

管理層討論及分析

業務回顧及展望

二零零二年上半年度，本集團之營業額為港幣122,289,000元，而去年同期則為港幣136,550,000元。玩具銷售之營業額為港幣108,970,000元，而去年同期則為港幣125,804,000元。至於物業投資及管理方面之營業額(未對銷分部之間收入)為港幣14,094,000元，上升12%。本集團之毛利較二零零一年同期增加19.5%。經管理層致力改善營運效率後，營運虧損已減少29%至港幣46,684,000元。應佔聯營公司虧損導致股東應佔虧損淨額下降5%至港幣41,478,000元。每股虧損亦由去年同期之每股港幣5.02仙下降至每股港幣3.88仙。

本期間之業績與管理層預期相符，並沿着二零零二年度全年業務計劃進發。此業績肯定本集團重新定位玩具業務之策略，集中資源開發及發展具有較高毛利率潛力之核心可伸延的推廣性品牌。此外，本集團決定盡量縮減邊際毛利較低之直接出口業務，轉而加強發展邊際毛利較高之美國本土銷售業務。此舉有助本集團配合零售客戶之存貨控制目標。

本集團致力提高各物料供應環節之效率、削減營運成本、加強發展利潤較高之核心品牌，以及重編財務計劃，對集團帶來實質和正面之成效。本集團不斷改善產品發展之過程及採購物料之工作，令邊際毛利顯著上升。隨着進一步整頓業務及精簡營運架構，本集團更成功邀請多名經驗豐富之業內精英加盟，擔任營業、市場推廣及財務方面之高級管理職務，令核心管理陣營更見強大。以上種種均為集團長遠發展奠下基石。

迪士尼產品系列之銷量較二零零一年大幅增長180%，遠勝初期之預測，相信在二零零三年仍會持續上升。繼去年推出之首個迪士尼 My Interactive Princess系列大受歡迎後，本集團計劃於二零零二年長假期推介該系列之新成員 My Interactive Princess Belle (取材自迪士尼電影美女與野獸)。新產品已開始發售，反應較預期中為佳。根據迪士尼公主形象推出之各款 Before Once Upon a Time... 系列幼兒娃娃初步銷量不俗，顯示本集團將其定位為迪士尼業務中恒常重點產品之方針實屬明智。本集團在電視宣傳之新產品名為 Magic Talk，是以迪士尼公主造型之精巧細緻互動小玩偶及套裝，並配上迪士尼卡通電影中之角色原聲及音效，效果逼真。Magic Talk 產品之銷量較預期中為佳。而 Disney Waterbabies 將不斷加入其他經典迪士尼角色造型，令此長青系列得以歷久常新。

The Simpsons「亞森一族」之收藏品系列在二零零二年仍受追捧。根據二十世紀霍士公司黃金檔期卡通片The Simpsons「亞森一族」推出之全新人物造型及套裝將於二零零二及二零零三年陸續面世。The Simpsons「亞森一族」片集已踏入第十四季，將於二零零三年二月慶祝第三百集播出。

本集團旗下備受推崇之Amazing娃娃品牌將會加入新成員Amazing Little Friends。在二零零二年秋季面世之Amazing Little Friends是一系列可愛又富創意之真正互動玩偶，相信定能吸引小女孩，令她們愛不釋手。

本集團正與Mirage Studios (Teenage Mutant Ninja Turtles「隱者龜」原創者)及4Kids Entertainment Inc.合作，推出經典Teenage Mutant Ninja Turtles「隱者龜」之全新版本產品。本年初，Mirage及4Kids宣佈製作全新一輯五十二集Teenage Mutant Ninja Turtles「隱者龜」卡通片集，並已展開首二十六集之製作。新一輯卡通片集已定於二零零三年首季在美國FOX BOX播映，該頻道由4Kids策劃，每逢週六早上在全國Fox Network播放受男孩歡迎的動作節目。

本集團與Mirage及4Kids之間互相配合，已展開一連串以兒童為對象之跨媒體全國性宣傳、公關及推廣計劃，為二零零三年春季推出之新產品造勢。此外，Mirage及4Kids即將與一名重要特許權合夥人達成協議，開發及全球性分銷適用於所有主要家庭式及手提式遊戲機之Teenage Mutant Ninja Turtles「隱者龜」電子遊戲。

本集團正全力籌備一連串之電視宣傳攻勢，以配合二零零三年春季再度出擊之Teenage Mutant Ninja Turtles「隱者龜」玩具。作為總玩具特許權持有人，本集團將會開發不同系列之產品以便開拓此經典系列之巨大潛力。

其他將於二零零三年推介之新產品包括Speedeez，一個以男孩為對象之迷你汽車及套裝品牌，亦是本集團致力進軍龐大模型車市場之第一步。裝置有本集團專利發明之Intelli-Tronic技術之Pro-Zone運動人物珍藏模型及電子環境玩具套裝亦將於二零零三年春季發售。

為拓展美國以外之市場，本集團已與歐洲多個主要分銷商組成策略性聯盟。所有夥伴均經驗豐富、實力雄厚，而且財政穩健，與彼等合作不僅可提高本集團玩具產品在世界各地之銷量，更有助發掘及共同開發新產品系列。

本集團於上半年之物業租金及管理收入(未對銷分部之間收入)較去年同期上升12%至港幣14,094,000元。雖然香港物業市場仍然極為疲弱，但本集團仍能吸引優質租戶並降低空置率。本期間之投資物業租金收益率為5.2%，而去年同期則為5.03%。物業投資及管理業務將繼續為本集團帶來穩定之收入，令本集團之核心業務得以壯大。

流動資金及財政來源

本集團所經營之玩具業務基本上受行業季節性影響，一般而言，下半年之營業額會顯著高於上半年。因此，在每年下半年之銷售旺季中，應收貿易賬項之比例會大幅上升。按照業內慣例，大部分應收貿易賬項會在第四季後期至下年度第一季內收取，以致在銷售旺季中會對營運資金有額外需求。於二零零二年六月三十日，玩具業務之應收貿易賬項為港幣22,087,000元（二零零一年十二月三十一日：港幣45,013,000元），而存貨為港幣20,402,000元（二零零一年十二月三十一日：港幣14,604,000元）。

本集團之物業投資業務在本期間每月均帶來穩定之收入。本集團之投資物業之總樓面面積約90%於二零零二年六月三十日已租出。於期末時之應收未收租金不多。

於二零零二年六月三十日，本集團之資產負債比率（即銀行借貸總額與資產總值之百分比）為31.9%，而二零零一年十二月三十一日則為29.5%。流動資產與流動負債之比率（即流動資金比率）於二零零二年六月三十日為1.23，而於二零零一年十二月三十一日則為1.15。

於本期間，本集團增加短期其他投資（流通上市投資、債券或單位信託）至港幣118,217,000元（二零零一年十二月三十一日：港幣12,923,000元），以期提高投資組合之回報。於二零零二年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘為港幣141,234,000元（二零零一年十二月三十一日：港幣230,233,000元）。於二零零二年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘，以及短期其他投資為港幣259,451,000元，而於二零零一年十二月三十一日則為港幣243,156,000元。

集團資產之抵押

集團資產之抵押詳情見中期賬目內附註九。

僱員

於二零零二年六月三十日，本集團在世界各地共有99名僱員。

本期間支付薪酬之方針與最近期公佈之年報所述者相比並無重大轉變。