

管理層討論 及分析

財務回顧

本二零零五／零六年度財務報告須與第41頁起之附註一併閱讀，尤須考慮第41頁附註2(a)起重大會計政策之影響，蓋此會影響本年度及相應期間財務報表之呈列方式。

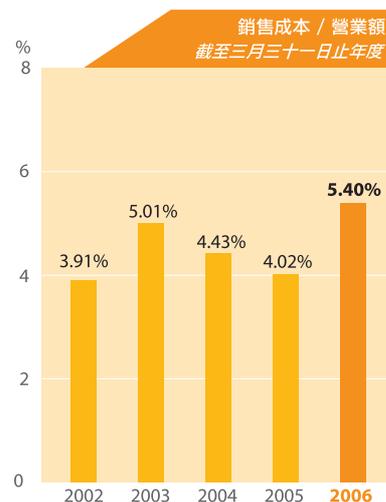
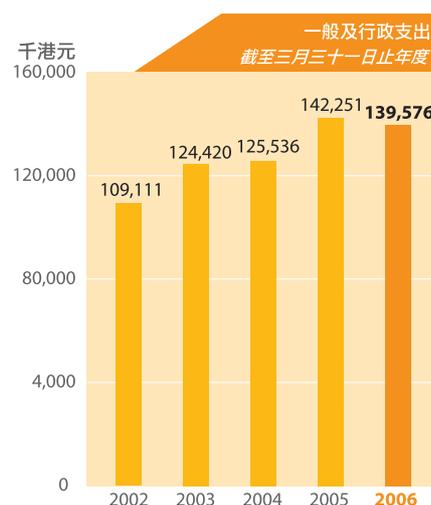
本集團目前面對之旺季產能有限、同業競爭及客戶嚴謹之定價策略，均成為集團整體銷售額增長之障礙。如非大型美國零售商及若干玩具客戶減少訂單，本集團OEM及ODM業務應能繼續作出更大貢獻。特許產品押後出貨，亦使截至二零零六年三月三十一日止年度營業額整體下跌百分之三至七億五千一百萬港元。

塑膠材料價格波動、加上油價大幅波動及人民幣兌美元升值，使得經營成本增加。另外，集團亦須在工資和超時補水之外發放獎金以留住有經驗及能幹工人，對產品成本產生影響。

雖然市場上價格競爭激烈，然而ODM業務有助穩定本集團之毛利率，結果是毛利由二億八百萬港元增至二億一千六百萬港元，而毛利率則穩企百分之二十八。然而，與往年比較，維持ODM產品之高利潤誠非易事。

截至二零零六年三月三十一日止期間銷售及分銷開支達四千一百萬港元。銷售開支較去年三千一百萬港元增加百分之三十，主因體育特許權之專利費用增加、有關KGI銷售增加之已付佣金、有關Kid Galaxy產品宣傳展覽及進軍歐洲市場之額外市場推廣開支。由於燃料成本有增無減，故成運輸成本推高分銷開支之局。

一般及行政開支為一億四千萬元，較去年一億四千二百萬微跌，仍保持穩定並佔營業額百分之十八。員工成本及固定資產折舊構成一般及行政開支之主要組成部分。於本財政期間，一般及行政開支亦包括有關一網上互動遊戲創業公司之投資減值、出售上市買賣證券之虧損及主要有關印尼盾之外匯虧損。整體而言，本年度經營溢利增幅百分之九，由三千六百萬元增至三千九百萬元。



管理層討論 及分析

與上一財政年度不同，本集團因本財政年度內利率飆升而受到影響。本集團利息開支增加逾倍，由去年一千一百萬港元增至二千四百萬港元，拖低本集團整體溢利水平。截至三月三十一日止年度除稅前利潤由二零零五年百分之三點二降至二零零六年百分之二點零。未計利息開支、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）除以已付利息之比率約為三點五倍，上年度則為七點三倍。

總括而言，本集團之除稅前溢利為一千五百萬港元，較去年二千四百萬港元減少百分之三十七。由於溢利減少、往年稅項超額撥備撥回及遞延所得稅會計方法之淨影響，本集團之股東應佔純利為一千七百萬港元，較去年二千萬元減少百分之十七。

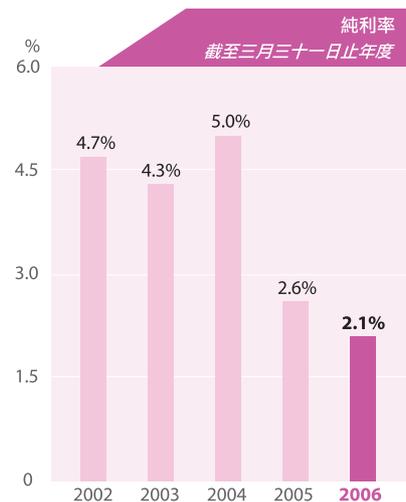
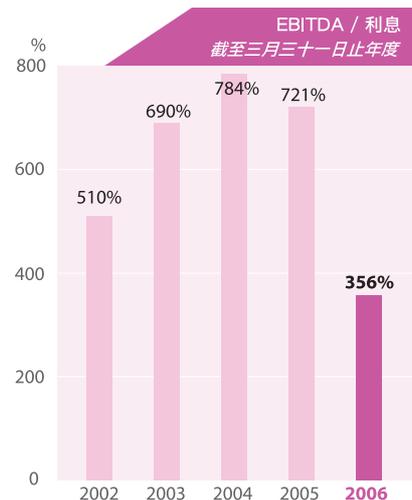
純利率為百分之二點一，去年則為百分之二點六。截止二零零六年三月三十一日止年度每股基本盈利為三點四五港仙，而截至二零零五年三月三十一日止年度則為四點一七港仙。

集團資源及流動資金

於二零零六年三月三十一日，股東資金為四億三千八百萬港元，較去年四億一千六百萬港元上升百分之五點五。每股資產淨值由八十六港仙上升百分之五點五至九十一港仙。

資本開支包括常平新廠房之建造成本，而改良本集團ODM及OBM產品則為非流動資產項下物業、廠房及設備之主要增加項目。本集團又斥資翻新粉嶺香港總部及提升集團現有中國生產設施以符合經修訂出口要求及地方勞工規定。物業、廠房及設備總值由二億九千九百萬港元增至二零零六年三月三十一日之三億八千七百萬港元。

有關過往收購一全資美國附屬公司之會所會籍及商譽構成無形資產值二千二百萬港元。可供出售金融資產包括集團主要人員之人壽保險合約投資二千八百萬港元。



管理層討論 及分析

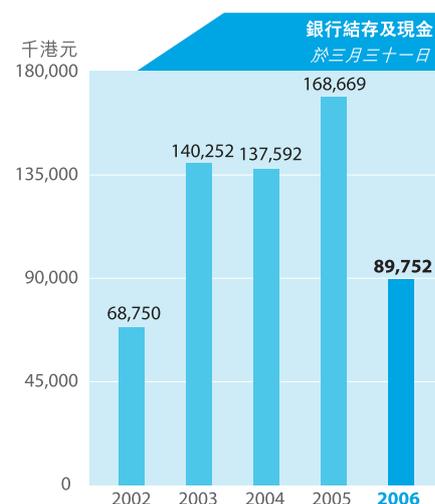
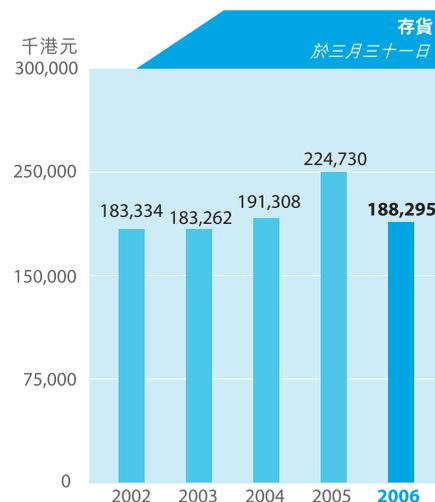
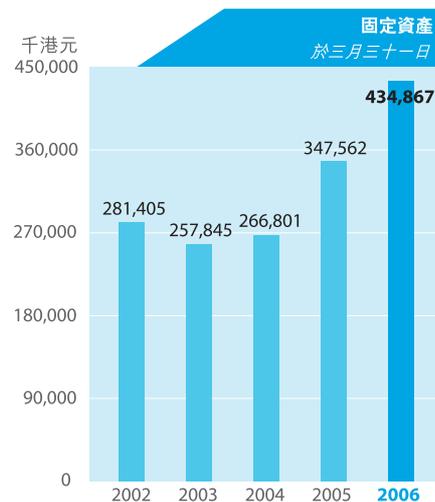
管理層於二零零五／零六年度繼續預先購入及儲存若干材料及於淡季累積基本原件之政策。然而，管理層控制存貨之工作僅能實現貨存水平減少百分之十六，由二零零五年二億二千五百萬港元降至二零零六年三月三十一日之一億八千八百萬港元。於若干二零零六／零七財政年度較早時間出貨之特許產品堆積，使存貨水平不能進一步降低。存貨周轉期為一百日，去年則為九十八日。

於二零零六年三月三十一日之應收賬款為一億八千七百萬港元，較去年年結日之一億八千三百萬港元微增。管理層將相關應收款歸因於延長有信譽客戶及二零零六年較早月份出貨之信貸期。由於銷售額下跌，應收賬項之週轉期由二零零四／零五年度之八十二日增至二零零五／零六年度之九十日。管理層會不斷評估客戶已知財政狀況及信貸風險，故若干客戶已由出口信用保險保障。

其他應收款項由二零零五年年結日之三千五百萬港元增至二零零六年三月三十一日之六千七百萬港元。除正常預付款項外，此項升幅一部份來自常平廠房新設備之已付按金及銷售手頭過剩物料(管理層所採納減少貨存計劃之環節)之到期應收款項。

於二零零六年三月三十一日之現金及銀行結存為九千萬港元，較去年年結日之一億六千九百萬港元大幅減少。過額資金主要用於減輕信託收據貸款及應付賬款。銀行結存主要為港元及人民幣形式。中國貨幣近期升值，促使管理層傾向持有較多中國貨幣。另一方面該等資金亦可撥作未來幾個月之中國經營開支。整體上，流動資產總值由二零零五年之六億二千一百萬港元減至二零零六年之五億三千五百萬港元，減幅百分之十四。

為配合管理層之減少借貸計劃，應付賬款由二零零五年三月三十一日之六千七百萬港元減至二零零六年三月三十一日之四千七百萬港元。應付賬項之週轉期由二零零四／零五年度之五十日增至二零零五／零六年度之五十六日。其他應付款項穩企在年結日之四千六百萬港元水平。



管理層討論 及分析

流動負債下之借貸由二零零五年三月三十一日之二億三千萬港元大增至二零零六年三月三十一日之四億七千二百萬港元。於二零零六年三月三十一日之流動負債增加，乃因集團違反一長期銀行貸款協議（「貸款協議」）若干財務契約，導致須將原於二零零八年六月方須償還之應付銀行貸款二億一千八百萬港元重新分類為二零零六年三月三十一日之流動負債。

本集團於二零零六年三月三十一日繼而就上述違約取得相關銀行之豁免。獲授豁免後，只要再無違反財務契諾或貸款協議所界定之任何違約事項而導致此長期銀行貸款之借款人須即時要求還款，為數二億一千八百萬港元之銀行貸款於獲授豁免當日後可再被分類為財務報表之長期負債。

本集團於二零零六年三月三十一日流動比率（流動資產總值／流動負債總額）計及長期銀行貸款重新分類而有流動負債淨額三千六百萬港元後，為於二零零六年三月三十一日之百分之九十四，二零零五年則為百分之一百七十六。

於二零零六年三月三十一日之資產負債比率（總借貸減現金及銀行結存後除以股東權益）約為百分之八十七，而二零零五年則為百分之七十二。

董事認為，本集團有充裕財務資源應付其未來營運需要。

