

## 財務資料

閣下應閱讀以下對我們財務狀況及經營業績的討論及分析，連同本招股章程附錄一會計師報告（「會計師報告」）所載，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及截至該等日期止年度各年，以及截至二零一五年五月三十一日及截至該日期止五個月的財務報表與有關附註。會計師報告按照國際財務報告準則編製。潛在投資者應閱讀會計師報告，不應僅依賴本節所載資料。下文的討論及分析包含前瞻性陳述，涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據本身的經驗和對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果可能大幅有別於前瞻性陳述的預測結果。可能導致未來結果大幅有別於前瞻性陳述預測結果的因素包括（但不限於）本招股章程內，尤其於「風險因素」及「前瞻性陳述」各節，所討論的因素。

### 概述

根據Frost & Sullivan報告，按二零一四年的光伏玻璃原片及光伏深加工玻璃的銷售收益計，我們是全球及中國最大的光伏玻璃生產商。於二零一四年，我們光伏玻璃的銷售收益佔全球光伏玻璃總銷售收益約18.9%及佔中國光伏玻璃總銷售收益約26.3%。我們的光伏玻璃產品主要是超白光伏壓花玻璃，其主要用於生產晶體硅光伏電池，而晶體硅光伏電池隨後可安裝組成晶體硅光伏組件。我們的光伏玻璃亦可用作薄膜光伏電池的蓋板。我們主要向國內及海外光伏組件製造商出售我們的光伏玻璃產品。根據Frost & Sullivan報告，二零一四年全球十大光伏組件製造商大部分均購買我們的光伏玻璃產品。儘管我們的大部分收益來自光伏玻璃，但我們亦生產及出售浮法玻璃、家居玻璃及工程玻璃，而此等玻璃連同光伏玻璃構成我們的四大主要玻璃產品。

根據Frost & Sullivan報告，我們是二零一四年中國最大的光伏玻璃原片生產商之一。截至二零一四年十二月三十一日，我們擁有及營運七台生產玻璃原片的熔爐，其中五台用作生產超白光伏玻璃原片，每日最高總產能為2,290噸（根據Frost & Sullivan報告於二零一四年在中國排名第二），其餘兩台熔爐用作生產浮法玻璃，每日最高總產能為1,200噸。截至最後實際可行日期，我們的光伏玻璃原片及浮法玻璃的每日最高總產能分別維持2,290噸及1,200噸。我們目前營運16條光伏玻璃原片的生產線、21條專門的光伏玻璃加工線、兩條浮法玻璃生產線、12條家居玻璃加工線及12條工程玻璃加工線。

我們在往績記錄期快速增長。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，收益分別為人民幣1,488.6百萬元、人民幣2,187.3百萬元及人民幣2,833.3百萬元，複合年增長率為38.0%，以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月分別為人民幣1,149.8百萬元及人民幣1,237.4百萬元，增幅為7.6%。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度除稅後利潤分別為人民幣59.9百萬元、人民幣203.6百萬元及人民幣392.7百萬元，複合年增長率為156.1%，以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月分別為人民幣162.1百萬元及人民幣161.5百萬元。

### 近期發展

自二零一五年六月一日及直至最後實際可行日期，我們的業務整體維持相對穩定。期內，為了提高我們工程玻璃產品的市場滲透率，我們提高我們的價格競爭力，致使二零一五年六月一日至最後實際可行日期期間，我們工程玻璃的平均售價較截至二零一五年五月三十一日止首五個月減少約8.9%（基於我們的內部記錄）。因此，我們的工程玻璃銷售上升。此外，於同期，我們家居玻璃的平均售價較截至二零一五年五月三十一日止五個月的平均售價增加約7.7%，並回復至截至二零一四年十二月三十一日止年度的近似水平，而光伏玻璃及浮法玻璃的平均售價較截至二零一五年五月三十一日止五個月維持相對穩定（基於我們的內部記錄）。就我們所知，中國整體經濟及市場環境或我們經營所處光伏玻璃行業的整體經濟及市況並無發生可能對我們的業務運營及財務狀況造成重大不利影響的變動。另一方面，截至最後實際可行日期，我們正在升級低輻射加工等設施，以提升我們的Low-E玻璃加工效率。我們預期，技術升級完成後，有關加工效率將由平均每片玻璃52秒提升至每片玻璃35秒。

根據Frost & Sullivan報告，就我們的業務而言，自二零一四年下半年起全球天然氣價格陡降。中國的天然氣價格受發改委監管。根據Frost & Sullivan報告，中國天然氣的平均價格不曾受到全球天然氣價格波動的重大影響。根據我們的內部記錄，我們亦注意到我們天然氣的採購價格不曾出現任何重大調整。因此，近期的全球天然氣價格波動並無對我們的財務表現造成不利影響。

於二零一五年八月，中國人民銀行已宣佈多輪人民幣貶值，將其每日匯率中間價由二零一五年八月十日的1.00美元兌人民幣6.1162元的高點降低至二零一五年八月十三日的1.00美元兌人民幣6.4010元的低點。於二零一五年八月，人民幣兌美元貶值，由於(i)我們大部分的原材料均在中國境內採購並以人民幣結算；(ii)我們大部分的營運開支（如銷售及行政開支）均在中國產生，並以人民幣結算；(iii)我們於中國產生的預期資本開支將主要以人民幣結算；及(iv)就我們的海外擴展計劃而言，我們預期將向中國採購機器及設備，而有關採購將以人民幣結算，因此，我們未嘗且預期不會因人民幣貶值而使我們業務、營運及財務業績受到任何重大不利影響。此後，人民幣估價上升，中國人民銀行於二零一五年十一月六日宣佈的最新匯率中間價為1.00美元兌人民幣6.3459元。

於二零一五年八月，歐洲委員會把將我們的光伏玻璃產品進口至歐盟的客戶所適用的反傾銷稅由29.3%調整至71.4%。因此，我們預期日後將會進一步減少向歐盟銷售光伏玻璃產品。由於截至二零一五年五月三十一日止五個月，根據我們的內部記錄，我們售予歐洲

---

## 財務資料

---

的光伏玻璃產品的銷售額佔我們的總收益約2.6%，因此，我們預期我們進一步減少向歐盟銷售光伏玻璃產品將不會對我們的業務營運或財務業績造成重大不利影響。截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們向歐洲的餘下銷售（根據我們的內部記錄，佔我們銷售總額的4.4%）主要包括我們的家居玻璃產品。

於二零一五年九月九日，我們從中國銀行嘉興分行（我們其中一名主要貸款人）取得額外銀行融資人民幣415.0百萬元。於二零一五年九月二十一日、二零一五年九月二十二日及二零一五年十月二十六日，我們分別從這筆融資提取人民幣30.0百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣140.0百萬元以補充我們的流動資金及加強營運資金。中銀貸款的計息利率為各自提取時的中國人民銀行公佈的兩年期基準貸款利率。中銀貸款應按照以下時間表償還：於二零一六年五月三十一日前應償還中銀貸款的八分之一、於二零一六年十二月三十一日前應償還四分之一、於二零一七年四月三十日前應償還四分之一及於二零一七年八月三十一日前應償還餘下八分之三。

於二零一五年十月九日，我們訂立一項協議以收購位於中國浙江省嘉興市秀洲區西港路一塊土地上的土地使用權及土地上樓宇的擁有權，當中我們擬主要用作貨倉及儲存。有關詳情，請參閱「業務－物業」。

### 呈列基準

財務資料以人民幣呈列，其亦為本公司及其主要附屬公司的功能貨幣。

### 影響經營業績的因素

我們的經營業績與財務狀況受到並將繼續受到多項外部因素的影響，包括：

#### 光伏玻璃市場供需

我們主要從事光伏玻璃的設計、開發、生產及銷售，主要的光伏玻璃產品客戶是國內與世界各地的光伏組件製造商。全球光伏玻璃需求主要取決於光伏組件需求及以太陽能代替傳統能源（例如煤與石油）的情況。

於往績記錄期，我們的光伏玻璃分部錄得增長，此分部收益自二零一二年的人民幣1,120.5百萬元增長至二零一四年的人民幣2,078.4百萬元，複合年增長率為36.2%，並由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣845.0百萬元，增至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣937.2百萬元，增幅為10.9%。我們光伏玻璃分部的毛利率由二零一二

---

## 財務資料

---

年的25.8%提升至二零一四年的37.0%。該等增長同往績記錄期全球市場對於光伏組件的需求增長相一致，我們光伏玻璃產品的銷量從二零一二年的約35.4百萬平方米增長至二零一三年的約51.2百萬平方米，並進一步增至二零一四年的約69.5百萬平方米，複合年增長率為40.1%。然而，我們光伏玻璃分部的毛利率由截至二零一四年五月三十一日止五個月的36.4%降至截至二零一五年五月三十一日止五個月的33.1%。毛利率下跌乃主要由於期內我們在生產時增加使用天然氣的比例以取代若干數量的燃油，造成能源成本上升，當時我們為取得更高品質的燃油供應，正在轉換至新燃油供應商。

儘管於往績記錄期我們光伏玻璃的銷量錄得增長，平均售價由二零一二年的約每平方米人民幣31.69元下跌至二零一三年的每平方米人民幣28.12元，主要原因是市場供給過剩以及期內光伏玻璃原片的銷售增加，而光伏玻璃原片的平均售價低於我們光伏玻璃產品。我們光伏玻璃的平均售價增至二零一四年的每平方米約人民幣29.89元，乃由於二零一三年光伏玻璃市場逐漸復甦，售價於二零一三年下半年及二零一四年趨於穩定。光伏玻璃的平均售價持續持平，於截至二零一五年五月三十一日止五個月為每平方米人民幣29.28元，而截至二零一四年五月三十一日止五個月的平均售價為每平方米人民幣30.33元。

董事認為，我們的經營業績已經並將繼續受到各種外部因素的影響，包括但不限於，經營環境、政府政策對於太陽能產業及其他替代能源領域的影響，以及擴大產能能否獲得監管部門批准，前述因素均並非我們所能控制。

### 我們的產品組合與客戶組合

我們的經營業績與財務狀況受到產品組合與客戶組合的影響。目前我們有多元化的產品組合，包括光伏玻璃、浮法玻璃、家居玻璃及工程玻璃產品。我們分別於二零零六年、二零一一年、二零零零年與二零零二年開始光伏玻璃、浮法玻璃、家居玻璃及工程玻璃產品的生產與銷售。為實現多樣化產品組合，創造額外收入來源，我們於二零一一年年底開始了浮法玻璃的商業生產與銷售。於往績記錄期，我們也不時依據市場情況調整產品組合。我們將依據客戶需求與同期市場情況調整不同產品結構，進而優化產品組合及提高我們的抗風險能力。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們光伏玻璃及家居玻璃產品的分部業績大幅增長，同時我們的浮法玻璃及工程玻璃產品保持可觀的貢獻。例如，我們光伏玻璃及家居玻璃的分部業績由二零一二年的人民幣289.0百萬元及人民幣31.2百萬元分別增至二零一四年的人民幣768.6百萬元及人民幣62.5百萬元，複合年增長率分別為63.1%及41.5%。浮法玻璃的分部業績由二零一二年的分部虧損人民幣2.5百萬元改善至二零一三年的分部利潤人民幣110.4百萬元，因為我們於二零一三年增加我們浮法玻璃的產量及銷售額，以滿足需求的增長。然而，此項金額於二零一四年降至人民幣69.5百萬元，原因是(i)更多由我們自行製造的浮法玻璃用於加工生產家居玻璃及工程玻璃；及(ii)我們的競爭對

---

## 財務資料

---

手增加導致周圍市場浮法玻璃供給過剩所致。我們工程玻璃的分部業績由二零一二年的人民幣3.5百萬元增至二零一三年的人民幣33.3百萬元，並於二零一四年維持穩定，為人民幣33.8百萬元，原因是我們受中國房地產開發及建築行業整體增長放緩的影響，導致我們的平均售價下跌，儘管銷量有所增加。當截至二零一五年五月三十一日止首五個月浮法玻璃、家居玻璃及工程玻璃的市價下跌時，我們繼續專注於光伏玻璃分部的增長，該分部自截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣307.7百萬元增至人民幣309.8百萬元。

我們相信過去的成功與未來的發展取決於維繫現有客戶與吸引新客戶的能力。我們與國內及國際客戶建立了穩定的合作關係。我們與往績記錄期十大客戶開始合作的時間要超逾往績記錄期間。我們的光伏玻璃產品主要銷售予國內與國際的光伏玻璃組件製造商。我們的浮法玻璃主要銷售予玻璃加工商及玻璃批發商，而我們的家居玻璃主要銷售予跨國家具零售商及海外家具製造商，工程玻璃主要銷售予工程承包商及工程玻璃加工公司。

### 能源與原材料採購成本

生產成本中很大部分是原材料成本與能源成本。我們的原材料生產成本由二零一二年的人民幣493.0百萬元上升到二零一四年的人民幣904.2百萬元。我們的原材料生產成本於截至二零一四年五月三十一日止五個月及截至二零一五年五月三十一日止五個月分別為人民幣380.0百萬元及人民幣356.0百萬元。我們生產光伏玻璃與浮法玻璃需要純鹼與石英砂等原材料。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，純鹼成本分別為原材料總生產成本的27.2%、29.5%、30.9%、32.0%及30.6%；石英砂成本則分別為原材料總生產成本的19.3%、22.3%、23.7%、22.5%及25.9%。在二零一二年一月一日至二零一五年五月三十一日期間，根據我們的內部記錄，純鹼的採購價在每噸人民幣1,196元到每噸人民幣1,855元之間波動，同期浮法石英砂及超白石英砂的採購價分別在約每噸人民幣141元至每噸人民幣200元之間以及約每噸人民幣274元至每噸人民幣580元之間波動。主要原材料採購價的波動主要取決於該等期間中國市場供求情況的一般波動，同時與玻璃生產情況密切相關，並影響了我們往績記錄期間的原材料成本及盈利能力。石英砂價格上升的主要原因是天然石英岩礦產資源有限，局限了開採的增加，但玻璃產品產量的增加卻促進了市場的需求。為確保更為穩定的石英砂來源與供應，以供我們生產浮法玻璃所需，我們於二零一一年四月同滁州市國土資源局簽訂了採礦權協議，獲得了位於中國安徽省滁州市鳳陽縣靈山木屐山第七分段石英岩礦的開採權。我們自二零一三年起已將礦山開採所得的石英礦石出售予第三方。自二零一五年一月起，我們將自礦山開採所得石英礦石加工及精煉而成的若干石英砂用於生產我們的浮法玻璃。有關礦山詳情，請參閱「業務－採礦權」。

此外，能源成本(即燃料與電力成本)是生產成本的另一個主要構成部分。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年

---

## 財務資料

---

五月三十一日止五個月，與我們生產相關的能源成本分別為人民幣514.0百萬元、人民幣538.5百萬元、人民幣696.6百萬元、人民幣288.0百萬元及人民幣307.7百萬元，分別佔生產總成本的41.9%、34.5%、35.1%、35.4%及36.9%。我們主要使用燃油、石油焦與天然氣作為生產玻璃產品的能源。燃油與石油焦的採購價基於訂購時的現行市價，天然氣的採購價則根據框架協議所載條款進行調整。燃油、石油焦及／或天然氣採購價的任何變動均可能給我們的整體銷售成本及盈利能力帶來重大影響。

### 產能及生產效率

為了滿足客戶需求，我們必須確保足夠的產能，產能會影響我們的收益、生產效率及盈利能力。我們的光伏玻璃原片及浮法玻璃亦實行自動化生產流程，這可提高我們的生產效益並降低勞工成本。我們目前有16條光伏玻璃原片的生產線、21條專門的光伏玻璃加工線、兩條浮法玻璃的生產線、12條家居玻璃加工線及12條工程玻璃加工線。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月，光伏玻璃原片生產線的設計年產能分別約為479,040噸、570,650噸、835,850噸及345,790噸，而光伏玻璃的設計年加工能力分別約為63.7百萬平方米、78.6百萬平方米、93.9百萬平方米及39.5百萬平方米。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年五月三十一日止五個月，光伏玻璃原片產能的利用率分別為76.1%、78.5%、79.2%及75.7%，而光伏玻璃產品的加工能力利用率則分別為52.6%、56.4%、79.3%及81.3%。此外，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月，浮法玻璃原片的設計年產能分別為234,600噸、438,000噸、438,000噸及181,200噸，而產能利用率則分別為94.6%、99.5%、98.8%及95.6%。我們擬通過優化生產方法，提高對不同類型燃料的燃燒效率，從而改造我們現有每日最高產能為490噸的光伏玻璃熔爐。我們相信這將令我們可按更具成本效益的方式生產更多的光伏玻璃原片，亦有助我們進一步減少污染物排放從而促進環保。

對於家居玻璃及工程玻璃產品，由於我們的客戶對這些產品一般均有其特定的要求，其涉及一種或多種生產工藝，完成每類製成品的工作總量將會因客戶、訂單的不同而產生差異。因此，董事認為，我們的家居玻璃及工程玻璃的加工能力與利用率無法測算精確或不具代表性或意義。於往績記錄期，我們的Low-E玻璃產品的需求上升。因此，我們計劃於二零一六年年末前增加新的Low-E及Low-E複合玻璃加工設施，以擴大加工能力。此外，我們計劃使用佔全球發售所得款項淨額中約17.2%的資金，來建立新的加工設施與提高Low-E玻璃的加工能力，滿足客戶日益增長的需求。

---

## 財務資料

---

若我們的任何生產或加工設施運作嚴重停滯，或我們無法產出足夠的產品，以滿足客戶的訂單，或我們的生產方式欠缺效益，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們在中國的未來計劃受風險及不確定性因素影響」。

### 稅收

我們需要繳納中國企業所得稅。於往績記錄期，我們的附屬公司浙江嘉福獲核准為高新技術企業，並享有中國企業所得稅15%的稅率。是次核准浙江嘉福享有的有效期為二零一三年至二零一五年。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年五月三十一日止五個月，本集團的實際稅率分別為5.6%、22.9%、19.3%及17.4%。此外，於二零一五年一月，根據財政部、國家稅務總局下發《關於公共基礎設施項目和環境保護節能節水項目企業所得稅優惠政策問題的通知》，我們主要從事建設、經營及保養分佈式光伏發電系統的全資附屬公司福萊特新能源獲中國有關當局授予優惠稅收待遇，並將於二零一四年至二零一六年首三個財政年度獲豁免企業所得稅，並於二零一七年至二零一九年隨後三個財政年度減半徵收。據我們的中國法律顧問的意見，已授予我們附屬公司的稅務優惠待遇符合相關中國法律且目前有效。有關進一步資料載於「財務資料－收益表主要組成部分－所得稅開支」及「風險因素－與在中國開展業務有關的風險－我們稅收待遇的任何變化(包括中國優惠企業稅率的不利變化)或會對我們的經營業績產生負面影響」。

### 主要會計政策、估計及判斷

我們已確定對編製綜合財務報表有重大意義的若干會計政策。在應用我們的會計政策過程中，我們亦作出若干會計判斷與假設。在審閱綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們所評選出的主要會計政策；(ii)影響這些政策應用的判斷和假設；及(iii)呈報業績對條件及假設變化的敏感度。我們於往績記錄期並無改變我們的假設，且並無發現有關我們假設的任何重大誤差。在此情況下，我們預期我們的假設日後不太可能會出現重大改變。我們於下文載列我們認為對我們很是重要，或涉及於編製財務報表所使用至關鍵會計判斷及估計的會計政策。我們的重大會計政策、判斷及估計，對於理解我們的財務狀況與經營業績很是有益，在本招股章程附錄一會計師報告附註3與附註4有更加詳細的說明。

### 重大會計政策

#### 收益確認

收益按已收或應收代價之公平價值計量。銷售貨品之收益於貨品付運及擁有權轉移時確認，此時，以下所有條件獲達成：(i)我們已將貨品擁有權之重大風險及回報轉移至買方；(ii)我們並無對已出售貨品保留一般與擁有權有關之持續管理或實際控制權；(iii)收益金額能夠可靠計量；(iv)與交易有關之經濟利益將可能流入我們；及(v)就交易產生或將產生之費用能夠可靠計量。收益乃減去估計客戶退貨及其他類似津貼。

金融資產的利息收入於經濟利益極可能流入本集團且收入金額能夠可靠地計量時確認。利息收入乃參照尚未償還本金及按適用實際利率(即按金融資產的預計年期準確貼現估計未來現金收入至該資產於初步確認時賬面淨值之利率)以時間基準累計。

投資所得的股息收入於股東收取款項的權利確立時確認。於符合收入確認準則前收取自採購方的按金及分期付款項，計入綜合財務狀況表的流動負債內。

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括持作生產或提供貨品或服務或持作行政用途的樓宇，在建工程除外)按成本減其後累計折舊以及累計減值虧損(如有)列賬。

折舊乃於其可使用年期以直線法確認，以撇銷資產(在建工程除外)成本減剩餘價值。估計可使用年期、剩餘價值和折舊方法於各報告期末檢討，並採用未來基準入賬估計變更的影響。

用於生產、供應或行政用途的在建物業、廠房及設備按成本減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括專業費用，以及就合資格資產之借款成本按照我們會計政策資本化。該等物業、廠房及設備完工並達到可作擬定用途時分類為適當的物業、廠房及設備類別。該等資產在其達到可作擬定用途時按照與其他物業資產相同基準折舊。



---

## 財務資料

---

物業、廠房及設備項目於出售時或於預計不會從繼續使用該項資產中獲得未來經濟利益時終止確認。任何因出售或廢置物業、廠房及設備項目而產生的盈虧釐定為該項資產的銷售所得款項與賬面值之間的差額，並於損益中確認。

### 無形資產

#### 獨立購入的無形資產

獨立購入及有限定可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。攤銷於估計可使用年期內按直線法或按生產單位基準確認。估計可使用年期及攤銷方法在每個報告期末檢討，並採用未來基準入賬估計任何變更的影響。

#### 終止確認無形資產

無形資產於出售時或於預計不會從使用或出售中獲得未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產所產生的盈虧按資產出售所得款項淨額與賬面值之差額計量，並於終止確認資產時於損益中確認。

#### 有形及無形資產減值以及於附屬公司的投資減值

在每個報告期期末，我們會檢討其有形資產與無形資產，以及於附屬公司的投資之賬面值，以確定是否有任何跡象顯示這些資產已發生減值。如果存在這種跡象，我們會估算資產的可收回金額，以確定減值虧損(如有)的幅度。倘不可估計個別資產的可收回金額，則我們會估計該項資產的可收回金額所屬現金產生單位的可收回金額。倘能夠識別一個合理且一致的分配基礎，公司資產亦會分配至個別現金產生單位，若不能分配至個別現金產生單位，則應將公司資產分配至能識別合理且一致分配基礎的最小現金產生單位組別。

尚未供使用之無形資產至少每年及於出現可能減值之跡象時進行減值測試。

可收回金額為公平價值減去出售成本及使用價值兩者中之較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量乃以除稅前貼現率貼現至現值，而該貼現率反映現時市場對資金時值及資產特定風險所作的評估(並無就此調整未來現金流量估計)。

若估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值將調低至其可收回金額。減值虧損乃即時於損益中確認。

---

## 財務資料

---

倘其後撥回減值虧損，則有關資產(或現金產生單位)的賬面值將增至修訂的估計可收回金額，惟增加後的賬面值不得超過假設該資產(或現金產生單位)於過往年度並無確認減值虧損時釐定的賬面值。減值虧損撥回乃即時於損益中確認。

### 研發開支

研發活動開支於產生期間確認為費用。

當且僅當以下所有各項得到證明時，開發(或內部項目的開發階段)產生的內部無形資產應予確認：

- 完成該無形資產以使其能使用或出售，在技術上可行；
- 有完成該無形資產並使用或出售它的意圖；
- 有能力使用或出售該無形資產；
- 該無形資產如何產生很可能的未來經濟利益；
- 有足夠的技術、財務資源及其他資源支援，以完成該無形資產的開發，並使用或出售該無形資產；以及
- 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

內部產生的無形資產的初始確認金額是自無形資產首次滿足上述確認標準後所產生的支出的總額。如果並無內部產生的無形資產可予確認，開發支出應在其產生的當期於損益扣除。

在初始確認之後，內部產生的無形資產按成本減去累計攤銷額和累計減值虧損(如有)計量(請參閱上文有關非流動資產減值虧損的會計政策)。

### 存貨

存貨按成本和可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨之估計售價減所有估計完工成本及銷售所需成本。

### 政府補助

在能夠合理保證我們將遵守政府補助所附帶之條件及將會獲取補助前，我們不會確認政府補助。

政府補助於我們確認補助擬補償之相關成本為開支之期間，於損益表中有系統地確認。具體而言，主要條件為我們應購置、建設或以其他方式收購非流動資產之政府補助於綜合財務狀況表中被確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期按系統及合理之基準撥至損益。

倘應收政府補助用作補償已產生支出或虧損或是為給予本集團即時財務支援而授出，且無未來相關成本，則在應收期間於損益中確認。

### 金融工具

當一間集團實體成為工具合約條文之訂約方時，金融資產及金融負債予以確認。

金融資產及金融負債最初按公平價值計量。收購或發行金融資產及金融負債（不包括按公平價值計入損益的金融資產或金融負債）直接應佔之交易成本，於最初確認時加入金融資產或金融負債之公平價值或從中扣減（如適用）。收購按公平價值計入損益的金融資產或金融負債之直接應佔之交易成本即時於損益確認。

### 稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項總額。

現時應付稅項乃按年內應課稅利潤計算。由於其他年度的應課稅或可扣減收入或開支項目以及從未課稅或扣減的項目，應課稅利潤不同於根據國際財務報告準則計算的除稅前利潤。我們的即期稅項按照各報告期末已訂立或實際上已訂立的稅率計算。

遞延稅項乃按財務資料中資產及負債的賬面值與計算應課稅利潤所用相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般就所有可扣稅暫時差額確認，並以很可能有應課稅利潤抵銷該等可扣稅暫時差額為限。倘暫時差

---

## 財務資料

---

額因初步確認(業務合併除外)一項不影響應課稅利潤及會計利潤的交易的資產及負債而產生，則不會確認有關遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時差額因初步確認商譽而產生，則不會確認遞延稅項負債。

我們會就與於附屬公司的投資有關的應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，惟倘我們能夠控制暫時差額的撥回及暫時差額很可能於可預見將來不會撥回則除外。與該等投資有關的可扣稅暫時差額產生的遞延稅項資產可予確認，惟僅以很可能有足夠應課稅利潤可抵銷暫時差額的利益且預期於可預見將來撥回者為限。

遞延稅項資產的賬面值在報告期末進行檢討，並扣減至並非很可能有足夠應課稅利潤可用以收回所有或部分資產。

遞延稅項負債及資產根據於報告期末已訂立或實際上已訂立的稅率(及稅法)，按預期適用於負債清償或資產變現期間的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映在各報告期末我們預期收回或清償其資產及負債賬面值的稅務影響。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟倘即期及遞延稅項關乎於其他全面收入或直接於權益中確認的項目，於此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益中確認。倘因業務合併的初步會計方法而產生即期稅項或遞延稅項，有關稅務影響會計入業務合併的會計內。

### 估計及不確定因素的主要來源

#### 物業、廠房及設備的可使用年限

我們將會估計物業、廠房及設備項目的可使用年限，以及相關折舊費用。該估計是基於管理層對類似性質及功能的物業、廠房及設備項目實際可使用年限的經驗而計算得出，可能因技術創新及其競爭對手的行動而發生顯著改變。倘可使用年限低於先前估計，我們的管理層將增加折舊費用，從而使可使用年限低於之前的估計。

### 物業、廠房及設備的減值

我們定期檢討是否存在任何減值跡象，並在資產的賬面值低於其可收回金額時確認減值虧損。我們在有跡象顯示物業、廠房及設備可能出現減值時對該資產進行減值測試。可收回金額乃按公平價值減處置成本與其使用價值之較高者釐定。此等計算須使用估計(如貼現率、未來盈利能力及增長率)。

### 遞延稅項資產的確認

我們就所有可扣減暫時產額確認遞延資產，惟以很可能有可用以抵扣可扣減暫時差額的應課稅利潤為限。倘產生的實際未來利潤少於預期，則可能出現重大遞延稅項資產撥回，而其將於出現有關撥回期間在損益確認。

### 貿易應收款項及應收票據的減值

倘有客觀證據顯示出現減值虧損，我們將估計未來現金流量納入考慮範圍。減值虧損金額按金融資產賬面值與按該資產原有實際利率(即首次確認時計算的實際利率)貼現之估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值之間的差額計量。若實際未來現金流量低於預期，則可能產生重大減值虧損。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列所示期間我們的綜合損益及其他全面收入表的選定項目：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	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
				(未經審核)	
收益 .....	1,488,557	2,187,283	2,833,306	1,149,794	1,237,432
銷售成本 .....	(1,167,434)	(1,592,422)	(1,904,972)	(770,543)	(888,314)
毛利 .....	321,123	594,861	928,334	379,251	349,118
其他收入 .....	20,339	15,256	20,479	6,495	14,282
其他收益及虧損 .....	(27,963)	(11,134)	(38,522)	(22,360)	(4,569)
銷售及營銷開支 .....	(57,921)	(102,246)	(108,845)	(45,312)	(46,588)
行政開支 .....	(75,320)	(93,769)	(105,458)	(43,472)	(43,849)
研發開支 .....	(59,894)	(66,582)	(129,333)	(37,085)	(44,377)
財務費用 .....	(56,958)	(72,343)	(80,251)	(35,856)	(28,566)
除稅前利潤 .....	63,406	264,043	486,404	201,661	195,451
所得稅開支 .....	(3,523)	(60,428)	(93,737)	(39,583)	(33,912)
年／期內利潤及 全面收入總額 .....	<u>59,883</u>	<u>203,615</u>	<u>392,667</u>	<u>162,078</u>	<u>161,539</u>

## 財務資料

### 收益表主要組成部分

#### 收益

收益主要由以下項目的銷售產生：(i)光伏玻璃、(ii)浮法玻璃、(iii)家居玻璃及(iv)工程玻璃。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們的收益總額分別為人民幣1,488.6百萬元、人民幣2,187.3百萬元、人民幣2,833.3百萬元、人民幣1,149.8百萬元及人民幣1,237.4百萬元。我們的產品銷售收益主要取決於銷量和售價。

#### 分部收益

我們的收益主要來自銷售光伏玻璃。我們亦透過銷售浮法玻璃、家居玻璃及工程玻璃產品產生部分收益。下表載列我們於所示年度或期間的分部收益：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	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	%
銷售										
光伏玻璃 .....	1,120,450	75.3	1,438,413	65.8	2,078,373	73.3	845,016	73.5	937,227	75.7
浮法玻璃 .....	170,616	11.5	425,298	19.4	353,846	12.5	159,089	13.8	126,978	10.3
家居玻璃 .....	182,218	12.2	222,578	10.2	250,875	8.9	105,499	9.2	96,579	7.8
工程玻璃 .....	15,273	1.0	100,770	4.6	139,197	4.9	39,868	3.5	57,147	4.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	—	—	224	—	11,015	0.4	322	—	19,501	1.6
總計 .....	<u>1,488,557</u>	<u>100.0</u>	<u>2,187,283</u>	<u>100.0</u>	<u>2,833,306</u>	<u>100.0</u>	<u>1,149,794</u>	<u>100.0</u>	<u>1,237,432</u>	<u>100.0</u>

#### 附註：

- (1) 其他主要包括從礦山中開採並於二零一三年、二零一四年及二零一五年售予第三方的石英岩礦石。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度或期間各玻璃產品的已出售數量及平均售價：

產品類型	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	數量 <sup>(1)</sup>	平均售價	數量 <sup>(1)</sup>	平均售價	數量 <sup>(1)</sup>	平均售價	數量 <sup>(1)</sup>	平均售價	數量 <sup>(1)</sup>	平均售價
	以千計	人民幣元	以千計	人民幣元	以千計	人民幣元	以千計	人民幣元	以千計	人民幣元
光伏玻璃 .....	35,356	31.69	51,160	28.12	69,535	29.89	27,866	30.33	32,006	29.28
浮法玻璃 .....	160	1,066.94	341	1,247.23	312	1,135.39	130	1,221.97	122	1,042.21
家居玻璃 .....	5,010	36.37	5,941	37.47	6,719	37.34	2,766	38.14	2,758	35.02
工程玻璃 .....	225	67.89	1,738	57.98	2,692	51.71	849	46.94	1,017	56.21

附註：

- (1) 浮法玻璃的數量以噸為單位，而光伏玻璃、家居玻璃及工程玻璃的數量以平方米為單位。所有有關已出售數量及平均售價的資料均未經審核及基於我們的內部記錄。因此，源自上表數字及於本招股章程其他章節披露的數據及資料均基於我們的內部記錄。

### 光伏玻璃

光伏玻璃是我們的主要玻璃產品之一，主要售予國內外知名光伏組件製造商。截至二零一二年、二零一三年和二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們光伏玻璃的銷售分別產生分部收益人民幣1,120.5百萬元、人民幣1,438.4百萬元、人民幣2,078.4百萬元、人民幣845.0百萬元及人民幣937.2百萬元。截至二零一二年、二零一三年和二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月的平均售價分別為每平方米人民幣31.69元、每平方米人民幣28.12元、每平方米人民幣29.89元、每平方米人民幣30.33元及每平方米人民幣29.28元。二零一二年到二零一三年間的平均售價有所降低，主要由於二零一二年光伏行業產能過剩，導致光伏組件價格急劇下跌，從而導致二零一二年下半年光伏玻璃價格大幅下跌。二零一三年下半年開始，主要由於光伏行業逐漸復蘇，光伏玻璃價格開始趨於穩定。隨著歐洲需求減少，光伏玻璃的平均售價由截至二零一四年五月三十一日止五個月的每平方米人民幣30.33元，降至截至二零一五年五月三十一日止五個月的每平方米人民幣29.28元，主要是由於(i)若干客戶不再製造光伏組件，及(ii)歐元疲弱及歐洲客戶向我們發出的訂單減少。由於我們的市場份額持續擴大，光伏玻璃的銷量和收益在往績記錄期穩定增長。我們於往績記錄期主要銷售光伏玻璃，但偶爾也銷售光伏玻璃原片。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十



---

## 財務資料

---

一日止五個月，根據我們的內部記錄，我們分別向第三方出售光伏玻璃原片約1.3百萬平方米、5.9百萬平方米、1.1百萬平方米、0.7百萬平方米及0.5百萬平方米，分別產生收益約人民幣17.3百萬元、人民幣104.1百萬元、人民幣24.1百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣10.4百萬元。與二零一二年及二零一四年相比，二零一三年光伏玻璃原片的銷量及銷售所得收益大幅上升，主要因為於二零一三年，我們根據一名光伏玻璃客戶的要求向其光伏玻璃加工供應商銷售光伏玻璃原片約5.3百萬平方米，在此期間，我們的光伏玻璃由該名客戶進行質量標準測試。根據此安排，我們於二零一三年產生收益約人民幣94.7百萬元（基於我們的內部記錄）。

光伏玻璃產品的售價依據當前的市場情況進行確定。由於在生產光伏組件時通常會使用光伏玻璃產品，因此光伏玻璃的價格及需求受到在我們控制力之外的各種因素的影響，包括但不限於光伏組件的需求和供給。為此，我們對光伏玻璃產品採取靈活的定價政策，此政策考慮了許多因素，包括客戶的產品規格、訂單的大小、我們的生產成本、可資比較產品的供需情況。有關更多資料請參閱「業務－銷售及市場推廣－定價政策」。

### 浮法玻璃

我們將自行製造的一部分浮法玻璃用於生產家居玻璃及工程玻璃產品，其餘部分被售給第三方玻璃加工企業及玻璃批發商。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們銷售浮法玻璃產生收益分別達人民幣170.6百萬元、人民幣425.3百萬元、人民幣353.8百萬元、人民幣159.1百萬元及人民幣127.0百萬元。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月的平均售價分別約為每噸人民幣1,066.94元、每噸人民幣1,247.23元、每噸人民幣1,135.39元、每噸人民幣1,221.97元及每噸人民幣1,042.21元。從截至二零一二年十二月三十一日止年度到截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們浮法玻璃的平均售價有所上升，主要由於客戶對浮法玻璃的需求有所上升。由於市況好轉，浮法玻璃的銷量和分部收益於截至二零一三年十二月三十一日止年度均顯著上升。從截至二零一三年十二月三十一日止年度到截至二零一四年十二月三十一日止年度，及從截至二零一四年五月三十一日止五個月到截至二零一五年五月三十一日止五個月，此產品的平均售價下降，主要由於我們若干競爭對手新設了數條浮法玻璃生產線，開始生產浮法玻璃，從而導致了浮法玻璃的供應量增加，並因此導致市場售價下降。截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們由於調整產品組合利用更多自產的浮法玻璃來加工家居玻璃和工程玻璃，因而導致浮法玻璃的銷量下降。我們已經制定了浮法玻璃的內部定價原則，兼顧了客戶的累計購買量、我們的生產成本和現行市場價格等因素。

### 家居玻璃及工程玻璃

我們主要向國內家具製造商及加工公司、跨國家具零售商及海外家具製造商及加工公司銷售家居玻璃，包括鏡子產品、櫥櫃門和架子的鋼化玻璃及其他家用類型玻璃。此外，我們的工程玻璃產品(主要包括鋼化玻璃、Low-E玻璃、中空玻璃及夾層玻璃)主要出售給國內及海外工程承包商、國內工程玻璃加工公司及國內建築公司。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，家居玻璃的分部收益分別為人民幣182.2百萬元、人民幣222.6百萬元、人民幣250.9百萬元、人民幣105.5百萬元及人民幣96.6百萬元，工程玻璃的分部收益分別為人民幣15.3百萬元、人民幣100.8百萬元、人民幣139.2百萬元、人民幣39.9百萬元及人民幣57.1百萬元。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們家居玻璃產品的平均售價維持相對穩定，分別為每平方米人民幣36.37元、每平方米人民幣37.47元及每平方米人民幣37.34元。截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們家居玻璃產品的平均售價分別為每平方米人民幣38.14元及每平方米人民幣35.02元。家居玻璃產品的平均售價下跌主要是由於浮法玻璃的市價下降，導致家居玻璃產品的價格下降。此外，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們工程玻璃產品的平均售價分別為每平方米人民幣67.89元、每平方米人民幣57.98元及每平方米人民幣51.71元。期內，工程玻璃平均售價的下降主要是由於(i)中國房地產開發和建築行業的整體增速放緩，由此使得市場對工程玻璃產品需求下降；及(ii)工程玻璃生產的規模經濟。截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們工程玻璃產品的平均售價分別為每平方米人民幣46.94元及每平方米人民幣56.21元。有關上漲主要是由於(i)我們接受若干具有優質要求的Low-E玻璃訂單，該等玻璃的銷售價高於常規Low-E玻璃產品；及(ii)我們的工程玻璃取得更好的品牌知名度，使售價提高。在和客戶洽談家居玻璃和工程玻璃產品的售價時，我們通常會考慮客戶要求的產品規格、訂單的大小、我們的生產成本、可資比較產品的供應和需求。

## 財務資料

### 地區市場

於往績記錄期內，我們的產品主要銷往中國、日本、新加坡、韓國、台灣、德國及美國的客戶。下表載列我們於所示年度或期間基於我們客戶的營業位置按地區市場劃分的收益：

位置	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	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	%
	(未經審核)									
中國 .....	800,002	53.8	1,255,370	57.4	1,533,670	54.1	635,393	55.3	679,189	54.9
日本 .....	111,341	7.5	174,153	8.0	453,109	16.0	169,067	14.7	183,537	14.8
亞洲其他國家及 地區 <sup>(1)</sup> .....	363,601	24.4	461,250	21.1	503,880	17.8	196,102	17.0	241,434	19.5
歐洲 .....	150,537	10.1	214,466	9.8	250,650	8.8	112,188	9.8	86,686	7.0
北美洲 .....	49,806	3.3	63,646	2.9	60,555	2.1	25,831	2.2	35,234	2.9
其他國家 .....	13,270	0.9	18,398	0.8	31,442	1.2	11,213	1.0	11,352	0.9
<b>總計 .....</b>	<b>1,488,557</b>	<b>100.0</b>	<b>2,187,283</b>	<b>100.0</b>	<b>2,833,306</b>	<b>100.0</b>	<b>1,149,794</b>	<b>100.0</b>	<b>1,237,432</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 包括韓國、新加坡及台灣等，且不包括中國及日本。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料、能源及勞工的成本以及折舊。我們的銷售成本來自生產成本，經製成品存貨及在建工程變動所調整。下表載列我們於所示年度或期間的生產成本與銷售成本的對賬：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	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	%
	(未經審核)									
<b>原材料</b>										
純鹼 .....	134,130	10.9	212,699	13.6	279,367	14.1	121,275	14.9	108,790	13.1
石英砂 .....	95,029	7.7	160,744	10.3	214,269	10.8	85,227	10.5	92,055	11.1
包裝材料及 鍍膜液 .....	166,871	13.6	235,149	15.1	280,379	14.1	119,221	14.6	102,080	12.2
其他原材料 <sup>(1)</sup> .....	96,925	7.9	113,108	7.3	130,204	6.5	53,842	6.6	53,041	6.4
小計 .....	492,955	40.1	721,700	46.3	904,219	45.5	379,565	46.6	355,966	42.8
<b>能源</b>										
燃料 <sup>(2)</sup> .....	363,165	29.6	357,738	22.9	452,836	22.8	186,234	22.9	201,710	24.2
電力 .....	150,880	12.3	180,809	11.6	243,783	12.3	101,784	12.5	106,035	12.7
小計 .....	514,045	41.9	538,547	34.5	696,619	35.1	288,018	35.4	307,745	36.9
人工 .....	83,594	6.8	100,432	6.5	121,221	6.1	48,354	5.9	54,642	6.6
折舊 .....	108,366	8.8	165,799	10.6	187,672	9.4	78,631	9.6	80,966	9.7
其他 <sup>(3)</sup> .....	29,959	2.4	33,150	2.1	77,450	3.9	20,178	2.5	33,246	4.0
<b>總生產成本</b> .....	<u>1,228,919</u>	<u>100.0</u>	<u>1,559,628</u>	<u>100.0</u>	<u>1,987,181</u>	<u>100.0</u>	<u>814,746</u>	<u>100.0</u>	<u>832,565</u>	<u>100.0</u>
存貨變動 <sup>(4)</sup> .....	(61,485)		32,794		(82,209)		(44,203)		55,749	
<b>總銷售成本</b> .....	<u>1,167,434</u>		<u>1,592,422</u>		<u>1,904,972</u>		<u>770,543</u>		<u>888,314</u>	

附註：

- (1) 包括石灰石、白雲石、焦銻酸鈉及硫酸鈉。
- (2) 包括燃油、石油焦和天然氣。
- (3) 主要包括設備維修費用、物料消耗、水費、採礦成本及其他製造費用。
- (4) 存貨變動指截至年／期初的製成品及在建工程減截至年／期末的製成品及在建工程。

---

## 財務資料

---

我們的生產成本主要包括原材料及能源成本。其亦包括勞工成本、折舊及其他。

### 原材料

我們的原材料成本純鹼、石英砂、輔料，如包裝材料和鍍膜液及其他原材料(如括白雲石、石灰石、焦銻酸鈉及硫酸鈉)的成本。原材料生產成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣493.0百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣904.2百萬元，主要由於我們若干玻璃產品的產量增加，導致原材料耗用量增大。其由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣380.0百萬元減少至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣356.0百萬元，主要是由於二零一五年首五個月純鹼的價格較二零一四年同期下降所致。根據我們的內部記錄，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，浮法石英砂的平均採購價格分別為每噸人民幣190.91元、每噸人民幣183.98元、每噸人民幣187.76元、每噸人民幣184.00元及每噸人民幣195.27元，而超白石英砂的平均採購價格分別為每噸人民幣460.29元、每噸人民幣458.37元、每噸人民幣487.83元、每噸人民幣477.17元及每噸人民幣496.16元。於往績記錄期內，浮法石英砂及超白石英砂的平均採購價格波動，主要由於市場供需變動所致。

### 能源

與我們生產有關的能源成本主要包括燃料及電力成本。往績記錄期內，燃油、石油焦及天然氣是我們生產各種玻璃產品所使用的主要燃料。我們使用的該三種主要燃料在生產中可以交換使用，我們訂購時會考慮各類燃料的現行市價，以盡量降低能源成本。從截至二零一二年十二月三十一日止年度到截至二零一三年十二月三十一日止年度，與我們生產有關的能源成本由人民幣363.2百萬元輕微下跌至人民幣357.7百萬元，但增長26.6%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣452.8百萬元，主要由於各種玻璃產品產量的增加。截至二零一五年五月三十一日止五個月，因我們在生產中使用的天然氣比例增加，與我們生產有關的燃料成本由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣186.2百萬元增至人民幣201.7百萬元，此乃由於(i)生產流程更加注重環保，及(ii)我們持續致力於提高生產效率而換用新的燃油供應商以保障品質更高燃油的供應。往績記錄期內，我們通過框架協議，委聘一名天然氣供應商及大量燃油供應商。有關主要能源來源供應合約條款的更多資料，請參閱「業務－供應商及原材料採購－能源」。

---

## 財務資料

---

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，與我們生產有關的電力成本分別為人民幣150.9百萬元、人民幣180.8百萬元、人民幣243.8百萬元、人民幣101.8百萬元及人民幣106.0百萬元。為努力降低生產成本，我們已於二零一二年安裝餘熱發電設施進行發電，以滿足我們的部分用電需求。此外，我們於二零一四年六月在嘉興生產設施安裝10.3兆瓦分佈式光伏發電系統，以獲得與我們業務策略有關的營運經驗，進而擴大我們的分佈式光伏發電系統。根據我們的內部記錄，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們的發電設施供應的電力佔我們整體用電的約7.4%、16.2%、19.7%及13.7%。我們的分佈式光伏發電系統供應的電力分別佔我們截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月整體用電的0.8%及1.8%。於往績記錄期，隨着我們的產量增加，我們消耗的電力增加，從而導致與我們生產有關的電力成本整體持續上升。

### 勞工

勞工成本主要包括生產方面的工資和僱員福利。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，與我們生產有關的勞工成本分別為人民幣83.6百萬元、人民幣100.4百萬元、人民幣121.2百萬元、人民幣48.4百萬元及人民幣54.6百萬元，主要原因是僱員基本工資增加，同時因我們的產量增加，令我們產生的勞工計件人工成本上升。

### 折舊

折舊指生產設備和其他製造過程中使用的固定資產折舊。與我們生產有關的折舊從截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣108.4百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣187.7百萬元，及由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣78.6百萬元增至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣81.0百萬元，主要原因是為應對不斷增加的玻璃產品需求及我們生產流程的自動化程度提高，我們增加了生產設施的資本開支。

### 其他

其他主要包括設備維護費用、物品消耗、水費及其他製造費用。其他成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣30.0百萬元增加至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣33.2百萬元，並進一步增加至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣77.5百萬元，及由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣20.2百萬元，增至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣33.2百萬元，主要由於我們各類玻璃產品的產量及銷量增加導致消耗增加。

## 財務資料

### 按分部劃分的銷售成本

下表載列我們於所示年度或期間按分部劃分的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	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	%
	(未經審核)									
光伏玻璃 .....	831,473	71.2	1,041,610	65.4	1,309,772	68.8	537,322	69.7	627,416	70.6
浮法玻璃 .....	173,152	14.8	314,927	19.8	284,371	14.9	122,966	16.0	122,371	13.8
家居玻璃 .....	151,006	13.0	168,167	10.6	188,344	9.9	80,272	10.4	76,379	8.6
工程玻璃 .....	11,803	1.0	67,425	4.2	105,435	5.5	29,801	3.9	49,834	5.6
其他 <sup>(1)</sup> .....	—	—	293	—	17,050	0.9	182	—	12,314	1.4
<b>銷售成本總計 .....</b>	<b>1,167,434</b>	<b>100.0</b>	<b>1,592,422</b>	<b>100.0</b>	<b>1,904,972</b>	<b>100.0</b>	<b>770,543</b>	<b>100.0</b>	<b>888,314</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括從礦山中開採並自二零一三年售予第三方的石英礦石。

### 光伏玻璃

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們光伏玻璃的分部成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣831.5百萬元增長25.3%至人民幣1,041.6百萬元，主要原因是我們光伏玻璃產品銷量隨著全球光伏組件安裝需求（特別是亞洲）增長而上升，而且我們的產能亦因一台每日最高產能為600噸的大型光伏玻璃熔爐於二零一三年五月投入運營而提升帶來刺激。截至二零一四年十二月三十一日止年度，光伏玻璃分部成本進一步增長25.7%至人民幣1,309.8百萬元，主要原因是光伏組件需求持續增長導致我們的光伏玻璃產品銷量增長，以及我們在二零一二年暫停運營進行技術改造的兩台每日最高產能均為300噸的光伏玻璃熔爐於二零一三年第四季度相繼恢復運營令我們的產能增加。光伏玻璃的分部成本由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣537.3百萬元增長16.8%至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣627.4百萬元，主要是由於期內光伏玻璃的銷量增加及生產中更多地使用天然氣導致能源成本增加。

---

## 財務資料

---

### 浮法玻璃

截至二零一三年十二月三十一日止年度，浮法玻璃的分部成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣173.2百萬元增長81.9%至人民幣314.9百萬元，主要原因是新增第二條浮法玻璃生產線並於二零一二年十二月投入使用令浮法玻璃產量增加，以及為保持增長更努力營銷，導致浮法玻璃銷售量增加。然而，截至二零一四年十二月三十一日止年度，浮法玻璃的分部成本降低9.7%到人民幣284.4百萬元，主要由於我們的家居玻璃及工程玻璃需求量增加，以至我們的浮法玻璃銷售下跌。因此，我們需要較多浮法玻璃作內部家居玻璃及工程玻璃的生產用途。浮法玻璃的分部成本由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣123.0百萬元輕微下降至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣122.4百萬元，主要是由於我們戰略上未將浮法玻璃的售價下調至浮法玻璃市價下降幅度，導致我們浮法玻璃的銷售減少。

### 家居玻璃

家居玻璃的分部成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣151.0百萬元，增長11.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣168.2百萬元，並進一步增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣188.3百萬元，主要是我們對一家大型跨國家具零售商的新添、現有聯屬公司與家具製造商的銷售增加，這有賴我們家居玻璃產品超卓而穩定的質量，使我們與該家具零售商業務關係強化所致。家居玻璃的分部成本由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣80.3百萬元，下降4.8%至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣76.4百萬元，主要是由於銷量略微減少。

### 工程玻璃

截至二零一三年十二月三十一日止年度工程玻璃的分部成本，由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣11.8百萬元顯著增長至人民幣67.4百萬元，主要原因是持續優化產品組合，包括二零一三年年初供應新的Low-E玻璃產品，導致了工程玻璃銷售量顯著增長。截至二零一四年十二月三十一日止年度，此項成本進一步增長56.4%至人民幣105.4百萬元，主要原因是儘管中國房地產開發及建築行業增長放緩，但我們的Low-E玻璃銷售額持續增加，品牌及產品質量的認受性提高所致。工程玻璃的分部成本由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣29.8百萬元，大幅增加67.2%至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣49.8百萬元，主要是由於期內工程玻璃的銷售增加、能源成本上漲導致浮法玻璃生產成本增加及我們接受若干具有優質要求的Low-E玻璃訂單。



## 財務資料

### 毛利及毛利率

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們的毛利分別為人民幣321.1百萬元、人民幣594.9百萬元、人民幣928.3百萬元、人民幣379.3百萬元及人民幣349.1百萬元，同期毛利率分別為21.6%、27.2%、32.8%、33.0%及28.2%。下表載列我們於所示年度或期間我們按業務分部劃分的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
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	%	
	(未經審核)									
光伏玻璃 .....	288,977	25.8	396,803	27.6	768,601	37.0	307,694	36.4	309,811	33.1
浮法玻璃 .....	(2,536)	(1.5)	110,371	26.0	69,475	19.6	36,123	22.7	4,607	3.6
家居玻璃 .....	31,212	17.1	54,411	24.4	62,531	24.9	25,227	23.9	20,200	20.9
工程玻璃 .....	3,470	22.7	33,345	33.1	33,762	24.3	10,067	25.3	7,313	12.8
其他 <sup>(1)</sup> .....	—	—	(69)	(30.8)	(6,035)	(54.8)	140	43.5	7,187	36.9
<b>總計 .....</b>	<b>321,123</b>	<b>21.6</b>	<b>594,861</b>	<b>27.2</b>	<b>928,334</b>	<b>32.8</b>	<b>379,251</b>	<b>33.0</b>	<b>349,118</b>	<b>28.2</b>

附註：

(1) 其他主要包括從礦山開採並自二零一三年售予第三方的石英礦石。

往績記錄期整體毛利率增長的主要原因是生產效率提高以及成本控制有所改善。光伏玻璃整體毛利率，從截至二零一二年十二月三十一日止年度的25.8%增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的27.6%，主要原因是成本控制改善令作為我們生產一部分的能源成本下降，導致光伏玻璃的銷售成本佔我們收益的比例下降。截至二零一四年十二月三十一日止年度，其進一步增至37.0%，主要原因是平均售價從二零一三年的每平方米人民幣28.12元增至二零一四年的每平方米人民幣29.89元。此外，光伏玻璃的毛利率由截至二零一四年五月三十一日止五個月的36.4%降至截至二零一五年五月三十一日止五個月的33.1%，主要是由於我們歐洲客戶的需求減少導致我們的平均售價下降以及與我們生產有關的能源成本增加。

---

## 財務資料

---

此外，就浮法玻璃而言，我們於二零一二年產生毛利率負1.5%，主要因為(i)我們於二零一一年底才開始生產浮法玻璃，於二零一二年上半年仍產生大量安裝、設備測試及調整成本，故二零一二年上半年的製成品質量不穩定；及(ii)浮法玻璃市價於二零一二年上半年較低並於二零一二年下半年開始上升。毛利率於二零一三年升至26.0%，主要由於(i)二零一三年浮法玻璃的平均售價上漲；及(ii)我們持續提高我們首條及第二條浮法玻璃生產線(其運行已分別進入第三及第二個年度)的穩定性。浮法玻璃的毛利率降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的19.6%，主要是由於二零一四年浮法玻璃的平均售價下降或調整。浮法玻璃的毛利率自截至二零一四年五月三十一日止五個月的22.7%進一步減少至截至二零一五年五月三十一日止五個月的3.6%，主要是由於市場環境轉差，情況持續至二零一五年的首五個月，並導致浮法玻璃平均售價下跌及較高的能源成本。

家居玻璃及工程玻璃的毛利率由二零一二年的17.1%及22.7%，分別升至二零一三年的24.4%及33.1%，主要是由於我們本身生產家居玻璃及工程玻璃所用浮法玻璃的成本降低。二零一四年家居玻璃的毛利率輕微增至24.9%。二零一四年工程玻璃的毛利率降至24.3%，主要是因為(i)我們Low-E玻璃及其他工程玻璃產品的平均售價下跌；(ii)毛利率較Low-E玻璃低的若干工程玻璃產品貢獻的分部收入比例增加，Low-E玻璃於二零一四年的毛利率為34.5%，與二零一三年相若；及(iii)上海福萊特僅於二零一四年開始生產工程玻璃產品，我們於二零一四年產生大量安裝及設備測試成本，帶來虧損。此外，家居玻璃的毛利率亦由截至二零一四年五月三十一日止五個月的23.9%降至截至二零一五年五月三十一日止五個月的20.9%，主要是由於能源成本增加。至於工程玻璃，毛利率由25.3%降至同期的12.8%，這主要是由於能源成本增加以及我們接受若干具有優質要求的Low-E玻璃訂單，導致該等產品的生產成本要高於常規Low-E玻璃產品。

### 敏感度分析

下表載列有關我們光伏玻璃平均售價及純鹼、石英砂成本以及有關生產的燃料成本等變動的敏感度分析。敏感度分析具有假說性質，我們並且假設所有其他變量保持不變。以下敏感度分析僅供參考，表明倘相關變量增加或減少至我們所載列的幅度時，可能會對我們往績記錄期盈利能力產生的影響。我們於敏感度分析中基於我們於往績記錄期內對光伏玻璃平均售價、若干主要原材料生產成本及燃料所評估的合理可能變動，而設定該等假說

## 財務資料

性質的波動，而我們相信已足以令分析具備有意義。下列敏感度分析不應理解為反映我們於往績記錄期的表現：

光伏玻璃平均售價的假說波動	-10%	-5%	5%	10%
	(人民幣千元)			
對截至二零一二年十二月三十一日止年度 的綜合損益表項目的影響				
收益變動 .....	(112,045.0)	(56,022.5)	56,022.5	112,045.0
毛利變動 .....	(112,045.0)	(56,022.5)	56,022.5	112,045.0
除稅後利潤變動 .....	(102,200.5)	(51,100.2)	45,298.4	90,596.8
對截至二零一三年十二月三十一日止年度 的綜合損益表項目的影響				
收益變動 .....	(143,841.3)	(71,920.7)	71,920.7	143,841.3
毛利變動 .....	(143,841.3)	(71,920.7)	71,920.7	143,841.3
除稅後利潤變動 .....	(115,449.8)	(57,724.9)	57,724.9	115,449.8
對截至二零一四年十二月三十一日止年度 的綜合損益表項目的影響				
收益變動 .....	(207,837.3)	(103,918.7)	103,918.7	207,837.3
毛利變動 .....	(207,837.3)	(103,918.7)	103,918.7	207,837.3
除稅後利潤變動 .....	(165,679.3)	(82,839.6)	82,839.6	165,679.3
對截至二零一五年五月三十一日止五個月 的綜合損益表項目的影響				
收益變動 .....	(93,722.7)	(46,861.4)	46,861.4	93,722.7
毛利變動 .....	(93,722.7)	(46,861.4)	46,861.4	93,722.7
除稅後利潤變動 .....	(74,544.0)	(37,272.0)	37,272.0	74,544.0
有關生產的純鹼成本的假說波動	-10%	-5%	5%	10%
	(人民幣千元)			
對截至二零一二年十二月三十一日止年度 的綜合損益表項目的影響				
原材料生產成本變動 .....	(13,413.0)	(6,706.5)	6,706.5	13,413.0
毛利變動 .....	13,413.0	6,706.5	(6,706.5)	(13,413.0)
除稅後利潤變動 .....	10,511.9	5,256.0	(6,367.4)	(12,734.7)
對截至二零一三年十二月三十一日止年度 的綜合損益表項目的影響				
原材料生產成本變動 .....	(21,269.9)	(10,634.9)	10,634.9	21,269.9
毛利變動 .....	21,269.9	10,634.9	(10,634.9)	(21,269.9)
除稅後利潤變動 .....	16,519.3	8,259.7	(8,259.7)	(16,519.3)
對截至二零一四年十二月三十一日止年度 的綜合損益表項目的影響				
原材料生產成本變動 .....	(27,936.7)	(13,968.3)	13,968.3	27,936.7
毛利變動 .....	27,936.7	13,968.3	(13,968.3)	(27,936.7)
除稅後利潤變動 .....	21,786.4	10,893.2	(10,893.2)	(21,786.4)
對截至二零一五年五月三十一日止五個月 的綜合損益表項目的影響				
原材料生產成本變動 .....	(10,879.0)	(5,439.5)	5,439.5	10,879.0
毛利變動 .....	10,879.0	5,439.5	(5,439.5)	(10,879.0)
除稅後利潤變動 .....	8,499.8	4,249.9	(4,249.9)	(8,499.8)

## 財務資料

有關生產的石英砂成本的假說波動	-10%	-5%	5%	10%
	(人民幣千元)			
對截至二零一二年十二月三十一日止年度 的綜合損益表項目的影響				
原材料生產成本變動 .....	(9,502.9)	(4,751.4)	4,751.4	9,502.9
毛利變動 .....	9,502.9	4,751.4	(4,751.4)	(9,502.9)
除稅後利潤變動 .....	7,611.2	3,805.6	(4,388.4)	(8,776.8)
對截至二零一三年十二月三十一日止年度 的綜合損益表項目的影響				
原材料生產成本變動 .....	(16,074.4)	(8,037.2)	8,037.2	16,074.4
毛利變動 .....	16,074.4	8,037.2	(8,037.2)	(16,074.4)
除稅後利潤變動 .....	12,642.0	6,321.0	(6,321.0)	(12,642.0)
對截至二零一四年十二月三十一日止年度 的綜合損益表項目的影響				
原材料生產成本變動 .....	(21,426.9)	(10,713.5)	10,713.5	21,426.9
毛利變動 .....	21,426.9	10,713.5	(10,713.5)	(21,426.9)
除稅後利潤變動 .....	16,899.6	8,449.8	(8,449.8)	(16,899.6)
對截至二零一五年五月三十一日止五個月 的綜合損益表項目的影響				
原材料生產成本變動 .....	(9,205.5)	(4,602.8)	4,602.8	9,205.5
毛利變動 .....	9,205.5	4,602.8	(4,602.8)	(9,205.5)
除稅後利潤變動 .....	7,260.8	3,630.4	(3,630.4)	(7,260.8)
有關生產的燃料成本的假說波動	-20%	-10%	10%	20%
	(人民幣千元)			
對截至二零一二年十二月三十一日止年度 的綜合損益表項目的影響				
燃料生產成本變動 .....	(72,633.1)	(36,316.5)	36,316.5	72,633.1
毛利變動 .....	72,633.1	36,316.5	(36,316.5)	(72,633.1)
除稅後利潤變動 .....	58,222.5	29,111.2	(33,505.8)	(67,011.6)
對截至二零一三年十二月三十一日止年度 的綜合損益表項目的影響				
燃料生產成本變動 .....	(71,547.6)	(35,773.8)	35,773.8	71,547.6
毛利變動 .....	71,547.6	35,773.8	(35,773.8)	(71,547.6)
除稅後利潤變動 .....	56,353.3	28,176.7	(28,176.7)	(56,353.3)
對截至二零一四年十二月三十一日止年度 的綜合損益表項目的影響				
燃料生產成本變動 .....	(90,567.1)	(45,283.6)	45,283.6	90,567.1
毛利變動 .....	90,567.1	45,283.6	(45,283.6)	(90,567.1)
除稅後利潤變動 .....	71,206.3	35,603.2	(35,603.2)	(71,206.3)
對截至二零一五年五月三十一日止五個月 的綜合損益表項目的影響				
燃料生產成本變動 .....	(40,342.0)	(20,171.0)	20,171.0	40,342.0
毛利變動 .....	40,342.0	20,171.0	(20,171.0)	(40,342.0)
除稅後利潤變動 .....	31,675.0	15,837.5	(15,837.5)	(31,675.0)

### 其他收入

其他收入主要包括政府補助。政府補助主要指(i)當地中國政府鼓勵我們拓展業務、提高技術進步及開發產品所提供的獎勵；及(ii)政府針對興建熔爐以及光伏玻璃及Low-E玻璃加工線、興建分佈式光伏發電系統以及將光伏玻璃廠房及相關技術的技術升級以及我們分佈式光伏發電系統的發電量的補助。該等政府補助為有條件或無條件，而有條件的政府補助一般專為給予個別的項目。於往績記錄期內，有條件政府補助包括為我們光伏玻璃熔爐、現有分佈式光伏系統及TCO玻璃項目提供的補助。TCO玻璃項目包括建造浮法玻璃熔爐及TCO玻璃加工線。我們於二零一二年由於當時現行市況及改變業務戰略，終止TCO玻璃營運。據我們的中國法律顧問告知，根據負責的當地政府機關頒佈的確認，我們的業務營運活動持續符合《嘉興市秀洲區扶持重大投資項目建設專項資金管理暫行辦法》以及已滿足有關政府補助的條件。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們的其他收入分別為人民幣20.3百萬元、人民幣15.3百萬元、人民幣20.5百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣14.3百萬元。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括出售物業、廠房及設備的虧損或收益、物業、廠房及設備減值、出售土地使用權的虧損、匯兌虧損淨額、呆賬撥備及處置廢料收益。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們的其他虧損分別為人民幣28.0百萬元、人民幣11.1百萬元、人民幣38.5百萬元、人民幣22.4百萬元及人民幣4.6百萬元。

### 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支主要包括出口開支、國內運輸及送貨開支、員工薪金及福利以及銷售佣金。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣57.9百萬元、人民幣102.2百萬元、人民幣108.8百萬元、人民幣45.3百萬元及人民幣46.6百萬元。

## 財務資料

下表載列所示年度或期間我們的銷售及營銷開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	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	%
							(未經審核)			
出口開支 .....	26,795	46.3	44,908	43.9	45,849	42.1	20,186	44.5	27,430	58.9
國內運輸及 送貨開支 .....	18,772	32.4	38,363	37.6	39,420	36.2	13,578	30.0	8,504	18.3
員工薪金及福利 ..	4,430	7.6	6,038	5.9	6,696	6.2	2,970	6.6	2,905	6.2
銷售佣金 .....	4,354	7.5	8,842	8.6	12,091	11.1	6,180	13.6	6,062	13.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	3,570	6.2	4,095	4.0	4,789	4.4	2,398	5.3	1,687	3.6
<b>銷售及營銷 開支總額 .....</b>	<b>57,921</b>	<b>100.0</b>	<b>102,246</b>	<b>100.0</b>	<b>108,845</b>	<b>100.0</b>	<b>45,312</b>	<b>100.0</b>	<b>46,588</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括辦公室開支、差旅費、招待費及廣告宣傳費等。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們的銷售及營銷開支分別佔收益的3.9%、4.7%、3.8%、3.9%及3.8%。銷售及營銷開支的大部分項目的變動與我們銷量變動一致。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括員工薪金及行政人員福利(包括保險及其他福利)、折舊及攤銷、辦公室開支、招待費、專業費用、稅務開支、環保費用及銀行收費。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們的行政開支分別為人民幣75.3百萬元、人民幣93.8百萬元、人民幣105.5百萬元、人民幣43.5百萬元及人民幣43.8百萬元。

## 財務資料

下表載列所示年度或期間我們的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至五月三十一日止五個月			
	二零一二年		二零一三年		二零一四年		二零一四年		二零一五年	
	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	%
							(未經審核)			
員工薪金及福利 ..	30,564	40.6	37,779	40.3	51,057	48.4	23,854	54.9	23,448	53.5
折舊及攤銷 .....	19,865	26.4	20,464	21.8	11,225	10.6	4,953	11.4	4,176	9.5
土地使用稅、 物業徵費及 營業稅 .....	7,943	10.5	9,028	9.6	8,757	8.3	4,277	9.8	5,744	13.1
招待費 .....	3,197	4.2	2,479	2.6	3,911	3.7	1,640	3.8	548	1.2
專業費用 .....	225	0.2	3,903	4.2	5,771	5.5	349	0.8	557	1.3
環保費用 .....	2,318	3.1	5,505	5.9	14,738	14.0	3,595	8.3	2,675	6.1
辦公室開支 .....	1,782	2.4	2,050	2.2	2,277	2.2	924	2.1	1,323	3.0
銀行收費 .....	1,778	2.4	3,236	3.5	2,081	2.0	834	1.9	1,083	2.5
其他 <sup>(1)</sup> .....	7,648	10.2	9,325	9.9	5,641	5.3	3,046	7.0	4,295	9.8
<b>行政開支總額 .....</b>	<b>75,320</b>	<b>100.0</b>	<b>93,769</b>	<b>100.0</b>	<b>105,458</b>	<b>100.0</b>	<b>43,472</b>	<b>100.0</b>	<b>43,849</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括差旅費、修理維護成本、車輛費用、租賃費及產品認證費用。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們的行政開支金額分別佔收益的5.1%、4.3%、3.7%、3.8%及3.5%。我們的行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度至截至二零一四年十二月三十一日止年度有所增加，主要由於僱員基本工資及表現花紅增加導致員工薪金及福利增加，以及環保開支因就我們排放煙氣收取的每單位徵費增加而上升。截至二零一四年十二月三十一日止年度折舊及攤銷開支大幅減少，主要由於我們暫時關閉在二零一三年大部分時間進行技術改造的兩台光伏玻璃熔爐，因此分撥至行政開支的相關折舊及攤銷，於截至二零一三年十二月三十一日止年度較截至二零一四年十二月三十一日止年度為高。截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月我們的行政開支相對保持穩定。

## 財務資料

### 研發開支

研發開支主要包括技術人員工資及福利、潛在新玻璃產品試產成本、實驗室測試所產生的玻璃原片及其他原材料成本以及開發新生產流程或配方的支出。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們在研發方面分別產生了人民幣59.9百萬元、人民幣66.6百萬元、人民幣129.3百萬元、人民幣37.1百萬元及人民幣44.4百萬元支出。於往績記錄期，我們並無將產生的任何研發開支資本化為無形資產，因為有關開支並無符合會計政策下所有有關資本化的標準。有關該政策的進一步詳情，請參閱本招股章程「主要會計政策、估計及判斷—重大會計政策—研發開支」。下表載列所示年度或期間我們研發開支主要組成部分的分析：

主要組成部分	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	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
				(未經審核)	
原材料及能源 .....	46,719	53,040	96,737	27,956	24,422
勞工成本 .....	10,223	11,241	27,132	7,493	12,067
折舊及其他 .....	2,952	2,301	5,464	1,636	7,888
<b>總計 .....</b>	<b>59,894</b>	<b>66,582</b>	<b>129,333</b>	<b>37,085</b>	<b>44,377</b>

鑒於我們經營富競爭的行業，我們認為研發實力對維持我們的市場領先地位至關重要。我們計劃持續向新產品研發投入我們認為必要且適當數額的資源。然而，截至最後實際可行日期，為維持我們的靈活性，我們並無固定投入研發的開支數額水平(按我們收益的百分比計)。

### 財務費用

我們的財務費用主要來自銀行借款利息開支。我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月的財務費用分別為人民幣57.0百萬元、人民幣72.3百萬元、人民幣80.3百萬元、人民幣35.9百萬元及人民幣28.6百萬元。



## 財務資料

### 所得稅開支

所得稅開支包括我們產生的即期稅項及遞延所得稅。下表載列所示年度或期間我們稅項開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	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
				(未經審核)	
即期稅項：					
中國企業所得稅 .....	14,924	55,315	104,249	46,213	36,564
以前年度或期間 不足撥備 .....	—	436	—	—	—
以前年度或期間 超額撥備 .....	(691)	—	(7)	(7)	(2,449)
	14,233	55,751	104,242	46,206	34,115
遞延稅項 .....	(10,710)	4,677	(10,505)	(6,623)	(203)
<b>年度或期間所得稅 開支總額 .....</b>	<b>3,523</b>	<b>60,428</b>	<b>93,737</b>	<b>39,583</b>	<b>33,912</b>

即期稅項包括我們中國附屬公司因在中國銷售應繳納的中國企業所得稅。遞延稅項主要為本年度稅項(抵免)／費用。

依據香港法律，我們在香港的附屬公司須根據往績記錄期內的估計應課稅利潤按16.5%的法定香港企業所得稅稅率繳納香港利得稅。

依據中國企業所得稅法，我們在中國的附屬公司按照25%的法定稅率繳納中國企業所得稅，惟(i)浙江嘉福，二零一零年核准為高新技術企業，於二零一零年至二零一二年的三年初始期及二零一三年至二零一五年的另外三年延長期享有15%的優惠所得稅率；及(ii)福萊特新能源，於二零一四年至二零一六年首三個財政年度獲豁免中國企業所得稅，並於二零一七年至二零一九年隨後三個財政年度減半徵收。

---

## 財務資料

---

我們的所得稅開支在截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月分別為人民幣3.5百萬元、人民幣60.4百萬元、人民幣93.7百萬元、人民幣39.6百萬元及人民幣33.9百萬元。截至二零一二年、二零一三年、二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月，我們的實際稅率分別為5.6%、22.9%、19.3%、19.6%及17.4%。於二零一二年我們的實際稅率僅為5.6%，主要是由於(i)我們於年內很大部分應課稅利潤乃來自於浙江嘉福（為我們的附屬公司之一，其作為高新技術企業享有優惠所得稅稅率15%）；及(ii)儘管我們於年內的收益減少，我們的研發開支並無減少，因此使我們可享有額外減稅額。

我們已根據適用稅務法規支付所有相關稅項，與相關稅務部門並無任何爭議或未解決稅務問題。

### 經營業績同期對比

#### 截至二零一五年五月三十一日止五個月與截至二零一四年五月三十一日止五個月比較

##### 收益

收益由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣1,149.8百萬元，增加人民幣87.6百萬元或7.6%至人民幣1,237.4百萬元。該增加的主要原因是(i)光伏玻璃的銷售額增加，於截至二零一四年五月三十一日止五個月為人民幣845.0百萬元，而截至二零一五年五月三十一日止五個月為人民幣937.2百萬元，主要是由於日本光伏組件需求增加所致；(ii)工程玻璃的銷售額增加，於截至二零一四年五月三十一日止五個月為人民幣39.9百萬元，而截至二零一五年五月三十一日止五個月為人民幣57.1百萬元，主要是由於我們加大Low-E玻璃產品的市場知名度令Low-E銷售額增加；及(iii)石英礦石的銷售額增加，於截至二零一四年五月三十一日止五個月為人民幣0.3百萬元，而截至二零一五年五月三十一日止五個月為人民幣19.5百萬元，主要是由於我們自礦山開採的石英礦石的品質提高及我們能夠以較高價格出售石英礦石。該等增加部分被浮法玻璃及家居玻璃的銷售額自截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣159.1百萬元及人民幣105.5百萬元分別減至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣127.0百萬元及人民幣96.6百萬元所抵銷，減少主要是由於浮法玻璃的平均售價降低。

##### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣770.5百萬元，增加人民幣117.8百萬元或15.3%至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣888.3百萬元。增長的主要原因是(i)光伏玻璃及工程玻璃的銷量增加；及(ii)能源成本增加，這是由於我們於換用新的燃油供應商，以保障品質更高燃油的供應期間在生產中使用的天然氣比例增加，以取代若干燃油。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣379.3百萬元，減少人民幣30.2百萬元或8.0%至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣349.1百萬元。我們的毛利率由截至二零一四年五月三十一日止五個月的33.0%降至截至二零一五年五月三十一日止五個月的28.2%，主要原因是我們在生產中使用的天然氣比例增加，令能源成本增加。

### 其他收入

我們的其他收入由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣6.5百萬元，增加人民幣7.8百萬元或120.0%，基本歸因於政府補助增加人民幣7.7百萬元，主要與我們優秀表現有關。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至二零一四年五月三十一日止五個月的虧損人民幣22.4百萬元，轉變為截至二零一五年五月三十一日止五個月的虧損人民幣4.6百萬元。該增加主要是由於我們過時的光伏玻璃生產設施不適合生產而錄得一次性物業、廠房及設備減值，截至二零一四年五月三十一日止五個月為人民幣11.1百萬元。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣45.3百萬元，略增人民幣1.3百萬元或2.9%至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣46.6百萬元。該增加主要由於我們玻璃產品的海外銷售增加，令出口開支增加。

### 行政開支

行政開支保持相對穩定，於截至二零一五年五月三十一日止五個月為人民幣43.8百萬元，而截至二零一四年五月三十一日止五個月為人民幣43.5百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣37.1百萬元，增加人民幣7.3百萬元或19.7%至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣44.4百萬元。該增加主要是因為我們截至二零一五年五月三十一日止五個月從事的研究項目不同，該等項目的範圍需要更多勞工及能源投入，導致我們的勞工及能源成本增加。

---

## 財務資料

---

### 財務費用

我們的財務費用由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣35.9百萬元，減少人民幣7.3百萬元或20.3%至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣28.6百萬元。該減少主要是由於(i)銀行借款的利率下降，及(ii)所產生的利息開支減少，這是由於期內我們逐步向財務投資者還款。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一四年五月三十一日止五個月的人民幣39.6百萬元，減少人民幣5.7百萬元或14.4%至截至二零一五年五月三十一日止五個月的人民幣33.9百萬元。所得稅開支減少主要是由於我們的附屬公司浙江嘉福貢獻較大比例的除稅前利潤，而該附屬公司作為高新技術企業於本期間有權享受15%的優惠所得稅率。

### 期間利潤

由於上述原因，我們的期間利潤保持相對穩定，於截至二零一五年五月三十一日止期間為人民幣161.5百萬元，而截至二零一四年五月三十一日止期間為人民幣162.1百萬元。

### 截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度比較

### 收益

收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣2,187.3百萬元，增加人民幣646.0百萬元或29.5%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣2,833.3百萬元。該增加的主要原因是(i)光伏玻璃的銷售額增加，於截至二零一三年十二月三十一日止年度為人民幣1,438.4百萬元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度為人民幣2,078.4百萬元，主要由於光伏組件需求增加，及我們的兩台每日最高產能均為300噸的光伏玻璃熔爐在二零一二年暫停運營進行技術改造之後，於二零一三年第四季度再度投入運營令我們的產能增加；(ii)工程玻璃的銷售額增加，於截至二零一三年十二月三十一日止年度為人民幣100.8百萬元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度為人民幣139.2百萬元，主要由於我們持續努力營銷以優化產品組合；及(iii)家居玻璃的銷售額增加，於截至二零一三年十二月三十一日止年度為人民幣222.6百萬元，而截至二零一四年十二月三十一日止年度為人民幣250.9百萬元，主要由於憑藉我們家居玻璃產品超卓而穩定的質量，我們強化與一家大型跨國家具零售商及多家海外家具製造商的業務關係，以至贏得更多採購訂單所致。上述銷售額增加部分為浮法玻璃的銷售額下降抵銷，後者由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民

---

## 財務資料

---

幣425.3百萬元，降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣353.8百萬元，主要原因是(i)我們部分競爭對手多條新的浮法玻璃生產線投入運行，導致浮法玻璃供應增加，並因此導致浮法玻璃的市價及我們浮法玻璃的銷量下跌；及(ii)我們將更多自產浮法玻璃用於加工成為家居玻璃及工程玻璃，導致售予第三方的浮法玻璃減少。

### 銷售成本

我們的銷售成本從截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1,592.4百萬元，增長人民幣312.6百萬元或19.6%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣1,905.0百萬元。增長的主要原因是光伏玻璃銷量增加，導致有關生產的原材料及燃料用量增加。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣594.9百萬元，增長人民幣333.4百萬元或56.0%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣928.3百萬元。我們的毛利率從二零一三年的27.2%增至二零一四年的32.8%，主要原因是光伏玻璃產品的平均售價從二零一三年的每平方米人民幣28.12元增至二零一四年的每平方米人民幣29.89元，及我們改善成本管理使得我們二零一四年的生產效率相對二零一三年有所提升。

### 其他收入

我們的其他收入從截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣15.3百萬元，增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣20.5百萬元。該增加主要歸因於在二零一四年政府補助增加人民幣5.3百萬元。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至二零一三年十二月三十一日止年度的虧損人民幣11.1百萬元，增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的虧損人民幣38.5百萬元。該增加主要是由於(i)有關我們過時及不宜進行生產的光伏玻璃生產設施的一次性物業、廠房及設備減值人民幣11.6百萬元；及(ii)因我們一名客戶逾期付款而計提特別撥備，令呆賬撥備淨額增加。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支從截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣102.2百萬元，增加人民幣6.6百萬元或6.5%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣108.8百萬元。該增加主要由於(i)員工成本及銷售佣金因銷量增加而上升；及(ii)運輸及航運開支因我們對國內客戶的工程玻璃產品銷售增加而上升，惟部分因我們於二零一三年採購多個集裝箱而令二零一四年集裝箱使用費下降所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

行政開支從截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣93.8百萬元，增加人民幣11.7百萬元或12.5%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣105.5百萬元。該增加的主要原因是(i)環保開支因就我們排放煙氣收取的每單位徵費增加而上升；及(ii)員工薪金及福利因社會保險基金及住房公積金供款增加而上升，惟部分因我們於二零一三年關停的兩個光伏玻璃熔爐在技術改造完成後於二零一四年恢復運營，而令折舊及攤銷開支減少所抵銷。詳情亦可參閱「業務一守規情況及法律程序」。

### 研發開支

我們的研發開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣66.6百萬元，增加人民幣62.7百萬元或94.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣129.3百萬元。該增加反映我們於研發活動(包括推出與Low-E玻璃鍍膜技術有關的新項目、開發增加透光率的光伏玻璃抗反射鍍膜，以及開發厚度為2.8毫米以下的光伏玻璃等新產品)的投入，導致研發人員的勞工成本及研發項目所用原材料及能源增加。

### 財務費用

我們的財務費用由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣72.3百萬元，增加人民幣8.0百萬元或11.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣80.3百萬元。該增加主要原因是，除了銀行借款產生利息開支外，自財務投資者撤資日期起直至我們支付購回款項之日所產生的利息開支。詳情請參閱「歷史及公司架構－本公司－3.我們財務投資者的投資及撤資」。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣60.4百萬元，增加人民幣33.3百萬元或55.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣93.7百萬元。我們的實際稅率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的22.9%，下降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的19.3%，主要原因是我們的附屬公司浙江嘉福貢獻較大比例的除稅前利潤，而該附屬公司作為高新技術企業於本年度享受15%的較低中國企業所得稅稅率。

### 年度利潤

由於上述原因，我們的利潤由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣203.6百萬元，增加人民幣189.1百萬元或92.9%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣392.7百萬元。

---

## 財務資料

---

### 截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣1,488.6百萬元，增加人民幣698.7百萬元或46.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣2,187.3百萬元。該增加主要由於(i)光伏玻璃銷售額增加，於截至二零一二年十二月三十一日止年度為人民幣1,120.5百萬元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度為人民幣1,438.4百萬元，主要因為亞洲對光伏組件的需求增加，加上我們一台每日最高產能為600噸的光伏玻璃熔爐於二零一三年五月投入營運，導致產能增加；(ii)浮法玻璃銷售額增加，於截至二零一二年十二月三十一日止年度為人民幣170.6百萬元，而截至二零一三年十二月三十一日止年度為人民幣425.3百萬元，主要由於二零一二年末一台額外熔爐開始商業生產，導致產能增加，以及隨著市場環境改善，截至二零一三年十二月三十一日止年度的浮法玻璃平均售價較截至二零一二年十二月三十一日止年度增加16.9%；(iii)家居玻璃銷售額由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣182.2百萬元，增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣222.6百萬元，主要受惠於對一家大型跨國家具零售商的新家具製造商的銷售，憑藉我們家居玻璃產品超卓而穩定的質量，我們強化與上述客戶的關係；及(iv)工程玻璃銷售額由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣15.3百萬元，增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣100.8百萬元，乃由於我們持續優化我們的產品組合，包括二零一三年初新供應的Low-E玻璃產品。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣1,167.4百萬元，增加人民幣425.0百萬元或36.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1,592.4百萬元。該增加的主要原因是(i)原材料及能源生產成本增加人民幣253.2百萬元，反映年內我們的銷量增加；及(ii)僱員的基本工資增加及計件工資因產量增加而上升，導致有關生產的直接勞工成本增加人民幣16.8百萬元。

#### 毛利與毛利率

由於前述原因，我們的毛利由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣321.1百萬元，增加人民幣273.8百萬元或85.3%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣594.9百萬元。我們的毛利率則由二零一二年的21.6%擴大至二零一三年的27.2%，主要是由於我們二零一三年的生產效率較二零一二年提高所致。

#### 其他收入

我們的其他收入由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣20.3百萬元，減至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣15.3百萬元。該變化的主要原因為政府補助減少。

---

## 財務資料

---

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至二零一二年十二月三十一日止年度的虧損人民幣28.0百萬元，變為截至二零一三年十二月三十一日止年度的虧損人民幣11.1百萬元。有關變動主要是由於二零一二年就應收一名光伏玻璃客戶款項作出特別撥備，以至二零一二年的呆賬準備高於二零一三年所致，惟收益虧損幅度因二零一三年人民幣兌美元等外幣升值導致外匯淨虧損增加而受到部分抵消作用。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣57.9百萬元，增加人民幣44.3百萬元或76.5%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣102.2百萬元。增加的主要原因包括(i)二零一三年我們大批量採購國內陸運集裝箱，導致集裝箱使用費增加；(ii)由於面對海外客戶的銷售增加，出口費用隨之增加；以及(iii)由於我們產品的銷售增加，支付給我們銷售僱員的銷售佣金增加。

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣75.3百萬元，增加人民幣18.5百萬元或24.6%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣93.8百萬元。增加主要由於我們增加社會保險基金及住房公積金的供款以及提供其他福利，導致員工工資及福利增加。

### 研發開支

我們的研發開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣59.9百萬元，增加人民幣6.7百萬元或11.2%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣66.6百萬元，增加的主要原因是我們加大了有關光伏玻璃的研發投入。

### 財務費用

我們的財務費用由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣57.0百萬元，增加人民幣15.3百萬元或26.8%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣72.3百萬元。於二零一二年購買或建設熔爐及加工線的銀行借款所產生的利息已撥充資本，並於二零一三年當有關熔爐及加工線投入使用後停止撥充資本。因此，儘管借款成本於二零一三年減少，但年內的財務費用增加。



### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣3.5百萬元大幅增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣60.4百萬元，主要因為我們的除稅前利潤在我們銷售增加的推動下，由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣63.4百萬元，增加人民幣200.6百萬元或316.4%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣264.0百萬元。我們的實際稅率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的5.6%，上升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的22.9%，主要原因是本公司二零一二年出現經營虧損。

### 年度利潤

由於前述原因，我們的年度利潤由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣59.9百萬元，增加人民幣143.7百萬元或239.9%至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣203.6百萬元。

### 流動資金及資本資源

我們的現金主要用於滿足營運資金需求、購買物業、廠房及設備以及用於償還貸款與相關利息開支。迄今為止，我們主要用經營活動產生的現金以及銀行借款為經營活動提供資金。我們相信日後憑藉經營活動產生的現金流、銀行貸款及其他借款、本次全球發售所得款項淨額及不時由資本市場籌措的其他資金，將能夠滿足我們的流動資金需求。我們產品需求或價格大幅下跌或可用銀行貸款劇減均可能對我們的流動資金產生不利影響。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年五月三十一日，我們的銀行結餘及現金分別為人民幣125.2百萬元、人民幣214.2百萬元、人民幣141.2百萬元及人民幣191.5百萬元。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們截至二零一二年、二零一三年與二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年及二零一五年五月三十一日止五個月的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日 止五個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	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
				(未經審核)	
經營活動(所用)／ 所得的現金淨額 .....	(9,338)	553,737	605,427	127,329	170,742
投資活動所用的現金 淨額 .....	(289,113)	(235,970)	(197,872)	(29,042)	(83,448)
融資活動所得／ (所用)的現金淨額 .....	241,582	(228,836)	(480,509)	191,112	(37,046)
現金及現金等價物 (減少)／增加淨額 .....	(56,869)	88,931	(72,954)	(92,825)	50,248
年／期初現金及 現金等價物 .....	182,112	125,243	214,174	214,174	141,220
年／期末現金及 現金等價物 .....	125,243	214,174	141,220	121,349	191,468

### 經營活動產生的現金流量

截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們經營活動所用的現金淨額為人民幣170.7百萬元，主要反映除稅前利潤人民幣195.5百萬元，並已就以下各項作出正面調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣85.8百萬元；及(ii)存貨減少人民幣83.5百萬元，部分主要被貿易及其他應付款項減少人民幣180.1百萬元所抵銷，減少乃由於我們致力於通過縮短付款時間而達致較低的採購成本。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣605.4百萬元，主要反映除稅前利潤人民幣486.4百萬元，並已主要就以下各項作出正面調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣200.3百萬元；及(ii)主要是原材料和能源採購增加，導致貿易及其他應付款項增加人民幣174.8百萬元；惟部分主要被以下各項抵銷(i)主要是銷售增長，導致貿易及其他應收款項增加人民幣167.0百萬元；以及(ii)主要是部分客戶要求二零一五年初交貨，因此截至二零一四年十二月三十一日我們倉庫存放的製成品增加，導致存貨增加人民幣107.8百萬元。

---

## 財務資料

---

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣553.7百萬元，主要反映除稅前利潤人民幣264.0百萬元，並已主要就以下各項作出正面調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣180.2百萬元；(ii)為支持擴大生產增長而增加原材料和能源採購，導致貿易及其他應付款項增加人民幣260.9百萬元；及(iii)主要是二零一三年光伏行業開始復蘇後，讓我們可以維持較少存貨，而光伏玻璃存貨減少，導致存貨減少人民幣57.2百萬元，但部分主要被貿易及其他應收款項增加人民幣244.7百萬元所抵銷，主要由於我們國內客戶使用的較多銀行承兌票據結算應付我們的結餘，延長了現金收款日期。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣9.3百萬元，主要反映除稅前利潤人民幣63.4百萬元，並已主要就以下各項作出正面調整：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣133.4百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣168.1百萬元，主因是為支持我們有關600噸級光伏玻璃熔爐於二零一三年五月開始投入運營後的產能增加，從而使我們的原材料及能源採購量增加；惟主要被以下各項抵銷(i)存貨增加人民幣133.3百萬元，主要由於光伏行業發展放緩拖慢存貨周轉速度；及(ii)主要由於當年光伏行業放緩，我們部分客戶面臨財務困難，導致貿易及其他應收款項增加人民幣310.0百萬元。

### 投資活動產生的現金流量

截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣83.4百萬元，反映出主要因購買人民幣85.3百萬元物業、廠房及設備的現金流出，主要包括安裝新的煙氣脫硝裝置（於二零一五年五月啟用），惟受到解除已抵押銀行存款帶來現金流入人民幣22.5百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣197.9百萬元，主要反映為購置人民幣243.8百萬元物業、廠房及設備的現金流出，包括安裝新的分佈式光伏發電系統及購置新的自動化生產機械，由出售物業、廠房及設備以及收取政府補助產生的現金流入所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣236.0百萬元，主要反映因二零一三年建設及安裝一台每日最高產能為600噸的新光伏玻璃熔爐及改建兩台每日最高產能各自為300噸的光伏玻璃熔爐而購買物業、廠房及設備人民幣207.4百萬元及二零一三年已抵押銀行存款增加淨額人民幣34.6百萬元導致的現金流出。

---

## 財務資料

---

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣289.1百萬元，主要反映(i)二零一二年建設每日最高產能各為600噸的一台新建浮法玻璃熔爐及一台新建光伏玻璃熔爐完工而購置人民幣212.2百萬元的物業、廠房及設備；及(ii)購置礦山採礦權相關無形資產人民幣113.3百萬元。

### 融資活動產生的現金流量

截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣37.0百萬元，反映出主要為支付人民幣691.4百萬元貸款的現金流出，主要為收取貸款人民幣790.7百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣480.5百萬元，主要反映用於償還貸款的人民幣1,306.2百萬元以及於二零一四年因我們財務投資者撤資而產生削減資本的付款人民幣309.8百萬元，主要為收取貸款人民幣1,202.6百萬元所抵銷。關於削減資本的詳情，請參閱本招股章程「歷史及公司架構－本公司－3.我們財務投資者的投資及撤資」。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣228.8百萬元，主要反映二零一三年用於償還貸款本金的人民幣1,424.9百萬元以及利息的人民幣66.6百萬元，主要被收取貸款人民幣1,262.7百萬元所抵銷。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣241.6百萬元，主要反映收取貸款人民幣1,130.8百萬元的現金流入，主要為償還貸款本金的人民幣816.4百萬元及利息的人民幣72.8百萬元所抵銷。

### 營運資金

我們的董事認為，經考慮我們業務及計劃業務擴張的營運資金需求、截至二零一五年九月三十日我們的流動負債淨額及我們可用的財務資源(包括截至二零一五年九月三十日的營運所得現金流量、銀行結餘及現金狀況及全球發售估計所得款項淨額人民幣720.2百萬元(按發售價每股H股2.10港元計算，即最低指示性發售價範圍))後，而且獨家保薦人同意，我們擁有足夠的營運資金，應付我們現時自本招股章程日期起至少12個月所需。

截至二零一五年五月三十一日，我們擁有(i)銀團貸款本金額人民幣40.0百萬元，由我們的控股股東為我們提供擔保；及(ii)應付我們其中一名控股股東阮洪良先生的委託貸款，本金額為人民幣31.0百萬元，年利率為5.88%，當中本金人民幣29.0百萬元仍未償還。於最後

---

## 財務資料

---

實際可行日期，所有該等款項已悉數償還。此外，於二零一五年五月三十一日，我們擁有應付財務投資者款項約人民幣52.4百萬元。自二零一五年六月一日起及直至最後實際可行日期，我們已向我們的財務投資者償還約人民幣46.6百萬元。有關應付財務投資者款項的詳情，請參閱「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」。

我們預期於截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年十二月三十一日止年度分別產生資本開支人民幣207.6百萬元及人民幣829.2百萬元，主要將用於為業務擴張收購物業、廠房及設備。詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

截至二零一二年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年五月三十一日，我們分別有流動負債淨額人民幣131.8百萬元、人民幣257.5百萬元及人民幣115.6百萬元。我們已實施以下內部控制措施管理及增加我們的流動資金：

- 每月將與客戶進行銷售額對賬以確保及時出具發票。倘未能在限定時間內進行銷售額對賬，相關銷售僱員所享受的佣金及／或獎金將根據我們的內部政策削減及可能暫停發放直至進行銷售對賬，如此以激勵銷售僱員及時完成對賬；
- 倘任何客戶拖欠付款超過一個月，相關負責銷售僱員須積極跟進付款情況。倘任何賬目逾期三個月或以上，我們保留採取法律措施的權利；及
- 各銷售僱員的佣金及花紅與其取得付款的時間及方法掛鉤，並按內部尺度釐定，以鼓勵僱員以更佳付款方式達成銷售，如即時收獲資金而非接受銀行承兌匯票付款，及儘早結算發票。

為了減低我們的流動負債淨額，我們擬在實際及商業上可行的情況下，取得更多長期貸款及逐漸減少使用短期貸款來應付營運資金所需。於二零一五年七月，我們向我們主要貸款人取得三項銀行融資，即(i)向中國銀行嘉興分行取得三年銀行融資人民幣446.0百萬元，(ii)向中國工商銀行嘉興分行取得三年銀行融資人民幣323.5百萬元，及(iii)向中信銀行嘉興分行取得三年銀行融資人民幣220.0百萬元。此外，於二零一五年九月，我們從中國銀行嘉興分行(我們其中一名主要貸款人)取得額外銀行融資人民幣415.0百萬元。截至最後實際可行日期，我們有未動用銀行融資人民幣253.3百萬元。

## 財務資料

此外，我們與主要貸款人保持長期合作關係。於往績記錄期，我們已就所有銀行借款及時支付所有利息及於我們的銀行借款到期時可取得新的銀行借款。另外，我們已取得並擬繼續取得主要往來銀行的銀行融資以支持我們的一般營運資金及滿足項目融資所需。倘需要取得新融資，董事預期不會遭遇任何重大困難。

### 經選定綜合財務狀況表項目的說明

#### 流動資產及負債

下表載列所示日期我們流動資產及負債詳情：

	截至十二月三十一日			截至	截至
				五月三十一日	九月三十日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	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 (未經審核)
<b>流動資產</b>					
預付租賃款項 .....	4,188	4,239	4,209	4,312	4,312
存貨 .....	257,961	200,807	308,592	225,111	224,959
貿易及其他應收款項 .....	952,809	1,201,612	1,342,470	1,322,124	1,640,169
已抵押銀行存款 .....	7,664	42,276	35,489	29,261	70,074
銀行結餘及現金 .....	125,243	214,174	141,220	191,468	184,434
流動資產總值 .....	<u>1,347,865</u>	<u>1,663,108</u>	<u>1,831,980</u>	<u>1,772,276</u>	<u>2,123,948</u>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項 .....	697,654	930,238	1,189,050	915,833	1,047,231
應付股息 .....	—	—	54,388	—	250,000
稅項負債 .....	19,762	53,729	67,385	30,513	56,524
借款 .....	750,101	653,698	764,103	839,379	882,384
遞延收益 .....	12,156	12,936	14,536	14,201	14,201
有關收購一年內到期的 採礦權的長期應付款項 ...	—	—	—	87,923	89,365
流動負債總額 .....	<u>1,479,673</u>	<u>1,650,601</u>	<u>2,089,462</u>	<u>1,887,849</u>	<u>2,339,705</u>
流動(負債淨額)/資產淨值...	<u>(131,808)</u>	<u>12,507</u>	<u>(257,482)</u>	<u>(115,573)</u>	<u>(215,757)</u>

---

## 財務資料

---

截至二零一五年九月三十日，我們的流動負債淨額為人民幣215.8百萬元，而截至二零一五年五月三十一日，流動負債淨額則為人民幣115.6百萬元。該增加主要是由於(i)於二零一五年九月宣派應付股息人民幣250.0百萬元，其後已於二零一五年十一月清償；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣131.4百萬元，乃由於我們於二零一五年首九個月就生產及銷售增加而增加原材料及能源消耗所致，當中部分被貿易及其他應收款項增加人民幣318.0百萬元所抵銷，乃由於二零一五年首九個月銷售增加。

截至二零一五年五月三十一日，我們的流動負債淨額為人民幣115.6百萬元，而截至二零一四年十二月三十一日我們有流動負債淨額達人民幣257.5百萬元。該變動乃主要由於(i)貿易及其他應付款項減少人民幣273.2百萬元，原因是我們努力加快向供應商付款，通過縮短付款時間而達致較低的採購成本；(ii)銀行結餘及現金狀況增加人民幣50.2百萬元，原因是我們較努力收回應收客戶結餘；及(iii)稅項負債減少人民幣36.9百萬元，主要是由於我們的附屬公司浙江嘉福貢獻較大比例的除稅前利潤，而其作為高新技術企業於期內享受15%的優惠企業所得稅稅率，惟部分被以下各項所抵銷：(i)存貨減少人民幣83.5百萬元，原因是我們及時向客戶交付倉庫存放的製成品；及(ii)須於一年內償還的借款增加人民幣75.3百萬元，主要是增加生產資金及償還財務投資者的撤資。

截至二零一四年十二月三十一日，我們有流動負債淨額為人民幣257.5百萬元，而截至二零一三年十二月三十一日我們有流動資產淨值人民幣12.5百萬元。該變動乃主要由於(i)隨著我們二零一四年因生產及銷售擴大而增加了原材料及能源消耗後，貿易及其他應付款項增加人民幣258.8百萬元；(ii)須於一年內償還的銀行借款增加人民幣110.4百萬元以撥付業務經營所需；(iii)因我們於二零一四年宣派人民幣54.4百萬元股息，以致應付股息增加；及(iv)財務投資者撤資，導致截至二零一四年十二月三十一日銀行結餘及現金減少。該增加被主要因我們銷售增加而導致的下列各項部分抵銷：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣140.9百萬元；及(ii)存貨增加人民幣107.8百萬元。

我們由截至二零一二年十二月三十一日有流動負債淨額人民幣131.8百萬元，增加流動資產淨值人民幣144.3百萬元，以至截至二零一三年十二月三十一日有流動資產淨值人民幣12.5百萬元。該增加乃主要由於(i)貿易及其他應收款項主要因年內銷售擴大而增加人民幣248.8百萬元；及(ii)銀行結餘及現金增加人民幣88.9百萬元。該增加由以下各項部分抵銷：(i)主要是二零一三年光伏行業開始復甦，讓我們可以維持較底光伏玻璃存貨水平，導致存貨減少人民幣57.2百萬元；及(ii)生產擴大後原材料與能源採購增加，因而貿易及其他應付款項增加人民幣232.6百萬元。

此外，我們截至二零一二年十二月三十一日有流動負債淨額人民幣131.8百萬元，主要由於(i)光伏玻璃分部收益因二零一二年光伏玻璃市場表現低迷而較去年下降，從而導致貿易應收款項及應收票據減少，及(ii)我們以短期貸款撥付資本開支，主要是供建設我們第二座600噸浮法玻璃熔爐及首座600噸光伏玻璃熔爐之用。我們截至二零一四年十二月三十一

## 財務資料

日有流動負債淨額人民幣257.5百萬元，主要由於我們的財務投資者撤資。此外，截至二零一五年五月三十一日，我們有流動負債淨額人民幣115.6百萬元，主要是由於(i)我們以短期貸款撥付資本開支，主要為於二零一五年五月投入運作新的煙氣脫硝設施；及(ii)將收購礦山採礦權代價二零一六年四月到期的第二批付款連同按中國人民銀行現行借貸利率計未付結餘的利息，為數人民幣87.9百萬元，重新分類為流動負債。詳情請參閱「歷史及公司架構—本公司—3.我們財務投資者的投資及撤資」，亦請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們截至二零一二年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年五月三十一日錄得流動負債淨額，並於往績記錄期內錄得高負債水平。我們可能面臨流動資金風險，因而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」。

### 存貨

我們的存貨主要包括原材料與消耗品、在製品及製成品。下表載列所示日期我們的存貨明細：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	五月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料與消耗品 .....	127,105	102,745	128,321	100,589
在製品 .....	41,848	31,872	25,285	22,906
製成品 .....	89,008	66,190	154,986	101,616
	<u>257,961</u>	<u>200,807</u>	<u>308,592</u>	<u>225,111</u>

我們的存貨由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣308.6百萬元，減少27.1%至截至二零一五年五月三十一日的人民幣225.1百萬元。存貨減少主要由於我們及時向客戶交付倉庫存放的製成品存貨所致。

我們的存貨由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣200.8百萬元，增加53.7%至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣308.6百萬元。存貨增加的原因是，我們部分客戶要求二零一五年初交貨，因此我們截至二零一四年十二月三十一日倉庫存放的製成品存貨增加。

我們的存貨由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣258.0百萬元，減少22.2%至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣200.8百萬元。存貨結餘減少的主要原因是，隨著二零一三年光伏行業開始復蘇，讓我們可以維持較低光伏玻璃存貨水平。



## 財務資料

截至最後實際可行日期，根據我們的內部記錄，我們截至二零一四年十二月三十一日約人民幣308.6百萬元或100%的存貨已經出售或動用。下表載列所示期間我們的平均存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 五月三十一日 止五個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	平均存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	60	53	49

註：

(1) 平均存貨周轉天數等於相關期間期初及期末存貨結餘平均數除以相關年度的銷售成本並乘以365天。

平均存貨周轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止年度的60天減少至截至二零一三年十二月三十一日止年度的53天，主要原因是二零一三年光伏行業復甦後我們產品的銷售增加，而截至二零一四年十二月三十一日止年度，平均存貨周轉天數進一步減少至49天，主要原因是我們各種玻璃產品銷售增加。平均存貨周轉天數進一步減至截至二零一五年五月三十一日止五個月的45天，因為我們及時向客戶交付倉庫存放的製成品。

### 貿易及其他應收款項

下表載列所示日期我們的貿易及其他應收款項明細：

	截至十二月三十一日			截至 五月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 .....	448,213	427,919	520,872	680,218
減：呆賬撥備 .....	(40,060)	(24,744)	(29,102)	(38,635)
	408,153	403,175	491,770	641,583
應收票據 .....	401,925	704,430	796,007	615,127
貿易應收款項及 應收票據，淨額 .....	810,078	1,107,605	1,287,777	1,256,710
預付貨款 .....	36,793	36,284	25,553	45,206
其他可收回稅項 .....	97,654	26,695	16,786	8,930
其他應收款項 .....	8,284	31,028	12,354	11,278
貿易及其他應收 款項總額 .....	952,809	1,201,612	1,342,470	1,322,124

## 財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據主要關乎我們應收客戶的未償還款項(貿易應收款項及應收票據)減去任何呆賬撥備。我們的貿易應收款項及應收票據由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣810.1百萬元，增加36.7%至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣1,107.6百萬元，主要是由於二零一三年應收票據較二零一二年增加人民幣302.5百萬元，因為隨著我們於二零一三年的銷量增加，有更多國內客戶選擇以銀行承兌票據形式向我們付款。

我們與客戶訂立的付款條款主要為信用交易，信用期介乎於30至90天，但由於運輸時間而可能長於90天。例如，對於部分海外光伏玻璃客戶，我們給予的信用期可能自集裝箱離開上海港的日期起計的90天，因為該等客戶信譽較佳或與我們有長期關係。下表載列所示日期根據向客戶交付貨品的日期呈列的貿易應收款項(經扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至
				五月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>賬齡</b>				
3個月以內 .....	242,908	363,141	401,012	507,477
3個月至1年以內 .....	155,951	33,221	83,481	122,960
1年至2年以內 .....	8,904	4,709	6,264	8,651
2年以上 .....	390	2,104	1,013	2,495
	<u>408,153</u>	<u>403,175</u>	<u>491,770</u>	<u>641,583</u>

根據我們的內部記錄，截至最後實際可行日期，我們截至二零一五年五月三十一日的貿易應收款項中約人民幣641.6百萬元或100.0%經已結清；及我們截至二零一五年五月三十一日的應收票據中約人民幣571.3百萬元或92.9%經已結清。下表載列所示期間我們的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
				五月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
				止五個月
我們的貿易應收款項及 應收票據平均 周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	158	160	154	154

## 財務資料

附註：

- (1) 我們的貿易應收款項及應收票據平均周轉天數等於相關年度或期間開始及結束時的貿易應收款項及應收票據結餘的平均數除以收益再乘以該年度或期間的天數。

相比截至二零一二年十二月三十一日止年度的158天，我們於截至二零一三年十二月三十一日止年度的貿易應收款項及應收票據的平均周轉天數相對穩定，為160天。截至二零一四年十二月三十一日止年度，貿易應收款項的平均周轉天數降至154天，並於截至二零一五年五月三十一日止五個月維持穩定於154天，主要由於我們成立信用監督部門審查客戶信用，更努力收回應收款項。

貿易應收款項初步按公平價值確認，而其後則按攤銷成本減呆壞賬撥備計量。我們並無對已逾期(自發票簽發之日起計90天以上)但尚未減值的貿易應收款項計提任何呆賬撥備，原因是依據過往經驗判斷，基於客戶的良好支付記錄我們的管理層認為此等應收款項可以收回，因此我們相信客戶的信用質量並未明顯惡化，認為應收款項結餘仍可全額收回。釐定貿易應收款項是否可收回時，我們監控貿易應收款項自授出信貸起至報告日期的信用質量變動。然而，董事認為我們的貿易應收款項存在信貸風險集中，因為我們的大部分大客戶均位於中國境內。我們並無就該等貿易應收款項結餘持有任何抵押品或採取其他信用增強措施。

下表載列所示年度或期間貿易應收款項的呆賬撥備變動：

	截至十二月三十一日			截至
				五月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初結餘 .....	12,646	40,060	24,744	29,102
年內撥備 .....	27,841	3,680	18,352	9,573
年內撇銷 .....	(427)	(18,996)	(13,994)	(40)
於報告年度末 .....	<u>40,060</u>	<u>24,744</u>	<u>29,102</u>	<u>38,635</u>

我們一般基於賬款的可收性評估及賬齡分析以及基於管理層判斷釐定呆賬撥備，包括對各客戶信用質素變動及過往收款記錄的評估。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年五月三十一日，呆賬撥備指個別減值貿易應收款項，該等款項已逾期較長一段時間。基於前文所述，董事認為該等債項的可收回性不高。於往績記錄期，我們於二零一二年及二零一四年主要向我們的兩名光伏玻璃客戶分別計提人民幣

## 財務資料

18.5百萬元及人民幣11.3百萬元的特別呆賬撥備。二零一四年，我們成立了信用監督部門，用以監督客戶的信用狀況及加強我們向客戶提供信用的審批程序。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

### 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要包括我們結欠原材料及能源供應商的款項。下表載列所示日期我們的貿易及其他應付款項組成部分：

	截至十二月三十一日			截至
				五月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	466,442	758,695	809,641	677,875
應付票據 .....	23,140	—	92,009	35,200
應付利息 .....	2,091	1,767	7,450	9,393
應付薪金及花紅 .....	18,125	18,787	21,554	25,435
預收客戶款項 .....	13,282	13,700	21,674	12,716
其他應付稅項 .....	7,860	8,763	23,566	44,095
購置物業、廠房及設備 的應付款項 .....	148,497	120,494	88,258	51,454
應向前股東支付的款項 .....	—	—	110,601	52,367
應計項目與其他 應付款項 .....	18,217	8,032	14,297	7,298
<b>總計 .....</b>	<b>697,654</b>	<b>930,238</b>	<b>1,189,050</b>	<b>915,833</b>

我們的貿易及其他應付款項由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣697.7百萬元，增至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣930.2百萬元，截至二零一四年十二月三十一日，進一步增至人民幣1,189.1百萬元，主要原因是我們玻璃產品產量擴大後原材料與能源採購增加。我們的貿易及其他應付款項由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣1,189.1百萬元，減至截至二零一五年五月三十一日的人民幣915.8百萬元，主要原因是我們加快向供應商付款，通過縮短付款時間而達致較低的採購成本。

根據我們的內部記錄，截至最後實際可行日期，我們截至二零一五年五月三十一日的貿易應付款項中約人民幣677.9百萬元或100.0%經已結清；及我們截至二零一五年五月三十一日的應付票據中約人民幣10.0百萬元或28.4%經已結清。

## 財務資料

本集團通常獲得供應商給予長達90天的信用期。下表載列所示日期我們的貿易應收款項賬齡分析：

賬齡	截至十二月三十一日			截至
				五月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月以內 .....	456,626	752,269	804,618	656,197
逾3個月至180天以內 .....	5,589	356	1,691	13,238
逾180天至1年以內 .....	1,650	1,176	1,513	6,160
逾1年至2年以內 .....	1,920	3,266	902	967
逾2年以上 .....	657	1,628	917	1,313
	466,442	758,695	809,641	677,875
	466,442	758,695	809,641	677,875

下表載列所示年度或期間我們的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數：

我們的貿易應付款項 及應付票據 平均周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	截至十二月三十一日止年度			截至
				五月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	天數	天數	天數	天數
	127	143	159	136

註：

- (1) 我們的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數等於相關年度或期間開始及結束時的貿易應付款項及應付票據結餘平均數除以銷售成本再乘以該年度或期間的天數。

我們的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數由截至二零一二年十二月三十一日止年度的127天增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的143天，並進一步增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的159天，主要由於我們若干供應商提供的信用期延長，而我們對此加以利用。我們的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數由截至二零一四年十二月三十一日止年度的159天減至截至二零一五年五月三十一日止五個月的136天，是因為我們加

## 財務資料

快向供應商付款，努力降低我們的採購成本。儘管我們二零一二年及二零一四年的貿易應付款項及應付票據平均周轉天數增加，但我們並未有違反對供應商的支付條款，因而可能對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響。

### 資本開支

#### 過往資本開支

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們的資本開支分別為人民幣392.5百萬元、人民幣191.9百萬元、人民幣193.6百萬元及人民幣55.6百萬元，以收購物業、廠房及設備。下表為我們於所示年度或期間的過往資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至 五月三十一日 止五個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建築物 .....	13,199	32,261	—	110
廠房與機械 .....	124,742	99,890	168,477	18,636
機動車 .....	2,311	3,808	2,235	2,081
其他設備 .....	9,218	4,350	2,270	664
在建工程 .....	243,010	51,557	20,635	34,108
總計 .....	<u>392,480</u>	<u>191,866</u>	<u>193,617</u>	<u>55,599</u>

截至二零一二年十二月三十一日止年度產生的資本開支主要用於新建一台浮法玻璃熔爐及一台光伏玻璃熔爐及其輔助加工設備，以及收購礦山的採礦權。截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度發生的資本開支主要用於新建一台光伏玻璃熔爐及其輔助加工設備，以及改建兩台光伏玻璃熔爐。截至二零一五年五月三十一日止五個月產生的資本開支主要與我們安裝新的煙氣脫硫裝置（於二零一五年五月啟用）有關。

## 財務資料

### 計劃資本開支

作為我們未來增長策略的一部分，我們已獲得授權承擔且截至二零一五年五月三十一日已承擔人民幣57.0百萬元的資本開支。我們目前預期截至二零一五年十二月三十一日止年度將產生資本開支約人民幣207.6百萬元，主要用於購置物業、廠房及設備，以擴張業務。

我們預計，我們的計劃資本開支所需資金將來自我們營運產生的現金、銀行貸款及全球發售所得款項。前述估計開支金額或因多種原因與實際開支金額不同，包括市場狀況發生變化、競爭及其他因素等。

我們目前有關未來資本開支的計劃因應我們業務計劃的演變而可能不同，包括潛在收購、我們項目的進展、市場狀況以及我們未來業務狀況的前景。隨著本公司持續擴張，我們可能發生額外資本開支。我們未來獲得額外資金的能力取決於多個不確定因素，包括我們未來的經營業績、中國的經濟、政治及其他狀況、與我們行業相關的中國政府政策、中國與香港有關債務與股本融資的相關規則及規例等。除法律要求外，我們並無任何更新資本開支計劃的義務。請參閱本招股章程中「前瞻性陳述」。

### 合約承擔

#### 資本承擔

我們的資本承擔主要涉及購置物業、廠房及設備以及在建工程。下表為截至所示日期我們資本承擔的概要資料：

	截至十二月三十一日			截至五月三十一日	截至九月三十日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	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
有關購置物業、廠房與設備的資本開支					
— 已訂約但未撥備 .....	207,152	103,721	65,430	56,982	81,605

## 財務資料

此外，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年五月三十一日，本集團根據我們於二零一零年八月十二日與安徽省地方政府訂立的項目投資協議有購買土地使用權的估計承擔人民幣43.0百萬元，根據該協議，我們同意於協議日期後的三至五年內建設(其中包括)若干玻璃生產線。又據該協議，我們有權以折扣價收購兩幅土地。於二零一一年三月，我們就收購與該項目有關的一項土地使用權向地方政府預先支付人民幣24.0百萬元的按金，於二零一五年七月，我們與安徽省地方政府訂立補充協議以終止二零一零年八月訂立的項目投資協議。根據補充協議，按金人民幣24.0百萬元將用於收購我們於安徽省光伏玻璃加工設施的土地使用權。截至最後實際可行日期，我們尚未與相關政府部門簽訂任何土地收購協議，我們亦未開始興建光伏玻璃加工設施。有關詳情，亦請參閱「業務－我們的業務策略－擴充我們的國內產能以擴大國內地區覆蓋」。

### 經營性租賃承擔

往績記錄期，我們憑藉經營性租賃租賃了多處物業，包括代表辦事處。談判租期為一至四年，租金平均兩年確定一次。下表為截至所示日期我們依據不可取消經營性租賃應付的未來最低租賃款項：

	截至十二月三十一日			截至五月三十一日	截至九月三十日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	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 (未經審核)
一年以內 .....	66	—	36	36	41



## 財務資料

### 債務

#### 銀行及其他貸款

我們的銀行及其他借款主要包括短期營運資金貸款及長期項目貸款。我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日、二零一五年五月三十一日以及二零一五年九月三十日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)的銀行及其他貸款如下：

	截至十二月三十一日			截至五月 三十一日	截至九月 三十日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	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 (未經審核)
借款					
— 有抵押銀行及其他貸款	1,136,901	931,558	852,413	999,379	1,012,884
— 無抵押及無擔保 銀行貸款.....	29,000	72,140	47,690	—	—
	<u>1,165,901</u>	<u>1,003,698</u>	<u>900,103</u>	<u>999,379</u>	<u>1,012,884</u>
— 定息借款 .....	380,231	432,698	207,190	87,075	333,284
— 浮息借款 .....	785,670	571,000	692,913	912,304	679,600
	<u>1,165,901</u>	<u>1,003,698</u>	<u>900,103</u>	<u>999,379</u>	<u>1,012,884</u>

## 財務資料

	截至十二月三十一日			截至五月 三十一日	截至九月 三十日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年
	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 (未經審核)
應償賬面金額：					
— 一年以內 .....	750,101	653,698	764,103	839,379	882,384
— 超過一年但不超過兩年 ..	255,800	270,000	136,000	140,000	102,000
— 超過兩年但不超過五年 ..	160,000	80,000	—	11,000	21,750
— 超過五年 .....	—	—	—	9,000	6,750
減：流動負債項下 所示金額 .....	750,101	653,698	764,103	839,379	1,012,884
非流動負債項下 所示金額 .....	415,800	350,000	136,000	160,000	882,384

我們借取銀行及其他貸款主要為補足我們的營運資金及為資本開支提供資金。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年五月三十一日，我們的銀行及其他貸款主要以人民幣列值，而小部分銀行貸款以美元列值。我們截至二零一二年、二零一三年、二零一四年十二月三十一日以及二零一五年五月三十一日的定息借款實際年利率分別為介乎5.04%至6.00%、5.00%至6.36%、5.88%至6.30%及5.00%至5.20%。我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年五月三十一日的浮息借款實際年利率分別為介乎2.30%至6.98%、2.71%至6.60%、4.20%至6.46%及0.68%至6.50%。

我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年五月三十一日的有抵押銀行及其他貸款分別為人民幣1,136.9百萬元、人民幣931.6百萬元、人民幣852.4百萬元及人民幣999.4百萬元，抵押品為(i)土地使用權預付租金、(ii)我們擁有的樓宇、廠房及機器、(iii)應收票據及(iv)我們的控股股東(即本公司主席阮洪良先生以及執行董事之一姜瑾華女士)提供的擔保。於二零一五年六月三日，控股股東提供的所有擔保已經解除，惟就本金額為人民幣40.0百萬元的銀團貸款提供的擔保除外，該擔保於二零一五年八月三日解除。此外，截至二零一五年五月三十一日，阮洪良先生有一筆應收我們的貸款，形式為委託貸款，本金額為人民幣31.0百萬元，利率為每年5.88%，已於二零一五年十月底前悉數償還。

---

## 財務資料

---

截至二零一五年九月三十日（即就本招股章程內的債務報表而言的最後實際可行日期），我們擁有未償還債務人民幣1,012.9百萬元，當中全部均為計息銀行及其他借款，由以下各項抵押：(i)土地使用權預付租金，(ii)我們擁有的樓宇、廠房及設備；及(iii)應收票據。

截至二零一五年九月三十日，我們債務當中的人民幣882.4百萬元須於一年內償還。截至二零一五年九月三十日，我們的固定利率借款按年利率3.0%至5.3%計息，而我們的浮動利率借款則按年利率4.7%至6.5%計息。截至二零一五年九月三十日的全部銀行及其他貸款均為無擔保。截至二零一五年九月三十日，我們已抵押銀行存款人民幣70.1百萬元乃作為應付票據及信用證的抵押。

董事確認，截至最後實際可行日期，我們概無任何未償還債項的重大契約，往績記錄期及截至最後實際可行日期亦無違反任何契約。董事另確認，本集團於往績記錄期及截至最後實際可行日期於獲得銀行貸款並未遭遇任何困難，亦並未拖欠銀行借款或違反契約、或取消客戶訂單或遭遇客戶違約。

### 或有負債

截至二零一五年九月三十日，本集團並無任何重大或有負債或擔保。我們董事確認自二零一五年九月三十日直至最後實際可行日期，本集團的或有負債並無任何重大變化。

### 免責聲明

除上文披露外以及除集團內公司間負債及日常貿易應付款項外，截至二零一五年九月三十日，即確定我們債務的最後實際可行日期，我們並無任何已發行及未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

我們的董事確認，二零一五年九月三十日至今我們的債務及或有負債並無任何重大變化。

### 上市開支

我們預期直至全球發售完成前產生的上市開支總額為人民幣56.5百萬元（假設發售價為2.39港元，即指示性發售價範圍2.10港元至2.68港元間的中位數及假設超額配股權並無獲行使），預期其中人民幣2.2百萬元將自我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合損益及全面收入表中扣除，而直接來自於向公眾人士發行H股的人民幣54.3百萬元將會資本化。

## 財務資料

上市開支指就上市及全球發售而產生的專業費用及其他費用(包括包銷佣金但不包括酌情花紅)。上述上市開支為我們截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能有別於估計。我們預期該等上市開支不會對我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的經營業績造成重大影響。

### 財務比率

下表載列我們於往績記錄期的主要財務比率：

	於十二月三十一日／ 截至該日止年度			於五月 三十一日 ／截至該日 止五個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
淨利率 <sup>(1)</sup> .....	4.0%	9.3%	13.9%	13.1%
資產回報率 <sup>(2)</sup> .....	1.6%	5.2%	9.6%	4.0%
股本回報率 <sup>(3)</sup> .....	3.9%	11.7%	23.7%	8.9%
流動比率 <sup>(4)</sup> .....	91.1%	100.8%	87.7%	93.9%
速動比率 <sup>(5)</sup> .....	73.7%	88.6%	72.9%	82.0%
債務權益比率 <sup>(6)</sup> .....	67.7%	45.4%	45.8%	44.4%
資產負債比率 <sup>(7)</sup> .....	75.9%	57.7%	54.3%	54.9%
利息保障比率 <sup>(8)</sup> .....	2.11	4.65	7.06	7.84

附註：

- (1) 淨利率等於我們的除稅後淨利潤除以年度或期間收益再乘以100%。
- (2) 資產回報率等於年度或期間淨利潤除以截至年或期末的資產總值再乘以100%。
- (3) 股本回報率等於年度或期間淨利潤除以截至年或期末的權益總額再乘以100%。
- (4) 流動比率等於截至年或期末的流動資產除以流動負債再乘以100%。
- (5) 速動比率等於截至年或期末的流動資產減存貨除以流動負債再乘以100%。
- (6) 債務權益比率等於年或期末借款總額(經扣除銀行結餘及現金)除以年或期末的權益總額再乘以100%。
- (7) 資產負債比率等於截至年或期末的總負債除以總權益再乘以100%。總負債包括所有計息銀行貸款。
- (8) 利息保障比率等於年度或期間除利息及稅項前利潤除以相同年度或期間的財務費用。

### 主要財務比率分析

#### 淨利率

我們的淨利率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的4.0%，提升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的9.3%，並進一步上升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的13.9%，主要是由於我們光伏玻璃的平均售價上漲、生產效率提高及銷售及行政開支減少所致。我們的淨利率自截至二零一四年五月三十一日止五個月的14.1%，略降至截至二零一五年五月三十一日止五個月的13.1%，主要是歸因於與我們生產有關的能源成本增加、浮法玻璃平均售價下降及我們的研發開支增加。

#### 資產回報率及股本回報率

我們的資產回報率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的1.6%，升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的5.2%，並進一步升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的9.6%，而我們的股本回報率由截至二零一二年十二月三十一日止年度的3.9%，升至截至二零一三年十二月三十一日止年度的11.7%，並進一步升至截至二零一四年十二月三十一日止年度的23.7%。該等增長主要是由於我們的淨利潤大幅增加。我們截至二零一五年五月三十一日止五個月的資產回報率為4.0%，按年度化基準計為9.6%，與截至二零一四年十二月三十一日止年度者相若。截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們的股本回報率為8.9%，按年度化基準計為21.4%，較截至二零一四年十二月三十一日止年度者輕微下跌，主要由於與我們生產有關的能源成本增加令淨利潤(按年度化基準)輕微減少及權益總額增加。

#### 流動比率及速動比率

我們的流動比率及速動比率由截至二零一二年十二月三十一日的91.1%及73.7%，分別升至截至二零一三年十二月三十一日的100.8%及88.6%。我們的流動比率及速動比率上升主要是由於銷售額增加導致貿易應收款項及應收票據增加以及即期借款減少所致。

我們的流動比率及速動比率分別降至截至二零一四年十二月三十一日的87.7%及72.9%。該等下降主要是由於為二零一四年資本削減付款人民幣309.8百萬元及因我們的財務投資者退出產生的額外付款人民幣110.6百萬元所致。

我們的流動比率及速動比率自截至二零一四年十二月三十一日的87.7%及72.9%，分別增至截至二零一五年五月三十一日的93.9%及82.0%。我們的流動比率及速動比率增加主要是由於隨著我們努力加快向供應商付款，通過縮短付款時間而享受較低的採購成本，我們的貿易及其他應付款項減少所致。

---

## 財務資料

---

### 債務權益比率及資產負債比率

我們的債務權益比率由截至二零一二年十二月三十一日的67.7%，降至截至二零一三年十二月三十一日的45.4%，主要是由於銀行借款由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣1,165.9百萬元，減至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣1,003.7百萬元，及我們的權益總額增加所致。我們的債務權益比率截至二零一四年十二月三十一日維持相對穩定，為45.8%。我們的債務權益比率自截至二零一四年十二月三十一日的45.8%，降至截至二零一五年五月三十一日的44.4%，主要是由於權益總額增加所致。

我們的資產負債比率亦由截至二零一二年十二月三十一日的75.9%下降至截至二零一三年十二月三十一日的57.7%，主要原因是銀行借款減少而我們的權益總額增加。截至二零一四年十二月三十一日，主要由於我們的銀行借款減少，資產負債比率進一步減至54.3%，減幅高於我們的財務投資者撤銷投資導致我們的權益總額減少。截至二零一五年五月三十一日，我們的資產負債比率相對穩定，為54.9%。

### 關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。董事認為，本招股章程附錄一會計師報告附註33中所載各關聯交易均於正常業務過程中按公平原則及與關聯方之間一訂立的正常商業條款進行。董事亦認為，在往績記錄期進行的關聯方交易不會扭曲我們的過往業績記錄或令我們的過往業績無法反映本公司未來的表現。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未訂立任何資產負債表外交易。

### 可分配儲備

截至二零一五年五月三十一日，我們擁有代表本公司留存盈利的可分配儲備人民幣907.0百萬元，可供分配予我們的權益股東。

### 股息政策

任何股息的派付及金額(如已支付)將取決於我們的經營業績、現金流、財務狀況、股息派付方面法定與監管限制、未來前景及我們可能認為相關的其他因素。股息的宣派、派付及金額將由我們酌情決定。

依據相關法律，股息僅可從可分配利潤中支付。若利潤作為股息派發，則此部分利潤將無法用於再投資於本公司業務。我們無法保證會宣派或分派董事會任何計劃所載的股息金額或是否會宣派或分派股息。以往的股息派發記錄不可作為決定我們未來可能宣派或派付股息水平的參考或基礎。

## 財務資料

於二零一二年及二零一三年，本集團並無向權益持有人宣派或派付任何股息。於二零一四年，本集團向其權益持有人宣派股息人民幣54.4百萬元，並已於二零一五年一月悉數支付。我們於二零一五年九月三十日宣派特別股息人民幣250.0百萬元。我們已從該等股息預留人民幣50.0百萬元以作個人所得稅用途，並已於二零一五年十一月以我們內部可用資金支付人民幣200.0百萬元(已扣除稅項)予內資股持有人。我們將於二零一五年十二月以內部資金償付該預扣稅款。於上市後，經計及上述於可預見未來的因素後，董事會擬於有關股東大會上建議派發不少於該年度可供分派予股東利潤20%的年度股息。

### 上市規則第十三章所載披露義務

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何假若我們需要遵循上市規則第十三章第13.13至13.19條規定則會產生上市規則第13.13至13.19條披露要求的情形。

### 無重大不利變動

董事確認，截至最後實際可行日期，我們自二零一五年五月三十一日至今的財務或經營狀況並未發生重大不利變動，且自二零一四年十二月三十一日至今亦未發生可能對會計師報告中所顯示資料造成重大影響的事件。

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

我們下文所載未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃依據上市規則第4.29條編製，用於闡述全球發售對我們截至二零一五年五月三十一日綜合有形資產淨值產生的影響，猶如全球發售已於該日發生。

我們編製的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅供說明之用。鑒於其假說性質，前述報表可能並未真實反映我們截至二零一五年五月三十一日或全球發售後任何未來日期的綜合有形資產淨值。前述報表乃基於本招股章程附錄一會計師報告所載我們截至二零一五年五月三十一日的經審核綜合有形資產淨值編製，並經作出下述調整：

	截至 二零一五年 五月三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核 綜合有形 資產淨值 <sup>(1)</sup>		全球發售 估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup>	本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	本集團 未經審核備考 經調整綜合每股股份 有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣	港元 <sup>(4)</sup>
按發售價每股股份 2.10港元計算 .....	1,607,044	720,222	2,327,266	1.29	1.58	
按發售價每股股份 2.68港元計算 .....	1,607,044	927,945	2,534,989	1.41	1.72	

---

## 財務資料

---

註：

- (1) 截至二零一五年五月三十一日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃根據摘錄自本招股章程附錄一所示會計師報告的本集團綜合資產淨值人民幣1,819,073,000元計算，並經就本集團無形資產人民幣212,029,000元作出調整。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃按根據全球發售將予發行的450,000,000股H股及每股2.10港元或每股2.68港元的發售價計算，已扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支，且並未計及因全球發售的超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃經作出上文附註(2)所述調整，並根據一拆四的股份分拆及全球發售完成後已發行及發行在外的1,800,000,000股股份及假設全球發售的超額配股權未獲行使而計算。本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值並無計及於二零一五年九月三十日宣派的建議股息人民幣250.0百萬元。倘計及有關股息，則本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值將進一步調整至人民幣1.15元(按指示性發售價2.10港元計，相當於1.41港元)或人民幣1.27元(按指示性發售價2.68港元計，相當於1.55港元)。
- (4) 人民幣與港元已按中國人民銀行於二零一五年十一月六日發佈的匯率人民幣0.8188元兌1.00港元換算，但並不表示港元金額已經、原可或可按該匯率或任何其他匯率或必定可兌換為人民幣，反之亦然。
- (5) 除上文附註(3)所述一拆四的股份分拆外，並無調整本公司擁有人應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，以反映本集團於二零一五年五月三十一日後任何營業結果或所訂立的其他交易。

### 市場風險定量與定性披露

我們於正常業務過程中面對各種市場風險，包括利率波動、外幣風險、信貸風險、流動性風險以及其他價格風險。我們通過定期經營與金融活動管理此等及其他市場風險。

#### 利率風險

我們的定息借款面對公平價值利率風險。我們亦面對與浮息已抵押銀行存款、銀行結餘及浮息借款相關的現金流利率風險。目前，我們並無特定政策管理利率風險，但管理層將密切監測利率風險並考慮於需要時對沖重大利率風險。

#### 敏感度分析

以下敏感度分析基於各報告期末非衍生工具的利率風險以及在財政年度開始時發生並於該年度內保持不變(就具浮動利率的工具而言)的規定變化為基準編製。在公司內部向主



## 財務資料

要管理人員報告利率風險時，對浮息借款採用100個基點的升幅或跌幅，浮息已抵押銀行存款和銀行結餘採用50個基點的升幅或跌幅，此為管理層對利率潛在變化作出的評估。

若浮息借款利率上調／下調100個基點及浮息已抵押銀行存款和銀行結餘利率上調／下調50個基點，而所有其他可變量不變，截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年五月三十一日止五個月，我們的除稅後利潤將會分別減少／增加約人民幣5.4百萬元、人民幣3.3百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣6.3百萬元。我們的管理層認為，敏感度分析並不代表利率風險，因為年末風險不反映整個年度的風險。

### 外幣風險

本公司主要附屬公司營業的主要經濟環境為中國，功能貨幣為人民幣。然而，本集團的若干買賣以美元（「美元」）、歐元（「歐元」）及日圓（「日圓」）計值，屬於集團相關實體功能貨幣以外的貨幣，因此本集團面對外幣風險。

於各期間末，本集團與本公司以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債的賬面值如下：

### 本集團

	負債				資產			
	截至十二月三十一日			截至五月三十一日	截至十二月三十一日			截至五月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	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	人民幣 千元	人民幣 千元
美元 .....	61,844	244,283	307,462	40,193	112,648	176,946	191,532	237,774
歐元 .....	517	—	6,348	4,099	3,056	14,009	1,444	957
日圓 .....	—	—	—	—	22,020	9,424	52,414	59,959
總計 .....	<u>62,361</u>	<u>244,283</u>	<u>313,810</u>	<u>44,292</u>	<u>137,724</u>	<u>200,379</u>	<u>245,390</u>	<u>298,690</u>

## 財務資料

### 本公司

	負債				資產			
	截至十二月三十一日			截至五月三十一日	截至十二月三十一日			截至五月三十一日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	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	人民幣千元	人民幣千元
美元 .....	47,450	243,198	223,882	14,687	53,841	31,176	11,516	21,185
歐元 .....	517	—	4,548	4,099	354	12,657	1,309	577
日圓 .....	—	—	—	—	9,563	1,018	—	—
總計 .....	<u>47,967</u>	<u>243,198</u>	<u>228,430</u>	<u>18,786</u>	<u>63,758</u>	<u>44,851</u>	<u>12,825</u>	<u>21,762</u>

我們已制定對沖政策，以使不明朗因素與因我們所面對的外幣波動風險加大而喪失機會的風險達致平衡。外匯遠期合約可用於消除貨幣風險。我們尚未訂立此等遠期合約，惟管理層會監測外匯風險，並將於需要時考慮對沖重大外幣風險。

### 敏感度分析

下表詳列人民幣兌美元、歐元與日圓波動5%的敏感度。5%為管理層對外幣匯率潛在合理波動的評估。敏感度分析僅包括以外幣計值的未結清貨幣項目，並於各報告期末對5%的外幣匯率波動作出換算調整。

下表中正(負)值表示相關外幣兌人民幣升值5%時年度利潤增加(減少)數額。相關外幣兌人民幣貶值5%時將會對年度淨利潤產生等值而相反的影響。

### 本集團

	截至十二月三十一日止年度			截至五月三十一日止五個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元影響 .....	1,905	(2,525)	(4,348)	7,409
歐元影響 .....	95	526	(184)	(118)
日圓影響 .....	826	354	1,966	2,248

## 財務資料

### 本公司

	截至十二月三十一日止年度			截至 五月三十一日 止五個月
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元影響 .....	240	(7,951)	(7,964)	244
歐元影響 .....	(6)	475	(122)	(132)
日圓影響 .....	359	38	—	—

### 信貸風險

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年五月三十一日，由於對手方未能履行我們規定的責任導致我們產生財務虧損的最高信貸風險為，綜合財務狀況表所列有關已確認金融資產的賬面值。

為盡量減低信貸風險，本公司的管理層已指派一支團隊負責確定信貸額度、信貸審批及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債項。此外，我們的董事於各報告期末評估各項貿易債項的可收回金額，以確保就不可收回金額作出充分的減值虧損。對此，董事認為我們的信貸風險已大幅降低。

我們存放於多家銀行的流動資金存在信貸風險集中。然而，銀行結餘的信貸風險有限，因為大部分對手方均為聲譽良好的國有銀行或獲得國際信用評級機構高信用評級且聲譽良好的銀行。

我們的應收貿易款項存在信貸集中風險。就貿易應收款項而言，大部分大客戶位於中國境內。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年五月三十一日，五大客戶的未償還金額合共分別佔我們貿易應收款項的35%、23%、35%及38%。為盡量減低信貸風險，管理層持續監控風險水平，以確保可及時採取跟進措施及／或改正措施降低風險或收回逾期結餘。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年五月三十一日，應收票據包括分別為人民幣70.0百萬元、零、人民幣100.1百萬元及人民幣89.5百萬元的商業票據。我們的董事認為該等商業票據的信貸風險並不重大，原因是該等票據乃由經挑選的客戶所發行，而該等客戶對我們維持良好的信貸記錄。

## 財務資料

### 流動資金風險

管理流動資金風險時，我們監察並維持管理層認為充裕水平的現金及現金等價物，為營運提供資金及減輕現金流波動的影響。管理層監察銀行借款的使用情況，確保其符合貸款契諾。

我們於二零一二年及二零一四年十二月三十一日及二零一五年五月三十一日均錄得流動負債淨額。我們依賴借款作為重大的流動資金來源，尤其是銀行及其他貸款。截至二零一二年及二零一四年十二月三十一日，我們的銀行貸款的即期部分分別為人民幣750.1百萬元及人民幣764.1百萬元。截至二零一五年五月三十一日，我們並無任何銀行融資，因此我們並無任何未動用銀行融資。我們的董事經考慮未來經營現金流、資本開支及擴張計劃而密切監察現金的使用情況，認為經營所得的資金在負債到期時足以償還負債。此外，根據過往經驗，董事認為在我們的即期銀行貸款到期時為其展期不存在任何困難。於二零一五年七月，我們向主要往來的銀行取得三項銀行融資，分別是向(i)中國銀行嘉興分行取得三年銀行融資人民幣446.0百萬元，(ii)中國工商銀行嘉興分行取得三年銀行融資人民幣323.5百萬元，及(iii)中信銀行嘉興分行取得三年銀行融資人民幣220.0百萬元。此外，於二零一五年九月，我們從中國銀行嘉興分行(我們主要往來銀行之一)取得額外銀行融資人民幣415.0百萬元。董事認為我們的流動資金風險已妥善管理。截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資為人民幣253.3百萬元。

下表詳列本集團和本公司非衍生金融負債償還根據協定還款期的剩餘合約年期情況。下表就金融負債未貼現現金流量而根據本集團須還款的最早日期編製。下表包括利息及本金現金流量。

	加權	應要求償還	三個月至				未貼現現金 流量總額	賬面值 總額
	平均利率	或少於三個月	一年	一年至兩年	兩年至五年	五年以上		
	%	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	人民幣千元
<b>本集團</b>								
截至二零一二年								
十二月三十一日								
貿易及其他應付款項 .....	不適用	658,387	—	—	—	—	658,387	658,387
借款 .....	6.78	124,761	672,007	281,402	173,635	—	1,251,805	1,165,901
收購採礦權的長期 應付款項 .....	6.55	—	—	—	100,243	68,350	168,593	126,651
總計 .....		783,148	672,007	281,402	273,878	68,350	2,078,785	1,950,939

## 財務資料

	加權 平均利率	應要求償還 或少於三個月	三個月至 一年	一年至兩年	兩年至五年	五年以上	未貼現現金 流量總額	賬面值 總額
	%	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	人民幣千元
截至二零一三年								
十二月三十一日								
貿易及其他應付款項 .....	不適用	888,988	—	—	—	—	888,988	888,988
借款 .....	6.38	127,121	579,825	288,191	83,345	—	1,078,482	1,003,698
收購採礦權的長期 應付款項 .....	6.55	—	—	—	103,775	64,818	168,593	134,175
總計 .....		<u>1,016,109</u>	<u>579,825</u>	<u>288,191</u>	<u>187,120</u>	<u>64,818</u>	<u>2,136,063</u>	<u>2,026,861</u>
截至二零一四年								
十二月三十一日								
貿易及其他應付款項 .....	不適用	1,122,256	—	—	—	—	1,122,256	1,122,256
借款 .....	5.96	177,207	609,073	141,938	—	—	928,218	900,103
收購採礦權的長期 應付款項 .....	6.15	—	—	94,272	—	74,321	168,593	141,650
總計 .....		<u>1,299,463</u>	<u>609,073</u>	<u>236,210</u>	<u>—</u>	<u>74,321</u>	<u>2,219,067</u>	<u>2,164,009</u>
截至二零一五年								
五月三十一日								
貿易及其他應付款項 .....	不適用	833,587	—	—	—	—	833,587	833,587
借款 .....	5.70	141,955	732,057	143,739	14,493	9,352	1,041,596	999,379
收購採礦權的 長期應付款項 .....	6.15	—	94,272	—	—	74,321	168,593	144,573
總計 .....		<u>975,542</u>	<u>826,329</u>	<u>143,739</u>	<u>14,493</u>	<u>83,673</u>	<u>2,043,776</u>	<u>1,977,539</u>
<b>本公司</b>								
截至二零一二年								
十二月三十一日								
貿易及其他應付款項 .....	不適用	474,519	—	—	—	—	474,519	474,519
借款 .....	6.39	24,659	431,160	281,402	173,635	—	910,856	836,126
總計 .....		<u>499,178</u>	<u>431,160</u>	<u>281,402</u>	<u>173,635</u>	<u>—</u>	<u>1,385,375</u>	<u>1,310,645</u>
截至二零一三年								
十二月三十一日								
貿易及其他應付款項 .....	不適用	650,580	—	—	—	—	650,580	650,580
借款 .....	5.94	41,033	394,358	288,191	83,345	—	806,927	744,198
總計 .....		<u>691,613</u>	<u>394,358</u>	<u>288,191</u>	<u>83,345</u>	<u>—</u>	<u>1,457,507</u>	<u>1,394,778</u>

## 財務資料

	加權 平均利率	應要求償還或 少於三個月	三個月至 一年	一年至兩年	兩年至五年	五年以上	未貼現現金 流量總額	賬面值 總額
	%	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	人民幣千元
截至二零一四年								
十二月三十一日								
貿易及其他應付款項 .....	不適用	766,432	—	—	—	—	766,432	766,432
借款 .....	6.14	89,022	465,876	141,938	—	—	696,836	642,612
總計 .....		855,454	465,876	141,938	—	—	1,463,268	1,409,044
截至二零一五年								
五月三十一日								
貿易及其他應付款項 .....	不適用	650,133	—	—	—	—	650,133	650,133
借款 .....	5.81	63,303	473,350	142,439	—	—	679,092	652,962
總計 .....		713,436	473,350	142,439	—	—	1,329,225	1,303,095