

本集團表現之討論及分析

財務回顧

截至二零零三年六月三十日止六個月，全球瀰漫著各種不利因素，整體經濟均受非典型肺炎及美伊戰爭的影響而受到嚴重打擊。幸而，這些不利因素未有對本集團首半年業績構成任何嚴重影響。海外分公司與客戶已建立穩固的關係，故本集團繼續獲得零售商持續訂單。再加上本集團穩健的基礎及已建立之聲譽，與及有效的成本控制措施，期內之營業額上升約百份之十四點三，由港幣三億四千萬元增加至港幣三億八千八百六十萬元，綜合毛利則錄得港幣一億四百九十萬元（二零零二年：港幣九千三百四十萬元），上升百份之十二點三。

本集團的綜合股東應佔溢利達港幣五千八百四十萬元（二零零二年：港幣四千八百九十萬元），較去年同期上升約百份之十九點四。業績表現理想乃由於本集團與顧客及大型零售商已建立穩固及長期關係，並擁有一個高效的縱向一體化生產系統及實行嚴謹的財務管理所致。本集團於二零零三年六月三十日的現金及銀行存款結餘為港幣三億三千七百二十萬元（二零零二年十二月三十一日：港幣三億二千零十萬元）。

業務回顧及展望

截至二零零三年六月三十日止六個月，毛絨玩具仍然是本集團的主要業務，佔總營業額百份之九十四，去年同期此業務佔本集團總營業額百份之九十二。於回顧期內，原設備製造（「OEM」）業務佔總營業額百份之八十七。本集團極具規模之縱向一體化生產流程進一步提升本集團的競爭力。這些優勢使本集團在市場不景的情況下，仍能傲視同群，滿足客戶的需求。

本集團繼續接獲許多優先合作夥伴如世界知名品牌及角色造型特許商迪士尼、世嘉公司、Banpresto Co., Ltd.、華納兄弟及Bandai Co.的訂單。憑



藉本集團與大型零售商及分銷商包括Costco Wholesale Corporation、Walmart及Target的緊密連繫，它們鼎力的支持成為本集團業務的增長原動力。

本集團之OEM業務在回顧期內進一步錄得增長，並與時代華納娛樂有限公司旗下之Warner Bros. Consumer Products（「華納兄弟」）簽署了特許協議，將華納兄弟之著名角色製造成特許產品如豆袋及毛絨玩具。這些產品將以非獨家形式出售予全球華納兄弟之授權商戶（除美國、波多黎各、美屬處女島及加拿大）。本集團不斷接獲這些產品的持續訂單，進一步擴大了本集團的收入來源。管理層深信憑藉產品種類多元化，再加上產品款式深受市場歡迎，能鞏固本集團在世界卡通角色之OEM業務，並期望再創高峰。

由於本集團乃業內先驅，本集團早以自有品牌「Caltoy」產品在ODM市場建立立足點。在回顧期內，ODM業務佔本集團總營業額百份之十三，相比二零零二年同期只佔百份之六。本集團將會進取地把握充滿商機的ODM市場。為了迎合市場的需求，本集團每年設計逾八百種ODM產品。預計在未來三、四年，將會投入更多資源發展ODM業務，使其佔營業額的比重增加至百份之三十至百份之三十五。本集團早前收購的市場推廣公司Sung Won Industries, Inc.將有助本集團進一步擴展ODM業務。本集團一直密切留意合適的市場推廣公司藉以提高此業務的銷售額。

金屬及塑膠玩具乃本集團第二大業務，佔回顧期營業額百份之六。金屬及塑膠玩具的銷售額較去年同期下降百份之二十一，此乃由於美國客戶之訂單持續減少。

截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團八個廠房的生產量達至逾百份之九十五。新的漂染廠房現已全面投入運作，並對本集團的縱向一體化效率提供舉足輕重的貢獻，此不但有助本集團節省成本，更能保證本集團之產品質素。為應付不斷增長的訂單，本集團繼續採用外判以確



保本集團的運作更具靈活性。與此同時，在現時寶安廠房毗鄰的新生產廠房已於三月正式啟用。除每年年生產量增加了百份之十三及總生量增至九百萬件外，新的設備強化了本集團在毛絨玩具業之領導地位。

北美洲及日本仍為本集團兩個主要市場，分別佔本集團總營業額百份之三十三點六及五十一點三。在二零零三年的首六個月，美國經濟受美伊戰爭的不利因素影響，然而，因玩具的特性，本集團出口到美國市場的業務未有受到影響。同時，日本市場所佔總營業額的比率持續上升，由去年同期佔營業額百份之四十四點一增加至百份之五十一點三。此乃由於獲得本集團之業務夥伴，如世嘉及Bandai之持續訂單所致。日本被視為一個發展迅速的市場，本集團預期日本市場前景一片秀麗。本集團將積極進行推廣以提高歐美市場的銷售。本集團相信成功的市場推廣將能鞏固本集團未來的業務表現。

本集團一貫實行嚴謹的成本控制管理。縱向一體化生產能讓本集團靈活地調配資源予各生產基地、大量生產以應付緊密的付運時間及縮短生產時間，從而擴大經濟效益。憑藉本集團的規模及業務範圍能以優惠價格採購原料，本集團的成本結構得以改善。

回顧已建立之往績，本集團一直致力改善業務架構，進一步鞏固本集團之根基，以繼續於玩具製造業內維持領導地位。與此同時，本集團將繼續進取地為股東帶來理想及穩健的回報。

期後事項

於二零零三年九月四日，本集團股東通過透過本集團的全資附屬公司J.Y. International Company Limited收購Dream INKO Co., Ltd的全部已發行股本。



是次收購代價為一千七百萬美元(相當於港幣一億三千二百六十萬元)，並全數以本集團的內部現金支付。預期交易在二零零三年九月三十日完成。

管理層相信完成收購後將加強本集團之產品設計及開發能力，同時亦由於擁有設計到市場推廣的全權控制而能提升運作效率。此外，更可避免持續關連交易，使本集團運作維持靈活性。

僱員數目及報酬

於二零零三年六月三十日，本集團於香港、中國及美國分別聘用二十五、一萬一千八百四十四及十一名僱員。本集團十分重視人才，深諳吸引及挽留優秀員工對其能夠不斷取得成功的重要性，而本集團按照員工之個別表現及工作性質發放員工花紅及授予購股權。

流動資金及財政資源

於二零零三年六月三十日，本集團擁有流動資產淨值港幣四億零三百萬元(二零零二年：港幣三億九千三百萬元)。

本集團繼續保持穩健之流動現金水平，而於二零零三年六月三十日之現金及銀行結餘為港幣三億三千七百二十萬元(二零零二年十二月三十一日：港幣三億二千零十萬元)。

庫務政策及資產負債比率

本集團一向貫徹奉行審慎的庫務政策。本集團的流動資金大部分均作為保本短期雙重貨幣存款而存放於多間銀行。本集團亦利用長期組合式存款及組合式外幣貸款等金融工具，藉此減低日圓應收賬款之外匯風險，並於本集團可控制之風險水平以內提高流動資產之回報。

主要由於結清即期銀行貸款及透支，本集團之資產負債比率由百分之七點八下降至百分之六，而該比率乃以銀行借款總額除以股東資金總額計算。

