

## 管理層討論及分析

### 業績

於截至二零零五年十二月三十一日，本集團之營業額穩步上升32.7%至911,044,000港元(二零零四年：686,684,000港元)，升幅來自Shelcore公司之原設計製造(「ODM」)業務之營業額貢獻，加上本集團之原設備製造(「OEM」)業務保持穩定增長。本公司權益持有人應佔之溢利下降7.2%至140,929,000港元(二零零四年：151,810,000港元)，每股基本盈利為24港仙(二零零四年：27港仙)。

與二零零四年相比，溢利下降主要由於商品價格急升，加上中國內地之員工成本及其他經營開支自二零零四年起一直增加所致。儘管本集團之營業額因計入Shelcore公司之銷售營業額而有所增加，但Shelcore公司從事玩具零售之客戶間之競爭令商品價格持續受壓，因而對本集團之業績造成不利影響。然而，透過合併所帶來之協同效應，以及實行一系列節省成本措施、穩健之生產政策及存貨管理措施所帶來之規模效益，令集團在一定程度上減低負面衝擊及令其爭取較佳之原料價格。

### 股息

年內，本公司向股東派付中期股息每股8港仙(二零零四年：8港仙)及宣派特別股息每股3港仙(二零零四年：3港仙)。董事會建議派發截至二零零五年十二月三十一日止年度末期股息每股9港仙(二零零四年：9港仙)(根據截至本公佈日期以574,796,000股之股份計算，合共派發約51,732,000港元)。連同已派發之中期股息每股8港仙及已宣派之特別股息每股3港仙，年內每股股息總額為20港仙(二零零四年：20港仙)。待應屆股東週年大會上取得股東批准後，擬派發之末期股息將約於二零零六年五月三日派發。

### 業務回顧

於二零零五年一月，本集團成功完成Shelcore公司之收購。該等公司乃歷史悠久，擁有ODM業務及專門從事幼兒及學前兒童塑膠玩具之設計、生產及銷售之美國玩具公司。

本集團實施一連串之成本減省及存貨措施，在一定程度上減低了本集團作為玩具生產商所面對不利因素之影響。因此，本集團OEM業務能維持與二零零四年度水平一致之穩定增長，而ODM業務則面對不斷變化的環境。

## 管理層討論及分析



中國  
中山市



中國  
中山市

### 玩具製造業務

#### 原設備製造

##### 中國

本集團位於中華人民共和國（「中國」）中山市之強大生產廠房配備完善及一體化之生產設施，包括製模、焊接、噴漆、印刷及裝配，使本集團之OEM業務可繼續爭取及達成穩定增長，在改良生產過程之餘亦能吸引更多客戶及滿足客戶之需求。

首要的是，在裝設價值約20,000,000港元之若干數量之塑膠注塑機以提升塑膠玩具之產量後，中山廠房之產量能夠增加。於回顧年內，總樓面面積約5,000平方米之新建倉庫在中山廠房啟用，以存放更多原材料及製成品以應付客戶增加之訂單。

## 管理層討論及分析



越南峴港市一  
第一廠房



越南峴港市一  
第二廠房

### 越南

為提高生產效率，本集團首個越南廠房正進行翻新工程，以改善廠房樓面設計及使生產流程更有系統。預計工程將於二零零六年年中完成。廠房之翻新工程完成後，本集團貴為亞洲地區玩具業先行者之一，其整體生產效率將會進一步提升。

越南之營商環境有所改善，包括發展完善之道路網絡，提供優質之海運及物流設施，及公共設施之穩定供應，使本集團可在越南作進一步發展。

本集團嚴格遵守生產守則，並肩負社會責任以提供舒適的工作環境及康樂設施，確保員工在合適環境下工作。本集團會不時籌辦人力資源節目及活動，以提高其員工之歸屬感。此外，本集團亦致力維持廠房生產環境，包括安全標準、僱用條款及環境條件以符合國際標準。

## 管理層討論及分析



美國一  
辦公室



美國一  
商品陳列室



### 原設計製造

於二零零五年一月收購Shelcore公司，不僅擴大本集團的產品組合包括幼兒及學前兒童玩具及開拓新的收入來源，而Shelcore公司遍佈全球的銷售網絡，更能讓本集團進軍全球玩具工業及接洽具潛力的客戶。

於收購Shelcore公司後進行之業務整合及公司架構重組，所得利益已從回顧年內Shelcore公司盈利能力提昇及業績改善中反映出來。本集團藉在幼兒及學前兒童市場推出新玩具，繼續加以發揮其遍佈逾60個國家之分銷渠道之潛力。此外，由於英國、法國、德國及西班牙等新開發市場反應理想，本集團已增聘銷售人員以進一步加強開拓其他歐洲新市場。除美國及歐洲市場外，中國之零售市場亦具開發價值。



## 管理層討論及分析

### 印刷業務

為進一步提升印刷機器之使用率，本集團已利用剩餘之生產力向外在客戶網絡提供印刷服務，從而為本集團帶來新收入來源。於二零零五年，外在客戶之訂單有所增加。

本集團已增加印刷產品之種類，故本集團除可滿足內部需求及在整體生產過程中輔助包裝部外，成品種類增加亦能滿足外在客戶之需求。

由於本集團預期外在客戶對印刷服務之需求將增加，加上內部需求，本集團相信印刷業務將於未來數年為本集團帶來正面貢獻。

### 市場營銷及推廣業務

於回顧年內，本集團的商業推廣業務並未取得中國推廣業市場中預期之佔有率。管理層會繼續留意其商業推廣業務之潛在市場。

### 財務回顧

#### 流動資金及財務資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團之銀行結餘及現金為42,258,000港元(二零零四年：89,688,000港元)及已抵押銀行存款為51,990,000港元(二零零四年：5,011,000港元)，為銀行信貸作抵押。於回顧年度，本集團取得銀行信貸額合共81,000,000港元(二零零四年：5,000,000港元)，以定期存款及本公司作出之公司擔保作為擔保。

本集團並無適用之負債比率(即債務總額除本公司權益持有人應佔權益)，原因為本集團於二零零五年及二零零四年十二月三十一日並無任何銀行貸款或借款。

年內，本集團以內部產生之現金流撥付其業務營運。經營業務所得現金淨額約為225,000,000港元(二零零四年：151,000,000港元)。本集團在年內一直維持穩健財政狀況。

#### 資本開支

年內，本集團直接購買之物業、機器及設備成本為46,766,000港元(二零零四年：14,790,000港元)，及透過收購附屬公司以48,234,000港元(二零零四年：447,000港元)收購物業、機器及設備，以擴大及提升生產能力。該等資本開支主要以內部資金撥付。

## 管理層討論及分析

### 資產及負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團之資產總值為512,691,000港元(二零零四年：454,007,000港元)；負債總額為179,234,000港元(二零零四年：170,900,000港元)；而股東權益則為333,457,000港元(二零零四年：282,975,000港元)。本集團之資產淨值增加17.8%(二零零四年：19.3%)至二零零五年十二月三十一日之333,457,000港元(二零零四年：283,107,000港元)。本集團之部份固定資產於年結日重估，重估之盈餘已於財務報表內反映。

### 滙率風險

本集團若干附屬公司有以外幣計值之銷售，故本集團須承擔外滙風險。本集團若干銀行結餘、已抵押銀行存款及應收貿易款項乃以外幣計值。本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層管理外滙風險，並將於需要時考慮對沖重大外滙風險。

### 僱員人數及薪酬政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團之香港、澳門、中國、越南、美國及加拿大僱員合共約有17,000人(二零零四年：15,000人)。本集團向僱員提供具吸引力之酬金政策，與同類業務之薪金水準及市場趨勢相若。本集團亦已就經揀選之參與者(包括全職僱員)採納一項購股權計劃，以作為彼等對本集團業務及營運作出貢獻之激勵或獎勵。本集團亦設立強制性公積金計劃及各地區之退休福利計劃。

## 管理層討論及分析

### 前景

展望未來，本集團將繼續推行有效的減省成本措施，並研究簡化ODM業務之方法，以進一步改善整體效率，提升玩具業務之競爭力。由於全球原油價格有穩定跡象，預期邊際利潤將維持穩定而不會進一步受壓。此外，OEM及ODM兩個業務之整合及Shelcore公司之公司重組所帶來之利益將逐步實現。另一方面，在完成公司重組及透過改善本公司研發活動而推出新產品類型後，Shelcore公司ODM業務之目標為爭取盈利。

Shelcore公司在歐洲之新增客戶及市場顯示其國際業務具增長潛力。在歐洲聘用銷售玩具之專門人員及市場推廣隊伍有助產品及市場發展，亦可鞏固品牌知名度，為未來帶來理想業績。本集團已計劃加強其研發工作，尤其在低成本地區內增強產品研發隊伍。本集團亦將增加ODM玩具產品之種類，以在其零售連鎖店銷售。該等計劃必會提升本集團之競爭力。此外，憑藉本集團之財務及營運支持，本集團有信心在全球重振Shelcore Toys之品牌，包括在中國主要城市開設新零售店。有效的市場研究及產品研發對開發新玩具以迎合該等新市場需求尤為重要。本集團亦另辟方法以其市場推廣工作加上公關、市場推廣宣傳活動之支援及持續的傳媒曝光以增加市場(特別在北美)之佔有率。

管理層將密切監察在中國之強制最低工資、公共設施供應不足及不穩定所造成之影響，以及來料加工廠之稅務處理及近期人民幣匯率上升之影響。而本集團將繼續尋求將該等因素對本集團盈利能力造成之不利影響減至最低之措施。

雖然營運環境充滿挑戰，本集團仍會透過其具競爭力價格及高質素產品之策略，竭力爭取最佳表現。此外，本集團將繼續加強其核心業務，簡化其現有業務及收緊成本控制措施及存貨措施。本集團有信心，憑藉以上各項措施可維持及改善其業務增長。