

管理層討論及分析

業務回顧

營業額及毛利率

在強勁美國消費市場帶動下，於回顧年度之營業額較二零零四年上升25.8%。主要由於原料成本、中國大陸工資及其他營運開支上升，毛利率由截至二零零四年十二月三十一日止年度之14.8%下降至二零零五年同期11.6%。雖然本集團一向按成本加成基準與客戶磋商價格，惟其於上半年接下之大部分訂單均於中山市宣佈提高最低工資27.5%（於二零零五年三月一日生效）前作實。因此，上半年之毛利率只錄得9.6%。於下半年，隨著產品之定價作出若干調整以反映工資上升，毛利率改善至13.3%。面對廣東省勞工短缺之現況，本集團為其僱員提供更多福利以維持穩定而熟練之勞動力，故營運成本亦於回顧年度上升。此外，由於本集團大部份之生產開支乃以人民幣支付而營運收入乃以港元及美元收取，因此年內人民幣對港元升值，導致本集團之生產成本上升。此等因素所產生之影響令毛利率由二零零四年之14.8%下跌至二零零五年之11.6%。

隨著硬膠玩具及毛絨玩具之市場需求改變，硬膠玩具及毛絨玩具之銷售額於截至二零零五年十二月三十一日止年度分別佔本集團營業額之83.8%（二零零四年：87.0%）及16.2%（二零零四年：13.0%）。

地區方面，美國及加拿大仍為主要市場，佔本集團營業額85.0%（二零零四年：83.7%）。營業額之餘額13.2%（二零零四年：12.7%）及1.8%（二零零四年：3.6%）分別屬對日本和其他地區及對香港及中國大陸之銷售。

開支

於回顧年內，銷售及分銷成本為19,568,000港元（二零零四年：15,827,000港元），出現此項增長乃主要由於本集團營業額增加所致。而就佔本集團營業額而論，銷售及分銷成本於截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止年度相對地維持穩定，分別為3.5%及3.5%。

行政開支於截至二零零五年十二月三十一日止年度為43,753,000港元（二零零四年：35,642,000港元）。出現此項增加，部份乃由於檢討本集團內部監控程序所涉及之專業費用及於人民幣之升值而令經營開支增加所致。

於截至二零零五年十二月三十一日止年度之其他營運收入為236,000港元，乃為出售物業、廠房及設備之淨收益。

管理層討論及分析

業務回顧(續)

廉政公署調查

於二零零五年六月，本集團若干高級行政人員及董事(包括當時本公司董事會主席及本公司一名執行董事)被廉政公署拘捕，指稱彼等於二零零二年至二零零四年間就向若干供應商發出採購訂單而向該等供應商收取非法回佣。廉政公署調查現正在進行。儘管缺乏有關廉政公署調查之進一步資料，董事會已採取一系列措施，將廉政公署調查可能造成之任何影響或不明朗因素減至最低，並進行若干董事之人事變動及實行新措施，進一步提昇本集團之內部控制系統的效能，藉以保障本集團、其股東及客戶之權益。本公司已於二零零五年七月六日及二零零六年一月二十六日發表之公佈中，披露有關該等人事變動及實行之新措施之其他詳情。

流動資金及財務資源

本集團以內部產生之流動資金為其營運融資。於二零零五年十二月三十一日，本集團持有之現金及銀行存款約34,057,000港元(二零零四年：19,462,000港元)，主要以港元、美元及人民幣為單位。本集團之流動比率(流動資產除以流動負債)及負債比率(總銀行借貸除以總股東資金)分別為2.2(二零零四年：1.9)及0%(二零零四年：6.5%)。

除了在二零零六年內收購聯營公司之額外20%權益(為數1,560,000港元)外，本集團預期來年並無重大資本開支。因此，董事會相信現有財政資源將足以應付本集團未來之營運需要及資本承擔。

或然負債

本集團就有關香港僱傭條例所規定承受一項可能於未來需支付之長期服務金之或然負債，於二零零五年十二月三十一日之最高可能支付金額為1,386,000港元(二零零四年：613,000港元)。或然負債於結算日產生乃由於若干現有僱員已為本集團服務至僱傭條例規定有關領取長期服務金所需之服務年期。故倘若該等員工在若干情況下被終止僱用，將符合領取長期服務金之資格。由於該情況不大可能導致本集團未來有重大資源流出，因此並無就有關可能支付之長期服務金確認撥備。

管理層討論及分析

或然負債(續)

於結算日，本公司就其中一家聯營公司所獲得之銀行信貸額向一家銀行提供500,000港元(二零零四年：500,000港元)之公司擔保。同日，該銀行信貸已被該聯營公司動用500,000港元(二零零四年：463,000港元)。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團已就授予本集團之一般銀行貸款抵押賬面淨值約24,251,000港元之樓宇(二零零四年：無)。於二零零五年十二月三十一日，該項貸款尚未動用。

外匯風險

本集團要面對交易貨幣風險。該等風險乃因為經營單位以單位之功能貨幣以外之貨幣進行買賣而產生。本集團銷售額約44.4%(二零零四年：52.0%)乃以經營單位(進行有關銷售)功能貨幣以外之貨幣列值(主要為美元)，而大約28.5%(二零零四年：34.7%)之成本則以功能貨幣列值。由於主要以外幣進行之銷售乃以美元列值，且主要外幣成本乃以人民幣列值，故所面對之貨幣風險有限。本集團之政策乃於獲得確實承諾時才訂立遠期合約。

僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團旗下於香港及中國大陸之員工共有約8,900名(二零零四年十二月三十一日：8,970名)。本集團為僱員提供之薪酬待遇大致參照業內慣例、個人表現、履歷及經驗而釐定。此外，酌情獎金及本公司購股權計劃下之購股權亦按本集團之業績及員工之個別表現而授予合資格員工。本集團同時為員工提供外間培訓津貼，以增強本集團之競爭力。