

主席報告

致列位股東：

本人謹代表新華聯國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」），欣然呈報本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零五年十二月三十一日止年度之年度業績。

回顧期內中國經濟連續高速增長，中央政府亦高度強調將來將增強內需以支持未來經濟的發展，故預期國內經濟增長將會持續。本集團的業務，乃針對消費性產品，尤以國內市場為主，故受惠於期內國內消費市場的興旺，期內業績整體而言尤勝預期，轉虧為盈。預期本集團將可繼續受惠於中國市場之穩健增長，並配合國內政府刺激內需的政策，來年業績可望大幅改善。

本年度收購的雲南香格里拉酒業股份有限公司（「雲南香格里拉」）及香格里拉（秦皇島）葡萄酒有限公司（「秦皇島」）（統稱「香格里拉集團」）之業績首次計入本集團的業績內。本集團認為香格里拉集團的收購是切合時宜之果斷策略，使本集團得以將其業務重點由原來的電子產品生產及加工轉移至自家品牌葡萄酒的消費性產品市場，藉此把握中國市場之先機。

業績

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄營業額約**141,596,000**港元，比去年截至十二月三十一日止六個月期間增加約**85,815,000**港元。營業額的增加主要由年內收購酒類業務所帶動。

業務回顧

酒類產品

據國家統計局、中國釀酒工業協會對國內具規模企業初步統計資料顯示，國內葡萄酒銷售收入首次超過百億人民幣，達人民幣**102**億元，較去年增長**38.27%**。二零零五年國內葡萄酒產量達到**43.43**萬噸，較去年增長**17.37%**。儘管錄得上述增長，葡萄酒消費量僅佔全國酒類年消費總量的**1%**，未來發展空間龐大。據中國釀酒工業協會預測，二零一零年前中國酒業之年產量將達**80**萬噸，平均年增長率將高於**15%**。

國家品質監督檢驗檢疫總局（「國家質檢局」）已就酒類產品強制實施**QS**認證，此舉將逐步淘汰小型廠家，並加強管制冒牌酒精飲料，以提升酒類行業的質素及促進行業的發展。

本集團透過收購香格里拉集團，開啟了進入利潤豐厚的國內酒業市場之大門，全面進入發展空間龐大的葡萄酒市場，所建立的品牌，也是國內其中一家具規模及信譽良好的酒業品牌之一。香格里拉集團之酒類產品已達到國際標準。於二零零五年，香格里拉集團更獲國家質檢局頒授**QS**認證，作為對香格里拉集團優質產品之肯定。除此以外更榮獲國家質檢局頒發「產品品質免檢證書」，而赤霞干紅及精製幹紅亦獲中國食品工業協會之評酒專家列為「中國葡萄酒**A**級產品」。

主席報告

業務回顧 (續)

酒類產品 (續)

香格里拉集團於收購後錄得經審核收入及毛利分別約為66.41百萬港元及26.52百萬港元。此外，本集團與北京金六福酒有限公司(「金六福」)所訂立年銷8,000萬港元的銷售協議將持續，一方面確保本集團於下一個財政年度獲得穩定酒類銷售收入，另一方面亦可利用金六福的全國銷售網路加速市場發展。同時亦計劃加快步伐，建立自家的分銷渠道、銷售網絡，提升品牌效應。

本集團亦會積極尋找國際知名的合作夥伴以提升生產技術、產品質素及增強品牌於國內及國外的認可度，各展所長，互補不足，增強協同效應。

電子產品

本集團旗下之電子消費產品及工業用電纜裝配於本回年度之銷售增長逐漸放緩，惡性市場競爭固然令銷售價格難於提升，至使毛利下降，雖然已加強生產成本的監控，亦不足以抵消其對盈利所帶來的負面影響。成本上升，產品周期老化，缺乏新產品亦為影響業績的重要因素。惟本集團希望透過一系列成本控制措施及資源調配安排，以盡量減少其對整體業績所帶來之負面影響。目前，研發隊伍亦正與合作夥伴研究開發新產品以求推出更多新的電子消費產品，以擴闊收入之源。

保健產品

本集團之中草藥業務表現差強人意，現正計劃將此業務重新定位，務求更有效利用本集團之資源。

展望

展望未來，本公司將致力開發新產品及拓展新市場，以期提升本集團之市場競爭優勢。本集團之酒類產品深受市場歡迎，有關產品佔中國市場之份額不斷增加，使本集團對拓展該市場更具信心。此外，本集團計劃將業務拓展至國內消費水平較高之富裕地區提高市場佔有率。本集團對市場風險先知先覺，並對市場認知深入，將有助管理層因應市場之急促變動調整其未來業務發展方向。

就投資者關係而言，本集團已計劃定期安排與投資者會面，並籌辦參觀生產場地，好讓投資者增加了解本集團之生產規模、營運效率及資金用途。該等活動無疑可提升本集團營運之透明度及讓本集團與投資者更緊密聯繫，從而增加投資者信心。

主席報告

財務資料及流動資金

於二零零五年十二月三十一日，本集團之總資產達**215,080,000**港元（二零零四年：**109,705,000**港元），由流動負債**96,260,000**港元（二零零四年：**31,894,000**港元）、長期負債**3,210,000**港元（二零零四年：**140,000**港元）、股東權益**76,635,000**港元（二零零四年：**76,504,000**港元）及少數股東權益**38,975,000**港元（二零零四年：**1,167,000**港元）所組成。

本集團於二零零五年十二月三十一日之流動比率約為**1.2**（二零零四年：**3.3**）及負債比率（即總借款除以股東權益）約為**36%**（二零零四年：**23%**）。流動比率變動及負債比率下降，是由於信貸額增加所致。

本集團於二零零五年十二月三十一日之未清償借款總額以港幣及人民幣列值，並按固定利率計算。

除收購新附屬公司之資本承擔達**6,500,000**港元外，於二零零五年十二月三十一日，本集團及本公司概無任何其他重大資本承擔及或有負債。

股息

董事並不建議就截至二零零五年十二月三十一日止年度支付任何股息（二零零四年：零）。

資產之抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團所抵押之集團定期存款約**3,354,000**港元（二零零四年：**3,256,000**港元），物業、廠房及設備之抵押約**31,260,000**港元（二零零四年：零）為本集團一般營運貸款之抵押品。

匯率波動風險

本集團大部份資產、負債及業務交易均以港元、人民幣及美元計值，該等貨幣於年內之匯率相對穩定。本集團並無承受任何重大匯率風險，亦無使用任何財務工具作對沖用途。

僱員資料

於二零零五年十二月三十一日，本集團合共聘用**742**名（於二零零四年十二月三十一日：**954**名）全職僱員，大部份為本集團電子製造業務及酒類業務之附屬公司廠房員工。本集團之薪金政策按個別員工之表現而定，並每年作出檢討。本集團亦按其僱員所處地區，為該等僱員提供醫療保險及強積金計劃（視乎情況而定）。本公司於二零零二年九月十六日採納購股權計劃（「該計劃」），主要為董事及合資格僱員提供獎勵。自採納以來，並無根據該計劃授出任何購股權。

主席報告

鳴謝

由於中國市場發展蓬勃，加上本集團營運策略得宜，業務焦點清晰，盡佔市場之利，成為國內經濟增長之受惠公司之一，本人對業務前景充滿信心，更深信來年本集團將持續高速增長。

本人謹代表董事會藉此機會向股東及業務夥伴致謝，感謝彼等不斷支持本集團，同時亦向管理層隊伍及員工衷心致謝，感謝彼等於年內貢獻良多，使集團業務取得成果。在彼等繼續支持下，我們對本集團未來充滿信心。

承董事會命
主席
傅軍

香港，二零零五年四月二十一日