

## 管理層討論及分析

### 業務及業績回顧

於二零零三年，本集團錄得營業額28,114,000美元，淨虧損減至4,653,000美元，每股基本虧損為0.05美仙，而去年之每股虧損則為0.16美仙。每股資產淨值為0.26美仙。淨虧損收窄主要由於就物業、廠房及設備確認之減值虧損減少及撤除了視作出售附屬公司部份權益之虧損所致。

### 流動資金及財務資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團股東資本總額約為23,017,000美元。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之銀行及其他借貸總額約為11,051,000美元。當中包括未償還有抵押及無抵押銀行貸款及無抵押貸款票據，彼等主要以人民幣及美元為單位。本集團之銷售及採購交易亦主要以人民幣及美元為單位。由於人民幣及美元於年內與港元的兌換率相對穩定，故匯率波動對本集團的影響甚微。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金淨額及銀行結餘約為2,493,000美元。

本集團之資產負債比率（總借貸對比非流動資產）由二零零二年之45.0%減至本年之34.7%。

### 福華先進股權架構之變動

於二零零三年七月，福華先進配發2,812,500股及312,500股A系列優先股份予三菱及台灣三菱，代價分別為2,250,000美元及250,000美元。在進行配發後，本集團在福華先進之持股量由57.46%攤薄至51.46%。

於二零零三年十一月二十六日，本公司認購合共6,400,000股福華先進A系列優先股份，每股作價0.5美元。緊隨進行認購事項後，福華先進成為本集團擁有60.01%權益之附屬公司。同日，福邦就出售1,846,154股福華先進A系列優先股份及5,428,571股福華先進A系列優先股份而與兩名獨立第三者（宗女士及洪先生）訂立兩份購買協議，代價分別為1,200,000美元及3,800,000美元。在進行上述交易後，福華先進成為本集團擁有39.99%權益之聯營公司。

### 資產質押

於二零零三年十二月三十一日，本集團賬面值295,000美元（二零零二年：322,000美元）之若干物業及11,135,000美元（二零零二年：18,004,000美元）之廠房及設備已抵押予多間銀行，作為本集團獲授銀行貸款及一般銀行融資之抵押。

## 管理層討論及分析

### 或然負債

本集團其中一家聯營公司天津福津木業有限公司（「天津福津」）現正面對其往來銀行就償還約人民幣73,600,000元之銀行貸款向其提出之訴訟。由於天津福津於二零零三年十二月三十一日錄得淨虧絀，故本集團並無以權益會計法入賬此金額。此金額由另一家聯營公司天津福家家具有限公司（「天津福家」）提供擔保。天津福津及天津福家均正就重組天津福津的借貸及重新安排天津福家授出之擔保與天津福津的往來銀行進行磋商。由於有關磋商於此等財務報表發出日期尚未完成，故董事會未能確定最終結果。然而，於二零零三年十二月三十一日，本集團所佔天津福家之權益並無遭受任何影響，原因為本集團並無分佔天津福家截至該日之資產淨值。去年，本集團於二零零二年十二月三十一日所佔天津福家之資產淨值約2,566,000美元並無就該項訴訟構成之影響作出調整。

### 僱員及薪酬政策

截至二零零三年十二月三十一日，本集團於中國及香港共聘用約1,100名全職員工，分別任職於管理、行政及生產。總員工開支包括期內的董事酬金3,245,000美元（二零零二年：2,952,000美元）。

有關詳情，請參閱財務報表附註6。

### 承董事會命

主席  
楊丁元

香港，二零零四年四月二十三日