

行政總裁報告

業績

本集團截至二零零六年三月三十一日止年度之營業額為**163,681,000**港元(二零零五年：**184,271,000**港元)較去年同期下降**11%**，而投資收益為**37,066,000**港元(二零零五年：**20,669,000**港元)，較去年同期上升**79%**，因此股東應佔溢利為**46,426,000**港元(二零零五年：**39,831,000**港元)，較去年同期上升**16.5%**，每股基本盈利為**7.68**港仙(二零零五：**6.67**港仙)。

營運回顧

本年度集團主要收入來源分別為投資業務、皮草成衣製造及銷售和毛皮貿易。

投資業務

本集團的投資業務於二零零六年度，主要集中於上市證券及債券投資，年度錄得滿意增長投資溢利為**35,130,000**港元，較去年同期**17,065,000**港元，上升**106%**。管理層認為目前的投資業務策略是正確分散風險及增加公司收入路向，惟投資市場充滿許多不明朗因素，全球能源及原材料價格高企，通脹有機會重燃，利息高企將增加投資風險及成本，而利率正處於一個可壓抑經濟增長的水平，管理層因要維持穩健投資，故年內增持收入穩定之債券，從而增加公司收入。

皮草成衣製造及銷售

本年度皮草成衣製造及銷售之營業額為**71,155,000**港元，較去年同期**72,358,000**港元，下降**1.7%**；溢利錄得**9,156,000**港元較去年同期**11,206,000**港元，下降**18%**。因管理層認為在利息及原料價格急升情況下，公司主要政策是減低存貨風險，並聘請更多人員作開拓新市場，雖此舉令公司開支增加，但將為公司帶來長遠利益。

毛皮貿易

本年度營業額出現下降，主要是公司毛皮貿易業務減少，期間毛皮貿易之營業額為**92,526,000**港元，較去年同期**111,913,000**港元，下降**17%**；溢利錄得**5,622,000**港元較去年同期**10,551,000**港元，下降**47%**；主要由於本年度內受加息週期仍未結束影響，以及國際能源及原材料價格急升。利率令成本大增，管理層採取保守及穩健之經營策略，將主力以訂單確認後，才作出採購安排，此舉雖令營業額及盈利下降，但公司可從而大幅減低風險。

展望

投資業務

鑑於投資業務於二零零六年取得佳績，本集團將採用穩健之投資策略，繼續為本集團帶來理想的收入及盈利貢獻，管理層會堅持固有之穩健政策及分散風險措施，並積極尋求具有長期及短期增長能力之投資產品、工具及業務，為各股東爭取最佳回報。管理層致力於分散風險，並認為縱使經濟出現調整，本集團之各項投資均在可承擔風險之範圍內。

行政總裁報告

皮草衣製造及銷售

管理層認為皮草成衣方面，來年公司將更努力推動員工提高服務水平及質素，將利潤較低之產品外判及對現有的生產業務進行整合，從而控制成本及效益，以增加競爭力，同時積極推動發展產品多元化，積極拓展俄羅斯及東歐等地之新客戶，並嘗試發展零售業務，初步策略為設計產品及建立品牌方面，將皮草成衣加入年青路線及原素，而下一步則為於市場上推出一個或以上具有獨特形象及不同價格之品牌，以加強市場佔有率。

毛皮貿易

於毛皮原料方面，由於美國及香港之加息漸趨穩定，加上環球經濟仍錄得增長，及近來原材料價格有所下調，風險漸正減低，各國市場對毛皮原料需求仍高，管理層認為公司將採取較積極的策略，並加強與各主要客戶之關係，與此同時努力拓展優質顧客，從而提高營業額及利潤。

管理層將繼續密切注意有利集團發展之新業務，積極開拓市場，並期望與股東一同分享未來的成果。

末期股息

董事會建議，就截至二零零六年三月三十一日止年度向於二零零六年七月十九日名列股東冊上之股東派發末期股息**每股1.8港仙(二零零五年：*末期股息每股3.0港仙)，惟須經即將於二零零六年七月十九日舉行之股東週年大會上股東批准。此末期股息連同於二零零六年一月四日派發之中期股息每股港幣1.2仙，即二零零六年度全年總股息為**每股3.0港仙(二零零五年：*每股5.5港仙)。

* 根據二零零五年三月三十一日已發行及繳足股本398,264,000股計算。

** 根據二零零六年三月三十一日已發行及繳足股本608,796,000股計算，其中增加之202,932,000股為二零零五年八月發行之紅股及7,600,000股為二零零五年發行之購股權。

致謝

本人謹藉此機會衷心感謝各客戶，供應商及股東之鼎力支持。此外，本人謹此對各董事於年內所作之寶貴貢獻及本集團各員工之摯誠服務深表謝意。

行政總裁

吳銀龍

香港，二零零六年六月十六日