

中期股息

董事會不建議派發截至二零零四年六月三十日止六個月之中期股息(二零零三年:無)。

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173,184,000元，較去年同期微升4.60%。股東應佔虧損為港幣7,640,000元(二零零三年：虧損港幣11,037,000元)。

業務回顧

玩具製造

於回顧期內，各原材料如塑膠，包裝物料和各類電子組件等之價格仍然高企。同時，中國廣東省內的勞工短缺問題也導致工資上漲和人手不穩。凡此種種難應付之情況，均會減損邊際毛利，最終影響本集團之業績表現。於回顧期內，本集團之原生產商製造(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下跌26.94%。

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22.46%的增長。本集團的模型火車在歐洲和美國市場繼續暢銷。此乃本集團一直致力擴闊產品範疇和生產高質素而售價吸引的產品之成果。

本集團欣然宣佈最近在美國舉行的國家模型路軌會議中，本集團的一名同事獲頒「Pioneer Award」大獎。同時，他亦被納入模型路軌工業的名譽紀念館「Model Railroad Industry Hall of Fame」。此兩項殊榮是頒給在模型路軌這行業方面有貢獻和服務的個別人士。這些殊榮不但突顯本集團在行內的領導地位，更是對各同事一直以來對本集團所作出的貢獻的鼓勵。

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輕微下跌2.84%。由於近日在東九龍地區，多幢新建的工商廈相繼落成，對本集團位於九龍灣的主要投資物業開達大廈帶來影響。因應市場趨勢，開達大廈的租金也相應調低。但另一方面，近年中國上海市的房地產市場活躍，商廈租金持續上升，本集團因而受惠。本集團在上海之投資物業之租金也相應提升了約20%。

展望將來，香港經濟正呈現顯著的復甦現象。本集團的開達大廈亦於最近成功將部份空置的單位租出，而租用率將會保持於80%以上。董事會預計本集團之租賃物業將繼續為本集團帶來穩定收入。

投資控股

於回顧期內，本集團在美國的主要投資控股Squaw Creek 渡假酒店，已在新酒店管理公司之管理下營運。隨著美國經濟逐漸復甦，酒店業的前景也趨樂觀，本集團有信心渡假酒店在來年可為本集團帶來收益。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零四年六月三十日，本集團之流動比率為0.92 (於二零零三年十二月三十一日：0.80)。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250,000,000元減至約港幣226,000,000元。本集團按銀行借貸總額除以股東資金計算之負債比率為52% (於二零零三年十二月三十一日：57%)。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。本集團之資本工具以銀行貸款及董事資助為主，計有港元、英鎊、美元及加元，并按目前市場利率計息。