



由左至右：
： 廖運光先生（總裁），
黃進益先生（董事長），
黃種嘉先生（董事總經理）

業務回顧

製造業務

於回顧年內，原木及木材的成本上升抵銷了銷售價格上升帶來的利潤，令集團的毛利只輕微上升。由於印尼及馬來西亞政府希望減少非法及非官方允許伐木活動而減少原木出口，加上持續雨季影響沙勞越地區的原木收成，令原木價格於年內上升百分之十至十五。而原油價格上升亦令膠水成本增加，貿易增加亦顯著推高貨運成本，這些因素均令集團於二零零四年的盈利未如理想。

幸而，以上的價格波動於二零零四年年底已出現穩定跡象。為了應付因風季及雨季而受影響的原木供應及價格，我們於年結前儲備了更多的原木。透過繼續改善生產過程、產品結構及組合，我們亦能夠提升我們的原木使用率及成本。於年內，我們繼續改善原木廢料的使用率，將原木使用率提升至百分之五十三點五，較業內水平為高。

集團的多元化產品組合一直為集團降低生產成本的主要動力。於集團產品中利潤最高的地板產品繼續為集團營業額帶來重大貢獻。而其他傳統產品如單板、線板、結構膠合板及同向合板則為集團提供一個穩健而固定的基礎。於年內，集團除了繼續改善生產過程之外，我們力臻完美的企業文化亦包括提升產品質素，以配合越趨嚴謹的客戶要求以及市場標準。

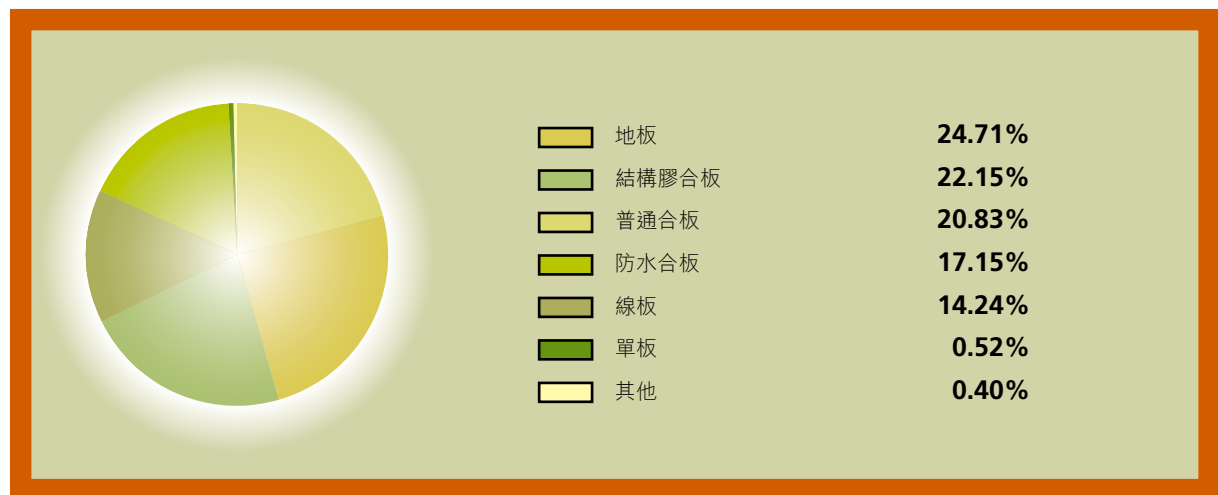


由於我們擁有具規模的生產能力，並能進行規模生產，我們的競爭能力亦因而增強。位於馬來西亞的馬合板廠房仍保持最高的產量，廠房產能超過百分之九十五。集團以產品優越及準時付運見稱，銷售至日本、美國、中國及歐洲的產品均具利潤。

市場概覽

於年內，日本仍為集團單一最大市場，佔集團總營業額接近百分之四十。日本經濟的改善對合板市場具有很大影響力。集團因能生產符合不同日本機構的嚴謹標準的合板產品，令日本市場對集團的產品需求上升，亦因而令集團於日本的市場所訂的產品價格得以提高。而近期失業率的改善以及日本的消費意願上升亦有助集團穩定於過去兩季的需求。

按產品劃分之二零零四年營業額



按地區劃分之二零零四年營業額 (按貨物運送之目的地)





憑藉我們優質的信譽保證、準時付運的美譽，以及穩固的品牌地位，我們能夠自中國快速增長的物業市場上取得更多訂單。過去兩年，我們專注於開發中國市場，此市場的貢獻亦佔年內集團營業額百分之二十六，較去年的百分之二十顯著增長。與二零零三年比較，此項增長為眾多市場中錄得最大的收益增長。中國的貿易及地產業發展蓬勃，各主要城市之國民生產總值亦見改善，加上因二零零八年奧運於中國舉行，令體育及住屋方面的建築增加，均是地板產品於中國市場中擁有最龐大的增長潛力之因素。中國仍為亞洲地區，甚至全球的強勁增長動力。至於在美國及歐洲市場方面，集團於年內仍保持穩定的銷售。我們亦於泰國及歐洲贏得新客戶。

透過集團廣泛的分銷及銷售網絡，集團能取得最新的市場資訊以助集團監管、策劃及執行合適的市場推廣策略，從而加強我們的競爭優勢，並協助集團把握市場商機。

展望

展望未來，我們將繼續集中於享有龐大經濟增長及市場潛力的中國市場。我們亦將繼續與客戶保持良好關係，並與日本的主要採購企業繼續策略性合作。日本願意付出較高價錢購買能符合不同機構的嚴謹標準的產品，為集團於過去數年的主要市場。儘管新開發市場暫時未能為集團的營業額及盈利帶來顯著貢獻，我們將繼續發展及提升集團產品的定位及與客戶的關係。

於營運方面，我們將專注於整合集團現有的產能及資源，與此同時，亦希望透過發掘及善用所有商機以擴展我們的市場及產品。

我們預期市場於二零零五年上半年將獲整固並維持穩定。集團將繼續改善產品質素、成本、原木利用率及客戶服務，務求使生產力提升至最高，以及令產品組合更趨完美。我們決意進一步提升集團的表現，並為股東帶來額外的回報。



財務回顧

流動現金及財政資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動負債淨額約三百五十萬美元，對比二零零三年十二月三十一日的一千四百二十萬美元減少一千七十萬美元。流動負債淨額下降，主要乃由於成功重新安排若干銀行貸款之還款時間表，令該部分銀行貸款由流動負債重新分類至非流動負債所致。

資本結構

本集團的銀行借貸主要以美元、馬來西亞零吉、新加坡元及人民幣為單位。除相當於約七百萬美元之新加坡元貸款所面對外匯風險外，本集團就借貸所面對之外匯波動風險不大。

重大投資、收購及出售

於截至二零零四年十二月三十一日止年度內，本集團概無進行任何重大附屬公司或聯營公司投資或收購及出售。

僱員

於二零零四年十二月三十一日，本集團有5,201名員工，其中3,559名於馬來西亞之砂勞越民都魯市的馬合板廠房工作，1,594名則在位於中國大連及長春的廠房服務。本集團為員工提供在職訓練，以提高其技術及專業知識水平。管理層將繼續與員工維持緊密的合作關係。

資產抵押詳情

本集團之銀行貸款及其他銀行融資乃以下列各項作抵押：賬面淨值約七千九百二十萬美元之若干物業、廠房及設備；若干存貨之浮動押記約一千九十萬美元；應收帳款約一百七十萬美元；本公司的公司擔保及本公司一名董事作出之個人擔保。



重大投資或資本資產之未來計劃

本集團將繼續精簡業務及盡量減低資本開支，短期內亦無重大投資計劃。

銀行借貸權益比率

於二零零四年十二月三十一日，本集團淨資產約三千二十萬美元，二零零三年十二月三十一日則為三千四百六十萬美元。本集團之銀行借貸總額約七千五百二十萬美元，銀行借貸權益比率（銀行借貸總額對淨資產總值）為百分之二百四十九，二零零三年十二月三十一日則為百分之二百二十七。

外匯風險承擔

本集團之主要營運貨幣為美元，馬來西亞零吉及人民幣，這些貨幣均緊貼本集團之呈報貨幣單位美元浮動，除「資本結構」所披露外，貨幣匯率波動對本集團造成之影響應非常輕微。

或然債務

於二零零四年十二月三十一日，本集團因可追溯之貼現票據產生或然負債約為二百七十萬美元。

黃種嘉

董事總經理

香港，二零零五年四月十九日