

業務回顧及展望

本集團之營業額及營運溢利連續兩年錄得增長。截至二零零四年十二月三十一日止年度之營業額為港幣1,312,276,000元，較上年度增加34%。玩具分部之營業額為港幣1,282,662,000元，較上年度上升36%。至於本集團之物業投資及管理分部之營業額（未對銷內部分部收益前）則為港幣30,443,000元，較上年度減少9%。營運溢利為港幣258,649,000元，而二零零三年則為港幣79,310,000元；股東應佔溢利為港幣260,378,000元，而二零零三年則為港幣71,649,000元。二零零四年度之每股基本盈利為16.72港仙，而二零零三年為5.57港仙。

物業投資：

於二零零三年底，由於香港剛經歷過嚴重急性呼吸道症候群（「非典型肺炎」）爆發之打擊，物業組合之整體出租率降至88%。隨著經濟復蘇，租務活動轉趨活躍，出租率於二零零四年底已回升至約95%。本年度物業租金及管理費收入（未對銷內部分部收益前）為港幣30,443,000元，較二零零三年度減少9%，主要是由於二零零四年度之租金收入未能回復原有水平。本集團計劃將尚未租出之物業租予更理想的租戶組合，以進一步提高租金收入。於二零零四年十二月三十一日進行之獨立物業估值，產生港幣146,452,000元之估值盈餘，其中港幣52,758,000元已撥回作年度溢利。錄得之溢利中包括於年內出售一項住宅物業所得之收益港幣10,834,000元。管理層相信現有之物業投資組合將會繼續為本集團帶來穩定之收入。

玩具業務：

於二零零四年，玩具分部（「彩星玩具」）之全球銷售額增長36%。在嚴謹之品牌管理及專注之市場推廣策略配合下，不但令零售貨架及貨量增加，銷售額及營運溢利均有所增長。全賴彩星玩具持續發展均衡專利及特許權娛樂產品組合，同時致力擴展全球分銷網絡，所有核心品牌均表現強勁。雖然美國零售業持續調整合併，而玩具業之銷售亦出現整體下調，但彩星玩具仍能成為美國增長最快之玩具公司之一。彩星玩具之產品零售額較管理層預期為佳，有助核心品牌於二零零五年持續增長。

彩星玩具之美國銷售額較二零零三年度增加29%至港幣1,000,310,000元。此增長主要由於彩星玩具能夥拍**4Kids**、**迪士尼**、**Cartoon Network**及**Nickelodeon**等成功推廣產品，加上在不同層面推行全年之宣傳計劃，有助提高美國各分銷渠道之銷售。

彩星玩具之國際銷售額較二零零三年度增加67%至港幣282,352,000元，佔玩具分部營業額之22%。國際銷售額之增長由「**忍者龜**」之強勁走勢，以及**Speedeez**、「**水娃娃**」及「**迪士尼公主**」等品牌在不同地區之拓展所帶動。「**忍者龜**」現時分銷至超過四十五個國家，在各主要市場均為最暢銷動作模型品牌之一。

「忍者龜」：

二零零四年，「**忍者龜**」產品之全球銷售額上升55%，並且成為美國、加拿大、英國、澳洲、法國、比利時、荷蘭及全北歐全年三大最暢銷動作模型品牌之一。「**忍者龜**」產品於二零零四年底開始在西班牙分銷，並於今年一月於意大利推出，兩個市場之初步銷售成績均不俗。該品牌正蓄勢待發，可望於二零零五年再創佳績。

業務回顧及展望

於二零零四年，彩星玩具夥拍**Mirage Licensing**及**4Kids Entertainment**進一步加強推廣「忍者龜」品牌的強勢。「忍者龜」卡通片集除了逢星期六早上在**FOX Box**電視播映外，逢星期一至五亦在**Cartoon Network**播放，令兒童觀眾人數大大增加。該套卡通片集共有一百一十七集，部份已完成，部份則在製作中，全新製作的片集會在**Cartoon Network**及**FOX Box**同步首播，並一直播放至二零零六年。

「忍者龜」之非玩具產品全球特許權計劃在去年已拓展至超過四十五個國家，共覓得超過一百一十五名不同之合作夥伴。透過這些特許權持有人之推廣及分銷工作，令「忍者龜」之零售業務有所增長，同時吸引了更多四至九歲的男孩觀眾，提高品牌的知名度。

於二零零五年，彩星玩具會繼續致力擴展核心產品類別如人物模型、模型車、玩具套裝及角色扮演配件等。至於品牌產品方面則拓展至包括遙控車、機動車及創意活動等類別，此等產品會陸續於二零零五年推出。屆時將會同樣以大規模宣傳及推廣計劃作支持，相信成效可媲美過去兩年的佳績。

二零零五年「忍者龜」的初步零售銷售成績令人鼓舞。該品牌全力開拓特定當眼貨位及特許專櫃，令產品在零售店所佔之貨架空間大增。在復活節前更會進行一連串全美推廣活動，包括與**Subway**連鎖餐廳、**Monster Jam**怪獸車巡迴表演團及**Cartoon Network**合作之項目。

「迪士尼公主」：

彩星玩具與**Disney Consumer Products**之合作已達四年之久，雙方仍繼續致力為「迪士尼公主」大型娃娃系列注入新元素，例如擴大最暢銷之**Little Princess**娃娃配件系列，以及推出全新**Disney Princess Babies**系列。彩星玩具仍是「迪士尼」最大之大型娃娃特許權持有人。於二零零五年，彩星玩具計劃根據經典「迪士尼公主」開發全新之娃娃系列，進一步擴闊產品陣容。

Little Princesses連續第三年成為最暢銷大型娃娃之一。該系列中之新成員**Color Change Princesses**已於去年春季面世，而另一組合**Little Princess Read Along**則於去年第四季推出。**Read Along**系列是首次將原著故事引入娃娃玩具，帶領小女孩進入最心愛的**Little Princess**童話世界中。另一款新產品**Sing Along Little Princesses**已於二零零五年一月推出，亦是首次由**Little Princesses**親自開腔唱歌，每款**Little Princess**均會唱出耳熟能詳的兒歌。**Disney Princess Babies**已於去年秋季在全美印刷廣告宣傳計劃配合下推出，該款物超所值之產品在年底銷量強勁，相信二零零五年之新產品**Baby Princesses**定會同樣受歡迎。

彩星玩具之公主娃娃之國際銷售網絡已於二零零四年擴展至超過三十個國家。彩星玩具與**Disney Consumer Products**特許之國際分銷商合作，有助進一步拓展國際市場。

於二零零五年，「迪士尼」將耗資一億五千萬美元重新發行經典卡通片「仙履奇緣」之白金版DVD。適逢此難得機會，彩星玩具會按片中的著名角色推出新一系列之大型娃娃。該系列名為**World of Cinderella**之娃娃及配件以三至六歲女孩為對象，其中包括穿戴容易之外衣及時裝配件，可同時供娃娃及女孩穿戴。

「迪士尼」最近公佈所有「迪士尼公主」特許權產品之全球零售額於二零零四年已突破十五億美元，預期有關之特許權產品於來年仍會繼續增長。彩星玩具與**Disney Consumer Products**之特許權合作協

議已續期至二零零七年，顯示兩間公司擁有共同信念，透過彩星玩具致力拓展此全球知名品牌之分銷網絡。

「水娃娃」：

「水娃娃」於二零零四年已踏入十五週年，銷售額仍有45%之增長。其表現印證了彩星玩具之信念，即適合的推廣產品在配合強大的宣傳攻勢下，定可穩固地建立長青品牌的地位。一項跨年度之市場推廣計劃已於二零零四年展開，相信有助提高「水娃娃」在美國的銷量貨架、擴大客戶基礎及拓展新市場。

二零零四年之推廣及宣傳計劃由「Wiggly水娃娃」展開序幕。該款新產品一方面保存全球獨有之充水娃娃特色，另一方面則滿足了市場上對傳統育嬰式娃娃的需求。「Wiggly水娃娃」榮獲 *National Parenting Center's Seal of Approval* 及 *National Parenting Publications Award*。該系列產品於二零零四年一度供不應求，因此整個「水娃娃」系列在二零零五年之零售貨量可望進一步提高。於二零零五年秋季，Wiggly系列會加入全新的 *Special Delivery* 娃娃組合，令此經典娃娃更加惹人喜愛，並會以大規模宣傳配合推出。

於二零零五年，定價較相宜之基本產品 *Sweet Cuddlers* 會以新包裝、新款式推出，但會保留原有之主題及玩法。同時，特許權「水娃娃」系列則會加入家傳戶曉之「迪士尼」及 **Nickelodeon** 之新成員。另一方面，彩星玩具即將隆重推出另一款全新經典學前娃娃特許權系列。

「水娃娃」之國際銷售拓展計劃仍是發展重點，而彩星玩具現正與歐洲一大型娃娃及學前玩具公司洽商在全歐洲推出「水娃娃」品牌之計劃。

Speedeez：

Speedeez 迷你模型車及玩具套裝之全球銷售額增長8%，主要源自皇牌產品二合一玩具套裝在美國及主要國際市場之零售銷量持續強勁。自 **Speedeez** 於意大利及西班牙推出以來，國際銷售額大幅上升，同時令國際分銷網絡擴大至超過二十五個國家。

Hummer H2 Speed City 二合一玩具套裝在美國全國有線電視宣傳攻勢配合下，繼續錄得佳績。該款玩具榮獲 *National Parenting Publications Award* 及 *National Parenting Center's Seal of Approval*。在國際市場方面，**Mini Cooper S** 二合一玩具套裝亦重現了 **Hummer H2** 在美國之成功。但在其他同類迷你模型車的競爭壓力下，必須採用具創意之策略以宣傳 **Speedeez** 之獨特之處。

於二零零五年，新產品 **Speedeez N'Sane** 將會在電視宣傳配合下強勢推出。為慶祝經典 **Ford Mustang GT** 四十週年特別版面世，彩星玩具將於秋季推出全新二合一玩具套裝，有關的宣傳及推廣計劃已準備就緒。福特車廠亦會為該款美國經典名車展開全年宣傳及推廣計劃，勢必令該款 **Mustang** 特別版成為二零零五年美國最矚目車款。

Speedeez 於二零零五年會分別在法國、比荷盧三國及德國推出。而在現有市場，則會推出 **Mini Cooper S** 玩具套裝及國際版 **Hummer H2** 玩具套裝。

業務回顧及展望

新產品：

彩星玩具於二零零五年之擴展計劃集中於對具策略性增長潛力產品作選擇性投資，以期擴大特許權娛樂產品及專利品牌之均衡組合。彩星玩具將會推出專利產品、互動大型娃娃及特色絨毛玩具、角色主導之特許權產品及極具創意之時裝娃娃產品類別。

專利產品包括彩星玩具旗下極受歡迎之**Amazing**系列新成員，以及重新推出之**Kinder Garden Babies**，其為九十年代最暢銷娃娃系列之一。

彩星玩具將會再接再勵，推出**Amazing Amanda**系列，期望可再創佳績，獲得殊榮。於一九九八至二零零一年期間，**Amazing**品牌合共帶來逾二億五千萬美元之零售收益。**Amazing Amanda**將會進一步帶動像真互動娃娃之潮流。該款娃娃置有專利發聲及獨立辨聲技術，玩法千變萬化，是目前同類娃娃中最高科技及最引人入勝的產品。同時，**Amazing Puppies**絨毛玩具狗亦會加入**Amazing**品牌行列。**Amazing Puppies**是首個會好像真寵物般以鼻子親吻小主人的玩具狗。上述兩款產品將會同時配合全美公關、推廣及電視宣傳計劃，在秋季面世。

二零零五年採用之特許權包括**Nickelodeon**之**everGirl**，**Breakthrough Entertainment**為**Cartoon Network**製作之**Atomic Betty**卡通片及**Universal Studios**出品並由**Peter Jackson**執導之「**金剛**」電影。

彩星玩具將會配合**Nickelodeon**於秋季進行之全美宣傳及市場推廣計劃，推出**everGirl**時裝娃娃及配件系列。彩星玩具之**everGirl**娃娃會扭轉過往之時裝娃娃傳統，讓女孩按個人興趣、喜好及夢想，為娃娃配襯獨一無二的時裝。

Atomic Betty已於去年第四季在**Cartoon Network**播出，收視率不斷上升，反映這身手敏捷的女主角越來越受歡迎。今年稍後時間，**Cartoon Network**計劃除週末外，每逢星期一至五亦播放該片集。彩星玩具近期已開始將精選之**Atomic Betty**產品付運，以應付日增的**Cartoon Network**觀眾之需求。

Universal Studios將於二零零五年第四季在全球公映由金像獎得獎導演**Peter Jackson**執導之「**金剛**」電影。作為總玩具特許權持有人，彩星玩具屆時將會同步推出「**金剛**」系列動作人物模型、配件、玩具套裝及角色扮演玩具。經過**WETA Digital**之製作，熒幕上的**金剛**將會比過往更加栩栩如生。彩星玩具在其啟發下，決定開發以這位電影史上著名的怪獸英雄為主角之各款特色產品，向新一代兒童介紹這位英雄人物。

於二零零四年，彩星玩具訂下產品擴展及增長策略，其中包括在各主要職能範疇投放更多資源。此選擇性投資計劃有助提高核心品牌之增長潛力，並且可把握新業務機會，同時更可保持精簡之營運架構。上述措施可確保彩星玩具來年之業務不斷增長，並提升股東之投資價值。