

## 業績

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額約727,200,000港元（二零零五年：709,600,000港元），升幅約2.5%。升幅主要源自本公司附屬公司捷領環球有限公司（「捷領」）業務之營業額。本公司權益持有人應佔溢利減少約18.2%至約30,000,000港元（二零零五年：36,700,000港元），其中每股基本溢利為15港仙（二零零五年：20港仙）。本公司玩具生產業務於二零零六年財政年度挑戰重重，例如員工法定最低薪金調高、電力供應不穩定、人民幣兌港元升值以及利率提高均增加經營成本及經常費用。此外，清遠廠於年內支銷經營前開支以及用於加強企業管治之開支增加亦對本集團純利有影響。

按產品類別比較本集團銷售，教育及消閒產品及充氣彈床等體育用品於回顧期間均錄得穩健增長。由於大多數體育用品均用作春季及夏季活動，此項分類之增長有助本集團減輕玩具業之季節性波動。

### 按產品類別劃分之本集團年度銷售額分析

	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年
硬膠及電子玩具	50%	61%	57%	<b>54%</b>
教育及消閒產品	26%	23%	19%	<b>21%</b>
毛絨玩具	19%	9%	9%	<b>9%</b>
體育用品	0%	1%	10%	<b>15%</b>
其他	5%	6%	5%	<b>1%</b>
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u><b>100%</b></u>

另一方面，本公司主力經營ODM及OBM業務之附屬公司捷領亦自二零零六年起有溢利貢獻。捷領之銷售額約達46,200,000港元，較去年飆升二倍多。儘管市場價格競爭嚴峻，惟捷領之銷售額增長仍為本集團毛利率帶來貢獻，令毛利率由約14.95%增至16.81%。

有部份客戶延遲春季產品（例如充氣彈床）之付運時間由審閱年度至二零零七年首季。再者，本集團收到兩名知名客戶的訂單，製造蜘蛛俠III動作玩具，以應其電影在本年五月作環球上映。因此本集團在本年度首季的營業額已超出比其在審閱年度首季兩倍。



利率及銀行借款增加導致本集團之融資成本較去年增加約73.2%至約10,000,000港元(二零零五年：5,800,000港元)。銀行借款增加乃由於營運資本增加及清遠廠之資本投資增加所致。現今，多數客戶為減低存貨風險，均會要求極短及緊湊之貨品交付期，導致本集團須囤積存貨及產生額外營運資本。本集團已採取一系列重要措施減輕營運資本需求，例如嚴謹控制存貨及應收賬款。此外，本集團亦於二零零六年九月透過在聯交所首次公開招股籌措資金，為進一步擴充清遠廠提供資金並減低為清遠廠之借款。

### 流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團擁有之銀行結餘及現金約64,900,000港元(二零零五年：11,500,000港元)以及就取得銀行融資而已抵押之銀行存款約5,300,000港元(二零零五年：2,800,000港元)。回顧年內，本集團獲授合共約235,000,000港元之銀行融資，由本集團之固定存款及公司擔保抵押。

本集團之資本負債比率(即銀行借貸總額減銀行存款及現金(包括已抵押銀行存款)並除以股東權益)約為37.8%(二零零五年：52.9%)。

### 資產及負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團擁有之總資產約483,300,000港元(二零零五年：301,200,000港元)，而總負債則約為316,300,000元(二零零五年：208,200,000港元)。本集團之資產淨值於截至本年度止增加約79.4%至約167,000,000港元(二零零五年：93,100,000港元)。

### 滙率風險

本集團須承受外滙風險，因本集團大多數資產及負債、收益及開支均以人民幣及美元列賬。本集團現有外滙結構性遠期合同對沖上述外滙風險。

### 資本架構

本公司之資本架構自其於二零零六年九月十九日刊發招股章程當日起並無變動。本公司之股本僅包括普通股。

### 股息

本集團董事會建議就截至二零零六年十二月三十一日止年度向於二零零七年五月十八日名列股東名冊之本公司股東派付每股3.8港仙之末期股息及見於本公司首年度上市和答謝各股東之支持每股2.2港仙之特別股息。

### 業務回顧

二零零六年對玩具製造業充滿挑戰，特別是競爭劇烈以及商品及勞工成本上升。本集團已實行一系列營銷策略克服該等挑戰、優化其產品組合、進一步發展OBM/ODM業務並加強其玩具製造能力。

於二零零六年，本集團核心業務OEM業務之營銷策略與其於過往年度所訂立者相符。考慮到綜合化產品之特別產品市場，本集團已製造綜合不同行業行產線之產品，例如將電子玩具配合教育消閒產品，以及將玩具配合食品級產品。混合生產線可提供一站式服務，因該等外判物料現已可自給自足。而此舉能顯著改善本集團毛利、提升產能及將產品類別多元化。此外，綜合過程可將本集團之產品與競爭者區別開來，繼而提升本集團競爭力。



清遠廠乃為擴張本集團之生產規模以及改善成本效益而興建。清遠廠自二零零六年第四季起開始營運。清遠廠之地盤面積約154,280平方米，現時由約1,500名員工運作。產能將較現時提升三分之一。清遠廠第1B期之建築工程進展順利且將於二零零七年中竣工，並將於二零零七年第三季投產。尚在興建之1B期涉及資金約30,000,000港元，部份以上市所得款項支付，預期將於二零零七年底投產。該兩期工程開始經營後合共將有4,000名員工。管理層對清遠廠之生產前景非常樂觀，相信該廠之產能將有助本集團開拓全球多元化客戶網絡以及為未來業務發展奠下穩固根基。清遠廠開始經營後，已表現出經擴大生產規模及以生產水平有所改善，本集團因此極有希望成為中國最大玩具作產基地。而此會提升本集團合併塑膠、紡織布料及電子部件至單一產品之產能。本集團銳意成為世界級玩具供應商，而提高產能有助本集團開拓高毛利高增值之產品市場、開拓客戶網絡以及擴大收益基準。



捷領業務包括為客戶採購、設計及策劃製造禮品產品，以及以「Dream Cheeky」品牌營銷其自製產品。富有創意之電子娛樂禮品系列有助捷領與英國客戶建立良好關係以及於二零零六年開始大量生產，為集團帶來盈利貢獻。於二零零六年，捷領營銷了「大男孩」禮品類別項下七種配備USB連接器之電腦週邊產品以及四種搖控玩具，佔其營業額約40%，而其餘銷售額則來自銷售充氣、體育娛樂產品等ODM產品以及客戶特許經營權之產品。本公司已加強英國之銷售渠道，亦展望可透過互聯網提高USB產品銷量，進一步提升捷領業務之邊際利潤。

去年，捷領在中國深圳設立了一個約8,000平方呎展銷廳，陳列之產品種類繁多，包括電子禮品及室外活動設備。本集團相信中國發展迅速、市場龐大且商機無限，實屬其OBM業務之理想發展環境。現時預期ODM及OBM業務於可預見將來成為主要增長動力之一。

### 僱員薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團合共約有1,600名香港及中國之全職僱員。本集團僱員之薪酬組合條款一般參考市場條款及個人資格而組成。僱員亦可參與本公司之購股權計劃。本集團根據強制性公積金計劃條例（香港法例第485章），為所有於香港之僱員經營一項界定供款福利計劃及醫療保險。此外，本集團亦為其於中國之僱員提供涵蓋多項保險及社會福利之福利計劃。

### 未來計劃及前景

來年，本集團將繼續調整其營銷策略，以迎合不斷轉變之市場，務求令核心業務穩步上揚，亦會在中國及美國開拓市場及OBM業務商機，開發特別產品市場的新製造工序以及加強與其他行業之間的緊密合作，進一步促進業務發展。

Dream Cheeky將於市場推出逾20種新的電腦週邊USB產品，而捷領之銷售增長率預期將會繼續上揚。捷領之工程及銷售辦事處將合併至深圳，而體育用品及USB產品之展銷廳將於二零零七年開幕，為捷領在中國市場之下一浪業務增長作好準備。



除布料充氣生產線及獨特背包分類外，特別產品體育用品為本集團帶來約15%之穩定增長銷量，而本集團業務亦擴展至學前童車特別產品設計類別，並將繼續透過與本公司營銷夥伴合作設計及發展持續穩定增長。

為加強本集團之玩具生產能力，本集團已與世界領先路競產品公司雅田國際(集團)有限公司(「雅田」)簽訂初步為期三年之獨家製造協議，自二零零七年一月一日起生產路競產品。二零零七年之初步生產目標值達150,000,000港元。為促使生產流程更為流暢，本集團將代表雅田管理位於東莞之450,000平方尺廠房，並於協議期首年免費使用設施及設備。該協議乃基於全球化加速行業專門化而簽訂。董事會認為與雅田合作令本集團獲益良多，因為本集團並無即時資本支出，且僅於首年合作已達可觀生產值。因此，本集團期望能與雅田合作無間，並為路競愛好者提供更多優質選擇，以供收集把玩。於過往年度，本集團作為一站式製造商，一直於市場投資並已建立名聲，擁有合併塑膠、布料或電子產品至單一產品之精密能力，為與雅田等尋找擁有強大製造能力及嚴格品質控制之公司建立合作夥伴關係奠下基礎。

本集團一直專注於OEM業務高產量分類之生產效率，並已與主要營銷夥伴取得進展。本集團相信此趨勢可讓本公司建立更強的工業工程能力並於生產過程中繼續發揮經濟效益。此方向有助本集團在成本計算方面保持競爭力。

本集團現正進行業務重組，而本公司位於樟木頭之樟洋廠業務將成為中央後勤及工程支援區，此舉有助本集團減少資源重疊、改善本公司動用資源的靈活性並統一本集團之業務及其多廠營運之ERP系統。採購程序將予合併，相信透過更大量採購而改善採購材料之能力。

有鑑於清遠廠第1A期已全面投產，而體育及春季項目之銷售將於來年增加，故本集團預期銷量將會有所增長。除此，由於與雅田合作生產路競產品以及捷領之營運順暢，本集團之銷量以及溢利亦將於來年有所提升。

儘管行內競爭劇烈、集團之人力成本以及管理費用提高、加上人民幣於二零零七年極可能繼續升值，本集團仍相信中國及海外玩具業於未來將有極大增長潛力。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零七年五月十五日至二零零七年五月十八日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合收取將於股東大會批准之末期股息及以股代息資格，股東須將所有過戶文件連同相關股票不遲於二零零七年五月十四日下午四時正前交回本公司在香港之股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)，方為有效。