



魏橋紡織股份有限公司
Weiqiao Textile Company Limited
(股份代號：2698)



年報 2011

目錄

財務摘要	2
公司資料	3
股東參考資料	4
董事長報告	6
管理層討論與分析	11
董事、監事及高層管理人員	20
董事會報告	27
監事會報告	44
企業管治報告	46
獨立核數師報告	58
綜合全面收益表	60
綜合財務狀況表	61
綜合權益變動表	63
綜合現金流量表	64
財務狀況表	66
財務報表附註	68

財務摘要

(按香港公認會計原則規定而編製)

重要財務資料比較

業績

	截至十二月三十一日止年度 (人民幣千元)				
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
收入	18,589,586	16,453,087	14,333,088	17,887,429	15,232,034
毛利	2,662,371	1,430,734	1,243,557	2,879,606	278,489
毛利率(%)	14.3	8.7	8.7	16.1	1.8
所得稅前利潤	2,272,626	720,589	1,199,400	2,257,304	254,555
母公司股東應佔淨利潤	1,868,471	596,212	892,446	1,627,376	245,584
淨利率(%)	10.1	3.6	6.2	9.1	1.6
每股基本盈利(人民幣元)	1.56	0.50	0.75	1.36	0.21

資產及負債

	於十二月三十一日 (人民幣千元)				
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
總資產	26,748,676	27,296,250	26,754,785	28,389,854	29,356,819
權益	13,370,679	13,369,078	14,074,124	15,422,610	15,238,312
總負債	13,276,020	13,830,749	12,586,695	12,865,444	14,118,507
資本回報率*(%)	14.7	4.5	6.5	11.0	1.6
流動比率(倍)	1.3	1.0	1.2	1.5	1.4
應收賬周轉期(天)	18	9	22	11	8
存貨周轉期(天)	82	92	78	143	245
應付帳周轉期(天)	27	63	43	33	84

註：* 以平均權益計算

公司資料

執行董事

張紅霞(董事長)
張艷紅
趙素文
張敬雷

非執行董事

張士平
王兆停
趙素華
王曉芸

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

張敬雷

審核委員會

陳永祐(主席)
王乃信
徐文英

薪酬委員會

王乃信(主席)
張紅霞
徐文英

提名委員會

張紅霞(主席)
王乃信
徐文英

授權代表

趙素文
張敬雷

香港營業地點

香港
禧利街27號
富輝商業中心
22樓2204室

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

法律顧問(香港法律)

奧睿律師事務所

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室

公司網址

www.wqfz.com

股份編號

2698

股東參考資料

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

截至二零一一年十二月三十一日止已發行的股份數目

H股：413,619,000
內資股：780,770,000

公司投資者關係部

張敬雷先生
電話：(86 543) 416 2222
傳真：(86 543) 416 2000
電郵：zhangjinglei@wqfz.com

投資者及公共關係顧問

匯思訊國際有限公司
電話：(852) 2117 0861
傳真：(852) 2117 0869
電郵：weiqiao@ChristensenIR.com

財務年結日期

十二月三十一日

財務日誌

公佈全年業績日期
二零一二年三月二十三日

股東週年大會日期

二零一二年五月二十九日

末期股息派發日期

二零一二年六月二十八日



董事長報告



本人謹此代表魏橋紡織股份有限公司(「魏橋紡織」或「本公司」)董事會「董事會」提呈本公司連同其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度(「年內」或「回顧年內」)之綜合業績。

二零一一年，中國棉紡織行業經歷了諸多挑戰。一方面，國內原材料價格不斷波動，勞動力等成本要素上升。另一方面，中國政府為了應對通貨膨脹而實施的貨幣緊縮政策以及人民幣的不斷升值，使得中國棉紡織企業的融資成本不斷增加，同時也給中國棉紡織產品的出口帶來了不利的影響。特別是二零一一年國內棉花價格呈現大幅波動，給整個中國棉紡織行業帶來不利影響，導致中國多數棉紡織企業產銷不暢、庫存潛虧有所增加，並帶來盈利下滑。此外，該等負面效應沿產業鏈傳導，進而影響了中國紡織行業的市場信心以及穩定運行。

董事長報告



年內，受全球經濟復蘇緩慢、歐洲主權債務危機等不利因素影響，國際紡織品服裝市場需求低迷，競爭更趨激烈。根據中國海關公佈的數據，二零一一年一至十二月，中國紡織品服裝出口約2,480億美元，同比增長20.1%，增速較去年同期下降3.5個百分點。中國紡織品服裝出口增加的主要原因是出口價格(美元計價)的提高而非出口數量的增加。根據測算，受產品出口結構優化、生產成本上漲以及人民幣升值等多種因素的影響，二零一一年一至十一月紡織品服裝出口價格同比提高了20.4%。從出口量的方面來看，二零一一年一至十一月中國紡織品服裝出口數量同比僅增長0.5%，其中服裝出口數量僅增長0.1%。此外，中國紡織品服裝的部分出口訂單逐漸向中國周邊低成本國家轉移，進一步加劇了競爭，國際市場終端需求情況並不樂觀。

在棉紡織行業形勢跌宕起伏的二零一一年，一方面，魏橋紡織受國際棉紡織品市場需求持續低迷的影響，存貨明顯增加；另一方面，由於棉紡織產品價格大幅下降，本集團對期末存貨計提跌價準備，從而對本集團整體盈利產生較大的負面影響。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的收入約為人民幣15,232,000,000元，較二零一零年同期下降約14.8%。母公司股東應佔淨利潤約為人民幣246,000,000元，較上年同期大幅下降約84.9%；每股盈利約為人民幣0.21元。董事會建議派發截至二零一一年十二月三十一日年度之末期股息每股人民幣0.0594元(含稅)。

董事長報告

展望未來，二零一二年中國紡織行業面臨的內外部環境仍然十分複雜。從大環境看，行業發展形勢趨緊，特別是上半年形勢可能較為嚴峻：一方面，歐債危機持續升級，歐美等發達國家的失業率高企，世界經濟復蘇乏力，將對紡織產品的國際需求繼續產生明顯的負面影響。特別是作為國際市場主要驅動力的歐美等發達國家市場需求仍將疲軟。董事會預期，國際消費市場的疲軟將導致中國紡織企業面臨進一步的競爭，貿易摩擦將更加突出。另一方面，隨著國內居民消費增長難度加大，國內投資需求的放緩，預計二零一二年中國經濟增長壓力進一步加大。在原料價格波動、國內外棉花差價擴大、勞動力等成本要素價格上漲、中小企業融資環境尚未得到實質性改善情況下，中國紡織業作為競爭性行業可能將面臨多重壓力。

儘管如此，紡織服裝作為生活必需品的基本屬性決定了國內外市場需求並不會出現大幅度的萎縮，特別是中國內需市場基本面並沒有發生變化。中國城鄉居民收入增長仍將保持不低於經濟增長的速度，各種改善民生和擴大內需的政策措施也將繼續落實。隨著通貨膨脹壓力逐步得到緩解，內需將成為中國紡織行業增長的主要驅動力。同時，儘管國際紡織品市場競爭更趨激烈，但由於中國紡織行業產業鏈完整、技術水準較為先進，在國際競爭中，尤其是高端產品的優勢依然明顯。與此同時，趨緊的外部環境形成的市場倒逼機制，將帶來新一輪行業洗牌，促進中國紡織企業加快調整提升。

魏橋紡織是全球最大的棉紡織企業，擁有靈活多樣的原料採購渠道、高度自動化的設備、雄厚技術實力及富有創新能力的自主研發隊伍。本公司將不斷致力於開發高端產品市場，在產業升級方面，魏橋紡織將繼續領先於中國同行業。同時，董事會認為，內需是今後中國紡織行業的重要市場，本集團亦將受惠於中國政府出臺的加大消費需求對經濟的拉動，給行業保持穩健發展提供堅實保障的一系列政策措施。魏橋紡織憑藉穩健的財務實力，領先的行業地位以及豐富的運營經驗，將有能力、有信心抵禦暫時的市場波動，維持本集團在行業的領導地位。



董事長報告

作為魏橋紡織的管理層，我們將通過勤勉盡職的工作為實現股東利益最大化而努力。股東的支持、信任以及全體員工的努力將使我們更好的達致目標。本人謹藉向各位股東、投資者及業務夥伴之信任及支持致以衷心感謝；同時感謝董事會成員、管理團隊及員工努力不懈地為本集團作出貢獻。

董事長
張紅霞

中國山東
二零一二年三月二十三日



管理層討論與分析

行業回顧

二零一一年，中國紡織行業遭受了國內外經濟持續低迷的衝擊。全球紡織品價格隨著經濟環境不景氣而持續下滑，令中國紡織行業經營相當困難。

回顧期內，受全球經濟復蘇緩慢、歐洲主權債務危機等因素影響，國際紡織品服裝市場需求低迷。雖然中國紡織品服裝出口金額仍在增長，但是增速已經下滑，且出口數量增長更是微乎其微。根據中國海關發佈的數據，二零一一年中國紡織品服裝累計出口約2,480億美元，較去年同期上升20.1%，增速較去年同期下滑3.5個百分點。其中紡織品累計出口約947億美元，較去年同期增長22.9%，增速較去年同期下滑5.6個百分點。服裝累計出口約1,533億美元，較去年同期增長18.4%，增速較去年同期下滑2.5個百分點。受國際市場需求非常低迷及成本因素的影響，一些低端棉紡織產品出口訂單開始逐漸向中國周邊國家轉移，進一步加劇了全球紡織服裝企業的競爭。

回顧期內，內需保持穩定增長，內銷規模繼續擴大，成為中國紡織行業運行的主要支撐點。根據國家統計局數據顯示，二零一一年一至十一月，中國限額以上衣著類商品零售額同比增長23.9%；規模以上紡織企業內銷產值達人民幣約40,101億元，同比增長30.3%，比同期同口徑出口交貨值增速高出14.5個百分點。且內銷產值佔銷售總產值的比重達到82.9%，比上年同期提高1.8個百分點。儘管受物價上漲因素影響，年內內需增長略有減速，但是，「十二五」規劃加強有關擴大內需政策執行力度的方針亦充分顯示了國內需求是中國棉紡織行業未來增長的主要推動力。

年內，中國棉花產量約為720萬噸，較去年增長14.3%。在全球棉花豐收、需求有所減少再加上部分資金介入炒作的帶動下，造成了棉花價格的大起大落。中國棉花價格A指數年內最高為每噸人民幣32,163元，最低為每噸人民幣20,306元，波動幅度為36.9%。國際市場Cotlook A指數年內最高每磅243.65美分，最低每磅92.1美分，波動幅度為62.2%。棉花價格的急劇波動，給中國紡織業的產品庫存管理以及生產成本控制帶來很大壓力。

管理層討論與分析

業務回顧

由於全球經濟形勢仍不明朗，外需持續萎縮，棉紡織市場繼續低迷。在這種困難而多變的市場環境之中，魏橋紡織的經營業績亦受影響。然而憑藉良好及完整營運狀況的優勢，以及穩健的財政實力，董事會有信心克服現時市場上的挑戰，進一步鞏固本集團在行業的領導地位。

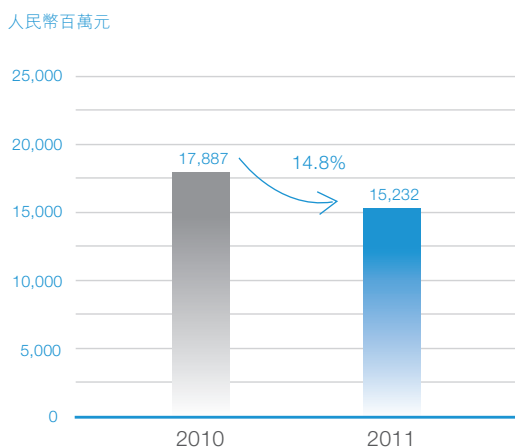
截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團共有四個生產基地，分別為：

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

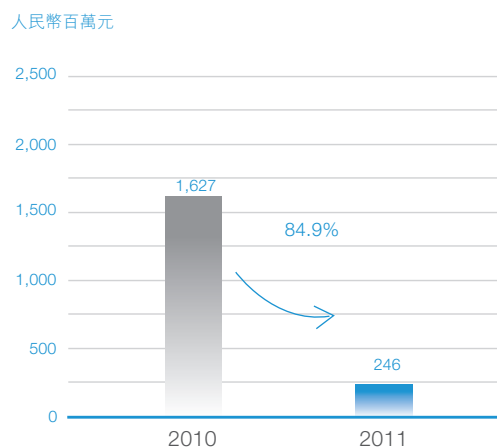
上述生產基地均位於中國山東省，總樓面面積約為2,650,418平方米。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的收入和母公司股東應佔淨利潤如下：

收入



母公司股東應佔淨利潤



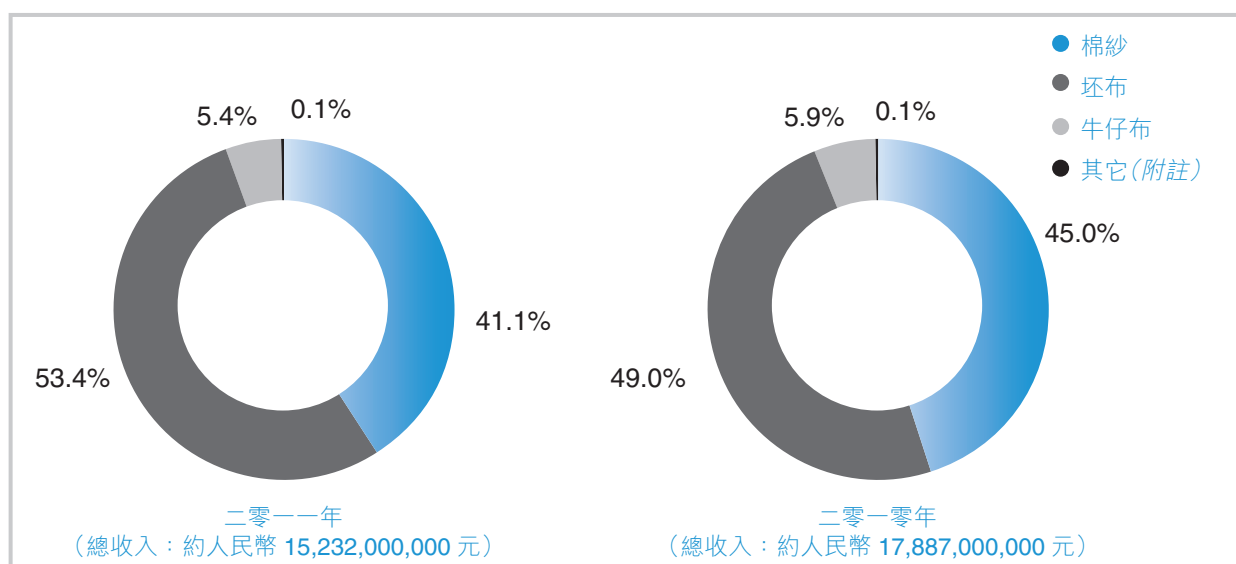
管理層討論與分析

截至二零一一年十二月三十一日止年度，魏橋紡織的收入約為人民幣15,232,000,000元，同比減少約14.8%，主要是因為受歐債危機及全球經濟復蘇緩慢的影響，國際紡織品市場需求減少及年內棉花價格由高位大幅下滑，紡織品下游市場需求銳減，致使本集團產品的銷售量相應減少。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，母公司股東應佔淨利潤約為人民幣246,000,000元，同比大幅減少約84.9%，主要是由於年內棉花價格大幅下降，棉紡織產品價格隨之下滑，再加上北美及歐洲經濟環境嚴峻，需求萎縮，產品銷售價格降幅大於原材料價格降幅，致使盈利空間收窄。此外，本集團對期末存貨計提跌價準備，亦導致母公司股東應佔淨利潤相應減少。

下圖分別列出截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，按產品種類劃分之收入比例：

以產品種類劃分之收入比例



附註： 其它包括棉籽及其他附產品

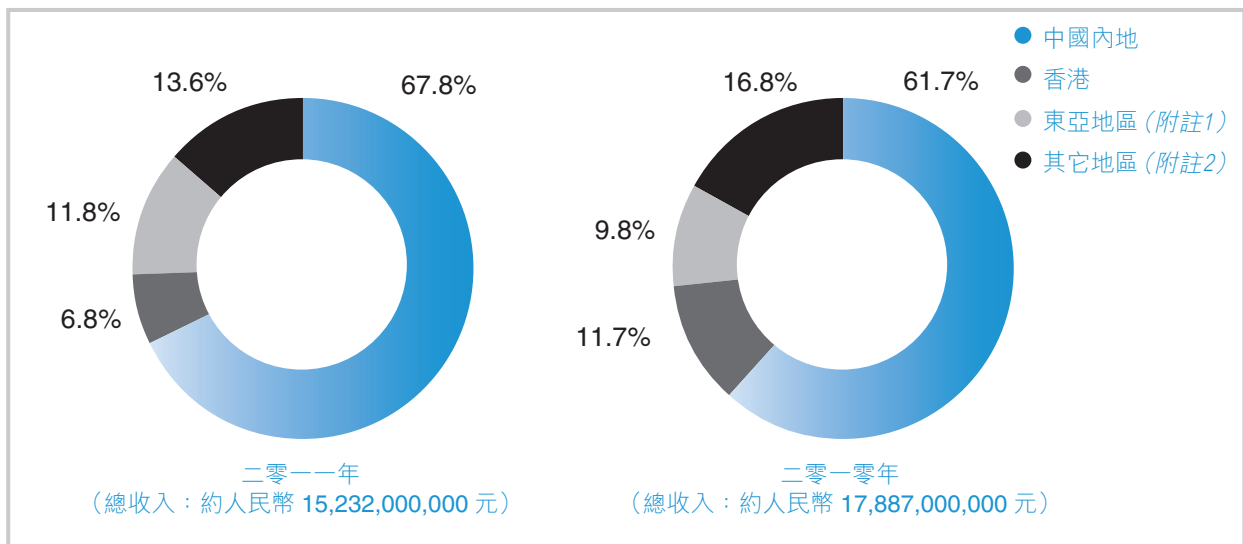
管理層討論與分析

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團棉紗收入佔比較去年同期下降，主要是受國際市場需求萎縮及棉花價格大幅波動的影響，訂單減少，銷售數量減少，收入佔比下降；坯布收入佔比較去年同期上升，主要是由於在紡織市場整體需求低迷的情況下，本集團根據國內市場情況，適時拋售部分坯布庫存，坯布收入的下降幅度小於本集團收入的下降幅度；牛仔布收入佔比與去年同期基本持平。

年內，本集團棉紗、坯布和牛仔布的產量分別約為618,000噸、1,165,000,000米和102,000,000米，棉紗和坯布產量較去年同期分別減少約14.2%和10.9%，這是由於年內受國際市場需求萎縮及棉花價格大幅波動的影響，市場需求減少，本集團相應調整了生產計劃，產量減少。牛仔布產量與去年同期持平。

下圖分別列出截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，按地區劃分之收入比例：

以地區劃分之收入比例



附註1： 東亞地區包括日本和南韓；

附註2： 其它地區主要包括東南亞、美國、歐洲、台灣及非洲地區。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團出口各國家和地區的收入同比下降，主要是因為受全球經濟復蘇緩慢，國際市場消費疲軟，需求乏力以及新興市場的沖擊，國外銷售競爭加劇，從而導致出口訂單減少。

管理層討論與分析

財務回顧

收入、毛利和毛利率

下圖分別列出截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，主要產品之收入、毛利和毛利率的分析：

產品	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年 收入 人民幣千元	二零一一年 毛利 人民幣千元	二零一一年 毛利率 %	二零一零年 收入 人民幣千元	二零一零年 毛利 人民幣千元	二零一零年 毛利率 %
棉紗	6,252,705	382,538	6.1	8,063,398	1,713,540	21.3
坯布	8,138,605	(171,939)	(2.1)	8,764,460	993,699	11.3
牛仔布	820,658	66,716	8.1	1,051,103	172,330	16.4
其它	20,066	1,174	5.9	8,468	37	0.4
總計	15,232,034	278,489	1.8	17,887,429	2,879,606	16.1

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的毛利率由去年同期16.1%下降至1.8%，主要原因是受國際市場需求萎縮及棉花價格大幅下降影響，紡織品市場需求銳減，產品銷售價格大幅下滑，盈利空間收窄。同時，本集團亦因產品銷售價格的下降，計提了存貨跌價準備，從而影響了毛利。

其他收入及收益

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的其他收入及收益約為人民幣1,030,000,000元，較去年同期之約人民幣435,000,000元增長約136.8%，主要由於一方面，年內本公司出售物業獲得一次性收益約人民幣516,000,000元，有關詳情參見下述「轉讓物業」一節；另一方面，期內本集團實現外匯收益約人民幣102,000,000元。

管理層討論與分析

銷售及分銷成本

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團銷售及分銷成本約為人民幣180,000,000元，較去年同期之約人民幣287,000,000元減少約37.3%。其中運輸成本由二零一零年的約人民幣211,000,000元減少約38.4%至約人民幣130,000,000元，主要是由於年內紡織品市場需求萎縮，本集團產品銷售量減少，運費相應減少。銷售佣金約為人民幣19,000,000元，較去年同期的約人民幣32,000,000元減少約40.6%，主要原因是本集團通過中間貿易商的出口銷售減少，使得佣金支付相應減少所致。

行政開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團行政開支約為人民幣231,000,000元，較去年同期之約人民幣202,000,000元增加約14.4%。主要是由於年內本集團上調員工工資，行政及管理人員工資支出相應增加。

其他開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團其他開支約為人民幣75,000,000元，與去年同期約人民幣74,000,000元基本持平。

財務成本

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團財務成本約為人民幣569,000,000元，較去年之約人民幣493,000,000元增加約15.4%。主要是因為年內本集團貸款金額略有增加以及中國上調了銀行貸款基準利率，利息支出相應增加。

流動資產及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物約為人民幣2,058,000,000元，相比二零一零年十二月三十一日的現金及現金等值物約人民幣2,413,000,000元減少約14.7%。主要是由於年內下游市場需求減少，本集團收入下降，期末庫存增加，故期末現金及現金等值物減少。

管理層討論與分析

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團經營活動現金流出淨額約為人民幣1,560,000,000元，投資活動現金流入淨額約為人民幣1,393,000,000元，融資活動現金流出淨額約為人民幣161,000,000元，期末現金及現金等值物減少約人民幣355,000,000元。本集團將採取有效措施保證充足流動資金及財務資源以滿足業務所需，繼續保持穩健的財務狀況。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的資本開支約為人民幣453,000,000元，主要是為提高產品檔次，本集團新上了部分高檔生產線。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的存貨周轉日為245日，比去年同期增加102天，存貨周轉日的增加是由於年內受國際市場需求萎縮及棉花價格大幅波動的影響，訂單減少，存貨相應增加。同時，由於銷量減少，應收賬款相應減少，平均周轉期由去年的11日減至8日。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團未使用金融衍生工具。

母公司股東應佔淨利潤及每股盈利

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的母公司股東應佔淨利潤約為人民幣246,000,000元，較去年同期約人民幣1,627,000,000元減少約84.9%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司的每股盈利為人民幣0.21元。

資本架構

本集團資本管理的主要目標為確保本集團持續經營能力及保持優化的資本率。本集團持續重視股本和負債組合，確保最佳的資本架構以減低資本成本。於二零一一年十二月三十一日，本集團的負債主要是銀行貸款約人民幣9,103,000,000元，持有現金及現金等值物約人民幣2,058,000,000元。資本負債比率為46.2%（二零一零年：41.1%）（淨負債（包括扣除現金及現金等價物的付息銀行貸款）除以權益總值）。

本集團通過維持適當的固定利率債務與可變利率債務組合以管理利息成本。於二零一一年十二月三十一日，本集團銀行貸款的23.3%為固定息率計算，餘下76.7%為按浮動息率計算。

管理層討論與分析

本集團的目標是運用銀行貸款以保持融資的持續性與靈活性之間的平衡。在任何十二個月的期間內，到期貸款不超過貸款總額的50%。於二零一一年十二月三十一日，本集團約48.8%的債務將一年內到期。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的貸款以人民幣和美元計算，其中美元之貸款佔總貸款的8.4%；現金及現金等值物主要以人民幣和美元持有，其中持有的美元現金及現金等值物約佔總額的11.0%。

僱員及酬金政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團共有約102,000名員工，較去年減少11,000名。人員的減少主要由於員工流動性強，同時，紡織市場需求萎縮，訂單減少，本集團用工數量減少，相應減少了人員儲備；另一方面，隨著本集團設備自動化程度的提高，單位用工有所減少。年內員工成本總額約人民幣2,772,000,000元，佔收入的18.2%。員工的酬金是根據他們的表現、經驗及當時行業內慣例釐訂，而本集團的管理層也會定期檢討薪酬政策及細節。此外，亦會根據表現評估而給予花紅及獎金，以鼓勵及推動員工有更佳的表現。本年度內，本集團根據不同崗位的技能要求，對員工提供相應的培訓，如安全培訓、技能培訓等。

外匯風險

本集團採取嚴格審慎的政策，管理其匯兌風險。本集團的出口收入及進口採購都是以美元結算，部份銀行存款和部份銀行貸款以美元計價，而進口採購和外幣貸款的償還期限長於出口收匯的期限，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團收入的32.2%和購入棉花成本的42.4%是以美元計算。截至二零一一年十二月三十一日止年度，在人民幣保持不斷升值的情況下，本集團實現匯率收益約人民幣102,000,000元。本集團本年內並無遇到因匯率波動而對其營運或流動資金帶來任何重大困難的情況。董事會相信，本集團將有充裕的外匯以應付需求。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團沒有或然負債（二零一零年：本集團或然負債為約人民幣200,000,000元的已開具的未到期信用證）。

管理層討論與分析

稅項

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的稅項約為人民幣15,000,000元，較二零一零年的約人民幣622,000,000元減少約97.6%。主要由於：一是本集團期內利潤減少；二是本公司的子公司濱州工業園因購買國產設備獲抵免所得稅約人民幣49,000,000元。

轉讓物業

年內，本公司轉讓因受全球經濟危機影響，沒有按照本集團原計劃投入生產使用的物業（「轉讓物業」），該等轉讓物業位於山東省鄒平縣經濟開發區鄒平生產基地的第三工業園。本公司已轉讓該等物業予獨立第三方並終止租賃物業所在的土地。本公司已於二零一一年內確認從出售事項實現收益約人民幣516,000,000元。有關轉讓物業的詳情，請參見本公司於二零一一年十二月十四日之公佈。

未來展望

展望未來，在經濟增長中還有很多不確定因素。魏橋紡織會繼續調整產品結構、加大自主創新力度，鞏固「魏橋」品牌的良好形象，進一步提升本集團的銷售能力。

同時，魏橋紡織將會通過棉花全球採購以及電力、蒸氣能源自給優勢，合理控制生產成本，並通過積極的銷售策略以及靈活的定價策略，在市場波動的情況下，保持甚至提高市場份額。本集團管理層相信，一旦市場回暖，魏橋紡織的經營效率以及策略將會很快受益。

董事、監事及高層管理人員

執行董事

張紅霞

張紅霞女士，40歲，本公司董事長兼總經理。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。張女士於二零零六年七月七日取得大連理工大學高級管理人員工商管理碩士學位。她負責監督本集團的一般營運，及制定本集團的業務策略，同時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。於二零零九年六月一日舉行的本公司周年股東大會上通過委任，連任為本公司董事。她在棉紡織行業積逾十七年管理經驗。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，集團公司副總經理及總經理，濱州魏橋置業有限公司董事，山東魏聯印染有限公司(「魏聯印染」)董事長，山東慧濱棉紡漂染有限公司(「慧濱漂染」)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，並在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(「魏橋棉業」)董事兼總經理(由二零零三年九月三十日起)，山東魯藤紡織有限公司(「魯藤紡織」)董事長兼總經理(由二零零二年九月十二日起)，山東濱藤紡織有限公司(「濱藤紡織」)董事長兼總經理(由二零零四年三月十二日起)，威海工業園董事長(由二零零四年一月三十日起)以及魏橋紡織(香港)貿易有限公司董事長兼執行董事(由二零一一年十月十二日起)。張女士現時還擔任香港紡織商會第五屆副會長。張士平先生及張艷紅女士分別為她的父親及妹妹。

張艷紅

張艷紅女士，36歲，畢業於山東大學取得計算機及應用專業文憑。張女士其後於一九九六年取得中國人民大學的計算機應用專業文憑，並於二零零六年取得清華大學的創新管理MIA高級研修班高級文憑及於二零零六年七月取得大連理工大學頒發的高級管理人員工商管理碩士學位。於二零零九年六月一日舉行的本公司周年股東大會上通過委任，連任為本公司董事。張女士於棉紡織業擁有逾十一年管理經驗。張女士亦由二零零一年七月起出任威海魏橋的總經理，由二零零四年一月起出任威海工業園的總經理。張士平先生和張紅霞女士分別為她的父親及姐姐。

董事、監事及高層管理人員

趙素文

趙素文女士，38歲，為本公司財務總監。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。趙女士於二零零八年十月十一日取得清華大學繼續教育學院財務總監(CFO)高級研修班結業證書。她負責監督本集團的財務及會計事務。她於一九九九年加入本公司。於二零零九年六月一日舉行的本公司周年股東大會上通過委任，連任為本公司董事。她於棉紡織行業積逾十八年經驗。她曾任鄒平縣位橋棉紡織廠會計約五年，並曾任本公司財務部經理。趙素文女士為趙素華女士的妹妹。

張敬雷

張敬雷先生，35歲，為本公司公司秘書和執行董事。他於一九九七年七月畢業於西安工程學院，獲工業分析專業大專學歷。於一九九七年十月加入本公司(包括其前身)。他曾於一九九八年九月至二零零零年九月於本公司營銷部工作，二零零零年十月至今先後於證券辦公室、生產技術處以及證券部工作。他於本公司從事企業管治多年，曾參與國內外證券監管機構舉辦的相關培訓。他於二零一零年六月一日舉行的本公司股東週年大會上委任為本公司董事。他現時兼任中國宏橋集團有限公司(「中國宏橋」)(上市編號1378.HK)的非執行董事。

董事、監事及高層管理人員

非執行董事

張士平

張士平先生，65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。於二零零九年六月一日舉行的本公司周年股東大會上通過委任，連任為本公司董事。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，本公司董事長，魏聯印染董事長、鄒平縣黨溪山莊有限公司董事長、濱州魏橋鹽業開發有限公司董事長、山東魏橋特寬幅印染有限公司(「特寬幅印染」)董事長、山東魏橋服裝有限公司(「魏橋服裝」)董事長、濱州魏橋鋁業科技有限公司董事長以及山東魏橋創杰服裝有限公司(「創杰服裝」)董事長、慧濱漂染董事，濱州工業園董事(由二零零一年十一月二十六日起至二零一零年五月)，威海魏橋董事長(由二零零一年七月二十五日起至二零一零年五月)，保恒俐投資有限公司董事長；他現時兼任山東宏橋新型材料有限公司(「山東宏橋」)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)，鄒平供銷投資有限公司董事長，中國宏橋控股有限公司董事長，魏橋創業(香港)進出口有限公司董事長，中國宏橋(上市編號1378.HK)董事長兼執行董事。張士平先生是第九屆和第十屆全國人民代表大會代表。他是張紅霞女士及張艷紅女士的父親。

王兆停

王兆停先生，47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。於二零零九年六月一日舉行的本公司周年股東大會上通過委任，連任為本公司董事。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原料採購部部長。

趙素華

趙素華女士，42歲，結業於青島大學成人教育學院，取得紡織工程管理專業文憑。她於一九九九年加入本公司。她在棉紡織行業積逾十四年管理經驗。她先後擔任過本公司生產技術處處長、生產技術部部長(二零零零年五月起至二零零六年二月止)，她現時任本公司銷售部常務副總經理(由二零零六年二月起)。趙素華女士為趙素文女士的姐姐。

董事、監事及高層管理人員

王曉芸

王曉芸女士，47歲，結業於青島大學成人教育學院，取得紡織工程管理專業文憑。她於一九九九年加入本公司。她在棉紡織行業積逾十七年管理經驗。她先後擔任過本公司質檢員、車間主任、副廠長、廠長、鄒魏一園生產區副總經理(二零零四年一月起至二零零六年二月止)，她現時任本公司生產技術部部長(由二零零六年二月起)。

獨立非執行董事

陳永祐

陳永祐先生，57歲，畢業於加拿大滑鐵盧大學，獲數學學士學位。陳先生曾任中國金展控股有限公司執行董事，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，匯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；道亨基金管理有限公司董事兼總經理暨投資總監，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，他目前為匯駿資產管理有限公司之主席兼行政總裁，亦是柏立基爵士信託基金投資委員會召集人，警察子女教育信託基金及警察教育及福利信託基金委員。陳先生亦是星謙化工控股有限公司(上市編號：640.HK)之獨立非執行董事。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。於二零零九年六月一日舉行的本公司周年股東大會上通過委任，連任為本公司獨立非執行董事，任期由二零零九年六月一日起生效。

董事、監事及高層管理人員

徐文英

徐文英先生，60歲，畢業於天津輕工業學院，取得輕化工機械專業文憑。他是合資格教授級高級工程師、享受國務院政府特殊津貼專家，國家註冊諮詢工程師。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；中國紡織工業協會產業部的副主任；黑牡丹(集團)股份有限公司(上市編號600510.SH)的獨立董事，中國色織行業協會理事長，中國棉紡織行業協會會長。他現時為中國紡織工業協會副會長，中國棉紡織行業協會名譽會長，紡織企業技術進步諮詢服務中心主任。他亦是江蘇聯發紡織股份有限公司(上市編號002394.SZ)、華孚色紡股份有限公司(上市編號002042.SZ)、經緯紡織機械股份有限公司(上市編號000666.SZ)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。他於二零零九年六月一日舉行的本公司周年股東大會上通過委任，連任為本公司獨立非執行董事，任期由二零零九年六月一日起生效。

王乃信

王乃信先生，60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。於二零零九年六月一日舉行的本公司周年股東大會上通過委任，連任為本公司的獨立非執行董事。

監事

劉明平

劉明平先生，44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，濱州魏橋紡織有限公司副總經理，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。於二零零二年十月二十九日舉行的本公司臨時股東大會上通過委任其為監事。於二零零九年六月一日舉行的本公司周年股東大會上通過委任，連任為本公司的監事。

董事、監事及高層管理人員

律天夫(獨立監事)

律天夫先生，77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。於二零零九年六月一日舉行的本公司周年股東大會上通過委任，連任為本公司的獨立監事。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，71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。於二零零九年六月一日舉行的本公司周年股東大會上通過委任，連任為本公司的獨立監事。她現時並無於本集團擔任任何其他職位。

高層管理人員

王國明(副總經理)

王國明先生，40歲，結業於青島大學成人教育學院，取得紡織工程管理專業文憑。他在棉紡織行業積逾十四年管理經驗。他曾任本公司織布車間主任、副廠長、廠長及鄒魏第三生產區副總(由一九九六年四月起至二零零二年九月止)，本公司物資供應部部長(由二零零二年九月起至二零一一年六月止)；他現時兼任本公司企業管理部部长(由二零一一年六月起)。他於二零零七年八月三十一日獲委任為本公司副總經理。

董事、監事及高層管理人員

趙偉建(會計主管)

趙偉建先生，41歲，一九九二年畢業於山東大學。現任本公司會計主管(自二零零四年九月十日起)。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，山東鑒鑫會計師事務所有限公司，(前稱鄒平鑒鑫有限責任會計師事務所)審計部主任。

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二零一一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。截至二零一一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

本集團截至二零一一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二零一一年十二月三十一日的財務狀況，載於本年報第60至第62頁及第66至第67頁的經審核財務報表。

董事建議向於二零一二年六月十五日(星期五)業務終結時名列本公司股東名冊的本公司股東，派發末期股息每股人民幣0.0594元(含稅)(「二零一一年末期股息」)。二零一一年末期股息須於本公司即將舉行的股東週年大會上批准後，方可作實。根據中國有關法規及如本公司招股章程所披露，本集團的稅後淨利潤只有在彌補了以前年度的累計虧損(如有)，並計提了法定盈餘公積金及儲備基金、職工獎勵及福利基金及企業發展基金後才能作為股息進行分配。

根據自二零零八年一月一日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例及相關中國稅務機關之解釋，各公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東及自然人股東派發末期股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率一般為10%(除非法律法規或有關稅收協定另有規定)。任何以非個人股東名義登記的股份，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其他代理人或受託人，或其他組織及團體名義登記的股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，所以，其應得之股息將被扣除企業所得稅。

本公司將嚴格依法或相關政府部門的要求並嚴格依照登記日的本公司H股股東名冊代扣代繳企業所得稅。對於任何因股東身份未能及時確定或確定不準而提出的任何要求或對代扣代繳安排的爭議，本公司將不會對股東負責任及不予受理，但本公司可以在適當能力範圍內提供協助。

董事會報告

就分配股息而言，內資股股東的股息將以人民幣分配和派發，而H股的股息則將以人民幣宣派但以港元（「港元」）派發（人民幣兌換為港元將按二零一二年六月八日（含該日）前五個工作日由中國人民銀行宣佈人民幣兌換為港元的中間價的平均價計算）。

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本集團截至二零零七年十二月三十一日止、截至二零零八年十二月三十一日止、截至二零零九年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表以及載於本年報第60至第62頁本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一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：

業績

	截至十二月三十一日止年度				二零一一年 人民幣千元
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	
收入	18,589,586	16,453,087	14,333,088	17,887,429	15,232,034
銷售成本	(15,927,215)	(15,022,353)	(13,089,531)	(15,007,823)	(14,953,545)
毛利	2,662,371	1,430,734	1,243,557	2,879,606	278,489
其他收入及收益	466,921	629,849	1,109,936	435,198	1,029,712
銷售及分銷成本	(410,222)	(346,116)	(248,941)	(287,298)	(180,418)
行政開支	(196,971)	(193,173)	(190,024)	(202,325)	(230,650)
撥回未動用福利撥備	534,362	-	-	-	-
其他開支	(57,821)	(103,991)	(201,450)	(74,421)	(75,353)
財務成本	(726,014)	(696,714)	(513,678)	(493,456)	(569,457)
應佔聯營企業利潤	-	-	-	-	2,232
稅前利潤	2,272,626	720,589	1,199,400	2,257,304	254,555
稅項	(394,521)	(124,534)	(309,106)	(621,939)	(15,230)
年內利潤及全面收入總額	1,878,105	596,055	890,294	1,635,365	239,325
應佔利潤及全面收入總額：					
母公司股權持有人	1,868,471	596,212	892,446	1,627,376	245,584
非控制權益	9,634	(157)	(2,152)	7,989	(6,259)
	1,878,105	596,055	890,294	1,635,365	239,325

董事會報告

資產與負債

	於十二月三十一日				二零一一年 人民幣千元
	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	
總資產	26,748,676	27,296,250	26,754,785	28,389,854	29,356,819
總負債	13,276,020	13,830,749	12,586,695	12,865,444	14,118,507

物業、廠房及設備

本公司及本集團的物業、廠房及設備於截至二零一一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14。

股本及購股權計劃

本公司的股本於截至二零一一年十二月三十一日止年度內的詳情，載於財務報表附註32。

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

本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度內並無贖回、購買或出售本身任何上市證券。本公司之任何子公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度內概無購買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二零一一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33及綜合權益變動表。

董事會報告

可供分派儲備

於二零一一年十二月三十一日，根據中國公司法及根據中國會計準則及規定釐定，本公司資本儲備金餘額約為人民幣6,673,000,000元及本公司法定儲備金餘額約為人民幣1,252,000,000元。此外，根據本公司章程，本公司保留利潤約為人民幣5,432,000,000元可作股息予以分派。

主要客戶及供應商

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，向本集團五大客戶的銷售，相當於本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的銷售總額的26.4%。向本集團最大客戶的銷售，相當於本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的銷售總額的9.4%。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，向本集團五大供應商的採購，相當於本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的採購總額的20.3%，向本集團最大供應商的採購，相當於本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的採購總額的7.2%。

本集團已向集團公司，其子公司及聯繫人（「母集團」）出售若干產品，其詳情載於下文「關連交易」一節。

獨立非執行董事

本公司已接獲各獨立非執行董事之手續確認，確認彼等符合上市規則第3.13條之獨立規定，董事會認為各獨立非執行董事為獨立人士。

董事酬金

概無訂立任何有關董事已放棄或同意放棄任何酬金的安排。有關董事酬金之詳情載於財務報表附註7內。

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連選連任。

董事會報告

除上文所述者外，本公司與各董事及監事並無訂立任何本公司不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)予以終止的服務合約。

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：

張紅霞	直至二零一二年六月七日
張艷紅	直至二零一二年股東週年大會舉行當日
趙素文	直至二零一二年六月七日
張敬雷	直至二零一三年六月一日

非執行董事：

張士平	直至二零一二年六月七日
王兆停	直至二零一二年六月七日
趙素華	直至二零一三年股東週年大會舉行當日
王曉芸	直至二零一三年股東週年大會舉行當日

獨立非執行董事：

王乃信	直至二零一二年六月七日
徐文英	直至二零一二年六月二十八日
陳永祐	直至二零一二年六月七日

監事：

劉明平	直至二零一二年六月七日
律天夫(附註)	直至二零一二年六月七日
王薇(附註)	直至二零一二年六月七日

附註：獨立監事

董事、監事及高管人員

董事、監事及本公司高管人員的履歷詳情載於本報告第20至第26頁。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的股東週年大會上，以普通決議案的形式重選了本公司部分董事。

董事會報告

董事及監事於合約中的權益

除財務報表附註38「關聯方交易」的附註及下文「關連交易」一節所述的交易外，本公司或其任何子公司於二零一一年內任何期間或二零一一年終，均無簽訂與本集團的業務有重大關係而任何董事或監事直接或間接佔有重大利益的重要合約。

重要合約

除財務報表附註38的「關聯方交易」附註所述及下文「關連交易」一節所述的交易外，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(或其任何子公司)之間訂立的重要合約，亦無任何本公司控股股東(或其任何子公司)向本公司(或其任何子公司)提供服務的重要合約。

主要股東

於二零一一年十二月三十一日，就本公司董事、監事及最高行政人員所知，以下人士(本公司董事、監事及最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有或被視為或當作按證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利在所有情況下均可在本集團任何其他成員公司股東大會上投票的面值10%或以上的任何類別股本的權益或有關該等股本的任何購股權如下：

於本公司內資股(「內資股」)的好倉：

股東名稱	內資股數目 (附註1)	於二零一一年	於二零一一年
		十二月三十一日	十二月三十一日
		佔已發行	佔已發行
		內資股股本	股本
		總額的	總額的
		概約百分比	概約百分比
		(%)	(%)
集團公司	744,937,600	95.41	62.37
鄒平供銷投資有限公司(「鄒平投資」)	744,937,600	95.41	62.37
	(附註2)		

董事會報告

於本公司H股的權益：

股東名稱	權益性質	H股數目 (附註3)	佔二零一一年 十二月三十一日 已發行H股 股本總額的 概約百分比 (%)	佔二零一一年 十二月三十一日 已發行 股本總額的 概約百分比 (%)
Brandes Investment Partners, L.P.	投資經理	62,332,612 (好倉) (附註4)	15.07	5.22
The Bank of New York Mellon Corporation	受控制法團權益	58,067,508 (好倉)	14.04	4.86
		35,346,508 (可供借出股份) (附註5)	8.55	2.96
Mellon Financial Corporation	受控制法團權益	41,073,100 (好倉) (附註6)	9.93	3.44
The Boston Company Asset Management LLC	投資經理	25,603,300 (好倉) (附註7)	6.19	2.14
花旗集團	受主要股東控制 法團權益	22,322,167 (好倉)	5.39	1.87
		10,069,654 (淡倉)	2.43	0.84
	託管法團/ 核准借出代理人	12,252,076 (可供借出股份) (附註8)	2.96	1.03

附註1：非上市股份。

附註2：鄒平投資持有集團公司51%股本權益。

附註3：於聯交所主板上市的股份。

附註4：62,332,612股H股由Brandes Investment Partners, L.P.以其投資經理身份持有。

附註5：The Bank of New York Mellon Corporation根據證券及期貨條例被視為擁有權益的58,067,508股H股由The Bank of New York Mellon直接持有，而The Bank of New York Mellon為The Bank of New York Mellon Corporation 100%控制的法團。

附註6：Mellon Financial Corporation根據證券及期貨條例被視為擁有權益的41,073,100股H股由MAM (MA) Trust完全控制的法團The Boston Company Asset Management LLC直接持有，而MAM (MA) Trust由MAM (DE) Trust間接完全控制。MAM (DE) Trust由Mellon Financial Corporation完全控制。

附註7：25,603,300股H股由The Boston Company Asset Management LLC以其投資經理身份持有。

附註8：花旗集團根據證券及期貨條例以受主要股東控制法團權益身份被視為擁有權益的10,070,091股H股(好倉)及10,069,654股股份(淡倉)由其多間附屬公司或關連公司直接或間接持有。12,252,076股H股由花旗集團以其託管法團/核准借出代理人身份持有。

董事會報告

除上文所披露者外，董事、監事或本公司最高行政人員所知，於二零一一年十二月三十一日，概無任何其他人士(本公司董事、監事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉。

董事及監事於股份中的權益

於二零一一年十二月三十一日，本公司董事、監事或最高行政人員於本公司及其相聯法團(按證券及期貨條例第XV部所指)的股份、相關股份或債權證中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益(包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等被當作擁有或被視作擁有的權益或淡倉)；或(b)須記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內；或(c)根據上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)而須知會本公司及聯交所的權益如下：

於本公司內資股的好倉：

權益類別	內資股數目 (附註1)	於二零一一年	於二零一一年	
		十二月三十一日 佔已發行 內資股 股本總額的 概約百分比 (%)	十二月三十一日 佔已發行 股本總額的 概約百分比 (%)	
張紅霞(執行董事／董事長)	實益	17,700,400	2.27	1.48
張士平(非執行董事)	實益	5,200,000	0.67	0.44

附註1： 非上市股份

董事會報告

於本公司相聯法團(按證券及期貨條例第XV部所指)股份的好倉：

			於二零一一年 十二月三十一日 佔已發行 股本總額的 概約百分比 (%)
	相聯法團名稱	權益類別	
張士平(非執行董事)	集團公司	實益	33.72
張紅霞(執行董事)	集團公司	實益及配偶權益 (附註1)	5.73 (附註1)
張艷紅(執行董事)	集團公司	實益	1.63
王兆停(非執行董事)	集團公司	實益	0.25
趙素文(執行董事)	集團公司	實益	0.38
劉明平(監事)	集團公司	實益	0.14
趙素華(非執行董事)	集團公司	實益及配偶權益 (附註2)	3.09 (附註2)
王曉芸(非執行董事)	集團公司	實益	0.25

附註1： 集團公司的48,000,000股股份將由張紅霞女士實益持有，而張紅霞女士根據證券及期貨條例被視為擁有權益的43,676,000股股份由張紅霞女士的丈夫楊叢森先生直接持有的權益。

附註2： 集團公司的4,500,000股股份將由趙素華女士實益持有，而趙素華女士根據證券及期貨條例被視為擁有權益的44,911,000股股份由趙素華女士的丈夫魏迎朝先生直接持有的權益。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，本公司董事、監事或最高行政人員及彼等聯繫人於本公司或其任何相聯法團(按證券及期貨條例第XV部所指)的任何股份、相關股份及債權證中，概無擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等被當作擁有或被視作擁有的權益或淡倉)；或(b)須記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的任何權益或淡倉；(c)或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「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

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司並無就本公司的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。

董事會報告

關連交易

根據上市規則，財務報表附註38的「關聯方交易」亦構成關連交易，須遵守主板上市規則第14A章有關規定。

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的關連交易載於下文。本公司已嚴格按照上市規則規定發表有關公佈。

截至二零一一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. 集團公司為本公司控股股東。因此，根據香港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. 魏聯印染為集團公司擁有73%權益的子公司。山東魏橋恒富針織印染有限公司為集團公司擁有60%權益的子公司。宏源家紡為集團公司擁有60%權益的子公司。特寬幅印染為集團公司擁有99%權益的子公司。魏橋服裝為集團公司擁有67.18%權益的子公司。創杰服裝為集團公司擁有75%權益的子公司。山東魏橋嘉嘉家紡有限公司為集團公司擁有100%權益的公司。慧濱漂染為本公司關鍵管理人員張士平先生100%控制的公司。由於以上八家公司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。伊藤忠為本公司上述子公司的主要股東，因此，根據上市規則，為本公司的關連人士。

根據上市規則，本公司與上述關連人士之間的交易構成本公司的關連交易。

不獲豁免關連交易

下文列載根據上市條例不獲豁免的關連交易（「不獲豁免關連交易」）的概要：

董事會報告

本集團向母集團供應棉紗及坯布

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，年期自二零零三年八月二十五日起計為期三年（「供應協議」）。於二零零三年九月，本公司獲香港交易所授予豁免，豁免本公司須就本集團根據供應協議向母集團供應棉紗及坯布而嚴格遵守公佈及獨立股東批准的規定。有關豁免的年期於截至二零零五年十二月三十一日止三個財政年度屆滿。根據該協議的重續機制，於二零零六年八月二十五日供應協議重續三年，據此，本公司已同意，供應或促使其子公司供應棉紗及坯布予母集團，以供生產下游棉紡織品。本集團向母集團供應棉紗及坯布，是參考本集團根據正常商業條款及在日常業務範圍內，在中國向獨立第三方供應可比較種類的棉紗及坯布的價格釐定。有關上述持續關連交易的公告已於二零零六年十二月二十八日發佈。本公司與集團公司已於二零零八年十月二十日訂立新棉紗／坯布及牛仔布供應協議，年期自二零零九年一月一日起至二零一一年十二月三十一日止。有關上述持續關連交易的通函已於二零零八年十月三十一日發佈。本公司與集團公司已於二零一一年十月三十一日訂立新棉紗／坯布及牛仔布供應協議，年期自二零一二年一月一日起至二零一四年十二月三十一日止。有關上述持續關連交易的通函已於二零一一年十一月十一日發佈。

本集團向伊藤忠供應棉紗和坯布

本集團按正常商業條款，向伊藤忠供應棉紗和坯布，以與伊藤忠維持密切的商業關係。於二零零三年九月，本公司獲香港交易所授予豁免，豁免本公司須就本集團根據招股書所披露的安排向伊藤忠供應棉紗及棉布而嚴格遵守公佈及獨立股東批准的規定。有關豁免的年期於截至二零零五年十二月三十一日止三個財政年度屆滿。於二零零六年十二月二十八日，本公司與伊藤忠訂立原材料供應協議，據此追認及確認本集團自二零零六年一月一日起供應棉紗及坯布予伊藤忠，及本公司已同意繼續供應或促使其子公司繼續供應棉紗及坯布予伊藤忠。本集團向伊藤忠供應棉紗和坯布的價格，是參考本集團根據正常商業條款及在日常業務範圍內，向獨立第三方出售可比較種類的棉紗和坯布的價格釐定。根據協議的自動重續條款，供應協議重續三年，自二零零九年一月一日起直至二零一一年十二月三十一日止。有關上述持續關連交易的通函已於二零零八年十月三十一日發佈。

董事會報告

集團公司向本公司出租土地使用權

本公司與集團公司簽署相關租賃協議，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的土地使用權，以及位於中國山東省鄒平縣縣城以東的經濟開發區內土地的土地使用權，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，有關魏橋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，有關魏橋第一生產區土地的年度租金開支為人民幣868,000元。

於二零一零年三月九日，上文(i)及(ii)的租約已於二零一零年三月本集團將位於該等土地上的資產出售後被終止。
- (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，有關魏橋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，有關魏橋第三生產區土地的年度租金開支為人民幣1,503,000元。
- (v) 於二零零三年十月十七日，就鄒平經濟開發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。
- (vi) 於二零零三年十月十七日，就鄒平經濟開發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。

董事會報告

- (vii) 於二零零三年十月十七日，就鄒平經濟開發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。
- (viii) 於二零零五年十一月二日，就向集團公司購買的熱電資產佔用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二零零五年十月三十一日及二零二五年十月三十一日，年度租金開支為人民幣2,699,000元。

於二零零八年九月二十日，終止魏橋第一熱電廠所位於的95,333.81平方米土地的租賃，年租金按比例調整為人民幣2,127,000元。除此之外，所有原條件及條款保持不變。
- (ix) 於二零零八年三月十八日，就向集團公司購買的鄒平第二熱電廠的熱電資產佔用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二零零八年三月十八日及二零二八年三月十八日，年度租金開支為人民幣1,628,000元。
- (x) 於二零零八年三月十八日，就向集團公司購買的威海熱電廠的熱電資產佔用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二零零八年三月十八日及二零二八年三月十八日，年度租金開支為人民幣740,500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日常業務過程按正常商業條款向獨立第三方租賃類似物業的土地使用權應付的租金。有關集團公司向本公司出租土地的詳情，請進一步參閱財務報表附註38的「關聯方交易」。

成立山東魏橋創業財務有限公司

二零零五年三月十七日，本公司與濱州工業園、威海魏橋、集團公司、山東宏橋及魏聯印染訂立一份發起人協議，成立山東魏橋創業財務有限公司（「財務公司」）以向集團公司及其子公司提供財務服務，惟須待中國銀行業監督管理委員會（「中國銀監會」）的批准。

財務公司的註冊資本將為人民幣400,000,000元。

董事會報告

財務公司的成立需取得中國銀監會的有關批准，並向地方工商行政管理局登記註冊。截至目前，財務公司尚未成立。財務公司於成立後，將由本公司擁有其中6.25%及由濱州工業園擁有3.75%、威海魏橋擁有2.5%、集團公司擁有68.75%、山東宏橋擁有12.5%及魏聯印染擁有6.25%的股份。

本公司向集團公司供應超發電力

本公司與集團公司訂立超發電力供應協議，據此，本公司有權向集團公司供應超過本集團實際消耗量的電力，年期由二零零八年三月十八日起至二零一零年十二月三十一日止(包括首尾兩日)。原超發電力供應協議的訂約各方已同意重續交易，並於二零一零年十一月四日，本公司與集團公司訂立超發電力供應協議，據此，本集團將向母集團供應超發電力，由二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日止，為期三年。超發電力供應協議項下條款及條件基本上與原超發電力供應協議項下之條件相同。

本集團向母集團供應超發電力的價格為每千瓦時人民幣0.50元(包括17%的增值稅)或山東省一家發電廠不時將其所生產的電力銷售予有關電網的價格以較高者為準。如中國政府訂明任何適用的強制供電價格，則須採納該價格。

本公司可根據煤炭價格，向集團公司發出10天事先書面通知後，提高本公司向母集團供應的超發電力的價格，最多為山東省相關電網向該等公司出售電力的價格。有關供應超發電力的通函已於二零一零年十一月八日發佈。

有關不獲豁免關連交易的其他詳情，載於招股章程、本公司於二零零三年十月十七日、二零零五年三月十七日、二零零五年五月十三日、二零零五年八月十三日、二零零六年十二月二十八日、二零零八年一月十四日、二零零八年三月三日、二零零八年十月二十日及二零一零年十一月四日刊發的公告。

董事會報告

截至二零一一年十二月三十一日止年度的數字

下表列載截至二零一一年十二月三十一日止年度各項不獲豁免關連交易的總值：

交易性質	截至二零一一年 十二月三十一日 止年度的總值 (人民幣千元)
1. 供應棉紗及棉布	
(a) 本集團向母集團供應	1,345,808
(b) 本集團向伊藤忠供應	—
2. 集團公司向本集團供應電力和蒸汽	—
3. 集團公司向本集團出租土地使用權	12,048
4. 本公司向集團公司供應超發電力	1,435,987

經獨立非執行董事確認

獨立非執行董事已審閱持續關連交易，並確認各項持續關連交易為：

- (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，符合本公司股東的整體利益；
- (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) 於有關年度上限內。

本公司核數師已向董事匯報，於財政年度：

- (i) 上述持續關連交易已經董事會批准；
- (ii) 上述持續關連交易是根據本公司定價政策進行；

董事會報告

- (iii) 上述持續關連交易已根據規管該等交易的協議之條款進行；及
- (iv) 上述有關協議各自的上限並未超越。

養老金計劃

本集團養老金計劃的詳情，載於財務報表附註2.4及附註6。

董事進行證券交易的守則

本公司採納與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」）所訂標準同樣嚴謹的證券交易守則。

經特別向董事作出查詢後，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。

企業管治守則

除載於本年報第48頁企業管治報告中的偏離行為外，本公司已應用上市規則附錄14的企業管治常規守則所載的原則，除偏離行為外，守則條文A.2.1外，於截至二零一一年十二月三十一日止年度內一直遵守守則內的所有規定。

守則條文A.2.1條規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。張紅霞女士為本公司主席及行政總裁。董事會認為此架構不會影響董事會與管理層之間的權力和職權的平衡。透過董事會的運作，足以確保權力和職權得到平衡。

公眾持股量

按本公司可取得的公開資料，並就董事於本年報刊發前之最後實際可行日期所知，本公司擁有根據上市規則第8.08條的足夠公眾持股量。

董事會報告

審核委員會

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，成立審核委員會（「審核委員會」）。審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會會議已於二零一二年三月二十三日舉行，以審閱本公司的年報及財務報表。

國際核數師

安永會計師事務所為本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的國際核數師。繼續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二零一一年股東週年大會上提呈。

截至二零一一年十二月三十一日止九個年度，本公司並無更換核數師。

代表董事會

董事長
張紅霞

中國山東
二零一二年三月二十三日

監事會報告

各位股東：

二零一一年，公司監事會成員本著對全體股東負責的精神，依照《公司法》、《公司章程》等法律法規的規定，認真履行監督職責。本年度內監事會對公司的重大決策事項、重要經濟活動都積極參與了審核，並提出意見和建議，對公司董事、經理層等執行公司職務的行為進行了有效的監督，並不定期的檢查公司經營和財務狀況，積極維護全體股東的權益。二零一一年度，公司監事會工作報告如下：

一、 監事會工作情況

二零一一年，監事會共召開二次會議。會議召開的具體時間、地點、出席情況及會議內容是：

- 1、 二零一一年三月十八日，第四屆監事會第四次會議在公司四樓會議室召開，監事會全體成員共三人出席。會議審議通過了《二零一零年度監事會工作報告》、《截至二零一零年十二月三十一日止的經審計的財務報告》、《二零一零年度利潤分配方案》、《二零一零年度財務決算報告》。
- 2、 二零一一年八月十九日，第四屆監事會第五次會議在公司四樓會議室召開，監事會全體成員共三人出席。會議審議通過了安永會計師事務所出具的截至二零一一年六月三十日止六個月的審閱報告。

二、 監事會對公司二零一一年度有關事項的獨立意見

1、 公司依法運作方面

報告期內，監事會成員通過列席本公司董事會會議、股東大會會議等形式參與了公司重大經營決策討論，並對本公司財務狀況、經營情況進行了監督。監事會認為二零一一年度本公司的工作能嚴格按照《公司法》、《公司章程》及其他有關法規制度進行規範運作，經營決策科學合理。完善了內部管理和內部控制制度，建立了良好的內控機制。本公司董事、高級管理人員在履行公司職務時，均能勤勉盡職，遵守國家法律、法規和公司章程、制度，維護公司利益，沒有發現有違法、違規和損害本公司利益的行為。

監事會報告

2、 本公司財務活動方面

監事會對本公司的財務狀況、財務管理等進行了檢查和審核，認為本集團二零一一年度財務報告能夠真實地反映本集團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、 本公司關連交易方面

監事會認為，報告期內本公司關連交易均按市場公平交易的原則進行，定價合理，沒有損害股東和公司的利益；本公司不存在控股股東及其它關聯方非經營性佔用本公司資金的情況。

二零一二年，監事會將按照公司章程的有關規定，進一步監督、促進本公司治理結構的規範進程。更加關注公司權力機構、決策機構、執行機構的協調運作；關心大小諸位股東、本公司經營團隊之間的和諧關係；關切各級管理人員的道德行為、盡職敬業、成果業績等方面的進步和存在問題。忠實地履行職責，認真維護本公司及諸位股東的合法權益。

承監事會命

監事會主席
律天夫

中國山東
二零一二年三月二十三日

企業管治報告

企業管治

本公司深信良好企業管治能為本公司的股東創造價值。董事會致力在本公司內繼續企業管治之標準，並確保本公司以誠實和負責任之態度予以實施。除本年報所披露者外，二零一一年度本公司已遵守了符合企業管治守則之守則條文。

董事證券交易

於二零零五年八月二十六日，本公司採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」所訂的證券交易守則。

經向全體董事作出特定查詢後，本公司董事一直遵守標準守則以及本公司有關董事進行證券交易的操守守則之規定標準。

董事會

於二零一一年十二月三十一日，本公司董事會由四名執行董事、四名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。董事會成員為：

執行董事

張紅霞女士(主席)
張艷紅女士
趙素文女士
張敬雷先生

非執行董事

張士平先生
王兆停先生
趙素華女士
王曉芸女士

獨立非執行董事

陳永祐先生
徐文英先生
王乃信先生

張士平先生為張紅霞女士及張艷紅女士的父親。趙素文女士為趙素華女士的胞妹。

企業管治報告

公司董事會對股東大會負責，負責召集股東大會，執行股東大會的決議；決定公司的經營計劃和投資方案；制定公司的年度財務預算方案、決算方案；制定公司的利潤分配方案(包括派發年終股息的方案)和彌補虧損方案；制定公司增加或者減少註冊資本的方案以及發行公司債券的方案；擬定公司合併、分立、解散的方案；決定公司內部管理機構的設置；聘任或者解聘公司總經理，根據總經理的提名，聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人，決定其報酬事項；制定公司的基本管理制度；制訂本章程修改方案；在遵守國家有關規定的前提下，決定公司的工資水平和福利、獎勵辦法；決定本章程沒有規定由股東大會決定的其它重大業務和行政事項；制定公司的重大收購或出售方案及公司章程授予的其它職權。

董事會確認其有責任監督編製年度賬目。

公司總經理對董事會負責，主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議；組織實施公司年度經營計劃和投資方案；擬訂公司內部管理機構設置方案；擬訂公司的基本管理制度；制定公司的基本規章；提請聘任或者解聘公司副經理、財務負責人；聘任或者解聘除應由董事會聘任或者解聘以外的負責管理人員；本章程和董事會授予的其它職權。

公司秘書向董事會負責，並確保董事會遵守所有適用法例及規則。公司秘書亦保存董事會及委員會的會議紀要。董事會成員在年度內曾舉行四次會議。

企業管治報告

以下為年內董事會舉行的董事會會議出席記錄：

董事會成員	二零一一年度 舉行的董事會 會議出席率
張紅霞女士	4/4
張艷紅女士	4/4
趙素文女士	4/4
張敬雷先生	4/4
張士平先生	4/4
王兆停先生	4/4
趙素華女士	4/4
王曉芸女士	4/4
陳永祐先生	3/4
徐文英先生	3/4
王乃信先生	4/4

所有獨立非執行董事均獨立於本公司及其任何子公司。

主席及行政總裁

本公司的主席及行政總裁為張紅霞女士。

守則條文A.2.1規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。張紅霞女士為本公司的主席兼行政總裁。董事會認為此架構不會影響董事會與管理層兩者之間的權力和職權的平衡。本公司董事會由極具經驗和才幹的成員組成，並定期開會，以商討影響本公司運作的事項。透過董事會的運作，足以確保權力和職權得到平衡。董事會相信此架構有助於建立穩健而一致的領導權，使本公司能夠迅速及有效地作出及實施各項決定。董事會相信委任張紅霞女士為主席兼行政總裁之職，會有利於本公司的業務發展及管理，並使董事會與行政管理人員的工作更協調。

主席的責任為管理董事會而行政總裁的責任為管理本公司的業務。主席與行政總裁之間的職責分工明確，並載於本公司的企業管治守則。

企業管治報告

非執行董事任期

公司各非執行董事、獨立非執行董事及獨立監事已經分別與公司訂立委任書，任期為期三年。

本公司經參照上市規則第3.13條所載的因素，確認全體獨立非執行董事的獨立性。

董事會屬下委員會

- 審核委員會
- 薪酬委員會

各董事會屬下委員會對其所屬職權範圍及適用權限內的事宜作出決定。

A. 審核委員會

審核委員會於二零零三年一月九日成立。目前由三名獨立非執行董事組成。

審核委員會的組成

陳永祐先生(審核委員會主席)
徐文英先生
王乃信先生

二零一一年三月十八日，經與會審核委員會成員審議，通過了以下議案：

1. 審議及批准本公司二零一零年度董事會報告以及國際核數師報告；
2. 審議及批准本公司截至二零一零年十二月三十一日止綜合經審核的財務報告；
3. 審議及批准本公司二零一零年度利潤分配方案及財務決算報告；
4. 審議及批准再委任安永華明會計師事務所擔任本公司截至二零一一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二零一一年十二月三十一日止年度的國際核數師；
5. 審議及批准本公司有關交易的事項；
6. 審議及批准本公司二零一零年年度報告及業績公告。

企業管治報告

二零一一年八月十九日，經與會審核委員會成員審議，審議以下事項：

- (1) 審核委員會已審閱本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年六月三十日止的帳目所載資料(「中期帳目」)，並確認已評審盈利的質素及該等材料是完備、準確及中肯的；
- (2) 截至二零一一年六月三十日止六個月的財務報表所採用的會計政策是適當的會計政策；
- (3) 有關截至二零一一年六月三十日止六個月的財務報表無法取得確切數字的部分，審核委員會已審閱及確認本公司管理層對該等部分所作出的估計及有關計算基準；
- (4) 截至二零一一年六月三十日止六個月的財務報表已充分披露一切有關事項，且該等披露已中肯公正地反映出所披露交易的性質，並無誤導成分；
- (5) 審核委員會已審閱截至二零一一年六月三十日止六個月內出現的非常見項目的披露材料，並已確保這些材料中肯公正、無誤導成分，且在財務報表中明顯地披露；
- (6) 審核委員會已審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的中期報告草稿，包括其中的董事會報告、主席報告及管理層討論和分析，並確認該等材料已中肯公正地反映出本集團的表現與財政狀況，及與截至二零一一年六月三十日止六個月的財務報表所反映的情況一致，並無誤導成分；
- (7) 審核委員會審查和檢討了安永會計師事務所作為本集團外聘會計師的獨立性、客觀性以及審計程序的有效性，認為安永會計師事務是獨立的，其出具的報告是客觀的，所開展的審計程序是有效地；同時，亦審查了和檢討了本集團的財務控制、內部控制和風險控制系統，認為該等控制系統是有效地，本集團管理層已經履行了建立有效內控的職責；及
- (8) 審核委員會已審閱及確認中期財務報告遵從香港普遍採納之會計原則及香港會計師公會頒布的會計準則編製、主要會計政策均貫徹地執行及持續經營為有效的假設。

企業管治報告

經與會審核委員會成員審議，本次會議通過了以下議案：

1. 本公司《截至二零一一年六月三十日止的未經審計的財務報告》；
2. 《中期審閱結果報告》。

角色及職能

審核委員會主要負責：

- (1) 就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議、批准外聘核數師的薪酬及聘用條款，及處理任何有關該核數師辭職或辭退該核數師的問題(凡董事會不同意審核委員會對甄選、委任、辭任或罷免外聘核數師事宜的意見，公司應在《企業管治報告》中列載委員會闡述其建議的聲明，以及董事會持不同意見的原因)；
- (2) 按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效；委員會應於核數工作開始前先與核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任；如有超過一間審計公司參與工作，則應確保彼此的工作相互協調；
- (3) 就外聘核數師提供的非核數服務制定政策，並予以執行；
- (4) 監察公司的財務報表及公司年度報告及賬目及半年度報告的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見。在這方面，委員會審閱擬提交給董事會的公司年度報告及賬目及半年度報告時，應特別針對下列事項：
 - (i) 會計政策及實務的任何更改；
 - (ii) 涉及重要判斷的地方；
 - (iii) 因核數而出現的重大調整；
 - (iv) 企業持續經營的假設及任何保留意見；
 - (v) 是否遵守會計準則；及

企業管治報告

- (vi) 是否遵守有關財務申報的《香港聯合交易所有限公司上市規則》(以下簡稱《上市規則》)及其它法律規定；
- (5) 就上述四項而言：
- (i) 委員會成員須與公司的董事會、高層管理人員及獲委聘為公司合資格會計師的人士聯絡。委員會須至少每年與公司的核數師開會一次；及
 - (ii) 委員會應考慮於該等報告及賬目中所反映或需反映的任何重大或不尋常事項，並須適當考慮任何由公司合資格會計師、監察主任或核數師提出的事項；
- (6) 檢討公司的財務監控、內部監控及風險管理制度；
- (7) 與管理層討論內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統；
- (8) 主動或應董事會的委派，就有關內部監控事宜的重要調查結果及管理層的回應進行研究；
- (9) 須確保內部核數部門和外聘核數師的工作得到協調；也須確保內部核數部門在公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位；以及檢討及監察內部核數功能是否有效；
- (10) 檢討集團的財務及會計政策及實務；
- (11) 檢查外聘核數師給予管理層的審計結果及相關溝通之報告、核數師就會計紀錄、財務賬目或監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應；
- (12) 確保董事會及時回應於外聘核數師給予管理層的審計結果及相關溝通之報告中提出的事宜；
- (13) 就上市規則附錄十四《企業管治常規》守則條文所載的事宜向董事會匯報；
- (14) 檢討公司設定的以下安排：公司僱員可暗中就財務匯報、內部監控或其它方面可能發生的不正當行為提出關注。審核委員會應確保有適當安排，讓公司對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當行動；

企業管治報告

(15) 擔任公司與外聘核數師之間的主要代表，負責監察二者之間的關係；及

(16) 就上述事宜向董事會匯報。

會議記錄

審核委員會於年內舉行二次會議，以下為審核委員會於截至二零一一年十二月三十一日止年度舉行的審核委員會會議記錄：

委員會成員	截至二零一一年 十二月三十一日 止年度舉行的 審核委員會會議出席率
陳永祐先生	2/2
徐文英先生	2/2
王乃信先生	2/2

審核委員會曾與外聘核數師舉行會議，討論中期及全年財務報表及審計事宜。

若審核委員會進行審核工作時對本公司的財務報表及監控制度存有疑問，本公司的管理層將向審核委員會成員提供明細表、分析及支持文件，以確保審核委員會成員完全信納並向董事會作出適當的建議。

企業管治報告

B. 薪酬委員會

薪酬委員會於二零零五年二月二十八日成立。目前由一名執行董事及兩名獨立非執行董事組成。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，薪酬委員會共舉行了一次會議。

薪酬委員會的組成

張紅霞女士(薪酬委員會主席)

徐文英先生

王乃信先生

二零一一年度 舉行的薪酬委員會 會議出席率

張紅霞女士	1/1
徐文英先生	1/1
王乃信先生	1/1

角色及職能

薪酬委員會在權責範圍方面包括下列特定職責：

- (1) 就公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂此等薪酬政策，向董事會提出建議；
- (2) 獲董事會轉授以下職責，即釐訂全體執行董事及高級管理人員的特定薪酬待遇，包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額(包括喪失或終止職務或委任的賠償)，並就非執行董事的薪酬向董事會提出建議。薪酬委員會應考慮的因素包括同類公司支付的薪酬、董事須付出的時間及董事職責、集團內其他職位的僱用條件及是否應該按表現釐訂薪酬等；
- (3) 透過參照董事會不時通過的公司目標，檢討及批准按表現而釐定的薪酬；

企業管治報告

- (4) 檢討及批准向執行董事及高級管理人員支付那些與喪失或終止職務或委任有關的賠償，以確保該等賠償按有關合約條款釐定；若未能按有關合約條款釐定，賠償亦須公平合理，不會對公司造成過重負擔；
- (5) 檢討及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排，以確保該等安排按有關合約條款釐定；若未能按有關合約條款釐定，有關賠償亦須合理適當；及
- (6) 確保任何董事或其任何聯繫人不得自行釐訂薪酬。

董事提名

本公司目前設有有關標準以挑選及推薦董事人選。上述標準包括專業知識及行業經驗、個人操守、誠信及技能，以及付出足夠時間處理公司事務之承諾。

董事候選人名單以提案的方式提請股東大會決議。有關議案可由董事會、監事會、單獨或合併持有公司有表決權的股份總數5%以上的股東提出。

擬於二零一一年股東週年大會獲得一項一般性授權及發行中期票據

本公司董事會擬於二零一一年股東週年大會上獲得本公司股東的一項特別性授權，在滿足特定條件下發行配發及買賣不超過本公司內資股或H股總面值20%的股份。詳情請參閱本公司二零一一年股東週年大會通告特別決議案18。

本公司董事會擬於二零一一年股東週年大會上獲得本公司股東的一項特別授權，在滿足特定條件下發行中期票據。詳情請參閱本公司二零一一年股東週年大會通告特別決議案19。

企業管治報告

外聘核數師

核數師負責根據審核工作的結果，對財務報表表達獨立意見，並向公司作出報告。除每年提供審核服務外，本公司的外聘核數師亦審閱本公司的中期業績並提供其他非審核服務。

截至二零一一年十二月三十一日，外聘核數師安永會計師事務所及安永華明會計師事務所為本集團提供以下服務：

二零一一年度
人民幣千元

中期審閱服務	1,670
年度審核服務	4,680
其它非審核服務	270

內部監控及風險管理

董事會對本公司的內部監控系統的效用負責。本公司已採取相關措施，以防止資產被未經授權挪用或處置、控制過度的資本開支、保存妥善的會計記錄、以及確保業務上使用或向外公佈的財務資料均屬可靠。本公司各合資格管理人員按持續準則維持及監察內部監控系統。

董事會已對本集團內部監控制度進行檢討，當中涵蓋財務、運營、合規程序及風險控制功能。

股東的權利

本公司有責任確保股東權益。本公司就此通過股東週年大會或其它股東大會與股東一直保持溝通並鼓勵他們參與股東大會。

登記股東以郵寄方式收取股東大會通告。大會通告載有議程、提呈的決議案及投票表格。

未能出席股東大會的股東可填妥隨附於大會通告的代表委任表格並交回股份過戶登記處，以委任彼等之代表、另一名股東或大會主席擔任彼等的代表。

企業管治報告

股東或投資者可通過以下方式向本公司查詢及提出意見：

電話：86-543-416 2222

郵寄地址：山東省鄒平縣經濟開發區魏紡路1號

郵編：256200

投資者關係

本公司使用雙向的溝通渠道，向股東及投資者匯報本公司的表現。本公司年度報告及賬目及中期報告載有本公司活動的詳細資料，該等報告及賬目會寄給股東及投資者。本公司的公告可在聯交所網站查閱。本公司還通過路演及與機構投資者及分析員進行會談、電話會議等形式，與投資者交流及公佈最新的業務發展計劃。

為向股東及投資者提供有效披露，以及確保同時可獲取相同數據，被視為股價敏感的資料會根據上市規則的規定以正式公佈發放。

獨立核數師報告



香港
中環添美道1號
中信大廈22樓
電話：(852) 2846 9888
傳真：(852) 2868 4432
www.ey.com

致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)

本核數師已審核第60至152頁所載魏橋紡織股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括二零一一年十二月三十一日的綜合及公司財務狀況表、截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及主要會計政策概要及其他說明附註。

董事就編製綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責遵照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定，編製真實及公允的綜合財務報表，以及落實董事認為必要的內部控制，確保所編製的綜合財務報表並無由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

本核數師的責任是根據審核工作的結果對此等綜合財務報表發表意見。本報告僅向全體股東報告，不應用作其他用途。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

本核數師的審核工作按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行。該等準則要求本核數師遵守操守規定，計劃及進行審核以合理的確定此等綜合財務報表是否不存在重大的錯誤陳述。

審核範圍包括實施程序以取得與綜合財務報表所載數額及披露事項有關的審核證據。選取的該等程序須取決於核數師的判斷，包括評價由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評價時，本核數師將考慮與公司編製真實及公允的綜合財務報表有關的內部控制，以為不同情況設計適當審核程

獨立核數師報告

序，但並非就公司內部控制是否有效表達意見。審核範圍亦包括評價貴公司董事所用的會計政策是否恰當，所作的會計估算是否合理，以及評價綜合財務報表之整體呈列方式。

本核數師相信，本核數師所取得的審核證據為發表審核意見提供了充份及適當的基礎。

意見

本核數師認為，此等綜合財務報表根據香港財務報告準則足以真實及公允地反映貴公司及貴集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥善編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一二年三月二十三日

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	5	15,232,034	17,887,429
銷售成本		(14,953,545)	(15,007,823)
毛利		278,489	2,879,606
其他收入及收益	5	1,029,712	435,198
銷售及分銷成本		(180,418)	(287,298)
行政開支		(230,650)	(202,325)
其他開支		(75,353)	(74,421)
財務成本	9	(569,457)	(493,456)
應佔聯營公司利潤		2,232	—
稅前利潤	6	254,555	2,257,304
所得稅開支	10	(15,230)	(621,939)
年內利潤及全面收入總額		239,325	1,635,365
應佔利潤及全面收入總額：			
母公司股權持有人	11	245,584	1,627,376
非控制權益		(6,259)	7,989
		239,325	1,635,365
母公司普通股權持有人應佔的每股盈利			
基本及攤薄	13	人民幣0.21元	人民幣1.36元

截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團並無任何其他全面收入。

有關年內應付及擬派股息之詳情於財務報表附註12(b)披露。

綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	15,645,003	16,680,090
投資物業	15	–	39,902
土地租約預付款項	16	195,345	200,167
其他無形資產	17	2,169	3,528
於聯營公司的投資	19	47,232	–
遞延稅項資產	31	259,281	101,825
非流動資產總值		16,149,030	17,025,512
流動資產			
存貨	20	10,045,178	5,871,114
應收貿易賬款	21	351,225	521,086
應收直接控股公司款	23	8,436	46,040
預付款項、按金及其他應收款	22	188,369	752,005
已抵押定期存款	24	460,182	167,014
存款期為超過三個月的非抵押定期存款	24	96,450	1,594,500
現金及現金等值物	24	2,057,949	2,412,583
流動資產總值		13,207,789	11,364,342
流動負債			
應付貿易賬款	25	3,505,954	1,601,224
應付票據	26	–	580,000
應付關聯方款	23	6,440	9,740
應付直接控股公司款	23	741	–
其他應付款及應計款項	27	1,007,495	998,452
付息銀行貸款及其他借貸	28	4,441,452	3,610,289
應付稅項		228,860	684,115
遞延收入	30	16,596	8,927
流動負債總值		9,207,538	7,492,747
流動資產淨值		4,000,251	3,871,595
資產總值減流動負債		20,149,281	20,897,107

綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動負債			
附息銀行貸款及其他借貸	28	4,665,813	5,190,910
遞延收入	30	240,493	175,663
遞延稅項負債	31	4,663	6,124
非流動負債總值		4,910,969	5,372,697
資產淨值		15,238,312	15,524,410
權益			
母公司股權持有人應佔權益			
已發行股本	32	1,194,389	1,194,389
儲備	33	13,880,193	13,705,556
擬派末期股息	12(b)	70,947	522,665
		15,145,529	15,422,610
非控制權益		92,783	101,800
權益總值		15,238,312	15,524,410

張紅霞
執行董事

趙素文
執行董事

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	母公司股權持有人應佔							
	已發行股本	資本儲備	法定		擬派		非控 制權益	權益總額
			盈餘公積金	保留利潤	末期股息	總計		
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一零年一月一日	1,194,389	6,673,380	1,129,107	4,798,358	278,890	14,074,124	93,966	14,168,090
宣派二零零九年末期股息	-	-	-	-	(278,890)	(278,890)	-	(278,890)
已付非控制股東股息	-	-	-	-	-	-	(155)	(155)
年內全面收入總額	-	-	-	1,627,376	-	1,627,376	7,989	1,635,365
擬派二零一零年末期股息(附註12(b))	-	-	-	(522,665)	522,665	-	-	-
轉撥自保留利潤	-	-	134,370	(134,370)	-	-	-	-
於二零一零年十二月三十一日	1,194,389	6,673,380*	1,263,477*	5,768,699*	522,665	15,422,610	101,800	15,524,410

	母公司股權持有人應佔							
	已發行股本	資本儲備	法定		擬派		非控 制權益	權益總額
			盈餘公積金	保留利潤	末期股息	總計		
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一一年一月一日	1,194,389	6,673,380	1,263,477	5,768,699	522,665	15,422,610	101,800	15,524,410
宣派二零一零年末期股息	-	-	-	-	(522,665)	(522,665)	-	(522,665)
已付非控制股東股息	-	-	-	-	-	-	(2,758)	(2,758)
年內全面收入總額	-	-	-	245,584	-	245,584	(6,259)	239,325
擬派二零一一年末期股息(附註12(b))	-	-	-	(70,947)	70,947	-	-	-
轉撥自保留利潤	-	-	43,034	(43,034)	-	-	-	-
於二零一一年十二月三十一日	1,194,389	6,673,380*	1,306,511*	5,900,302*	70,947	15,145,529	92,783	15,238,312

* 於二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況表內，該等儲備賬目構成綜合儲備人民幣13,880,193,000元(二零一零年：人民幣13,705,556,000元)。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營業務的現金流量			
稅前利潤		254,555	2,257,304
就以下各項作出的調整：			
財務成本	9	569,457	493,456
應佔聯營公司利潤		(2,232)	–
銀行利息收入	5	(33,554)	(58,517)
確認遞延收入	5	(12,464)	(9,079)
盤點虧損		–	90
出售物業、廠房及設備項目的(收益)/虧損	6	(515,501)	19,717
折舊	6	1,380,980	1,315,726
匯兌差額，淨額	6	(101,714)	(25,460)
攤銷其他無形資產	6	1,359	1,359
確認預付土地租約款項	6	4,661	2,969
物業租賃收益	5	(363)	(2,042)
應收貿易賬款減值撥回	6	(1,757)	–
存貨撥備/(撥備撥回)	6	518,754	(2,364)
		2,062,181	3,993,159
存貨增加		(4,692,818)	(3,088,030)
應收貿易賬款減少		151,366	332,598
預付款項、按金及其他應收款減少/(增加)		533,056	(253,474)
應收直接控股公司款項減少		37,604	5,914
應付關聯方淨額(減少)/增加		(3,300)	2,449
應付貿易賬款增加/(減少)		2,012,522	(247,486)
應付票據減少		(580,000)	(168,300)
應付直接控股公司款項增加		741	–
其他應付款及應計款項增加		126,753	160,582
		(351,895)	737,412
經營業務產生的現金		(351,895)	737,412
已付利息		(567,137)	(482,667)
已繳中國企業所得稅		(641,059)	(364,766)
		(1,560,091)	(110,021)
經營業務現金流出淨額		(1,560,091)	(110,021)

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
投資活動的現金流量			
已收利息		38,515	58,162
購置物業、廠房及設備項目		(517,143)	(718,473)
土地租約預付款項增加		(81,774)	(2,453)
已收政府撥款		84,963	17,740
出售物業、廠房及設備項目的所得款項		662,860	51,256
於聯營公司的投資		-	(45,000)
物業租賃收益	5	363	2,042
存款期為超過三個月的非抵押定期存款減少／(增加)		1,498,050	(57,717)
已抵押定期存款(增加)／減少		(293,168)	19,416
投資活動的現金流入／(流出)淨額		1,392,666	(675,027)
融資活動的現金流量			
新增銀行貸款		6,369,911	6,716,697
償還銀行貸款		(6,005,415)	(6,479,845)
已付母公司股權持有人股息		(522,665)	(278,890)
已付非控制股東股息		(2,758)	(155)
融資活動的現金流出淨額		(160,927)	(42,193)
現金及現金等值物減少淨額			
年初的現金及現金等值物		2,412,583	3,264,210
匯率變動影響，淨額		(26,282)	(24,386)
年終的現金及現金等值物	24	2,057,949	2,412,583
現金及現金等值物結餘分析			
現金及銀行存款結餘		2,057,949	2,412,583
於財務狀況表及現金流量表列賬的現金及現金等值物	24	2,057,949	2,412,583

財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	11,884,838	12,928,424
投資物業	15	7,281	47,382
其他無形資產	17	1,268	1,427
於子公司之投資	18	1,701,818	1,701,411
遞延稅項資產	31	100,060	22,861
非流動資產總值		13,695,265	14,701,505
流動資產			
存貨	20	8,280,867	4,705,245
應收貿易賬款	21	324,332	481,308
應收子公司款	18	1,256,741	823,591
應收直接控股公司款	23	8,436	46,040
預付款項、按金及其他應收款	22	42,234	426,324
已抵押定期存款	24	436,029	154,581
存款期為超過三個月的非抵押定期存款	24	96,450	1,594,500
現金及現金等值物	24	1,520,237	1,565,086
流動資產總值		11,965,326	9,796,675
流動負債			
應付貿易賬款	25	2,884,464	1,406,924
應付票據	26	-	320,000
應付子公司款	18	609,946	325,703
應付關聯方款	23	6,440	9,740
其他應付款及應計款項	27	696,498	615,460
附息銀行貸款及其他借貸	28	2,866,550	2,210,304
應付稅項		200,909	542,562
遞延收入	30	1,276	1,276
流動負債總值		7,266,083	5,431,969
流動資產淨值		4,699,243	4,364,706
資產總值減流動負債		18,394,508	19,066,211

財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動負債			
付息銀行貸款及其他借貸	28	3,822,913	4,401,010
遞延收入	30	20,202	21,478
<hr/>			
非流動負債總值		3,843,115	4,422,488
<hr/>			
資產淨值		14,551,393	14,643,723
<hr/>			
權益			
已發行股本	32	1,194,389	1,194,389
儲備	33	13,286,057	12,926,669
擬派末期股息	12(b)	70,947	522,665
<hr/>			
權益總值		14,551,393	14,643,723
<hr/>			

張紅霞
執行董事

趙素文
執行董事

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

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。

本公司及其子公司(合稱「本集團」)主要於中國及海外市場從事棉紗、坯布及牛仔布的生產及銷售。

董事認為，本集團的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」)及鄒平供銷投資有限公司(「鄒平投資」)，兩家公司均為於中國成立的有限責任公司。

2.1 編製基準

該等財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定而編製。此等財務報表已按歷史成本慣例編製。除另有說明外，此等財務報表乃以人民幣呈列及所有價值均調整至最接近的千位。

綜合賬目基準

綜合財務報表包括本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表。子公司的財務報表按與本公司相同的報告期間編製，並採用貫徹一致的會計政策。子公司的業績乃由收購當日(即本集團獲得控制權之日)起綜合賬目，並維持綜合賬目直至終止控制之日。本集團內各公司間的結餘、交易、因集團內公司間的交易所產生的未變現收益及虧損及股息均於綜合賬目時對沖抵銷。

即使導致虧絀結餘，子公司內的全面收入總額仍歸屬於非控制權益。

於子公司的擁有權權益發生變動，但並未喪失控制權，則按權益交易入賬。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.1 編製基準(續)

綜合賬目基準(續)

倘本集團失去對子公司的控制權，則其取消確認(i)該子公司的資產(包括商譽)及負債；(ii)任何非控制權益的賬面值；及(iii)於權益內記錄的累計匯兌差額；並確認(i)所收代價的公允值；(ii)所保留任何投資的公允值；及(iii)損益賬中任何因此產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收入內確認的本集團應佔部分重新分類為損益或保留盈利，如適用。

2.2 會計政策及披露的變動

本集團於本年度的財務報表首次採用下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	對香港財務報告準則第1號「首次採納香港財務報告準則—首次採納者之對香港財務報告準則第7號比較性披露的有限豁免」的修訂本
香港會計準則第24號(經修訂)	「關聯方披露」
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號「金融工具：呈報—供股分類」的修訂本
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號修訂本	香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第14號「預付最低資金要求」 的修訂本
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	「以權益工具償清金融負債」
二零一零年香港財務報告準則 的改進	於二零一零年五月頒佈的多項香港財務報告準則的修訂本

除如下文對有關香港會計準則第24號(經修訂)的影響的進一步闡釋外，採納該等新訂及經修訂的香港財務報告準則對該等財務報表並無重大財務影響。

採納香港會計準則第24號(經修訂)「關聯方披露」之主要影響如下：

香港會計準則第24號(經修訂)闡明及簡化關聯方之定義。新定義強調關聯方關係之對稱性，並闡明人員及主要管理人員對同一實體之關聯方關係構成影響的情況。經修訂準則亦引入報告實體與政府及受同一政府控制、共同控制或重大影響的實體進行交易的一般關聯方披露規定之豁免。關聯方的會計政策已修訂，以反映經修訂準則中關聯方定義之變動。採納經修訂準則並無對本集團之財務狀況或業績構成任何影響。關聯方交易(包括相關比較資料)之詳情載於綜合財務報表附註38。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 已頒佈但未生效的香港財務報告準則

本集團尚未在該等財務報表採納下列已頒佈但尚未生效新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	對香港財務報告準則第1號「首次採納香港財務報告準則－嚴重惡性通脹及就首次採用者撤銷固定日期」的修訂本 ¹
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號「金融工具：披露－金融資產轉移」的修訂本 ¹
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號「金融工具：披露－抵銷金融資產及金融負債」的修訂本 ⁴
香港財務報告準則第9號	「金融工具」 ⁶
香港財務報告準則第10號	「綜合財務報表」 ⁴
香港財務報告準則第11號	「合資安排」 ⁴
香港財務報告準則第12號	「於其他實體權益的披露」 ⁴
香港財務報告準則第13號	「公允值之計量」 ⁴
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號「財務報告之呈報－其他全面收入項目之呈報」的修訂本 ³
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號「所得稅－遞延稅項：相關資產的收回」的修訂本 ²
香港會計準則第19號(二零一一年)	「僱員福利」 ⁴
香港會計準則第27號(二零一一年)	「獨立財務報表」 ⁴
香港會計準則第28號(二零一一年)	「投資於聯營公司及合資公司」 ⁴
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號「金融工具：呈報－抵銷金融資產與金融負債」的修訂本 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第20號	「露天採礦場生產階段的剝採成本」 ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁶ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

本集團正評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則於初次應用時的影響。迄今，本集團認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則不大可能對本集團的經營業績及財務狀況有任何重大影響。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要

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實體。

本公司收益表中所列子公司業績僅限於已收及應收股息。本公司於子公司的投資按成本減任何減值損失列賬，該等投資無需根據香港財務報告準則第5號分類為持作待售。

合資公司

合資公司乃一間根據合約性安排而成立的實體，由本集團與其他各方經營某類經濟活動。合資公司以一個獨立實體經營而本集團與其他各方均擁有其權益。

各合資方之間訂立的合營協議訂明各合資方於合資公司的出資額、合資公司存續時間及在其解散時資產變現的基準。經營合資公司所得溢利和虧損及任何盈餘資產的分派乃由各合資方按各自的出資額比例或按照合營協議的條款共同分享。

合資公司乃被視為：

- (a) 子公司，如本集團／本公司對該合資公司擁有單方面直接或間接控制權；
- (b) 合營企業，如本集團／本公司對該合資公司並無單方面控制權，但可直接或間接共同控制該合資公司；
- (c) 聯營公司，如本集團／本公司不可單方面或共同控制該合資公司，但直接或間接持有其不少於20%的註冊資本，並可對該合資公司行使重大影響力；或
- (d) 根據香港會計準則第39號入賬之權益投資，如本集團／本公司直接或間接持有該合資公司不足20%的註冊資本，且不可直接或間接共同控制該合資公司或沒有權對合資公司行使重大影響。

自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」)分別於二零零二年九月十二日及二零零四年三月十二日註冊成立起，本公司對該等合資公司擁有單方面控制權。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要(續)

聯營公司

聯營公司乃並非子公司或合營企業而由本集團長期持有不少於20%股本投票權權益的實體，並對其有重大影響。

本集團於聯營公司的投資根據權益會計法按本集團應佔資產淨值減任何減值虧損於綜合財務狀況表列賬。本集團應佔收購後業績及聯營公司儲備分別計入收益表及綜合儲備。除尚未實現虧損證明已轉讓資產已減值外，因本集團及其聯營公司之間的交易所產生的未實現收益及虧損均在不超過本集團於聯營公司的投資的限額內於本集團確認聯營公司投資收益時抵銷。收購聯營公司所產生的商譽計入本集團於聯營公司投資的一部分且不會作個別減值測試。

聯營公司的業績按已收及應收股息份額計入本集團收益表。本集團於聯營公司的投資被視作非流動資產，並按成本減任何減值虧損列賬。

凡於聯營公司的投資分類為持作待售，則根據香港財務報告準則第5號「持作待售的非流動資產及已終止業務」入賬。

非金融資產減值

如果一項資產(不包括存貨、遞延稅項資產、金融資產及投資物業)出現減值跡象，或須每年進行減值測試，則需要估計該資產的可收回金額。一項資產的可收回金額乃按該資產或現金產出單位的使用價值及其公允值減出售成本兩者之間的較高者計算，並就每項資產單獨予以釐定，惟該資產並無產生的現金流入在很大程度上獨立於其他資產或若干組資產所產生現金流入的情況除外。在此情況下，會就該資產所屬現金產出單位釐定可收回金額。

減值虧損僅會於一項資產的賬面值超過其可收回價值時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量會按稅前折現率(其反映了當時市場對資金時間價值及該資產的特定風險的評估)折讓至其現值。

於各報告期末均會評估是否有跡象顯示以往確認的減值虧損不再存在或可能已減少。如果存在該等跡象，則會估計可收回金額。過往確認的資產(不包括商譽)減值虧損只會於釐定該資產的可收回金額中使用的估計出現變動時撥回，但是由於該等資產的減值損失轉回而增加資產賬面金額，不應高於資產以前年度沒有確認減值損失時的賬面金額(扣除任何折舊／攤銷)。有關減值虧損的撥回會於產生的期間計入收益表。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要(續)

關聯方

下列各方被認為與本集團有關聯，倘：

(a) 該方為一名人士或其近親家庭成員，而該名人士：

- (i) 對本集團有控制權或共同控制權；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員；

或

(b) 該方為一實體，且下列任何情況適用：

- (i) 該實體及本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合資公司(或為該另一實體的母公司、子公司或同系子公司的聯營公司或合資公司)；
- (iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合資公司；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合資公司及另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體的僱員福利而設的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項所述人士控制或共同控制；及
- (vii) 於(a)(i)項所述的人士對該實體有重大影響，或為該實體(或該實體的母公司)的主要管理人員。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要(續)

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)以成本減累積折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備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。在物業、廠房及設備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收益表。倘達到確認標準，則重大檢查的開支會作為重置於資產賬面值中資本化。倘須定期重置物業、廠房及設備的重要部分，則本集團會將該等部份確認為有特定可使用年期的個別資產，並相應地折舊該等部份。

折舊乃按資產的估計可使用年期以直線法攤銷每項物業、廠房及設備的成本至其餘值。物業、廠房及設備的主要估計可使用年期及就此而言的年折舊率如下：

	估計可使用年期	年折舊率
樓宇	6至40年	2.4%至16.0%
機器及設備	4至33年	2.9%至24.0%
其他	2至14年	6.9%至48.0%

倘部分物業、廠房及設備的可使用年期彼此不同，則會按合理基準將該項目成本分配予各部分資產，並對各部分資產予以分開折舊。餘值、可使用年期及折舊方法於各財政年結日評估，必要時作出適當調整。

物業、廠房及設備及任何已初步確認的重要部分於出售時，或於其使用或出售預期不會產生未來經濟利益時解除確認。於解除確認資產年度在收益表內確認的因出售或報廢資產而產生的任何盈虧，為有關資產的出售所得款項淨額與其賬面值兩者之間的差額。

在建工程乃指建設中的樓宇及安裝中的機器，以成本減任何減值虧損列賬，而不會計算折舊。成本包括直接建造成本及於建築期間的相關借貸資金的資本化借貸成本。在建工程在完成及可供使用時將分類為適合的物業、廠房及設備或其他無形資產。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要(續)

投資物業

投資物業乃持有作賺取租金收入及資本升值用途，而非用於生產或提供貨品或服務或行政用途；或於一般業務過程中供出售的土地及樓宇權益。該等物業初始按成本入賬(包括交易成本)。初始確認後，投資物業乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。折舊乃於各個樓宇的估計可用年限40年內以直線法攤銷其成本至其剩餘價值予以計算。

因投資物業報廢或出售而產生的任何損益於報廢或出售年內在收益表中確認。

無形資產(不包括商譽)

個別收購的無形資產於初步確認時按成本值計量。於業務合併中收購的無形資產的成本為於收購日期之公允值。無形資產的可使用年期分為有限或不確定。年期有限的無形資產於可使用經濟年期內攤銷，並評估是否有跡象顯示無形資產可能出現減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各財政年結日評估一次。無形資產是按成本值減任何減值虧損列賬，及按其預計可使用年期十年內以直線法攤銷。

研發成本

所有研究成本於產生時在收益表中扣除。

租約

凡資產擁有權的絕大部分回報及風險(不包括法定所有權)轉歸本集團所有的租賃，均列作融資租約。於融資租約開始時，租賃資產的成本乃按最低租賃付款額的現值資本化，並連同債務(不包括利息部分)一併入賬，藉以反映購買與融資情況。根據已資本化的融資租約持有的資產，包括融資租約下的預付土地租約款項，乃納入物業、廠房及設備內，並按租期或資產的估計可使用年期兩者中的較短者折舊。有關租賃的融資成本乃於收益表中扣除，以於租賃期內定期作出定額扣減。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要(續)

租約(續)

經營租約是指與一項資產所有權有關的幾乎全部回報和風險都歸出租人所有的租約。若本集團是出租人，則本集團根據經營租約出租的資產列作非流動資產，而根據經營租約應收的租金乃於租約期內，按直線法在收益表中確認。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，按直線法在收益表中確認。

經營租約預付土地租約款項初始時以成本列示，然後在租賃期按直線法確認。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

在香港會計準則第39號範圍內的金融資產乃歸類為按公允值計入收益表的金融資產，貸款及應收款項，可供出售金融投資，或歸類為於一項實際對沖被指定為對沖工具的衍生工具(以適用者為準)。本集團金融資產在初步確認時確定歸類。除按公允值計入收益表的金融資產外，於金融資產初步確認時，乃按公允值加交易成本計量。

以一般買賣方式購買及出售的所有金融資產於交易日(即本集團承諾購買或出售資產當日)予以確認入賬。一般買賣方式購買及出售為須於市場規例或慣例一般規定的期間內將資產付運的金融資產購買及出售。

本集團金融資產包括現金及銀行結餘、應收貿易賬款及其他應收款、應收直接控股公司款及應收關聯方款。

後續計量

貸款及應收帳款的後續計量如下：

貸款及應收帳款為具有固定的或可確定付款金額，且在活躍市場中無報價的非衍生金融資產。於初步計量後，該等資產後續計量採用實際利率方法按攤銷成本減任何減值撥備計量。攤銷成本按考慮取得時產生的任何折扣或溢價後計算，且包括作為實際利率不可或缺的費用或成本。實際利率攤銷計入收益表的財務收入。貸款因減值而產生的虧損於損益表的財務成本確認，應收帳款因減值而產生的虧損於收益表的其他開支確認。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要(續)

終止確認金融資產

金融資產(或一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)在下列情況將終止確認：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已經屆滿；或
- 本集團已轉讓收取該項資產所得現金流量的權利，或根據某項「轉移」協議，承擔不得嚴重延緩向第三者全數支付已收取現金流量的責任；及(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

本集團凡轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或訂立「轉移」協議，而未實質上轉移亦未保留該項資產的幾乎全部風險及回報，且並無轉移對該項資產的控制權，本集團則根據本集團對該被轉讓資產的持續參與程度確認該項金融資產。在該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉移資產及相關負債乃基於反映本集團保留的權利與義務的基礎計量。

以擔保的形式持續參與已轉移資產，乃按資產原賬面值及本集團可能被要求償還的最高代價金額的較低者計量。

金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否有任何客觀跡象顯示一項金融資產或一組金融資產已減值。一項金融資產或一組金融資產僅在資產初始確認後發生一個或多個事件導致出現客觀減值迹象(已發生「損失事件」)，且損失事件對該項金融資產或該組金融資產的預估未來現金流產生的影響能可靠地估計的情況下，才會被視為減值。減值跡象包括一個債務人或一組債務人正經歷重大財務危機、違約或拖欠支付利息或本金款項、將有可能破產或進行其他財務重組及有可見數據指示估計未來現金流出現可計量的減少，如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要(續)

金融資產減值(續)

按攤銷成本列賬的金融資產

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，本集團首先會按個別基準就個別屬重大的金融資產或按組合基準就個別不屬重大的金融資產，評估是否存在客觀減值跡象。倘本集團確定按個別基準評估的金融資產(無論屬重大與否)並無客觀跡象減值跡象，則該項資產會歸入一組具有相似信貸風險特性的金融資產內，並共同評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值的資產，其減值損失會予確認或繼續確認入賬，而不會納入綜合減值評估之內。

倘有客觀證據顯示已出現減值損失，損失金額乃按資產的賬面值及預計未來現金流量現值(不包括未產生的未來信貸損失)兩者之間的差額計量。估計未來現金流量的現值按金融資產原本實際利率(即於初步確認時計算的實際利率)折讓。如果一項貸款有不同利率，計量任何減值損失的折讓率為當時的實際利率。

資產賬面值通過備抵賬目作出抵減，而有關減損在收益表確認。利息收入在減少的賬面值上持續計提，利率按為計量減值損失目的而對未來現金流進行折讓的利率。貸款及應收款項及任何相關撥備於沒有實際可回收預期時被撇銷。

以後期間，倘若估計減值損失的數額因確認減值後所發生的事件而增加或減少，則先前確認的減值損失可透過調整撥備賬目的方式予以增減。倘未來撇銷其後轉回，則轉回計入收益表。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要(續)

金融負債

初步確認及計量

香港會計準則第39條範圍內的金融負債，適當地歸類為以公允值計量且其變動計入收益表的金融負債，貸款及借款，或於一項實際對沖被指定為對沖工具的衍生工具。本集團在初始確認時確定其金融負債的歸類。

所有金融負債初步以公允值確認，如屬貸款及借款，則另加直接歸屬的交易成本。

本集團的金融負債包括應付貿易賬款與其他應付款、應付票據、應付關聯方及直接控股公司款項、財務擔保合約及付息銀行貸款及其他借貸。

後續計量

金融負債的計量依據其分類而定，現載列如下：

貸款及借款

初始確認後，付息銀行及其他借款後續按使用實際利率法計量的攤銷成本計量，除非折讓的影響不大。有關收益及虧損通過實際利率法攤銷及於負債終止確認時在收益表內確認入賬。

攤銷成本按考慮收購時產生的任何折扣或溢價及作為實際利率不可或缺的費用或交易成本後計算。實際利率攤銷計入收益表的財務成本內。

財務擔保合約

本集團發出的財務擔保合約乃指由於指定債務人未能根據債務文件的條款支付到期款項以致須向持有人償付損失的合約。財務擔保合約初步以公允值確認為負債，並就發出擔保直接應佔的交易成本作出調整。於初始確認後，本集團會按以下兩者的較高者計算財務擔保合約：(i)於報告期末清償當前責任所需開支的最佳估計金額；及(ii)初始確認的金額減(如適合)累計攤銷額。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要(續)

終止確認金融負債

當負債的義務已被履行、撤消或屆滿，本集團對金融負債進行終止確認。

如果現有金融負債被同一債權人以實質上幾乎完全不同條款的另一金融負債所取代，或現有負債條款幾乎全部被實質性修訂，則該等替換或修訂被視作終止確認原負債，並確認新負債，有關賬面值的差異於收益表內確認。

抵銷金融工具

只有在當時可強制執行的法律權利可抵銷已確認金額金融資產，且有意以淨額結算或同意變現資產及同時用於清償債務的情況下，金融負債才予互相對銷，而有關淨額於財務狀況報表列報。

金融工具的公允值

在市場活躍交易的金融工具的公允值參考市場報價或交易商報價(長倉沽價及短貨購入價)釐定，且扣減任何交易成本。就無活躍市場的金融工具而言，公允值將採用適當的估值方法釐定。該等方法包括採用近期公平市場交易，參考其他大致類同金融工具的現行市價，現金流貼現分析和期權定價模型。

存貨

存貨是按成本及可變現淨值兩者的較低者入賬。成本是按加權平均基準釐定。就在產品及製成品而言，成本包括直接物料、直接勞工成本及按適當比例分攤的間接費用。可變現淨值是按估計售價，減去估計完成及出售將產生的任何成本而計算。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要(續)

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庫存現金及活期存款，以及流動性極強的短期投資，該投資可隨時兌換成已知價值的現金且其價值變動的風險並不重大，並由購買當日起計三個月內到期；此外，還需扣除作為本集團現金管理一項組成部分的見票即付的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等值物包括庫存現金及銀行存款，該銀行存款包括用途不受限制的定期存款。

所得稅

所得稅包括當期稅項及遞延稅項。與於收益表外確認項目有關的所得稅於收益表外的其他全面收入或直接於權益確認。

即期及過往期間的即期稅項資產及負債是經考慮本集團經營所處國家的現行詮釋及慣例，以報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率(及稅法)為基礎，根據預期可自稅務機關收回或向其支付的數額計算。

遞延所得稅採用負債法，對所有於報告期末就資產及負債的計稅基礎與用於財務報告的賬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暫時差異予以確認，除非：

- 遞延稅項負債是由非企業合併交易初始確認的商譽、資產或負債所產生，且在交易時既不影響會計利潤也不影響應納稅利潤或虧損；及
- 就與對子公司、聯營公司及合資公司的投資相關的應課稅暫時差異而言，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轉回。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產乃按所有可抵扣暫時性差異、結轉未用稅項抵減及未用稅項虧損予以確認，惟將可抵扣暫時性差異、未用稅項抵減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，除非：

- 遞延稅項資產是由非企業合併交易初始確認的資產或負債所產生，且在交易時既不影響會計利潤也不影響應納稅利潤或虧損；及
- 就與對子公司、聯營公司及合資公司的投資相關的可扣減暫時差異而言，遞延稅項資產確認是以暫時性差異將於可預見的未來轉回且有足夠的應納稅利潤可用以抵銷為限。

遞延稅項資產的賬面值乃於每一報告期末審核，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稅項資產得以動用，先前未確認的遞延資產可於報告期末重新評估及可予確認。

遞延稅項資產及負債，乃按於報告期末已執行或實質上已執行的稅率(及稅務法例)為基礎，根據預期適用於變現資產或償還債項期間的稅率計算。

如果擁有用當期稅項負債抵銷當期稅項資產的法定行使權，而且遞延稅項與同一應納稅主體和同一稅收部門相關，即可抵銷遞延稅項資產和遞延稅項負債。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要(續)

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，按其公允值予以確認。當該撥款與費用項目有關時，將在相關費用發生的期間以系統性基準予以確認。當該撥款與資產有關時，公允值乃記錄於遞延收入賬目中，並在有關資產預計使用年限內以相等金額於每年分期計入收益表。

收入確認

如果經濟利益很可能流入本集團，而且收入可以可靠地計量時，根據下列基準確認收入：

- (a) 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，並且本集團未保留與所有權相關的管理權，且對已出售貨品亦無實際的控制權；
- (b) 電力及蒸汽收入，在電力或蒸汽已向客戶供應時確認；
- (c) 租金收入，於租賃期內按時間比例基準計量；及
- (d) 利息收入，採用權責發生制，按照實際利率法予以確認，而實際利率為在金融工具預期期限內將未來現金流入折現為金融資產賬面淨值的利率。

養老金計劃

本集團參加中國地方政府機構設立的定額供款養老金計劃。員工獲賦予由中國政府提供的相等於彼等在退休日期的基本薪金的固定比例的年度養老金。本公司及其子公司須按該等員工薪金的18%至19%對養老金計劃作出供款，而在員工退休後無須承擔更多義務。該等供款於根據計劃規定應付時計入本集團的收益表中。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.4 主要會計政策摘要(續)

借貸費用

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費用，乃資本化為該等資產的部分成本。倘若該等資產實質上達到其預定可使用或可銷售狀態，則停止將該等借貸費用資本化。若原以支付合資格資產的特定借貸用作臨時投資，其投資所得收益將從資本化的借貸成本中扣除。所有其他借貸成本於產生期間支銷。借貸成本包括一家實體就借入資金而言產生的利息及其他成本。已借取非特定用途的資金，且用以取得合資格的資產，則用於個別資產的開支分別以6.18%（二零一一年）及5.66%（二零一零年）的資本化率予以資本化。

股息

董事建議的末期股息，在財務狀況表的權益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息及宣派後，該等股息則確認為負債。

外幣交易

財務報表以人民幣呈報，其為本公司的功能及呈報貨幣。本集團內的實體各自決定其功能貨幣，各實體的財務報表項目均以所定功能貨幣計量。外幣交易初始按交易當月月初有關功能貨幣的匯率換算入賬。以外幣為計價單位的貨幣資產及負債，按有關功能貨幣於報告期末的匯率再換算。所有匯兌差額計入收益表。

按歷史成本列賬、以外幣計量的非貨幣項目，採用交易當月月初匯率換算。按公允值列賬、以外幣計量的非貨幣項目，採用釐定公允值日期的匯率換算。重新換算非貨幣項目所產生的損益視同按該項目的公允值變動而確認的損益處理（即公允值收益或虧損於其他全面收入或收益表確認的項目的換算差額亦分別於其他全面收入或收益表確認）。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計

本集團財務報表的編製需要管理層做出會影響報告期末披露的收入、開支、資產及負債的金額及或有負債的披露的判斷、估計及假設。然而，這些假設及估計產生的不確定性可能導致未來資產或負債的賬面價值的重大調整。

判斷

於應用本集團會計政策的過程中，管理層已作出以下對於財務報表確認的數額產生重大影響的判斷(該等所涉及估計除外)：

經營租賃承諾—本集團作為出租人

本集團已就其投資物業組合訂立多項商業物業租賃協議。基於對安排條款及條件的評估，本集團保留該等按經營租賃出租物業的所有權和所有重大風險及回報。

劃分投資物業與業主自用物業

本集團確定物業是否符合分類為投資物業的資格，並於作出判斷時制訂有關準則。投資物業指持作賺取租金或資本增值或兩者兼有的物業。因此，本集團考慮物業所得現金流量是否在頗大程度上獨立於本集團持有的其他資產。若干物業乃持作賺取租金或資本增值，亦有部分持作生產或供應商品或服務或作行政用途。倘該部分可獨立出售，本集團將獨立處理。倘該部分不能獨立出售，物業僅在持作生產或供應商品或服務或作行政用途佔極少部分的情況下列作投資物業。判斷乃根據個別物業配套服務是否重要，以確定是否導致物業不符合作為投資物業的資格。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計的不確定性

下文詳述於報告期末有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的其他關鍵來源，而該等假設及不確定估計會造成須對下一個財務年度內資產及負債賬面值作出重大調整之重大風險。

投資物業的公允值估計

在無活躍市場的類似物業作現行價格的參考情況下，本集團按照來自不同來源的資料釐定公允值：

- (a) 不同性質、狀況或地點物業當時在活躍市場上的最新價格(須就各項差異作出調整)；
- (b) 活躍程度稍遜的市場所提供相類物業最近期價格(須按自有關價格成交當日以來經濟狀況出現的任何變化作出調整)；及
- (c) 根據未來現金流量所作可靠估計而預測的貼現現金流量，此項預測源自任何現有租約與其他合約的條款及(如在可能情況下)外在因素(如地點及狀況相同的類似物業最新市場租值)，並採用足以反映當時對有關現金流量金額及時間不確定性的評估的貼現率計算。

支持本集團所作公允值估計的主要假設涉及地點及環境相同的類似物業的近價及預計處置費用。於二零一零年十二月三十一日，投資物業的賬面值為人民幣39,902,000元。於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何投資物業。

非金融資產(商譽除外)的減值

本集團於各報告期末評估所有非金融資產是否出現任何減值跡象。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時測試減值。減值存在於當某一資產或某一現金產生單元的賬面價值超過其可回收金額時，可回收金額即其公允值減其出售成本與其使用價值的較高者。公允值減其出售成本的計算基於在類似資產公平交易中，具約束力銷售交易的可獲得的信息或客觀市場價格減處置該資產的增量成本。管理層計算現值時，須估計資產或現金產生單元的預期未來現金流量，以及須選出合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計的不確定性(續)

遞延稅項資產

一切未動用的稅項虧損會作遞延稅項資產確認，惟應課稅溢利必須可能給可動用的虧損抵銷。要釐定可予確認的遞延稅項資產金額，管理層需要根據日後應課稅溢利的可能時間及數額配合未來的稅務計劃策略作出重大的判斷。於二零一一年十二月三十一日有關稅項虧損確認的遞延稅項資產賬面值為人民幣33,410,000元(二零一零年：人民幣28,721,000元)。於二零一一年十二月三十一日的未確認稅項虧損金額為人民幣137,668,000元(二零一零年：人民幣150,077,000元)。進一步詳情載於財務報表附註31。

物業、廠房及設備的可用年期及剩餘價值

為釐定物業、廠房及設備等項目的可用年期及剩餘價值，本集團會按期檢討市況變動、預期的物理耗損及資產保養。資產的可用年期估計乃根據本集團對相同用途的類似資產的經驗作出。倘若物業、機器及設備的估計可用年期或剩餘價值有別於先前的估計，則會就折舊金額進行調整。可用年期和剩餘價值會至少於每個報告期末根據情況變動作出檢討。

應收貿易賬款減值

本集團為客戶無能力支付須繳款項而導致的估計損失設有撥備。本集團是根據應收貿易賬款的賬齡、顧客的信貸可靠度及過往的撇銷經驗作出估計。倘若顧客的財政狀況會轉壞致令實際減值損失較預期為高，本集團須修訂制定撥備的基準，其未來的業績會受影響。

存貨減值

管理層會檢討本集團的存貨狀況並就被識別為不再適於銷售的陳舊及滯銷存貨作出撥備。管理層主要根據於日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及估計作出銷售的所需成本來估計該等存貨可變現淨值。本集團於各報告期末檢討存貨水平並就陳舊產品計提撥備。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

4. 經營分部資料

本集團只經營一類業務，即製造及銷售棉紗、坯布及牛仔布。截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，按本集團類似產品劃分的產品分析概述如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
棉紗	6,252,705	8,063,398
坯布	8,138,605	8,764,460
牛仔布	820,658	1,051,103
其他	20,066	8,468
	15,232,034	17,887,429

按本集團客戶所在地區劃分的地區收入資料如下：

	二零一一年		
	向本集團 以外客戶 銷售的收入 人民幣千元	銷售成本 人民幣千元	毛利 人民幣千元
中國內地	10,326,648	10,412,086	(85,438)
香港	1,037,645	955,622	82,023
東亞地區	1,789,984	1,576,418	213,566
其他地區	2,077,757	2,009,419	68,338
	15,232,034	14,953,545	278,489

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

4. 經營分部資料(續)

	二零一零年		
	向本集團 以外客戶 銷售的收入 人民幣千元	銷售成本 人民幣千元	毛利 人民幣千元
中國內地	11,039,456	9,159,954	1,879,502
香港	2,099,888	1,658,116	441,772
東亞地區	1,752,198	1,598,693	153,505
其他地區	2,995,887	2,591,060	404,827
	17,887,429	15,007,823	2,879,606

本集團所有資產均位於中國。

收入資料乃根據客戶所在地區得出。

本集團並無收入達到或超過本集團收入總額10%的客戶。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

5. 收入、其他收入及收益

收入亦為本集團之營業額，指已售紡織品的發票價值，減退貨及貿易折扣，且已扣除營業稅及集團內相互交易。

收入、其他收入及收益的分析如下：

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入			
紡織品銷售		15,232,034	17,887,429
其他收入			
銀行利息收入		33,554	58,517
就受供次級貨物及服務而從 供應商獲得的補償		65,761	41,786
確認遞延收入	30	12,464	9,079
租金收入總額		363	2,042
一次性政府資助		10,225	16,259
罰款收入及其他		10,786	10,479
		133,153	138,162
收益			
銷售電力及蒸汽		3,226,814	2,539,411
減：所產生之成本		(2,977,769)	(2,289,633)
銷售電力及蒸汽的收益		249,045	249,778
出售物業、廠房及設備項目的收益		515,501	—
銷售廢料及零件的收益		30,299	21,798
匯兌差額，淨額		101,714	25,460
		896,559	297,036
		1,029,712	435,198

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

6. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除／(計入)：

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已售貨物成本		14,412,463	14,979,468
員工成本(不包括董事及監事的酬金(附註7))：			
工資、薪金及社會保障成本		2,647,386	2,554,831
退休福利供款		120,205	99,336
		2,767,591	2,654,167
折舊	14,15	1,380,980	1,315,726
攤銷預付土地租約款項	16	4,661	2,969
攤銷其他無形資產	17	1,359	1,359
維修及保養		330,955	421,851
出售物業、廠房及設備項目的(收益)／虧損		(515,501)	19,717
核數師酬金		6,670	7,375
董事及監事酬金	7	4,370	4,334
匯兌差額，淨額	5	(101,714)	(25,460)
因收租投資物業產生的直接經營開支 (包括維修及保養)		399	2,119
存貨撥備／(撥備撥回)		518,754	(2,364)
應收貿易賬款減值撥備撥回	21	(1,757)	-
銀行利息收入	5	(33,554)	(58,517)
計入下列各項的研究及開發成本：			
工資及薪金		33,417	28,187
消耗品		27,852	14,039
		61,269	42,226
經營租約項下的最低土地及樓宇租約付款		24,845	25,185

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

7. 董事及監事酬金

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例第161條，所披露年內董事及監事的酬金如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
袍金	3,979	4,006
其他酬金：		
薪金、津貼及實物利益	361	304
養老金計劃供款	30	24
	391	328
	4,370	4,334

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(二零一零年：無)。

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(二零一零年：無)。

(a) 獨立非執行董事

支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
王乃信先生	150	150
徐文英先生	150	150
陳永祐先生	489	516
	789	816

年內，並無任何其他應付予獨立非執行董事的酬金及福利(二零一零年：無)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

7. 董事及監事酬金(續)

(b) 執行董事及非執行董事

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物利益 人民幣千元	養老金 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一一年				
執行董事：				
張紅霞女士	1,200	68	5	1,273
趙素文女士	600	52	5	657
張艷紅女士	600	52	—	652
張敬雷先生	300	48	5	353
	2,700	220	15	2,935
非執行董事：				
張士平先生	100	—	—	100
王兆停先生	100	—	—	100
趙素華女士	100	45	5	150
王曉芸女士	100	47	5	152
	400	92	10	502
	3,100	312	25	3,437

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

7. 董事及監事酬金(續)

(b) 執行董事及非執行董事(續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物利益 人民幣千元	養老金 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一零年				
執行董事：				
張紅霞女士	1,200	54	4	1,258
趙素文女士	600	42	4	646
張艷紅女士	600	43	—	643
張敬雷先生*	300	39	4	343
	2,700	178	12	2,890
非執行董事：				
張士平先生	100	—	—	100
王兆停先生	100	—	—	100
趙素華女士	100	42	4	146
王曉芸女士	100	41	4	145
	400	83	8	491
	3,100	261	20	3,381

* 張敬雷先生於二零一零年六月起獲委任為本公司執行董事。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

7. 董事及監事酬金(續)

(c) 監事

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物利益 人民幣千元	養老金 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一一年				
劉明平先生	30	49	5	84
律天夫先生	30	-	-	30
王薇女士	30	-	-	30
	90	49	5	144
二零一零年				
劉明平先生	30	43	4	77
律天夫先生	30	-	-	30
王薇女士	30	-	-	30
	90	43	4	137

8. 五名最高薪僱員

本集團的五名最高薪僱員包括五名董事(二零一零年：五名董事)。該些董事的酬金已載於上述附註7。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

9. 財務成本

財務成本分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款的利息	569,049	493,028
融資租約利息	408	428
	569,457	493,456

於二零一一年並無資本化利息(二零一零年：無)。

10. 稅項

除香港一間子公司(其利得稅根據截至二零一一年十二月三十一日止年度於香港產生的估計應課稅利潤按16.5%稅率撥備)外，所有本集團內的其他實體須按彼等根據中國企業會計準則(「中國會計準則」)編製的法定賬目所申報的應課稅收入，按25%法定稅率繳納企業所得稅。由於本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度並無在香港產生應課稅利潤，因此於該年內並無作出香港利得稅撥備。

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
當期		
— 中國內地	174,136	549,784
— 香港	11	—
遞延(附註31)	(158,917)	72,155
年內稅項開支總額	15,230	621,939

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

10. 稅項(續)

按本公司、其大部分子公司及合資公司所在司法權區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			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
稅前利潤	254,555		2,257,304	
按中國司法權區法定稅率計算稅項	63,639	25.0	564,326	25.0
香港子公司不同所得稅稅率的影響	(6)	-	-	-
應佔聯營公司利潤	(558)	(0.2)	-	-
不可扣稅開支	3,673	1.4	21,348	1.0
利用過往年度稅項虧損	(3,102)	(1.2)	-	-
未確認稅項虧損	-	-	37,519	1.7
就地方稅務局於二零一一年 批准的稅收抵免作出調整	(48,599)	(19.0)	-	-
其他	183	-	(1,254)	(0.1)
按本集團實際稅率計算的稅項	15,230	6.0	621,939	27.6

本公司向其股東派付的股息並無任何所得稅影響。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

11. 母公司股權持有人應佔溢利

截至二零一一年十二月三十一日止年度，母公司股權持有人應佔綜合利潤為人民幣430,000,000元(二零一零年：人民幣1,344,000,000元)，已於本公司財務報表內處理(附註33)。

12. 利潤分配

(a) 儲備

據中國公司法和各公司章程規定，按中國會計準則所得的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息進行分配。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息：

(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、濱藤紡織及魏橋紡織(香港)貿易有限公司(「魏橋(香港)」)除外)，須將年度法定淨利潤(抵銷以往年度的虧損後)(根據中國會計準則釐定)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%。

每間公司的董事決議將截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的淨利潤(根據中國會計準則釐定)的10%，撥入法定盈餘公積金。

(ii) 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，年度法定淨利潤(根據中國會計準則釐定)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息。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。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

12. 利潤分配(續)

(b) 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
擬派末期股息－每股人民幣0.0594元 (二零一零年：人民幣0.4376元)	70,947	522,665

本年度擬派末期利息須待本公司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淨利潤將為(i)根據中國會計準則釐定的淨利潤；及(ii)根據本公司股份的境外上市地的會計準則(香港財務報告準則)釐定的淨利潤以較低者為準。

13. 母公司普通股權持有人應佔之每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股權持有人應佔年內利潤人民幣245,584,000元(二零一零年：人民幣1,627,376,000元)以及年內已發行普通股加權平均數共計1,194,389,000股(二零一零年：1,194,389,000股)計算。

本集團於該等年度並無具潛在攤薄影響的已發行普通股。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備

本集團

	樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一一年十二月三十一日					
於二零一一年一月一日：					
成本	6,485,361	16,659,502	86,723	573,189	23,804,775
累積折舊及減值	(849,320)	(6,210,604)	(64,761)	-	(7,124,685)
賬面淨值	5,636,041	10,448,898	21,962	573,189	16,680,090
於二零一一年一月一日，					
已扣除累積折舊及減值	5,636,041	10,448,898	21,962	573,189	16,680,090
增添	26,995	79,735	14,998	331,561	453,289
出售	(143,450)	(3,171)	(677)	-	(147,298)
年內折舊	(237,752)	(1,131,094)	(11,735)	-	(1,380,581)
轉撥	201,546	584,027	49	(746,119)	39,503
於二零一一年十二月三十一日，					
已扣除累積折舊及減值	5,483,380	9,978,395	24,597	158,631	15,645,003
於二零一一年十二月三十一日：					
成本	6,553,836	17,313,761	98,529	158,631	24,124,757
累積折舊及減值	(1,070,456)	(7,335,366)	(73,932)	-	(8,479,754)
賬面淨值	5,483,380	9,978,395	24,597	158,631	15,645,003

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備(續)

本集團

	樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一零年十二月三十一日					
於二零一零年一月一日：					
成本	6,495,030	16,762,699	84,809	81,183	23,423,721
累積折舊及減值	(761,051)	(5,406,248)	(53,072)	(1,114)	(6,221,485)
賬面淨值	5,733,979	11,356,451	31,737	80,069	17,202,236
於二零一零年一月一日，					
已扣除累積折舊及減值	5,733,979	11,356,451	31,737	80,069	17,202,236
增添	34,480	164,072	2,925	582,207	783,684
出售	(42,616)	(27,862)	(683)	-	(71,161)
年內折舊	(222,577)	(1,079,013)	(12,017)	-	(1,313,607)
轉撥	132,775	35,250	-	(89,087)	78,938
於二零一零年十二月三十一日，					
已扣除累積折舊及減值	5,636,041	10,448,898	21,962	573,189	16,680,090
於二零一零年十二月三十一日：					
成本	6,485,361	16,659,502	86,723	573,189	23,804,775
累積折舊及減值	(849,320)	(6,210,604)	(64,761)	-	(7,124,685)
賬面淨值	5,636,041	10,448,898	21,962	573,189	16,680,090

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備(續)

本公司

	樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一一年十二月三十一日					
於二零一一年一月一日：					
成本	5,094,902	12,838,567	76,302	247,559	18,257,330
累積折舊及減值	(670,206)	(4,606,714)	(51,986)	-	(5,328,906)
賬面淨值	4,424,696	8,231,853	24,316	247,559	12,928,424
於二零一一年一月一日，					
已扣除累積折舊及減值	4,424,696	8,231,853	24,316	247,559	12,928,424
增添	24,023	14,623	5,884	85,775	130,305
出售	(143,449)	(2,593)	(357)	-	(146,399)
年內折舊	(201,637)	(856,667)	(8,691)	-	(1,066,995)
轉撥	136,292	236,545	-	(333,334)	39,503
於二零一一年十二月三十一日，					
已扣除累積折舊及減值	4,239,925	7,623,761	21,152	-	11,884,838
於二零一一年十二月三十一日：					
成本	5,096,427	13,082,671	79,263	-	18,258,361
累積折舊及減值	(856,502)	(5,458,910)	(58,111)	-	(6,373,523)
賬面淨值	4,239,925	7,623,761	21,152	-	11,884,838

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備(續)

本公司

	樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一零年十二月三十一日					
於二零一零年一月一日：					
成本	5,123,659	13,055,677	74,563	4,492	18,258,391
累積折舊及減值	(609,919)	(4,058,490)	(42,864)	-	(4,711,273)
賬面淨值	4,513,740	8,997,187	31,699	4,492	13,547,118
於二零一零年一月一日，					
已扣除累積折舊及減值	4,513,740	8,997,187	31,699	4,492	13,547,118
增添	32,858	156,453	1,739	186,805	377,855
出售	(28,210)	(22,451)	-	-	(50,661)
年內折舊	(190,365)	(817,704)	(9,122)	-	(1,017,191)
轉撥	96,673	(81,632)	-	56,262	71,303
於二零一零年十二月三十一日，					
已扣除累積折舊及減值	4,424,696	8,231,853	24,316	247,559	12,928,424
於二零一零年十二月三十一日：					
成本	5,094,902	12,838,567	76,302	247,559	18,257,330
累積折舊及減值	(670,206)	(4,606,714)	(51,986)	-	(5,328,906)
賬面淨值	4,424,696	8,231,853	24,316	247,559	12,928,424

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

14. 物業、廠房及設備(續)

於二零一一年十二月三十一日，本集團價值約人民幣8,968,000,000元(二零一零年：人民幣9,055,000,000元)之若干樓宇、機器及設備作為本集團若干銀行貸款之抵押(附註28(ii))。

在建工程的賬面值並不包括本年度資本化利息(二零一零年：無)(附註9)。

本集團以融資租約持有的固定資產賬面淨值計入於二零一一年十二月三十一日的機器及設備總額，為約人民幣4,000,000元(二零一零年：人民幣4,000,000元)。

於二零一一年十二月三十一日的減值與本集團若干閒置樓宇有關，已根據二零零八年十二月三十一日由具有專業資質的獨立估值師上海萬隆資產評估有限公司提供的估值報告計提。閒置樓宇由同一具有專業資質的獨立資格估值師於報告期末根據公允值減出售成本逐一進行重估。根據估值報告，二零一一年並無錄得進一步減值或減值撥回(二零一零年：無)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

15. 投資物業

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日：		
成本－樓宇	44,600	133,800
累積折舊及減值	(4,698)	(11,255)
賬面淨值	39,902	122,545
於一月一日，已扣除累積折舊 年內折舊	39,902 (399)	122,545 (2,119)
轉撥至自用物業，已扣除累積折舊及減值	(39,503)	(80,524)
於十二月三十一日，已扣除累積折舊及減值	-	39,902
於十二月三十一日：		
成本－樓宇	-	44,600
累積折舊及減值	-	(4,698)
賬面淨值	-	39,902

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

15. 投資物業(續)

本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日：		
成本－樓宇	53,033	133,800
累積折舊及減值	(5,651)	(11,255)
賬面淨值	47,382	122,545
於一月一日，已扣除累積折舊	47,382	122,545
年內折舊	(598)	(2,274)
轉撥至自用物業，已扣除累積折舊及減值	(39,503)	(72,889)
於十二月三十一日，已扣除累積折舊及減值	7,281	47,382
於十二月三十一日：		
成本－樓宇	8,433	53,033
累積折舊及減值	(1,152)	(5,651)
賬面淨值	7,281	47,382

本集團的投資物業乃根據經營租約租給其中一間子公司。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

16. 土地租約預付款項

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	204,667	123,409
添置	-	84,227
年內確認	(4,661)	(2,969)
於十二月三十一日之賬面值	200,006	204,667
預付款項、按金及其他應收款 內的即期部分(附註22)	(4,661)	(4,500)
非即期部分	195,345	200,167

租賃土地位於中國，並以長期合約持有。

於二零一一年十二月三十一日，本集團賬面淨值約人民幣73,000,000元(二零一零年：人民幣75,000,000元)之若干土地使用權作為本集團若干銀行貸款之抵押(附註28(ii))。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

17. 其他無形資產

本集團

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
軟件及技術權		
於一月一日的成本，已扣除累積攤銷	3,528	3,301
自在建工程轉撥	-	1,586
年內攤銷	(1,359)	(1,359)
於十二月三十一日，已扣除累積攤銷	2,169	3,528
於十二月三十一日：		
成本	13,588	13,588
累積攤銷	(11,419)	(10,060)
賬面淨值	2,169	3,528

本公司

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
軟件		
於一月一日的成本，已扣除累積攤銷	1,427	-
自在建工程轉撥	-	1,586
年內攤銷	(159)	(159)
於十二月三十一日，已扣除累積攤銷	1,268	1,427
於十二月三十一日：		
成本	1,586	1,586
累積攤銷	(318)	(159)
賬面淨值	1,268	1,427

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

18. 於子公司的投資

本公司於子公司的投資詳情載列如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非上市投資，按成本值	1,701,818	1,701,411
應收子公司款	1,256,741	823,591
應付子公司款	(609,946)	(325,703)
	2,348,613	2,199,299

應收／(應付)子公司款為無抵押、免息及無固定償還期。應收／(應付)子公司款的賬面值與其公允值相若。

本公司於二零一一年十二月三十一日的子公司詳情如下：

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
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 棉紗及坯布
濱州魏橋科技工業園 有限公司 (「濱州工業園」)	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	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

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

18. 於子公司的投資(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
威海魏橋科技工業園有限公司 (「威海工業園」)	中國威海 二零零四年 一月三十日	有限責任公司	人民幣760,000,000元	100	生產及銷售 棉紗及坯布
魏橋(香港)	香港 二零一一年 十月十二日	有限責任公司	500,000港元	100	進口紡織原材料、 機械及設備以及 銷售紡織原材料 及產品
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	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

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

19. 於聯營公司的投資

二零一一年
人民幣千元

非上市投資，按成本

45,000

本集團並無與聯營公司有任何應收款項或應付款項結餘。

聯營公司的資料如下：

公司名稱	註冊／成立日期及 地點及經營地點	繳足資本／ 註冊資本	本集團 應佔的擁有權 權益百分比	主要業務
威海市環翠區宏源 小額貸款有限公司	中國威海 二零一一年一月五日	人民幣150,000,000元	30	向小型企業提供融資 及財務諮詢服務

本集團於聯營公司的股權由本公司全資子公司持有。

下列財務資料摘錄自聯營公司的財務報表：

二零一一年
人民幣千元

資產	176,172
負債	18,733
收入	28,504
利潤	7,439

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

20. 存貨

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原料	1,374,029	1,200,503
在產品	706,227	1,004,661
半製成品	4,119,539	2,057,278
製成品	3,068,363	1,251,783
消耗品	85,920	104,533
運送中的原料	691,100	252,356
	10,045,178	5,871,114

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原料	1,227,213	1,046,901
在產品	489,683	711,840
半製成品	2,947,261	1,576,292
製成品	2,006,296	968,526
消耗品	63,057	73,934
委託加工物料	905,964	122,721
運送中的原料	641,393	205,031
	8,280,867	4,705,245

於二零一一年十二月三十一日，存貨的賬面值已扣除減值撥備人民幣597,000,000元(二零一零年：人民幣78,000,000元)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

21. 應收貿易賬款

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收貿易賬款	357,340	528,958
減值	(6,115)	(7,872)
	351,225	521,086

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收貿易賬款	330,447	489,076
減值	(6,115)	(7,768)
	324,332	481,308

除向與本集團有長期關係的客戶延長賬期外，本集團一般向其客戶提供的賬期不會超過45日。本集團會密切監控未付應收貿易賬款。高層管理人員會定期審閱逾期結餘。鑒於上述情況以及本集團的應收貿易賬款與眾多分散的客戶有關的事實，故並無信貸風險過份集中的情況。本集團並無就應收貿易賬款結餘持有任何抵押品或其他提升信用的保障。應收貿易賬款並無計息。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

21. 應收貿易賬款(續)

於報告期末，應收貿易賬款按發票日期及扣除撥備後的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	340,291	516,529
三個月至六個月	8,723	464
六個月至一年	412	2,354
一年以上	1,799	1,739
	351,225	521,086

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	321,098	476,751
三個月至六個月	1,023	464
六個月至一年	412	2,354
一年以上	1,799	1,739
	324,332	481,308

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

21. 應收貿易賬款(續)

應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	7,872	7,872
已撥回的減值虧損	(1,757)	-
於十二月三十一日	6,115	7,872

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	7,768	7,768
已撥回的減值虧損	(1,653)	-
於十二月三十一日	6,115	7,768

在上述應收貿易賬款減值撥備中包括人民幣6,100,000元(二零一零年：人民幣7,900,000元)的零星減值應收貿易賬款撥備，該些應收貿易賬款扣除撥備前的賬面值為人民幣6,100,000元(二零一零年：人民幣7,900,000元)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

21. 應收貿易賬款(續)

不被視作減值的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
既未逾期亦未減值	289,165	383,343
逾期少於兩個月	51,126	133,186
逾期超過兩個月	10,934	4,557
	351,225	521,086

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
既未逾期亦未減值	279,236	360,035
逾期少於兩個月	41,862	116,716
逾期超過兩個月	3,234	4,557
	324,332	481,308

未逾期或未減值的應收貿易款項多源於分散且近期並無欠款記錄的客戶。

已逾期但未減值的應收貿易款項多源於本集團數名具有良好信貸記錄的獨立客戶。按照過往經驗，本公司董事認為，由於信貸狀況並無重大變動，且該等餘額仍被視為可全數收回，因此毋須就有關餘額作出減值撥備。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

22. 預付款項、按金及其他應收款

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
預繳予供應商	51,440	266,231
土地租約預付款項，即期部份(附註16)	4,661	4,500
應收利息	6,741	11,702
可收回稅項	125,316	394,230
其他應收款及預付款項	211	75,342
	188,369	752,005

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
預繳予供應商	34,100	146,958
應收利息	6,741	11,702
可收回稅項	1,372	237,527
其他應收款及預付款項	21	30,137
	42,234	426,324

該等資產概無過期或減值。計入該等結餘的金融資產款項近期概無違約歷史。

23. 直接控股公司及關聯方的結餘

直接控股公司及關聯方的結餘為無抵押、免息及有特定還款期。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

24. 現金及現金等值物、已抵押定期存款及存款期為超過三個月的非抵押定期存款

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
現金及銀行存款結餘	2,057,949	2,412,583
定期存款	556,632	1,761,514
	2,614,581	4,174,097
減：為下列事項抵押的定期存款：		
— 信用證	(429,182)	(167,014)
— 保函	(31,000)	—
存款期為超過三個月的非抵押定期存款	(96,450)	(1,594,500)
現金及現金等值物	2,057,949	2,412,583

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
現金及銀行存款結餘	1,520,237	1,565,086
定期存款	532,479	1,749,081
	2,052,716	3,314,167
減：為下列事項抵押的定期存款：		
— 信用證	(405,029)	(154,581)
— 保函	(31,000)	—
存款期為超過三個月的非抵押定期存款	(96,450)	(1,594,500)
現金及現金等值物	1,520,237	1,565,086

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

24. 現金及現金等值物、已抵押定期存款及存款期為超過三個月的非抵押定期存款 (續)

於報告期末，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘及定期存款為人民幣2,388,000,000元(二零一零年：人民幣3,970,000,000元)。人民幣不可自由換算為其他貨幣，然而，根據中國大陸的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過授權進行外匯業務的銀行將人民幣換算為其他貨幣。

銀行存款所獲取的利息按照以每日銀行存款利率為基礎的浮動利率計算。短期定期存款的存款期介乎三個月至十二個月，存款期限視乎本集團即時現金所需而定。短期定期存款按各自之短期定期存款息率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存入並無近期違約歷史的高信譽度銀行。

25. 應付貿易賬款

於報告期末，應付貿易賬款的賬齡從與原料及物業、廠房及設備項目相關的主要風險與報酬轉移給本集團的日期開始計算。應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	2,865,108	1,287,700
三個月至六個月	555,759	206,366
六個月至一年	7,684	14,414
一年以上	77,403	92,744
	3,505,954	1,601,224

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

25. 應付貿易賬款(續)

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	2,261,604	1,127,165
三個月至六個月	541,346	179,163
六個月至一年	6,895	8,824
一年以上	74,619	91,772
	2,884,464	1,406,924

應付貿易賬款為無息款項且大部分結餘須於六個月內償還。

26. 應付票據

	二零一零年	
	本集團 人民幣千元	本公司 人民幣千元
三個月內	160,000	—
三個月至六個月	420,000	320,000
	580,000	320,000

於二零一一年十二月三十一日並無應付票據。

本集團於二零一零年十二月三十一日面值為人民幣260,000,000元的若干應付票據為威海工業園以本公司為受益人簽發的票據，於二零一零年十二月三十一日前本公司已將上述票據向銀行貼現。

本集團於二零一零年十二月三十一日面值為人民幣320,000,000元的若干應付票據為本公司以濱州工業園為受益人簽發的票據，於二零一零年十二月三十一日前濱州工業園已將上述票據向銀行貼現。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

27. 其他應付款及應計款項

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付薪金	207,183	263,110
其他應繳稅項	121,433	16,586
應計款項	25,211	27,567
其他應付款	653,668	691,189
	1,007,495	998,452

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付薪金	144,934	191,948
其他應繳稅項	95,623	2,836
應計款項	24,959	27,503
其他應付款	430,982	393,173
	696,498	615,460

其他應付款並無附有利息。該等結餘部分還款期為一個月，部分則並無特定還款期。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

28. 附息銀行貸款及其他借貸

	本集團					
	實際利率(%)	二零一一年 到期	人民幣千元	實際利率(%)	二零一零年 到期	人民幣千元
即期						
銀行貸款						
— 無抵押	3.8-8.0	2012	1,434,030	3.4-5.9	2011	1,362,003
— 有抵押	4.0-7.5	2012	1,993,402	2.7-6.4	2011	1,272,985
長期銀行貸款的即期部分						
— 無抵押	倫敦銀行 同業拆息率 +1.5	2012	78,761	1.9-3.2	2011	590,063
— 有抵押	5.8-8.5	2012	935,000	5.7-9.7	2011	385,000
融資租約應付款項 (附註29)	9.1	2012	259	9.1	2011	238
			4,441,452			3,610,289
非即期						
銀行貸款						
— 無抵押	4.2-6.6	2013-2014	426,019	1.9-5.9	2012-2013	1,064,257
— 有抵押	5.3-7.9	2013-2015	4,235,800	5.3-8.1	2012-2015	4,122,400
融資租約應付款項 (附註29)	9.1	2013-2022	3,994	9.1	2012-2022	4,253
			4,665,813			5,190,910
			9,107,265			8,801,199

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

28. 附息銀行貸款及其他借貸(續)

	本公司					
	二零一一年 實際利率(%)	二零一一年 到期	人民幣千元	二零一零年 實際利率(%)	二零一零年 到期	人民幣千元
即期						
銀行貸款						
— 無抵押	3.8-8.0	2012	1,339,530	3.4-5.9	2011	1,069,003
— 有抵押	6.6-7.2	2012	513,000	5.3-5.6	2011	366,000
長期銀行貸款的即期部分						
— 無抵押	倫敦銀行 同業拆息率 +1.5	2012	78,761	1.9-3.2	2011	590,063
— 有抵押	5.8-8.5	2012	935,000	6.0-8.1	2011	185,000
融資租約應付款項 (附註29)	9.1	2012	259	9.1	2011	238
			2,866,550			2,210,304
非即期						
銀行貸款						
— 無抵押	4.2-6.6	2013-2014	426,019	1.9-5.6	2012	794,357
— 有抵押	5.8-7.2	2013-2015	3,392,900	5.3-8.1	2012-2015	3,602,400
融資租約應付款項 (附註29)	9.1	2013-2022	3,994	9.1	2012-2022	4,253
			3,822,913			4,401,010
			6,689,463			6,611,314

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

28. 附息銀行貸款及其他借貸(續)

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
分析：				
應償還銀行貸款：				
一年內	4,441,193	3,610,051	2,866,291	2,210,066
第二年	2,704,819	1,839,357	2,073,419	1,769,357
第三至五年， 包括首尾兩年	1,957,000	3,347,300	1,745,500	2,627,400
	9,103,012	8,796,708	6,685,210	6,606,823
融資租約應償還款項：				
一年內	259	238	259	238
第二年	283	259	283	259
第三至五年， 包括首尾兩年	1,013	928	1,013	928
五年以上	2,698	3,066	2,698	3,066
	4,253	4,491	4,253	4,491
	9,107,265	8,801,199	6,689,463	6,611,314

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

28. 附息銀行貸款及其他借貸(續)

- (i) 於報告期末，除若干總額為121,000,000美元(相等於人民幣760,000,000元)的本集團銀行貸款(二零一零年：232,000,000美元(相等於人民幣1,536,000,000元))外，本集團的所有銀行貸款均以人民幣為計算單位。
- (ii) 本集團為數約人民幣5,834,000,000元(二零一零年：人民幣5,245,000,000元)的若干銀行貸款已由本集團若干樓宇、機器及設備以及土地使用權(預付土地租約款項)作出抵押。於報告期末，該等資產總值約為人民幣8,241,000,000元(二零一零年：人民幣9,130,000,000元)。
- (iii) 於報告期末，本集團約為人民幣460,000,000元(二零一零年：人民幣488,000,000元)的若干銀行貸款已由濱州工業園若干應收本公司貿易賬款約人民幣581,000,000元(二零一零年：人民幣679,000,000元)作出抵押，該等應收貿易賬款已於綜合財務狀況表內抵銷。
- (iv) 於二零一零年十二月三十一日，本集團約為人民幣47,000,000元的若干銀行貸款已由威海魏橋及濱州工業園價值約為人民幣53,000,000元的若干提單作出抵押。於二零一一年十二月三十一日並無該等銀行貸款。
- (v) 於報告期末，本集團達人民幣227,000,000元(二零一零年：無)的若干銀行貸款已由濱州工業園若干於本公司銷售訂單下的貨款約為人民幣339,000,000元(二零一零年：無)作出抵押。
- (vi) 於報告期末，威海民航實業有限公司(為威海魏橋的一名非控股股東)為威海魏橋約達人民幣34,000,000元(二零一零年：人民幣32,000,000元)的銀行貸款提供擔保。
- (vii) 於報告期末，本公司為威海工業園及威海魏橋約達人民幣609,000,000元(二零一零年：人民幣448,000,000元)的銀行貸款提供擔保。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

29. 融資租約應付款項

本集團租用若干機器以供發電。該租約列為融資租約，餘下租期為11年。

於二零一一年十二月三十一日，根據融資租約的未來最低租金付款總額及其現值如下：

本集團及本公司	最低租金付款		最低租金付款現值	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付款項：				
一年內	646	646	259	238
第二年	646	646	283	259
第三至五年，包括首尾兩年	1,939	1,939	1,013	928
五年以上	3,557	4,203	2,698	3,066
最低租金付款總額	6,788	7,434	4,253	4,491
未來融資支出	(2,535)	(2,943)		
融資租約應付款項淨額合計	4,253	4,491		
即期部分(附註28)	(259)	(238)		
非即期部分(附註28)	3,994	4,253		

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

30. 遞延收入

在綜合財務狀況表內確認的收到之政府撥款遞延收入如下：

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	184,590	138,929	22,754	24,181
增添	84,963	54,740	-	-
於本年度確認為收入	(12,464)	(9,079)	(1,276)	(1,427)
於十二月三十一日	257,089	184,590	21,478	22,754
歸為流動負債之部分	(16,596)	(8,927)	(1,276)	(1,276)
非即期部分	240,493	175,663	20,202	21,478

政府撥款由濱州市財政局提供，用於為建造新廠房、產品開發及污染防治項目提供支持。遞延收入於有關固定資產預期可使用年限內，按年限平均法予以確認為收入。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

31. 遞延稅項

年內遞延稅項資產及負債之變動如下：

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延稅項資產				
於一月一日	101,825	173,328	22,861	78,120
於年內於收益表計入／(扣除)	157,456	(71,503)	77,199	(55,259)
於十二月三十一日	259,281	101,825	100,060	22,861
遞延稅項負債				
於一月一日	6,124	5,472	—	—
於年內於收益表(計入)／扣除	(1,461)	652	—	—
於十二月三十一日	4,663	6,124	—	—
於收益表計入／(扣除)的遞延稅項 (附註10)	158,917	(72,155)	77,199	(55,259)

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

31. 遞延稅項(續)

本集團及本公司遞延稅項之主要部分如下：

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
遞延稅項資產				
可扣除稅項虧損	33,410	28,721	-	-
存貨撥備	149,261	19,573	91,700	15,200
應收貿易賬款減值	1,529	1,968	1,529	1,942
物業、廠房及設備及投資物業減值	4,768	5,725	300	1,257
確認為遞延收入之政府撥款	64,272	46,148	5,370	5,688
固定資產的利息資本化 (扣除相關折舊)	(5,548)	(5,893)	(5,548)	(5,893)
稅法和會計確認的不同固定資產 殘值率而導致的折舊差異	7,089	5,583	6,709	4,667
集團間銷售產生的未實現收益	4,500	-	-	-
於十二月三十一日	259,281	101,825	100,060	22,861
遞延稅項負債				
集團間銷售產生的未實現虧損	-	1,184	-	-
固定資產的利息資本化 (扣除相關折舊)	4,663	4,940	-	-
於十二月三十一日	4,663	6,124	-	-

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

31. 遞延稅項(續)

本集團在中國產生的稅務虧損為人民幣272,000,000元(二零一零年：人民幣265,000,000元)，將於未來兩年至五年到期，並可用以抵銷錄得虧損的公司的未來應課稅溢利。

由於認為很可能無法產生應課稅溢利以抵銷稅務虧損，故並無就該等稅務虧損人民幣138,000,000元(二零一零年：人民幣150,000,000元)確認遞延稅項資產。

32. 股本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
股份		
註冊、已發行及繳足：		
780,770,000股，每股人民幣1.00元的普通內資股	780,770	780,770
413,619,000股，每股人民幣1.00元的H股	413,619	413,619
	1,194,389	1,194,389

本公司並無任何購股權計劃。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

33. 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

	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	建議 末期股息 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	6,673,379	1,074,650	4,357,609	278,890	12,384,528
宣派二零零九年末期股息	-	-	-	(278,890)	(278,890)
本年度全面收入總額(附註11)	-	-	1,343,696	-	1,343,696
轉撥自保留利潤	-	134,370	(134,370)	-	-
二零一零年擬派末期股息 (附註12(b))	-	-	(522,665)	522,665	-
於二零一零年十二月三十一日	6,673,379	1,209,020	5,044,270	522,665	13,449,334
宣派二零一零年末期股息	-	-	-	(522,665)	(522,665)
本年度全面收入總額(附註11)	-	-	430,335	-	430,335
轉撥自保留利潤	-	43,034	(43,034)	-	-
二零一一年擬派末期股息 (附註12(b))	-	-	(70,947)	70,947	-
於二零一一年十二月三十一日	6,673,379	1,252,054	5,360,624	70,947	13,357,004

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

34. 或然負債

於報告期末，有下列並無於財務報表撥備的或然負債：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已發信用證	-	200,374
<hr/>		
	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已發信用證	-	149,234
就有關授予子公司的融資額度而向銀行提供的擔保	787,672	632,913
	787,672	782,147

於二零一一年十二月三十一日，所有由本公司向銀行提供擔保而授予子公司的銀行融資額度已予以動用（二零一零年：所有）。

35. 資產抵押

由本集團資產作抵押的本集團銀行貸款詳情載於財務報表附註28。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

36. 經營租賃安排

(a) 作為出租人

本公司根據經營租賃安排出租其投資物業(附註15)，租期經磋商釐定為三至二十年。

於報告期末，本集團及本公司根據與租戶訂立的不可撤回經營租約，於到期應收取的未來最低租金總額如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	-	292

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	208	500
第二至第五年，包括首尾兩年	832	832
五年後	2,755	2,963
	3,795	4,295

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

36. 經營租賃安排(續)

(b) 作為承租人

本集團根據經營租約安排租用其土地及物業，租期由三年至二十年不等。

於報告期末，本集團及本公司根據不可撤回經營租約的應付到期未來最低租金總額如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	23,180	24,926
第二至第五年，包括首尾兩年	90,372	97,956
五年後	198,901	241,218
	312,453	364,100

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	22,324	24,070
第二至第五年，包括首尾兩年	86,948	94,532
五年後	189,813	231,274
	299,085	349,876

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

37. 承諾

除上文附註36(b)所述經營租賃承諾外，於報告期末，本集團及本公司主要用作購買機器及股本投資的資本承諾如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已訂約，但未撥備	56,984	151,594

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已訂約，但未撥備	25,000	26,114

38. 關聯方交易

本集團為鄒平投資內一家較大集團的一部分，並與鄒平投資成員公司有緊密交易及關係。因此，該等交易的條款可能與非關聯方的交易條款不相同。關聯方指鄒平投資為其股東及鄒平投資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。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

38. 關聯方交易(續)

除在該等財務報表其他處詳列的交易及結餘外，於年內本集團與關聯方有以下交易：

(a) 與關聯方的交易

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
直接控股公司：		
銷售紡織品	280,806	58,957
銷售電力	1,435,987	969,465
土地使用權及物業租賃開支	23,320	23,724
物業租賃收入	292	2,042
向集團公司屬下其他子公司銷售紡織品	867,079	669,037
向本公司董事為控股股東的公司銷售紡織品	197,923	11,128
向聯營公司出租物業的收入	71	—

與集團公司訂立的紡織品供應協議

於二零零八年十月二十日，本公司與集團公司訂立一項棉紗、坯布及牛仔布供應協議(「供應協議」)，年期由二零零九年一月一日起至二零一一年十二月三十一日止。根據供應協議，本公司將供應或將促使其子公司供應棉紗、坯布及牛仔布予集團公司、其現時組成本集團的各公司以外的子公司及集團公司的聯繫人(統稱為「控股集團」)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

38. 關聯方交易 (續)

(a) 與關聯方的交易 (續)

與集團公司訂立的電力及蒸汽供應協議

於二零零八年三月十八日，本公司與集團公司訂立供應超額電力協議(「舊超額電力供應協議」)，根據協議，本公司有權於二零零八年三月十八日至二零一零年十二月三十一日向集團公司供應超出本集團實際用量的電力。由本公司向集團公司供應的超額電力的價格為每千瓦時人民幣0.45元(包括增值稅，稅率17%)或山東省發電廠將其生產的電力售予有關電力網的價格兩者中的較高價。然而，倘中國政府規定任何適用的法定電力價格時，則本集團將採納該等法定價格。

於二零零八年六月二十五日，本公司與集團公司就舊超額電力供應協議訂立補充協議。根據補充協議，由本公司向集團公司供應的超額電力的價格將由二零零八年五月一日起增加至每千瓦時人民幣0.50元(包括增值稅，稅率17%)，其他條款及條件維持不變。

於二零一零年十一月四日及二零一零年十一月八日，本公司就「持續關連交易更新(供應超額電力)」分別作出一項公告及一項通函。根據該公告及通函(統稱「該等公告」)，本公司宣佈，於二零一零年十一月四日，本公司更新二零零八年三月十八日的「舊超額電力供應協議」，為期三年，由二零一一年一月一日開始(「新超額電力供應協議」)。新超額電力供應協議的條款及條件基本上與舊超額電力供應協議相若，惟最新協定的超額電力供應最高合計年值除外。根據新超額電力供應協議，本公司將以每千瓦時人民幣0.50元(包括增值稅，稅率17%)或山東省發電廠將其生產的電力售予有關電力網的價格兩者中的較高價向集團公司供應超額電力。然而，倘中國政府規定任何適用的法定電力價格時，則本集團將採納該等法定價格。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

38. 關聯方交易 (續)

(a) 與關聯方的交易 (續)

與集團公司訂立的租賃協議

作為出租人

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，本公司作為出租人與集團公司訂立兩項物業租賃協議。該兩項協議的主要條款概述如下：

- (i) 於二零零七年十月三十日訂立的經營租賃協議，於二零零七年十一月十一日開始，及於二零一零年十月三十一日屆滿，年租金為人民幣1,000,000元，該樓宇位於鄒平第一生產區。協議於二零一零年十月三十一日屆滿後不獲續期。
- (ii) 於二零零八年四月十六日訂立的經營租賃協議，於二零零八年四月十六日開始，及於二零一一年四月十六日屆滿，兩幢樓宇的年租金各為人民幣1,000,000元，該等樓宇分別位於鄒平第一生產區與鄒平第二生產區。鄒平第一生產區的租約於二零一零年三月十七日按雙方同意予以終止，另一份租約於二零一一年四月十六日屆滿後不再續約。

作為承租人

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，本集團已與集團公司訂立十四項土地使用權及物業租賃協議，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租賃協議，於二零零零年十二月二十七日開始，及於二零二零年十二月二十七日屆滿，年租金為人民幣454,900元，該土地使用權與魏橋第一生產區的土地有關。協議於二零一零年三月九日按雙方同意予以終止。
- (ii) 於二零零一年五月十日訂立的土地使用權租賃協議，於二零零一年五月十日開始，及於二零二一年五月十日屆滿，年租金為人民幣868,000元，該土地使用權與魏橋第一生產區的土地有關。協議於二零一零年三月九日按雙方同意予以終止。
- (iii) 於二零零二年九月三十日訂立的土地使用權租賃協議，於二零零二年九月三十日開始，及於二零二二年九月三十日屆滿，年租金為人民幣888,700元，該土地使用權與魏橋第二生產區的土地有關。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

38. 關聯方交易(續)

(a) 與關聯方的交易(續)

與集團公司訂立的租賃協議(續)

作為承租人(續)

- (iv) 於二零零三年五月十四日訂立的土地使用權租賃協議，於二零零三年五月十四日開始，及於二零二三年五月十四日屆滿，年租金為人民幣1,503,000元，該土地使用權與魏橋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租賃協議，於二零零二年九月十三日開始，及於二零二二年九月十三日屆滿，年租金為人民幣60,700元，該土地使用權與魯藤一間生產廠房的土地有關。協議於二零一零年三月九日按雙方同意予以終止。
- (vi) 於二零零三年十月十七日訂立的土地使用權租賃協議，於二零零三年十月十七日開始，及於二零二三年十月十七日屆滿，年租金為人民幣2,167,000元，該土地使用權與鄒平工業園區的土地有關。
- (vii) 於二零零三年十月十七日訂立的土地使用權租賃協議，於二零零三年十月十七日開始，及於二零二三年十月十七日屆滿，年租金為人民幣994,100元，該土地使用權與鄒平工業園區的土地有關。
- (viii) 於二零零三年十月十七日訂立的土地使用權協議，於二零零三年十月十七日開始，及於二零二三年十月十七日屆滿，年租金為人民幣2,000,000元，該土地使用權與鄒平工業園區的土地有關。
- (ix) 於二零零五年一月三十一日訂立的經營租約協議，於二零零五年二月一日開始，及於二零一零年二月一日屆滿，年租金為人民幣600,000元，該協議乃就應於中國山東省鄒平縣經濟開發區魏紡路1號的一幢樓宇而訂立。

協議於二零一零年二月一日屆滿後獲續期。新協議於二零一零年一月三十一日訂立，由二零一零年二月一日起開始至二零一三年二月一日止，年租金為人民幣600,000元。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

38. 關聯方交易(續)

(a) 與關聯方的交易(續)

與集團公司訂立的租賃協議(續)

作為承租人(續)

- (x) 於二零零五年十一月二日訂立的土地使用權租賃協議，於二零零五年十月三十一日開始，及於二零二五年十月三十一日屆滿，年租金為人民幣2,699,000元(可予每年調整)，該土地使用權與從集團公司所收購的熱電資產的土地有關。

於二零零八年九月二十日，魏橋第一熱電廠所位於的某部分土地的租賃被終止，年租金按比例調整為人民幣2,127,000元。除此之外，所有原條件及條款保持不變。

- (xi) 於二零零六年五月一日訂立的土地使用權租賃協議，於二零零六年五月一日開始，及於二零二六年五月一日屆滿，年租金為人民幣7,001,000元，該土地使用權與鄒平工業園區的土地有關。

- (xii) 於二零零七年四月二十四日訂立的土地使用權租賃協議，於二零零七年四月二十四日開始，及於二零二七年四月二十四日屆滿，年租金為人民幣4,164,000元，該土地使用權與鄒平工業園區的土地有關。

於二零零八年十一月二十六日及二零一一年十二月十四日，鄒平第三工業園所位於的部分土地的租賃被分別終止，之後年租金按比例相應調整為人民幣3,816,000元及人民幣2,070,000元。除此之外，所有原條件及條款保持不變。

- (xiii) 於二零零八年三月十八日訂立的土地使用權租賃協議，於二零零八年三月十八日開始，及於二零二八年三月十八日屆滿，年租金為人民幣1,628,000元，該土地使用權與鄒平工業園區的土地有關。

- (xiv) 於二零零八年三月十八日訂立的土地使用權租賃協議，於二零零八年三月十八日開始，及於二零二八年三月十八日屆滿，年租金為人民幣740,500元，該土地使用權與威海工業園區的土地有關。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

38. 關聯方交易(續)

(b) 關聯方的未償還結餘：

	應收關聯方款項		應付關聯方款項	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
集團公司	8,436	46,040	741	—
集團公司屬下其他子公司	—	—	6,440	9,740

(c) 與關聯方的承諾

於報告期末，除附註38(a)提及的銷售及租賃協議外，本集團與若干集團公司屬下其他子公司訂立人民幣3,600,000元的銷售協議，預期於二零一二年履行。

(d) 本集團主要管理人員薪酬：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
短期僱員福利	4,489	4,451
僱員退休福利	34	30
付予主要管理人員薪酬總額	4,523	4,481

有關董事及監事酬金的其他詳情載於財務報表附註7。

上述關聯方交易亦構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

39. 金融工具分類

於報告期末，各金融工具的賬面值如下：

金融資產	二零一一年		二零一零年	
	貸款及 應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元	貸款及 應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收貿易賬款	351,225	351,225	521,086	521,086
應收直接控股公司款	8,436	8,436	46,040	46,040
計入預付款項、按金及其他應收款 的金融資產	6,952	6,952	87,044	87,044
已抵押定期存款	460,182	460,182	167,014	167,014
存款期為超過三個月的 非抵押定期存款	96,450	96,450	1,594,500	1,594,500
現金及現金等值物	2,057,949	2,057,949	2,412,583	2,412,583
	2,981,194	2,981,194	4,828,267	4,828,267

金融負債	二零一一年		二零一零年	
	按攤銷成本 的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元	按攤銷成本 的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付貿易賬款	3,422,512	3,422,512	1,435,646	1,435,646
應付票據	-	-	580,000	580,000
計入其他應付款及 應計款項的金融負債	886,062	886,062	981,866	981,866
應付直接控股公司款	741	741	-	-
融資租約應付款項	4,253	4,253	4,491	4,491
付息銀行貸款	9,103,012	9,103,012	8,796,708	8,796,708
	13,416,580	13,416,580	11,798,711	11,798,711

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

39. 金融工具分類(續)

於報告期末，各金融工具的賬面值如下：(續)

金融資產	本公司			
	二零一一年		二零一零年	
	貸款及 應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元	貸款及 應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收貿易賬款	324,332	324,332	481,308	481,308
應收子公司款	1,188,678	1,188,678	579,029	579,029
應收直接控股公司款	8,436	8,436	46,040	46,040
計入預付款項、按金及 其他應收款的金融資產	6,762	6,762	41,839	41,839
已抵押定期存款 存款期為超過三個月的 非抵押定期存款	436,029	436,029	154,581	154,581
現金及現金等值物	96,450	96,450	1,594,500	1,594,500
	1,520,237	1,520,237	1,565,086	1,565,086
	3,580,924	3,580,924	4,462,383	4,462,383

金融負債	本公司			
	二零一一年		二零一零年	
	按攤銷成本的 金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元	按攤銷成本的 金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付貿易賬款	2,805,049	2,805,049	1,249,956	1,249,956
應付票據	-	-	320,000	320,000
應付子公司款	609,946	609,946	325,703	325,703
計入其他應付款及 應計款項的金融負債	600,875	600,875	612,624	612,624
融資租約應付款項	4,253	4,253	4,491	4,491
付息銀行貸款	6,685,210	6,685,210	6,606,823	6,606,823
	10,705,333	10,705,333	9,119,597	9,119,597

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

40. 公允值及公允值等級

本集團金融工具的賬面值及公允值如下：

本集團

	賬面值		公允值	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
金融資產				
應收貿易賬款	351,225	521,086	351,225	521,086
應收直接控股公司款	8,436	46,040	8,436	46,040
計入預付款項、按金及 其他應收款的金融資產	6,952	87,044	6,952	87,044
已抵押定期存款 存款期為超過三個月的 非抵押定期存款	460,182 96,450	167,014 1,594,500	460,182 96,450	167,014 1,594,500
現金及現金等值物	2,057,949	2,412,583	2,057,949	2,412,583
	2,981,194	4,828,267	2,981,194	4,828,267
金融負債				
應付貿易賬款	3,422,512	1,435,646	3,422,512	1,435,646
應付票據	–	580,000	–	580,000
計入其他應付款及 應計款項的金融負債	886,062	981,866	886,062	981,866
應付直接控股公司款	741	–	741	–
融資租約應付款項	4,253	4,491	4,253	4,491
付息銀行貸款	9,103,012	8,796,708	9,094,354	8,793,134
	13,416,580	11,798,711	13,407,922	11,795,137

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

40. 公允值及公允值等級(續)

本公司金融工具的賬面值及公允值如下：

本公司

	賬面值		公允值	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
金融資產				
應收貿易賬款	324,332	481,308	324,332	481,308
應收子公司款	1,188,678	579,029	1,188,678	579,029
應收直接控股公司款	8,436	46,040	8,436	46,040
計入預付款項、按金及 其他應收款的金融資產	6,762	41,839	6,762	41,839
已抵押定期存款 存款期為超過三個月的 非抵押定期存款	436,029	154,581	436,029	154,581
現金及現金等值物	96,450	1,594,500	96,450	1,594,500
	1,520,237	1,565,086	1,520,237	1,565,086
	3,580,924	4,462,383	3,580,924	4,462,383
金融負債				
應付貿易賬款	2,805,049	1,249,956	2,805,049	1,249,956
應付票據	-	320,000	-	320,000
應付子公司款	609,946	325,703	609,946	325,703
計入其他應付款及 應計款項的金融負債	600,875	612,624	600,875	612,624
融資租約應付款項	4,253	4,491	4,253	4,491
付息銀行貸款	6,685,210	6,606,823	6,680,149	6,606,611
	10,705,333	9,119,597	10,700,272	9,119,385

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

40. 公允值及公允值等級(續)

金融資產及負債之公允值以該工具於自願交易方(而非強迫或清盤銷售)當前交易下之可交易金額入賬。下列方法及假設乃用於估算各類公允值：

現金及現金等值物、存款期為超過三個月的非抵押定期存款、已抵押存款、應收貿易賬款、應付貿易賬款及票據、融資租約應付款項、計入預付款項、按金及其他應收款的金融資產、計入其他應付款及應計款項的金融負債、應收／應付子公司款及應收直接控股公司款之公允值大部分均概約以其賬面值入賬，原因是該等工具均在短期內到期。

付息銀行貸款的非即期部分按條款及餘下年期相若的工具目前適用的利率貼現預期未來現金流量計算其公允值。

公允值等級

本集團採用以下等級架構以釐定及披露金融工具的公允值：

- 第一層：按同類資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)釐定的公允值
- 第二層：以估值技術釐定的公允值，且該估值技術所有重要輸入數據均直接或間接基於可察覺的市場數據
- 第三層：以估值技術釐定的公允值，但該估值技術任何重要輸入數據均非基於可察覺的市場數據(不可察覺的輸入數據)

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團及本公司並無持有按公允值計價的任何金融工具，而於年內，第一層及第二層之間並無公允值計量轉移，亦無公允值計量轉入或轉出第三層(二零一零年：無)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

41. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括附息銀行貸款、融資租約以及現金及短期定期存款。該等金融工具的主要目標乃為本集團的業務經營籌集資金。本集團擁有直接來自業務經營的諸如應收貿易賬款及應付貿易賬款等多種其他金融資產及負債。

由本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。此外，本集團承受原材料價格波動帶來的價格風險。本集團並無訂有書面風險管理政策及指引。然而，本公司管理層會定期分析及制訂策略，以管理本集團所承受的金融風險。一般而言，本集團在風險管理方面採納保守策略。

利率風險

本集團所承受的市場利率變動風險主要與本集團按浮動利率計息的長期債務承擔有關。

本集團的政策乃通過使用定息及浮息債務組合來管理其利息成本。

下表列示本集團稅前利潤在所有其他變量保持不變的情況下對利率的合理可能變動的敏感度(透過浮息借款的影響)以及本集團及本公司的權益。

	基點增加	本集團 稅前利潤減少 人民幣千元	權益減少 人民幣千元	本公司 權益減少 人民幣千元
二零一一年				
人民幣	50	34,524	25,893	20,418
美元	50	394	296	296
二零一零年				
人民幣	50	28,849	21,637	17,015
美元	50	3,954	2,966	2,966

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

41. 金融風險管理目標及政策(續)

外匯風險

本集團承受交易貨幣風險。該等風險乃因本集團以美元列值的銷售、採購及銀行貸款而產生。約54%或30,000,000美元(二零一零年：82%或65,000,000美元)的本集團應收貿易賬款以美元列值，而約79%或439,000,000美元(二零一零年：45%或108,000,000美元)的本集團應付貿易賬款及8%或121,000,000美元(二零一零年：18%或232,000,000美元)的本集團銀行貸款以美元列值。

下表列示本集團稅前利潤(由於貨幣資產及負債的公允值變動)及權益於報告期末在所有其他變量保持不變的情況下對美元及港元匯率合理可能變動的敏感度。

	外幣匯率 (減少)/增加 %	稅前利潤 增加/(減少) 人民幣千元	權益 增加/(減少) 人民幣千元
二零一一年			
倘人民幣對美元升值	(5)	155,747	117,978
倘人民幣對美元貶值	5	(155,747)	(117,978)
倘人民幣對港元升值	(5)	11	9
倘人民幣對港元貶值	5	(11)	(9)
二零一零年			
倘人民幣對美元升值	(5)	81,411	61,059
倘人民幣對美元貶值	5	(81,411)	(61,059)

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

41. 金融風險管理目標及政策(續)

信用風險

信用風險因交易對方可能不願或無法履行責任而產生，本集團會因此承受財務損失。

應收貿易賬款的信用額乃由管理層按持續基準釐定及進行監察。此外，於各報告期末，本集團會審核各項個別貿易債務的可收回金額，以確保就不可收回款項作出足夠減值虧損。故此，本集團的呆賬風險並不重大。

本集團其他金融資產(包括現金及現金等值物、應收直接控股公司款及其他應收款)的信用風險，乃因交易對方的違約行為所產生，其最大風險相當於該等工具的賬面值。本公司亦承受因提供財務擔保而產生的信用風險，有關更多詳情於財務報表附註34披露。

由於本集團僅與信譽良好的交易方進行交易，故無需要求提供擔保。信用風險集中按客戶／交易對方及地理區域進行管理。由於本集團應收貿易賬款的客戶群極其分散，故本集團並不存在重大集中信用風險。於報告期末，本集團應收本集團最大客戶及五位最大客戶的貿易賬款分別佔應收貿易賬款總額16%(二零一零年：7%)及30%(二零一零年：25%)。

有關本集團應收貿易賬款的信用風險的進一步數據資料載於財務報表附註21。

流動資金風險

本集團運用循環流動計劃工具監察其資金短缺風險。該工具將金融工具及金融資產(如應收貿易賬款)的到期日納入考慮並預測經營現金流量。

本集團的目標為通過銀行貸款在資金的持續性及靈活性之間保持平衡。本集團的政策為，在任何十二個月的期間內，到期借款不得超過50%。根據財務報表反映的借款賬面值，於二零一一年十二月三十一日，本集團49%的債務將於一年內到期(二零一零年：41%)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

41. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

於報告期末，本集團金融負債(按已訂約未貼現付款額)的到期日概括如下：

本集團

	二零一一年				
	三個月內 人民幣千元	三至 十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付貿易賬款	3,310,828	111,684	-	-	3,422,512
記入其他應付款及 應計款項的金融負債	773,982	112,080	-	-	886,062
應付直接控股公司款	741	-	-	-	741
付息銀行貸款	1,434,768	3,006,425	4,661,819	-	9,103,012
銀行貸款的利息付款	141,400	305,133	299,664	-	746,197
融資租約應付款項(附註29)	162	484	2,585	3,557	6,788
	5,661,881	3,535,806	4,964,068	3,557	14,165,312

	二零一零年				
	三個月內 人民幣千元	三至 十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付貿易賬款	996,467	439,179	-	-	1,435,646
應付票據	160,000	420,000	-	-	580,000
記入其他應付款及 應計款項的金融負債	849,230	132,636	-	-	981,866
付息銀行貸款*	1,276,310	2,337,734	5,187,676	-	8,801,720
銀行貸款的利息付款	105,873	244,882	358,987	-	709,742
融資租約應付款項(附註29)	162	484	2,585	4,203	7,434
	3,388,042	3,574,915	5,549,248	4,203	12,516,408

* 上述付息銀行貸款為面值，並不包括於二零一零年十二月三十一日相關交易成本人民幣5,000,000元。於二零一一年十二月三十一日並無該等成本。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

41. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

於報告期末，本公司金融負債(按已訂約未貼現付款額)的到期日概括如下：

本公司

	二零一一年				
	三個月內 人民幣千元	三至 十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付貿易賬款	2,693,365	111,684	-	-	2,805,049
應付子公司款	609,946	-	-	-	609,946
記入其他應付及 應計款項的金融負債	514,723	86,152	-	-	600,875
付息銀行貸款	893,246	1,973,045	3,818,919	-	6,685,210
銀行貸款的利息付款	104,677	242,328	263,836	-	610,841
融資租約應付款項(附註29)	162	484	2,585	3,557	6,788
	4,816,119	2,413,693	4,085,340	3,557	11,318,709

	二零一零年				
	三個月內 人民幣千元	三至 十二個月 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付貿易賬款	824,206	425,750	-	-	1,249,956
應付票據	-	320,000	-	-	320,000
應付子公司款	325,703	-	-	-	325,703
記入其他應付及 應計款項的金融負債	573,470	39,154	-	-	612,624
付息銀行貸款*	552,269	1,661,790	4,397,775	-	6,611,834
銀行貸款的利息付款	78,462	199,060	309,310	-	586,832
融資租約應付款項(附註29)	162	484	2,585	4,203	7,434
	2,354,272	2,646,238	4,709,670	4,203	9,714,383

* 上述付息銀行貸款為面值，並不包括於二零一零年十二月三十一日相關交易成本人民幣5,000,000元。於二零一一年十二月三十一日並無該等成本。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

41. 金融風險管理目標及政策(續)

價格風險

皮棉為本集團生產的主要原材料，佔本集團銷售成本主要部分。皮棉價格受本集團控制以外的不同因素影響，如政府政策轉變、供求關係及其他無法預期的事件。價格波動可能對本集團產生有利或不利影響。於年內，本集團並無使用任何金融工具以對沖價格風險(二零一零年：無)。

資本管理

本集團資本管理的主要目標為確保本集團持續經營的能力及保持良好的資本率，以支持其業務經營及使股東利益最大化。

本集團根據經濟狀況的變動及相關資產的風險特徵來管理其資本架構並作出調整。為保持或調整資本架構，本集團或會調整派付予股東的股息、向股東返回資本或發行新股。截至二零一一年十二月三十一日或二零一零年十二月三十一日止年度，管理資本的目標、政策或程序並無發生變化。

本集團以資本負債比率(淨負債除以股本總額)監察資本。本集團的目標為將資本負債比率保持在35%至65%之間。淨負債包括付息銀行貸款減現金及現金等值物。於報告期末，資本負債比率如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
付息銀行貸款	9,103,012	8,796,708
減：現金及現金等值物	(2,057,949)	(2,412,583)
淨負債	7,045,063	6,384,125
股本總額	15,238,312	15,524,410
資本負債比率	46.2%	41.1%

42. 報告期後事件

於二零一一年十二月三十一日後並無發生其他重大事件。

43. 財務報表的批准

財務報表已於二零一二年三月二十三日經本公司董事會批准及授權刊發。