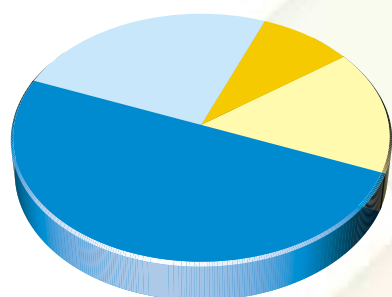


管理層 討論與分析

按產品劃分之營業額

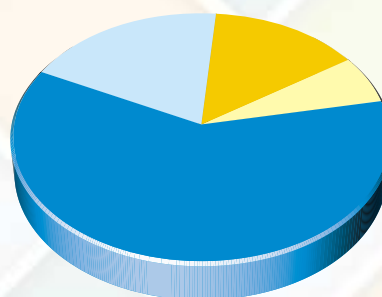
2004



- 嬰兒車
- 雜項嬰兒產品
- 嬰兒床及圍欄
- 其他

50.0%
25.0%
8.9%
16.1%

2003



- 嬰兒車
 - 雜項嬰兒產品
 - 嬰兒床及圍欄
 - 其他
- 56.3%
20.6%
11.5%
11.6%

附註：雜項嬰兒產品包括軟類產品、汽車座椅、高腳椅、搖椅及學步車等。

財務回顧

由於多元化策略的成果，令本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之綜合營業額錄得1,271,000,000港元，較去年同期上升10.5%。

本集團之核心產品嬰兒車的銷售持平，達636,000,000港元，而嬰兒床及圍欄的銷售額由於家庭外遊的減少而下跌14.7%至113,200,000港元，雜項嬰兒產品錄得317,700,000港元之營業額，增長34.1%。除其他產品如高

腳椅及床護欄的銷售額上升外，本集團成功推出的原設備製造汽車嬰兒座椅產品亦為雜項嬰兒產品銷售額上升之主要原因。

於回顧年度內，原設計製造電動騎行車亦備受美國及澳洲等市場廣泛接納，推動了本集團「其他」產品類別(當中包括零件加工及塑膠玩具等)的營業額。該類別之營業額為204,200,000港元，與去年比較，增加53.5%。

在生產方面，原材料價之飆升，尤其在佔本集團所使用之原材料三份之二的塑料及金屬而言，大大增加了本集團生產成本的壓力。本集團之毛利率無可避免地由去年的27.4%減低至21.5%。年度純利亦由去年的81,200,000港元相應下降至69,100,000港元。

物業重估

於年底，本集團對其土地及樓宇和投資物業進行重估。重估後之淨盈餘為11,200,000港元，並已計入於收益表內。

投資

經審閱本集團自二零零一年起已佔有其8%之非上市股權的上海滔滔轉基因工程股份有限公司之財務狀況及未來計劃後，在回顧年度內，已對該項投資作出9,700,000港元之撥備。

自二零零一年已無業務運作之共同控制實體E-1 SkyTech Investment Company Limited已於年內完成其解散之法律程序。因解散而引起之任何虧損已在過往的年度入賬。

本集團於截至二零零四年十二月三十一日止年度內並無作出任何投資。



管理層討論與分析

流動資金及財務資源

本集團在其財務管理上採取保守政策，並保持財務狀況穩健。董事會認為，本集團已具備充足資源以支持其營運所需及應付其可見將來之資本開支。

於二零零四年十二月三十一日，本集團有現金及銀行結存175,600,000港元（二零零三年：95,100,000港元），主要為美元及港元結存，而本集團並無銀行借貸（二零零三年：15,300,000港元）。因此，本集團之資產負債比率（總銀行借貸對股東資金比率）由二零零三年之0.02下降至零。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值為298,300,000港元（二零零三年：225,500,000港元），而流動比率由二零零三年之1.8改善至2.4。應收賬款週轉日數及存貨週轉日數分別為55日（二零零三年：59日）及49日（二零零三年：46日）。

外匯風險及或然負債

本集團之銷售主要以美元定值，而採購主要以港元、人民幣及新台幣進行。本集團預期匯率波動之風險並不重大，故無使用金融工具進行對沖。

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

僱員及酬金政策

於二零零四年十二月三十一日，本集團僱用逾6,800名員工，當中6,650名於中國廠房工作，餘下均駐守本集團香港及台灣辦事處之市場推廣、研發及其他行政部門。除底薪外，員工會因應個別表現享有酌情花紅及退休基金供款和獲授出購股權。