

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

二零零五年中國平板玻璃行業利潤同比大幅下滑，行業進入周期性低谷。這主要是由玻璃行業產能大幅增長、玻璃需求增速減緩導致銷售價格下滑，以及銷售成本大幅上升綜合作用引起的。

根據中國建築玻璃與工業玻璃協會統計，二零零五年中國平板玻璃行業總產量達到3.65億重箱，同比增長17%。二零零五年中國新投產24條玻璃生產線，新增產能7,200萬重箱，而在國家宏觀調控政策的影響下，二零零五年全國固定資產投資和房地產投資增速均有不同程度放緩，玻璃行業平均產銷率同比下降2個百分點。玻璃銷售產量的集中過快增長及需求增速放緩對市場價格帶來了較大壓力，二零零五年全國5mm浮法玻璃的價格由年初的每重箱人民幣72.23元跌至年末的每重箱人民幣55.81元，跌幅高達23%。

與此同時，主要燃料價格在二零零五年大幅上升。根據中國建材信息網統計，二零零五年重點聯繫企業的重油採購價格從1季度的人民幣1500元／噸左右上漲到4季度的人民幣2400元／噸左右（4季度的重油價格同比上漲49%）。在燃料價格不斷上漲的推動下，企業的成本出現大幅上升。企業成本大幅上升，乃由於油價持續攀升所致。二零零五年中國玻璃行業銷售成本同比增長28%，而銷售收入同比只增長12%。

在銷售價格下跌成本上升的雙重擠壓之下，中國平板玻璃行業的利潤出現大幅下降。二零零五年平板玻璃行業利潤總額較二零零四年大幅下降，企業虧損增加，行業進入了周期性低谷。

### 業務回顧

本集團目前共經營三條平板玻璃生產線，其中一條為截至二零零五年十二月三十一日止年度新建造的生產線，已於本年九月二十五日竣工，並於十月一日點火投產。本集團相對產能亦由日熔化量約900噸提升至1500噸，生產能力擴大三分之二。

二零零五年，本集團生產平板玻璃629萬重箱，相比去年增加6%。銷售量為607萬重箱相比下降1%。本年產銷率為97%，相比去年下降7個百分點。本年內銷量佔總銷量的67%，同比下降13個百分點。至於出口方面，二零零五年出口量佔總銷售量的33%，對比二零零四年上升13個百分點。

在供過於求及燃料、原材料暴漲的情況下，二零零五年玻璃行業進入周期性的低潮。玻璃售價下降、成本上升為玻璃行業的企業帶來經營溢利下降，有部份企業更面臨虧損。本集團為此也推出以下相應措施以減低此低潮。

提升產品質量及品種 — 為滿足市場對優質玻璃及品種規格的需求，以提高本集團的競爭力，帶來更高回報，本集團在本年竣工並開始投產的第三條生產線，現時已可生產出優質平板玻璃。除此之外，更可生產因應市場情況，生產出厚板的平板玻璃。

提高出口量 — 普遍來說，玻璃出口的市場價格比內銷玻璃市場價格較為穩定。面對內銷供過於求的情況，本集團為爭取更高回報，本年開拓更多出口市場及渠道，以助增加出口比例及維持銷售價格。二零零五年的出口比例比上年增加了13個百分點，由20%至33%。出口國家方面，由二零零四年的27國家增加至二零零五年的33國家。

降低成本措施 — 由於原油價格在二零零五年不斷攀升，生產玻璃的燃料重油的價格也相應在本年急劇上升。為降低製造成本，本集團去年底其中一條生產線已採用煤製品燃料來代替重油，而第二條生產線在本年六月底也相應採用，本集團的第三條產線也採用煤燃料製品進行生產。因此，本集團的燃料成本由二零零四年的人民幣9,123萬元至二零零五年的人民幣10,388萬元，增幅只有14%，遠低於重油平均價格本年對比去年的50%。根據中國建材信息總網資料，重油去年的平均價格為每噸人民幣1,605元至今年的人民幣2,402元。

### 展望

由於中國經濟在未來繼續會高速增長，玻璃的需求也隨之繼續增長。雖然二零零五年玻璃行業已進入行業周期的低位，但平板玻璃市場的產銷率依然維持在96%的水平。本集團認為平板玻璃將繼續保持穩定增長。

過去數年，中國已頒布了一整套法律、規定和政策，提倡節省能源，及改善能源使用效益。根據中國建材信息總網，目前，逾90%住宅樓房的窗戶是單層鑲嵌玻璃。在發達國家，置換及改善窗戶佔玻璃需求量的大部份，在某些情況下亦是法例所強制的。隨著中國著力於節能效益，加上住戶收入上升，雙層鑲嵌、安全、鍍膜、低幅射及其他深加工玻璃產品理應開始在中國玻璃行業中扮演更重要的角色。

建築行業的增長也是帶動玻璃消費的重要原素。建築行業是大部份各款玻璃產品的主要消費界別。隨著中國的住宅樓房業革新、國內購買者的融資安排改善、加上中國生活水平躍進，預期往後數年，住宅樓房的需求量會攀升。此外，中國的市區人口增長亦一向是建築行業增長的主要動力。根據中國國家統計局，於一九七八年至二零零四年間，居住於市區的中國人口百分比由17.9%上升至41.8%，造就了中國城市住屋的龐大需求。

## 管理層討論及分析

由於二零零四年及二零零五年玻璃生產供應的急速增長，玻璃市場現已出現供過於求的情況，二零零六年玻璃行業仍然面臨生產成本上升，產品銷售價格低位徘徊的壓力。因而帶來部份玻璃生產企業虧損的情況。玻璃行業部份生產企業因經營資金的壓力下，也相繼出現停產及提早冷修。預期在未來玻璃產量將會因此而放緩。

造成中國玻璃行業產能過快增長的主要原因是行業集中度較低。行業周期性低谷為收購兼併提供了機會。本集團一直採取自然增長和併購重組增長的策略。二零零六年二月十四日本集團宣布收購7間公司控制性股權，全部收購完成（須於本公司股東特別大會上經股東批准）後，本公司經營的生產線將由3條增至14條（包括兩條格法玻璃生產線及一條壓延玻璃生產線），日熔化量將由1,500噸增至4,780噸。本公司進行收購旨在致力成為中國最大浮法玻璃生產商之一。

本公司的產品種類僅為白玻及顏色玻璃。收購後，本公司的產品種類將擴大到鍍膜玻璃及附加值更高的低輻射玻璃等玻璃產品。

本公司不僅會獲得大量可用於生產更具特色的玻璃產品的領先技術，而且將組織一支實力雄厚、在中國首屈一指且可獨立開發新型玻璃產品的研發隊伍。

本公司將享有更多進入國際市場的機會，透過該等公司的現有分銷網絡向20餘個國家出口產品。

本公司將在國內主要市場（包括華東、西北及華北地區）擁有更好的銷路及生產基地。

## 財務回顧

### 營業額

本集團的營業額從截至二零零四年十二月三十一日止年度為人民幣4.2974億元下降至截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣3.8649億元，減幅約為10%。主要原因是玻璃行業的周期性波動，玻璃市場出現供過於求，使玻璃價格及銷量均出現下降的情況。

### 銷售成本

本集團的銷售成本從截至二零零四年十二月三十一日止年度為人民幣3.0347億元上升至截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣3.2492億元，增幅約為7%。主要原因是燃料及原材料純鹼成本增加導致每重箱成本增加。燃油價格上升反映國際原油在二零零五年急劇上升。為此，本集團已於去年底其中一條生產線已採用煤製品燃料來替代重油，本年六月底也相應把另一條生產線改用煤製品燃料。

### 毛利

本集團的毛利從截至二零零四年十二月三十一日止年度為人民幣1.2627億元下降至截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣6,157萬元，減幅約為51%。主要原因是玻璃價格及銷量下降，燃料及原材料成本上升所致。而毛利率則由二零零四年的29%下降至二零零五年的16%。

### 其他收入

本集團的其他收入從截至二零零四年十二月三十一日止年度為人民幣12萬元上升至截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣159萬元，增幅約為1,225%。主要原因是銀行利息收入增加所致。

### 其他收益／（虧損）淨額

本集團的其他收入／（虧損）淨額從截至二零零四年十二月三十一日止年度虧損淨額人民幣44萬元上升至截至二零零五年十二月三十一日止年度收入淨額為人民幣117萬元，增幅約為366%。主要原因是本集團年內因以煤焦油替代重油而出售重油產生的收益所致。

### 分銷成本

本集團的分銷成本從截至二零零四年十二月三十一日止年度為人民幣1,401萬元上升至截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣1,638萬元，增幅約為17%。主要原因是出口銷售增加使出口成本增加所致。

### 行政費用

本集團的行政費用從截至二零零四年十二月三十一日止年度為人民幣2,040萬元上升至截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣2,329萬元，增幅約為14%。主要原因是本公司上市（「上市」）後的辦公室開支及專業費用增加所致。

## 管理層討論及分析

### 融資成本

本集團的融資成本從截至二零零四年十二月三十一日止年度為人民幣552萬元上升至截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣774萬元，增幅約為40%。主要原因是購置土地使用權的利息開支所致。

### 所得稅

本集團的所得稅從截至二零零四年十二月三十一日止年度為人民幣931萬元下降至截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣83萬元，減幅約為91%。主要原因是受惠於本集團國內子公司所得的稅務優惠所致。根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》，作為屬生產性質且經營超過十年的外資企業，本集團的附屬公司自其首個獲利年度起計兩年完全免繳企業所得稅，並於其後三年享有企業所得稅半免。

### 非流動資產

本集團的非流動資產於二零零四年十二月三十一日為人民幣2.7091億元上升至於二零零五年十二月三十一日為人民幣5.6713億元，增幅約為109%。主要原因是本集團在年度內建設新竣工的第三條生產線及購入土地使用權所致。

### 流動資產

本集團的流動資產於二零零四年十二月三十一日為人民幣1.6595億元上升至於二零零五年十二月三十一日為人民幣1.9714億元，增幅約為19%。主要原因是玻璃行業的周期波動，使銷售量減少，庫存增加；另外，因出口量增加，使增值稅返還增加；及上市後所得款使現金增加所致。

### 流動負債

本集團的流動負債於二零零四年十二月三十一日為人民幣1.6808億元上升至於二零零五年十二月三十一日為人民幣3.1516億元，增幅約為88%。主要原因是長期銀行貸款接近到期日而重新分類至流動負債及新竣工的第三條新產線令應付建築成本增加所致。

### 非流動負債

本集團的非流動負債於二零零四年十二月三十一日為人民幣1.2019億元減少至於二零零五年十二月三十一日為人民幣5,105萬元，減幅約為58%。主要原因是長期銀行貸款接近到期日而重新分類至流動負債及購置土地使用權所致。

### 資本架構、流動資金、財務資源及資產負債比率

於二零零五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣1.1359億元（其中19%以人民幣、1%以美元（「美元」）列值及80%以港幣（「港幣」）列值）（二零零四年：人民幣1.0645億元）及未償還銀行貸款為人民幣1.5億元（全部均以人民幣列值）（二零零四年：人民幣1.66億元）。於二零零五年十二月三十一日，債務權益比率（債務總額除以資產總額）為27%（二零零四年：38%），上升主要原因是第三條生產線竣工使資產增加所致。於二零零五年十二月三十一日，本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）為0.63（二零零四年：0.99），下降主要原因是長期銀行貸款因接近到期日而重新分類至流動負債所致。資產負債比率（總負債除以總資產）為0.48（二零零四年：0.66），下降主要原因是第三條生產線竣工使資產增加所致。

有關銀行貸款的詳情載於財務報表附註22。

### 重大投資、收購及出售

建造第三條生產線已於售股章程「未來計劃及所得款項用途」一節中披露詳情。該項建築工程已於二零零五年九月二十五日竣工，並於二零零五年十月一日點火投產。

於截至二零零五年十二月三十一日止年度內，本公司與Mei Long Developments Limited（「Mei Long」）及Pilkington Italy Limited（「Pilkington Italy」）成立JV Investments Limited（「JV Investments」）。JV Investments已告成立，作為收購及整合中國其他玻璃製造企業的用途。於二零零五年十二月三十一日，JV Investments的65.05%、25.05%及9.90%的權益分別由本公司、Mei Long及Pilkington Italy擁有。

除上文所披露者外，於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團並無任何重大投資或資本資產，或重大附屬公司及聯屬公司收購或出售事項。

### 人力資源及僱員薪酬

於二零零五年十二月三十一日，本集團在中國及香港合共聘用約1,380位員工（二零零四年十二月三十一日：約1,370位）。本集團的薪酬政策在有關市場情況下，僱員薪酬保持在具競爭力之水平，並與僱員表現掛鉤。本集團可能按僱員表現由董事會酌情發放花紅。花紅已於截至二零零五年十二月三十一日止年度發放，金額為人民幣750,000元。

本集團於中國及香港成立的公司的僱員分別參與定額供款退休福利計劃及強制性公積金計劃。截至二零零五年十二月三十一日止年度，概無任何上述計劃的供款被沒收。有關員工成本及退休金計劃的詳情載於財務報表附註7(b)。

### 資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

## 管理層討論及分析

### 資本承擔

於二零零五年十二月三十一日，本集團的資本承擔詳情載於財務報表附註29(a)。

### 或有負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

### 匯率波動風險及有關對沖

本集團之交易及貨幣資產主要以港幣、人民幣及美元計算。本集團中國附屬公司之營運支出主要為人民幣，內銷以人民幣收取收益，而外銷則以美元收取收益。雖然央行於二零零五年七月二十一日宣布起在中國實行新的人民幣浮動匯率制度，但本集團認為這是對以往人民幣價值的正常調整，未來人民幣是否升值將和國民經濟的發展密切相關。隨着中國經濟持續發展，本集團預期人民幣會繼續升值。本公司的資產、溢利及股息可能受人民幣匯率浮動影響。

於截至二零零五年十二月三十一日止年度期間，本集團並無就對沖採用任何衍生工具。

### 主要客戶及供應商

本集團主要供應商及客戶應佔截至二零零五年十二月三十一日止年度買賣百分比如下：

#### 購買

— 最大供應商	27%
— 五大供應商合計	57%

#### 出售

— 最大客戶	16%
— 五大客戶合計	39%

於截至二零零五年十二月三十一日止年度期間，概無任何本公司董事（「董事」）或董事的任何聯繫人或本公司任何股東（據董事所知持有本公司股本5%以上）在任何本集團五大客戶及供應商中擁有任何權益。