

# 管理層討論及分析

## 業績

本集團於截至二零零一年十二月三十一日止財政年度之營業額約為港幣431,000,000元，較上一財政年度大幅上升35%。經營溢利於二零零一年亦上升1,209%。然而，本集團於二零零一年財政年度仍錄得約港幣25,000,000元之股東應佔虧損。

## 業務回顧

### 玩具製造

於二零零一年，玩具製造業務之銷售成績較去年大幅改善，營業額增長101%。該理想成績主要來自兩套深受歡迎之電視連播節目「百萬富翁」及「一筆OUT消」。本年度，由於該兩套電視節目之熱潮已退，本集團將集中其他玩具產品。另外，面對市場之激烈競爭及塑膠與紙張等主要原料之價格波動，預期銷售邊際溢利將會偏低。

### 模型火車

本集團模型火車產品仍以歐美國家為主要市場。於二零零一年，模型火車產品之營業額錄得13%上升，此出色表現乃由於兩項炙手可熱之產品「HO-3 Truck Shay」及「哈利波特」火車套裝之貢獻。「HO-3 Truck Shay」榮獲美國二零零一年「Model Train of the Year」獎，而「哈利波特」火車套裝則為「哈利波特」電影之相關特許產品。全新之「哈利波特」火車產品於二零零二年將配合新一輯「哈利波特」電影推出。

本集團於二零零零年收購歷史悠久之英國模型火車製造及零售商Graham Farish（「Farish」）。當Farish完成重組後，本集團於二零零一年年底陸續推出Farish系列產品，初步市場反應理想。本集團預期Farish系列產品將為本集團二零零二年之營業額帶來重要貢獻。

本集團之特許模型火車「東風—11」及「前進」於中國市場之反應一直向好。除此以外，本集團亦積極向中國鐵路機車車輛工業總公司爭取生產其他中國火車產品。

## 管理層討論及分析 (續)

### 物業投資

本集團之租金收入約達港幣27,000,000元，較去年下跌7%，主要乃由於本集團於九龍灣之工業大廈租金下滑所致。

本地物業市場經過數年下滑後，預期租金將可止跌。鑑於物業租務市場可望於二零零二年下半年經濟復甦後再度活躍，預期本集團之出租物業收入將隨物業市場復甦而穩步上升。

本集團於九十年代初購入位於中國東莞縣茶山一幅地皮。由於當時投資氣氛欠佳，本集團暫時擱置有關開發計劃。隨著中國加入世貿，本集團認為此乃恰當時機出售該幅地皮，並已於結算日後成功訂立合約出售。

### 投資控股

因去年科技經濟泡沫爆破加上美國九一一事件，本集團於美國Squaw Creek渡假酒店之主要投資受到不利之打擊，訂房取消率大增，此情況維持數月後已於近期轉趨穩定，可見有關打擊僅為暫時性，不會影響渡假酒店之市場價值。

### 財務回顧

#### 流動資金及財務資源

於二零零一年十二月三十一日，本集團之流動比率為0.85。本集團結算日之銀行借貸總額由去年約港幣299,000,000元輕微增加至約港幣321,000,000元。本集團按銀行借貸總額除以股東資金計算之負債比率則維持於65%，而去年則為59%。

#### 資本架構

於截至二零零一年十二月三十一日年度，本公司之股本並無任何重大變動。

## 管理層討論及分析 (續)

### 本集團資產之抵押

於二零零一年十二月三十一日，本集團若干投資物業、租賃土地及樓宇與其他資產計賬面淨值總額約港幣686,000,000元已抵押予銀行作為本集團所獲銀行信貸之抵押品。

### 重大收購及出售

於截至二零零一年十二月三十一日止年度，本集團並無任何重大收購及出售。

### 滙兌風險

本集團之主要資產、負債及交易均以英鎊、美元、人民幣或港元為單位。由於年內英鎊、美元及人民幣與港元之滙率穩定，因此本集團並無面對任何重大滙兌風險。

### 或然負債

於二零零一年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

### 僱員及薪酬政策

於二零零一年十二月三十一日，本集團於美國、歐洲、中國及香港僱用近6,300名全職僱員負責管理及生產工作。本集團按僱員之表現、經驗及同業之現行慣例釐定僱員薪酬。

### 審核委員會

審核委員會已與外部核數師檢討年結賬目及考慮重大會計政策，以及商討本集團之內部控制事宜。

## 管理層討論及分析 (續)

### 前景

本集團預期來年之業務環境頗為不明朗。本地經濟將受九一一事件及全球經濟衰退等外在因素影響。近期中東危機已令油價反覆而引致紙張及塑膠等主要原料價格出現波動。此外，客戶縮短定貨週期，使玩具業市場更趨平淡及難以預測。該等外在因素均可嚴重影響現時疲弱之市場。本集團將採取一整套策略以應付挑戰，包括竭力減低生產成本、擴闊客戶基礎，以及提升原設計製造服務之產品設計實力。此外，本集團集中發展模型火車產品業務，發揮本身為歐美主要廠商之優勢。本集團亦計劃拓展中國市場，而初步反應理想。鑑於中國已成功加入世貿，中國之營商環境將更為有利發展。

本集團對來年之經濟環境維持審慎樂觀之態度，並將密切留意各種影響因素，把握各項商機，爭取出色業績表現，為股東帶來最佳之利益。

**丁午壽**

董事總經理

香港，二零零二年四月十九日