

主席報告書

二零零五年集團董事局進一步堅定了公司的發展方向，加強了內部管治，對屬下企業實行重用專才，完善制度，明確任務，加大獎懲，從而大大地調動了員工的積極性，大幅降低生產成本及提高產品質量，達至產銷平衡，取得較好之經營成果。本集團全年實現營業額為港幣339,865,000元，較去年減少9.5%，年終現金結餘港幣81,505,000元，較去年增加127%，全年經營溢利為港幣10,869,000元。由於本年度須採納新修訂之會計準則，本集團於本年度作出商譽減值港幣7,604,000元，酒店折舊減值港幣7,500,000元（二零零四年：港幣7,174,000元）及可換股票據之虛擬利息額外計提港幣6,257,000元。

板材業務

由於國內原材料價格持續高企及年初木材供應緊張，導致年初未能滿負荷生產，由此引致生產成本大幅提高，使上半年經營業績未如理想。鑑此，管理層積極地全面剖析及尋找問題結癥、詳盡分析產品成本結構及準確掌握市場訊息，下半年果斷地採取有效措施以進一步提高生產技術、提高產品質量、降低生產成本、調動員工積極性，終能消化了原材料供應緊張及價格高企的威脅，並大幅提升經營效益。本年度，中密度纖維板的總銷售量為278,629立方米，較去年減少7.2%；總銷售金額為港幣302,964,000元，較去年減少0.2%，但全年經營利潤港幣36,793,000元，比去年增長273%。截至二零零五年十二月三十一日，本集團儲備87,492噸約值港幣24,638,000元的木材，為二零零六年均衡生產作好充份的準備。

膠合板業務方面，今年營業額為港幣13,523,000元，經營虧損為港幣1,431,000元，較去年分別減少72.9%及91.4%。董事局經研究考慮膠合板業務的經營環境及經濟效益等因素，已於本年七月決定停止經營膠合板業務。

主席報告書(續)

此外，本公司董事會已積極跟進於二零零四年年報、二零零五年中期報告及於二零零五年十二月一日刊登之公告(下稱「公告」)所披露有關本公司之附屬公司南海佳順木業有限公司及亨達木業有限公司之訴訟，基於公告所陳述之理據，董事會深信能就該等申索成功抗辯。

酒店業務

過去一年，在桂林酒店業市場出現房間供應量增長高於客源數量增長的情況下，導致客源及價格方面的競爭十分激烈。因而管理層一方面加強員工培訓、提升服務水準及效率，減少客源流失；另一方面，加強潛在客源市場的銷售力度以爭取客源及提高酒店入住率。此外，管理層亦加強成本管理及控制，以進一步減少經營開支。觀光酒店於二零零五年全年平均入住率為66.8%，全年營業額為港幣22,359,000元，較去年分別增長8.1%及12.9%；但在新的會計準則下，觀光酒店全年折舊減值較去年額外增加港幣7,500,000元，加上原正常折舊共計港幣7,752,000元，因而導致本年度酒店業務錄得經營虧損港幣2,750,000元。

物業投資

經過對市場的調查、分析，對集團沉澱的土地及物業採取盤活的措施，該出售的出售，該出租的出租。二零零五年，本集團與獨立第三者簽訂土地使用權轉讓協議書以轉讓惠州市18小區07, 08及09號地塊之權益，轉讓金額為人民幣51,000,000元。我方已收取部份轉讓金共人民幣10,200,000元。由於有人正非法佔用部份轉讓土地，我司現正處理撤離非法佔用人事宜，待事情處理完畢便可完成上述交易。另外，惠州市國際商業大廈35套寫字樓面積共4,288m²已全部出租，汕頭國際商業大廈的兩層商業樓宇亦已出租，增加集團租金收益。本年度集團整體租金收入為港幣1,019,000元，較去年增加25.6%。

主席報告書(續)

財務狀況及分析

截至二零零五年十二月三十一日止，本集團之總資產為港幣678,111,000元(二零零四年十二月三十一日重列：港幣640,897,000元)，並無任何銀行貸款(二零零四年十二月三十一日：零)，於二零零七年到期之可換股票據總值港幣189,487,000元(二零零四年十二月三十一日重列：港幣168,255,000元)，資產淨值港幣345,232,000元(二零零四年十二月三十一日重列：港幣340,073,000元)，資產負債比率為27.9%(二零零四年十二月三十一日重列：26.3%)。

而本集團之銀行存款及現金約為港幣81,505,000元(二零零四年：港幣35,958,000元)，足以應付本集團之未來營運現金需求。

外匯風險

本集團主要賺取港元及人民幣並承擔以港元及人民幣計算的成本。董事認為本集團的外匯風險影響極微。

展望

本集團經過多年整頓及努力，在經營能力、財務穩健、企業管治等方面都奠下較穩定的基礎。本集團二零零六年的重點工作及目標，一方面是建立木材供應基地，消除木材供應短缺的障礙，以保證生產線的滿負荷生產及均衡生產。另一方面是開拓板材的銷售渠道，建立穩定的經銷網絡，確保產品流轉暢順，達至產銷平衡。此外，本集團將繼續注重員工培訓，提高員工的專業技能及服務水平，從而提升產品質素及服務水準，提高市場佔有率，增加企業經營效益。

中國經濟持續增長，板材市場發展空間龐大，本集團將繼續以審慎經營的政策，穩扎根基。本集團有信心在現有的基礎上，進一步發揮旗下企業現有的優勢，建立優質的產品及服務品牌，逐步建立本集團在業內的競爭優勢，為股東爭取理想回報。

本人藉此機會對各董事及全體員工的努力不懈、積極進取及對集團所作的貢獻致以深切謝意。

主席
梁紹輝

香港，二零零六年四月六日