

## 管理層討論及分析

**業績**

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之營業額為622,200,000港元，較二零零五年之565,741,000港元上升9.98%。於回顧年度之毛利率為12.93%，較一年前之11.58%有所上升。回顧年度之純利為4,008,000港元，較二零零五年之3,436,000港元上升16.65%。

儘管人民幣兌港元升值及勞工與物料成本上升而導致生產及營運成本增加，但毛利率仍有增長。毛利率改善主要是由於實行更有效控制成本措施所致。純利因幾項合共接近6,307,000港元之特殊支出而受壓，亦受到行政費用上調影響，費用上調乃因在中國大陸設立研發中心、翻新生產設施、開發完善的ERP系統，以及因人民幣兌港元升值和中國大陸的通脹而大幅調升員工薪金所致。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之總資產及淨資產分別為424,367,000港元（二零零五年：353,203,000港元）及278,485,000港元（二零零五年：267,543,000港元），較二零零五年分別上升20.15%及4.09%。本集團淨資產之上升主要是由於截至二零零六年十二月三十一日止年度產生之溢利及因於二零零六年十二月三十一日重估本集團於香港之租賃土地和樓宇以及於中國大陸之樓宇而令本集團資產重估儲備增加1,219,000港元。

**業務回顧**

由於物料及勞工成本持續攀升，在華南從事勞工密集生產之製造商在二零零六年仍然面對不少挑戰。美國玩具零售市場競爭激烈，亦使合約製造商之毛利率受壓。此外，由於人民幣兌港元升值加速及法定最低工資激升20%，本集團於二零零六年下半年之盈利能力受到嚴重打擊。

然而，本集團之銷售營業額仍保持上升趨勢，成績令人鼓舞。於截至二零零六年十二月三十一日止年度玩具市場需求之結構性轉變仍然持續之情況下，硬膠玩具及毛絨玩具之營業額分別為543,815,000港元及78,385,000港元，分別佔本集團營業額87.40%及12.60%（二零零五年：83.75%及16.25%）。

在地區方面，美國及加拿大仍為主要市場，佔本集團營業額73.10%（二零零五年：85.04%）。營業額之餘額21.66%（二零零五年：13.18%）及5.24%（二零零五年：1.78%）分別屬於對日本和其他地區及對香港和中國大陸之銷售。

本集團加強管理隊伍，帶領本集團重新設計內部流程，以改善營運效率及控制營運及生產成本。本集團於二零零六年與一間顧問公司簽訂合約，開發完善的ERP系統，目標是改善監控及效率和減少廢料。此外，本集團將部份生產工序自動化，以提升生產力。

本集團於二零零六年年底時在中國大陸設立之研發中心，預期可成為推動本集團自然增長之重要動力，亦有助本集團開發利潤較高的產品類別之商機。

## 管理層討論及分析

為求多元化發展業務及充份利用產品開發和生產方面的專門知識，本集團於二零零六年年底時成立一間公司，以開發消費類產品及開拓海外市場商機。

本集團相信，在華南的勞工短缺日趨嚴重之情況下，強大和穩定之勞動力對合約製造商而言更形重要。本集團憑藉優良聲譽及對社會責任之承諾，有能力保留及吸引熟練員工。

### 財務回顧

#### 開支

於回顧年內，銷售及分銷成本為22,562,000港元(二零零五年：19,568,000港元)，出現此項增長乃主要包裝及物流開支上升所致。

行政開支於截至二零零六年上升至55,522,000港元(二零零五年：43,753,000港元)，較二零零五年增加26.90%。出現此項增加，主要是由於人民幣升值及中國大陸通脹所致。隨著本集團加強香港之管理團隊，以及檢討中國大陸員工之薪酬待遇使薪酬水平與業內水準一致，員工成本亦有所增加。

#### 流動資金及財務資源

本集團主要以內部產生之流動資金為其營運融資。於二零零六年十二月三十一日，本集團持有之現金及銀行存款約26,623,000港元(二零零五年：34,057,000港元)，主要以港元、美元及人民幣為單位。本集團之流動比率(流動資產除以流動負債)及負債比率(總銀行借貸除以總股東資金)分別為1.68(二零零五年：2.19)及2.86%(二零零五年：0%)。

#### 或然負債

本集團就有關香港僱傭條例所規定承受一項可能於未來需支付之長期服務金之或然負債，於二零零六年十二月三十一日之最高可能支付金額為1,054,000港元(二零零五年：1,386,000港元)。由於該情況不大可能導致本集團未來有重大資源流出，因此並無就有關可能支付之長期服務金確認撥備。

於二零零六年十二月三十一日，本公司就其中一家聯營公司所獲得之銀行信貸額向一家銀行提供500,000港元(二零零五年：500,000港元)之公司擔保。同日，該銀行信貸已被該聯營公司全數動用(二零零五年：500,000港元)。

#### 資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團已就授予本集團之一般銀行信貸而抵押賬面淨值約27,313,000港元之若干樓宇(二零零五年：28,324,000港元)。於二零零六年十二月三十一日，該項信貸已獲動用人民幣8,000,000元。

## 管理層討論及分析

### 外匯風險

本集團要面對交易貨幣風險。該等風險乃因為經營單位以單位之功能貨幣以外之貨幣進行買賣而產生。本集團銷售額約46.44%乃以經營單位(進行有關銷售)功能貨幣以外之貨幣列值(主要為美元)，而大約53.48%之成本則以功能貨幣列值。

年內，本集團訂立多項遠期外匯合約以管理其不符合資格作對沖會計處理之匯率風險。非作對沖之貨幣衍生工具之公允值變動為3,169,000港元，於年內在綜合利潤表中扣除。

### 僱員

於二零零六年十二月三十一日，本集團旗下於香港及中國大陸之員工共有約10,600名(二零零五年十二月三十一日：8,900名)。本集團為僱員提供之薪酬待遇大致參照業內慣例、個人表現、履歷及經驗而釐定。此外，酌情獎金及本公司購股權計劃下之購股權亦按本集團之業績及員工之個別表現而授予合資格員工。本集團同時為員工提供外間培訓津貼，以增強本集團之競爭力。

### 前景

人民幣兌港元升值、原料及間接成本上漲，以及預料二零零七年最低工資之另一次上調等因素，預期會打擊本集團之短期盈利能力。本集團管理層將繼續努力拓展市場、簡化內部程序、改善營運效率，並透過自動化提升生產能力。預期ERP系統將於今年底推出。

本集團已作更大努力拓展玩具業務之客戶基礎，並開拓新市場及商機。研發中心將繼續推動本集團保持在玩具行業內技術創新方面之領導地位，並發掘商機，拓展傳統玩具業務以外利潤較高之業務。

為確保維持長遠的競爭力及盈利能力，本集團正考慮在珠江三角洲地區以外興建生產設施。