

管理層討論及分析

業績

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之綜合營業額及本公司股權持有人應佔溢利同時出現下調之情況。綜合營業額及本公司股權持有人應佔溢利分別為867,959,000港元及100,646,000港元，與去年之911,044,000港元及140,929,000港元相比，分別下跌4.7%及28.6%。每股基本盈利為17港仙（二零零五年：24港仙）。

綜合營業額及本公司股權持有人應佔溢利均出現下調情況，原因是零售價格競爭激烈、油價上漲及中國勞工成本與其他生產成本持續上升。然而，本集團已制訂多項措施迎接各種挑戰。本集團已實行有效之生產管理措施及成本控制，銳意保持其盈利能力。

股息

年內，本公司以現金及以股代息選擇向股東派付中期股息每股8港仙（二零零五年：每股8港仙以現金支付），並向股東宣派特別股息每股3港仙（二零零五年：每股3港仙）。董事已議決建議派發截至二零零六年十二月三十一日止年度之末期股息每股9港仙（二零零五年：每股9港仙），予於二零零七年五月二十九日名列於本公司股東名冊內的股東。此以股代息選擇為股東提供選擇以配發入賬列作繳足股款之新股份代替現金之方式收取全部或部分末期股息。連同已付中期股息及已宣派特別股息分別每股8港仙及3港仙計算，本年度之每股股息總額為20港仙（二零零五年：20港仙）。

以股代息選擇須待以下條件達成後，方告作實：(a)據此將予發行之每股新股份，發行價不低於本公司每股股份之面值；(b)於應屆股東週年大會上批准建議之末期股息；及(c)聯交所上市委員會批准據此發行之新股份上市及買賣。根據二零零六年末期以股代息選擇而發行之新股份之發行價將於本公司股東大會後訂定，相等於董事將於其中五個連續交易日在聯交所之本公司之平均收市價而訂。此後，一份關於根據二零零六年末期以股代息選擇發行新股份及其發行價之基準之新聞稿將會刊發。本公司將於適當時候向股東寄發一份通函，當中會載有二零零六年末期以股代息之詳情及選擇表格。

預期代息股份之正式股票及支票（就不選擇接納以股代息之股東而言），將於二零零七年七月六日或前後寄發予股東。

業務回顧

如同許多玩具製造商，本集團同樣面對零售行業之各種挑戰及成本壓力，這些情況均對其盈利能力構成不利影響。於上半年度，幼兒與學前兒童玩具市場上，客戶之保守採購政策及定價持續受壓，加上本集團在擴大產品組合及新玩具品牌開發與市場推廣方面增加投資，進一步影響整體盈利能力。然而，本集團秉承一貫追求長期增長之策略性目標，仍執行計劃使產品組合更趨多元化及拓展中國之零售業務。

管理層討論及分析

玩具業務

製造

中國廠房



中山廠房



中山廠房倉庫

於回顧年內，本集團於該廠房增添若干數量之塑膠注塑機，藉此配合各類玩具產品生產，以及提高玩具生產能力。為了提升產能，本集團已增建生產工場，更於廠房擴充倉庫面積以便存放更多原材料及製成品存貨，從而改善物流營運狀況。

隨著持續提升生產成本效益，本集團已自設電子配件生產線。整體生產向後整合之措施，令本集團得以達成提供「一站式」生產線及垂直綜合生產之目標。

越南廠房

為了配合本集團之發展及產能不斷提升之需要，從而滿足客戶對產品多元化之渴求，本集團已計劃於越南峴港市興建第三間生產廠房。此新建生產廠房為本集團增強生產動力，勢必有助應付日後之客戶訂單。

本集團嚴格遵守生產守則，並肩負社會責任，提供舒適之工作環境及休閒中心，確保員工在合適環境下工作。本集團不時籌辦人力資源及社交活動，藉以提高員工之歸屬感。此外，本集團亦致力確保廠房之工作環境，不論在安全標準、僱用條款及環境條件等各方面，均能達到國際標準。



峴港市 — 第一廠房



峴港市，第二廠房
— 休閒中心



峴港市，第二廠房
— 生產工場



峴港市 — 第二廠房

管理層討論及分析

Shelcore 業務



美國 — 辦公室



玩具零售市場持續面對零售價格競爭激烈，威脅本集團現有客戶。儘管如此，本集團亦將其分銷網絡拓展至其他國際市場，主要進軍拉丁美洲、東歐、澳洲、西班牙、南非及中國等新開發市場。於回顧年內，原設計製造（「ODM」）業務竭力謀求營業額增長，實施新興市場價格策略。於二零零六年，本集團在 ODM 業務方面力圖推出新產品，以及提升及擴大現有產品組合。

於回顧年內，本集團繼續節省營運成本，盡量減少將業務外判，並進行 ODM 生產業務整合，藉此提高生產利潤。此外，於回顧年內，本集團主要透過實施新興市場定價策略，輔以有效之廣告及推廣活動，繼續充分發揮遍佈北美洲現有市場及該等新開發市場分銷渠道之潛

力，藉此將本集團重新確定為環球企業，以及提高其品牌知名度。

本集團於生產方面之專業知識深厚，加上增聘訓練有素和高質素工程師，藉以開發及改良創新產品，本集團得以擴大產品組合，旨在令客戶感到稱心滿意及招徠客戶。

本集團繼續利用特許商標使旗下品牌產品加添不同風格。於二零零六年增添之特許權佔新特許授權產品之銷量百分比持續上升，反映特許授權產品發展之增長。本集團將繼續發掘其他別具潛力之商標特許使用權，務求提供種類更廣之特許授權品牌產品，以滿足客戶需要。本集團亦投放大量資金進行產品研發，以及為新推出之品牌產品舉辦市場推廣活動。

零售業務

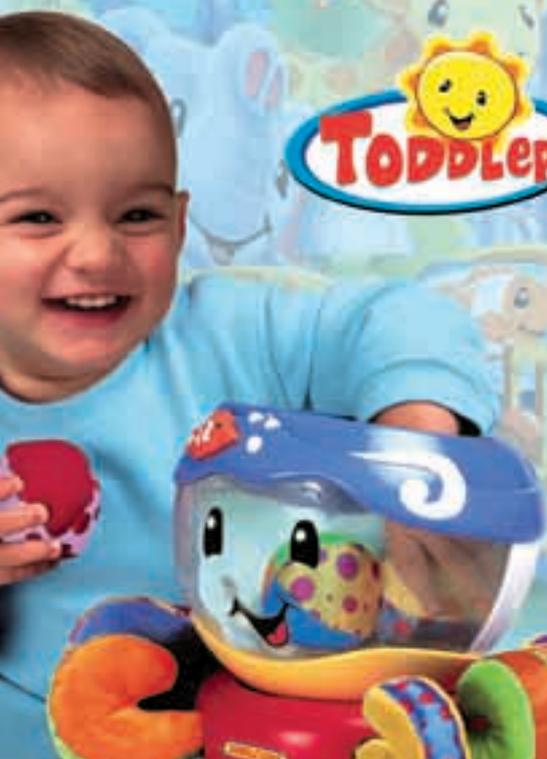
憑藉強大之生產據點，加上本集團作出之財務及營運支持，本集團透過在中國北京及成都新開設共八家零售店以推廣「Shelcore」品牌名稱及推向國際化。本集團深明進行有效之市場研究及產品研發必然是致勝之道，已將設計新穎之玩具推出市場，以滿足此等新市場之需求。



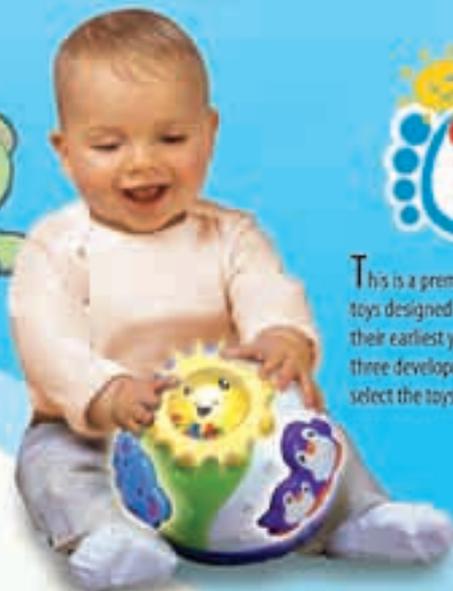
香港 — 商品陳列室



Welcome to this preschool-friendly world full of interaction, giggles, fun and surprise! The Toddler line presents interactive and simply fun preschool toys offering timeless cause and effect play. With its new character styling, when kids touch 'em, turn 'em, twist 'em, roll 'em, put 'em, take 'em, nest 'em, stack 'em, sort 'em, push 'em, pull 'em, pound 'em, they are sure to love 'em!



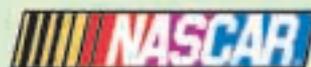
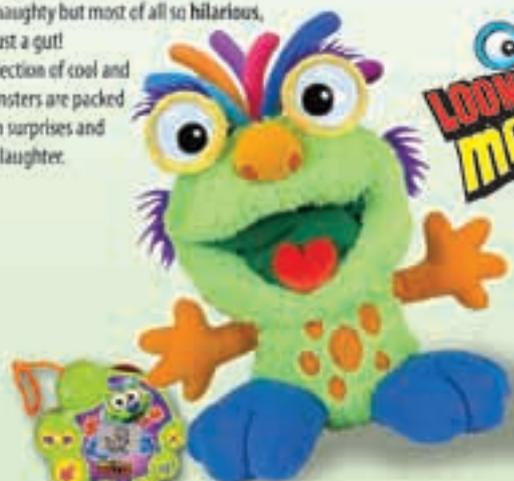
An exciting new way for kids to have fun and learn faster at the same time! The exclusive use of vocal and natural sound will entertain and capture a child's attention for hours and hours of fun and learning. Each toy, rich with vocal and natural sounds is designed to engage and stimulate children at an early age.



This is a premium styled brand of juvenile play toys designed to stimulate and engage a baby in their earliest years. The line is segmented into three developmental stages so that mom can select the toys that are perfect for her baby.



Loonie Goonies are a work of art. They giggle, laugh, burp and..... A little naughty but most of all so hilarious, You'll bust a gut! This collection of cool and silly monsters are packed with fun surprises and endless laughter.





SHAKE 'N BOBBLES

Come into this action-filled world of cool bobble kids and bring their world to life with a touch on their head! Shake 'N Bobbles is a fantasy world of fun characters, vehicles and play sets that come to life through actions, lights, sounds and music.



管理層討論及分析

印刷業務

印刷業務繼續擴張之客戶基礎，以為本集團帶來穩定之收入來源。本集團此垂直印刷部門繼續為旗下各公司提供內部需求。

市場營銷及推廣業務

於回顧年內，鑑於市場營運及推廣業務並未取得中國推廣業市場中預期之佔有率，故本公司已於二零零六年六月二十九日出售其市場營銷及推廣業務。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團之銀行結存及現金約30,871,000港元(二零零五年：42,258,000港元)及已抵押銀行存款約5,291,000港元(二零零五年：51,990,000港元)已予抵押，以取得獲授之銀行信貸。於回顧年內，透過本公司提供定期存款抵押及公司擔保，本集團取得銀行信貸額合共約40,000,000港元(二零零五年：81,000,000港元)。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之銀行透支約為13,525,000港元(二零零五年：無)。本集團之負債比率(即債務總額除以本公司股權持有人應佔權益)為4.5%(二零零五年：無)。

年內，經營業務產生之現金淨額約為85,840,000港元(二零零五年：224,919,000港元)。本集團一直為其業務營運及資本開支維持充足之現金流量水平。

資本開支

年內，本集團購買物業、機器及設備之成本約為36,854,000港元(二零零五年：46,766,000港元)以及透過收購附屬公司獲得物業、機器及設備48,234,000港元，以進一步擴大及提升生產能力。此等資本開支主要以經營業務產生之現金流量提供資金。

資產及負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團之資產總值約為528,789,000港元(二零零五年：512,691,000港元)；負債總額約為225,282,000港元(二零零五年：179,234,000港元)；本公司股權持有人應佔權益約為303,507,000港元(二零零五年：333,457,000港元)。本集團之資產淨值減少9.0%(二零零五年：增加17.8%)至二零零六年十二月三十一日約303,507,000港元(二零零五年：333,457,000港元)。

出售物業

於本年度，本集團出售若干空置物業，出售所得款項約為10,000,000港元，錄得收益約達1,344,000港元，此筆收益已於年內直接在收益表中確認。已出售物業之重估盈餘約為2,612,000港元，已於出售時自資產重估儲備直接轉撥至保留溢利。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

購回股份

截至二零零六年十二月三十一日止年度內，本公司在香港聯合交易所有限公司購回本公司每股面值0.10港元之普通股合共9,924,000股，總代價(包括開支)約為20,465,000港元。本公司隨後已註銷購回之股份，並按面值相應調減本公司之已發行股本。

滙率風險

本公司若干附屬公司以外幣進行銷售，使本集團承受外滙風險。本集團若干銀行結存、應收貿易款項及應付貿易款項乃以外幣計值。本集團現時並無制訂任何外幣對沖政策。然而，管理層一直監察外滙風險，於必需時會考慮對沖重大外滙風險。

僱員人數及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團在香港、澳門、中國、越南、美國、加拿大及歐洲共有約19,000名(二零零五年：17,000名)僱員。本集團向僱員提供具吸引力之薪酬待遇，與同類業務市場趨勢之薪金水平相若。本集團亦已就揀選之參與者(包括全職僱員)採納一項購股權計劃，以作為彼等對本集團業務及營運作出貢獻之激勵或獎勵。本集團亦設立強制性公積金計劃及各地區之退休福利計劃。

前景

本集團預料，未來數年，塑膠與毛絨玩具業務，以至幼兒與學前兒童玩具市場將會同樣面臨多項考驗。預期經營成本中之租金開支將會有所增加、員工成本上漲，人民幣升值導致其他開支增加，而開支增加將會對本集團構成不利影響。為應付此等挑戰和玩具市場之激烈競爭，本集團將竭力擴闊全球及地區分銷網絡，以穩守集團於禮品玩具市場中已佔據之領先地位，從而增加產品組合，同時採用可進一步減省成本之措施。縱使面對全球玩具市場之不利市況，本集團仍能堅毅面對挑戰。

此外，越南第三間廠房將於明年落成。待建成此間新廠房後，本集團之生產效能將得以進一步全面提高。

本集團將繼續實行策略計劃擴展客戶基礎、進行有效之市場研究及產品研發，藉此拓展大眾化商品市場。

除原設備製造(「OEM」)產品外，本集團一方面致力開發新產品，另一方面將繼續增加ODM之產品種類。本集團已重組低成本地區之ODM研發隊伍，藉以提升新產品設計之效率及創製能力。本集團透過加強該支產品開發隊伍，得以在國際市場上建立旗下品牌及特許授權產品，主攻北美、拉丁美洲、東歐、澳洲、西班牙、南非及中國等地市場。產品多元化發展將有助本集團擴充業務及減低對有限之品牌產品組合之依賴，增強本集團經營業務之靈活性，同時可提高經營溢利。本集團旗下品牌產品之銷售額佔總銷售額之比例續見上升，而本集團

管理層討論及分析

前景 (續)

亦開發新產品，包括 Sunny Steps、Toddler、Shake 'N Bobbles、NASCAR、Loonie Goonies、Sound beginnings 及 Sheltek，擴大現有品牌系列。

本集團將繼續推出多元化之玩具產品以迎合客戶喜好，並透過伸展分銷網絡，將 Shelcore 品牌推向國際化，更會於重慶及蘇州市增設新零售店，在中國建立零售網絡。倘上述計劃一一實現，且本集團穩據零售玩具市場一席，相信本集團已作好充分裝備，可於國際玩具市場上取得認同。至於生產及市場推廣方面，本集團亦已分階段進行改革。本集團將繼續檢討業務及表現，致力使其規模、架構及盈利能力各方面都可取得合理回報。

「Shelcore」在其於北美洲這個主要市場上，為設計、開發及營銷創新幼兒產品之業界翹楚之一。透過投資於廣告及品牌宣傳計劃提供產品支援將見成效。進行有效之市場研究及產品研發，對於將新玩具產品成功推出市場以迎合該等新市場之需求而言尤為重要。本集團亦另辟方法以其市場推廣工作，輔以公關、市場推廣、廣告及宣傳活動，以及持續的傳媒曝光以增加市場佔有率。

雖然營運環境充滿挑戰，但本集團仍會透過執行生產價格具競爭力之高質素產品之策略，竭力爭取最佳表現。此外，本集團將繼續加強其核心業務，簡化其現有業務及控制成本。本集團有信心，憑藉以上各項措施可維持及改善其業務增長。