



蔡禮任先生
主席

“本集團會繼續致力生產優質皮革，以滿足市場需求，並超越客戶之期望。”

業務回顧

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團的營業額為港幣819,057,000元，較二零零二年之港幣851,428,000元下降3.8%。本集團營業額下降的主因在於爆發嚴重急性呼吸系統綜合症（「非典型肺炎」）使經濟下滑。

截至二零零三年十二月三十一日止期間的綜合溢利為港幣7,141,000元，較去年下降約79.8%。每股基本盈利為港幣1.04仙（二零零二年：港幣5.14仙）。溢利下降的原因在於營業額及毛利下降。由於需求轉向較低價產品、若干產品系列需選擇性降價以應付激烈競爭，以及中華人民共和國（「中國」）原皮革價格上升令生產成本高漲，毛利相應下降4.3%。



著重品質，締造理想營業額及經營溢利



華聯

地區市場方面，美國仍是本集團營業額的主要來源。截至二零零三年十二月三十一日止期間，美國市場的營業額佔銷售總額76.3%，二零零二年佔75.3%。中國所得營業額佔總營業額22.1%，二零零二年則為19.5%。隨著中國經濟增長及本集團持續致力開發產品，中國市場訂單有所增加，於其他國家所得營業額由5.2%下降至1.6%，原因是二零零三年該等市場情況仍然呆滯。

財務回顧

流動資金及財務資源

年內，本集團主要依賴本集團經營業務所產生之內部資金以及由本集團主要往來銀行所提供之循環信貸融資。於二零零三年十二月三十一日，本集團之總借貸為港幣248,902,000元，於二零零二年十二月三十一日則為港幣242,665,000元。總借貸中，港幣216,478,000元（二零零二年：港幣210,351,000元）須於一年內償還，而港幣32,424,000元（二零零二年：港幣32,314,000元）則須於一年後償還。



廖元江先生
董事總經理



於二零零三年十二月三十一日本集團之股東資金約為港幣676,453,000元(二零零二年：港幣669,312,000元)。本集團於二零零三年十二月三十一日之資本與負債比率(按本集團之總借貸除以股東資金之基準計算)為36.8%(二零零二年：36.3%)。

本集團之銷售額及採購額主要以人民幣、美元及港元計算。因此，本集團面對之外匯風險預期為微不足道。銀行借貸主要以人民幣、美元及港元計算，而利息乃按浮動利率基準計算。集團管理層將緊密注視利率波動，並將於有需要時，採取適當措施，減低本集團之利率風險。

或然負債

於結算日，本公司已作出擔保，以取得授予若干附屬公司之一般銀行信貸，包括付款滙票在內合共約港幣103,000,000元(二零零二年：港幣246,000,000元)已被若干附屬公司動用。

資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，若干本集團賬面淨值合共達港幣116,000,000元(二零零二年：港幣144,500,000元)之土地及樓宇、廠房、設備及在建工程以及港幣21,000,000元(二零零二年：港幣21,000,000元)之銀行存款已抵押予多間銀行，以取得授予本集團之一般銀行信貸。

僱員薪酬政策

於二零零三年十二月三十一日，本集團於香港、台灣及中國僱用957(二零零二年：1,066)名全職管理、行政及生產員工。

本集團之薪酬政策乃按個別員工表現以及按各區薪酬趨勢基準而釐訂，並將每年檢討。本集團亦設立購股權計劃，並為中國員工提供員工居所。

展望

二零零四年首季之需求較去年同期呈現顯著增長，預期二零零四年將可見復甦。然而，激烈競爭及中國原皮革價格的持續高企會繼續影響本集團之邊際利潤。

面對挑戰重重的經營環境，本集團將採取積極措施，開發更多以中國市場為目標之高增值產品，減低對本集團盈利能力之不利影響，並將繼續審慎作出經營監控及財務政策。

股息

董事會並不建議派付截至二零零三年十二月三十一日止年度之股息(二零零二年：無)。

承董事會命

蔡禮任

主席

香港，二零零四年四月二十三日