

主席報告

各位股東：

本人欣然提呈美力時集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零五年十二月三十一日止財政年度之年報。

在回顧年內，本集團之綜合營業額增加32.7%至911,000,000港元，而本公司股權持有人應佔溢利則減少7.2%至141,000,000港元。綜合營業額較二零零四年有顯著增長，是由於新收購Shelcore公司之原設計製造(「ODM」)業務作出之營業額貢獻，以及Shelcore公司自二零零五年起在美國及其他新開發之歐洲市場推出全新產品系列。但另一方面，由於商品價格及中國內地之員工成本及其他經營開支不斷上升，加上零售玩具業務競爭激烈，因而影響本集團之溢利。

在二零零五年，全球玩具業及零售玩具業務是充滿挑戰的一年，本集團與眾多玩具製造商一樣，同樣面對中國內地不足及不穩定之公共設施供應、中山市政府調高最低強制工資、中國內地日後對來料加工廠稅務處理之負面影響、中國人民幣匯率上升令以人民幣計值之開支增加、油價高企令物料價格上漲，以及玩具零售商之間競爭劇烈而令價格持續受壓等因素均對毛利率造成壓力，種種因素均影響本集團之盈利能力。

然而，藉著在本年初與Shelcore公司之ODM業務合併，加上Shelcore公司主要的注模塑膠玩具注入本公司之現有製造業務後，使本集團可進一步實行一連串應用在不同生產階段之節省成本及存貨管理措施，包括以更低價格採購大量原材料、削減重疊之管理費用，以及共用品質控制、倉儲及分銷能力，從而令本集團享受到協同效應帶來之規模效益。本集團秉承一貫穩健之生產政策，並借助Shelcore公司之廣闊銷售網絡之優勢，尤其是美國之分銷網絡，藉此分散本集團集中某些顧客之風險。管理層認為配備更多元化之客戶基礎和更多不同之Shelcore產品系列，以此洽當之管治理念，對未來之回報更感樂觀。

最後，本人謹此衷心感謝所有股東、客戶、業務夥伴及供應商多年來對本集團之鼎力支持及信賴。此外，有賴管理層及全體員工之竭誠服務及熱誠貢獻與承擔，令本集團更有信心迎戰來年每個挑戰。本人展望本集團在未來繼續為全體股東締造持續具吸引力之回報。

主席
鄭榕彬

香港，二零零六年三月十六日