

### 三. 管理層討論與分析

#### (一) 行業描述

2006年上半年，中國彩色顯像管（「彩管」）產業整體呈現出低位盤整態勢。一方面，平板電視對陰極射線管（「CRT」）電視的擠壓與替代效應持續發酵，在平板電視價格不斷走低以及廠家、商家對平板電視的促銷手段逐漸多樣化的背景下，國內對 CRT 電視機的需求繼續保持在較低的水平上，這使得中國彩色顯像管製造商的市場壓力有增無減；另一方面，受世界盃如期舉辦、全球範圍的經濟增長等因素的拉動，上半年國內 CRT 彩電和 彩管出口則高速增長，因而在一定程度上抵消了 CRT 彩電內需下降給國內彩管行業所帶來的負面影響，並使得中國彩管行業在上半年呈現出一定的恢復性增長。

為了盡快走出行業性低谷，國內彩管企業普遍在成本控制、市場營銷、海外拓展、新品開發等方面採取了有力的措施，一定程度上維繫了中國彩管企業在全球範圍內的競爭力。與此同時，面對日益萎縮的市場和日漸激烈的競爭，上半年先後有彩管企業選擇了退出，這也在一定程度上緩解了全球範圍內彩管產能過剩的壓力。

本公司掌握的資料顯示，2006年上半年，中國彩管行業的產銷量分別比去年同期增長了13%、17%，出口則增長了25%，出口彩管所佔彩管總銷量的比例首次超過了1/3，同時全行業的單月庫存則始終低於去年同期的水平。雖然上半年中國彩管行業的產銷都有所增長，但在很大程度上是建立在去年上半年行業大幅潛水的特殊背景下，另一方面國內 CRT 彩電市場仍然在緩慢萎縮之中。雖然存在國內結婚人數同比明顯增加、世界盃如期舉辦等有利因素，但國內彩電市場上 CRT 所佔的份額仍同比下降了約5個百分點，與此相反，上半年國內液晶面板（「LCD」）和等離子顯示屏（「PDP」）電視份額則分別上升到了9%和2%。所以，中國彩管行業並未顯現出走出低谷的跡象。

下半年，LCD 將因上半年庫存過大而面臨更大的價格下降壓力，這將促使平板電視對 CRT 電視的替代速度可能進一步加快，另外中國政府強有力的宏觀調控政策正在使得二、三級城市的房地產市場開始降溫，所以下半年雖是傳統上彩電市場的旺季，但上述不利因素將導致國內彩管行業在上半年所呈現出的恢復性增長態勢面臨很大的壓力。

### 2006年上半年中國彩管行業數據

	截至6月30日止6個月		增加 / (減少) (千台)	變動比例
	2006 (千台)	2005 (千台)		
生產	31,335	27,760	3,575	12.9%
銷售	30,048	25,550	4,498	17.6%
其中：出口	10,345	8,250	2,095	25.4%
庫存	3,419	4,810	(1,391)	(28.9)%

來源：中華商務網 ([www.chinaccm.com](http://www.chinaccm.com))

### 2006年上半年中國彩電市場狀況

	截至6月30日止6個月		增加 /	變動比例
	2006 (千台)	2005 (千台)	(減少) (千台)	
CRT 彩電				
產量	<b>24,120</b>	22,114	2,006	9.1%
國內銷量	<b>14,413</b>	14,762	(349)	(2.4)%
出口	<b>13,063</b>	11,460	1,603	14.0%
國內 LCD 彩電銷量	<b>1,501</b>	467	1,034	221.4%
國內 PDP 彩電銷量	<b>293</b>	277	16	5.8%

來源：中華商務網 ([www.chinaccm.com](http://www.chinaccm.com))，Displaysearch 公司《全球電視市場報告，2006Q2》

### 2006年上半年全球彩電市場狀況

	截至6月30日止6個月		增加 /	變動比例
	2006 (千台)	2005 (千台)	(減少) (千台)	
CRT 彩電	<b>63,641</b>	72,785	(9,144)	(12.6)%
LCD 彩電	<b>16,768</b>	7,156	9,612	134.3%
PDP 彩電	<b>3,897</b>	2,030	1,867	92.0%

來源：Displaysearch 公司《全球電視市場報告，2006Q2》

## (二) 業務回顧

### 1. 營運摘要

通過降低成本、加強營銷、技術創新等措施，本集團2006年上半年實現扭虧為盈。本集團上半年營業額為人民幣1,887,894千元，同比增長15%，上半年本公司股權持有人應佔盈利為人民幣34,738千元，而去年同期為虧損人民幣30,840千元。

### 2. 彩管業務

本集團2006年上半年共銷售彩管7,527千隻，與2005年同比增長2,258千隻，增長約43%。2006年上半年彩管銷售額為人民幣1,679,582千元，與2005年同比增加人民幣265,107千元，增加約19%。

2006年上半年，本集團繼續貫徹落實營銷拉動戰略，健全了市場促銷激勵方案，實施靈活的營銷策略，全力推進彩管的銷售，在傳統的CRT彩電市場需求減弱，平板電視需求趨熱的情況下，本集團彩管銷量達到歷史最好水平，佔國內彩管廠商總出貨量的比例亦達到25%，比上年同期上升約4個百分點。

在降低成本方面，本集團全面實施目標成本管理，通過細化分解目標，從原材料採購、生產過程成本控制、工藝流程優化、材料替代、零部件通用化、技術創新、存貨及費用控制、定崗定員等方面入手，全方位降低成本，以提升本集團在彩管業務的競爭力。其中，經過內部流程優化、科學合理用工等定崗定員措施實施，本集團的員工人數由2005年12月31日的18,289人減少至2006年6月30日時的14,557人。

### 3. 研發

2006年上半年，本集團主要圍繞新管型、新材料、新工藝等方面展開研發工作。其中，25"AK 材純平彩管、29"AK 材純平彩管、28"16:9 AK 材彩管，以及21"超薄彩管、29"超薄彩管等的研製進展順利，部分新管型有望在下半年投入生產。配合本集團「節約挖潛、降低成本」活動，102項材料、工藝和技術方面的創新項目正在推進之中，其中部份已經完成年度目標。在 PDP 研發方面，60英寸 XGA PDP 線路開發工作亦完成預定目標。

### 4. 配件業務

2006年上半年，本集團配件方面的銷售額為人民幣208,312千元，與去年同期減少人民幣20,647千元，減少約9%。

2006年上半年本集團各生產彩管配件的子公司，圍繞本集團「做強彩管、創新產業」的戰略思路，積極開發新產品，開拓相關業務，積極進行相關多元化的發展。

### (三) 未來展望

全球彩管產業在平板電視的衝擊下將繼續呈現下降趨勢，但在一定時期內依然佔有相當的市場份額。本集團未來的發展將圍繞著「做強彩管」和「創新產業」兩個方面展開，以期不斷提升經營業績，並實現持續發展。

本集團將積極有效實施營銷拉動戰略、總成本領先戰略和新技術支撐戰略，將繼續鞏固現有的彩管業務，提升彩管業務的競爭力。具體的講，就是通過積極的營銷策略，努力做大市場，提高市場佔有率；努力做新技術，進一步優化產品結構；努力做低成本，進一步增強產品競爭力。

在創新產業方面，本集團對於新型顯示器件，包括 PDP、LCD、PLED 等，積極跟蹤和研發，並尋找合適的商業合作夥伴，在充份做好市場調研、技術可行性和經濟可行性分析的基礎上，加快產業化步伐，以實現公司的可持續發展。本集團還將充份發揮各零部件企業的專業化生產優勢，將業務向彩管零部件以外拓展，積極推進新產品的研發，如加大發光材料、玻璃製品等的研發力度，不斷推出資源相關化的新產品，以期形成相關多元化的發展，使企業的經營得到穩步的提升。

本集團還將積極進行全面的資源優化，使盈利能力不強的業務退出，使有盈利能力的業務得到更好的發展。

**(四) 財務回顧****1. 業務業績**

## 1) 未經審核損益資料(人民幣千元)

	截至6月30日止6個月		增加 /	變動比例
	2006年	2005年	(減少)	
營業額	<b>1,887,894</b>	1,643,434	244,460	14.9%
— 銷售彩色顯像管	<b>1,679,582</b>	1,414,475	265,107	18.7%
— 銷售配件	<b>208,312</b>	228,959	(20,647)	(9.0)%
銷售成本	<b>(1,633,472)</b>	(1,472,891)	(160,581)	10.9%
毛利	<b>254,422</b>	170,543	83,879	49.2%
其他收益	<b>16,540</b>	23,321	(6,781)	(29.1)%
經營開支				
行政開支	<b>(110,057)</b>	(111,679)	1,622	(1.5)%
— 一般行政開支	<b>(96,300)</b>	(91,332)	(4,968)	5.4%
— 研究與開發開支	<b>(13,757)</b>	(20,347)	6,590	(32.4)%
銷售及市場開支	<b>(71,318)</b>	(52,972)	(18,346)	34.6%
其他開支	<b>(15,315)</b>	(34,671)	19,356	(55.8)%
經營盈利	<b>84,446</b>	3,188	81,258	2,548.9%
融資成本	<b>(30,233)</b>	(34,859)	4,626	(13.3)%
期間盈利 / (虧損)	<b>44,279</b>	(40,950)	85,229	不適用
以下應佔：				
本公司股權持有人	<b>34,738</b>	(30,840)	65,578	不適用
少數股東	<b>9,541</b>	(10,110)	19,651	不適用

## 2) 營業額

按產品類別之營業額 (人民幣千元)

	截至6月30日止6個月		增加 / (減少)	變動比例
	2006年	2005年		
彩管	<b>1,679,582</b>	1,414,475	265,107	18.7%
其中： 小型彩色顯像管	<b>308,779</b>	373,725	(64,946)	(17.4)%
中型彩色顯像管	<b>1,367,659</b>	1,027,007	340,652	33.2%
大型彩色顯像管	<b>3,144</b>	13,743	(10,599)	(77.1)%
零部件	<b>208,312</b>	228,959	(20,647)	(9.0)%
合計	<b><u>1,887,894</u></b>	<b><u>1,643,434</u></b>	244,460	14.9%

按產品類別之銷量 (隻)

	截至6月30日止6個月		增加 / (減少)	變動比例
	2006年	2005年		
小型彩色顯像管	<b>2,219,114</b>	2,215,103	4,011	0.2%
中型彩色顯像管	<b>5,301,679</b>	3,034,615	2,267,064	74.7%
大型彩色顯像管	<b>5,921</b>	19,128	(13,207)	(69.0)%
合計	<b><u>7,526,714</u></b>	<b><u>5,268,846</u></b>	2,257,868	42.9%

按產品類別之平均價格 (人民幣元 / 隻)

	截至6月30日止6個月		(減少)	變動比例
	2006年	2005年		
小型彩色顯像管	<b>139</b>	169	(30)	(17.8)%
中型彩色顯像管	<b>258</b>	338	(80)	(23.7)%
大型彩色顯像管	<b>531</b>	718	(187)	(26.0)%

## 2. 與上年同期變化情況及原因分析

### 1) 營業額及毛利率

本集團2006年上半年的營業額為人民幣1,887,894千元，與2005年同期相比上升人民幣244,460千元，上升15%。其中，彩管營業額為人民幣1,679,582千元，與2005年同期相比上升人民幣265,107千元，上升19%；配件營業額為人民幣208,312千元，與2005年同期相比下降人民幣20,647千元，下降9%。本集團整體毛利率由2005年上半年的10%上升到2006年上半年的13%，這主要是由於：2006年上半年集團加強目標成本管理，產品成本降低。

### 2) 行政開支

本集團2006年上半年的行政開支為人民幣110,057千元，比2005年同期的人民幣111,679千元下降人民幣1,622千元約1%，行政開支下降的主要原因是研發費用減少。

### 3) 融資成本

本集團2006年上半年的融資成本為人民幣30,233千元，比2005年同期的人民幣34,859千元下降人民幣4,626千元約13%，融資成本下降的主要原因是借款減少。

### 3. 流動資產及財務資源

於2006年6月30日，本集團的現金及銀行結餘為人民幣581,352千元，相比於2005年6月30日的現金及銀行結餘人民幣622,737千元下降7%。截至2006年6月30日止半年內，本集團共支付人民幣64,000千元於資本開支。經營活動產生的現金淨額為人民幣261,763千元，用於融資活動的現金淨額為人民幣197,615千元，用於投資活動的現金淨額為人民幣70,634千元。

於2006年6月30日本集團的借款總額為人民幣1,069,294千元，而於2005年12月31日則為人民幣1,260,177千元，其到期情況均為一年內到期的借款總額。於2006年6月30日之短期銀行貸款約有人民幣190,000千元(於2005年12月31日：人民幣280,000千元)以本集團若干物業，廠房及設備作抵押。

於2006年6月30日，由最終控股公司擔保之短期銀行貸款約有人民幣490,000千元(於2005年12月31日：人民幣440,000千元)。

截至2006年6月30日止半年內，本集團的應收賬款周轉日為143天，較截至2005年6月30日止半年的134天增加9天。應收賬款周轉天數增加的主要原因是6月份彩管銷售額增加。截至2006年6月30日止半年內，本集團的存貨周轉天數為69天，較截至2005年6月30日止半年的143天減少了74天，減少的主要原因是加強營銷並根據市場情況適時調節庫存。

#### 4. 資本架構

於2006年6月30日，本集團的借款主要為人民幣和美元計算，而其現金銀行結餘主要為人民幣、港幣和美元持有。本集團擬繼續維持一個股本及負債的適當組合，以確保可以隨時保持一個有效的資本架構，於2006年6月30日的總負債包括銀行借款共合計為人民幣2,543,181千元，現金及銀行結餘為人民幣581,352千元，資產負債率（負債總額除以資產總額）為45%。

#### 5. 中期股息

本公司依然保持原有股息分配政策不變，鑒於2006年上半年無累計盈餘，董事會決議不予派發中期股息。

#### 6. 外匯風險

本集團的收入及大部份支出是以人民幣及美元計算，截至2006年6月30日止6個月內，本集團並無遇上因匯率波動而對其營運或流動資金帶來任何重大影響。

#### 7. 承擔

於2006年6月30日，本集團的資本開支承擔為人民幣213,052千元（2005年12月31日：人民幣234,810千元），詳見本報告簡明綜合中期財務資料附註15。該等承擔的資金來源主要來自本集團的營運資金及銀行貸款。

#### 8. 或然負債

截至2006年6月30日，除本報告下文描述的重大訴訟事項外，本集團並無任何重大或然負債。

#### 9. 資產抵押

於2006年6月30日有銀行貸款約為人民幣190,000千元。以本集團若干物業、廠房及設備廠房及設備為抵押取得。