

管理層討論及分析

業績

回顧期間，本集團之綜合營業額為港幣165,560,000元，較去年同期上升約42%。股東應佔虧損為港幣11,037,000元（二零零二年重列：虧損港幣24,098,000元）。

業務回顧

玩具製造

於回顧期內，本集團的原生產商製造(OEM)／原生產商負責設計及製造(ODM)玩具業務營業額較去年同期錄得109%的升幅。這卓越成績乃本集團在加強發展高增值項目之努力成果。因此，當美國已有經濟復甦的跡象，本集團隨即成功地從原有客戶中取得更多訂單。預期本集團將會繼續貫徹其高質素產品之策略及同時提高生產力而有所裨益。

模型火車

於回顧期內，本集團的模型火車玩具業務營業額較去年同期錄得29%的增長。本集團的新型號模型火車在歐洲和美國都大受歡迎。展望未來，本集團繼續擴闊產品範疇及開發高質素模型火車產品，這對營業額將會帶來更大的貢獻。本集團有信心能繼續增加市場佔有率和保持本集團在行內的領導地位。

物業投資

於回顧期內，本集團在物業租金收入方面較去年同期下跌約11%，只因期間有若干租戶租約期滿不再續約。此外，由於本港不幸地在三月期間經歷了非典型肺炎疫症的爆發，使到香港的樓市和租務市場，都受到負面的影響。由於近日經濟正在復甦，本集團深信能為租賃物業爭取較高之租用率。展望於下半年，本集團源自租賃物業之收入，可望維持平穩增長。

投資控股

於二零零二年七月期間，本集團因終止有關Squaw Creek渡假酒店管理代理而牽涉的一宗訴訟，已於本年三月期間，和對方達成和解協議，現在該協議已完成而此宗訴訟已正式完結。完成協議後，本集團在Squaw Creek渡假酒店的權益，維持原有的持有比例。全體董事同意達成和解乃符合本集團之最佳利益。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零三年六月三十日，本集團之流動比率為0.80（二零零二年十二月三十一日：0.83）。本集團於本期間結算日之銀行借貸總額由去年結算日約港幣278,000,000元增至約港幣282,000,000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66%（二零零二年十二月三十一日重列：64%）。除本集團於旺季時之貿易貸款相對較高外，本集團並無季節性之借貸需求。

資本架構

於回顧期內，本公司之股本並無任何變動。本集團之資本結構以銀行貸款及董事資助為主，計有港元、英鎊及美元，并按目前市場利率計息。

本集團資產之抵押

於二零零三年六月三十日，本集團賬面淨值總額約港幣500,000,000元（二零零二年十二月三十一日：港幣502,000,000元）之若干投資物業、租約土地及房屋與其他資產，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

於截至二零零三年六月三十日止期內，本集團並無任何重大收購及出售。本集團目前並無有關重大投資或資本資產之計劃。

匯兌風險

本集團之主要資產、負債及交易均以英鎊、美元、加元、人民幣或港元為單位。由於回顧期內英鎊、美元、加元及人民幣與港元之匯率穩定，因此本集團並無面對任何重大匯兌風險。

或然負債

於二零零三年六月三十日及二零零二年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零零三年六月三十日，本集團於美國、歐洲、中國及香港僱用近7,000名（二零零二年十二月三十一日：5,100名）全職僱員負責管理及生產工作。回顧期內，本公司之僱員及薪酬政策並無任何重大改變。

前景

於三月期間在本港及多個地區爆發的非典型肺炎疫症，對香港的經濟有著負面的影響，董事對這深感難過不安。幸好這場疫症很快被控制，世界的經濟漸趨正常及有復甦的跡象。疫症爆發期間，本集團的員工及在國內的廠房并未因疫症的爆發而受影響，本集團一貫的高生產力得以保持。本集團將繼續實施內部監控制度，嚴格監管廠房的衛生環境。

展望前景，董事對美國近期的經濟復甦審慎樂觀，同時中國大陸的經濟也日益蓬勃。董事相信本港將受惠於此兩地之經濟復甦。事實上，於回顧期內，本集團的營業額錄得顯著的增長，並預期本年下半年的情況會更為鼓舞。

權益披露

董事及主要行政人員所擁有之本公司及其關聯企業股本權益及淡倉

於二零零三年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其關聯企業(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第十五部份)之股份，相關股份及債券擁有權益及淡倉，而該等權益須登記於根據證券及期貨條例第352條規定須存置之登記冊內，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)所載上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

本公司權益

董事姓名	普通股數目			
	個人權益	家族權益	公司權益	合計
丁午壽	93,865,385	586,629	244,175,800 (i)	338,627,814
丁鶴壽	9,692,817	275,000	236,969,800 (ii)	246,937,617
李啟運	-	-	-	-
劉志敏	-	-	1,000,000	1,000,000
鄭慕智	11,000	-	-	11,000