

主席報告

各位股東：

本人欣然代表董事會(「董事會」)提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零六年十二月三十一日的全年業績。

業務回顧

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的營業額達人民幣3,916,513,000元，較去年人民幣3,475,457,000元上升12.7%。本公司股權持有人應佔溢利為人民幣64,143,000元，較去年人民幣265,699,000元減少75.9%。董事會並不建議派付末期股息。

對本集團來說，二零零六年是嚴峻的一年。作為美國軟體傢俱行業之一家主要原設備製造商(「OEM」)夥伴，由於美國房地產市場放緩導致對傢俱之需求減弱，令本集團之銷售受到不利影響。隨著零售銷售下跌，本集團於美國之主要客戶於二零零六年下半年減少購貨訂單以清除存貨。

本集團之毛利主要因原材料價格於整年度持續上升而受到影響。生牛皮價格(佔本集團銷售成本約44%)於本年度上升約20%至30%。而利潤率亦受其他主要原材料(例如化學品、木材及海棉)價格上升之影響。於回顧年度，由於大部份本集團收益乃以美元計值，因此中國人民幣兌換美元加速升值亦使本集團毛利進一步受壓。

本人謹此感謝本集團之管理團隊。藉著彼等之熱誠、刻苦及創意，本集團透過積極削減成本，大幅度減低上述不利因素之影響。本集團亦能於此困難時期在挽留現有客戶之餘爭取到若干新主要顧客。

前景

於回顧年度，中國政府就免稅生牛皮進口引入配額制度以規範及整合皮革業。由於新參與者將被徵收進口稅，此舉將嚴格管控皮革製革之新入行者。由於在業內具領導地位，本集團獲分配最大的免稅配額，佔全國總額超過15%。本集團有信心於中國維持及於往後年度加強於皮革業之領導地位。

於過往五年，在作為一家成功的皮革製造商之基礎上，本集團已發展成為一家全球軟體傢俱商之主要OEM夥伴。由於中國製沙發之滲透率仍相對較低，故本集團相信此業務仍有巨大潛力。因此，本集團將繼續於美國及歐洲開拓外判市場，並在著重盈利能力之同時達致進一步增長。

然而，中國的巨大貿易盈餘已令政府實施一系列措施控制出口業。明顯地，人民幣兌其他主要外幣尤其是美元將進一步升值。因此，本集團必須為將來更嚴峻之宏觀環境作好準備。除本集團現有核心業務持續加強效率及擴展市場外，本集團現計劃參與內地市場，以把握中國消費激增之潛在增長機會。

主席報告(續)

本集團已對中國內地軟體傢俱市場進行深入研究。於二零零七年，本集團正計劃開設兩間至三間獨立傢俱旗艦店，合計樓面面積約10,000平方米。此等店舖將位於上海及杭州，兩者均為華東最大及最富裕之都會，距離本集團之主要製造基地少於九十分鐘車程。由於本集團將不會擁有此等物業，故該此等店舖所需之資本開支預期低於人民幣20,000,000元。

於二零零七年三月十五日，本集團與海寧皮革城及另一名策略投資者訂立一項框架協議，以成立合營公司以便於中國主要城市發展皮革製品購物中心。海寧皮革城為皮革製品購物中心的著名開發商及經營商，彼將准許合營公司使用其商號「海寧中國皮革城」及共用其管理資源及客戶基礎。本集團將於合營公司(其註冊資本將為人民幣360,000,000元)持有51%股權。首個將發展之項目預期位於湖南省省會長沙市，合營公司於當地已成功拍得一幅面積約145,078平方米之土地。長沙項目將包括本集團產品之旗艦店，為本集團廣泛內地零售策略之主要部份。此項目乃屬實驗性質，本集團將致力減少所面對之風險。

本集團亦計劃進行資產整合。於二零零三／零四年，本集團以相對低價購入數幅大面積土地，用以擴充廠房。目前，本集團擁有之總土地面積為2,586,000平方米，其中844,137平方米尚未開發。就現有生產面積而言，本集團使用比率約為50%至60%。本集團計劃如有合適競投買家，將會出售部份土地。此外，由於本集團已將製造業務遷至其他設施，故本集團有兩家已建成之工廠可供出售。出售此等土地及工廠將不會影響本集團生產能力。此等資產銷售之所得款項將用於本集團於海寧皮革城購物中心之投資。

董事會及管理層將致力於本集團之發展。即使於過渡期間遇上阻力，本集團對其長遠前景仍感到樂觀。本集團有信心作為中國皮革及傢俱生產商之領導地位將得以維持及鞏固，且其內地零售策略將令本集團於中國之發展前景中受惠。

主席
朱張金

香港，二零零七年四月十六日