



# CHINA GLASS HOLDINGS LIMITED

## 中國玻璃控股有限公司\*

(於百慕達註冊成立的有限公司)

股份代號：3300

### 截至二零零七年六月三十日止六個月的業績公佈

中國玻璃控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表(此乃摘錄自本公司的中期報告)，連同二零零六年同期的比較數字如下：

#### 綜合損益表

截至二零零七年六月三十日止六個月—未經審核

(以人民幣(「人民幣」)呈列)

		截至六月三十日止六個月	
		二零零七年	二零零六年
		人民幣千元	人民幣千元
營業額	2	883,023	220,284
銷售成本		(750,483)	(226,948)
毛利／(損)		132,540	(6,664)
其他收入		6,103	1,190
其他虧損淨額		(4,407)	(339)
分銷成本		(33,220)	(9,314)
行政費用		(64,157)	(11,756)
經營溢利／(虧損)	2	36,859	(26,883)
收購的資產淨額的公允淨值超過成本		26,071	—
附屬公司發行股份所得收入		5,646	—
融資成本	3	(36,646)	(7,015)
除稅前溢利／(虧損)	3	31,930	(33,898)
所得稅	4	11,514	4,479
本期間淨溢利／(虧損)		43,444	(29,419)
可供分配予：			
本公司權益股東		48,182	(28,833)
少數股東權益		(4,738)	(586)
本期間淨溢利／(虧損)		43,444	(29,419)
每股基本及攤薄盈利／(虧損)(人民幣元)	6	0.13	(0.08)

## 綜合資產負債表(續)

於二零零七年六月三十日—未經審核  
(以人民幣呈列)

	附註	於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,958,160	843,687
租賃預付款		299,048	109,108
無形資產		120,244	—
於聯營公司的權益		38,854	9,815
可出售投資		1,000	—
商譽		14,113	14,113
遞延稅項資產		46,139	11,150
		<u>2,477,558</u>	<u>987,873</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		321,710	91,869
應收賬款及其他應收款	7	483,405	214,217
現金及現金等價物		265,759	67,275
		<u>1,070,874</u>	<u>373,361</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款	8	1,274,208	330,915
銀行及其他貸款		755,111	266,100
應付所得稅		6,727	837
		<u>2,036,046</u>	<u>597,852</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(965,172)</u>	<u>(224,491)</u>
<b>資產總額減流動負債</b>		<u>1,512,386</u>	<u>763,382</u>
<b>非流動負債</b>			
銀行及其他貸款	9	112,018	155,000
應付關聯公司款項		120,491	41,387
可換股票據		—	34,267
遞延稅項負債		70,946	10,004
		<u>303,455</u>	<u>240,658</u>
<b>資產淨額</b>		<u>1,208,931</u>	<u>522,724</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本		43,856	38,336
儲備		535,151	359,980
<b>本公司權益股東應佔權益總額</b>		<u>579,007</u>	<u>398,316</u>
<b>少數股東權益</b>		<u>629,924</u>	<u>124,408</u>
<b>權益總額</b>		<u>1,208,931</u>	<u>522,724</u>

## 附註

(除另有說明者外，以人民幣呈列)

### 1 編製基準

本中期財務報告乃根據聯交所證券上市規則的適用披露規定編製，並符合香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」的規定。本報告於二零零七年九月十四日獲准發出。

本中期財務報告乃根據二零零六年年末財務報表所採納的相同會計政策編製。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告時，管理層需要按年度為基礎對應用會計政策及資產與負債、收入及支出的呈報金額作出判斷、估計及假設資產與負債、收入及支出的。實際結果或會與該等估計有所出入。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及解釋附註選錄。該等附註包括對了解本集團自刊發二零零六年年末財務報表以來財務狀況及表現變動而言屬重大的事項及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並無包括根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製整份財務報表所需的所有資料。

本中期財務報告乃未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱聘用協定準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」審閱。

本中期財務報告有關截至二零零六年十二月三十一日止財政年度的財務資料乃作為前期呈報資料而載入，並不構成本公司於該財政年度的法定財務報表，而是源自該等財務報表。截至二零零六年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處查閱。核數師已在其二零零七年三月十六日刊發的報告中，表示對該等財務報表無保留意見。

## 2 分部報告

本集團按營業地區劃分之分析列示如下：

截至六月三十日止六個月	中華人民共和國 (「中國」)		海外		綜合	
	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年
	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
營業額	<u>546,032</u>	<u>136,839</u>	<u>336,991</u>	<u>83,445</u>	<u>883,023</u>	<u>220,284</u>
分部業績	<b>69,449</b>	(17,844)	<b>38,816</b>	5,346	<b>108,265</b>	(12,498)
未分配經營收入及支出					<u>(71,406)</u>	<u>(14,385)</u>
經營溢利／(虧損)					<u><b>36,859</b></u>	<u>(26,883)</u>

## 3 除稅前溢利／(虧損)

除稅前溢利／(虧損)已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
<b>融資成本：</b>		
銀行墊款及其他借款的利息	<b>30,445</b>	6,777
可換股票據的融資費用	<b>1,559</b>	87
銀行費用及其他融資成本	<b>5,790</b>	410
	<hr/>	<hr/>
借款成本總額	<b>37,794</b>	7,274
減：資本化金額	<b>(1,148)</b>	(259)
	<hr/>	<hr/>
	<b>36,646</b>	7,015
	<hr/>	<hr/>
<b>員工成本：#</b>		
薪金、工資及其他福利	<b>51,206</b>	11,767
定額供款退休計劃供款	<b>6,582</b>	1,848
	<hr/>	<hr/>
	<b>57,788</b>	13,615
	<hr/>	<hr/>
<b>其他項目：</b>		
存貨成本#	<b>750,483</b>	226,948
經營租賃費用#		
— 土地	<b>364</b>	48
— 廠房及樓宇	<b>1,003</b>	250
— 汽車	<b>418</b>	—
折舊及攤銷#	<b>70,779</b>	21,363
出售物業、廠房及設備虧損淨額	<b>26</b>	5
利息收入	<b>4,967</b>	1,148
外匯虧損淨額	<b>3,569</b>	327
	<hr/>	<hr/>

# 截至二零零七年六月三十日止六個月，存貨成本包括與員工成本、折舊及攤銷支出以及經營租賃費用有關的成本為數人民幣92,700,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣26,000,000元)。有關數額亦已記入在上表分別列示的各類開支總額中。

#### 4 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	人民幣千元	人民幣千元
本期間按估計應課稅溢利計提的中國所得稅撥備	3,142	—
遞延稅項	<u>(14,656)</u>	<u>(4,479)</u>
	<u><u>(11,514)</u></u>	<u><u>(4,479)</u></u>

由於本集團於截至二零零七年六月三十日止六個月並無香港利得稅的應課稅溢利，故並未就香港利得稅計提撥備。

按本公司及其於除中國及香港以外國家註冊成立的附屬公司各自註冊成立國家的相關規則及規定，該等公司均毋須繳納任何所得稅。

本集團於中國成立的附屬公司須按中國企業所得稅稅率15%至33%繳納稅項。若干中國附屬公司均註冊為外商投資企業。根據適用於中國外商投資企業的相關所得稅規則及規定，中國附屬公司已獲稅務局發出批文，可在抵銷過往年度產生的可扣減虧損後(如有)首個獲利年度起，於首年和第二年免徵中國企業所得稅，並於第三年至第五年減半徵收中國企業所得稅。

於二零零七年三月十六日，中華人民共和國第十屆全國人民代表大會第五次會議通過《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)，並將由二零零八年一月一日起生效。根據新稅法，本集團於中國成立的若干附屬公司的適用所得稅率的將由33%改為25%，由二零零八年一月一日起生效。由於實施新稅法，於二零零七年六月三十日的遞延稅項資產及遞延稅項負債分別減少人民幣6,100,000元及人民幣17,000,000元。該等變動已於本中期財務報表中反映。

## 5 股息

### (a) 中期期間應佔股息

本公司董事並不建議就截至二零零七年六月三十日止六個月期間派付任何中期股息(二零零六年六月三十日止六個月：無)。

### (b) 上一個財政年度應佔股息

本公司董事並不建議就截至二零零六年十二月三十一日止年度派付任何末期股息(二零零五年十二月三十一日止年度：每股0.013港元(相當於每股人民幣0.0134元))。

## 6 每股盈利／(虧損)

### (a) 每股基本盈利／(虧損)

截至二零零七年六月三十日止六個月的每股基本盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利淨額人民幣48,182,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：本公司權益股東應佔虧損淨額人民幣28,833,000元)及截至二零零七年六月三十日止六個月期間已發行普通股加權平均數379,878,000股(截至二零零六年六月三十日止六個月：360,000,000股)。

### (b) 每股攤薄盈利／(虧損)

於二零零六年及二零零七年六月三十日並無潛在攤薄普通股。

## 7 應收賬款及其他應收款

	於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款：		
— 第三方	153,739	24,185
— 本集團附屬公司的少數股本持有人及其關聯方	62,934	—
應收票據	76,876	780
	<u>293,549</u>	<u>24,965</u>
應收關聯公司款項：		
— 本公司權益股東	330	339
— 本集團附屬公司的少數股本持有人及其關聯方(附註(i))	69,965	141,732
— 本集團的聯營公司	433	—
— 本公司中控股公司聯屬公司(附註(ii))	36,425	—
	<u>107,153</u>	<u>142,071</u>
預付款、押金及其他應收款	<u>111,234</u>	<u>47,181</u>
	511,936	214,217
減：減值虧損	(28,531)	—
	<u>483,405</u>	<u>214,217</u>
附註：		

(i) 該款項為無抵押且無固定還款期。除二零零七年六月三十日人民幣55,000,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣141,700,000元)按年利率7.67%(二零零六年十二月三十一日：年利率7.34%)計息外，所有結餘均不計息。

(ii) 該款項為無抵押、不計息及無固定還款期。

所有應收賬款及其他應收款預期可於一年內收回。一般而言，所有客戶必須在發貨前以現金支付貨款。管理層根據對個別客戶進行的信用評價，提供給客戶最長為三個月的信貸期(從發票日起計算)。應收賬款及應收票據(扣除呆壞賬減值虧損)的賬齡分析如下：

	於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內	139,260	24,485
多於一個月但少於三個月	72,405	262
多於三個月但少於六個月	50,014	218
六個月後	7,106	—
	<u>268,785</u>	<u>24,965</u>

## 8 應付賬款及其他應付款

	於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款		
— 第三方	<b>359,471</b>	88,558
— 本集團附屬公司少數股本持有人及其關聯方	<b>10,111</b>	—
應付票據	<b>272,720</b>	22,788
	<b>642,302</b>	111,346
應付關聯公司款項：		
— 本集團附屬公司的少數股本持有人及其關聯方(附註(i))	<b>28,745</b>	1,259
— 一家同時受到重大影響的公司(附註(ii))	<b>4,874</b>	4,726
— 本公司中間控股公司的一家關聯公司(附註(iii))	<b>33,765</b>	—
	<b>67,384</b>	5,985
預收客戶款	<b>92,454</b>	16,246
預提費用及其他應付款	<b>472,068</b>	197,338
	<b>1,274,208</b>	330,915

### 附註：

- (i) 該款項為無抵押且無固定還款期。除二零零七年六月三十日人民幣18,400,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣1,300,000元)按年利率7.00%至7.67%(二零零六年十二月三十一日：年利率7.00%)計息外，所有結餘均不計息。
- (ii) 於二零零七年六月三十日的款項為無抵押，按年利率6.12%(二零零六年十二月三十一日：年利率6.12%)計息並須於未來十二個月每月分期等額償還。
- (iii) 該款項為無抵押、不計算及無固定還款期。

應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內或按要求償還	<b>395,282</b>	98,058
一個月後但於六個月內	<b>247,020</b>	13,288
	<b>642,302</b>	111,346



## 9 銀行及其他貸款

### (a) 短期銀行及其他貸款

	於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行貸款	<b>673,000</b>	220,000
來自本集團附屬公司少數股本持有人及管理層的貸款	<b>13,000</b>	30,100
	<b>686,000</b>	250,100
加：長期銀行貸款的即期部分	<b>69,111</b>	16,000
	<b>755,111</b>	266,100

於二零零七年六月三十日，短期銀行及其他貸款(不包括長期銀行貸款的即期部分)的年度加權平均利率為6.41%(二零零六年十二月三十一日：年利率5.87%)。

於二零零七年六月三十日，短期銀行及其他貸款(不包括長期銀行貸款的即期部分)抵押如下：

	於二零零七年六月三十日 已動用循環			於二零零六年十二月三十一日 已動用循環		
	融資	貸款	合計	融資	貸款	合計
	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
銀行貸款：						
—以銀行票據質押	—	40,000	40,000	—	—	—
—以物業、廠房及設備及 土地的使用權抵押	—	134,650	134,650	—	—	—
—有擔保	—	135,260	135,260	—	—	—
—有擔保並以物業、廠房及 設備及土地的使用權抵押	—	42,090	42,090	—	—	—
—無擔保及無抵押	35,000	286,000	321,000	35,000	185,000	220,000
	<b>35,000</b>	<b>638,000</b>	<b>673,000</b>	35,000	185,000	220,000
來自本集團附屬公司少數股本 持有人及管理層的貸款：						
—無擔保及無抵押	—	13,000	13,000	—	30,100	30,100
	<b>35,000</b>	<b>651,000</b>	<b>686,000</b>	35,000	215,100	250,100

於二零零七年六月三十日，已抵押物業、廠房及設備及土地的使用權的合共賬面值為人民幣336,600,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣零元)。

(b) 長期銀行及其他貸款

	於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行貸款	174,111	171,000
第三方貸款	7,018	—
	<u>181,129</u>	<u>171,000</u>
減：長期銀行貸款的即期部分	(69,111)	(16,000)
	<u>112,018</u>	<u>155,000</u>
銀行及其他貸款的還款期如下：		
一年內或按要求償還	69,111	16,000
一年後但於兩年內	77,018	70,000
兩年後但於三年內	35,000	85,000
	<u>181,129</u>	<u>171,000</u>

於二零零七年六月三十日，本集團的長期銀行及其他貸款按年利率3.00%至5.76%計息(二零零六年十二月三十一日：年利率5.67%至5.76%)。

於二零零七年六月三十日，長期銀行貸款人民幣3,200,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣零元)以物業、廠房及設備及銀行結存抵押。已抵押物業、廠房及設備的合共賬面值為人民幣7,300,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣零元)。

- (c) 本集團的銀行信貸額為人民幣231,700,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣125,000,000元)，於二零零七年六月三十日已動用其中人民幣125,000,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣125,000,000元)。

本集團的所有銀行信貸均受與本集團若干資產負債表及損益表比率有關的契諾(通常見於與財務機構訂立的借款安排內)規限。倘本集團違反該等契諾，則須按要求償還已支取的信貸。

## 10 承擔

### (a) 資本承擔

於二零零七年六月三十日，本集團未在中期財務報告中撥備的未償付資本承擔概述如下：

	於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
土地及建築物、機器及設備的承擔		
— 已授權及已訂約	99,181	70,638
— 已授權但未訂約	—	—
	<u>99,181</u>	<u>70,638</u>
於附屬公司及一家聯營公司的投資的承擔		
— 已授權及已訂約	79,351	283,648
— 已授權但未訂約	—	—
	<u>79,351</u>	<u>283,648</u>
承擔總額		
— 已授權及已訂約	178,532	354,286
— 已授權但未訂約	—	—
	<u>178,532</u>	<u>354,286</u>

### (b) 經營租賃承擔

於二零零七年六月三十日，根據不可解除的經營租賃在日後應付的最低租賃付款額總數如下：

	於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	2,591	743
一年後但五年內	1,924	1,376
五年後	4,246	4,329
	<u>8,761</u>	<u>6,448</u>

本集團以經營租賃租用若干物業及車輛。各項租賃均不包含或有租金。

## 11 結算日後事項

### (a) 本集團一家附屬公司收購少數股東權益

於二零零七年六月十四日，本公司宣佈透過其全資附屬公司訂立協議，按代價人民幣49,800,000元收購其附屬公司北京秦昌玻璃有限公司（「北京秦昌」）的其餘43.8%股權。於上述收購少數股東權益完成後，北京秦昌將成為本集團的全資附屬公司。直至本報告日期，尚未完成收購上述少數股東權益。

本公司董事確認，本集團已開始考慮上述收購事項的潛在財務影響，惟仍未確定上述收購事項對本集團日後期間的經營業績及日後的財務狀況造成的潛在財務影響。

### (b) 發行優先票據

於二零零七年七月十二日，本公司已發行本金總額為100,000,000美元的優先定息票據（「票據」）。票據年利率為9.625%。票據利息需於自二零零八年一月十二日起每年一月十二日及七月十二日支付。票據到期日為二零一二年七月十二日。票據於新加坡證券交易所上市。

## 管理層分析

### 市場回顧

進入二零零七年，中國玻璃行業可說是已逐步走出行業周期性發展變化的低谷。

供求關係持續改善，除需求繼續維持高速增長外，產能增速逐漸趨緩。根據國家發改委的數據，2006年新增產能為5,400萬重量箱，而目前在建的產能約1,600萬重量箱，浮法玻璃產能的投放速度有所放緩，盲目擴張的勢頭有望得到抑制，玻璃行業發展更趨理性。

玻璃銷售價格持續小幅上漲。二零零七年上半年，玻璃行業保持二零零六年下半年開始的緩慢復甦趨勢，國內企業紛紛擴大出口，提高產品輸出的比例，減小國內市場競爭的壓力；同時，國內地產等行業的穩步發展促進了玻璃行業需求的持續增長；此外，近期的玻璃行業的整合重組，促進了行業集中度的提高，減少了無序競爭行為，也有助於平板玻璃價格的逐漸回升。

根據中國建材信息網的數據，總體來看，玻璃價格於二零零六年中開始上升，二零零七年上半年一直延續這種穩步上揚的趨勢，並基本上形成了穩固上揚的態勢，玻璃行業今年上半年已扭虧為盈，並正在逐步走出行業低谷。

受國內玻璃市場競爭加劇，雖然從二零零七年七月一日玻璃產品出口退稅將要降低到5%的影響，各生產廠家上半年加大了玻璃的出口銷售數量，總體的來看出口形勢依然保持了良好的發展趨勢。

### 業務回顧

本集團經過二零零六年及二零零七年上半年的一連串的收購後，購併了威海藍星玻璃股份有限公司、烏海藍星玻璃有限責任公司、陝西藍星玻璃有限公司等十一條生產線，使公司的生產能力有了很大提高，單以總產量計算，本集團現有十四條生產線，日總熔化量為4,780噸玻璃產品，已是中國最大平板玻璃製造商的上市公司，且是國內最大的在線鍍膜玻璃生產企業之一，能夠生產在線陽光控制鍍膜玻璃、Low-e玻璃、鈦系鍍膜玻璃等玻璃產品；也是玻璃產品和顏色品種最全之一的玻璃生產企業，可生產白、綠、藍、灰、茶等顏色，各種厚度的優質浮法玻璃。

二零零七年上半年的生產量為1,161萬重箱，較去年同期增加198%。同期銷售量為1,193萬重箱，銷售／生產比率為103%。較去年同期增加5個百分點。截至二零零七年止六個月期間，本集團共完成營業額人民幣8億8,302萬元，內銷佔營業額的62%，出口銷售佔營業額的38%，與去年同比相同。

同時，隨著國玻璃行業復甦，玻璃產品的價格也逐漸回升，2007年上半年本集團產品平均售價較上年同期上升28%。

雖然重油等燃料價格自今年初略有上升後，一直維持整理態勢，但本集團玻璃產品中的燃料成本同比則略有下降。而今年來，純鹼的價格波動則同比略有上升。因此，總括來說，本集團玻璃產品的平均成本價格同比上升約7%左右。

同時，為實現公司快速增長的目標，公司於2006年對威海藍星玻璃股份有限公司、陝西藍星玻璃有限公司等企業實施了併購，今年3月正式完成全部的收購程序。並逐步併購相關企業的業務、人員及經營，並且進行了優化整合，以提高集團整體的經營效率，此項工作正在有條不紊的進行，通過這次整合，公司將在生產能力、產品水平、技術水平、營銷渠道等諸多方面有莫大的提高。

本公司分別在4月及6月份，以每股港幣2.75元分別配售4,200萬及1,400萬股本公司股份予機構性投資及International Finance Corporation（「IFC」）以擴大本公司的資本及股東基礎，所得款項作一般營運資金。與此期間，Pilkington Italy Limited（「Pilkington」）於4月份行使收購權向First Fortune Enterprises Limited（「First Fortune」）收購8,456萬股本公司股份，而Pilkington於本公司的股權因而增至約29%。

## 展望

今後中國玻璃行業發展將不再是追求規模和數量的粗放型增長，而是進入了調控總量、優化結構、追求質量和效益的穩定發展階段。

玻璃的供求格局和消費結構也將逐步由中低檔的普通浮法玻璃向優質浮法玻璃過渡，由原片消費為主向附加值高的加工產品過渡。在玻璃新增產能趨緩，而下游需求依然呈現剛性的背景下，玻璃行業的供求關係趨於好轉，玻璃的價格也有望逐漸回升。

根據中國建材信息網的數據，玻璃價格於年初急升後，並趨向平穩，因此預計下半年將續漸持續上升。另外由於政府控制新增生產線和節能的需求推動下，下半年的玻璃銷售價格將謹慎向好。

我們相信二零零七年七月一日開始執行的新出口退稅政策等其他不利因素對公司出口的影響有限。受國家進一步調控外貿出口增長過快方針的影響，二零零七年七月一日玻璃產品的退稅率降低到5%；以及出口運輸成本的增加等不利因素的影響，公司出口難度有所增加，出口邊際利潤有所波動。但是，因為公司產品製造成本與境外競爭對手之間和特色產品(顏色、鍍膜玻璃)與境內競爭對手之間依然存在明顯的競爭優勢，本公司相信長期將通過出口價格的調整消化不利因素，穩定出口盈利水平。

另外從市場總體的需求來看，根據國家對房地產產業「增加住宅有效供給仍為主導目標」的調控思路，未來國內房屋建設力度相信還將繼續加大，從而將增加了對玻璃的需求。

同時，併購企業的整合依然是本公司2007年下半年工作的重點，通過新老企業的優勢互補，使公司的生產能力、產品水平、技術水平、營銷渠道等諸多方面的綜合競爭實力將比以前有很大的提高，使公司在新一輪的競爭中處於優勢地位。尤其公司將積極推行比質比價、集團綜合採購措施，充分利用規模採購的競價優勢，降低採購生產成本。同時，公司將通過整合營銷渠道，優化營銷模式，提高產品的綜合定價能力。而且公司會進一步加大高附加值產品的比例，如Low-e鍍膜玻璃、鈦系鍍膜玻璃等產品，提高企業的盈利能力。

為優化本集團的財務結構，本公司於二零零七年七月發行了總值1億美元於二零一二年到期的9.625厘的優先票據。是次發行優先票據的目的將用作對本集團現有債項再融資及作一般公司運作。

8月份本集團於陝西咸陽的一條新生產線正式點火投產,本集團的日總熔化量增加至約5,230噸。另一方面，本公司與Pilkington International Holdings BV在太倉合資興建的太陽能玻璃生產線，預期於二零零八年第一季度落成投產。此玻璃生產線屬高附加值產業，預期為明年為本集團帶來豐厚的投資回報。

## 財務回顧

於二零零七年上半年，本集團的毛利為15%，較上年同期增加18%，主要是由於售價上升所致。本集團的除稅後溢利為人民幣4,344萬元，較上年同期反升248%，主要是由於二零零六年下半年及二零零七年上半年售價及銷量因進行收購而增加所致。

## 資本架構、流動資金、財務資源及資產負債比率

於二零零七年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣2.66億元(其中96%以人民幣、3%以美元(「美元」)列值及1%以港幣(「港幣」)列值)(二零零六年十二月三十一日：人民幣6,700萬元)及未償還銀行及其他貸款為人民幣8.67億元(二零零六年十二月三十一日：人民幣4.21億元)(全部均以人民幣列值)。於二零零七年六月三十日，債務權益比率(計息債務總額除以資產總額)為28%(二零零六年十二月三十一日：37%)，減少主要原因是銀行及其他貸款及可換股票據減少。於二零零七年六月三十日，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.53(二零零六年十二月三十一日：0.62)，下降主要原因是銀行及其他貸款增加。此外，本集團於二零零七年六月三十日錄得流動負債淨額人民幣9.65億元。本公司就此於期內按每股2.75港元發行56,000,000股股份及總本金額達100,000,000美元，年利率為9.625厘的五年期優先票據，藉以改善財務狀況。本集團資產負債比率(總負債除以總資產)為0.66(二零零六年十二月三十一日：0.62)，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9。

## 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中國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。本公司的資產淨值、溢利及股息可能受人民幣滙率浮動影響。

董事會謹此提呈其中期報告，連同本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的未經審核財務報表。

## 中期股息

董事會不建議就截至二零零七年六月三十日止六個月派付任何中期股息(截至二零零六年六月三十日止六個月的股息：無)。



## 資產抵押

於二零零七年六月三十日，本集團於中華人民共和國境內的部分子公司為取得銀行貸款抵押了總計賬面淨值為人民幣3.44億元的資產。於二零零七年六月三十日，本集團資產抵押的詳情載於未經審核中期財務報告附註9。

## 資本承擔

於二零零七年六月三十日，本集團資本承擔的詳情載於未經審核中期財務報告附註10。

## 或有負債

截至二零零七年六月三十日為止，本集團並無重大的或有負債。

## 購股權計劃

本公司已於二零零五年五月三十日有條件地採納購股權計劃，以激勵合資格參與者竭誠服務，從而提升本公司及其股份的價值。截至二零零七年六月三十日為止，本公司未有根據購股權計劃授出購股權。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 公眾持股量

基於公開予本公司查閱的資料及據董事所知悉，截至本報告日期為止，本公司一直維持上市規則訂明的公眾持股量。

## 人力資源及僱員薪酬

截至二零零七年六月三十日為止，本集團在中國和香港合共聘用約6,330位僱員（二零零六年十二月三十一日：約2,610位）。對比有關市場情況下，僱員薪酬保持在具競爭力之水平，並與表現掛鉤。

## 重大收購或出售

於二零零七年，本公司已完成了有關威海藍星玻璃股份有限公司、中玻科技有限公司和杭州藍星新材料技術有限公司。

除上文所披露者外，於截至二零零七年六月三十日止六個月期間，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。

## 結算日後事項

本集團的結算日後事項詳情載於未經審核財務報表附註11。

## 審核委員會

本公司審核委員會由三位非執行董事組成，其中兩位為獨立董事。現有委員包括薛兆坤先生(主席)、宋軍先生和趙令歡先生。審核委員會已審閱本公司採納的會計原則與慣例，並與本公司管理層以及外部核數師討論審核、內部監控以及財務報告事宜，其中包括審閱截至二零零七年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報告。

## 投資者關係與溝通

本公司通過與機構投資者及分析員會面，積極推動投資者關係及增進溝通，以確保就本公司的表現及發展維持雙向的溝通。

## 遵守企業管治常規守則

董事會認為，除下文披露者外，本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月期間，一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則(「企業管治常規守則」)。

## 遵守標準守則

本公司已採納上市規則所載的標準守則。本公司已向全體董事作出特定查詢，確認董事在報告期內已嚴格遵守標準守則。

承董事會命  
主席  
趙令歡

香港，二零零七年九月十四日

截至本公告日期，董事會成員包括：執行董事周誠先生、張昭珩先生、李平先生及崔向東先生；非執行董事趙令歡先生、劉金鐸先生、柴楠先生及郭文先生；及獨立非執行董事宋軍先生、薛兆坤先生及張佰恒先生。

\* 僅供識別