



## 管理層回顧及分析

### 製造業務

於回顧年內，原木、木材和原油相關服務及物料成本的升幅遠遠高於市場價格。而買家預料價格將會飆升而於二零零四年較後時間囤積存貨，亦令情況進一步加劇。由於生產國家當局收緊伐木限制，令全球供應緊張，加上中國和印度的基建發展令需求大幅上升，最終令原木和木材價格極為波動，上升幅度超過百分之十。入口國家深化和加強「綠色標籤」制度，亦產生持續的影響，影響全球供求狀況。

此外，儘管原木價格於二零零五年底已穩定下來，但是由於雨季開始後會限制伐木活動，影響供應量，因此市場預料原木價格將會再度攀升。面對這些沉重的壓力，集團所採取的相應措施已見成效，其中包括應用先進專業技術和改善生產過程減少原木廢料，以及透過提升原木利用率來減省直接材料成本及優化產品和產能組合。現時該利用率已提升至超過百分之五十，超逾業界水平。

藉著維持多元化的產品組合和靈活調度產能，集團得以有效地對抗物料成本高企和定價壓力沉重等問題。在所有產品中，去年下跌但以往一直佔集團大部份收入的地板產品在本年度仍帶來最高的利潤率。而其他傳統產品如單板、線板、結構膠合板及同向合板等，亦為集團提供一個穩健而固定的收入基礎。年內，除繼續改善生產過程及提升產品質素以配合客戶要求之外，集團亦持續進行研發，務求開發更多新產品和市場。

集團旗下設有中國大連和長春的生產工廠及馬來西亞的馬合板廠房。馬合板廠房仍保持最高的產量，產能利用率超過百分之八十五。該廠房生產及出售利潤可觀兼廣受歡迎的產品，經銷至日本、中國、歐洲及東南亞等主要市場。

### 市場概覽

於回顧年內，日本仍是集團最大的市場，佔集團總銷售額接近百分之四十二。儘管日本經濟持續改善有利合板市場，但日圓持續疲弱，加上消費意欲低沉而定價相對偏高，令二零零五年市場的需求稍微放緩。集團有能力提供切合日本客戶要求的優質合板產品，以及集團有能力製造符合日本建造業部門所定嚴格標準的產品，均帶來莫大的優勢。於回顧年內，集團亦加強了多層地板業務及其品質，並將業務拓展至利潤較高的日本市場。

過去數年，中國一直是集團的重點市場，於二零零五年佔集團總銷售額近百分之十九。銷往中國市場的多層地板產品較去年稍有回落，原因是買家於二零零四年底開始動用囤積的存貨。年內，歐洲市場的銷售維持穩定，而美國市場的銷售則因南美廠家的低廉定價而輕微下跌。此外，集團已成功進軍中東及東南亞市場。

於回顧期內，集團已開發若干新產品，包括專門供應歐洲及菲律賓客戶的特製合板。集團亦將加緊產品和市場開發的步伐，協助集團掌握現有及新興市場湧現的商機。



## 管理層回顧及分析

### 展望

展望未來，我們預期市場於二零零六年上半年將進一步整固。鑑於中國及日本等主要市場將用盡存貨，而且成本相對售價將調整至合理水平，因此市場對木材產品的需求將會增加，並推高售價，相信下半年市道可望得到改善。

過往數年，中國的國內生產總值的增長率維持在百分之八至十，預期未來亦將按類似比率增長，因此中國將仍是集團最具增長潛力的市場。我們將繼續擴闊產品組合，確保集團擁有多元化產品以滿足客戶所需。日本一直是集團的傳統市場，而集團亦與當地願意付出較高價錢購買符合其現有及新增嚴謹標準的優質產品的客戶建立良好關係。美國市場方面，卡翠納、麗塔和威爾瑪等天然災害造成嚴重破壞，當地的重建工作將為該市場締造龐大商機。至於中東及東南亞等新興市場雖仍尚未為集團帶來顯著的銷售額及溢利貢獻，集團將繼續進一步加強市場定位及與客戶的關係。

我們將專注於整合集團現有的產能及資源，同時亦會透過發掘及善用所有商機，擴展我們於新興市場的業務。

集團將繼續改善產品質素、加強成本效益及客戶服務，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，為股東帶來可觀回報。

### 財務回顧

#### 流動現金及財政資源

於二零零五年十二月三十一日，流動負債淨值約為八百萬美元，對比二零零四年十二月三十一日的三百五十萬美元，流動負債淨值增加四百五十萬美元。

#### 資本結構

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團之資本結構並無重大變動。

#### 重大投資、收購及出售

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團概無進行任何重大附屬公司及聯營公司投資、收購與出售。

#### 僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團有五千二百四十六名員工，其中三千六百五十八名於馬來西亞砂勞越民都魯市的廠房工作，一千五百四十五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培訓計劃，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帳面淨值約七千三百八十萬美元之若干物業、廠房及設備以及租賃土地；若干存貨之浮動押記約九百三十萬美元；應收帳款約四百七十萬美元；銀行結存約五十萬美元；其他資產約九十萬美元；本公司作出的公司擔保；及本公司一名董事作出之個人擔保作抵押。



## 管理層回顧及分析

### 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減低資本開支，短期內亦無重大投資計劃。

### 資產負債比率

於二零零五年十二月三十一日，本集團資產淨值約二千三百三十萬美元，二零零四年十二月三十一日則為三千一百二十萬美元。本集團之銀行借貸總額約七千七百六十萬美元，資產負債比率（銀行借貸總額對資產淨值總值）為百分之三百三十三，二零零四年十二月三十一日則為百分之二百四十一。

### 外匯風險

本集團之主要貨幣為美元、新加坡元、馬來西亞零吉及人民幣。由於馬來西亞零吉及人民幣與美元脫鈎，故預期本集團將承受較高外幣匯率風險。管理層將作出可平衡成本及利益之對沖安排。

### 或有負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

### 黃種嘉

董事總經理

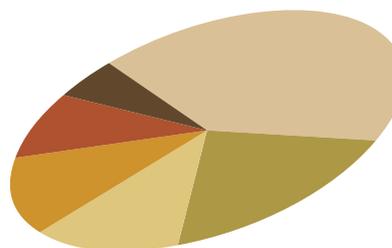
香港，二零零六年四月七日

按產品劃分之二零零五年銷售額



- 24.2% 防水合板
- 23.3% 結構膠合板
- 19.8% 普通合板
- 17.7% 地板
- 12.1% 線板
- 1.9% 單板
- 1.0% 其他

按地區劃分之二零零五年銷售額  
(按貨物運送之目的地)



- 41.9% 日本
- 18.8% 中華人民共和國
- 13.8% 歐洲
- 12.4% 北美洲
- 8.4% 東南亞
- 4.7% 其他