

本集團表現之討論及分析

財務回顧

德林國際有限公司(「本公司」)之董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零二年六月三十日止六個月之未經審核業績。本集團營業額由港幣三億零一百八十萬元，增加至港幣三億四千萬元，升幅約百份之十二點七。本集團之綜合毛利錄得港幣九千三百四十二萬七千元(二零零一年：港幣七千三百七十二萬元)，上升百份之二十六點七。毛利增長可歸功於有效的成本控制措施及加強產品種類所致。

本集團的綜合股東應佔溢利達港幣四千九百八十萬元(二零零一年：港幣四千五百三十萬元)，較去年同期上升約百分之十點一。本集團業績表現理想乃由於其與顧客及大型零售商已建立穩固及長期的合作關係，並擁有一個高效的縱向一體化系統及嚴謹的財務管理所致。本集團維持一個非常健康的無負債財務狀況。本集團於二零零二年六月三十日的現金及銀行存款結餘為港幣二億八千三百萬元。本集團致力維持一個強勁的財務狀況，以加速本集團的業務發展，使本集團能把握未來的機遇。

業務回顧及展望

截至二零零二年六月三十日止六個月，毛絨玩具及金屬及塑膠玩具分別佔本集團總營業額百份之九十一點九及百份之八點一。與去年同期相比，毛絨玩具的銷售上升百份之三點五。

於過去數年，優質產品及準時付運致使本集團與許多國際性及知名的客戶建立穩固的關係，使本集團能獲得大量訂單，並帶動業務增長。於回顧期內，本集團繼續獲得角色造型特許商包括迪士尼、世嘉公司、Banpresto Co., Ltd.、華納兄弟及Bandai Co.之持續訂單。截至二零零二年六月三十日止之回顧期內，原設備製造業務佔本集團總營業額百份之九十二點一。於二零零二年六月舉行的二零零二年世界盃賽事為球迷帶來精彩的賽事，德林國際取得這項盛事吉祥物的生產權。憑藉本集團龐大的生產能力及準時生產的優勢，本集團在無須投入任何額外市場推廣成本情況下，取得港幣四百萬元的額外訂單。

目前本集團正開拓角色造型特許業務。本集團正與世界頂級娛樂造型特許公司商討收購角色之特許造型，向美國零售商直接推廣及銷售有關毛絨玩具。

一如招股書所載，本集團積極擴展原設計製造（「ODM」）業務。此可從其自有品牌 — Caltoy 訂單不斷增加中反映出來。於回顧期內，Caltoy 之銷售由去年同期的港幣九百二十萬元增加至港幣二千六百八十萬元。這些數據足以引證本集團的ODM產品深受市場歡迎。於回顧期內，本集團的ODM業務所佔百分比由去年同期百分之三點一上升至百分之七點九。鑑於業務增長令人鼓舞，本集團深信Caltoy產品已朝正確方向發展。為繼續實踐擴展ODM業務的目標，本集團將加強研發能力，並預期於未來動用上市集資所得其中預留的港幣二千三百四十萬元投放於研發項目上。

本集團欣然宣佈於回顧期內其八個生產廠房策略性地分佈於國內，以享較低廉之工資成本，生產力達年產六千七百萬件。本集團繼續成為全球最大的毛絨玩具生產商之一。

為配合不斷增長的訂單，本集團將租賃一新廠房以提升其生產能力。該新廠房正毗鄰本集團現時寶安廠房。預期新廠房將於年底投入運作，並能增加生產以配合情人節、復活節及聖誕節之銷售高峰。

為提升本集團的縱向一體化生產流程，本集團已建立一漂染廠房，並計劃收購一所紡紗廠房。董事局相信自行生產主要原料將更能保證本集團的產品質素。除能嚴緊監控品質外，此縱向一體化策略有助縮短生產時間，亦能提高品質控制，充分利用規模效益。

美國及日本仍為本集團的主要市場，分別佔本集團總營業額百分之三十七及百分之四十四。於二零零二年上半年，美國經濟持續放緩，復甦步伐亦遜於預期。然而，由於毛絨玩具乃最受兒童歡迎的玩具之一，管理層預期美國市場的銷售能於下半年逐漸獲得改善。與此同時，由於接獲日本一間主要及世界知名的國際客戶的重要訂單，故日本市場貢獻由去年同期的百分之三十六上升至百分之四十四。本集團預期日本市場的增長動力將會持續。

為繼續擴展本集團的ODM業務及進一步鞏固其於美國及歐洲的市場地位，本集團於二零零二年七月一日完成收購Sung Won Industries, Inc.（「Sung Won」）。Sung Won乃一間著名的市場推廣公司，並於歐美市場擁有完善的分銷網絡。本集團以一百萬美元之代價收購Sung Won 百分之六十的股權。根據收購協定，本集團將擁有Sung Won全部銷售訂單之製造權，為本集團開拓新收入來源及作市場推廣。董事局相信在Sung Won的協助下，本集團能擴展設計及市場推廣能力以應付市場對日新月異產品的需求，並能緊貼市場潮流。

本集團不只透過收購以擴大市場份額，並會利用其現時的市場推廣隊伍以加強市場佔有率。於未來，本集團將透過目前的市場推廣隊伍及已建立的市場渠道，進一步提升本集團於日本及歐洲的市場地位。

本集團一直以來均保持嚴謹的成本控制管理。本集團的縱向一體化生產能讓本集團靈活地分配資源予各廠房、大量生產以應付緊密的附運時間及縮短生產時間，從而擴大經濟效益。

僱員

於二零零二年六月三十日，本集團於香港、中國及美國聘用約一萬一千名僱員。本集團極之重視人力資源，深諳吸引及挽留優秀員工對其能夠不斷取得成功的重要，而本集團將按照員工之個別表現及工作性質發放員工花紅及授予認股權。

本集團視員工為寶貴資源，以協助本集團的未來發展。期間，本集團以獎勵方法鼓勵現有及新聘請之員工，而員工之間積極的士氣亦有助提升工作效率，此成效充份引證本集團採納此策略是正確的。期間，本集團首次聘請從國內著名大學畢業的學生，而這批新入職員工均能夠在其工作崗位發展所長。此方法的成功改變了本集團的招聘概念，日後將繼續以較低的薪金在國內聘請其他技術人才，此舉不僅進一步減低生產成本，還有助提升本集團於日後發展的競爭力。

流動資金及財政資源

於二零零二年六月三十日，本集團擁有流動資產淨值港幣三億九千四百萬元（二零零一年：港幣二億零二百萬元）。本集團之財政資源狀況依然維持穩健且並無負債。

本集團繼續保持穩健之流動現金水平，而於二零零二年六月三十日之現金及銀行結餘為港幣二億八千三百萬元（二零零一年十二月三十一日：港幣一億二千六百萬元）。於二零零二年六月三十日本集團並無銀行借貸。

財務政策

在財務風險管理方面本集團繼續採取較保守之政策。所有銀行存款之本金基本上獲得保證。本公司可運用各種收益較高之存款產品，以便對沖日圓應收賬款的波動，並在可控制風險水平之情況下從流動資產中提高回報。

憑藉我們所建立之彪炳往績，本集團已進行優化政策，以鞏固本身之業務架構，為日後發展奠下穩固基礎，並矢志成為玩具製造商之翹楚。事實上，本集團將繼續貫徹積極進取的方針，不斷努力，為其股東帶來可觀的收益及不斷增多的利潤。