

## 主席報告書

### 業績

期內，本集團之未經審核公司股東應佔綜合溢利增加百分之二點七至港幣五千零十萬元(截至二〇〇五年六月三十日止六個月：港幣四千八百八十萬元)，本公司股東應佔每股基本盈利為港幣零點七五仙(截至二〇〇五年六月三十日止六個月：港幣零點七三仙)。

於二〇〇六年六月三十日結算日後，本集團出售於二〇〇六年八月八日起在東京證券交易所創業板上市的Infomart Corporation(「Infomart」)之百分之四股權，獲利約港幣四千零八十萬元，並將於本年下半年度入賬。本集團出售上述股份後，現持有Infomart百分之二權益。

### 股息

鑑於作為本集團經營核心之玩具業務的季節性因素，一如往年，董事會(「董事會」)並不建議就截至二〇〇六年六月三十日止六個月派付中期股息(截至二〇〇五年六月三十日止六個月：無)，但會考慮派付截至二〇〇六年十二月三十一日止全年度之末期股息。

### 業務回顧

於截至二〇〇六年六月三十日止期內，本集團包括應佔聯營公司業績之營業額為港幣十億零七千五百一十萬元，較二〇〇五年同期增加百分之五。營業額增加，原因是本集團於二〇〇五年第四季於上海購入的甲級商廈一世紀商貿廣場提供額外的租金收入，抵銷了集團玩具業務的部份營業額跌幅。期內未扣除利息支出及稅項前盈利(「利息及稅前盈利」)為港幣一億三千九百七十萬元，較二〇〇五年同期的港幣五千三百萬元，上升百分之一百六十四。利息及稅前盈利上升，主要由於本集團在上海的投資物業錄得重估盈餘，抵銷了集團科技業務在建立品牌、開發產品及擴展銷售渠道等方面的部份開支。

### 玩具業務

玩具業務仍是本集團主要的收入來源。於截至二〇〇六年六月三十日止六個月期內，營業額由二〇〇五年的港幣七億零四百四十萬元下跌至港幣六億四千五百九十萬元，而利息及稅前盈利則由港幣一千二百一十萬元下跌至港幣六百八十萬元。營業額下跌，是由於全球客戶更加着重及時補貨及提高供應鏈管理效率，因此傾向延遲至下半年才發出訂單。面對競爭日益激烈的挑戰，集團已重整生產流程，並採取措施以提高營運效率。與此同時，本集團於二〇〇六年上半年設立供應鏈管理項目，透過改善資訊科技基礎設施和建立中央採購架構，致力精簡運作流程和提高效率。

玩具製造業持續面對其他方面的挑戰，除了價格競爭加劇、塑料和金屬等主要原材料的成本持續上漲外，熟練勞工亦日益短缺。鑑於成本壓力日增，本集團正調整其營運策略，致力爭取回報合理的高質素訂單，並加強與策略性客戶的長遠關係，從而提升邊際利潤。管理層亦着眼開拓原設計製造市場，以提升研發能力。

#### 科技業務

科技業務於二〇〇六年的營業額為港幣二億五千零十萬元，較二〇〇五年的港幣二億五千五百三十萬元微跌百分之二。期內，這項業務錄得未扣除利息支出及稅項前虧損（「利息及稅前虧損」）港幣四千五百二十萬元，而二〇〇五年同期則錄得利息及稅前虧損港幣八百二十萬元。利息及稅前虧損增加，主要由於這項業務增加投資來加強品牌推廣、擴展銷售渠道，以及提升研發實力，從而為推動長線的業務增長及保持競爭優勢奠定良好基礎。

本集團在歐洲，尤其是英國和意大利的投資，為集團進軍當地市場提供了鞏固的基礎。與此同時，管理層最近與全球多家知名流動電話製造商達成協議，在全球供應流動電話配件，以發揮本集團強大的設計能力和優良的生產質素。在亞太區，上半年集團受惠於香港、中國內地和台灣的市場增長以及品牌知名度的提升。

為保持在科技市場的領導地位，科技業務不斷對研發活動作出審慎投資。在藍芽®耳筒的成功基礎上，本集團開發出一系列藍芽®外接裝置，可與一世界著名品牌的便攜式音樂娛樂產品兼容。集團最近推出的流動數碼錄像器，讓用戶可透過各種數碼裝置即時錄影電視節目及重播錄下的影像，在市場上大受歡迎。本集團將因應顧客不斷轉變的需求，推出更加先進，內置創新高科技功能的耳筒型號。為加強多元化發展，科技業務亦正開發更多種類的產品，包括車上藍芽®應用套裝，以及個人娛樂多媒體產品等。

#### 特許經營及採購業務

於截至二〇〇六年六月三十日止六個月期內，特許經營及採購業務的營業額為港幣五千七百三十萬元，較二〇〇五年同期銳增百分之四十二點七。在截至二〇〇六年六月三十日止六個月，利息及稅前虧損為港幣三百七十萬元，而去年同期的利息及稅前虧損則為港幣四百三十萬元。本集團的品牌特許經營策略夥伴華納兄弟推出新的卡通及電影人物，繼續使集團的品牌特許代理業務受惠。華納兄弟於二〇〇六年三月在上海開設旗艦店，預期會提升該品牌在內地的知名度，利好特許經營及採購業務的發展。

## 地產業務

於截至二〇〇六年六月三十日止六個月期內，地產業務的營業額為港幣一億三千六百五十萬元，利息及稅前盈利為港幣二億零三百七十萬元，兩者分別較去年同期增長百分之四百八十三及百分之六百三十七點八。營業額上升，原因是本集團在去年十一月於上海購入的世紀商貿廣場提供租金收入。利息及稅前盈利上升，則是由於集團計入損益表的投資物業組合重估價值上升港幣九千三百五十萬元。由於世紀商貿廣場帶來額外的租金收入，地產業務撇除重估盈餘後的利息及稅前盈利較二〇〇五年同期的經常性利息及稅前盈利增加百分之三百四十二點八，至港幣一億一千零二十萬元。目前，本集團物業組合的出租率逾百分之九十九。

## 展望

由於季節性因素，加上預期銷售需求上升，玩具業務的營業額預料會於二〇〇六年下半年顯著增長。管理層致力強化供應鏈管理，並致力透過重整生產流程和推行中央採購制度以達到提升邊際利潤的目的。本集團將以高邊際利潤的產品為發展重點，並把業務擴展至不受季節性因素影響的產品，以盡量減低玩具業務周期性變化的影響。

在若干表現良好的市場，例如亞太區，科技業務將繼續強化分銷網，以把握當地市場的增長潛力。本集團將繼續在研發方面作出審慎投資，以保持在藍芽®耳筒市場上的領導地位，同時進一步滲透較廣泛的先進高科技無線產品市場，藉此提升邊際利潤。特許經營及採購業務將繼續探索機會，以擴展與華納兄弟的品牌特許經營業務。

由於中國經濟環境良好、增長潛力優厚，預期集團在上海的三項投資物業將能維持高水平的出租率和租金水平，為集團提供強勁而穩定的盈利和現金流。

董事會謹向全體員工之勤勉盡責衷心致謝，並感激股東及業務夥伴的不斷支持。

主席

**霍建寧**

香港，二〇〇六年八月十七日