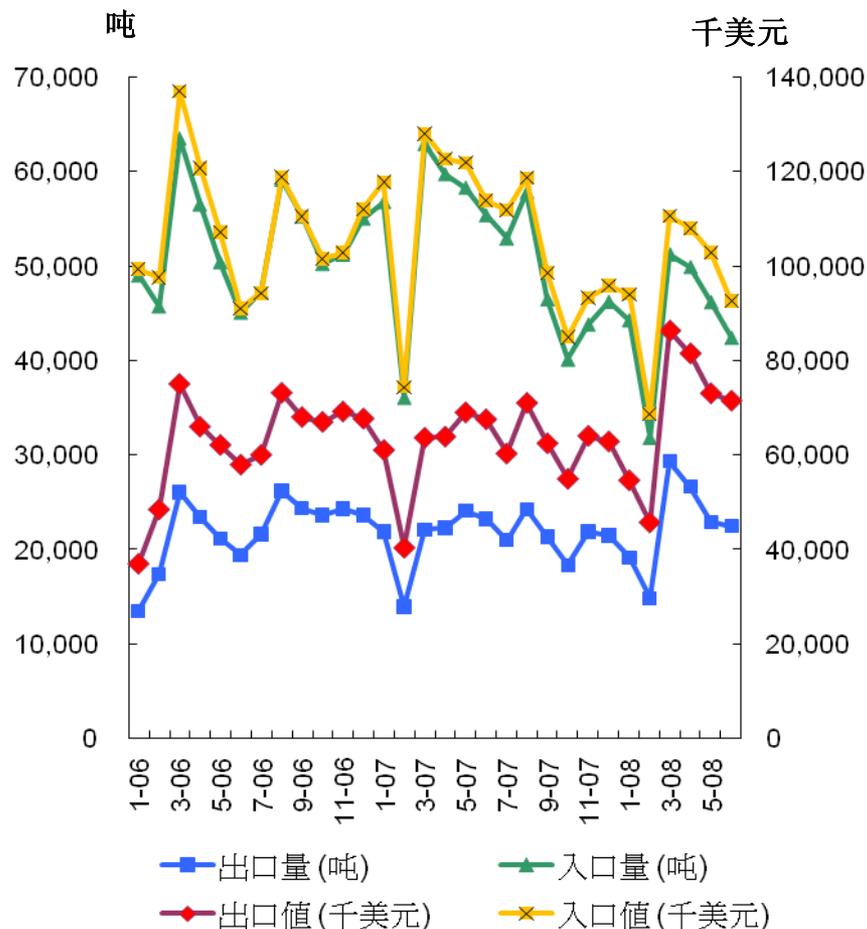


资料来源: cncotton.com, cotlook.com

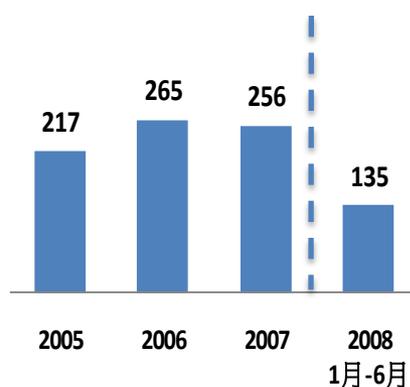


棉纱进出口数量及金额

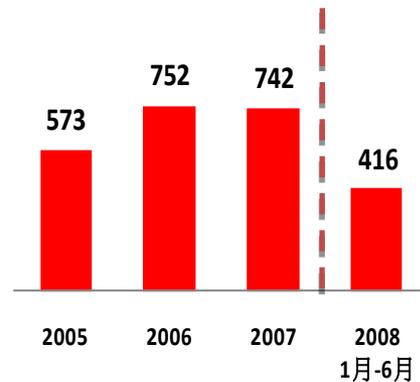
2006年1月至2008年6月



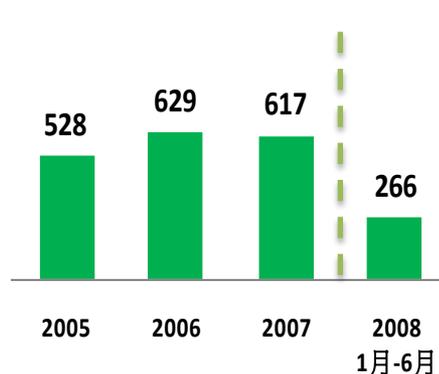
出口量(千吨)



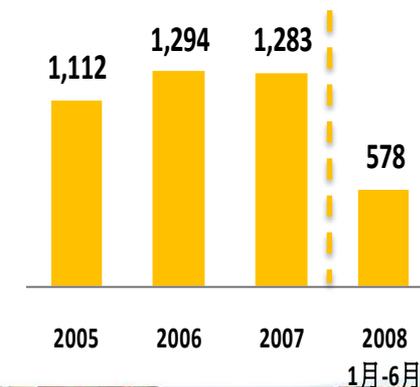
出口值(百万美元)



进口量(千吨)



进口值(百万美元)

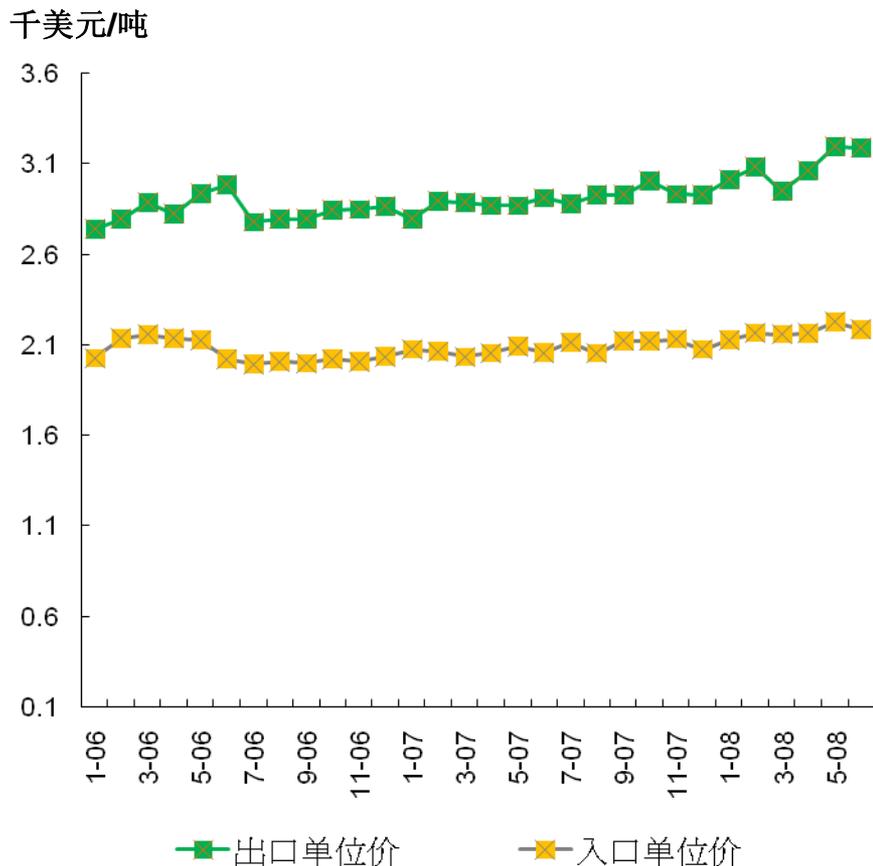


资料来源:中国棉纺织行业协会

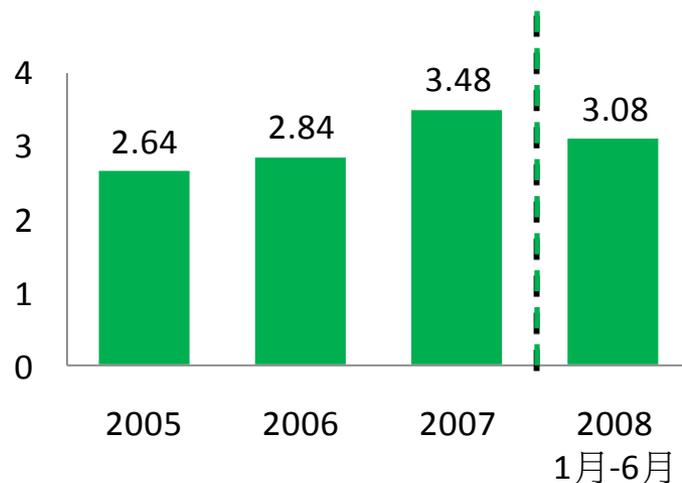


棉纱进口及出口单价

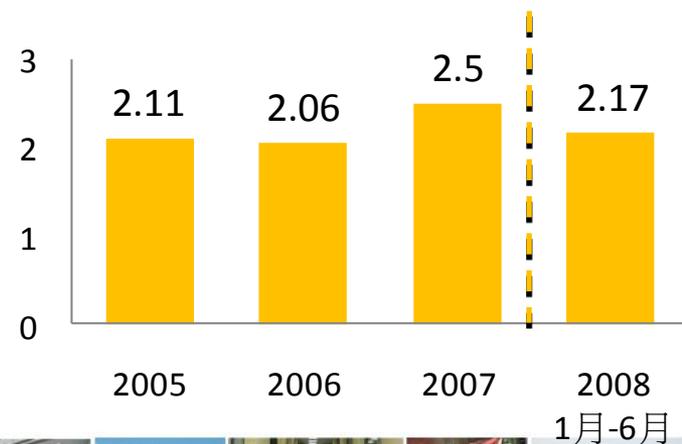
2006年1月至2008年6月



■ 平均出口单位价 (千美元/吨)



■ 平均进口单位价 (千美元/吨)

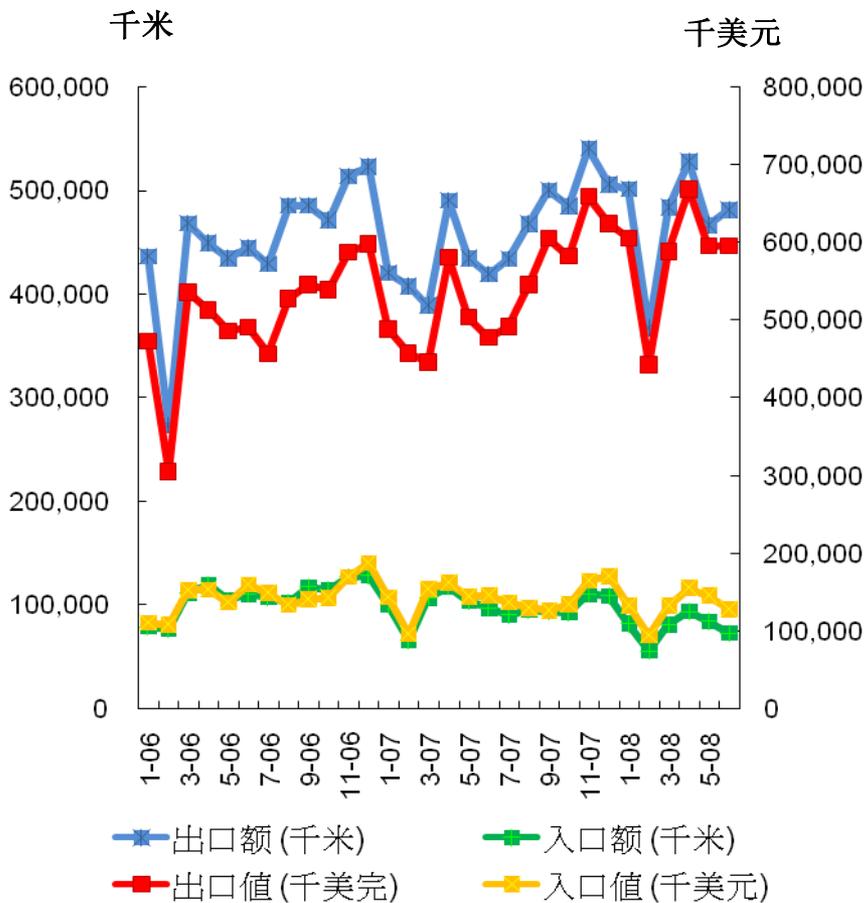


资料来源:中国棉纺织行业协会

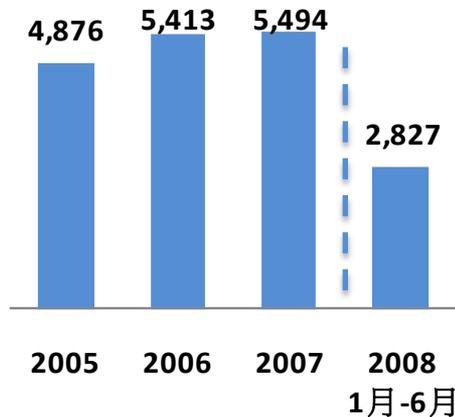


纯棉布进出口数量及金额

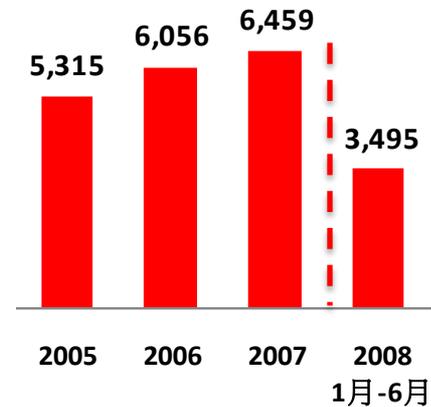
2006年1月至2008年6月



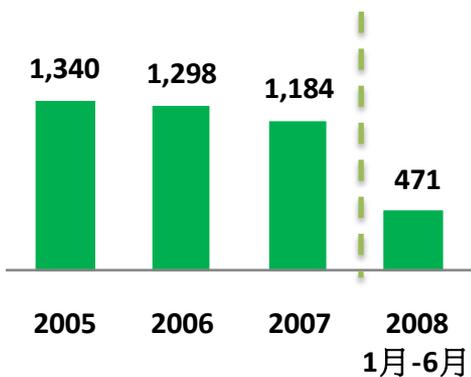
出口额(百万米)



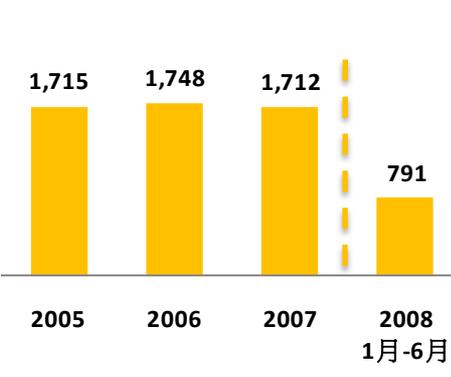
出口值(百万美元)



进口额(百万米)



进口值(百万美元)

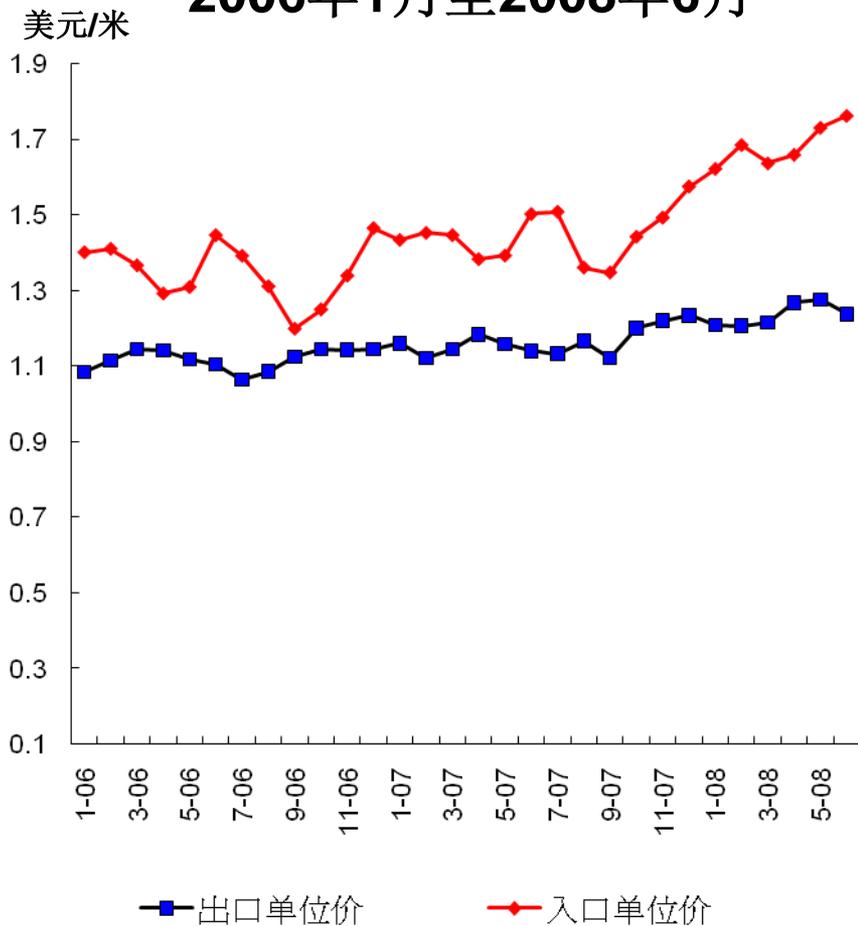


资料来源:中国棉纺织行业协会

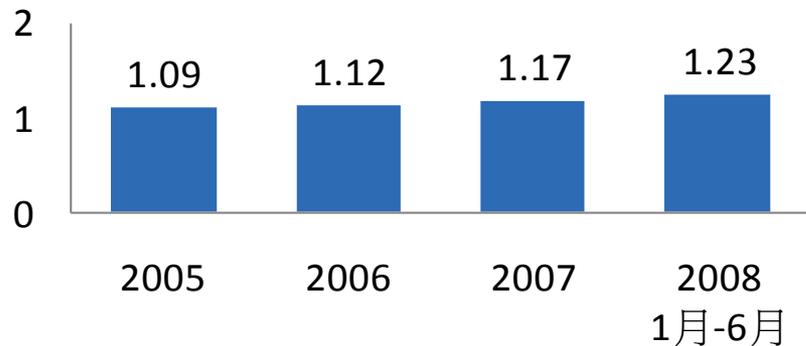


纯棉布进口及出口单价趋势

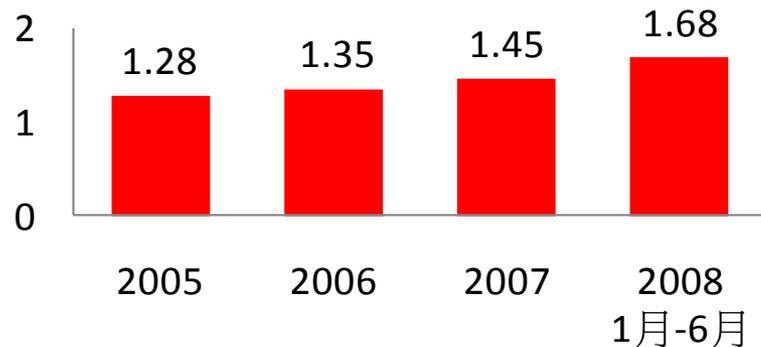
2006年1月至2008年6月



■ 平均出口单位价 (美元/米)



■ 平均进口单位价 (美元/米)



资料来源:中国棉纺织行业协会



国家政策調整显示对行业支持

加工贸易政策调整對行業造成困難，2/3紡織企業利潤率僅達0.124%。

5月28日財政部關於下調棉花進口滑准稅規定2008年6月5日至10月5日，棉花滑准稅由原來的5%-40%下調為3%-40%。

8月1日起,財政部、國家稅務總局將部分紡織品、服裝出口退稅率由11%提高到13%，一定程度上緩解了出口企業的压力。

今年上半年加工貿易比重達到50.4%，上半年高新技術產品的加工貿易比例有所提高，說明結構正在優化。



业务回顾

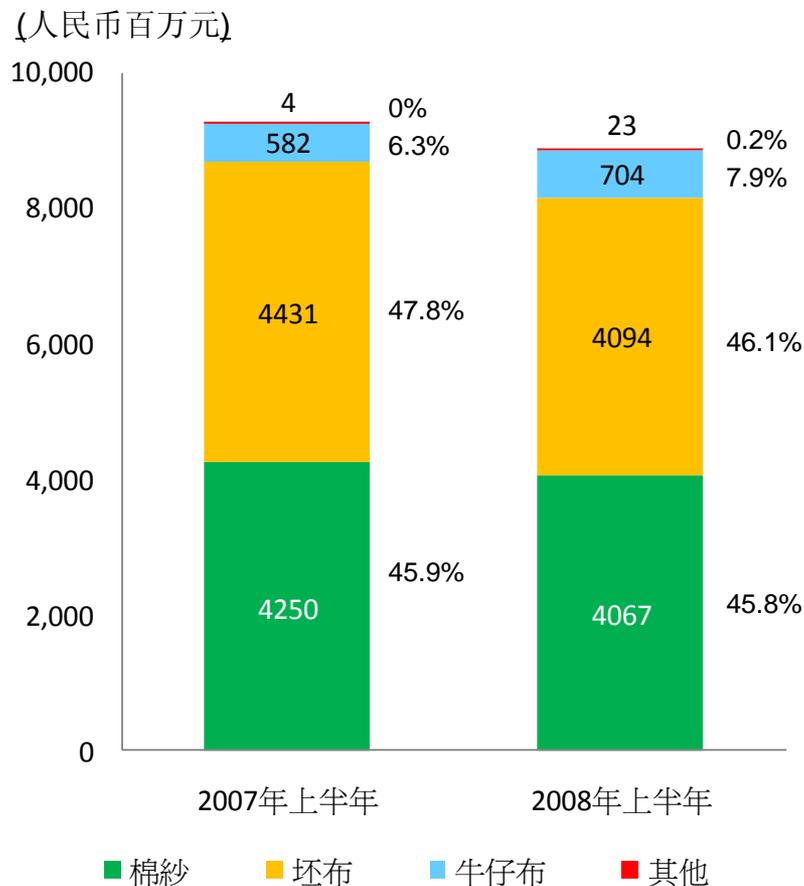


销售额保持稳定

- 回顾期内，棉纱、坯布及牛仔布三大产品销售额的占比分别为45.8%、46.1%及7.9%

人民币百万元	2007 上半年	2008 上半年
棉纱	4,250	4,067
坯布	4,431	4,094
牛仔布	582	704
其它	4	23
总销售额	9,267	8,888

2007及2008年上半年 各产品销售比例



产品毛利率分析

	2007年6月 30日止毛利 (人民币千元)	毛利率 (%)	2008年6月 30日止毛利 (人民币千元)	毛利率 (%)
棉纱	712,060	16.8	272,337	6.7
坯布	710,608	16.0	318,259	7.8
牛仔布	91,060	15.7	85,514	12.2
其它	396	8.9	301	1.3
整体	1,514,124	16.3	676,411	7.6



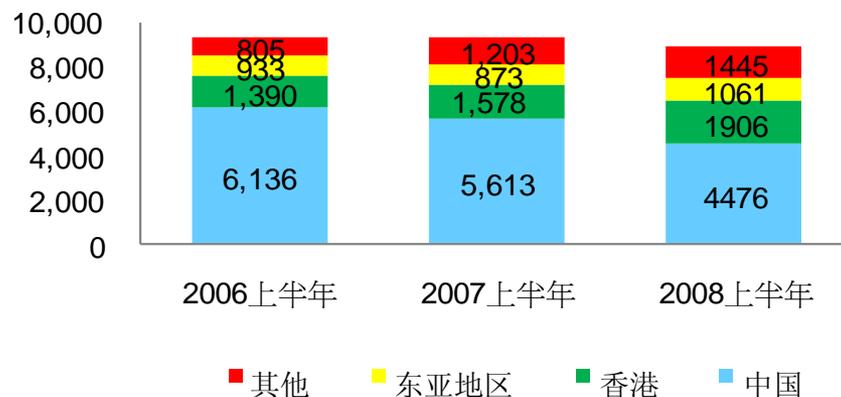
稳定的客户资源

- 本地客户：约8200个客户遍布30省市
- 海外客户：约800个客户遍布30个国家及地区
- 力保海外市场销售网络，销售占比达49.6%
- 为避免价格竞争及减低呆坏账风险，国内市场营业额占比下降至50.4%
- 欧盟及美国占2008年上半年收入5.0 %
- 2008年上半年五大客户占比为15.6%
- 最大单一客户占到销售额比例为6.1%

客户数目



地区营业额



收购热电厂以确保节流及能源供应

- 上半年，本公司向集团公司收购总装机容量为600兆瓦的热电资产，总代价为人民币2,210,000,000元（相当于约2,376,344,000港元）
- 2008年9月4日，本公司同意向高新热电收购热电资产，总代价为人民币1,599,017,500元.公司将通过转让魏桥一电的资产及供应给高新热电电力来支付对价。
- 收购之原因及好处如下：
 - 有助本公司达致节省成本；
 - 增加本集团的能源储备以及适应本集团日后的营运电力与蒸气需求；
 - 妥善处置魏桥一电的关停资产；
 - 通过销售剩余电力，给公司的盈利带来正面影响

集团本年度已收购及将要收购热电资产资料	装机容量(兆瓦)
威海热电资产	120
邹平第二热电资产	480
高新热电资产	420



继续保持行业领先地位



- 财富杂志「2007年中国上市公司一百强」排名由2006年的第78位上升至第73位，是唯一入榜的纺织企业
- 母公司魏桥创业2008年入选福布斯「中国顶尖企业榜」前10名
- 2007年全国纱线出口百强企业第1位
- 2007年全国面料出口百强企业第1位
- 魏桥纺织的坯布荣获国家质量监督检验检疫总局中国名牌产品称号
- 魏桥纺织的精梳纱线荣获国家质量监督检验检疫总局中国名牌产品称号





展望及策略



未来展望

机遇

- ✓ 两税合一
- ✓ 纺织业滑准税调整
- ✓ 出口退税调升
- ✓ 竞争激烈加快行业整合
- ✓ 行业升级长远有助改善利润率
- ✓ 加工贸易政策调整有助优化出口产品档次

挑战

- ◆ 棉纺织品需求增长减缓
- ◆ 棉花、能源及劳动力成本增加
- ◆ 人民币持续升值
- ◆ 中国息率持续上升
- ◆ 外销转内销加大国内市场竞争



公司目标与策略

- ▶ 确立「宁降利润、不让市场」原则
- ▶ 加快提升高附加值产品的比例
- ▶ 保持稳定能源供应及增强营运效率
- ▶ 加强财务成本控制及优化治理结构
- ▶ 保留强大的客户和市场网络，以期在市场好转时获得最大的收益





问答时间

