

管理層討論與分析

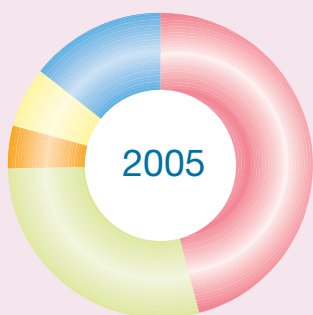
業務回顧及前景

由於油價高企，回顧年度為二零零四年後另一個困難之年度。本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度錄得綜合收入1,047,300,000港元，較去年減少17.6%。本公司股權持有人之應佔溢利為9,200,000港元（二零零四年：69,700,000港元），而每股基本盈利由二零零四年9.64港仙相應下降至1.27港仙。

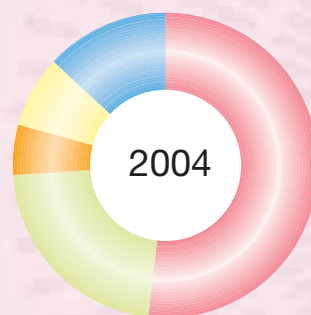
塑膠及金屬管價格持續攀升，本公司之生產成本一直備受壓力，導致毛利率下跌2.3%至二零零五年的19.1%。有鑑於此，本集團與客戶曾就調整價格進行檢討，並已逐漸停止生產利潤甚微的訂單，而該等訂單一般涉及低價產品。結果，二零零五年下半年之毛利率較上半年有所改善。



按地區劃分的收益



● 美國	45.9%
● 歐洲	28.8%
● 澳洲	4.5%
● 南美	6.4%
● 其他	14.4%



● 美國	51.8%
● 歐洲	22.2%
● 澳洲	5.3%
● 南美	7.6%
● 其他	13.1%



等產品因利潤甚微而已大幅減產，因此向美國售貨之收益顯著下跌26.9%。向美國銷售之電動騎行車銷量放緩，亦導致美國之銷售額下跌。

歐洲仍為本集團第二大市場，銷售收益為301,300,000港元，佔本集團總收益28.8%。面對嚴峻環境，向澳洲及南美洲的銷售相對去年無可避免地分別下跌30.2%及30.4%。

在二零零五年，嬰兒床及圍欄和雜項嬰兒產品的銷售保持平穩，而嬰兒車則由於淘汰利潤低微型號產品而下降18.8%。電動騎行車的銷售亦由於一名主要客戶重新研究其有關該類產品之推廣策略而放緩。

除原料成本上漲對本集團溢利造成影響外，由於若干型號的嬰兒車及圍欄之銷量及產量大幅下跌，故須就有關知識產權作出8,500,000港元之減值撥備。另一方面，本集團致力控制其推廣及分銷費用及行政開支於較低水平，結果推廣及分銷費用下降23.1%，而行政開支減少9.1%，惟在研究及開發方面投入較多資源，以便開始研究新設計及開發創新產品，應付來年需求。研究及開發支出佔本集團二零零五年度總收益額2.4%，而去年僅佔1.4%。

收益方面，向美利堅合眾國（「美國」）的銷售佔本集團總收益近半，達481,000,000港元。然而，由於向美國銷售的貨品佔較大部分是低價產品（大多數為嬰兒車），而該



管理層討論與分析

展望未來，原材料價格仍然為影響本集團業務的主要因素，本公司將繼續努力開發創新產品以刺激銷量，並會密切留意原料價格未來趨勢，以便制定策略提升實力，以維持於行業內之競爭力。

投資

本集團自二零零一年起一直持有 Weblink Technology Limited (「Weblink」) 30% 股權，而該項投資一向按聯營公司權益計入本集團的資產負債表。Weblink 及其附屬公司 (「Weblink 集團」) 從事光纖週邊產品的生產及分銷，自啟業以來一直虧損。於二零零五年，該集團因業務環境好轉而扭轉赤字，達致收支平衡。Weblink 集團的財務資料摘要載於綜合財務報表附註 22。

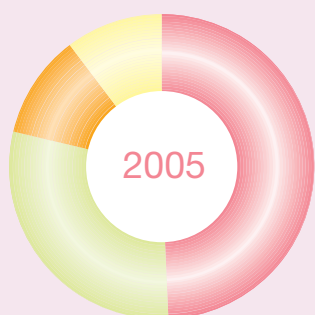
為支持 Weblink 的前期發展及營運，Weblink 眾股東自該公司註冊成立以來按各自所持股權向該公司作出貸款。於二零零五年十二月三十一日，本集團向 Weblink 所作貸款達 11,700,000 港元。Weblink 集團目前仍有淨負債，經檢討其財務狀況後，本集團就年內有關貸款計入 3,600,000 港元的減值虧損。

截至二零零五年十二月三十一日止年度並無作出新投資。

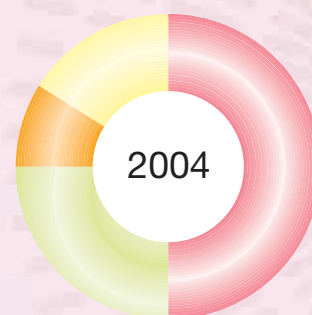
流動資金及財務資源

本集團之財務管理政策保守，因此縱然現時溢利下滑仍能保持穩健之財務狀況。董事會認為本集團具備充足資源以支持其營運所需及應付可見將來之資本開支。

按產品劃分之收入



● 嬰兒車	49.3%
● 雜項嬰兒產品	29.4%
● 嬰兒床及圍欄	11.0%
● 其他	10.3%



● 嬰兒車	50.0%
● 雜項嬰兒產品	25.0%
● 嬰兒床及圍欄	8.9%
● 其他	16.1%

於二零零五年十二月三十一日，本集團有現金及銀行結存178,400,000港元（二零零四年：175,600,000港元），主要為美元及人民幣結存，而本集團並無銀行借貸（二零零四年：無）。因此，本集團之資產負債比率（總銀行借貸對股東資金比率）為零（二零零四年：零）。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值為319,400,000港元（二零零四年：310,100,000港元），而流動比率由二零零四年之2.5改善至2.8。應收賬款週轉日數及存貨週轉日數分別為58日（二零零四年：55日）及57日（二零零四年：49日）。

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無任何經抵押資產。

外匯風險及或然負債

本集團之銷售主要以美元定值，而採購主要以港元、人民幣及新台幣進行。本集團預期匯率波動之風險並不重大。



於二零零五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

僱員及酬金政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團合共僱用約5,500名員工，當中逾5,300名於中國辦事處及廠房工作，另有112名員工在台灣從事推廣、銷售支援及研究與開發，13名員工在香港處理財務及行政事宜。

除底薪、酌情花紅及退休福利計劃供款外，員工亦會因應其個別表現而獲授出購股權。