

## 管理層之研討及分析

### 地區市場

本集團於二零零五年之營業額比較二零零四年同期887,025,000港元下跌15.73%約至747,483,000港元。本集團在歐洲之銷售額佔64.05%約至478,751,000港元(二零零四年:61.98%達549,802,000港元)。北美洲之銷售額按營業額之百分比下跌2.84%至25.19%約至188,270,000港元(二零零四年:28.03%達248,592,000港元)。南美洲之銷售額輕微上升至0.47%約至3,492,000港元(二零零四年:0.30%達2,690,000港元)。其他市場錄得之銷售額下跌約至33,814,000港元(二零零四年:38,801,000港元)。香港市場之產品銷售額佔5.77%約至43,153,000港元(二零零四年:5.31%達47,139,000港元)。

### 毛利

於二零零五年毛利率為9.68%(二零零四年:13.10%)，較二零零四年下跌342個基點。管理層將不斷透過提供與別不同及高增值貨品及運用更有效的採購機制和嚴控成本，以降低貨品成本，提升毛利率。

### 產品類別

主要產品之銷售額佔本集團二零零五年營業額之情況為：紙製產品佔33.92%(二零零四年:35.26%)、木製產品佔26.74%(二零零四年:26.63%)、以及家居紡織品、家庭產品和檯氈等佔39.34%(二零零四年:38.11%)。

### 財務開支

由於年內銀行借貸增加，二零零五年之利息開支因而上升17.61%約至5,276,000港元(二零零四年:4,486,000港元)。

### 資產質押

除銀行存款約2,700,000港元(二零零四年:2,700,000港元)已質押予銀行外，本集團並無其他帳面價值之物業、廠房及設備作為附屬公司獲授予之銀行融資之抵押。

### 匯價波動風險及相關對沖

本集團所有交易均以港元、美元及人民幣。外幣交易乃按成交日之匯率或合約既定之結算率折算。由於回顧年內該等貨幣匯價穩定，本集團並無進行對沖或採取其他相關措施，亦無參與外幣投機活動。

## 管理層之研討及分析

### 流動資金及財政資源

於二零零四年十二月三十一日，流動資產淨值及流動比率分別約92,133,000港元及1.57：1，而於二零零五年十二月三十一日，流動資產淨值及流動比率則分別約80,311,000港元及1.46：1。流動資產淨值下降，主要由於銀行借貸、應付帳款、應付票據及應計費用增加。原材料、在製品及製成品則減少12.87%約至66,976,000港元（二零零四年：76,867,000港元）。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之銀行結存及現金約105,061,000港元（二零零四年：114,158,000港元），而銀行借貸約82,316,000港元（二零零四年：80,867,000港元）。因此，淨負債資本比率之計算並不適用，因本集團現金比銀行借貸高出約22,745,000港元（二零零四年：33,291,000港元）。

本集團一般以內部流動現金及本集團主要往來銀行所提供之循環信貸作為營運資金。鑒於本集團之流動資產淨值達80,311,000港元，管理層認為本集團具備充裕財政資源償還債務及提供日常業務運作所需資金及資本開支。

### 僱員及薪酬

本集團於二零零五年十二月三十一日及年二零零四年十二月三十一日之僱員人數分別為4,800人及5,000人；於二零零五年第三季出現季節高峰期，人數超過5,200人。留駐香港之員工不足100人。其餘均為駐國內之工人。

僱員薪酬乃按工作性質和市況釐定，並於期間增薪評估，內設有表現評估部分及年終獎金，以推動及獎勵個人工作表現。期內本公司一直沒有授出任何購股權予任何僱員。