

管理層討論及分析



市場概覽

二零零二年，中華人民共和國（「中國」）平板玻璃業歷盡艱辛。中國國家經濟貿易委員會（「國家經貿委」）（近期改組為商務部轄下機關）公布的數據顯示，8條全新的平板玻璃生產線於年內投產，故於二零零二年底，全國共有92條平板玻璃生產線。二零零二年，國內平板玻璃的總產量達228,000,000重量箱或11,400,000噸，較二零零一年的總產量增長11.5%。據中國建築玻璃與工業玻璃協會統計，國內已規劃及現正建設12條平板玻璃生產線。

於二零零二年首八個月期間，國內平板玻璃的平均售價承接二零零一年年底開始的跌勢。二零零二年八月下旬，中國東北地區若干主要平板玻璃製造商決定加強執行政府規例，禁止以低於行業平均生產成本的價格銷售平板玻璃產品。此舉得到國內其他玻璃製造商積極響應。因此，平板玻璃的售價逐步回升至二零零二年十二月每重量箱人民幣60元。然而，二零零二年平板玻璃整體的平均售價約為每重量箱人民幣55元，較二零零一年下降13%。

業務回顧

營運表現

本公司的總生產力已提升至日熔量1,650噸，包括第一條生產線在停產冷修後的日熔量由每日400噸增至每日450噸，第二條生產線的日熔量則為每日600噸，而第三條生產線於二零零二年九月投產，日熔量達600噸。

二零零二年，本公司平板玻璃的總產量約為9,350,000重量箱或467,500噸，較去年提高13%。二零零二年，汽車級玻璃、建築級玻璃及製鏡級玻璃分別佔本公司總產量約79%、14%及7%。由於平板玻璃在中國市場上供過於求，因此於二零零二年，本公司平板玻璃的平均售價下跌35%至每重量箱約人民幣55

管理層討論及分析

元。導致產品平均售價下跌的另一原因，是由於本公司產品組合有所變動。為滿足客戶所需，本公司於二零零二年促銷厚4毫米至6毫米、售價一般較低的薄板玻璃，佔總銷售額的66%，而於二零零一年則只佔總營業額的45%。

二零零二年，本公司每名僱員的日生產效率為1.38噸，而二零零一年每名僱員日生產效率則為1.59噸。生產效率下降，原因為本公司於二零零二年下半年招聘了新員工，以待深加工玻璃生產線於二零零三年投入商業運作。

第一條生產線於二零零二年六月至八月期間停產冷修，其產品質素於停產冷修後有大幅提升。

本公司的存貨量一直能處於低水平。截至二零零二年十二月三十一日止年度，本公司存貨的平均周轉期為21天，相比二零零二年上半年及二零零一年則分別為25天及20天。

財務表現

二零零二年，本公司售出約9,350,000重量箱，接近本公司總產量約100%。銷售量較二零零一年8,300,000重量箱增加13%。然而，本公司二零零二年的營業額為人民幣506,400,000元，較二零零一年人民幣696,100,000元下跌27%。營業額不升反跌，主要因為本公司平板玻璃的平均售價受平板玻璃市場供過於求影響，由二零零一年每重量箱人民幣84元下挫35%至二零零二年每重量箱人民幣55元。與二零零一年比較，二零零二年銷售單位成本並無大幅波動。二零零二年，本公司毛利率跌至25%，二零零二年上半年及二零零一年則分別為26%及52%。截至二零零二年十二月三十一日止年度，本公司錄得純利人民幣86,300,000元，而截至二零零一年十二月三十一日止年度則為人民幣212,000,000元。二零零二年全年及二零零一年全年的純利率分別為17%及30%。

本公司自紹興縣楊汛橋鎮財政部收取一筆人民幣19,300,000元的補貼收入，以資助二零零二年產生的員工成本及生產間接成本，而去年並沒有該筆收入。由於該筆補貼收入旨在資助本公司於本年內產生的開支，故本公司董事估計日後可能不再出現此類收入。

由於撥回二零零一年達人民幣8,100,000元的員工酌情花紅、員工成本及福利開支，故此本公司的一般、行政及其他經營開支均告減少。誠如董事會會議所述，本公司僅須於二零零二年業績令人滿意的情況下支付該筆款項。鑑於二零零二年本公司的經營業績下跌，加上二零零三年的市場環境預計相當艱難，董事已決定不派發花紅並撥回去年作出的撥備，且不會就截至二零零二年十二月三十一日止年度作類似的撥備。

管理層討論及分析



產品

二零零二年，本公司生產少量優質製鏡級平板玻璃、有色平板玻璃及超厚平板玻璃，成功增加產品種類。本公司總營業額約有79%來自汽車級玻璃，14%來自建築級玻璃。製鏡級玻璃佔其餘的7%。至於玻璃種類，本公司96%的平板玻璃產品屬無色透明玻璃，4%屬有色玻璃。以厚度來說，4至6毫米厚的平板玻璃佔本公司總營業額的66%，8至12毫米厚的平板玻璃則佔32%。15毫米的超厚玻璃佔總營業額其餘的2%。

銷售及市場推廣

本公司約81%營業額源自浙江省，另共有9%來自江蘇、廣東及福建各省，該兩個百分比於二零零一年分別為65%及30%。為了減少運輸成本及避免與鄰近省份有激烈的市場競爭，本公司轉而專注發展浙江省的本地市場。

燃料及原材料供應

本公司以重油作為生產線熔窯的燃料。重油的耗用量佔本公司總銷售成本30%以上。鑑於伊拉克局勢不穩，二零零二年全球重油價格大幅波動。由二零零二年初至二零零二年底，中國重油市價由每噸人民幣1,150元上升至每噸超過人民幣1,800元。為了減低重油成本，本公司不再向本地分銷商買油，轉而直接向進口商購買重油。年內，本公司重油的平均成本僅為每噸人民幣1,365元，而二零零一年的成本則為每噸人民幣1,359元。二零零二年，本公司其他主要原材料的平均成本與二零零一年相差不遠。

前景

中國經濟的前景依然光明，中國政府預計二零零三年國內生產總值將有7%增長。然而，建築材料行業供過於求，局面難以全面扭轉。國家經貿委預測，二零零三年中國平板玻璃總產量將約達220,000,000重量箱或11,000,000噸，與二零零二年大致相若。另一方面，就董事所知，超過10條平板玻璃生產線將於二零零三年停產或冷修。

管理層討論及分析

平板玻璃的平均市價於二零零二年第四季開始上升，升勢在二零零三首季依然持續。各大平板玻璃製造商繼續提高平板玻璃的有關售價以抵消重油價格的升幅。然而，平板玻璃平均價格應無法回復二零零零年及二零零一年的最高價位。董事預期，重油價格會繼續波動，直至伊拉克局勢穩定下來為止。董事預期其他主要原材料的價格不會大幅波動。

年內，本公司成功開拓產品類別，推出製鏡級平板玻璃、有色平板玻璃及超厚平板玻璃。由於有色平板玻璃市場的競爭同樣激烈，本公司計劃因應客戶的要求生產有色平板玻璃，並以此作為輔助產品。本公司可通過新建的深加工玻璃生產線，將製鏡級平板玻璃進一步加工成製鏡玻璃。由於本公司超厚平板玻璃在市場反應良好，加上售價遠高於其他較薄的平板玻璃，本公司計劃於二零零三年增加超厚平板玻璃的產量。目前，超厚平板玻璃市場由高價進口產品壟斷。本公司會竭力生產優質超厚平板玻璃產品，此類產品無論在價格甚至品質方面均可與進口產品媲美。再者，本公司將不斷提升產品質量，使之達到進口產品的水準，藉此進一步鞏固其現有產品的市場地位。

於二零零三年年初，本公司深加工玻璃生產開始試產鋼化玻璃、夾層玻璃、中空玻璃及製鏡玻璃。該等生產線將於二零零三年第二季投入商業生產。目前，中國大部份深加工玻璃製造商只能生產低級深加工玻璃，而高級深加工玻璃市場則被進口玻璃產品壟斷。本公司擬將深加工玻璃產品瞄準內地中至高級的深加工玻璃市場，並發掘任何出口商機。董事深信，憑藉本公司的產品價格比進口產品更具競爭力，本公司定可在中至高級深加工玻璃市場爭取一定市場份額。

董事注意到中國及全球對特種玻璃產品的需求日益增加。本公司於二零零三年三月成立浙江工程玻璃有限公司，從事生產及銷售低輻射鍍膜玻璃、導電玻璃及彎鋼化玻璃，擬投資人民幣235,000,000元。低輻射鍍膜玻璃具備節省能源的優點，用於建設玻璃外牆大廈；導電玻璃乃液晶體屏幕的主要原料；彎鋼化玻璃則廣泛用於傢俱及建築行業。特種玻璃產品預期將於二零零四年首季開始試產。董事預期，特種玻璃產品將成為本公司收益的新來源，減低過度倚賴平板玻璃產品的風險。

本公司現正考慮擴展生產純鹼，此乃生產平板玻璃的必要材料。就此而言，本公司與一獨立第三方（「其他方」）訂立一份諒解備忘錄（「諒解備忘錄」），成立一間有限公司（「新公司」）在青海省生產純鹼。新公司的註冊資本擬為人民幣250,000,000元。根據諒解備忘錄，本公司將提供全部建議註冊資本，而

管理層討論及分析



其他方則安排及協助採購有關原材料的供應。有關訂立正式投資協議及成立新公司的安排，均須待取得中國相關機關的一切所需批文及許可證（包括採礦許可證）後，方可作實。

從地域上看，由於本公司生產設施在浙江省穩據有利位置，在交通運輸方面得享成本優勢，因此本公司將主力集中發展浙江省的平板玻璃市場。

本公司擁有成本優勢、有效率的業務運作及審慎的財務管理，妥善克服了不利市況。董事相信，本公司管理靈活多變，加上坐擁策略位置，定可晉身成為中國平板玻璃業的翹楚。

資本支出

二零零二年總資本支出為人民幣400,600,000元，其中人民幣345,000,000元乃用作興建廠房、樓宇及購置生產機器及設備，以及就生產線的建築項目、購置其他固定資產及土地使用權支付予賣家的訂金人民幣55,600,000元。

流動資金及資源

於二零零二年十二月三十一日，本公司的現金及現金等值項目結餘為人民幣423,800,000元，相對去年年底則為人民幣593,500,000元。於二零零二年十二月三十一日，本公司的負債比率為12%，相對於二零零一年十二月三十一日時則為4%。此乃根據債項總額人民幣185,200,000元（二零零一年：人民幣47,200,000元）除以總資產人民幣1,547,900,000元（二零零一年：人民幣1,240,400,000元）計算。