

主席報告

業績

本董事會欣然宣佈截至二零零四年十二月三十一日止年度
經審核之綜合業績。

本年度之總營業額約為港幣 509,820,000 元
(二零零三年：港幣 315,357,000 元)。股東應佔溢利約為港幣 22,590,000 元
(二零零三年：港幣 18,175,000 元)。每股盈利為港幣 7.41 仙
(二零零三年：港幣 6.55 仙)。



和氣
生財

主席報告 (續)

末期股息

董事會建議就截至二零零四年十二月三十一日止年度派發之末期股息為每股港幣 4.5 仙（二零零三年：每股港幣 3.5 仙），將派予於二零零五年五月十日名列於本公司股東名冊（「股東名冊」）之股東。此項股息連同每股港幣 1 仙之中期股息（二零零三年：每股港幣 0.5 仙）計算令本年度之股息總額達每股港幣 5.5 仙（二零零三年：每股港幣 4 仙）。待股東於即將舉行之股東週年大會上批准後，上述末期股息將於二零零五年五月十九日或該日後派發。



暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零五年五月六日至二零零五年五月十日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記。為符合獲派建議之末期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票必須於二零零五年五月五日下午四時前送交本公司在香港之過戶登記處標準證券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道 56 號東亞銀行港灣中心地下。

業務回顧

於本年度，本集團之營業額大幅上升約 62% 至約港幣 509,820,000 元，而全年純利則約港幣 22,590,000 元，較去年增長約 24%。營業額大幅增長主要來自由二零零三年十二月購入玩具業務的貢獻。而其餘三個業務（即奇趣精品及裝飾品、包裝產品及 PVC 膠片及塑膠原料）的營業額增長約 20%。

本年度對本集團充滿挑戰。首先，本集團購入主要從事玩具製造及銷售的多間公司，此等業務與本集團本身主要業務不同；故此，本集團亦需時作出修正及更改玩具業務的日常運作以便配合本集團的運作。其次，不同的原材料價格在年內大幅上升，令本集團難以維持盈利能力。第三，中國工資水平持續上升引致生產成本上漲，包括本集團在內，大部份企業的員工成本為重要部份。

財務費用增加約 626% 至約港幣 1,314,000 元。主要原因乃玩具業務之銀行借款利息支出以及動用銀行投資及貿易借貸。

為增加股東數量，本公司於二零零四年一月發行 21,000,000 股予不同的獨立投資者，而所得淨款項用作營運資金作為將來擴展及本集團的發展之用。

主席報告 (續)

未來計劃及前景

因為中國勞工成本持續增加，本集團的生產政策將盡可能由勞工密集生產方式轉為自動化生產模式。故此，預期機器設備將有進一步投資。本集團靈活運用資金，利用不同的資金於新投資項目，包括但不限於手頭現金及銀行信貸。

如本公司中期報告，首期玩具業務的重整已於二零零四年完成。預期需作進一步的重整及期望於二零零五年上半年完成。

二零零五年的新一年，對本集團仍充滿挑戰的一年；首先，不同業務激烈的競爭漸趨嚴重，致令營業額及利潤有潛在下跌之可能；其次，進行與於二零零三年十二月購入的玩具業務之合併過程未如預期順利，需較多的時間完成磨合過程；第三，國內電力及勞動力不穩定及不足的供應可令生產出現問題及生產成本增加。最後，全球對安全環境的要求提高會對生產成本帶來不良影響。如前所述，儘管環球及本地經濟恢復，加上原材料成本，特別是石油及其相關產品價格反覆，董事會對二零零五年本集團表現持審慎態度。

管理層討論及分析

分類經營成果

奇趣精品及裝飾品

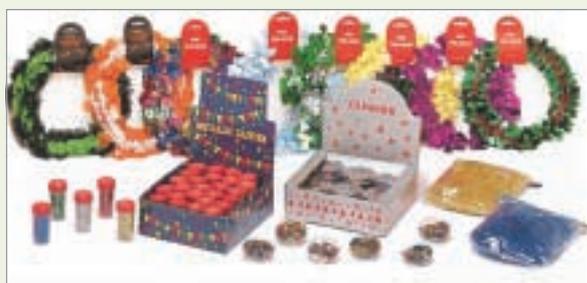
本年內本部份之營業額輕微上升約3%至約港幣140,412,000元，而本分類之經營成果上升約23%至約港幣14,181,000元。此部份經營成果改善原因是全球經濟已開始恢復以及本集團仍保持在激烈競爭的奇趣精品及裝飾品的行業一個領導地位。

包裝產品

包裝產品的對外營業額上升約16%至約港幣145,074,000元，而本分類之經營成果大幅上升約223%至約港幣11,133,000元。本分類之經營成果之顯著上升是由於去年二零零三年比較數字中包括撇銷本集團其中一個主要客戶結欠約港幣6,639,000



主席報告 (續)



元之債務。營業額中銷售比重以高利潤產品佔多，亦令本分類之經營成果及競爭力顯著改善。

貿易業務

膠片及塑膠原料貿易之營業額上升約86%至約港幣83,012,000元，與本分類的其中一個主要部門在二零零三年上半年改組管理層及本地及全球經濟的改善等因素令本分類的經營成果錄得盈利約港幣3,190,000元，其增長率約216%。由於本年度石

油價格波動，為石油副產品的膠片及塑膠原料的價格亦浮動，過份囤積存貨帶來危險及冒險；故此，本集團繼續採取審慎政策進行貿易業務以期減少風險。

玩具產品

此業務營業額約港幣141,322,000元，而本分類之經營成果約港幣4,963,000元。如預期，此業務按營業額及業績已成為本集團的主要業務。但是，此業務之業績相對營業額未如理想，主要是(i)原料價值大幅上升影響經營成果及(ii)磨合未如預期順利；因而引致生產效能下降。

投資

為善用手頭上可動用之現金，本集團已投資於數間不同行業之未上市公司作長線投資。於二零零四年十二月三十一日，有關總投資約港幣2,239,000元（二零零三年：港幣3,531,000元）。所有此等投資皆為可換股票據或優先股股份，可確保從投資中得到穩定之收入。

上市證券投資乃持有作短線用途，以賺取證券之資本增值。於結算日，上市證券投資之市值約港幣10,136,000元（二零零三年：港幣3,990,000元）。

於二零零四年十二月三十一日，本集團持有附帶承諾須購買名義金額約港幣64,300,000元（二零零三年：無）上市證券之未平倉遠期合約。有關承諾將每月以約港幣3百萬元至港幣6百萬元之金額履行。一般而言，購入之證券會於短時間內出售，故有關承諾預期不會對現金流構成重大不利影響。



主席報告 (續)



於報告日期，未平倉遠期合約之承諾約港幣 58,021,000 元。

變現能力及財政資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團之長期融資租賃承擔約港幣 135,000 元（二零零三年：港幣 331,000 元）而短期之銀行及其他貸款則約港幣 5,951,000 元（二零零三年：港幣 26,835,000 元），而本集團以融資租約持有之機器設備約港幣 412,000 元（二零零三年：港幣 527,000 元），而資產負債比率（按銀行借貸及其他借貸總額除以股東權益計算）則約 2.33%（二零零三年：11.52%）。

於結算日，本集團之銀行及現金結餘合共約港幣 39,152,000 元（二零零三年：港幣 77,724,000 元）。

以本集團於二零零四年十二月三十一日持有合共約港幣二億四千三百萬元之現金及其他流動資產，以及可動用之銀行融資，本集團認為其具有充足之變現能力以應付其承擔及營運資金所需。

資產淨值

於二零零四年十二月三十一日，本集團之資產淨值約為每股港幣 0.85 元（二零零三年：港幣 0.84 元），此乃根據當日實際已發行股數 306,401,607（二零零三年：港幣 281,701,607 元）股計算。

僱員及薪酬政策

於二零零四年十二月三十一日，本集團共僱用約 3,700 名全職員工，本集團基本上以業內之慣例及員工之個人表現釐定其薪酬。本集團亦為其全職僱員設立購股權計劃。

外匯風險

本集團之買賣主要以港幣及美元結算，其餘則以人民幣及歐元結算。鑑於港幣仍與美元掛鈎，故本集團預期，就外幣承擔而言將不會有重大風險。

至於有關其他外幣方面，本集團將密切注視此等外幣與美元之走勢，並將於適當時參與外匯對沖活動。

於結算日，本集團並無以任何財務票據作對沖用途。

主席報告 (續)

企業管治

本公司於整年內均遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市守則（「上市守則」）附錄 14 所載之最佳應用守則。

購買、出售或贖回本公司之上市股份

於本年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

審核委員會

聯交所已修訂上市守則之附錄十四所載之最佳應用守則，要求上市公司成立審核委員會，並以書面界定其權責範圍。其中主要之權責為檢討及監察公司之財務報告程序及內部監控。本公司已於一九九八年十二月成立審核委員會，現由獨立非執行董事伍兆瑜先生、林日昌先生及葉稚雄先生及非執行董事唐匯棟先生組成，其權責範圍乃依據聯交所之要求而製訂。

致謝

最後，本人藉此機會向董事會全寅及員工在年內之貢獻及熱心支持，深表謝意。

承董事會命
潘少忠
主席兼董事總經理

香港，二零零五年四月七日