

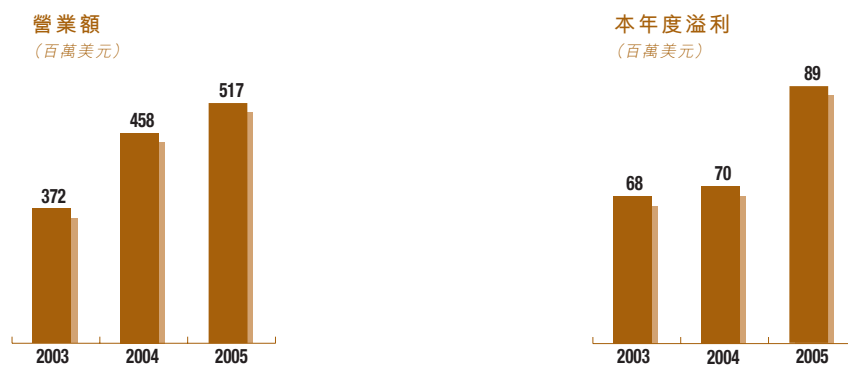
主席 報告

「在於保持我們作為美國家居傢俬市場批發翹楚的地位，並加以鞏固，繼而…晉身世界傢俬行業的主要參與者之列」

本人謹代表順誠控股有限公司（「本公司」）董事會，欣然向股東提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零五年十二月三十一日止年度的年度業績。

業績

二零零五年度對本公司而言意義重大，不僅因本公司股份於二零零五年十一月十七日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板成功上市，更因本集團的營業額及本年度溢利在截至二零零五年十二月三十一日止年度錄得歷史新高。本年度營業額約為5.17億美元，較二零零四年上升5,950萬美元，升幅13.0%，而本年度溢利則約為8,900萬美元，較二零零四年上升1,890萬美元，升幅27.0%。本年度溢利超出本公司於二零零五年十一月七日刊發的售股章程所載的預計溢利。每股盈利約為0.038美元，與二零零四年比較上升26.7%。我們相信，得此佳績概因我們得以持續擴大市場佔有率，反觀競爭對手僅錄得輕度至中度單位數字增長。



股息

董事會建議派付截至二零零五年十二月三十一日止年度末期股息每股0.055港元。

業務發展及展望

美國批發家居傢俬製造業於二零零四年的估值為459億美元，此行業的特色為零散，競爭激烈。美國家居傢俬行業因近年出現新傢俬進口來源而出現整合，市場發展更見迅速。根據國際貿易局的數據，於一九九六年至二零零四年間，中國出口至美國的傢俬增加775.1%，取代意大利成為世界第一大傢俬出口國，同時取代加拿大成為美國市場最大的傢俬進口商。

在我們同時為美國批發商與中國製造商的垂直整合業務模式下，本公司可憑藉符合成本效益的大型中國製造設施支持美國的品牌產品業務，此優勢讓本公司得以擴大市場佔有率。我們的主要目標是保持和加強我們作為美國家居傢俬市場批發商的領導地位，而且透過增加我們在自身品牌及委託製造業務的市場佔有率，晉身世界傢俬行業的主要企業之列。

我們透過以下主要策略矢志達成目標：

1. 透過增加我們產品的種類及提高品牌知名度，擴大我們品牌業務的市場佔有率

我們預期自身的垂直整合業務模式可提供重大競爭優勢，增加我們Universal Furniture及Legacy Classic品牌的傢俬銷量。我們擬擴展個別產品系列，例如沙發傢俬、家居辦公室傢俬、兒童傢俬及家居娛樂傢俬，並因應市場趨勢的轉變，推出嶄新、實用和具創意的設計及產品系列，以增加我們品牌業務的市場佔有率，並擬透過專注的客戶服務及市場推廣活動提升品牌知名度。

2. 增加和多元化擴展委託設備製造業務

我們預期越來越多美國的傢俬公司將生產外包予亞洲及其他地區，使委託設備製造生產商(例如我們)有更多機會向美國的傢俬公司提供生產服務。我們有意借助我們的先進生產設施，成為高檔傢俬公司樂於選用的委託設備製造生產商。

3. 以適時及具成本效益的方式擴大生產能力

我們正在東莞與嘉善廠房建設額外生產線及在現有用地上增建貨倉，擴大該兩間廠房的生產和倉儲能力，建設工程已於二零零六年上半年動工，將於二零零七年底竣工。我們預計，藉著該等額外生產線，我們的每月生產能力將增加約1,000至1,200個貨櫃。

4. 透過收購增值策略不斷增長

我們可借助以往成功收購和整合 Universal Furniture 的經驗，伺機再進行收購並從中得益。當機會來臨時，我們將考慮對我們的業務需要及策略合適的收購或投資。

5. 改善營運效率，使成本合理化

我們繼續借助我們的規模經濟效益，並與主要原料供應商和製成品供應商積極合作，提升採購效率並改善供應鏈管理。我們相信，此舉將進一步促成我們以較低價格準時獲得原料和外購產品供應，並有助我們更有效監察和控制存貨水平。我們有意繼續精簡分銷及物流運作，以縮短交貨時間和增加船運的靈活性。

我們的工程與設計人員將繼續緊密合作，設法縮短產品開發時間和精簡生產程序，從而進一步改善效率和節省成本。我們銳意透過內部開發活動、與外間顧問研討和實施其他開發計劃，提升工程專門技術。

6. 招攬和培訓熟練人員，加強整體員工實力

我們相信，能否成功發展業務，視乎管理層和員工的質素。我們致力在全球業務中招攬、培訓和保留熟練及具經驗的人才，為客戶提供更佳服務。

我們憑藉我們在木製傢俬的獨特業務模式和策略，於二零零五年成功應用在沙發傢俬和兒童傢俬計劃。我們的Universal Furniture品牌沙發傢俬部已擴大其分銷和代理基礎，包括數個主要及地方零售商，並已磋商擴大我們的生產能力，將生產線遷往賣方廠房內的專用設施。該分部在行內亦發揮重大影響力，率先成功推出全面的進口布料／皮革計劃。自於二零零四年展開其兒童計劃以來，Legacy Kids現時向零售商提供十種貨品，在產品種類上更加全面。Legacy Kids已快速成為兒童傢俬的重要供應商。這兩大成就不僅清楚說明我們的業務模式和策略有成效，亦突顯出管理層的辦事能力。

股東價值及企業管治

管理層致力不斷為股東創造價值。自二零零二年起，我們的每股盈利按複合年增長率12.1%增長，而自首次公開售股以來，股份價格於二零零六年四月十三日已上升54.5%。本公司極之著重以可控制的增長和降低成本以產生強大現金流用於未來投資。在達至優秀財務業績和股東價值的同時，我們決不會在誠信和營商道德方面有所鬆懈。本公司將與董事會和外聘顧問通力合作，堅守所有相關的企業管治規定，成為一家良好企業。

致謝

本人謹藉此機會向各董事、管理人員和各員工表示謝意，為他們對本集團的發展作出的貢獻及付出的努力致意，並衷心感謝各股東、客戶、供應商和業務夥伴的支持。

主席

郭山輝

中華人民共和國

二零零六年四月十三日