

中期股息

董事會不建議派發截至二零零五年六月三十日止六個月之中期股息(二零零四年：無)。

管理層討論及分析

業績

回顧期間，本集團之綜合營業額為港幣199,923,000元，較去年同期增加15.44%。股東應佔溢利為港幣787,000元(二零零四年重列：虧損港幣7,628,000元)。

業務回顧

玩具製造

於回顧期內，本集團之原生產商製造(OEM)／原生產商負責設計及製造(ODM)玩具業務營業額較去年同期增加59.27%。這顯著增長主要是由於美國經濟強勁所致。繁榮興旺刺激美國消費者之信心，遂令本集團接獲大量業務訂單。另一方面，玩具製造行業競爭激烈，原材料成本持續上升以及整個廣東省勞動力供應緊張，均為影響本集團邊際毛利之不利因素。為保持競爭優勢，本集團將持續提高成本效益、增強生產力及專注於高邊際毛利之原生產商製造(OEM)產品。

模型火車

於回顧期內，本集團模型火車業務靠穩。模型火車之營業額較去年同期增長3.08%。本集團預期，隨著銷售旺季即將來臨，於下半年度模型火車之營業額將會增加。

以數碼控制系統融合在Bachmann E-Z指令之嶄新科技方面取得重大成功，本集團模型火車於歐、美市場持續非常暢銷，進一步鞏固本集團於模型火車行業之領導地位。展望未來，本集團將致力及集中投資於擴大產品系列方面，務求擴闊客戶層面。

物業投資

於回顧期內，本集團租金收入與去年同期比較維持穩定。於二零零五年，香港之物業及租賃市場持續改善。於二零零五年六月三十日，本集團主要租賃物業開達大廈之租用率一直維持於85%。自此之後，本集團以較高之租金將租用率進一步提升。目前，本集團開達大廈之租用率已超過90%。

於回顧期內，本集團藉著加拿大物業市場交投活躍之優勢，已出售其位於溫哥華部分租賃物業。預計於本年底，本集團將位於加拿大之租賃物業全部出售。

投資控股

於二零零五年春季，本集團於美國之主要投資控股Squaw Creek渡假酒店（「渡假酒店」）已成功發售將現有酒店客房作為公寓單位。於二零零五年六月三十日，約70%之單位已售出，於最後銷售完成後，從而為此項擁有權提供可觀的流動資金，並減低經營風險。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零五年六月三十日，本集團之流動比率為0.96（於二零零四年十二月三十一日：1.00）。本集團於本期間結算日之銀行借貸總額由去年結算日約港幣214,000,000元減至約港幣209,000,000元。本集團按銀行借貸總額除以股東資金計算之負債比率為38%（於二零零四年十二月三十一日：42%）。除本集團於旺季時之貿易貸款將會較高外，本集團並無季節性之重大借貸需求。

資本架構

於回顧期內，本公司之股本並無任何變動。本集團之資本工具以銀行貸款及董事資助為主，計有港元、英鎊、美元及加元，並按目前市場利率計息。

本集團資產之抵押

於二零零五年六月三十日，本集團之若干投資物業、租賃土地及樓宇與其他資產，賬面淨值總額約港幣674,000,000元（於二零零四年十二月三十一日：港幣659,000,000元），已抵押予銀行作為本集團所獲銀行信貸之抵押品。