

財務資料

請參閱以下對我公司財務狀況及經營業績的討論與分析內容，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年度的財務報表，以及本文件附錄一會計師報告（「會計師報告」）中的附註內容。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，但不應僅依賴此節所包含內容。下文中的研究與分析包含前瞻性內容，涉及風險與不確定因素。有關風險與不確定因素的詳情，請參閱文件「風險因素」一節。

概述

根據Frost & Sullivan報告的資料，按二零一四年銷售收益計，我們是國內外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額佔全球光伏玻璃總銷售收益的約18.9%及佔中國光伏玻璃總銷售收益的26.1%。我們的光伏玻璃產品通常為光伏深加工玻璃，尤其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。我們主要向國內外光伏組件生產商出售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玻璃產品。

根據Frost & Sullivan報告的資料，二零一四年我們是中國最大的光伏玻璃原片製造商之一。於最後實際可行日期，我們擁有及營運七台生產玻璃原片的熔爐，其中五台用作製造超白光伏玻璃原片，每日最高總產能為2,290噸，於二零一四年名列中國第二，其餘兩台熔爐用作製造浮法玻璃，每日最高總產能為1,200噸。我們目前運營16條生產線用於生產光伏玻璃原片、21條專門的光伏玻璃加工線、兩條浮法玻璃加工線、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、二零一三年與二零一四年十二月三十一日止年度，收入分別為人民幣1,488.6百萬元、人民幣2,187.3百萬元與人民幣2,833.3百萬元，複合年增長率為38.0%。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年度稅後利潤分別為人民幣59.9百萬元、人民幣203.6百萬元與人民幣392.7百萬元，複合年增長率為156.0%。

最新發展

自二零一四年十二月三十一日及截至最後實際可行日期，整體而言，我們的業務呈持續增長態勢，且符合過往趨勢及我們的預期。盡我們所知，我們的經營業務所在的中國或光伏玻璃行業的整體經濟及市況並無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。

財務資料

除我們的浮法玻璃分部外，二零一五年首四個月與二零一四年同期相比，我們的所有其他業務分部均錄得增長。截至二零一五年四月三十日止四個月，我們的光伏玻璃銷量增加主要由於客戶需求增加所致，而我們認為這符合光伏行業發展趨勢。同期，我們的浮法玻璃銷量減少主要由於家居玻璃及工程玻璃銷售增加，需要增加生產所用浮法玻璃數量。截至二零一五年四月三十日止四個月與二零一四年同期比較，我們的工程玻璃銷售大幅增加，主要由於我們實施利用節能材料增長機會的業務策略導致Low-E玻璃銷售持續增加所致。截至二零一五年四月三十日止四個月，我們的家居玻璃銷量較二零一四年同期略微增加。

由於我們繼續盡量降低生產對環境的影響，我們安裝了新煙氣脫硝設施，而有關設施於二零一五年五月已投入運營。該新煙氣脫硝設施的總投資額約為人民幣86.1百萬元。憑藉對煙氣進行脫硝，我們預期每單位煙氣排放費用將會減少。

此外，於二零一五年五月十四日，我們自中國工商銀行嘉興分行取得六年期本金額為人民幣20.0百萬元的貸款（利率相等於中國人民銀行現行同期貸款基準利率）。

編製基準

財務資料貨幣單位為人民幣，本公司及主要附屬公司所採用貨幣單位均為人民幣。

影響經營業績的因素

我們的經營業績與財務狀況目前並將持續受到一系列外部因素的影響，具體包括：

光伏玻璃市場供需

我們主要從事光伏玻璃的設計、開發、生產及銷售工作，光伏玻璃產品的主要客戶是國內與國外光伏元件製造商。全球光伏玻璃需求主要取決於光伏元件需求以及以太陽能代替傳統能源（例如煤與石油）的應用情況。

於往績記錄期，我們在光伏玻璃業務部分錄得增長，此部分收入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%。光伏玻璃業務毛利率由二零一二年的25.8%提升至二零一四年的37.0%。前述改善同往績記錄期國際市場對於光伏元件的需求增長相一致，我們光伏產品的銷售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%。

財務資料

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歐盟和美國進行反傾銷調查。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。

本公司董事認為，公司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，運作環境、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，前述因素均超出我們的控制範圍。

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了光伏玻璃、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。往績記錄期，我們也不時依據市場情況調整產品組合並提高我們的抗風險能力。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。

於往績記錄期，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作出重大貢獻。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溢利人民幣110.4百萬元，乃由於二零一三年我們浮法玻璃的產量及銷量增加以滿足所增加的需求。於二零一四年降至人民幣69.5百萬元，乃由於(i)更多由我們內部生產的浮法玻璃用於加工家居玻璃及工程玻璃；及(ii)我們的競爭者的產量增加導致周圍市場供給過剩所致。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。

我們相信過去的成功與未來的發展取決於維護現有客戶與吸引新客戶的能力。我們同客戶建立了穩定的合作關係。我們同往績記錄期十大客戶開始合作的時間要早於記錄期

財務資料

間。我們的光伏玻璃主要銷售予國內與國外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

銷售成本中很大一部分是原材料成本與能源成本。我們的原材料成本由二零一二年的人民幣517.2百萬元上升到二零一四年的人民幣948.0百萬元。生產光伏玻璃與浮法玻璃我們需要純鹼與石英砂等原材料。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，純鹼總購買量分別為購買原材料總成本的21.5%、23.6%與24.9%；石英砂的總購買量則分別為16.2%、19.0%與20.1%。在二零一二年至二零一四年間，純鹼價格在每噸人民幣1,195元到每噸人民幣1,830元之間波動，而在二零一二年至二零一四年間，浮法石英砂及超白石英砂的價格分別在約每噸人民幣165元至每噸人民幣195元之間以及約每噸人民幣420元至每噸人民幣580元之間波動。主材價格的波動主要取決於此時期中國市場供求情況的一般波動，同時同玻璃生產情況密切相關，這影響了我們業績記錄期間的原材料成本與盈利能力。石英砂價格上升的主要原因是對於有限天然石英岩礦產資源的開採限制，但玻璃產品生產的增加也促進了市場需求。為了確保生產所需石英砂更為穩定的來源與供應，我們已經於二零一一年四月同滁州市國土資源局簽訂了採礦權協定，獲得了位於中國安徽省滁州市鳳陽縣靈山木屐山七號段石英岩礦的開採權。我們於二零一三年及二零一四年將自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一些石英砂用於生產我們的浮法玻璃。由於我們並不具備加工及精煉能力，我們依賴若干客戶加工石英礦石。礦山具體資料請參閱「業務－採礦權」。

此外，包括燃料與電力在內的能源是銷售成本的另一個主要構成部分。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，我們的能源總成本分別為人民幣460.1百萬元、人民幣516.4百萬元與人民幣627.0百萬元，分別佔銷售總成本的39.4%、32.4%與32.9%。我們主要使用燃料油、石油焦與天然氣作為生產玻璃產品的能源。燃料油與石油焦的價格基於訂購時價格，天然氣價格則根據框架協議所載條款進行調整。燃料油、石油焦與／天然氣價格的任何變動均可能給我們的整體銷售與盈利能力帶來實質影響。

生產能力與效率

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入、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

財務資料

效益並降低勞工成本。我們目前有16條生產光伏玻璃原片的生產線，21條專門的光伏玻璃加工線、兩條生產浮法玻璃的生產線，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、二零一三年與二零一四年十二月三十一日止年度，光伏玻璃原片生產線的設計年產能分別約479,040噸、570,650噸與835,850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、78.6百萬平方米與93.9百萬平方米。光伏玻璃原片生產線的產能利用率分別為76.1%、78.5%及79.2%，而光伏玻璃產品的加工能力利用率則分別為52.6%、56.4%及79.3%。此外，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，浮法玻璃原片的設計年產能分別為234,600噸、438,000噸與438,000噸，而產能利用率則分別為94.6%、99.5%及98.8%。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，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，並常常會涉及一種或多種生產工藝，完成每類製成產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，無法精確地測算我們的家居玻璃及工程玻璃的整體加工能力與利用率，或不具代表性或意義。在往績記錄期，我們的Low-E玻璃產品的需求不斷增長。因此，我們打算在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[編纂]所得款項淨額中約16.7%的資金，來建立新的加工設施與提高Low-E玻璃的加工能力，進而滿足客戶日益增長的需求。

如果由於故障，生產或加工設施停機或者我們無法生產出足夠的產品，以滿足客戶的訂單，或者我們的生產方式不經濟劃算，這些均可能對我們的業務、財務狀況與經營業績造成重大不利影響。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。於往績記錄期期內，我們的附屬公司浙江嘉福獲批為高新技術企業，並享有中國企業所得稅15%的稅率。此次審批中，浙江嘉福獲批的有效期為二零一三年至二零一五年。二零一二年、二零一三年、二零一四年本集團的有效稅率分別為5.6%、22.9%與19.3%。此外，於二零一五年一月，根據財政部、國家稅務總局下發的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、經營及維持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

財務資料

授予優惠稅收待遇，就此其於首三個財政年度獲豁免企業所得稅，並於隨後三個財政年度減半徵收。詳情請參閱「財務資料－主要收益表組成部分－所得稅費用」與「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、預估及判斷

我們已經確定某些對綜合財務報表意義重大的會計政策。在應用我們的會計政策過程中，我們也做出了一定的會計判斷與假設。在審核綜合財務報表之時，應考慮(i)我們所評選出的關鍵會計政策；(ii)影響這些政策應用的判斷與設想；(iii)報表結果對依據條件與假設所產生變化的敏感性。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。於任何情況下，我們並不預期我們的假設將於未來出現重大改變。我們提出了如下這些會計政策。我們認為這些政策至關重要，或包括對財務報表編製起關鍵作用的會計判斷與預估。這些意義重大的會計政策、判斷與估計，對於理解我們的財務狀況與經營業績非常有益，在本文件會計師報告附錄一F部分的附註3與附註4中將會做出更加詳細的說明。

重大會計政策

收入確認

收入是由收到或者應收報酬的公允價值來衡量的。當貨物交付並且所有權已經轉移時，商品銷售獲得的收入就會得以確認，此時所有以下條件應均得到滿足：(i)我們已經將所有權的重大風險與收益轉移給了購貨方；(ii)我們既沒有繼續對商品所有權進行任何程度的重大干擾，也沒有有效控制我們售出的商品；(iii)可以可靠地計量收入的金額；(iv)交易所產生的經濟利益流入集團內；及(v)交易所發生或將發生的費用也能夠得到可靠地計量。收入因估計客戶退貨、折扣及其他類似準備而減少。

當經濟利益流入本集團，並且收入的金額能夠得到可靠計量之時，金融資產的利息收入則會得以確認。利息收入按時間累計計算，並同時參照未償還本金與可適用的實際利率。通過使用金融資產的預計使用年限與初始確認的淨賬面總額，按利率貼現未來的預計現金收入。

當所有人有權收取款項時，確認投資所得的股息收入。

財務資料

物業、廠房與設備

物業、廠房與設備，其中包括供商品、服務生產與供應使用的建築物，或者供行政事務使用的建築物(而不是在建工程等)，是按成本減去累計折舊與累計減值虧損(如有)來計算衡量的。

通過採用直線法，從資產成本(在建工程除外)中減去超過其使用壽命的剩餘價值，進而確認折舊額。在每個報告期期末會審核預計使用年限、殘值與折舊方法，並預估任何變化所產生的影響。

供生產、供應或者行政之用的施工中的物業以成本計算，並減去已確認的減值損失。成本包括專業費用，對於符合條件的資產而言，借貸成本會依據會計政策進行資本化。當竣工並準備按照預期用途投入使用之時，按物業、廠房與設備，將這些物業進行歸類。這些資產貶值與其他物業資產上位於同一基礎之上，當那些資產已經為他們的使用目的做好準備的時候便已產生。當資產開始投入使用时，與其他物業資產一樣，這些資產開始貶值。

如果物業、廠房與設備被處置或預計持續使用此項資產不會產生任何經濟利益，財務報表上會撤銷與物業、廠房與設備有關的條款。物業、廠房與設備項目的處置或者停用所帶來的任何收益或虧損均會被確定為銷售收入與資產賬面價值之間的差額，並計入當期損益。

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間結束時檢討，並採用未來基準計算估計任何變更的影響。獨立購入具有無限定可使用年期的無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

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出售所得款項淨額與資產賬面值之差額計量，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，我們審查其有形資產與無形資產的賬面價值，以及附屬公司的投資，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

財務資料

產的可收回金額，以確定減損(如有)程度。如果無法估計單項資產的可收回金額，我們會預計此資產的可收回金額屬於甚麼現金單位。如果可以合理且一致地確認某項資產攤銷，公司資產將攤銷給各個現金單位，否則會分配到了現金產生量最少的那個現金單位中。

對於尚未投入使用的無形資產，每年至少會進行一次減值測試，每當有跡象表明可能減值的時侯，均會進行相關計算。

可收回資產以減去報廢成本的公允價值或者使用價值中較高的一方來確認。在評估使用價值時，預估的未來現金流是現有價值乘以稅前貼現率，這個稅前貼現率需能夠反映當前對貨幣時間價值的市場評估和資產風險，目前稅前貼現率還未做調整。

如果估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面價值，資產(或現金產生單位)的賬面價值將減至其可收回金額的數值。減值損失將會立即得以確認，計入當期損益。

如果減值損失在後期有所回轉，此等資產的賬面價值(或現金產生單位)增加至其可收回金額的修訂預算，但增加的賬面價值不會超過在幾年前已被確認的沒有減值損失的資產(或現金產生單位)的賬面價值。減值損失的回轉將會立即得以確認，計入當期損益。

研發支出

當研究活動發生時起，研究活動的支出即會被確認並開始計算。

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。

財務資料

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發生的支出的總額。如果開發支出不能確認為內部產生的無形資產，開發支出應在其發生的當期計入損益。

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

庫存

庫存資產按照成本或者淨變現價值中較低的一方來確認。庫存資產的成本以加權平均法予以確定。淨變現價值表示庫存預估的售價減去所有預估的完工費用與銷售相關的費用。

政府補貼

一旦我們符合政府的補貼條件的資格得到有效確認，政府將會給予補貼。這些補貼將會被接受。

我們將得到相關補貼費用所需的成本進行確認之後，政府的補助才會系統性地計入當期損益之中。具體而言，政府提供補貼的基本條件是我們應購買、建造或取得反映綜合財務狀況表的非流動資產，並在相關資產的有效期內，系統、合理地轉移為利潤或損失。

政府補貼，作為對已發生的損失或者費用進行補助，或作為對我們集團給予的資金支持，在不會產生未來相關成本的情況，將會作為應收賬款計入當期損益。

金融工具

需要有金融實體作為金融工具的合同條款的一方的時候，金融資產和金融負債方才得到認可。

金融資產和金融負債按照公允價值進行初始計量。在初始確認階段，可直接歸屬於收購或發行的金融資產，金融負債（除了通過公允價值的損益來計算的金融資產或金融負債）的相關交易成本會從此等金融資產或金融負債的公允價值中酌情增加或扣除。以公允價值進行收購的交易費用，直接歸屬於金融資產或進行損益的金融負債，得以確認立即計入當期損益。

稅收

所得稅開支代表當前的稅收應付賬款和遞延稅款的總和。

目前應繳納稅是基於年度可徵稅利潤。可徵稅利潤不同於由國際財務報告準則計算得出的稅前利潤，因為有一些可徵稅的收入或支出的項目在其他年份永遠均不能徵稅或扣

財務資料

除。我國現行稅制使用的是已頒佈或實質上頒佈於往績記錄期各個時期結束的時候的稅率計算方式。

遞延稅項按財務資料內資產及負債的賬面值與計算應課稅溢利時所使用的相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債普遍就所有應課稅暫時差額確認入賬。遞延所得稅資產被普遍認可為，在應納稅利潤可用於抵扣那些可以利用的暫時性差值的時候而產生的所有的可抵扣資產的暫時性差值。如果在既不影響應納稅利潤也不影響會計利潤交易的初始確認(除企業合併等)的情況下，源於資產和負債的差異暫時無法得以識別時，這樣的遞延所得稅的資產和負債則不會予以確認。另外，如果由於品牌商譽造成暫時性差值，遞延稅款貸項將無法得到確認。

遞延所得稅負債會被確認為投資附屬公司的稅收性差異，除非我們能夠控制暫時性差異的撤銷，相關的應納稅暫時性差異，並且暫時性差異不會在可預見的未來進行變更。只有可能出現足夠的應納稅利潤，用以利用暫時性差異的利益時，它們在可預見的未來有望扭轉，遞延所得稅才會從與這類投資相關的可抵扣暫時性差異中產生。

於每個報告期末，遞延所得稅資產的賬面價值均會進行覆核，並且減少，就獲得足夠的應納稅所得額讓所有或部分資產被收回這一點來說，已經不再可能。

遞延所得稅的賬目總額，按照在已頒佈或在報告期期末頒佈的稅率(和稅法)來計量，預期能夠適用於償還負債或已實現的資產。

於每個報告期末，遞延所得稅負債和資產的計量反映出稅收影響將遵循我們期望的方式，從而恢復或清償其資產和負債的賬面價值。

即期及遞延稅項於損益內確認，惟與在其他全面收入或直接在權益所確認項目相關者則除外，在該情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收入或直接在權益確認。倘即期及遞延稅項因業務合併的初步會計而產生，有關稅務影響則於業務合併的會計處理時反映。

預估的主要來源

物業、廠房與設備的使用年限

我們將會預計物業、廠房與設備的項目的使用年限，以及相關折舊費。這個估計是基於類似性質和功能的物業、廠房與設備專案的實際可使用年限的管理經驗而計算得出。這個估計會因為技術創新和其競爭對手的行動結果而發生顯著改變。我們的管理將增加折舊費用，從而使可使用年限低於之前的估計。

財務資料

物業、廠房與設備的減值

我們定期檢查是否有減值跡象出現，並確認相應的減值損失，或者是否資產的賬面價值低於其可收回金額。我們也為物業、廠房與設備進行減值評測，一旦有跡象發生時，則說明資產可能發生減值。可收回金額按公允價值減去報廢處置的成本和可回收金額較高的一方來確定。這些計算需要使用預估計算，如折現率、未來盈利能力和增長速度。

遞延所得稅資產的確認

如果應納稅的利潤將可抵扣可利用的暫時性差異，我們會確認所有可抵扣暫時性差異的遞延所得稅資產。倘所產生的實際未來溢利少於預期，則可能出現重大遞延稅項資產撥回，而其將出現有關撥回期間在損益確認。

貿易和應收票據的減值

當減值損失的客觀存在時，我們會考慮未來現金流的估計。減值損失的金額以資產的賬面金額與在金融資產原實際利率折現的（即最初計算的實際利率）預計未來現金流量（不包括尚未發生的未來信用損失）。當實際現金流量低於預期時，則可能會出現重大減值損失。

經營業績

下表展示了我們所選擇的綜合報表的盈利或虧損及此段時間內其他綜合收益：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	1,488,557	2,187,283	2,833,306
銷售成本	(1,167,434)	(1,592,422)	(1,904,972)
毛利	321,123	594,861	928,334
其他收入	20,339	15,256	20,479
其他收益或虧損	(27,963)	(11,134)	(38,522)
銷售和營銷支出	(57,921)	(102,246)	(108,845)
行政開支	(75,320)	(93,769)	(105,458)
研究和開發支出	(59,894)	(66,582)	(129,333)
財務費用	(56,958)	(72,343)	(80,251)
稅前利潤	63,406	264,043	486,404
所得稅費用	(3,523)	(60,428)	(93,737)
本年利潤	59,883	203,615	392,667

財務資料

主要收益表組成部分

收入

收入主要由以下項目的銷售產生：(i)光伏玻璃、(ii)浮法玻璃、(iii)家居玻璃和(iv)工程玻璃。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，我們的總收入分別為人民幣1,488.6百萬元、人民幣2,187.3百萬元和人民幣2,833.3百萬元。我們產品銷售所產生的收入主要是銷量和售價綜合所得。

分部收入

我們的收入主要來自光伏玻璃銷售。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入。

下表顯示了所示期間本公司的分部收入：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	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
浮法玻璃	170,616	11.5	425,298	19.4	353,846	12.5
家居玻璃	182,218	12.2	222,578	10.2	250,875	8.9
工程玻璃	15,273	1.0	100,770	4.6	139,197	4.9
其他 ⁽¹⁾	—	—	224	—	11,015	0.4
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>

註：

(1) 其他主要包括從礦山中開採石英岩礦石並於二零一三年及二零一四年售予第三方的收入。

財務資料

下表載列於所示期間我們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					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	數量 ⁽¹⁾	平均售價	數量 ⁽¹⁾	平均售價	數量 ⁽¹⁾	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
光伏玻璃	35,355.9	31.69	51,159.8	28.12	69,534.7	29.89
浮法玻璃	159.9	1,066.94	341.0	1,247.23	311.7	1,135.39
家居玻璃	5,009.9	36.37	5,930.9	37.47	6,719.1	37.34
工程玻璃	225.0	67.89	1,738.1	57.98	2,691.9	51.71

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。所有單位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製品之一，主要售予國內外知名光伏組件製造商。二零一二年、二零一三年和二零一四年，公司光伏玻璃銷售額分別為人民幣1,120.5百萬元、人民幣1,438.4百萬元和人民幣2,078.4百萬元。二零一二年、二零一三年和二零一四年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元及每平方米人民幣29.89元。二零一二年到二零一三年，此類產品平均售價有所降低，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，從而光伏玻璃價格開始趨於穩定。由於我們的市場份額持續增大，光伏玻璃的銷量和收入在往績記錄期開始穩定增長。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。於二零一二年、二零一三年及二零一四年，我們分別向第三方出售光伏玻璃原片約1.3百萬平方米、5.9百萬平方米及1.1百萬平方米，分別產生收益約人民幣19.1百萬元、人民幣103.6百萬元及人民幣21.7百萬元。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光伏玻璃原片所得收益較高，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94.6百萬元。

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和要求受到在我們控制力之外的各種因素的影響，

財務資料

包括但不限於光伏組件的需求和供給。為此，針對光伏玻璃產品，我們採取靈活的價格政策，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、相若產品的供需情況。詳情請參閱「業務－銷售及市場推廣－定價政策」。

浮法玻璃

為了生產家居玻璃及工程玻璃產品，我們使用了一部分我們自主生產的浮法玻璃，並將剩下的一部分出售給第三方玻璃加工企業及玻璃批發商。二零一二年、二零一三年和二零一四年，浮法玻璃所產生的收入分別達人民幣170.6百萬元、人民幣425.3百萬元和人民幣353.8百萬元。二零一二年、二零一三年和二零一四年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元及每噸人民幣1,135.39元。從二零一二年到二零一三年，此產品的售價有所上升，主要由於客戶對浮法玻璃的需求有所上升。從二零一三年到二零一四年，此產品的平均售價下降，主要由於若干我們的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。由於市場情況好轉，浮法玻璃的銷量和分部收入於二零一三年均顯著上升。二零一四年，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售下降。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。二零一二年、二零一三年和二零一四年，家居玻璃銷售所產生的分部收入分別為人民幣182.2百萬元、人民幣222.6百萬元和人民幣250.9百萬元，工程玻璃銷售所產生的分部收入分別為人民幣15.3百萬元、人民幣100.8百萬元和人民幣139.2百萬元。二零一二年、二零一三年和二零一四年，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。此外，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。往績記錄期內，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。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、相若產品的供應和需求。

本文件為草擬本，所載資料並不完整並可作出更改。本文件所載資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

財務資料

地區市場

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、德國及美國等國家及地區的客戶。下表依據往績記錄期內我們客戶的業務經營地區載列了各地區市場收入資料：

地區	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
中國	800,002	53.8	1,255,370	57.4	1,533,670	54.1
日本	111,341	7.5	174,153	8.0	453,109	16.0
亞洲其他國家 ⁽¹⁾	363,601	24.4	461,250	21.1	503,880	17.8
歐洲	150,537	10.1	214,466	9.8	250,650	8.8
北美洲	49,806	3.3	63,646	2.9	60,555	2.1
其他國家	13,270	0.9	18,398	0.8	31,442	1.2
總計	1,488,557	100.0	2,187,283	100.0	2,833,306	100.0

附註：

(1) 包括(其中包括)韓國、新加坡及台灣。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、能源成本、直接人工成本和折舊。下表載列記錄期內的銷售成本細目：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
原材料						
純碱	111,202	9.5	190,271	11.9	236,116	12.4
石英砂	83,942	7.2	152,609	9.6	190,116	10.0
包裝材料及鍍膜液	143,124	12.3	218,626	13.7	245,482	12.9
玻璃原片	90,880	7.8	132,144	8.3	159,128	8.4
其他原材料 ⁽¹⁾	88,034	7.5	111,030	7.0	117,169	6.1
	517,182	44.3	804,680	50.5	948,011	49.8
能源						
燃料 ⁽²⁾	321,980	27.6	342,132	21.5	409,820	21.5
電力	138,116	11.8	174,243	10.9	217,200	11.4
	460,096	39.4	516,375	32.4	627,020	32.9
人工	75,984	6.5	95,094	6.0	106,108	5.6
折舊	89,628	7.7	148,054	9.3	157,659	8.3
其他 ⁽³⁾	24,544	2.1	28,219	1.8	66,174	3.4
總銷售成本	1,167,434	100.0	1,592,422	100.0	1,904,972	100.0

註：

- (1) 包括石灰石、白雲石、焦銻酸鈉及硫酸鈉。
- (2) 包括燃料油、石油焦和天然氣。
- (3) 主要包括維修費用、物品消耗、水費、採礦成本及其他制造費用

原材料

我們的原材料成本包括我們產品生產及銷售所用的純碱、石英砂、輔料，如包裝材料和鍍膜液、玻璃原片及其他原材料(如括白雲石、石灰石、焦銻酸鈉及硫酸鈉)的成本。於往績記錄期，原材料成本由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣517.2百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣948.0百萬元，主要由於我們各類玻璃產

財務資料

品的產量增加，導致原材料耗用量增大。於二零一二年、二零一三年及二零一四年，浮法石英砂的平均價格分別為每噸人民幣190.91元、每噸人民幣183.98元及每噸人民幣187.76元，而超白石英砂的平均價格分別為每噸人民幣460.00元、每噸人民幣458.37元及每噸人民幣487.83元。於往績記錄期，浮法石英砂及超白石英砂的平均價格波動，主要由於市場供需動態變化所致。

能源

我們的能源成本主要包括燃料及電力成本。往績記錄期內，燃料油、石油焦和天然氣是我們所使用燃料的主要類型，用於生產各種玻璃產品。該三種主要燃料類型可以互換，我們在下訂單時考慮各類燃料的現行市價以盡量降低能源成本。從二零一二年到二零一三年，我們的燃料成本由人民幣322.0百萬元上升到人民幣342.1百萬元，升幅為6.2%，到二零一四年，又上升到人民幣409.8百萬元，升幅為19.8%，主要由於各種玻璃產品產量的增加。往績記錄期內，我們通過訂立長期協議，從某一名供應商處購買天然氣。有關主原材料來源供應商合同的詳情請參閱「業務－供應商及原材料採購－能源」。

二零一二年、二零一三年和二零一四年我們的生產電力成本分別為人民幣138.1百萬元、人民幣174.2百萬元和人民幣217.2百萬元。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，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%及18.9%。我們的分佈式光伏發電系統於截至二零一四年十二月三十一日止年度投入運營，供應的電力佔我們整體用電的0.8%。於往績記錄期，隨着我們的產量增加，我們消耗的電力增加，從而導致電力總成本持續上升。

人工

人力主要包括生產經營方面的工資和員工福利。在二零一二年、二零一三年和二零一四年，我們的直接人工成本分別為人民幣76.0百萬元、人民幣95.1百萬元和人民幣106.1百萬元，主要原因是員工基本工資增加，同時因我們的產量增加，令我們所產生的員工計件人工成本上升。

財務資料

折舊

折舊主要是生產設備和其他製造過程中使用的固定資產折舊。我們的折舊費用從二零一二年的人民幣89.6百萬元增長到二零一四年的人民幣157.7百萬元，主要原因是為應對不斷增加的需求及我們生產過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。其他成本由二零一二年的人民幣24.5百萬元增加至二零一三年的人民幣28.2百萬元並進一步增加至二零一四年的人民幣66.2百萬元，主要由於我們各類玻璃產品的產量銷量增加導致成本消耗增加。

按分部劃分的銷售成本

下表為特定財務期間的按分部劃分的銷售成本明細資料：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
光伏玻璃	831,473	71.2	1,041,610	65.4	1,309,772	68.8
浮法玻璃	173,152	14.8	314,927	19.8	284,371	14.9
家居玻璃	151,006	13.0	168,167	10.6	188,344	9.9
工程玻璃	11,803	1.0	67,425	4.2	105,435	5.5
其他 ⁽¹⁾	—	—	293	—	17,050	0.9
總計	<u>1,167,434</u>	<u>100.0</u>	<u>1,592,422</u>	<u>100.0</u>	<u>1,904,972</u>	<u>100.0</u>

註：

(1) 其他主要包括從礦山中開採石英岩礦並於二零一三年及二零一四年售予第三方。

光伏玻璃

截至二零一三年十二月三十一日止年度的光伏玻璃分部的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，主要原因是光伏玻璃產品由於光伏組件需求增長而上升，而這一現象由全球，尤其是亞洲光伏組件安裝量增加導致。此外，我們的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令我們的產能增加。截至二零一四年十二月三十一日止年度銷售成本增長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

財務資料

增長以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相繼恢復運營令我們的產能增加。

浮法玻璃

截至二零一三年十二月三十一日止年度的浮法玻璃分部的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81.8%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，導致浮法玻璃銷售量增加，銷售方面我們也確保了持續增長。然而，截至二零一四年十二月三十一日止年度銷量降低9.7%到人民幣284.4百萬元，主要由於家居玻璃及工程玻璃需求量增加，消耗較多自產的浮法玻璃導致對外浮法玻璃銷售量降低。

家居玻璃

家居玻璃分部的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，主要原因是我們加強與我們的新、現有聯屬公司及一家大型跨國家具零售商的家具製造商的業務合作關係且憑藉我們家居玻璃產品優質及穩定的質量贏得更多採購訂單令我們向該等家具零售商進行的銷售增加。

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分部的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結構，包括二零一三年年初供應新的Low-E玻璃產品，導致了銷售量增長。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、品牌知名度與產品質量提高所致。

財務資料

毛利和毛利率

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各年度，我們的毛利分別為人民幣321.1百萬元、人民幣594.9百萬元和人民幣928.3百萬元，同期毛利率分別為21.6%、27.2%和32.8%。下表載列在特定財務期間的分類銷售商品的毛利和毛利率明細情況：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	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	%
光伏玻璃	288,977	25.8	396,803	27.6	768,601	37.0
浮法玻璃	(2,536)	(1.5)	110,371	26.0	69,475	19.6
家居玻璃	31,212	17.1	54,411	24.4	62,531	24.9
工程玻璃	3,470	22.7	33,345	33.1	33,762	24.3
其他 ⁽¹⁾	—	—	(69)	(30.8)	(6,035)	(54.8)
總計	321,123	21.6	594,861	27.2	928,334	32.8

註：

(1) 其他主要包括從礦山開採石英岩礦並於二零一三年及二零一四年售予第三方。

往績記錄期整體毛利率增長的主要原因是生產效率以及我們成本控制能力提高。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%擴大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能源成本下降，這導致光伏玻璃的銷售成本佔我們收入的比例下降。截至二零一四年十二月三十一日止年度，進一步增長至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元增長到二零一四年的每平方米人民幣29.89元。

此外，就浮法玻璃而言，我們於二零一二年的毛利率為負1.5%，主要因為(i)我們於二零一一年末才開始浮法玻璃的生產，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降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。二零一四年，浮法玻璃毛利率因浮法玻璃的平均售價下跌及調整而降至19.6%。

財務資料

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%，主要是由於我們自行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，相比二零一三年，其於二零一四年的毛利率為34.5%；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龐大的安裝、設備測試及調整成本。

敏感度分析

下表載列有關我們光伏玻璃平均售價、純鹼及石英砂的成本以及燃料成本等變動的敏感度分析。敏感度分析具有假設性質，我們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，可能會對我們整個往績記錄期的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、若干主要原材料成本及燃料成本的合理可能變動所作出的評估，以及我們相信其已足以令分析作為有意義的分析設定該等假設波動。下列敏感度分析不得視作我們於往績記錄期的表現的指標：

光伏玻璃平均售價的假設波動	-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
除稅後溢利變動	(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
除稅後溢利變動	(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	(206,956.6)	(103,478.3)	103,478.3	206,956.6
毛利變動	(206,956.6)	(103,478.3)	103,478.3	206,956.6
除稅後溢利變動	(164,977.2)	(82,488.6)	82,488.6	164,977.2

本文件為草擬本，所載資料並不完整並可作出更改。本文件所載資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

財務資料

純碱成本的假設波動	-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				
原材料成本變動	(11,120.2)	(5,560.1)	5,560.1	11,120.2
毛利變動	11,120.2	5,560.1	(5,560.1)	(11,120.2)
除稅後溢利變動	8,715.1	4,357.5	(5,279.0)	(10,557.9)
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				
原材料成本變動	(19,027.1)	(9,513.5)	9,513.5	19,027.1
毛利變動	19,027.1	9,513.5	(9,513.5)	(19,027.1)
除稅後溢利變動	14,777.4	7,388.7	(7,388.7)	(14,777.4)
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				
原材料成本變動	(23,611.6)	(11,805.8)	11,805.8	23,611.6
毛利變動	23,611.6	11,805.8	(11,805.8)	(23,611.6)
除稅後溢利變動	18,413.5	9,206.7	(9,206.7)	(18,413.5)
石英砂成本的假設波動	-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				
原材料成本變動	(8,394.2)	(4,197.1)	4,197.1	8,394.2
毛利變動	8,394.2	4,197.1	(4,197.1)	(8,394.2)
除稅後溢利變動	6,723.3	3,361.6	(3,876.4)	(7,752.9)
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				
原材料成本變動	(15,260.9)	(7,630.5)	7,630.5	15,260.9
毛利變動	15,260.9	7,630.5	(7,630.5)	(15,260.9)
除稅後溢利變動	12,002.2	6,001.1	(6,001.1)	(12,002.2)
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				
原材料成本變動	(19,011.6)	(9,505.8)	9,505.8	19,011.6
毛利變動	19,011.6	9,505.8	(9,505.8)	(19,011.6)
除稅後溢利變動	14,994.6	7,497.3	(7,497.3)	(14,994.6)

本文件為草擬本，所載資料並不完整並可作出更改。本文件所載資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

財務資料

燃料成本的假設波動	-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				
燃料成本變動	(64,395.9)	(32,198.0)	32,198.0	64,395.9
毛利變動	64,395.9	32,198.0	(32,198.0)	(64,395.9)
除稅後溢利變動	51,619.6	25,809.8	(29,706.0)	(59,412.0)
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				
燃料成本變動	(68,426.5)	(34,213.3)	34,213.3	68,426.5
毛利變動	68,426.5	34,213.3	(34,213.3)	(68,426.5)
除稅後溢利變動	53,895.0	26,947.5	(26,947.5)	(53,895.0)
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				
燃料成本變動	(81,963.8)	(40,981.9)	40,918.9	81,963.8
毛利變動	81,963.8	40,981.9	(40,918.9)	(81,963.8)
除稅後溢利變動	64,849.1	32,424.6	(32,424.6)	(64,849.1)

其他收入

其他收入主要包括政府補助。政府補助主要包括(i)當地人民政府鼓勵我們進行業務擴展、技術進步和產品開發；及(ii)政府針對光伏玻璃廠房與相關技術的技術升級的補貼，以及我們分佈式光伏系統的發電量。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，我們的其他收入分別為人民幣20.3百萬元、人民幣15.3百萬元和人民幣20.5百萬元。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括出售物業、廠房和設備的損失或收益、物業、廠房及設備減值、出售土地使用權的虧損、淨匯兌虧損、壞賬抵消以及處置廢料收益。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，我們的其他虧損分別為人民幣28.0百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣38.5百萬元。

財務資料

銷售和營銷支出

銷售和營銷支出主要包括出口開支、國內運輸及送貨開支、員工工資和福利以及銷售佣金。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，我們的銷售和營銷支出分別為人民幣57.9百萬元、人民幣102.2百萬元和人民幣108.8百萬元。

下表載列我們在特定財務期間的銷售和營銷支出明細情況：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
出口開支	26,795	46.3	44,908	43.9	45,849	42.1
國內運輸及送貨開支	18,772	32.4	38,363	37.6	39,420	36.2
員工工資和福利	4,430	7.6	6,038	5.9	6,696	6.2
銷售佣金	4,354	7.5	8,842	8.6	12,091	11.1
其他 ⁽¹⁾	3,570	6.2	4,095	4.0	4,789	4.4
銷售和營銷費用總額	<u>57,921</u>	<u>100.0</u>	<u>102,246</u>	<u>100.0</u>	<u>108,845</u>	<u>100.0</u>

註：

(1) 其他主要包括辦公費、差旅費、業務招待費及廣告宣傳費等。

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，我們的銷售和營銷費用分別為收入的3.9%、4.7%和3.8%。銷售和營銷支出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行政人員薪資和福利(包括保險和其他福利)、折舊和攤銷、辦公費、招待費、專業費用、稅費、環保費用和銀行手續費。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，我們的行政開支分別為人民幣75.3百萬元、人民幣93.8百萬元和人民幣105.5百萬元。

財務資料

下表載列我們在特定財務期間的行政開支的明細情況：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
人員薪資和福利	30,564	40.6	37,779	40.3	51,057	48.4
折舊和攤銷	19,865	26.4	20,464	21.8	11,225	10.6
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
招待費	3,197	4.2	2,479	2.6	3,911	3.7
專業費用	225	0.2	3,903	4.2	5,771	5.5
環保費用	2,318	3.1	5,505	5.9	14,738	14.0
辦公室開支	1,782	2.4	2,050	2.2	2,277	2.2
銀行收費	1,778	2.4	3,236	3.5	2,081	2.0
其他 ⁽¹⁾	7,648	10.2	9,325	9.9	5,641	5.3
行政開支合計	<u>75,320</u>	<u>100.0</u>	<u>93,769</u>	<u>100.0</u>	<u>105,458</u>	<u>100.0</u>

註：

(1) 其他主要包括差旅費、修理維護成本、車輛費用、租賃費和產品認證費用。

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，我們的行政開支分別為收入的5.1%、4.3%和3.7%。於往績記錄期，我們的行政開支增加，主要由於僱員基本工資及表現花紅增加導致員工工資及福利增加以及環保開支因就我們排放煙氣收取的單位電費增加而增加。二零一四年折舊及攤銷開支大幅減少，主要由於二零一三年大部分時間我們暫時關閉兩座光伏玻璃熔爐以進行技術改造，並因此，二零一三年分撥至行政開支的折舊及攤銷開支高於二零一四年。

財務資料

研發支出

研究和開發支出主要包括技術人員工資及福利、新玻璃產品試生產成本、實驗室測試所使用新玻璃和其他原材料以及開發新設備和改進設備的支出。二零一二年、二零一三年和二零一四年，我們在研究和開發方面分別產生了人民幣59.9百萬元、人民幣66.6百萬元和人民幣129.3百萬元支出。下表載列於所示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		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料及能源	46,719	53,040	96,737
勞工成本	10,223	11,241	27,132
折舊及其他	2,952	2,301	5,464
總計	59,894	66,582	129,333

鑒於我們經營所在行業的競爭性，我們認為研發實力對維持我們的領先市場地位至關重要。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，我們並無確定投入研發的開支數額(按我們收入的百分比計)。

財務費用

我們的財務費用主要來自銀行借款利息。我們截至二零一二年、二零一三年和二零一四年十二月三十一日止年度的財務費用分別為人民幣57.0百萬元、人民幣72.3百萬元和人民幣80.3百萬元。

財務資料

所得稅費用

所得稅費用包括當期稅款和集團遞延所得稅。下表載列我們在特定財務期間的稅收支出明細情況：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
當期稅款：			
中國企業所得稅	14,924	55,315	104,249
以前年度計提	—	436	—
以前年度過剩	(691)	—	(7)
	<u>14,233</u>	<u>55,751</u>	<u>104,242</u>
延期稅款：	<u>(10,710)</u>	<u>4,677</u>	<u>(10,505)</u>
年度稅收費用總額	<u>3,523</u>	<u>60,428</u>	<u>93,737</u>

目前的稅收主要包括我們中國附屬公司在中國因經營銷售應繳納的中國企業所得稅以及我們香港附屬公司應繳納的香港利得稅。遞延稅項主要為本年度稅收(減免)/稅金。

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溢利按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，我們在中國的附屬公司按照中國所得稅法需要上繳稅率為25%的企業所得稅，以下情況除外(i)浙江嘉福，二零一零年被列為高新技術企業，在三年期限內享受優惠所得稅稅率15%，並於二零一三年到二零一五年再次被列為高新技術企業；及(ii)福萊特新能源，首三個財務年度獲豁免中國所得稅，並隨後三年減半徵收。

我們的所得稅費用在截至二零一二年、二零一三年和二零一四年十二月三十一日止年度分別為人民幣3.5百萬元、人民幣60.4百萬元和人民幣93.7百萬元。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，我們的有效稅率分別為5.6%、22.9%和19.3%，我們於二零一二年的有效稅率為5.6%，主要是因為本公司在二零一二年錄得經營虧損。

財務資料

我們已根據稅務法規支付所有相關稅項，並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

截至二零一四年十二月三十一日止年度同截至二零一三年十二月三十一日止年度比較

收入

收入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，增幅為29.5%。該增加的主要原因是(i)光伏玻璃的銷售額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1,438.4百萬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相繼再度投入運營令我們的產能增加；(ii)工程玻璃的銷售額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣100.8百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣139.2百萬元，主要由於我們持續進營銷售努力以優化產品組合；及(iii)家居玻璃的銷售額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣222.6百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣250.9百萬元，主要由於我們通過優質及穩定的家居玻璃產品質量加強與一家大型跨國家具零售商及海外家具製造商的業務合作關係贏得更多採購訂單所致。該等增加部分因浮法玻璃的銷售額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣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353.8百萬元所抵銷，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和銷量下跌；及(ii)我們將更多自身生產的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1,592.4百萬元增長了人民幣312.6百萬元或19.6%，增長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產量增加，導致原材料和燃料用量增長。

毛利及毛利率

由於前述原因，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333.5百萬元，或56.1%，達到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%增長至二零一四年的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元增長到了二零一四年的每平方米人民幣29.89元，同時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均有所提升。

財務資料

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。產生增加主要歸因於在二零一四年政府補貼人民幣4.5百萬元。

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。增加主要是由於(i)主要有關我們過時及不適宜生產的光伏玻璃生產設施的物業、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致呆賬撥備淨額增加。

銷售和營銷支出

我們的銷售和營銷支出從截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣102.2百萬元增加了人民幣6.6百萬元，或6.5%，增加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)員工成本及佣金因銷量增加而增加；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增加，並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減少所抵銷。

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93.8百萬元增長人民幣11.7百萬元或12.5%，達到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。增長的主要原因是(i)環保開支因就我們排放煙氣收取的單位電費增加而增加；(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增加，並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令折舊及攤銷開支減少所抵銷。詳情請參閱「業務－守規情況及法律程序」。

研發支出

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，增幅為94.1%。該增加主要由於我們於研發活動的投入增加，包括與Low-E玻璃塗層技術有關的一個新項目、一個有關開發增加透光率的光伏玻璃防反射塗層的項目以及一個開發厚度為2.8毫米以下的光伏玻璃等新產品的項目，導致研發人員的勞工成本以及研發項目所用原材料及能源開銷的增加。

財務資料

財務成本

我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務成本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8.0百萬元至人民幣80.3百萬元，增幅為11.1%。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繳款之日期間所產生的利息開支。詳情請參閱「歷史及公司架構－本公司－3.財務投資者投資及撤資」。

所得稅費用

我們截至二零一四年十二月三十一日止年度的所得稅費用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33.3百萬元至人民幣93.7百萬元，增幅為55.1%。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的有效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19.3%，主要原因是我們稅前利潤中附屬公司浙江嘉福貢獻的比例增加，而該附屬公司作為高科技企業於本期間享受15%的較低中國企業所得稅率。

年度利潤

由於前述原因，我們截至二零一四年十二月三十一日止年度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189.1百萬元至人民幣392.7百萬元，增幅為92.9%。

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

收入

我們的收入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，增幅為46.9%。該增加主要由於(i)光伏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1,120.5百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1,438.4百萬元，主要因為亞洲對光伏組件的需求增加以及我們一座最高產能為600噸的光伏玻璃熔爐於二零一三年五月開始營運導致產能增加；(ii)浮法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170.6百萬元增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣425.3百萬元，主要由於二零一二年末一座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，二零一三年浮法玻璃平均售價較二零一二年增加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，主要由於我們的家居玻璃產品質量優質及穩定，使得我們與家居客戶的業務關係得到穩固，進而使我們能將銷售擴展至一家大型跨國家具零售商的其他家具製造商；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。

財務資料

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，增幅為36.4%。該增加的主要原因是(i)原材料及能源成本增加人民幣343.8百萬元，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直接勞工成本增加人民幣19.1百萬元。

毛利與毛利率

由於前述原因，我們截至二零一三年十二月三十一日止年度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273.8百萬元至人民幣594.9百萬元，增幅為85.3%。我們二零一三的毛利率則由二零一二年的21.6%擴大至27.2%，主要是由於我們二零一三年成品率高於二零一二年所致。

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所致。

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準備，而該準備佔二零一二年呆賬準備的比例高於二零一三年。二零一三年人民幣對美元等外幣升值導致外匯淨虧損增加，起到部分抵消作用。

財務資料

銷售和營銷支出

我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的銷售與營銷費用由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣57.9百萬元增加人民幣44.3百萬元至人民幣102.2百萬元，增幅為76.5%。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)由於面向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。

行政費用

我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的行政費用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18.5百萬元至人民幣93.8百萬元，增幅為24.6%。該增加主要由於社會保險基金及住房公積金供款增加以及提供其他福利導致員工工資及福利增加。

研發開支

我們截至二零一三年十二月三十一日止年度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6.7百萬元至人民幣66.6百萬元，增幅為11.2%，其主要原因是我們加大了光伏玻璃的研發投入。

財務成本

我們的財務成本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，增幅為26.8%。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，但年內的財務成本增加。

所得稅費用

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，增幅為316.4%。截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的有效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，我們截至二零一三年十二月三十一日止年度的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143.7百萬元至人民幣203.6百萬元，增幅為239.9%。

財務資料

流動性與資本財力

我們的現金主要用於營運資金、購買物業、廠房與設備以及用於償還貸款與相關利息費用。截至目前，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。未來，我們認為將會憑藉經營活動產生的現金流、銀行貸款及其他借款、本次[編纂]集資淨額及不時由資本市場籌措的其他資金來滿足我們的流動性需求。我們產品需求或價格的任何大幅下降或者可用銀行貸款顯著減少均可能對我們的流動性產生不利影響。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，我們的銀行結餘及現金分別為人民幣125.2百萬元、人民幣214.2百萬元及人民幣141.2百萬元。

現金流

下表為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的現金流狀況：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動(使用)／產生的淨現金	(9,338)	553,737	605,427
投資活動使用的淨現金	(289,113)	(235,970)	(197,872)
融資活動產生／(使用)的淨現金	241,582	(228,836)	(480,509)
現金及現金等價物淨(減少)／增加	(56,869)	88,931	(72,954)
年初現金及現金等價物	182,112	125,243	214,174
年末現金及現金等價物	<u>125,243</u>	<u>214,174</u>	<u>141,220</u>

經營活動產生的現金流

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的經營活動產生的淨現金達人民幣605.4百萬元，主要為稅前利潤人民幣486.4百萬元。主要推動因素包括(i)物業、廠房與設備折舊人民幣200.3百萬元；及(ii)原材料和能源採購增加導致貿易及應收票據增加人民幣174.8百萬元。主要抵消因素包括(i)銷售增長後貿易及其他應收賬款增加人民幣167.0百萬元；以及(ii)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庫房存放的製成品庫存增加導致整體庫存增加人民幣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，我們的經營活動產生的淨現金達人民幣553.7百萬元，主要為稅前利潤人民幣264.0百萬元。主要推動因素包括(i)物業、廠房與設備折舊人民幣180.2百萬元；(ii)為支持產能增長而增加原材料和能源採購，導致貿易及應付票據增加人民幣260.9百萬元；以及(iii)由於二零一三年光伏行業開始復甦後，光伏玻璃庫存減少帶來整體庫存減少人民幣57.2百萬元。主要由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匯票結算應付我們的款項，這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，我們的經營活動使用的淨現金達人民幣9.3百萬元，主要為稅前利潤人民幣63.4百萬元。主要推動因素包括(i)物業、廠房與設備折舊人民幣133.4百萬元；以及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣168.1百萬元，原因是為支持我們的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，主要由於以下各項所抵銷：(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)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賬款增加人民幣310.0百萬元。

投資活動產生的現金流

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的投資活動使用的淨現金達人民幣197.9百萬元，主要是為購置物業、廠房與設備而流出人民幣243.8百萬元現金，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，投資活動所用現金淨額為人民幣236.0百萬元，反映因二零一三年建設及完成每日最高產能為600噸的新光伏玻璃熔爐及改建兩座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。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的投資活動使用的淨現金達人民幣289.1百萬元，主要包括(i)二零一二年每日最高產能為600噸的一座新建浮法玻璃熔爐及一座新建光伏玻璃熔爐完工購置人民幣212.2百萬元的物業、廠房與設備；以及(ii)購置礦山採礦權相關無形資產人民幣113.3百萬元。

財務資料

融資活動產生的現金流

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的融資活動使用的淨現金達人民幣480.5百萬元，主要包括用於償還貸款的人民幣1,306.2百萬元以及於二零一四年回購我們財務投資者撤資減資的人民幣309.8百萬元。主要抵消因素為貸款融資所得人民幣1,202.6百萬元。關於減資的詳細資料，請參閱「歷史及公司架構－本公司－3.財務投資者投資及撤資」。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的融資活動使用的淨現金達人民幣228.8百萬元，主要包括用於償還貸款本金的人民幣1,424.9百萬元以及二零一三年償還利息人民幣66.6百萬元。主要抵消因素為貸款融資所得人民幣1,262.7百萬元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的融資活動產生的淨現金達人民幣241.6百萬元，主要為貸款所得人民幣1,130.8百萬元現金流入，主要抵消因素為償還人民幣816.4百萬元貸款本金及人民幣72.8百萬元利息支出。

營運資金

董事認為而獨家保薦人認同，慮及我們可用的財力，包括我們經營活動產生的現金流及預計[編纂]集資淨額，我們至少持有可供本文件日期起計12個月的充裕營運資金應付其現時需求。

財務資料

部分綜合財務狀況表描述

流動資產與負債

下表為我們截至所載日期的流動資產與負債詳細資料：

	截至十二月三十一日			截至
				四月三十日
	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
流動資產				
預付租賃費	4,188	4,239	4,209	4,209
庫存	257,961	200,807	308,592	326,489
應收貿易款項與 其他應收賬款	952,809	1,201,612	1,342,470	1,527,350
抵押銀行存款	7,664	42,276	35,489	20,565
銀行結餘與現金	125,243	214,174	141,220	152,531
流動資產總計	<u>1,347,865</u>	<u>1,663,108</u>	<u>1,831,980</u>	<u>2,031,144</u>
流動負債				
應付貿易款項 與票據	697,654	930,238	1,189,050	1,283,906
應付股息	—	—	54,388	—
稅負	19,762	53,729	67,385	28,271
借款	750,101	653,698	764,103	829,807
遞延收入	12,156	12,936	14,536	14,536
流動負債總計	<u>1,479,673</u>	<u>1,650,601</u>	<u>2,089,462</u>	<u>2,156,520</u>
流動(負債)／資產				
淨額	<u>(131,808)</u>	<u>12,507</u>	<u>(257,482)</u>	<u>(125,376)</u>

財務資料

截至二零一五年四月三十日，我們的流動負債淨額為人民幣125.4百萬元，而於二零一四年十二月三十一日則為流動負債淨額人民幣257.5百萬元。該變動乃主要由於(i)我們的銷售增加導致貿易及其他應收款項增加人民幣184.9百萬元；(ii)稅務負債主要因於二零一五年一月納稅而減少人民幣39.1百萬元；及(iii)存貨增加人民幣17.9百萬元。我們的流動資產增加已因為(i)應付貿易款項與票據增加人民幣94.9百萬元，主要因為我們的產量及銷售增加，及(ii)我們業務營運提供資金的借款增加人民幣65.7百萬元而部分抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日，我們的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擁有流動資產淨額達人民幣12.5百萬元。此等變化主要原因在於(i)我們二零一四年因產銷擴大而增加了原材料及能源用量後應付貿易款項與票據增加人民幣258.8百萬元；(ii)新增銀行借款人民幣110.4百萬元用於業務經營；(iii)因我們於二零一四年宣派人民幣54.4百萬元股息致應付股息增加；以及(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。是項增加被主要因銷售增加以致的(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107.8百萬元所部分抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日，我們的流動資產淨額由截至二零一二年十二月三十一日的流動負債淨額人民幣131.8百萬元劇增人民幣144.3百萬元至流動資產淨額人民幣12.5百萬元，主要原因是(i)應收貿易款項與票據因當年銷售擴大而增加人民幣248.8百萬元；以及(ii)銀行結餘及現金增加人民幣89.0百萬元。該增加由以下各項部分抵銷(i)隨著二零一三年光伏行業開始復甦，導致整體庫存減少人民幣57.1百萬元，令我們能維持較低光伏玻璃存貨水平；及(ii)生產擴大後原材料與能源採購增加，因而應付貿易款項與票據增加人民幣232.5百萬元。

財務資料

庫存

我們的庫存主要包括原材料與消耗品、在產品及產成品。下表為截至所載日期我們庫存的分類資料：

	截至十二月三十一日，		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	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
在產品	41,848	31,872	25,285
產成品	89,008	66,190	154,986
	<u>257,961</u>	<u>200,807</u>	<u>308,592</u>

截至二零一四年十二月三十一日，我們的庫存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%至人民幣308.6百萬元。庫存增加的原因是，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庫房存放的成品庫存增加。

截至二零一三年十二月三十一日，我們的庫存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%至人民幣200.8百萬元。庫存餘額減少的主要原因是，隨著二零一三年光伏行業開始復甦，令我們能維持較低光伏玻璃存貨水平。

截至最後實際可行日期，我們截至二零一四年十二月三十一日的庫存已銷售或使用約人民幣308.6百萬元或100%。下表為所載期間的平均庫存周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
平均庫存周轉天數 ⁽¹⁾	60	53	49

註：

- (1) 平均庫存周轉天數等於相關時期期初及期末餘額平均值除以相關年度的銷售成本並乘以365天。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，平均庫存周轉天數由截至二零一二年十二月三十一日的60天減少至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；截至二零一四年十二月三十一日止年度，平均庫存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。

財務資料

應收貿易款項與其他應收賬款

下表為截至所載日期我們應收貿易款項與其他應收賬款的分類資料：

	截至十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	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
減：呆賬撥備	(40,060)	(24,744)	(29,102)
	<u>408,153</u>	<u>403,175</u>	<u>491,770</u>
應收票據	401,925	704,430	796,007
貿易應收款項及應收票據，淨額	810,078	1,107,605	1,287,777
預付貨款	36,793	36,284	25,553
其他可收回稅項	97,654	26,695	16,786
其他應收款項	8,284	31,028	12,354
貿易及其他應收款項總計	<u>952,809</u>	<u>1,201,612</u>	<u>1,342,470</u>

我們的應收貿易款項與票據主要是我們應收客戶的未償款項（應收貿易款項與應收票據）減去任何壞賬準備。截至二零一三年十二月三十一日，我們的應收貿易款項與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，因為我們於二零一三年的銷量增加導致更多國內客戶選擇以銀行承兌匯票形式向我們付款。

財務資料

我們與客戶的支付條件主要採用信用支付，信用期介於30至90日。下表為截至所載日期我們的應收貿易款項（經扣除呆賬撥備）基於向客戶交付貨物日期的賬齡分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬齡			
3個月以內	242,908	363,141	401,012
3個月至1年以內	155,951	33,221	83,481
1年至2年以內	8,904	4,709	6,264
超過2年	390	2,104	1,013
	<u>408,153</u>	<u>403,175</u>	<u>491,770</u>

截至最後實際可行日期，我們截至二零一四年十二月三十一日的應收貿易款項中約人民幣462.5百萬元或94.1%已經結算；及我們截至二零一四年十二月三十一日的應收票據中約人民幣711.5百萬元或89.4%已經結算。下表為所載時期我們應收貿易款項與票據平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
我們應收貿易款項與票據			
平均周轉天數 ⁽¹⁾	158	160	154

註：

- (1) 我們應收貿易款項與票據的平均周轉天數等於相關年度期初及期末餘額平均值除以收入並乘以365天。

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應收貿易款項與票據的平均周轉天數相對穩定，為160天。貿易應收款項的平均周轉天數降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的154天，主要由於我們加緊收回應收賬款，成立信用監督部門以審查客戶的信用。

財務資料

應收貿易款項最初依據公平價值確認，之後以攤銷成本減去壞賬減值準備金加以衡量。我們尚未對逾期（發票簽發後超過90天）但未減值的應收貿易款項計提任何壞賬準備，原因是依據過往經驗判斷，我們的管理層基於客戶的良好支付記錄認為此等應收賬款可以收回，因此我們認為客戶的信用質量並未明顯惡化且應收賬款餘額仍可全額收回。確定應收貿易款項是否可收回時，我們監測授信後直至報告日期間應收貿易款項信用質量的變化。不過，董事認為我們的應收貿易款項信用風險存在集中度問題，因為我們的大部分大客戶均位於中國境內。我們一般並未持有這些應收賬款餘額的任何抵押品或採取其他信用增強措施。

下表為所載時期應收貿易款項壞賬準備的變化：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初餘額	12,646	40,060	24,744
當年撥備	27,841	3,680	18,352
當年減記	(427)	(18,996)	(13,994)
於報告年度末	<u>40,060</u>	<u>24,744</u>	<u>29,102</u>

我們一般基於賬目的可收性評估及賬齡分析以及基於管理層判斷就呆賬釐定準備，包括對各客戶信用質量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，壞賬準備為個別受到減值影響的長期逾期應收貿易款項。基於前文所述，董事認為收回該等債務的可能性低。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18.5百萬元及人民幣11.3百萬元的特別呆賬準備。二零一四年，我們設立了信用控制部門，用以監測我們客戶的信用狀況並強化我們向客戶提供信用的審批程序。本集團並未持有這些餘額的任何抵押品。

財務資料

應付貿易款項與其他應付賬款

應付貿易款項與其他應付賬款主要包括我們應向原材料及能源供應商支付的款項。下表為截至所載日期我們的應付貿易款項與其他應付賬款組成部分：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項.....	466,442	758,695	809,641
應付票據.....	23,140	—	92,009
應付利息.....	2,091	1,767	7,450
應付薪俸與花紅.....	18,125	18,787	21,554
客戶存入墊款.....	13,282	13,700	21,674
其他應付稅項.....	7,860	8,763	23,566
購置物業、廠房與設備應付賬款.....	148,497	120,494	88,258
應向前股東支付的賬款.....	—	—	110,601
應計項目與其他應付賬款.....	18,217	8,032	14,297
總計.....	697,654	930,238	1,189,050

截至二零一三年十二月三十一日，我們的應付貿易款項與其他應付賬款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1,189.0百萬元，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。

截至最後實際可行日期，我們截至二零一四年十二月三十一日應付貿易款項中約人民幣807.8百萬元的99.8%已經結算；及我們截至二零一四年十二月三十一日的應付票據中約人民幣92.0百萬元或100%已經結算。

本集團通常獲得供應商最長90天的信用期。下表為截至所載日期我們應收貿易款項的賬齡分析：

賬齡	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	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
3個月至180天以內.....	5,589	356	1,691
180天至1年以內.....	1,650	1,176	1,513
1年至2年以內.....	1,920	3,266	902
超過2年.....	657	1,628	917
	466,442	758,695	809,641

財務資料

下表為所載時期我們應付貿易款項與票據的平均周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	天數	天數	天數
我們應付貿易款項與票據的 平均周轉天數 ⁽¹⁾	127	143	159

註：

- (1) 我們應付貿易款項與票據的平均周轉天數等於相關年度期初及期末餘額平均值除以銷售成本並乘以365天。

我們貿易應付款項與票據的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。儘管我們應付貿易款項與票據的平均周轉天數增加，但於往績記錄期內，我們並未發生任何違反供應商支付條款並可能會對我們的業務及財務狀況產生重大不利影響的事件。

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各年度，我們的資本開支分別為人民幣392.5百萬元、人民幣191.9百萬元及人民幣193.6百萬元。下表為我們於所載時期的過往資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建築物	13,199	32,261	—
廠房與機械	124,742	99,890	168,477
機動車	2,311	3,808	2,235
其他設備	9,218	4,350	2,270
在建工程	243,010	51,557	20,635
總計	392,480	191,866	193,617

財務資料

截至二零一二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座浮法玻璃熔爐與一座光伏玻璃熔爐以及收購礦區的採礦權。截至二零一三年與二零一四年十二月三十一日止各年度發生的資本開支主要用於新建一座光伏玻璃熔爐以及改建兩座光伏玻璃熔爐。

資本開支計劃

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二零一四年十二月三十一日已承擔人民幣65.4百萬元的資本開支。我們目前預計截至二零一五年十二月三十一日止年度增加約人民幣164.5百萬元資本開支，主要用於購置物業、廠房及設備，以備業務擴張所需。

我們預計，我們的資本開支計劃所需資金將來源於業務營運產生的現金、銀行貸款及[編纂]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基於我們的業務計劃的演變而不時變化，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、中國政府與我們行業相關的政策、中國與香港有關債務與股本融資規則及規例等。除法律要求外，我們並無任何更新資本開支計劃的義務。請參閱本文件中「前瞻性陳述」。

財務資料

合約承擔

資本承擔

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

	截至十二月三十一日			截至
				四月三十日
	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
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	47,004

此外，本集團根據我們於二零一零年八月十二日與安徽省當地政府訂立的項目投資協議購買土地使用權的預測承擔人民幣43.0百萬元，據此，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。關於該協議，我們有權貼現收購兩幅土地。二零一一年三月，我們就收購與此項目有關的土地使用權向當地政府預先支付人民幣24.0百萬元的預付款，我們的中國法律顧問表示，倘我們未能收購相關土地使用權，我們有權向當地政府尋求退還預付款。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，我們亦未開始興建玻璃生產綫。根據我們的中國法律顧問的意見，如我們未能履行項目投資協議下的責任，則僅會導致(i)我們可能喪失政府根據協議所述給予我們的若干優惠待遇；需歸還地方政府就此項目已授予我們的鼓勵資金。截至及直至最後實際可行日期，地方政府並無向我們授出任何鼓勵資金。此外，我們的中國法律顧問向我們表示，當地政府根據協議條款尋求我們實際履行我們責任的風險的可能性較小。

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，包括代表辦事處等。談判租期為一至四年，租金平均兩年確定一次。下表為截至所載日期我們依據不可取消經營性租約未來應支付的最低租賃款項：

	截至十二月三十一日			截至
				四月三十日
	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
一年以內	66	—	36	24

財務資料

債務

銀行貸款

我們的銀行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及二零一五年四月三十日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期）的銀行貸款如下：

	截至十二月三十一日			截至
				四月三十日
	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
銀行借款				
— 有抵押銀行貸款	1,136,901	931,558	852,413	939,619
— 無抵押銀行貸款	29,000	72,140	47,690	—
	<u>1,165,901</u>	<u>1,003,698</u>	<u>900,103</u>	<u>939,619</u>
— 定息借款	380,231	432,698	207,190	42,590
— 浮息借款	785,670	571,000	692,913	897,029
	<u>1,165,901</u>	<u>1,003,698</u>	<u>900,103</u>	<u>939,619</u>
應償賬面金額：				
— 一年以內	750,101	653,698	764,103	799,619
— 超過一年但不超過兩年 ..	255,800	270,000	136,000	140,000
— 超過兩年	160,000	80,000	—	—
減：流動負債下金額	<u>750,101</u>	<u>653,698</u>	<u>764,103</u>	<u>799,619</u>
非流動負債下金額	<u>415,800</u>	<u>350,000</u>	<u>136,000</u>	<u>140,000</u>

我們向銀行貸款主要為補足我們的營運資金並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，銀行貸款主要以人民幣列值，而小部分銀

財務資料

行貸款以美元列值。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的定息借款年利率分別為5.04%至6.00%、5.00%至6.36%及5.88%至6.30%。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的浮息借款年利率分別為2.30%至6.98%、2.71%至6.60%及4.20%至6.46%。截至二零一五年四月三十日，即就本債務聲明而言的最後實際可行日期，我們的定息借款年利率由5.00%至5.20%不等，而浮息借款年利率則由0.68%至6.65%不等。

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四月三十日的有抵押銀行貸款額分別為人民幣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939.6百萬元，抵押品為(i)預付土地使用權租金，(ii)我們擁有的建築物，以及(iii)我們的控股股東(即本公司主席阮洪良先生以及執行董事姜瑾華女士)提供的擔保。控股股東提供的所有擔保已於二零一五年六月三日解除，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，該擔保將於上市前解除。此外，截至二零一五年四月三十日，阮洪良先生有一筆應收我們的未償還貸款，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%，該款項將於上市前悉數償還。

董事確認，於最後實際可行日期，概無有關我們任何未償還債項的重大契約，往績記錄期內及截至最後實際可行日期亦無違反任何契約。我們的董事另確認，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。

免責聲明

除前述披露外，截至二零一五年四月三十日，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或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他債務、承兌義務或可接受信用債券、公司債券、按揭、收費、分期付款承擔、擔保或其他重大或有義務。

我們的董事確認，二零一四年十二月三十一日至今我們的債務及或有義務並無任何重大變化。

或有義務

截至二零一五年四月三十日，我們並無任何重大或有義務、擔保或任何針對本集團任何成員公司的重大未決或威脅進行的訴訟或索賠。董事確認自二零一四年十二月三十一日至今本集團的或有義務並無任何重大變化。

上市費用

我們預計[編纂]完成前的上市費用為人民幣[編纂]百萬元，預計其中人民幣[編纂]百萬元將計入我們的綜合損益及全面收入表，人民幣[編纂]百萬元將列作股本扣減。上市費用指

財務資料

就上市產生的專業費用及其他費用(不包括包銷佣金及酌情花紅)。前述上市費用為最後可行估算，僅供參考；實際金額可能與其存在差異。我們預期此等上市費用將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產生重大影響。

財務比率

	於十二月三十一日／ 截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
淨利率 ⁽¹⁾	4.0%	9.3%	13.9%
資產回報率 ⁽²⁾	1.6%	5.2%	9.6%
股本回報率 ⁽³⁾	3.9%	11.7%	23.7%
流動比率 ⁽⁴⁾	91.1%	100.8%	87.7%
速動比率 ⁽⁵⁾	73.7%	88.6%	72.9%
債務權益比率 ⁽⁶⁾	67.7%	45.4%	45.8%
資產負債率 ⁽⁷⁾	75.9%	57.7%	54.3%
利息保障比率 ⁽⁸⁾	2.11	4.65	7.06

附註：

- (1) 淨利率等於我們的除稅後淨利除以年度收入。
- (2) 資產回報率等於年度淨利除以截至年末的總資產。
- (3) 股本回報率等於年度淨利除以截至年末的權益總額。
- (4) 流動比率等於流動資產除以截至年末的流動負債。
- (5) 速動比率等於流動資產減存貨除以截至年末的流動負債。
- (6) 債務權益比率等於年末借款總額(經扣除銀行結餘及現金)除以年末的權益總額。
- (7) 資產負債率等於截至年末的總負債除以總權益。總負債包括所有計息銀行貸款。
- (8) 利息保障比率等於年度除利息及稅項前利潤除以相同年度的財務成本。

主要財務比率分析

淨利率

我們截至二零一三年十二月三十一日止年度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9.3%，截至二零一四年十二月三十一日止年度則進一步上升至13.9%，主要由於期內毛利率增加，這主要歸因於我們光伏玻璃的平均售價上漲。

財務資料

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大幅增加。

流動比率及速動比率

我們的流動比率及速動比率分別由截至二零一二年十二月三十一日的91.1%及73.7%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有所增長主要是由於銷售額增加導致應收貿易款項與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二零一四年資本減少付款人民幣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。

債務權益比率及資產負債率

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%。

我們截至二零一三年十二月三十一日的資產負債率亦由截至二零一二年十二月三十一日的75.9%下降至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，資產負債率主要因我們的銀行借款減少而進一步減至54.3%，其減幅高於我們的財務投資者撤銷投資導致我們的總權益減少。

關聯方交易

我們不時與關聯公司開展業務往來。我們公司的董事認為，本文件附錄一會計師報告附註33中所載每一關聯交易均應按照正常業務程序及關聯方之間的正常商業條款公平進行。公司董事同樣認為，在往績記錄期進行的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄結果，我們的歷史業績也並不反映公司未來的表現。

財務資料

表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並未開展任何表外交易。

可分配準備

截至二零一四年十二月三十一日，代表本公司留存盈利的可分配準備為人民幣838.8百萬元，可供分配給我們的股東。

股息政策

是否支付股息以及股息支付金額將取決於我們的經營結果、現金流、財務狀況、股息支付方面法律與監管限制、未來前景和我們可能考慮的其他相關因素。股息的宣派、支付和金額由我們酌情決定。

依據相關法律，股息或許僅可從可分配利潤中支付。若利潤作為股息派發，則此利潤將無法用於公司經營的再投資。我們無法保證會宣派或發放董事會任何計劃中的股息金額。以往的股息支付記錄可能無法作為決定未來股息支付水準的參考或基礎。

於二零一二年及二零一三年，本集團並無向股權持有人宣派或派付任何股息。於二零一四年，本集團向其股權持有人宣派股息人民幣54.4百萬元，已於二零一五年一月悉數支付。於上市後，我們的董事會經考慮上述因素後可自行酌情決定派發股息。

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。

無重大負面變化

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，我們自二零一四年十二月三十一日至今的財務或經營狀況並未發生重大不利變化，且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載資料產生重大影響的事件。

財務資料

未審核備考調整後綜合有形資產淨額報表

我們下文所載未審核備考調整後綜合有形資產淨額報表依據上市規則第4.29條編製，用於闡述[編纂]於所載日期進行時將會對我們截至二零一四年十二月三十一日綜合有形資產淨額產生的影響，猶如[編纂]已於該日發生。

我們未審核備考調整後綜合有形資產淨額報表僅供說明之用。鑒於其假設性，前述報表可能無法真實反映我們截至二零一四年十二月三十一日或[編纂]後任何未來日期的綜合有形資產淨額。前述報表基於本文件附錄一會計師報告中所載我們截至二零一四年十二月三十一日的經審核綜合有形資產淨額報表編製而成，並對以下項目進行調整：

截至					
二零一四年					
十二月三十一日					
本公司股東 應佔本集團			本集團		
經審核	[編纂]		未經審核	本集團每	
綜合有形	集資		綜合有形	股未經審核備	
資產淨額 ⁽¹⁾	淨額估算 ⁽²⁾		資產淨額	考調整後綜合	
				有形資產淨額 ⁽³⁾	
人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣	港元 ⁽⁴⁾
基於[編纂]每股[編纂]港元.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]每股[編纂]港元.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

註：

- (1) 於二零一四年十二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文件附錄一所載會計師報告的本集團綜合資產淨值人民幣1,657,534,000元計算，並經就摘錄自本文件附錄一所載會計師報告的本集團無形資產人民幣224,160,000元作出調整。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃按根據[編纂]將予發行的[編纂]股H股每股[編纂]港元或每股[編纂]港元計算，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[編纂]的[編纂]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經作出上述附註(2)所述調整後，並根據一拆四的股份分拆及[編纂]完成後已發行及發行在外的[編纂]股股份及假設[編纂]的[編纂]未獲行使而計算。

財務資料

- (4) 人民幣與港元已按中國人民銀行於二零一五年六月八日發佈的匯率人民幣0.7895元兌1.00港元換算，但並不表示港元金額已經、可能已經或可按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣甚至根本無法兌換，反之亦然。
- (5) 除一拆四的股份分拆外，並無就本集團於二零一四年十二月三十一日後訂立的任何交易結果或其他交易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。

市場風險定量與定性披露

我們於正常開展業務期間面臨多類市場風險，包括利率波動、外幣風險、信用風險、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風險及其他市場風險。

利率風險

我們的定息借款面臨公平價值利率風險。我們亦面臨與浮息抵押銀行存款、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其利率風險，但管理層將密切監測利率風險並考慮於必要時對沖巨大的利率風險。

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財政年度初發生的規定變化；對於浮動利率工具，各報告期間其利率假定為恒量。當公司內部向關鍵管理人員報告利率風險時，可變利率借款利率上調或下調100個基點，已抵押銀行存款和銀行結餘可變利率則上調或下調50個基點，作為管理層對利率潛在變化的評估。

若可變借款利率上調或下調100個基點而已抵押銀行存款和銀行結餘可變利率上調或下調50個基點，且其他所有變數維持不變，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各年度我們的稅後利潤將會分別減少或增加約人民幣5.4百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣4.7百萬元。我們的管理層認為，敏感度分析並不代表利率風險，因為年末風險不能反映整個年度的風險。

本文件為草擬本，所載資料並不完整並可作出更改。本文件所載資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

財務資料

外幣風險

本公司主要附屬公司開展經營的主要經濟環境是中國，其功能性貨幣為人民幣。不過，本集團的某些買賣以美元（「美元」）、歐元（「歐元」）及日圓（「日圓」）計價，此等貨幣並非集團相關實體的功能性貨幣，因此本集團面臨貨幣風險。

本集團與本公司各期末外幣計價貨幣資產與貨幣負債的賬面金額如下：

本集團

	負債			資產		
	截至十二月三十一日					
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	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
美元	61,844	244,283	307,462	112,648	176,946	191,532
歐元	517	—	6,348	3,056	14,009	1,444
日圓	—	—	—	22,020	9,424	52,414
總計	<u>62,361</u>	<u>244,283</u>	<u>313,810</u>	<u>137,724</u>	<u>200,379</u>	<u>245,390</u>

本公司

	負債			資產		
	截至十二月三十一日					
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	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
美元	47,450	243,198	223,882	53,841	31,176	11,516
歐元	517	—	4,548	354	12,657	1,309
日圓	—	—	—	9,563	1,018	—
總計	<u>47,967</u>	<u>243,198</u>	<u>228,430</u>	<u>63,758</u>	<u>44,851</u>	<u>12,825</u>

我們已建立對沖政策，以期於外幣風險加大所帶來的不確定因素與喪失機會風險中尋求平衡。可採用外匯遠期合約消除貨幣風險。我們尚未訂立此等遠期合約，但管理層監測外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大的外幣風險。

財務資料

敏感度分析

下表詳細描述了我們對人民幣兌美元、歐元與日圓波動5%的敏感性。5%為管理層對外幣匯率潛在合理波動的評估。敏感度分析僅包括已發行外幣計價貨幣項目，並於每一報告期末對5%的外幣匯率波動進行調整。

下表中正(負)值表示相關外幣對人民幣升值5%年度利潤增加(減少)。相關外幣對人民幣貶值5%時將會對當年淨利潤產生同等、反向影響。

本集團

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	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)
歐元影響	95	526	(184)
日圓影響	826	354	1,966

本公司

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

信用風險

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，因對手方未能履行我們規定的義務而將會為我們帶來的最大信用風險來自綜合財務狀況表中所載各自認可金融資產的賬面金額。

財務資料

為盡力減少信用風險，本公司的管理層已指派一支團隊負責確定信用額度、信貸審批及其他監測程序，以確保採取後續措施收回逾期債務。此外，我們的董事於每一報告期末評估各應收貿易款項的可收回性，以確保計提充分減值損失準備金用於無法收回的款項。我們的董事認為我們的信用風險已明顯下降。

我們的信用風險集中於流動資金，此等流動資金儲存於數家銀行。不過，銀行結餘的信用風險有限，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良好信用評級且聲譽良好的銀行。

我們的信用風險集中於我們的應收貿易款項。對於應收貿易款項，大部分大客戶位於中國境內。於二零一二年、二零一三年與二零一四年十二月三十一日，最大的五家客戶的未償金額共計分別佔我們應收貿易款項的35%、23%與35%。為盡力減少信用風險，管理層持續監測風險水準，以確保可及時採取後續措施和／或糾正措施降低逾期款項風險或收回逾期款項。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，應收票據包括分別為人民幣70.0百萬元、零及人民幣100.1百萬元的商業票據。我們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。

流動性風險

管理流動性風險時，我們監測並維持管理層認為足以供經營之用的現金及現金等價物，並緩解現金流波動的影響。管理層監測銀行借款的使用，確保其遵從貸款契約。

我們於二零一二年及二零一四年十二月三十一日均為淨負債。我們依賴借款作為重大的流動資金來源，尤其是銀行貸款。於二零一二年及二零一四年十二月三十一日，我們的銀行貸款即期部分分別為人民幣750.1百萬元及人民幣764.1百萬元。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緊密監察現金的使用，並認為經營所得的資金在負債到期時足以支付負債。此外，根據過往經驗，我們董事認為在我們的即期銀行貸款到期時為其展期不會有任何困難。於二零一四年十二月三十一日其後，我們已為人民幣466.6百萬元的銀行貸款續期。此外，於二零一四年十二月三十一日其後，我們開始與銀行就獲取新銀行融資磋商。截至最後實際可行日期，我們已成功取得人民幣20百萬元的新銀行融資，並正辦理取得更多新銀行融資。我們董事認為我們的流動資金風險已妥善管理。

本文件為草擬本，所載資料並不完整並可作出更改。本文件所載資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

財務資料

下表載列本集團和本公司非衍生金融負債償還條款協議下的剩餘合約期限。此表基於本集團可能需要償還的最早日期的金融負債未折扣現金流編製而成，其中包括利息及本金現金流。

	加權 平均利率	即期或 少於三個月	三個月至 一年	一年至兩年	兩年至五年	超過五年	未折現金 流量總計	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
本集團								
於二零一二年								
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
收購採購權的長期 應付款項	6.55	—	—	—	100,243	68,350	168,593	126,651
總計		<u>783,148</u>	<u>672,007</u>	<u>281,402</u>	<u>273,878</u>	<u>68,350</u>	<u>2,078,785</u>	<u>1,950,939</u>
於二零一三年								
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
收購採購權的長期 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>
於二零一四年								
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
收購採購權的長期 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>
本公司								
於二零一二年								
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>

本文件為草擬本，所載資料並不完整並可作出更改。本文件所載資料須與本文件首頁「警告」一節一併閱讀。

財務資料

	加權 平均利率	即期或 少於三個月	三個月至 一年	一年至兩年	兩年至五年	超過五年	未折現現金 流量總計	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
於二零一三年								
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		691,613	394,358	288,191	83,345	—	1,457,507	1,394,778
於二零一四年								
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