

本集團表現之討論及分析

財務回顧

儘管於回顧期間原料成本持續上漲，但德林國際有限公司（本公司）及其附屬公司（本集團）仍得以保持增長走勢，此實有賴集團的新廠房令產能獲得提升、其穩固的根基，及審慎的成本管理措施。此外，本集團早定下周詳策略，儲備一定數量的原料存貨以應付原料成本高企情況。期內，本集團營業額由港幣三億八千八百六十萬元增加約百分之二十八點五，至港幣四億九千九百六十萬元；綜合毛利增長百分之三十六點二，至港幣一億四千二百八十萬元（二零零三年：港幣一億四百九十萬元）。

本集團的綜合股東應佔溢利達港幣四千九百六十萬元（二零零三年：港幣五千八百四十萬元）。溢利下降主要由於生產成本上升所致。人手短缺對本集團充份利用生產設施構成不利影響，蘇州及上海廠房之情況尤為嚴重。再加上期內原料價格上升，上述種種因素均令純利較上一期間下降。

Dream INKO Co., Ltd（「Dream INKO」）乃於二零零三年九月收購，因此本集團上一期間之業績並無計入任何Dream INKO帶來之貢獻。隨著於本期間綜合計入Dream INKO之業績，其毛利貢獻足以抵銷本集團生產成本之上升。因此，本集團之整體毛利率由二零零三年上半年之百分之二十七上升至二零零四年上半年之百分之二十八點六。另一方面，由於須計入港幣三千五百五十萬元與Dream INKO有關之開支，行政開支較上一期間大幅增加。截至二零零四年六月三十日止六個月，扣除收購所產生之商譽攤銷港幣三百六十萬元後，Dream INKO 為本集團帶來之貢獻淨額為港幣五百一十萬元。

業務回顧及展望

產品分析

截至二零零四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，其銷售額達港幣四億八千零七十萬元，佔總營業額百分之九十六點二，去年同期此業務佔總營業額百分之九十四點四。於回顧期內，原設備製造（「OEM」）業務佔總營業額約百分之八十六點八。本集團可靈活調節營運規模的能力，使本集團能應付原料成本高昂的困難時期。憑藉較強的議價能力，本集團得以爭取到較佳的定價，相反，高原料成本對小型製造商造成更沉重打擊，部份製造商最終需撤出市場。

有別於一般製造業公司，本集團的 **OEM** 業務享有較高利潤率。本集團獲得長期客戶持續的訂單，當中包括國際聞名的零售品牌及角色造型特許商，例如迪士尼、世嘉公司、**Banpresto Co., Ltd.**、華納兄弟及 **Bandai Co.**。一如其他製造商，本集團同樣面對零售商及分銷商要求削價的壓力。儘管如此，有賴其強大的購買力及銷售能力，本集團於期內力保其產品售價不變。

期內，本集團的原設計製造（「**ODM**」）業務佔本集團總營業額百份之九點四。自有品牌「**Caltoy**」產品的製造業務繼續為本集團帶來競爭優勢。雖然**ODM**業務的利潤率較**OEM**業務低，惟本集團將會投放資源於該業務，以使其繼續擴展。管理層仍然相信，**ODM**業務日後將成為本集團增長動力，並正朝著達致百份之三十至三十五收益貢獻的目標邁進。

本集團的另一項業務為金屬及塑膠玩具業務，佔本集團總營業額百份之三點八。本集團早前與合作多年的日本客戶 **Ides Co., Ltd.**（「**Ides**」）簽訂合營協議，於中國江蘇省太倉市設立一座生產廠房。新廠房將專門生產玩具部件、玩具、文具、兒童坐騎玩具、單車及嬰兒用品，並主要銷往日本、南韓及美國市場。透過與**Ides**合作，集團可得益於**Ides**龐大的分銷網絡。集團擁有經驗豐富的製造業務專才，深信其金屬及塑膠玩具業務不久將來可進一步壯大，並提升市場佔有率。

廠房將於二零零四年內開始施工興建，並將於二零零五年上半年之前建成。新廠房所在地的總地盤面積為四萬五千平方米，而廠房建築物佔地二萬五千平方米，配置金屬及鋼管加工、塗彩加工、注模加工、產品組裝等多條生產線。廠房預期於二零零五年下半年投入生產，並於二零零八年年底達致年產值二千萬美元。

市場分析

日本仍為本集團的主要市場，佔總營業額百份之四十四點五，其次是美國，佔總營業額百份之四十一點五。兩大市場的營業額貢獻差距得以收窄，實有賴美國銷售隊伍的努力不懈。導致日本與美國市場的營業額貢獻有別的另一原因為，銷往兩地的OEM及ODM產品份屬比例有別。管理層相信，本集團將可從美國市場氣氛好轉中得益，此外，本集團亦繼續透過增加歐洲的銷售額，力爭在該市場進佔更顯著的地位。

本集團致力提升股東價值。為此，其紐約辦事處的管理及營運已予重整。透過精簡重組辦事處的營運，本集團的整體業績亦會得到提升。本集團預料零售品工業將發生整合，集團將繼續謹慎評估美國大眾化市場的情況，捕捉市場上任何潛在的商機。另外，現有客戶方面，本集團將藉著提升客戶服務及採購人員關係，以從中取得更多訂單。

營運分析

本集團預期未來業務將有多方面發展，其中之一為越南設廠計劃。越南廠房的試產效果滿意，惟需要收集更多分析數據以供進一步考慮。另外，集團在江蘇省亦成立額外設施，並已聘請足夠人手，預期可於明年投產，以應付不斷增加的訂單。由於人手不足，導致上海設施使用率下跌。

期間，本集團的生產設施所在地位於受電力供應短缺困擾的地區，然而，由於本集團具備自行發電的能力，故影響不算嚴重。自行發電產生的額外成本並未足以對整體生產成本造成任何影響。

僱員數目及報酬

於二零零四年六月三十日，本集團於香港、中國內地、南韓及美國分別聘用二十三、一萬二千一百七十二、一百九十七及十一名僱員。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認股權。

流動資金及財政資源

於二零零四年六月三十日，本集團擁有流動資產淨值港幣三億二千四百八十萬元（二零零三年六月三十日：港幣四億三百二十萬元）。

本集團繼續保持穩健之流動現金水平，而於二零零四年六月三十日之現金及銀行結餘為港幣二億六千八百八十萬元（二零零三年六月三十日：港幣三億三千七百三十萬元）。

已抵押銀行存款

於二零零四年六月三十日，港幣七千八百萬元（二零零三年六月三十日：港幣八千四百八十萬元）之本集團長期銀行存款已予抵押，最多相當於未償還銀行貸款百份之一百四十一（二零零三年六月三十日：百份之一百四十一），而於該日之未償還銀行貸款為港幣三千六百一十萬元（二零零三年六月三十日：港幣三千二百八十萬元）。

庫務政策及資本負債比率

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份均作為保本短期雙重貨幣存款而存放於多間銀行。本集團亦利用長期多種貨幣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，並在本集團可控制之風險水平以內提高流動資產之回報。

本集團之資本負債比率由百份之六增加至百份之十一點五，該比率乃以銀行借款總額除以股東資金總額計算。