

中期股息

董事會不建議派發截至二零零六年六月三十日止六個月的中期股息(二零零五年：無)。

管理層討論及分析

業績

於回顧期間，本集團錄得綜合營業額為港幣2.0276億元，較去年同期數字港幣1.9992億元輕微增加1.42%。股東應佔溢利為港幣862萬元，較去年同期數字港幣79萬元增長9.96倍。良好表現主要由於本集團在聯營公司權益上的業績得到改善。

業務回顧

模型火車及玩具製造

模型火車業務繼續為本集團業績作出主要的貢獻。於本年上半年度，模型火車的營業額總額達約港幣1.3011億元，較去年同期增長3.52%。本集團的模型火車既穩佔歐美市場及在日本市場取得理想反應之餘，另一重點將會是發展具潛質的中國模型火車產品系列。本集團的中國模型火車系列於最近銷售活動中反應良好，隨著現時中國的蓬勃經濟使收集模型火車的需求日益增加，本集團有信心其模型火車業務將再創另一新里程。

於回顧期間，本集團的玩具原生產商製造(OEM)／原生產商負責設計及製造(ODM)業務營業額約為港幣6,041萬元，較去年同期輕微下跌約2.38%。原材料價格上升對本集團的毛利率有相當的影響。然而本集團不斷實施嚴謹的成本控制及擴展高增值產品市場的產品系列，上述負面影響得以舒緩。

展望將來，結合電子及新科技於玩具中是環球的大趨勢，本集團將緊隨潮流繼續致力研發新產品。與此同時，亦會透過拓展產品系列及客戶基礎，以進一步擴闊其市場。

物業投資

本集團的主要租賃物業開達大廈繼續為本集團帶來穩定租金收入。由於開達大廈的租用率現已上升至超逾90%，及於二零零五年下半年與租戶續約時租金有顯著的增幅，其效益現已呈現。開達大廈於二零零六年首六個月錄得租金收入為港幣1,103萬元，較去年同期增加12.96%。由於主要商業區的商業大廈租金不斷飆升，租戶開始在其他區域，如東九龍區，尋求可供選擇而租金較為相宜的地方。因此開達大廈於租用率及租金方面仍有上升的空間。預期本集團的租賃物業於二零零六年下半年的租金收入將維持平穩增長。

於聯營公司投資

於回顧期間，本集團於美國的主要投資，位於加州的Squaw Creek渡假酒店，繼續發售餘下的公寓單位，反應理想。於二零零六年首六個月期間，再有10%公寓單位售出，匯回本公司的銷售所得款項有助本集團減低其負債。

財務回顧

流動資金及財務資源

於本期結算日，本集團的每股資產淨值為港幣0.94元（於二零零五年十二月三十一日：港幣0.92元）；流動比率為1.10（於二零零五年十二月三十一日：1.01）；銀行借貸總額約為港幣1.2403億元（於二零零五年十二月三十一日：約港幣1.9097億元），而本集團所擁有的銀行信貸總額則約有港幣3.3010億元；本集團按帶息借款總額除以股東資金計算的負債比率為30.09%（於二零零五年十二月三十一日：49.70%）。除於每年度下半年生產高峰期間本集團的貿易融資信貸用度會較高外，本集團於借貸需求上並無重大季節性波動。本集團的借貸均以浮動息率計息。

根據本期結算日的數字，本集團的存貨週轉天數及貿易應收賬款週轉天數分別約為232天及47天（二零零五年六月三十日：222天及57天）。

資本架構

於回顧期間，本公司的股本並無任何變動。本集團的融資來源以銀行貸款及董事借款為主，貨幣單位計有港元、美元及英鎊，並按目前市場利率計息。