管理層討論及分析

業績

於回顧年度，美力時集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）之營業額及純利均有顯著增長。本集團年內之經審核綜合營業額為500,357,000港元（二零零二年：395,644,000港元），較去年增加26.5%。年內之股東應佔純利增加28.7%至131,166,000港元（二零零二年：101,939,000港元）。令人鼓舞之業績主要是由於中山及越南廠房所產生協同效益，令總生產力提升30%以上，有助增強客戶對本集團之信心所致。越南新廠房於二零零三年七月開始投產亦對本集團突出的業績表現有重大溢利貢獻。

股息及股息政策

本公司董事會建議向二零零四年四月二十日名列本公司股東名冊之股東派發末期股息每股9港仙（二零零二年：9港仙）。連同已派發之中期股息每股8港仙及已宣派之特別股息每股3港仙，年內每股股息總額為20港仙（二零零二年：17港仙）。

本集團計劃維持長期之股息政策，並可根據本集團盈利增長向股東分派股息收入。本集團亦會定期積極檢討及監管資本結構，確保維持理想之資本結構及股東回報水平，以：

- 維持本集團之現金水平，應付現時及預期經營及資本需求；
- 回饋股東之鼎力支持；
- 提高投資回報；
- 緊貼當時市場之股息率；及
- 保持本集團業務穩定及增長，並審慎管理相關風險。

業務回顧

二零零三年是充滿挑戰的一年，其中沙士爆發更威脅亞太地區每個角落。自該期起，本集團立即加強工作間之環境及健康政策，要求全體僱員作好準備，以防沙士重臨。此外，伊拉克戰爭亦使原油及其他相關化學品之價格上升。儘管面對該等異常挑戰，惟在嚴格控制成本措施下，美力時於二零零三年仍可錄得可觀純利131,166,000港元（二零零二年：101,939,000港元）。

由於本集團以核心玩具製造業務為發展基礎，加上財政狀況穩健，故此本集團有信心可進一步提升生產能力，並可保持營業額及市場佔有率穩步增長。

管理層討論及分析

玩具製造業務

中國

於二零零三年，本集團之生產力增加約50%，成績令人鼓舞。本集團之中山廠房配備完善生產設施及生產線，其產量佔二零零三年本集團總產量逾60%。除不斷推出新產品外，本集團亦擴充工程隊伍，專責所有產品之設計及機械工程，以加強取悅客戶及滿足其需求。

中國中山市

越南

為應付本集團迅速的發展及提升生產力的需求，本集團在越南峴港市第二所廠房安裝之毛絨玩具生產線於二零零三年七月開始投產。第二所廠房之生產面積約為40,000平方米，該廠設備完善，約有3,000台縫紉機。為把握低工資成本之優勢，本集團將需要大量勞工之毛絨玩具生產工序交由越南第二所廠房處理。毛絨玩具業務之產量較去年增加30%。

越南峴港市（第一廠）

越南峴港市（第二廠）

生產線

管理層討論及分析

印刷業務

為進一步鞏固其優質玩具製造商之市場領導地位，本集團於年內投資約13,000,000港元，發展一全新印刷宣傳品業務。本集團相信垂直綜合業務可使生產工序更為流暢，同時亦可節省生產成本；故此本集團策略性地長線投資於上述兩項新業務。此外，本集團亦可更有效控制生產工序之質素及時間，減少對外界服務供應商之依賴。現時，該業務可全面支援內部需求，而本集團有信心該業務將於短期內有所增長。

生產守則

本集團十分重視生產守則。由於本集團部份主要客戶為著名跨國公司，故此本集團之中國及越南廠房均已就人權狀況、安全標準、僱傭條款及工作環境制訂嚴格的規定。本集團會與客戶緊密合作，監督各生產工序，以確保產品質素符合客戶之標準及各種規定，而此舉亦直接刺激本集團之銷售訂單，與各客戶建立穩固之業務關係。

財務回顧

借貸及負債比率

於回顧年度，本集團取得兩項銀行信貸合共42,000,000港元，以定期存款作為擔保，及以其中一間附屬公司之若干土地及物業作為抵押。本集團之負債比率為4.90%（二零零二年：13.80%），即債務總額除股東資金總額加可換股貸款債券之比率。於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘為83,243,000港元（二零零二年：50,327,000港元）。

資本開支

年內之資本開支總額為30,564,000港元（二零零二年：30,034,000港元），包括設立越南第二所廠房及印刷業務。該等資本開支主要以內部資金撥付。

管理層討論及分析

股東資金及股本

於二零零三年十二月三十一日之股東資金增加44.8%至約237,298,000港元（二零零二年：163,817,000港元）。於年內兌換可換股貸款債券14,000,000港元後，年結日之已發行股本由32,272,000港元增至46,272,000港元。

於二零零四年二月，Suncorp Investments Group Limited 兌換餘下12,200,000港元的可兌換貸款債券為本公司122,000,000股每股面值0.10港元之普通股。

流動資金

年內，本集團之財政狀況穩健，經營業務所得現金淨額約為117,000,000港元（二零零二年：102,000,000港元）。

資產及負債

於二零零三年十二月三十一日，本集團之資產總值為363,748,000港元（二零零二年：265,992,000港元）；負債總額為126,450,000港元（二零零二年：102,175,000港元）；而股東資金則為237,298,000港元（二零零二年：163,817,000港元）。於二零零三年十二月三十一日，本集團之資產淨值增加44.8%至237,298,000港元（二零零二年：163,817,000港元）。

或然負債

本集團就其附屬公司所獲之一般信貸向一間銀行提供擔保，而截至結算日，該等信貸尚未動用。

匯率風險

本集團之資產及負債主要以港元、美元、人民幣或越南盾計算。

本集團之存貨採購大多以港元及越南盾付款，而大部份銷售則以美元計算。理論上，本集團因信託收據貸款及採購存貨以應付銷售合約而承擔港元與美元之匯兌風險。在政府致力維持香港聯繫匯率制度下，美元之匯率相對穩定，故此於可預見將來，本集團之美元潛在匯兌風險甚低。本集團將繼續密切監察匯兌風險，要求客戶以美元付款，並在有需要時以遠期合約及相關衍生工具（如適用）對沖有關風險。

管理層討論及分析

人力資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團之香港、中國及越南僱員合共約有12,000人（二零零二年：8,800人）。越南新廠房投產使僱員人數上升。本集團向僱員提供具吸引力之酬金政策，與同類業務之薪金水平及市場趨勢相若。本集團亦設立強制性公積金計劃及購股權計劃。

企業管治

美力時一直致力提高向股東及投資者披露公司資料之透明度。本公司已於年內向公眾公佈首份季度業績。

由於國際企業管治標準有所提高，故此本集團計劃採納多項安排，包括來年加強董事會架構及制訂各項有關僱員與董事之指引與守則，配合香港之發展趨勢，以提升企業管治水平。

投資者關係

本公司經常更新其網站www.matrix.hk.com，有效公佈相關資料。除最新之中期報告及年報外，本集團亦會在網站刊載所有公佈及新聞稿，方便投資者參閱有關本集團業務之最新資料。

為進一步提高透明度，本公司實行全新策略，於二零零四年一月聘用專業投資者關係服務，以促進投資者關係，加強與金融界之緊密聯繫，並提高整體股東投資回報。

前景

展望未來，本集團將會繼續專注發展核心玩具製造業務。於二零零四年，本集團將進一步鞏固越南新廠房之業務，以促進本集團長遠業務成功。上述新廠房不但提升本集團毛絨玩具之生產能力，同時亦可藉越南低工資成本之優勢而享有成本效益。

此外，本集團亦可透過全新印刷宣傳品業務垂直綜合業務，為客戶提供一站式服務。除應付內部需求外，本集團於本財政年度亦會物色向其他公司提供印刷服務之商機。