

# 管理層

## 討論及分析

# 崇高



### 業務回顧

#### 營業額及毛利

於回顧年內，持續上升之原料成本仍然備受本集團關注。為了應付價格上升，本集團改變策略，只集中在邊際利潤相對較高之訂單上。董事會認為此策略成功，因為毛利率於截至二零零四年十二月三十一日止年度內維持於14.8%(二零零三年：14.6%)。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，硬膠玩具及毛絨玩具之銷售額與去年同期相比，表現相對穩定，分別佔本集團營業額之87.0%(二零零三年：88.9%)及13.0%(二零零三年：11.1%)。

地區方面，美國及加拿大仍為主要市場，佔本集團營業額之83.7%(二零零三年：82.2%)。營業額之餘額12.7%(二零零三年：14.9%)及3.6%(二零零三年：2.9%)分別屬對日本和其他地區及對香港和中國大陸之銷售。本集團按地區分類之經營溢利貢獻比例並無錄得任何重大改變。

#### 開支

截至二零零四年十二月三十一日止年度，銷售及分銷成本為15,827,000港元(二零零三年：19,506,000港元)，佔本集團營業額3.5%(二零零三年：4.1%)。此成本下降主要由於截至二零零四年十二月三十一日止年度內位於中國中山市港口鎮之新工廠綜合大樓竣工後貨倉租金開支下降所致。



## 管理層討論及分析

截至二零零四年十二月三十一日止年度，行政開支為35,884,000港元(二零零三年：35,753,000港元)，維持與二零零三年相同之水平。

其他營運開支為262,000港元，來自出售固定資產之虧損。於二零零三年所錄得之其他營運收入60,000港元主要為固定資產重估盈餘。截至二零零四年十二月三十一日止年度未有錄得固定資產重估盈餘。

### 股東應佔日常業務純利

雖然截至二零零四年十二月三十一日止年度之經營業務溢利維持於18,956,000港元(二零零三年：19,185,000港元)，但股東應佔日常業務純利由二零零三年之19,557,000港元下降37.1%至二零零四年之12,301,000港元。本年度純利之下降主要來自對過往年度之一項非應課稅溢利申報之稅項撥備，而該項申報與香港稅務局(「稅務局」)正存在爭議。同時，上年度之純利包括一項過往年度之稅項超額撥備之撥回，該項撥回乃由於上年度與稅務局之一項稅項爭議獲得解決所致。



### 流動資金及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值為93,971,000港元(二零零三年：97,137,000港元)。本集團透過內部產生之資金及來自主要銀行的信貸為其營運融資，從而維持雄厚穩健之財務狀況。於二零零四年十二月三十一日，本集團所持有之現金及銀行結餘約19,462,000港元(二零零三年：56,349,000港元)，主要以港元、美元及人民幣為單位。結餘下降主要因為支付於截至二零零四年十二月三十一日止年度內興建新工廠綜合大樓及購入機器設備之費用。本集團之流動比率(流動資產除以流動負債)及負債比率(總銀行借貸除以總股東資金)分別為1.9(二零零三年：2.4)及6.0%(二零零三年：8.1%)。

本集團持有總計116,030,000港元之銀行信貸，包括有期貸款、循環貸款、出入口信貸和透支。於二零零四年十二月三十一日，本集團已動用有期貸款15,530,000港元，其中5,960,000港元須於一年內分四期於每季等額償還，而餘額9,570,000港元須分六期於每季償還，而末期之還款日為二零零七年五月十二日。該筆有期貸款為一項無抵押貸款，毋須附帶任何抵押或擔保，並按浮動息率計息。有期貸款其中一項條件為於整段有期貸款期間，本公司董事會主席兼控股股東(定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則)張寶倫先生、其家庭成員、直系親屬、相關信託或由其本人或其家庭成員或直系親屬或相關信託控制之公司須實益擁有不少於本公司已發行有投票權之股本之51%。違反上述條件將構成違反有期貸款條款，所有尚未獲償還之有期貸款款項將即時到期及償還。於二零零四年十二月三十一日及截至二零零四年十二月三十一日止年度本集團之經審核綜合財務報表獲批准當日，張寶倫先生透過一間由其全資擁有之公司實益擁有本公司已發行股本約66.96%。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源(續)

除了為購入機器設備而簽約所承擔之4,380,000港元外，本集團預期來年並無重大資本開支。因此，董事會相信現有財政資源將足以應付本集團未來之營運需要及資本承擔。

### 或然負債

本集團就有關香港僱傭條例所規定承受一項可能於未來需支付之長期服務金之或然負債，於二零零四年十二月三十一日之最高可能支付之金額為613,000港元(二零零三年：590,000港元)。或然負債於結算日產生乃由於若干目前的員工已為本集團服務至僱傭條例項下有關領取長期服務金所需的服務年期，故倘若該等員工在若干情況下被終止合約，將符合領取長期服務金的資格。由於該情況不大可能導致本集團未來有重大資源流出，因此並無就有關可能支付的服務金確認撥備。

於結算日，本集團就其中一家聯營公司所獲得之銀行信貸額而向一家銀行作出公司擔保500,000港元(二零零三年：500,000港元)。於二零零四年十二月三十一日，上述銀行信貸額中之463,000港元(二零零三年：500,000港元)已被動用。

### 資產抵押

於二零零四年十二月三十一日及二零零三年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

### 外匯風險

於回顧年內，由於本集團大部分業務交易以港元、美元及人民幣為結算單位，因此，本集團未有面對重大之外匯風險。

### 僱員

於二零零四年十二月三十一日，本集團旗下於香港及中國大陸之員工共有約8,970名(二零零三年：7,320名)。本集團為僱員提供之薪酬制度大致參照業內一般水平、個人表現、履歷及經驗釐定。另外，酌情獎金及本公司購股權計劃下之購股權亦會按本集團之業績及員工之個別表現而授予合資格員工。本集團同時為員工提供外間培訓津貼，以增強本集團之競爭力。

