

管理層討論及分析

業績

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團之綜合營業額較去年之1,273,548,000港元減少至977,741,000港元，本公司擁有人應佔溢利為76,872,000港元，而去年則錄得虧損37,361,000港元。每股基本盈利為11港仙（二零零八年每股基本虧損：5港仙）。銷售額減少是由於本集團停止接納小額訂單及削減涉及信貸危機及現金流量問題之客戶所致。由於經濟衰退，客戶下單時亦趨於謹慎。然而，扭虧為盈主要是由於(i)比較去年，今年預付專營費用概無作出進一步減值虧損；(ii)經濟蕭條期間原材料價格降低導致邊際毛利潤率提高；及(iii)本集團實施嚴格之成本控制措施所致。

股息

年內，本公司以現金向股東派付中期股息每股2港仙（二零零八年：每股2港仙以現金及以股代息選擇支付）。董事已議決建議派發截至二零零九年十二月三十一日止年度之末期股息每股5港仙（二零零八年：每股1港仙），予於二零一零年五月二十七日名列本公司股東名冊之股東。連同已付中期股息每股2港仙，本年度之每股股息總額為7港仙（二零零八年：每股3港仙）。待股東於即將召開之股東週年大會上批准後，擬派末期股息將於二零一零年六月三日或前後派付。

管理層討論及分析

業務回顧

二零零九年，經營環境仍然充滿嚴峻挑戰。美國經濟疲軟導致客戶在下單時更趨謹慎及削弱了商品需求。歐洲貨幣兌美元貶值亦打擊了歐洲市場需求。美國政府及主要客戶實施更加嚴格之測試規定及近乎苛刻之質量標準亦蠶食本集團之邊際利潤。

為避免虧損，對於除賬期長且涉及財務問題之客戶，本集團減少對其銷售。同時由於經濟放緩導致價格增幅有限因而拖累銷售。然而，原材料價格降低連同本集團實施嚴格之成本控制及透過重組提高工廠生產效率，本集團於二零零九年扭虧為盈。

製造業務

於回顧年度，本公司持續進行內部重組並大力削減中山工廠規模，逐漸將製造業務轉移至越南最具成本效率之生產地區。此生產基地搬遷有利於本集團緩解珠江三角洲沿海地區勞工成本日益攀升之壓力，在具成本效率之生產地區享受行政開支顯著減少帶來之高生產效率，以及實現更大之規模經濟，及預期將可接獲更多訂單，使本集團錄得更多收益。



中國中山市一工廠



越南峴港市一第二間工廠



越南峴港市一第三間工廠

玩具業務

美國及加拿大

為避免虧損，本集團正在削減邊際毛利潤率較低之客戶。此外，回顧年度節日期間之銷售額低於過往數年取得之穩定收益。消費之普羅大眾趨於謹慎及對經濟缺乏信心，零售商採取大打折扣及延長營業時間之主動策略，但銷售額仍減少乃出乎意料。毫無疑問，由於全球金融危機震源所在國美國由二零零八年十二月起一直處於衰退中，零售商面臨艱難之假期時節。席捲全國之嚴冬風暴是另外一個負面因素，令形勢雪上加霜。儘管美國實施7,000億美元救市計劃及削減利率，消費之普羅大眾仍不急於消費。房產價值暴跌及股市變幻莫測不僅讓購物者深感並不富裕，且阻礙美國市場奢侈消費之融資來源。信貸緊縮連同失業隱憂抬頭，進一步讓消費變得困難。深知節儉消費者之消費意向，零售商削減存貨採取優惠之產品退貨政策，並訴諸一連串之減價風暴及大力促銷，力度表面上似乎大於最近數年，然而卻大幅吞噬邊際利潤。在此疲軟之經營環境下，適兒樂學前系列及泡泡水銷售減少，但Tonka及Activities項目Cutie Boutique系列之銷售稍有增加。

然而，由於節日購物者普遍持謹慎觀望態度，業務下跌之現象極為普遍，但大型商場及折扣店（本公司之主要客戶）再次跑贏百貨公司及奢侈品商舖，故下半年對本公司商品之訂單沒有很大影響。此外，原設備製造業務之玩具銷售額保持穩定，穩定之收益來源最少為本集團保持盈虧平衡。

歐洲

由於歐洲房地產市場不斷惡化及信貸不斷收緊，進一步侵蝕消費者於商舖消費之能力及意願，隨後失業率上升及歐洲貨幣兌美元貶值已侵蝕其國內消費及進口吸收能力。此外，本集團之策略方向是大幅減少捲入信貸危機之客戶以及致力於減少不能透過信用狀支付商品之客戶之風險，而這進一步對歐洲市場之表現產生不利影響。

香港

香港市場之表現受到經濟蕭條之不利影響，因而香港之銷售有所下降。

管理層討論及分析

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團之銀行結餘及現金約為72,685,000港元（二零零八年：22,316,000港元）及已抵押銀行存款約5,002,000港元（二零零八年：5,001,000港元），為取得之銀行信貸作抵押。於回顧年度，本集團取得銀行信貸額合共約135,000,000港元（二零零八年：184,380,000港元），此信貸額以定期存款及本公司作出之公司擔保作抵押。

於二零零九年十二月三十一日，本集團之銀行貸款約為24,661,000港元（二零零八年：銀行透支及銀行貸款分別為13,764,000港元及58,677,000港元）。本集團之負債比率（即債務總額除以本公司擁有人應佔權益）為25.7%（二零零八年：52.0%）。

年內，本集團經營業務所得現金淨額約為192,510,000港元（二零零八年：96,746,000港元）。本集團一直為業務運作及資本開支維持充足現金流水平。

資本開支及承擔

年內，本集團購買物業、機器及設備之成本約為24,550,000港元（二零零八年：57,496,000港元），以進一步擴大及提升產能。該等資本開支主要以營運產生之現金流支付。年內已訂約但未於綜合財務報表中撥備之資本開支約為221,000港元（二零零八年：616,000港元）。年內已批准但未訂約之資本開支約為916,000港元（二零零八年：150,000港元）。

資產及負債

於二零零九年十二月三十一日，本集團之資產總值約為848,879,000港元（二零零八年：910,817,000港元）；負債總額約為363,087,000港元（二零零八年：493,101,000港元）；而本公司擁有人應佔權益則約為485,792,000港元（二零零八年：417,716,000港元）。於二零零九年十二月三十一日，本集團之資產淨值增長約16.3%（二零零八年：減少8.9%）至約485,792,000港元（二零零八年：417,716,000港元）。

重大投資及收購

截至二零零九年十二月三十一日止年度，概無任何重大投資及收購事項。

重大出售事項

截至二零零九年十二月三十一日止年度，概無任何重大出售事項。

或然負債

有關或然負債之詳情，請參閱綜合財務報表附註42。

結算日後事項

有關結算日後事項之詳情，請參閱綜合財務報表附註43。

匯率風險

本公司若干附屬公司以外幣進行銷售，使本集團承受外匯風險。本集團若干銀行結餘、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，管理層一直在監察外匯風險，必要時會考慮對沖重大外匯風險。

管理層討論及分析

僱員人數及薪酬政策

於二零零九年十二月三十一日，本集團在香港、澳門、中國、越南、美國及歐洲共有僱員約8,600名（二零零八年：14,000名）。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。本集團亦已就經揀選之參與者（包括全職僱員）實行一項購股權計劃，以作為彼等對本集團業務及營運作出貢獻之推動力及獎勵。本集團亦設立了強制性公積金計劃及各地區之退休福利計劃。

前景

鑒於經濟低靡及玩具業務市場前景黯淡，管理層將努力實現業務多元化，及開發玩具業務以外之業務，藉以實現股東價值最大化。管理層經對多個投資商機作出深入研究及分析後得出，節能行業將是日後具有前景之行業，可為本集團帶來良好之投資潛力及前景。此外，由於環保意識加強，本集團引入新的照明業務以符合股東之最大利益，並由有豐富及資深經驗之管理層管理。本公司已就開發及製造LED照明燈泡之新業務設立部門，並已為新開發產品投產作好充分準備。



另一方面，經濟低靡及日益嚴格之質量標準產生之正面影響令大型知名製造商受益，因為新規定連同金融衰退令信貸及銷售減弱從而給中國小型製造商帶來沖擊，及買家尋求透過將其供應商整合至本集團（其中一間知名製造商）之方式以降低風險。此外，本集團努力維持與泡泡水品牌擁用者之關係，藉以鞏固現有泡泡水項目，及持續在擴大其現有Tonka 項目及Cutie Boutique系列之產品類別以持續鞏固其重點品牌，及在沒有降低監控之情況下簡化營運程序，提高營運及生產效率。

展望未來，日後數年經營環境仍然充滿挑戰，及管理層在管理現有業務時將採取成本節省方法。本集團強調更新及詳查新生產方法，藉以提供效率及實現生產最大化。本集團持續開發高附加值產品，及在玩具產品中植入技術，藉以強調邊際利潤較高之客戶，在維持穩定之邊際利潤率之同時盡力實現國際增長。