

管理層討論及分析

業績

截至二零零四年十二月三十一日止年度，美力時集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）再創佳績，在營業額及純利方面創新記錄。本年度營業額達686,684,000港元（二零零三年：500,357,000港元），比上年大幅增加37.2%。本年度純利上升15.7%至151,810,000港元（二零零三年：131,166,000港元），令每股攤薄盈利增加至0.26港元（二零零三年：0.23港元）。

業績表現理想，主要原因是位於越南之第二廠房之貢獻顯著增加，致令其於二零零四年首個完整年度為集團帶來貢獻，本集團忠實客戶之需求增加及本年度開發之新客戶需求增加，亦是業績顯著之主要因素。

另一方面，與製造商同業一樣，本集團之邊際利潤因二零零四年全球商品價格不斷上漲而無可避免地受損。然而，由於本集團嚴格控制成本及享有規模經濟效益，因此獲得具競爭力之原材料價格。

股息

年內，本公司向股東派發中期股息每股8港仙（二零零三年：8港仙），並宣派特別股息每股3港仙（二零零三年：3港仙）。董事會建議派發截至二零零四年十二月三十一日止年度之末期股息每股9港仙（二零零三年：9港仙）（根據584,720,000股股份計算合共派發52,625,000港元）。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（二零零三年：20港仙）。待應屆股東週年大會上取得股東批准後，擬派發之末期股息約於二零零五年四月二十六日派發。

業務回顧

隨著全球經濟自二零零四年初起穩步復甦，本集團於本年度之營運及財務業績均錄得顯著增長。於回顧年度內，本集團進一步發展其OEM玩具之業務，並取得正面成果，具體表現乃來自第二間越南廠房之貢獻。此外，本集團實施嚴格之成本控制措施，亦有助本集團錄得令人鼓舞之業績。

於回顧年度內，本集團收購一間於中國之業務推廣公司，以進一步進軍中國市場。在二零零五年伊始之際，本集團作出策略性之部署，收購總部位於美國，歷史悠久之Shelcore, Inc.、Shelcore Hong Kong Limited、Shelcore Canada Limited及Shelcore UK Limited（統稱「Shelcore各公司」）以進軍ODM玩具之市場。管理層深信，該兩項收購將為本集團日後之業務增長帶來新之商機。

由於有穩健之財務狀況作後盾，加上財務及管理往績優良，故當新美力時集團合併成立之際，本集團已準備就緒更上一層樓。

管理層討論及分析

玩具製造業務



中國中山市

中國

本集團位於中國中山市之廠房配備完善及中央化之生產設施，包括製模、焊接、噴漆、印刷及裝配。由於生產規模龐大，本集團之中山廠房得以享有可觀之規模經濟效益，可以具競爭力之價格採購大量原材料而於中國獲得相對較低之生產成本。此外，本集團於年內亦獲得穩定之勞動力供應。

由於充分意識到技術提升對提高生產速度而言至為重要，本集團亦首先於中山廠房採用企業資源規劃系統，有系統地全面整合本集團之整個製造流程。

為應付日益增加之訂單及提高處理效率，本集團現正著手興建總樓面面積約5,000平方米之新倉庫。



第一間廠房
越南峴港市



第二間廠房
越南峴港市



越南峴港市廠房
刺繡部門

越南

於亞洲地區玩具業內，本集團乃率先於越南設廠之製造商之一。其後，本集團在越南峴港市建成第二間廠房，專注於生產高質素之毛絨玩具，而第一間廠房則生產塑膠玩具。越南廠房為本集團之主要生產基地。

本集團之第二間越南廠房於年內開始全面生產毛絨玩具，同時亦安裝多部新綉花機以提升其毛絨玩具生產能力。該越南廠房於二零零四年共設有4,600部縫紉機，現已成為全球具規模之毛絨玩具生產商之一。年內，本集團已增聘多位專才，以提升現有毛絨玩具之運作。

管理層討論及分析

印刷業務

於回顧年度內，印刷業務主要供內部需求，以輔助整個生產過程中之包裝部分。此項業務已達到配合本集團垂直綜合業務之預期目標，並使本集團可有效地向客戶提供產品。為進一步提升印刷機器之使用率，本集團已利用剩餘之生產力向外在客戶網絡提供印刷服務，從而為本集團帶來新收入來源。

由於本集團預期外在客戶對印刷服務之需求將增加，再加上內部需求，本集團相信印刷業務將於未來數年為本集團帶來正面貢獻。

市場營銷及推廣業務

本集團展開策略性之收購，以通過逐步擴張推動其業務發展。於回顧年度內，本集團收購中國一家業務推廣公司－深圳智又盈投資顧問有限公司（前稱深圳市智又盈投資顧問有限公司），以配合大陸迅速發展之市場，使其成為本集團在中國市場上之市場推廣分支公司。該公司為來自多個領域如石油、銀行、資訊科技、通訊、媒體和製造業等之知名客戶提供服務。

財務回顧

借貸及負債比率

於回顧年度，本集團取得銀行信貸合共5,000,000港元（二零零三年：42,000,000港元），以定期存款作為擔保。本集團之負債比率為0%（二零零三年：4.9%），即債務總額除股東資金總額及可換股貸款債券之比率。於二零零四年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘為94,699,000港元（二零零三年：83,243,000港元）。

資本開支

年內之資本開支總額為14,790,000港元（二零零三年：30,564,000港元），以擴大及提高生產能力。該等資本開支主要以內部資金撥付。

股東資金及股本

於二零零四年十二月三十一日之股東資金增加19.2%（二零零三年：44.8%）至約282,975,000港元（二零零三年：237,298,000港元）。於年內兌換可換股貸款債券12,200,000港元後，已發行股本由46,272,000港元增至58,472,000港元。

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151,000,000港元（二零零三年：117,000,000港元）。

資產及負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團之資產總值為454,007,000港元（二零零三年：363,748,000港元）；負債總額為170,900,000港元（二零零三年：126,450,000港元）；而股東資金則為282,975,000港元（二零零三年：237,298,000港元）。

管理層討論及分析

或然負債

本集團就其附屬公司所獲之一般信貸向一家銀行提供擔保，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率風險甚低。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。

人力資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團之香港、澳門、中國及越南僱員合共約有15,000人（二零零三年：12,000人）。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準及市場趨勢相若。本集團亦設立強制性公積金計劃及購股權計劃。

企業管治

本集團致力提升企業管治水平，以提高企業透明度及加強投資者保護。年內，本公司主動向公眾發佈其第三季業績，並計劃於明年採納一套企業管治守則，務求改進企業管治以順應香港日益提高之水準。

投資者聯繫

於回顧年度內，本集團透過條例規定之強制中期及末期財務報告及自發性之第三季財務業績公佈，積極提升企業透明度及與其股東以及投資界之信息交流。透過適時刊發新聞稿，本集團向公眾披露其最新發展動向。本集團亦組織定期會談及工廠參觀，以提升訪客對本集團業務及生產活動之瞭解。

管理層討論及分析

前景

展望未來，儘管全球經濟自二零零四年起呈積極復蘇跡象，全球玩具市場前景將繼續競爭激烈。然而，由於本集團以核心玩具製造業務為鞏固基礎，加上財政狀況穩健，故此本集團有信心於二零零五年度實現業務持續增長。

於二零零四年十一月十六日，本集團訂立多項協議，以收購Shelcore, Inc.及Shelcore Hong Kong Limited之若干資產及Shelcore各公司各自之全部已發行股本，總代價為8,500,000美元（約相等於66,300,000港元）。該等公司乃歷史悠久之美國玩具公司，專門從事幼兒及學前兒童塑膠玩具之設計、生產及銷售。此收購已於二零零五年一月成功完成。

Shelcore各公司於30年前在美國成立，以自有「Shelcore Toys」品牌及其客戶之私人品牌銷售玩具產品，現已發展成為跨國行銷機構，其營運公司遍及美國、英國、加拿大及香港，而分銷網路則遍佈全球逾60個國家。Shelcore各公司在中國深圳獲得ISO 9002認證之廠房佔地約280,000平方呎。

通過該項收購，本集團可利用Shelcore各公司之品牌價值，在全球幼兒及學前兒童零售玩具行業贏得可觀市場佔有率。Shelcore各公司亦在全球市場為本集團提供廣泛之分銷網路，而該分銷網路將為本集團與全球客戶接觸鋪好管道。由於全球分銷網路廣泛，Shelcore業務幾乎沒有客戶過分集中之風險，從而分散了新合併完成之美力時集團之市場風險。作為回報，本集團將把先進成本管理技術帶到Shelcore業務，以增加ODM玩具製造分佈對本集團業務之貢獻。

於未來一年，本集團將專注於將Shelcore業務併入本集團。鑒於Shelcore收購事項於二零零五年一月已完成，本集團預期可提升Shelcore業務財務表現。結合Shelcore各公司之先進行銷技術及本集團之生產及成本控制技術，本集團相信，新合併完成之美力時集團將在競爭日益激烈之全球玩具市場把握更多商機，並於未來達到業務之新高。

收購SHELCCORE集團



於二零零四年十一月十六日，本集團訂立多項協議，以收購Shelcore, Inc.及Shelcore Hong Kong Limited之若干資產及Shelcore各公司各自之全部已發行股本，總代價為8,500,000美元（約相等於66,300,000港元）。該等公司乃歷史悠久之美國玩具公司，專門從事幼兒及學前兒童塑膠玩具之設計、生產及銷售。此收購已於二零零五年一月成功完成。