

## 管理層討論及分析

### 業績概覽

截至六月三十日止六個月	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
集團營業額	<b>338,837</b>	462,762
— 玩具業務	<b>317,579</b>	447,816
— 物業投資及相關業務	<b>21,258</b>	14,946
毛利	<b>165,327</b>	240,796
投資物業重估盈餘	<b>167,931</b>	67,271
營運溢利	<b>135,585</b>	91,489
股東應佔溢利	<b>125,105</b>	94,814
每股盈利	<b>港仙</b>	港仙
— 基本	<b>6.69</b>	5.60
— 攤薄	<b>6.64</b>	5.41
每股中期股息	<b>2.00</b>	2.50

### 物業投資及相關業務

本期間，物業投資組合的租金及管理收入較去年同期上升42.2%。此業務分部的營運溢利為港幣181,000,000元，較去年同期增加135.2%。回顧期間的整體出租率持續高企，達96%。

至於集團位於廣東道100號之主要物業，期內新訂及續訂租約之租金收入顯著上升，反映商用物業的市場需求殷切，亦歸因於二零零五年展開的增值提昇計劃卓見成效。一家著名食府及一間享負盛名的水療中心預定於未來數月開業。上述的增值提昇計劃的最後階段預期於本年底完成，屆時該物業將會吸納更多優質零售租戶。

集團於二零零六年一月收購的住宅物業亦令期內的租金收入有所增加。由於集團自本年初購入該等物業後不斷進行翻新及提昇工程，直接令該等物業的新訂租約的租金回報大幅攀升。

鑑於區內經濟持續增長，管理層對物業投資及相關業務前景仍然充滿信心，該等業務將繼續為集團業務重要的環節。

## 玩具業務

彩星玩具於二零零六年上半年的全球銷售額達港幣318,000,000元，較去年同期下跌29.1%。銷售額下跌的主要原因是由於美國零售市道疲弱，尤以男孩人偶玩具類別為甚。隨著消費意慾受到息率上升、燃油價格上漲的負面影響，再加上主要零售商繼續實行減持存貨的政策，致令美國玩具業截至二零零六年六月三十日止的零售額整體下跌3%。儘管上半年銷售額減少，彩星玩具旗下產品於六月間在美國的零售銷售表現則有所躍升，為彩星玩具下半年推出的創新及現有產品系列的多款全新產品激發動力，亦確保各零售客戶能繼續支持。

二零零六年上半年的玩具銷售毛利佔營業額為45.4%（二零零五年同期：50.4%）。毛利率下跌乃由於增加投資於模具及研發，以及產品成本上升。與彩星玩具堅守的低成本營運策略貫徹一致，經常性營運開支介乎預定水平以內，與去年同期相若。由於銷售量減少、毛利減少及增加投資於新品牌的市場推廣費用，此業務分部錄得營運虧損港幣32,000,000元（二零零五年同期：營運溢利港幣22,000,000元）。

「**忍者龜**」在美國的銷售額下降，原因為人偶模型類別的市況表現整體下滑，以及零售商進行的品牌推廣較去年同期減少。「**Speedeez**」模型車產品系列於二零零五年年底在美國市場停售亦導致上半年銷售額下降。「**金剛**」產品上半年的銷情持續強勁，但估計下半年的銷售組合將不會以此產品作為重點。本年度上半年美國以外地區的銷售額亦告回落，主要原因是「**Speedeez**」和「**忍者龜**」的銷售額下跌。隨著多個全新女孩玩具品牌及「**R.E.V.s**」模型車系列登場，本公司於下半年定能加強國際分銷量。

全賴「**Disney Princess**」表現出眾，加上以全新面貌成功推出更具現代色彩的「**Strawberry Shortcake**」，彩星玩具旗下女孩品牌的銷售額繼續保持優勢。

雖然銷售額較二零零五年同期下跌，二零零六年上半年的銷情符合管理層預期，亦與本公司於本年度下半年推出大批新產品的計劃相符。全新的產品包括：以迪士尼最新推出的女孩玩樂及時尚特許權產品系列—「**Disney Fairies**」為題材的全新產品系列；陣容更強大的「**Amazing**」娃娃和特色毛絨玩具系列；在春季推廣計劃取得空前成功後以更多元化陣容推出的「**Strawberry Shortcake**」系列；及以全新一輯的電視卡通片集「**Fast Forward**」及萬眾期待的「**TMNT**」電腦動畫電影為藍本的全新「**忍者龜**」產品。

## 品牌概覽：

在全新一輯的電視卡通片集播映及電影上映的引領下，「**忍者龜**」特許權產品將於二零零六年下半年及二零零七年進一步擴大。全新卡通片集「**Fast Forward**」將於九月在美國首播，加上歷來首齣電腦製作的「**忍者龜**」電影將於二零零七年春季在全球公映，並於二零零七年秋季發行該電影的DVD，這將為彩星玩具開創一個整年的娛樂平台，為創造全新產品系列激發源源不絕的靈感。

本年秋季，彩星玩具將擴大深受歡迎的「**Amazing**」專利娃娃品牌及特色毛絨玩具系列，推出新款的女孩玩具。隨著「**Amazing Allysen**」面世，「**Amazing**」娃娃於二零零六年的銷售額可望更上一層樓。「**Allysen**」擴大了「**Amazing**」娃娃系列對更大適齡範圍的吸引力，更可為該專利品牌加添相輔相成、多姿多采的陣容。「**Amazing Pets**」系列將於二零零六年增添一款全新的特色毛絨玩具產品。繼二零零五年推出的「**Cold Nose Puppy**」後再添「**Love 'n Licks Puppy**」一員，令這個富真實感、充滿互動樂趣的毛絨玩具系列更加豐富。

彩星玩具於本年春季為「**Strawberry Shortcake**」塑造了耳目一新的形象。在全新面貌、新穎包裝及強大宣傳攻勢的配合下，此娃娃系列及相關配件成功為這個歷久不衰的女孩玩樂特許權產品系列重新注入新元素。憑藉此系列於春季在美國及加拿大登場後取得空前成功的優勢，本年秋季的零售訂單顯著飆升，亦為法國、澳洲、英國、西班牙及墨西哥等國際市場的分銷表現奠定基礎，而「**Strawberry Shortcake**」在該等市場早已深受女孩子熱愛和垂青。

「**Disney Princess**」娃娃及配件繼續為彩星玩具的產品組合帶來穩定收入。取材自迪士尼重新發行的「**The Little Mermaid**」白金版DVD的新款娃娃將於本年秋季登場，屆時彩星玩具系列又將加入新成員。

彩星玩具已獲Disney Consumer Products委為其全新女孩品牌「**Disney Fairies**」的玩具主要合作夥伴。迪士尼計劃利用其包括印刷、電視、家庭電影、電影、互聯網及主題公園活動等多媒體的資源，銳意於來年全力推廣「**Disney Fairies**」品牌。此外，隨著「**Disney Fairies**」知名度不斷提昇，及彩星玩具已獲授權為此特許權開發創意活動產品的互相配合下，彩星玩具定能於二零零七年在這個具增長力的策略性產品類別佔一席位。

踏入下半年，彩星玩具的全新產品陸續出籠，配合廣大的分銷網絡，昂然朝著二零零六年的目標進發。彩星玩具不斷擴大產品組合，進一步彰顯其竭力擴闊及拓展品牌的承諾，亦為彩星玩具長線增長策略的核心理念。彩星玩具將於本年十月在紐約玩具展上發佈二零零七年產品系列，推出包括已有品牌的全新要員及創新重點系列，憑其堅固根基，繼續穩步向前邁進。