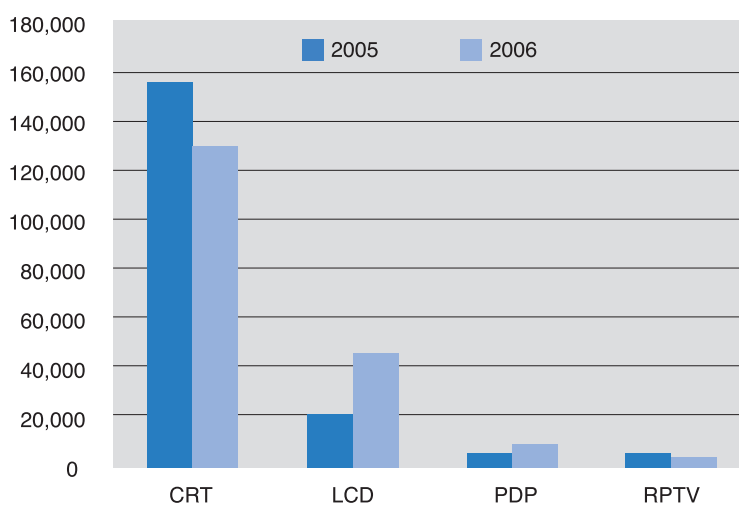


1. 行業分析

2006年，在LCD/PDP等FPD電視價格繼續大幅下跌的背景下，全球範圍內FPD電視對CRT電視的替代效應進一步加速，在主要發達國家，FPD電視已經開始在銷售數量上超過CRT電視。根據Displaysearch公司2007第一季度時發佈的全球電視市場報告,2006第四季度時，全球範圍內LCD/PDP電視的平均價格(ASP)比2005第四季度時平均分別降低了21%和29%，其中部分大尺寸品種的價格降幅甚至超過30%，從而推動整個FPD電視的出貨量所佔份額超過30%。與此同時，全球CRT電視市場的銷量、份額、金額則繼續下滑，2006全年銷量1.3億台，同比下降16%，其中尤其以大屏幕CRT電視所受到的影響更大，Displaysearch的資料顯示,2006年全球30英寸以上的CRT電視機出貨量同比2005年下降了約30%，是CRT所有尺寸中降幅最大的一個。在金額方面,2006年CRT電視所佔份額已經下降到26.5%的歷史最低水平，同比降低12個百分點。

2005-2006年全球電視機市場技術構成(千台)

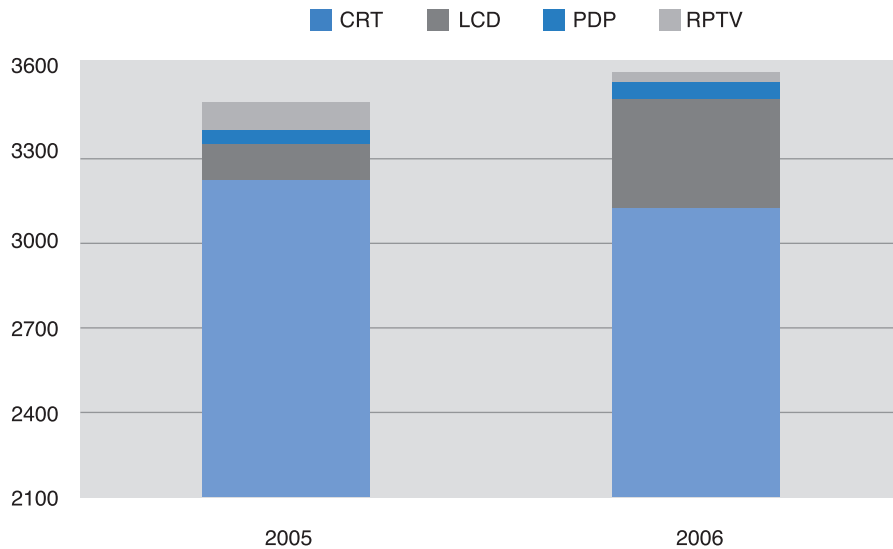


來源：Displaysearch，全球電視機市場報告(2007Q1)

1. 行業分析 (續)

在中國，雖然FPD電視的普及率和滲透速度要慢於全球平均水平，但FPD電視對CRT電視的替代壓力也在日益加大。中國賽諾市場研究公司(Sino-MR)的最新統計顯示,2006年國內CRT電視銷量為3102萬台，同比下降3%，這是中國國內CRT電視市場十多年來的首次下降。與此同時，伴隨著售價的持續下降,2006年中國LCD電視銷量則同比增長了200%，達到了380萬台，市場份額也首次超過了10%。

2005-2006中國電視機市場技術構成(萬台)



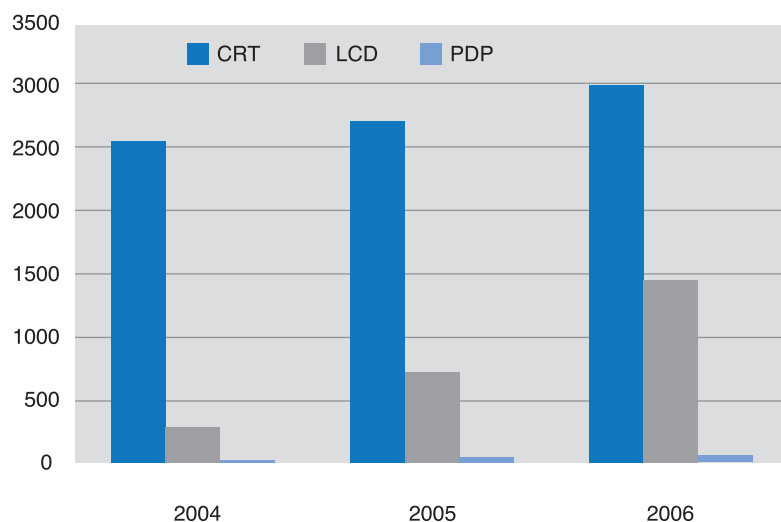
來源：Sino-MR《中國彩電研究藍皮書》，06Q4

中國作為全球最大的彩電和彩管生產基地以及最重要的消費市場之一，出口對其彩電和彩管業的影響日益顯著。2006年，中國彩電的出口比例首度超過50%，其中傳統的CRT電視雖然增速放緩，但依然佔據彩電出口的主流。

管理層討論與分析 (續)

1. 行業分析 (續)

2004-2006年中國不同類型彩電出口趨勢(萬台)



來源：中華商務網

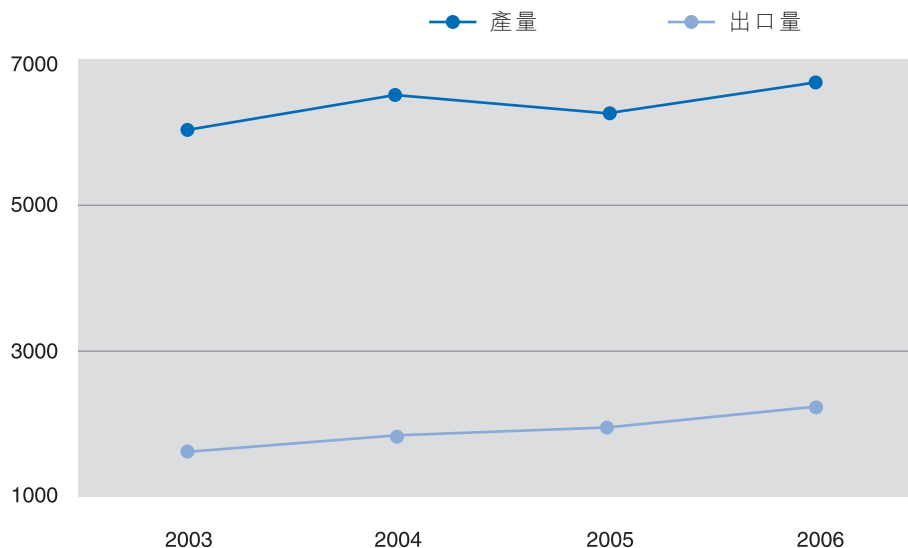
面對FPD電視越來越大的擴張壓力，全球彩管行業格局也處在不斷的調整中。在2006年，海外先後有6家彩管企業將其位於歐美及東亞地區的二十餘條彩管生產線關閉，大致減少產能約3,000萬。

在中國，由於產業鏈和勞動力等帶來的行業競爭優勢，中國彩管企業一方面不斷降低現有產品的成本來改善產品性能價格比，另一方面通過有效的產品結構調整來尋求相對競爭優勢，如加快超薄彩管的量產化速度。隨著更薄的第二代超薄CRT電視在2006年年底的上市，預計彩管的技術壽命將進一步延長。除了超薄彩管外，部分尺寸段上的全平面彩管和適合SDTV要求的100HZ倍頻管也表現出了一定的市場潛力。

1. 行業分析 (續)

2006年度，中國彩管市場相對於2005年有所回升，表現為行業出貨量有所增加、供需矛盾有所緩解、行業庫存有所下降。2006全年中國彩管出口也繼續保持了適度增長，這都在相當程度上舒緩了國內CRT電視市場需求下降的壓力，並最終使得2006年中國彩管企業的總出貨量達至6,735萬隻的歷史新高，並錄得了7.3%的年增長速度。

2003 - 2006年中國CRT行業運行情況 (萬台)



來源：中華商務網

就未來彩管市場而言，由於全球CRT電視市場的下降趨勢已經形成，其所受到的來自FPD電視的替代壓力也日益顯著，全球彩管行業的競爭會進一步加劇。不過，今後幾年全球彩管行業仍將存在一定的市場機會，原因在於，一方面彩管在部分細分市場上仍將具有一定的發展潛力，如超薄彩管和全平面彩管，而且今後可能還會不斷有彩管製造商會因競爭的激化而被迫退出行業，另一方面，CRT電視市場的龐大基數和全球各地區間、各階層間經濟水平的不均衡決定了較長一段時間內CRT電視將仍然是全球電視機市場的重要組成部分，Displaysearch最新預估2010年時全球CRT電視仍將有約7,000萬台的絕對數量和超過30%的相對份額，所以雖然今後幾年全球彩管行業的經營環境將越來越嚴峻，而中國彩管行業亦將在偏緊而又多變的外部環境中運行，但部分有規模、有競爭力、有創新力的企業仍然會贏得生存乃至發展的機會，尤其是對佔全球份額高達2/3的中國彩管行業而言，這種機會相對更大一些。

2. 業務回顧

(1) 營運摘要

2006年，本集團採取一系列積極有效的經營策略，經過全體員工的不懈努力，實現扭虧為贏，業績較上年度大幅增長。一方面，彩管的生產量、銷售量創歷史新高，另一方面，在創新產業、戰略轉型方面亦取得重大突破。

本集團2006年銷售額為人民幣3,861,710千元，與2005年度基本持平。經營盈利為人民幣250,337千元，同比上年度增長人民幣1,089,718千元。毛利率由2005年的-11%增至2006年的13%。權益持有人應佔盈利為人民幣129,512千元，扭虧為盈。

(2) 彩管銷售

本集團2006年共銷售彩管15,022千隻，與2005年銷量同比增加671千隻，增加約4.7%，創歷史新高。本集團2006年彩管出貨量佔中國彩管廠商總出貨量的份額達到22.3%，穩居行業龍頭地位。

2006年，本集團按照「做強彩管，創新產業」戰略的指引下，對彩管銷售採取總成本領先、營銷拉動、新技術支撐等經營策略，進一步提升核心競爭力，使得在全球彩管業務步入下降階段的環境下，本集團的彩管業務的經營在2006年依然取得了較大的增長。

在總成本領先方面，本集團通過各種管理和技術創新，深入開展節約挖潛活動，並完善網上採購，推進定崗定員工作，使產品進一步降低成本。



2. 業務回顧 (續)

(2) 彩管銷售 (續)

在營銷拉動方面，本集團進一步改善市場運作方案，帶動產銷良性循環。本集團加強市場預測、準確定位客戶、快速決策等幾個方面，同時加強對銷售過程的控制，重點是訂單、回款和新品推進控制。本集團修訂了營銷員考核激勵機制，提升團隊的戰鬥力，有效地促進了銷售，並加速資金回籠，及實施風險控制管理。

在新技術支撐方面，本集團在2006年主要圍繞著新管型、新材料、新工藝等方面展開研發工作，如15吋AK材彩管、21吋AK材彩管、21吋超薄彩管、25吋AK材彩管等8種彩管的研製以及相關的零部件的生產。其中,15吋PFAK材彩管、21吋PF超薄彩管、25吋PFAK材彩管等3個項目已經開始批量生產，推向市場，改善了產品結構，提高了企業的競爭力。

(3) 配件銷售

2006年各零部件企業深入調整經營策略，在保證內部供應的同時，積極主動地開拓外銷市場，增加收入。通過努力，本集團2006年配件銷售(含部分資源相關的新業務)銷售額達到人民幣518,822千元，比2005年增加6.7%。

管理層討論與分析 (續)

2. 業務回顧 (續)

(4) 創新業務

在做好彩管業務的同時，本集團在2006年亦進一步加大創新產業的力度，以期順利實現戰略轉型，實現可持續發展。在新業務方面，本集團重點圍繞具有內、外部資源優勢的三個方面來進行，即新型顯示器件業務、部品材料業務以及新興光電子業務。

- PDP項目

2006年，本集團和四川長虹設立了合資公司，投資建設PDP項目(參見本集團2006年10月11日發佈的公告和2006年12月6日發佈的股東通函)，主要產品為42吋XGA和50吋HDXGA級PDP模組和60吋FHD PDP模組。PDP的發展已列入中國國家和信息產業部「十一·五」發展規劃，本集團已成功開發出42吋VGA、42吋XGA、50吋XGA、60吋XGA的PDP模組，具有很好的技術儲備和人才隊伍。國家積極創造條件，實施PDP顯示屏的生產項目，並引導相關產業配套形成產業集群。當地政府也將在融資、產業配套、土地規劃、稅收優惠、人才引進等方面給予積極支持。



2. 業務回顧 (續)

(4) 創新業務 (續)

- 發光材料項目

本集團下屬的陝西彩虹熒光材料有限公司(「彩虹熒光」)是一家專業的發光材料製造廠商，在繼續做強彩管用熒光粉業務的基礎上，彩虹熒光積極開展了三基色節能燈用熒光粉等發光材料的業務。2006年，本集團共銷售節能燈粉410噸。本集團在中國燈粉總銷量的市場佔有率已由2005年的11.5%上升至2006年的約17%，居國內領先水平。2007年本集團將進行三基色節能燈用熒光粉的擴產改造，進一步提高產能和市場佔有率。另外，LCD用冷陰極燈粉與PDP用熒光粉等發光材料業務亦在積極進行之中。

另外，其他平板顯示器件相關業務等新項目也在有效進行中。

3. 未來展望

本集團未來的發展將圍繞「做強彩管、創新產業」兩個方面來進行。

全球彩管產業在新型顯示器件產業的衝擊下將繼續呈現下降趨勢，但我們認為，今後幾年全球彩管行業仍將存在一定的市場機會，原因在於，一方面彩管在部分細分市場上仍將具有一定的發展潛力，如超薄彩管和全平面彩管，另一方面，CRT電視市場的龐大基數和全球各地區間、各階層間經濟水平的不均衡決定了較長一段時間內CRT電視將仍然是全球電視機市場的重要組成部分，部分有規模、有競爭力、有創新力的企業仍然會贏得生存乃至發展的機會，尤其是對佔全球份額高達2/3的中國彩管行業而言，公司認為，這種機會相對更大一些。

本集團作為國內最大，同時也是全球主要的彩管製造商，將繼續鞏固現有的彩管業務，通過新技術支撐、營銷拉動、實施總成本領先等積極的經營策略，提升彩管業務的競爭力，以期實現穩定的收益和現金流的目標，為本集團下一步的戰略轉型提供良好的保障。

另一方面，新型顯示器件對傳統彩管的替代已成不爭的事實，創新產業、謀求新的盈利增長點、順利實現戰略轉型已經成為本集團未來的重點工作。

在創新產業方面，本集團將充份發揮各零部件企業的專業化生產優勢，積極推進新產品的研發，如加大發光材料、玻璃製品、金屬加工等的研發力度，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。

同時，本集團還將充分利用內外部資源優勢，積極進入新型顯示器件業務以及新興光電子業務。本集團將在已經步入PDP產業化的基礎上，積極關注母公司投資孵化的LCD用玻璃基板項目的進展，也同時關注FED等新型顯示器件的發展，適時進入LCD及其部品、整機、LED等新業務，以使彩虹電子成為推動中國平板產業發展的主力軍。

相信通過不斷的努力，本集團將成為中國乃至全球電子信息產業顯示器件領域中具成長性的企業。

4. 財務回顧

(1) 業績

2002 - 2006年損益數據 (人民幣千元)

	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年
營業額	3,999,378	4,269,781	4,949,683	3,927,500	3,861,710
銷售彩色顯像管	3,723,889	3,888,156	4,466,767	3,441,096	3,342,888
銷售配件	275,489	381,625	482,916	486,404	518,822
銷售成本	(3,079,581)	(3,256,959)	(3,896,956)	(4,357,371)	(3,356,160)
毛利/(毛虧)	919,797	1,012,822	1,052,727	(429,871)	505,550
經營開支					
行政開支	(219,788)	(227,275)	(219,008)	(278,875)	(241,113)
a) 一般行政開支	(165,942)	(195,665)	(172,028)	(241,935)	(215,196)
b) 研究與開發開支	(53,846)	(31,610)	(46,980)	(36,940)	(25,917)
銷售及市場推廣成本	(102,130)	(103,405)	(113,323)	(152,565)	(150,343)
其它經營開支	(69,524)	(73,604)	(79,275)	(36,968)	(38,381)
經營盈利/(虧損)	591,787	679,766	713,020	(839,381)	250,337
融資成本	(78,853)	(56,588)	(62,966)	(70,096)	(61,849)
本公司權益持有人					
應佔盈利/(虧損)	277,103	315,825	385,327	(754,547)	129,512

管理層討論與分析 (續)

4. 財務回顧 (續)

(1) 業績 (續)

銷售額及毛利率

按產品類別之營業額 (人民幣千元)

名稱	2005年	2006年	增加/(減少)	變動比例
彩管	3,441,096	3,342,888	(98,208)	(2.85%)
其中：小型彩管	852,268	660,975	(191,293)	(22.45%)
中型彩管	2,570,102	2,673,543	103,441	4.02%
大型彩管	18,726	8,370	(10,356)	(55.30%)
零部件	486,404	518,822	32,418	6.66%
合計	3,927,500	3,861,710	(65,790)	(1.68%)

按產品類別之銷量 (只)

名稱	2005年	2006年	增加/(減少)	變動比例
其中：小型彩管	5,342,504	4,727,121	(615,383)	(11.52%)
中型彩管	8,980,939	10,279,499	1,298,560	14.46%
大型彩管	28,102	15,996	(12,106)	(43.08%)
總計	14,351,545	15,022,616	671,071	4.68%

4. 財務回顧 (續)

(1) 業績 (續)

按產品類別之平均售價

按產品類別之平均售價 (人民幣元/只)

名稱	2005年	2006年	增加/(減少)	變動比例
其中：小型彩管	160	140	(20)	(12.50%)
中型彩管	286	260	(26)	(9.09%)
大型彩管	666	523	(143)	(21.47%)

(2) 與上年同期變化情況及原因分析

- 銷售額及毛利率

本集團2006年的銷售額為人民幣3,861,710千元，與2005年同期相比下降人民幣65,790千元，下降1.68%。其中，彩管銷售額為人民幣3,342,888千元，與2005年同期相比下降人民幣98,208千元，下降2.85%；配件銷售額為人民幣518,822千元，與2005年同期相比上升人民幣32,418千元，上升6.66%。本集團整體毛利率由2005年的-10.95%上升到2006年的13.09%，主要由於：1) 2005年對部份生產設備計提減值準備約人民幣567,659千元，本年度對部分生產設備計提減值準備約人民幣67,205千元。2) 公司優化產品結構，加強各項措施降低成本。

- 行政開支

本集團2006年的行政開支為人民幣241,113千元，比2005年同期的人民幣278,875千元下降人民幣37,762千元，降幅13.54%，行政開支降低的主要原因是：1) 上年計提職工經濟補償金；2) 本年部分無產形資攤銷完畢。

- 融資成本

本集團2006年的融資成本為人民幣61,849千元，比2005年同期的人民幣70,096千元降低人民幣8,247千元，降幅11.77%，融資成本降低的主要原因是公司本年減少銀行貸款額。

4. 財務回顧 (續)

(3) 流動資產及財務資源

於2006年12月31日，本集團的現金及銀行結餘為人民幣479,503千元，相比於2005年12月31日的現金及銀行結餘人民幣587,838千元下降18.43%。截至2006年12月31日止一年內，本集團用於資本開支為人民幣105,741千元。經營活動流入的現金淨額為人民幣363,290千元，融資活動流出的現金淨額為人民幣380,099千元，投資活動流出的現金淨額為人民幣121,535千元。於2006年12月31日本集團的借款總額為人民幣932,676千元，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。於2006年12月31日之短期銀行貸款約有人民幣140,000千元(截至2005年12月31日：人民幣280,000千元)，以本集團若干物業、廠房、設備及土地使用權賬面淨值約為人民幣226,039千元作抵押(截至2005年12月31日：人民幣284,673千元)。於2006年12月31日，由本公司之最終控股公司彩虹集團公司擔保之短期銀行貸款約有人民幣640,000千元(2005年12月31日：人民幣440,000千元)。截至2006年12月31日止年度內，本集團的應收賬款周轉日為141天，較截至2005年12月31日止年度內的135天增加6天。應收賬款周轉天數增加的主要原因是本年彩管市場競爭激烈，付款條件及物流方式改變。截至2006年12月31日止年度內，本集團的存貨周轉天數為69天，較截至2005年12月31日止年度的64天增加了5天，主要原因是由於2006年新彩管市物競爭激烈。

(4) 資本架構

於2006年12月31日，本集團的借款主要以人民幣和美元計算，而其現金及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以於2006年12月31日的負債包括銀行借款共合計為人民幣2,274,446千元，現金及銀行結餘為人民幣479,503千元，資產負債率(負債總額除以資產總額)為41%。

(5) 股息

本公司依然保持原有股息分配政策不變，鑒於2006年無累計盈餘，董事會決議不派發末期股息。

4. 財務回顧 (續)

(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12月31日止12個月內，本集團並無因匯率波動而對其營運或流動資金帶來重大影響。

(7) 承擔

於2006年12月31日，本集團的資本開支承擔為人民幣153,810千元 (2005年12月31日：人民幣234,810千元)。該等承擔的資金主要來自本集團的營運資金。

(8) 或然負債

截至2006年12月31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12月31日有銀行貸款約為人民幣140,000千元，以本集團若干土地使用權、物業、廠房及設備賬面淨值約為人民幣226,039千元作抵押取得。