

管理層討論及分析

財務回顧

由於材料成本(包括塑膠樹脂、金屬零件及包裝物料)之價格大幅波動，對本集團於二零零四／零五年財政期間之毛利亦構成影響。

除材料外，直接員工成本於回顧期內亦有所增加。由於員工數目不足導致爭聘員工致使超時工作增加及定期改善工作環境，均引致生產業務之成本增加百分之十五。

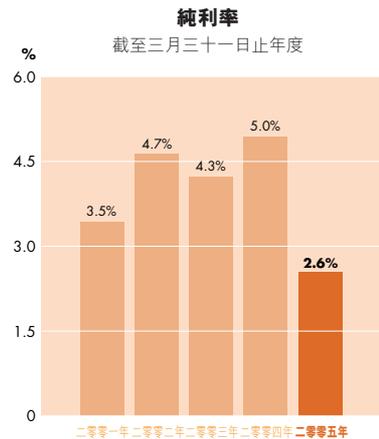
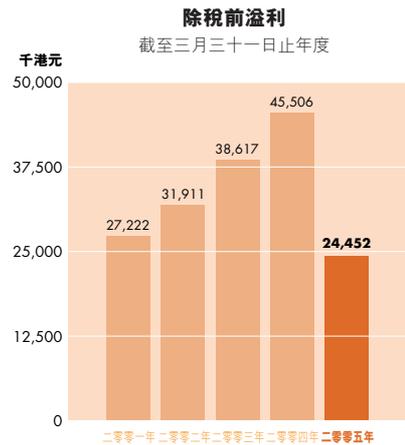
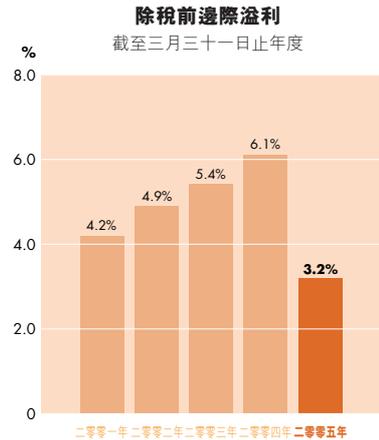
整體而言，毛利減少至二億零八百萬港元，相較去年為二億一千七百萬港元，邊際毛利下跌至百分之二十七，相較去年為百分之二十九。

截至二零零五年三月三十一日止年度，營運開支包括銷售及行政費用，其總額分別為三千一百萬港元及一億四千二百萬港元。銷售開支低於去年之三千三百萬港元，其原因為有關Kid Galaxy之市場推廣費用持續回復至正常水平之故。然而，上述跌幅卻被行政費用(共佔營業額百分之十八，高於去年之百分之十七)增加所抵銷。增幅包括員工成本及固定資產折舊分別為四千六百萬港元(二零零四年：四千九百萬港元)及一億零六百萬港元(二零零四年：九千二百萬港元)。行政費用增加包括撇減有關網上互動附件業務之投資及二零零四／零五年財政年度主要有關印尼盾外匯之虧損。

截至二零零五年三月三十一日止年度，經營溢利由五千九百萬港元減少至三千六百萬港元，因此回顧年內之經營溢利亦較去年下跌百分之三十九。

本集團繼續受惠於低息環境。本集團已於二零零四年十二月七日與十七間銀行訂立一項新定期及循環信貸協議，金額合共為三億港元。部份款項已用作償還先前之銀團貸款合共二億港元。餘額將用作營運資金及興建常平新廠房。回顧期內之利息開支減少至一千萬港元(二零零四年：一千一百萬港元)。

整體而言，本集團錄得除稅前溢利二千四百萬港元，較去年之四千六百萬港元下跌百分之四十六。截至二零零五年三月三十一日止年度之稅項撥備減少至四百二十萬港元，去年則為八百六十萬港元。稅項撥備減少主要因為回顧年度內溢利減少。



管理層討論及分析

總括而言，本集團之股東應佔純利為二千萬港元，去年則為三千七百萬港元。

純利率為百分之二點六，去年則為百分之五。截至二零零五年三月三十一日止年度之每股基本盈利為四點二港仙，而截至二零零四年三月三十一日止年度則為八點三港仙。

本集團資源及流動資金

於二零零五年三月三十一日，股東資金為四億零七百萬港元，較截至二零零三／零四財政年度錄得之三億九千萬港元上升百分之四點四。每股資產淨值由八十港仙上升百分之五至八十四港仙。

興建常平新廠房之資本開支成為本集團固定資產之主要增加項目。截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團已投資八千九百萬港元建立新設施以及以五百萬港元購入九龍尖沙咀一陳列室作市場推廣用途。固定資產總值由二億六千七百萬港元增加至二零零四／零五財政年度之三億三千九百萬港元。

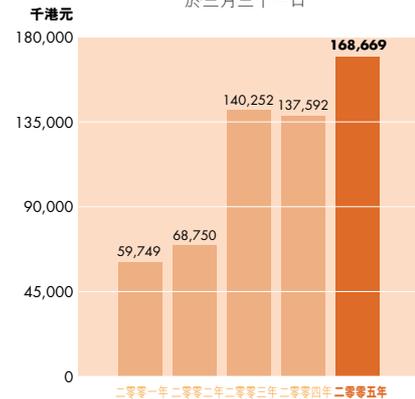
商譽一千九百萬港元乃有關以往收購Kid Galaxy，而其他投資則包括本集團主要行政人員（即若干董事）之人壽保險合約，於年結日之價值為二千八百萬港元。

管理層於新財政年度繼續竭力保持邊際利潤，包括預先購入及儲存塑膠材料及於淡季累積基本原件。於二零零五年三月三十一日，存貨結餘上升百分之十八至二億二千五百萬港元，高於上年度結算日之一億九千一百萬港元。材料、在製品及製成品增加之另一個理由為本集團為最新客戶生產新款機械人產品，而該等產品會於年內之一般淡季付運。由於此項情況，存貨周轉期由九十二日上升至二零零四／零五財政年度之九十八日。

於二零零五年三月三十一日，應收賬款增至一億八千三百萬港元，而上年度結算日則為一億六千四百萬港元。就是項增長而言，管理層將其直接歸因於本集團新客戶於二零零五年首數個月份之銷售額上升。於二零零三／零四年，應收款項之周轉期為七十一日，而於二零零四／零五年則升至八十二日。管理層會定期檢討本集團信貸政策以保持競爭力，並會不斷評估客戶財政狀況及風險因素，故若干客戶已由出口信用保險保障。於二零零五年三月三十一日，現金及銀行結存總額為一億六千九百萬港元，而於上年度結算日則為一億三千八百萬港元。現時持有之現金主要為港元及人民幣。

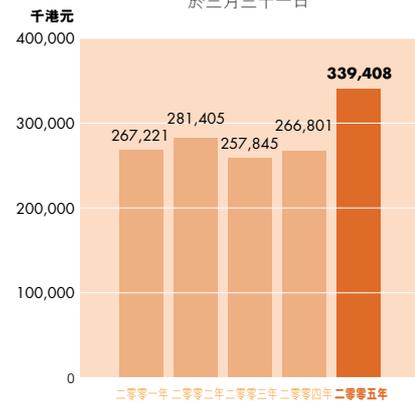
銀行結存及現金

於三月三十一日



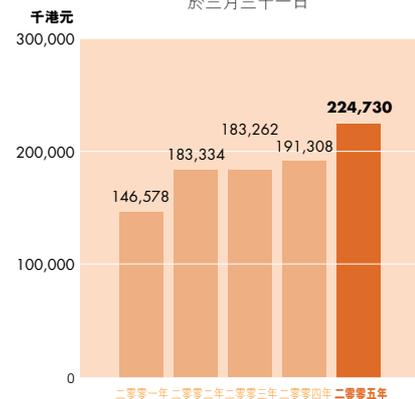
固定資產

於三月三十一日



存貨

於三月三十一日



管理層討論及分析

管理層相信中國貨幣升值乃不可避免，故此持有之人民幣較正常水平為高。此等資金乃預作資本開支及購買物料。該等資金預期亦會在中國內地用作為未來月份之營運開支。

於二零零五年三月三十一日，其他應收賬款及預付款項為三千五百萬港元，較上年度結算日之一千九百萬港元大幅增加。此項升幅一部份來自為材料支付按金及為新獲特許授權之墊付專利費所致。

於二零零五年三月三十一日，應付賬款保持於六千七百萬港元，於二零零四年三月三十一日則為六千四百萬港元，主要為支付存貨的資金。信貸或周轉期由二零零三／零四年四十日增加至二零零四／零五年四十三日。於二零零五年三月三十一日，其他應付款項增加至四千七百萬港元，於二零零四年三月三十一日則為三千萬港元。於二零零五年三月三十一日，信託收據貸款亦由八千四百萬港元增加至九千六百萬港元，主要來自撥付應收購款及存貨之資金。

於二零零五年三月三十一日，短期貸款顯著減少，由一億六千二百萬港元減少至一億三千三百萬港元，乃主要由於悉數償還第二銀團貸款期所致。銀團貸款由二零零四年十二月七日獲授之新定期及循環信貸協議撥付資金。目前仍未償還之貸款大部份為撥付應收貿易賬款及存貨之短期貸款及一項於二零零五年下半年到期用作撥付主要人員保險單之貸款。

總付息債項保持穩定，於二零零五年三月三十一日為四億六千九百萬港元。此即表示淨債項(付息債項減現金及銀行結存)由二零零三／零四年二億零六百萬港元增加至二零零四／零五年之三億港元。因此，按淨債項與股東資金比率之基準計算，資產負債比率由百分之五十三上升至百分之七十四。

資本承擔及或然負債

在上一個財政年度，本集團承諾興建常平新廠房。部份在建工程已於二零零四／零五財政年度進行，並由內部資源及銀行融資撥付資金。

於二零零五年三月三十一日，常平廠房之建築餘額為一千七百萬港元。除新生產設施之承擔外，本集團就目前佔用東莞一工廠設施亦有租賃承擔為二千一百萬港元。

