

管理層 討論及分析

業務回顧

營業額

營業額較二零零四年增加約5,950萬美元至5.17億美元。營業額分析如下：

	二零零五年		二零零四年		增加	
	百萬美元	%	百萬美元	%	百萬美元	%
品牌業務	455.8	88.2	405.6	88.7	50.2	12.4
委託設備製造業務	61.2	11.8	51.9	11.3	9.3	17.9
合計	517.0	100.0	457.5	100.0	59.5	13.0

品牌業務增長是因推出如沙發傢俬及兒童傢俬等新產品及現有和新客戶之需求增加。

委託設備製造業務增長是因現有和新委託設備製造客戶需求增加及我們的整體生產能力增加，以致令我們的東莞廠房能夠生產更多委託設備製造產品。

毛利

毛利率由二零零四年32.1%增加至34.2%。主要是因中國的生產廠房於二零零五年生產效率上升。

營運開支

總營運開支由二零零四年約73,100,000美元增加至81,500,000美元。此改變主要是因貿易額增加。

本年度溢利

本年度溢利由二零零四年約70,100,000美元增加至89,000,000美元。純利率由二零零四年的15.3%增加至17.2%。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零五年十二月三十一日，本集團之現金及等同現金項目由二零零四年的約41,500,000美元增加166.5%至110,600,000美元，本集團銀行借貸已於本年度悉數償還，而二零零四年則為44,100,000美元。

資本負債率（總銀行借貸除以股東權益）由二零零四年32.3%下降至二零零五年的零。

現金及等同現金項目大幅增加主要是源於本公司股份於聯交所上市時發行股份所得款項淨額約157,000,000美元，及抵銷償還銀行借貸和資本開支後的經營所得現金流量。

由於我們絕大部份營業額及大部份銷售開支均以美元結算，我們的營運並無產生重大匯兌收益或虧損。

本集團流動資產由二零零四年212,300,000美元增加50.9%至320,300,000美元，而本集團之流動負債由二零零四年166,200,000美元減少53.1%至77,900,000美元。

流動比率（流動資產除以流動負債）為4.1倍（二零零四年：1.3倍）。

或然負債

除財務報表附錄35所披露者外，本集團於二零零五年十二月三十一日並無重大或然負債。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團已將存貨約10,800,000美元（二零零四年：8,900,000美元）以及交易及其他應收賬款約57,000,000美元（二零零四年：34,700,000美元）抵押予銀行，作為本集團所獲一般銀行信貸的擔保。

資本開支及所得款項用途

資本開支由二零零四年的29,500,000美元減少至19,100,000美元，其中包括購買物業、機器及設備。減少之主因為我們的嘉善及東莞第一期建造工程竣工。隨着提升我們的東莞和嘉善廠房的生產和倉儲能力於二零零六年開始動工後，我們預期資本開支會於二零零六年相應地增加。

直至二零零五年十二月三十一日，我們將發行股份之所得動用7,100,000美元作資本開支及65,700,000美元償還銀行借貸。

僱員及酬金政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團於中華人民共和國（「中國」）、美國及台灣僱用約12,500名全職僱員。

本公司相信，能否成功發展業務視乎管理層和員工的質素。本公司致力在全球各地營業地點招攬、培訓和保留技術嫻熟、經驗豐富的人才，為客戶提供更佳服務。本公司有意透過薪酬待遇（包括酌情花紅及購股權計劃）和注重僱員培訓達到上述目的。本集團僱員之薪酬乃按彼等之表現、資歷及工作能力釐定。本公司董事及高級管理人員之酬金由薪酬委員會參照本公司之營運業績、個別僱員表現及比較工資市場統計數字而釐定。