

「本集團會繼續致力生產優質皮革，以滿足市場需求，並超越客戶之期望。」

施江芳先生 主席

業務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團之營業額為港幣874,629,000元，較二零零四年之港幣861,163,000元上升1.6%。營業額增長，原因乃年內售價增加所致。

本集團於截至二零零五年十二月三十一日止年度之本公司股東應佔純利為港幣3,585,000元，較去年下跌約81.9%。每股基本盈利為港幣0.52仙（二零零四年：港幣2.88仙）。綜合純利減少乃由於原材料平均成本上漲8%，較平均售價升幅6%為高，以致毛利率下降2%所致。原材料平均成本上漲，主要受製皮化學品及中國來源之原皮革成本增加所致。前者直接受國際原油價格大升所影響，而後者則由於去年俟去年底時保稅貿易合約未獲延續後，不少製革廠為回應從海外國家進口免稅原皮革之限制而改為在中國採購原皮革，導致對中國原皮革之需求突然大增所致。

地區市場方面，美國仍是本集團營業額之主要來源。截至二零零五年十二月三十一日止年度，美國市場之營業額佔銷售總額87.9%；二零零四年則為78.2%，而中國市場之業務較二零零四年同期下降43.6%。誠如中期報告所述，有關轉變乃由於隨著原材料成本上漲，本公司轉移市場定位所致。為減低成本上漲所構成之影響，本公司提高利潤較為豐厚之美國客戶之銷量，並減低對利潤較少之中國客戶之銷量。



著重品質，締造理想營業額及經營溢利

華聯國際

財務回顧

流動資金及財務資源

年內，本集團主要依賴本集團經營業務所產生之內部資金以及由本集團主要往來銀行所提供之循環信貸融資。於二零零五年十二月三十一日，本集團之總借貸為港幣204,972,000元，於二零零四年十二月三十一日則為港幣178,566,000元。總借貸中，港幣204,614,000元（二零零四年：港幣149,022,000元）須於一年內償還，而港幣358,000元（二零零四年：港幣29,544,000元）則須於一年後償還。

於二零零五年十二月三十一日本集團之股東資金約為港幣699,823,000元（二零零四年：港幣696,221,000元）。本集團於二零零五年十二月三十一日之資本與負債比率（按本集團之總借貸除以股東資金之基準計算）為29.3%（二零零四年：25.6%）。

本集團之銷售額及採購額主要以人民幣、美元及港元計算。因此，本集團面對之外匯風險預期為微不足道。銀行借貸同樣主要以人民幣、美元及港元計算，而利息乃按浮動利率基準計算。本集團管理層將緊密注視利率波動，並將於有需要時採取適當措施，將本集團之利率風險減至最低。

或然負債

於結算日，本公司已向銀行作出擔保，以取得授予若干附屬公司之一般銀行信貸，合共約港幣47,000,000元(二零零四年：港幣75,000,000元)已被動用。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，若干本集團賬面淨值合共達約港幣120,000,000元(二零零四年：港幣126,000,000元)之預付土地使用權租金、物業、廠房及設備，約港幣80,000,000元(二零零四年：港幣42,000,000元)之存貨以及約港幣10,000,000元(二零零四年：港幣13,000,000元)之銀行存款已抵押予多間銀行，以取得授予本集團之一般銀行信貸。

僱員薪酬政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團於香港、台灣及中國僱有1,106名(二零零四年：1,048名)全職管理、行政及生產員工。

本集團之薪酬政策乃按個別員工表現以及按各區薪酬趨勢基準而釐訂，並將每年檢討。本公司亦設立購股權計劃，並為中國員工提供員工宿舍。

展望

成本不斷上漲之壓力預期將會持續。於二零零六年一月根據保稅貿易合約正式廢取從海外進口原皮革之免稅政策後，從中國採購之原皮革之價格繼續上升。為了避免支付介乎5%至14%之進口關稅，有愈來愈多皮革廠改為在中國採購原皮革。在需求方面，二零零六年首季之銷售額持續強勁。本集團於適當時候將對售價進行調整，以靈活方式適應材料成本的變化。

股息

董事會並不建議派付截至二零零五年十二月三十一日止年度之股息(二零零四年：無)。

承董事會命

施江芳

主席

香港，二零零六年四月二十四日