



### 市場回顧

二零零六年中國平板玻璃行業雖然持續在周期性低谷，但於二零零六年下半年已經開始復甦。這主要是由於玻璃行業產能增長過快，造成玻璃供過於求的情況，加上行業分散，形成互相競爭的局面，以致銷售價格持續低迷。另一方面，隨着國際原油價格不斷攀升，重油價格在二零零六年也大幅上升。由於製造成本的提高和玻璃階段性供需矛盾，價格低迷，致使企業效益大幅降低，行業整體虧損。在銷售價格下降和能源材料上漲的雙重壓力下，至二零零六年十月中國玻璃行業淨虧損人民幣十億元。

由於效益下降，資金緊缺，企業投資欲望有所降低。但繼上年發展慣性，二零零五年在建項目較多，因此二零零六年產能增幅仍較大。全年建成投產19條生產線，新增產能5,402萬重箱。根據中國建築玻璃與工業玻璃協會統計，二零零六年一月至十一月期間中國平板玻璃行業總產量達4.4億重箱，比去年同期增加約7%，產量增長比二零零五年明顯放緩。二零零六年下半年油價下降。供需矛盾緩解，行業出現恢復性效益回升。

### 業務回顧

於完成收購陝西藍星玻璃有限公司（「陝西藍星」）及北京秦昌玻璃有限公司（「北京秦昌」）後，本集團目前共經營五條平板玻璃生產線，熔化量亦由每日1,500噸增加至每日2,250噸。

二零零六年，本集團生產平板玻璃900萬重箱，相比去年增加43%。本集團錄得銷售量為905萬重箱，增加49%。本年產銷比率為101%，比去年增加4%。二零零六年年內本地銷量佔總銷量的66%，同比下降1%。至於出口方面，二零零六年出口量佔總銷量的34%，同比增加1%。

在產能增長過快致使供過於求及能源材料上漲的情況下，本集團錄得全年純利下降9%。二零零六年上半年延續了二零零五年的困難情況後，二零零六年下半年開始好轉，主要原因是銷售價格在下半年已作出反彈，而且重油價格也相應回落，毛利擴大，另一方面因剛收購的陝西藍星以煤為燃料，製造成本也比以重油為燃料的生產線相對便宜，為本集團的盈利作出貢獻。



為滿足市場對優質玻璃及品種的需求，以致提高本集團在市場上的競爭力，為日後帶來更高的回報。中國玻璃通過建設新生產線及兼併收購來擴闊玻璃產品品種。二零零六年，本集團已在陝西建設第二條浮法玻璃生產線，及與Pilkington International Holdings BV合資在江蘇太倉建設一條用於太陽能電池的超透明玻璃生產線。而收購兼併方面，於二零零六年，本集團已成功收購陝西藍星及北京秦昌。二零零六年底，本公司也通過股東大會獲批准收購威海藍星、中玻科技、杭州藍星及對陝西藍星增加投資。產品種類將由原來只包括白玻及顏色玻璃，擴充至包括鍍膜玻璃，壓延玻璃及附加值更高的產品，如低輻射玻璃及超白玻璃。誠如本公司宣佈，上述四項交易的收購已於二零零七年三月九日或之前完成。

### 展望

由於玻璃行業的發展與國民經濟的許多行業也息息相關，因此玻璃的需求也隨著中國經濟的未來發展的步伐而繼續增長。二零零六年玻璃行業雖然持續在周期的低位，但於二零零六年第四季已經開始復甦，但平板玻璃市場產銷率仍然維持97%，較去年增加4%。平板玻璃將繼續保持穩定的增長。

在國家發展和改革委員會的協調下，由國家六部委聯合出台的文件《關於促進平板玻璃工業結構調整的若干意見》已經正式公佈，這是「十一五」期間平板玻璃工業發展的重要指導性文件，對玻璃行業發展將產生積極深遠的影響。《關於促進平板玻璃工業結構調整的若干意見》突出了當前玻璃行業結構調整和節能工作的重要性，客觀地分析了玻璃工業加快結構調整的必要性和緊迫性。有關意見進一步明確了玻璃工業結構調整的指導思想和目標，並闡述了認真落實玻璃工業結構調整的相關政策，為行業健康發展帶來新的希望，市場競爭形勢會出現新的轉機，玻璃行業將步入新的發展調整階段。

按照「十一五」國民經濟與社會發展規劃綱要，二零一零年以前中國國內生產總值保持8%以上的增長速度。今後5年將是中國工業化和城鎮化、農村建設快速發展時期，也是玻璃行業充滿發展機遇時期。建築業、交通運輸業以及信息技術和太陽能等新興產業是中國經濟持續發展的支柱，將有效帶動玻璃工業的發展。節能玻璃的廣泛應用和政策法规的不斷完善，也將極大地促進玻璃工業發展。近年來出口形勢看好，「十五」期間平板玻璃出口平均增長率達32%，根據世界經濟發展和國際競爭環境分析，「十一五」期間中國玻璃出口仍將保持較好的發展趨勢。可以預期，隨著中國國民經濟和相關行業的快速發展，人民生活質量的日益提高及出口的增加，今後較長一段時期，國內玻璃工業將面臨旺盛的市場需求和廣闊的發展前景。



六部委已就「分類指導，嚴格新上項目」發表文件，並將於下一步實行以更好地促進玻璃工業結構調整。有關這些措施的文件規定新上浮法玻璃項目除經省級投資部門「核准」外，還要用國家發展和改革委員會和中國建築玻璃與工業玻璃協會等有關方面予以「認定」。所有二零零六年在建、擬建項目嚴格按照產業政策和行業准入標準進行清理。為此產能盲目擴張的勢頭將得到抑制，產能增速趨緩，供求得以進一步取得平衡，行業競爭態勢有望得到根本改變。

中國產業政策及法規對玻璃市場產生積極影響，《節能中長期專項規劃》、《政府機構節能工程》等政策法規的實施，必將為中空玻璃、低輻射中空玻璃、太陽能玻璃等具有節能環保特性的加工玻璃的市場開拓帶來無限商機。按照國家「節能目標」和「『十一五』十大重點節能工程實施意見」的要求，新增建築項目將實施50%的節能目標，北方嚴寒地區及四大直轄市將實施65%的節能目標。這必將極大地促進中空玻璃、低輻射中空玻璃等節能玻璃的有效推廣應用，滿足建築節能的需要。同時，太陽能的大規模開發利用將大大拉動太陽能玻璃市場需求的增長。

為了從根本上規範市場競爭，提高行業經濟運行效果，企業併購、重組、聯合是必然趨勢。目前行業分散，不但經濟效益差、成本高，而且導致市場的無序競爭和造成出口價格的混亂，並造成國外「反傾銷」等不良後果。目前市場需求減緩，正是企業進行聯合重組和結構調整的良好時機。六部委文件規定，有關部門將制定支持大集團發展的具體政策，力爭在「十一五」期間全行業形成10家有競爭力的大型企業集團，以增強其在區域市場的調整能力。

在國家規劃下，玻璃行業的結構以至產品應用將為本集團帶來良好機會。本集團透過內部增長及兼併收購，在熔化量上已成為中國最大的平板玻璃上市公司。本集團在產品品種、出口網絡、技術研發也將大力提升。對未來發展，本集團充滿信心。



## 財務回顧

### 營業額

本集團的營業額從截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣3.8649億元上升至截至二零零六年十二月三十一日止年度為人民幣5.7314億元，增加約為48%。主要原因是在二零零六年完成收購陝西藍星及北京秦昌及第三條生產線整年投產令銷量增加。

### 銷售成本

本集團的銷售成本從截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣3.2492億元上升至截至二零零六年十二月三十一日止年度為人民幣5.1783億元，增幅約為59%。主要原因是由於銷量增加及對陝西藍星及北京秦昌的收購，加上燃料的價格也因國際原油價格上升而持續上升導致每重箱成本增加。

### 毛利

本集團的毛利從截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣6,158萬元下降至截至二零零六年十二月三十一日止年度為人民幣5,531萬元，減幅約為10%。主要原因是玻璃價格下降，燃料及原材料成本上升所致。而毛利率則由二零零五年的16%下降至二零零六年的10%。

### 分銷成本

本集團的分銷成本從截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣1,638萬元上升至截至二零零六年十二月三十一日止年度為人民幣2,410萬元，增幅約為47%。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二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣2,329萬元上升至截至二零零六年十二月三十一日止年度為人民幣3,354萬元，增幅約為44%。主要原因是由於收購陝西藍星及北京秦昌所致。



### 融資成本

本集團的融資成本從截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣774萬元上升至截至二零零六年十二月三十一日止年度為人民幣1,554萬元，增幅約為101%。主要原因是因收購陝西藍星及北京秦昌導致銀行及其他貸款增加及可換股票據增加所致。

### 所得稅

本集團的所得稅從截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣83萬元下降至截至二零零六年十二月三十一日止年度為人民幣(426)萬元，減幅約為614%。主要原因是受惠於本集團國內附屬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》，作為屬於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頭兩年全免繳企業所得稅，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二零零五年十二月三十一日為人民幣5.6713億元上升至於二零零六年十二月三十一日為人民幣9.8787億元，增幅約為74%。主要原因是本集團收購陝西藍星和北京秦昌所致。

### 流動資產

本集團的流動資產於二零零五年十二月三十一日為人民幣1.9714億元上升至於二零零六年十二月三十一日為人民幣3.7336億元，增幅約為89%。主要原因是由於收購陝西藍星及北京秦昌所致。

### 流動負債

本集團的流動負債於二零零五年十二月三十一日為人民幣3.1516億元上升至於二零零六年十二月三十一日為人民幣5.9785億元，增幅約為90%。主要原因是收購陝西藍星及北京秦昌所致。

### 非流動負債

本集團的非流動負債於二零零五年十二月三十一日為人民幣5,105萬元增加至於二零零六年十二月三十一日為人民幣2.4066億元，增幅約為371%。主要原因是收購陝西藍星及北京秦昌所致。



## 資本架構、流動資金、財務資源及資產負債比率

於二零零六年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣6,728萬元（其中60%以人民幣、27%以美元（「美元」）列值及13%以港幣（「港幣」）列值）（二零零五年：人民幣1.1359億元）及未償還銀行及其他貸款為人民幣4.211億元（全部均以人民幣列值）（二零零五年：人民幣1.5億元）。於二零零六年十二月三十一日，債務權益比率（債務總額除以資產總額）為37%（二零零五年：27%），上升主要原因是銀行及其他貸款及可換股票據增加。於二零零六年十二月三十一日，本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）為0.62（二零零五年：0.63），下降主要原因是銀行及其他貸款增加。此外，本集團於二零零六年十二月三十一日錄得流動負債淨額港幣2.2249億元。本公司可能考慮發行債券或股票以改善此方面的財務狀況。本集團資產負債比率（總負債除以總資產）為0.62（二零零五年：0.48），上升主要原因是銀行及其他貸款及可換股票據增加。

有關銀行及其他貸款的詳情載於財務報表21。

## 重大投資、收購及出售

於二零零六年，本公司已完成了有關陝西藍星及北京秦昌的非常重大收購。於二零零六年十二月十八日舉行的股東特別大會上，本集團收購威海藍星、中玻科技、杭州藍星及增加於陝西藍星的投資的決議案獲股東通過，而上述四項交易亦已於二零零六年三月九日或之前完成。

於二零零六年十月五日，本集團宣佈在中國江蘇省太倉市成立一家合營公司，主要從事用於太陽能電池的超透明玻璃生產。

於二零零六年十月十日，本集團宣佈在陝西省咸陽建立一條浮法鍍膜玻璃生產線。

除上文所披露者外，於截至二零零六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

於二零零六年十二月三十一日，本集團在中國及香港合共聘用約2,610位員工（二零零五年十二月三十一日：約1,380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，並根據僱員表現作出調整。

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。截至二零零六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5(b)。



### 資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

### 資本承擔

本集團於二零零六年十二月三十一日的資本承擔詳情載於財務報表附註29(a)。

### 或有負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

### 滙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、美元及歐元計算。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，而外銷則以美元及歐元收取收益。本集團認為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滙率浮動影響。

於截至二零零六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二零零六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	23%
— 五大供應商合計	46%

#### 出售

— 最大客戶	5%
— 五大客戶合計	20%

於截至二零零六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。