

管理層討論及分析

業務回顧

營業額和溢利

為克服去年的市場挑戰，我們致力透過提供更多產品類別、加強物流服務和存貨管理，為客戶提供物超所值的產品。營業額由2005年的517,000,000美元增加51,400,000美元至約568,400,000美元。我們透過自然增長及收購的方式成功克服美國經濟轉弱的環境及維持銷售增長。

毛利率由2005年同期的34.2%減少至32.4%，主要由於產品組合有所變動及生產成本增加。

總營運開支由2005年約81,500,000美元增加至84,400,000美元。總營運開支上升主要是由於處理對美國反傾銷稅令的上訴，導致一次性的法律和專業費用增加所致。

本年度溢利由2005年89,000,000美元增加至103,100,000美元。純利率由2005年的17.2%增加至18.1%。

收購

年內，本公司之全資附屬公司Craftmaster Furniture, Inc.收購了Craftmaster Furniture Corporation的營運資產淨值。通過收購該項資產，本集團在美國建立了沙發製造設施，並成功擴大本集團應用在Universal Furniture International, Inc.的全組裝進口沙發計劃。以本集團在中國採購沙發產品的專業知識，本集團可利用以中國支援美國生產沙發的優勢強化此沙發生產線。本集團的沙發傢俬部亦可因此項收購擴大了特別訂單的產能而受惠。

流動資金、財務資源及資本結構

於2006年12月31日，本集團的現金及等同現金項目為135,600,000美元（2005年12月31日：110,600,000美元），銀行借貸為46,900,000美元（2005年12月31日：無），而資本負債率（總銀行借貸除以股東權益）則為10.7%（2005年12月31日：無）。

本集團持有的現金及等同現金項目主要以美元、人民幣及港元結算。銀行借貸以美元結算，按浮動利率計息，及須於5年內償還。

本集團的流動資金來源包括現金及等同現金項目、經營所得現金及本集團取得的一般銀行信貸。本集團擬維持穩健及審慎的日常經營及業務發展所需流動資金。

由於我們絕大部分營業額及大部分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2005年320,300,000美元增加8.9%至348,800,000美元，而本集團之流動負債由2005年77,900,000美元增加43.3%至111,600,000美元。

流動比率（流動資產除以流動負債）為3.1倍（2005年：4.1倍）。

管理層討論及分析 (續)

資產抵押

於2006年12月31日，本集團已將存貨約10,800,000美元(2005年：10,800,000美元)以及交易及其他應收賬款約52,800,000美元(2005年：57,000,000美元)抵押予銀行，作為本集團取得一般銀行信貸的擔保。

資本開支

資本開支由2005年的19,100,000美元增加至65,200,000美元，其中包括購買物業、機器及設備。增加的主要原因乃我們於2006年擴大東莞和嘉善廠房的生產和倉儲能力。

股息

董事會建議派付截至2006年12月31日止年度之年終股息每股0.058港元。

僱員及酬金政策

於2006年12月31日，本集團於中華人民共和國、美國及台灣僱用約13,700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。本公司將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。