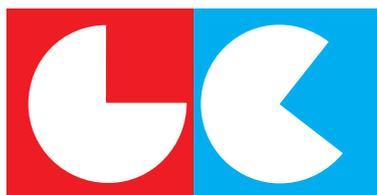


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



# LUNG CHEONG INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

## 龍昌國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：348)

### 截至二零零九年三月三十一日止年度業績公佈

#### 業績

龍昌國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年三月三十一日止年度之綜合業績；連同截至二零零八年三月三十一日止年度之比較數字如下：

#### 綜合損益表

截至二零零九年三月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
營業額	4	637,224	799,142
銷售成本		(517,656)	(603,842)
毛利		119,568	195,300
其他收入及收益，淨額	5	9,709	28,002
銷售及分銷支出		(33,324)	(44,026)
一般及行政費用		(205,379)	(153,996)
土地及樓宇重估減值		(121,827)	—
物業、廠房及設備減值		(22,097)	—
應收貿易賬款及其他應收款項、 按金及預付款項減值		(21,200)	—
訴訟賠償撥回撥備		—	2,805
經營(虧損)/溢利	6	(274,550)	28,085
融資成本	7	(16,515)	(26,370)
除所得稅前(虧損)/溢利		(291,065)	1,715
所得稅抵免	8	2,292	2,728
年內(虧損)/溢利		(288,773)	4,443
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		(288,773)	4,443
少數股東權益		—	—
		(288,773)	4,443
股息	9	—	—
本公司股權持有人應佔(虧損)/溢利之 每股(虧損)/盈利			
— 基本及攤薄	10	(11.72港仙)	0.18港仙

# 綜合資產負債表

於二零零九年三月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
批租土地及土地使用權		89,582	97,356
物業、廠房及設備		307,821	441,085
商譽		19,240	19,240
俱樂部會籍		2,001	2,474
遞延稅項資產		4,113	6,163
		<u>422,757</u>	<u>566,318</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		204,755	294,529
應收貿易賬款及其他應收款項、 按金及預付款項	11	99,089	198,762
衍生金融工具		544	634
應收稅項		1,893	1,182
現金及現金等價物		26,652	51,504
		<u>332,933</u>	<u>546,611</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項及應計費用	12	125,619	162,824
融資租賃項下之承擔	14	6,037	—
衍生金融工具		317	1,002
借貸	13	250,824	200,696
直接控股公司貸款		—	50,000
應繳稅項		5,417	3,983
		<u>388,214</u>	<u>418,505</u>
<b>流動(負債)／資產淨值</b>		<u>(55,281)</u>	<u>128,106</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>367,476</u>	<u>694,424</u>
<b>非流動負債</b>			
融資租賃項下之承擔	14	10,342	—
借貸	13	—	120,000
長期服務金撥備		1,420	1,476
直接控股公司貸款		50,000	—
遞延稅項負債		5,511	10,210
		<u>67,273</u>	<u>131,686</u>
<b>資產淨值</b>		<u>300,203</u>	<u>562,738</u>
<b>權益</b>			
股本		246,480	246,480
儲備		53,723	316,258
<b>總權益</b>		<u>300,203</u>	<u>562,738</u>

# 財務報表附註

## 1. 遵例聲明及編製基準

### (a) 遵例聲明

此等財務報表已根據由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。此等財務報表亦已符合香港公司條例之適用披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之適用披露規定。

### (b) 編製基準

此等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，並經由以公平值列賬之土地及樓宇重估及按公平值列賬之衍生金融工具修訂。

按照香港財務報告準則編製財務報表須採用若干重要會計估計，同時需要管理層於採用本公司會計政策時作出判斷。需要較多判斷或較複雜的範圍或者對綜合財務報表有相當之影響力的假設及估計已作出披露（見附註3）。

於二零零九年三月三十一日，本集團的流動負債超逾其流動資產約五千五百二十八萬一千港元，且未來十二個月內到期應償還短期借款約為二億五千六百八十六萬一千港元。短期借貸包括與本集團已違背若干承諾之尚未償還銀團貸款有關之約一億零九百六十萬三千港元。有關詳情載於財務報表附註13。上述情況有跡象表明本集團持續經營能力及履行財務責任可能存在重大不確定性。本集團能否持續經營並償還到期債務取決於銀行會否提供持續的財務支持以及管理層持續成功地改善盈利和現金流。

由於本集團已根據貸款償還計劃履行其債項責任，故董事認為本集團擁有良好信貸記錄。該等貸款乃以本集團資產作為抵押。董事確信，本集團將可於未償還的銀行貸款在到期償還時繼續轉期或取得額外的信貸額度，以滿足未來營運資金需求和財務的需要。違背銀團貸款之若干承諾一事已在可行情況下儘快向各涉及該銀團貸款之銀行匯報。本集團正與該等銀行聯絡以撤銷該銀團貸款之若干承諾。根據本公司董事之估計，將於該等財務報表日期後得到最終決定。直至該等財務報表之日，並無任何本集團主要銀行撤消已批出之銀行融資。管理層將通過多項措施，以進一步加強經營利潤及溢利，因而改善營運資金及現金流。在成本控制方面，管理層將進一步致力於監控日常營運成本和減少不迫切的資本性支出。

鑒於上述舉措和本集團對未來一年的現金流量預測，董事會確信在資產負債表日起未來的十二個月內，本集團能保持其現有的經營規模，並有充足的營運資金以滿足其財務的需求。因此董事認為，財務報表以持續經營的基礎編製是恰當的。本財務報表並未包含任何因未能持續經營而需要確認的會計調整，包括對資產和負債的賬面價值調整和重新分類。

## 2. 採納新訂及經修訂準則

年內，本集團採納由香港會計師公會頒佈與本集團業務有關且於本集團於現行會計期間生效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則，此統稱包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團之會計政策並無重大影響。

採納香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號「服務特許權安排」、香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第14號「香港會計準則第19號— 界定福利資產限額最低資金要求及兩者之相互關係」以及香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號（修訂本）「重新分類金融資產」對本財務報表並無影響。

於授權刊發財務報表當日，下列準則與詮釋已頒佈但尚未生效：

### 生效日期

香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表呈報	(i)
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本	(i)
香港會計準則第32號及第1號（修訂本）	清盤產生之可認沽金融工具及責任	(i)
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號（修訂本）	於附屬公司、共同控制實體或 聯營公司投資之成本	(i)
香港財務報告準則第8號	營運分部	(i)
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第15號	房地產建造協議	(i)
香港財務報告準則第2號（修訂本）	歸屬條件及註銷	(i)
	集團以現金結算股份為基準付款之交易	(vii)
香港財務報告準則第7號（修訂本）	改善有關金融工具之披露	(i)
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表	(ii)
香港會計準則第39號（修訂本）	合格對沖項目	(ii)
香港財務報告準則第1號（經修訂）	首次採納香港財務報告準則	(ii)
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併	(ii)
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產	(ii)
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃	(iii)
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第16號	海外業務投資淨額對沖	(iv)
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號及 香港會計準則第39號（修訂本）	嵌入式衍生工具	(v)
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第18號	自客戶轉撥資產	(vi)
各項二零零八年香港財務報告準則 之年度改善而可能出現呈列、 確認或計量之會計變動	— 香港會計準則第1號、香港會計準則第16號、 香港會計準則第19號、香港會計準則第20號、 香港會計準則第23號、香港會計準則第27號、 香港會計準則第28號、香港會計準則第29號、 香港會計準則第31號、香港會計準則第36號、 香港會計準則第38號、香港會計準則第39號、 香港會計準則第40號及香港會計準則第41號	(i)
	— 香港財務報告準則第5號	(ii)
各項二零零九年香港財務報告準則 之年度改善而可能出現呈列、 確認或計量之會計變動	— 香港會計準則第39號(80)	(i)
	— 香港會計準則第38號、香港財務報告準則第2號、 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第9號、 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第16號	(ii)
	— 香港會計準則第1號、香港會計準則第7號、 香港會計準則第17號、香港會計準則第36號、 香港會計準則第39號、香港財務報告準則第5號、 香港財務報告準則第8號	(vii)

生效日期：

- (i) 於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間
- (ii) 於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間
- (iii) 於二零零八年七月一日或以後開始之年度期間
- (iv) 於二零零八年十月一日或以後開始之年度期間
- (v) 截至二零零九年六月三十日或以後日期止之年度期間
- (vi) 於二零零九年七月一日或以後收取自客戶轉撥資產時
- (vii) 於二零一零年一月一日或以後開始之年度期間

本集團現正評估以上新訂或經修訂準則及詮釋於彼等首次確認時預期出現影響。

### 3. 重大會計估計及判斷

於應用本集團之會計政策時，就目前沒有其他資金來源下，董事需要對資產和負債之賬面值作出判斷、估計及假設。其估計及判斷將會持續，並根據以往經驗及其他因素釐定，包括對若干情況下未來可能出現之事件的預測。實際結果可能與該等估計有異。

本集團對未來情況作出估計及假設。所得之會計估計如其定義，很少與其實際結果相同。下文討論有關之估計及假設，均具有對資產或負債賬面值造成重大調整之風險。

#### (a) 物業、廠房及設備之可使用年期、殘值及折舊

本集團管理層釐定估計其物業、廠房及設備之可使用年期、殘值及相關折舊支出。此項估計乃根據類似性質及功能之物業、廠房及設備的實際可使用年期記錄而作出。倘可使用年期少於以往估計之年期，則管理層將增加折舊支出，並技術性地撤銷或撤減任何已棄置舊有或非策略性的資產。實際經濟年期可能有別於估計可使用年期；實際殘值可能有別於估計殘值。定期檢討可能導致折舊年期及殘值之變動，因而影響日後期間之折舊支出。

#### (b) 物業、廠房及設備及無形資產減值

當物業、廠房及設備之賬面值超過其可收回金額時，對物業、廠房及設備確認減值虧損。資產或(倘合適)彼等所屬之現金產生單位之可收回金額為其公平值減銷售成本與使用價值兩者之較高者。可收回金額根據公平值減銷售成本予以釐定，其根據自公平交易中知情及自願各方出售該資產取得，並反映於結算日可獲得金額(扣除出售成本)之最佳資料計算。就估計可用價值而言，本集團之管理層估計自現金產生單位獲得之未來現金流量，並選擇適當折讓率，以計算該等現金流量之現值。

**(c) 商譽減值**

本集團每年測試商譽是否出現任何減值。就減值檢討而言，商譽可收回金額乃根據使用值之計算方法釐定。使用值之計算方法主要利用按管理層批准之十年財務預算計算之現金流量預測。編製批准預算涵蓋期間之現金流量預測涉及若干假設及估計。主要假設包括收益之預期增長、未來資本開支之時間、增長率及選擇反映有關風險之貼現率。管理層編製反映實際及往年表現之財政預算，亦同時編製市場發展預測。釐定現金流量預測所採納之主要假設時須作出判斷，而主要假設之變動可對此等現金流量預測造成重大影響，因而影響減值檢討之結果。

**(d) 存貨之可變現淨值**

存貨之可變現淨值為日常業務過程中之估計售價，減估計成品之成本及不同銷售支出的數額。此等估計乃根據製造及銷售類似性質產品之現行市況及歷史經驗而釐定。客戶品味之轉變及競爭對手對惡劣市場週期之行動，均可能對此等估計構成重大變動。管理層於每個資產負債表之結算日重新評估有關估計。

**(e) 應收貿易賬款及其他應收款項**

本集團管理層根據應收賬款可收回程度之估計，釐定應收貿易賬款及其他應收款項之減值撥備。此項評估乃根據客戶及其他債務人之信貸記錄，以及現行市況釐定。管理層於每個資產負債表之結算日重新評估有關撥備。

**(f) 現行稅項及遞延稅項**

本集團須繳納香港及中國大陸之所得稅。在日常業務過程中有若干不能確定最終稅項之交易及計算。本集團需確認預計稅務事宜之相關負債，而決定繳付額外稅款與否。倘此等事宜之最終稅務結果有別於首次入賬之金額，則有關差額將對決定所得稅及遞延稅項撥備期間之現行稅項及遞延稅項撥備造成影響。

涉及若干臨時差異之遞延稅項資產及稅項虧損時，管理層可考慮，當未來應課稅溢利時抵銷其臨時差異或稅項虧損。倘有關預測有別於原有估計時，有關差異將對估計變動期間之遞延稅項資產及現行稅項支出之確認構成影響。

#### 4. 營業額及分部資料

本集團主要從事之業務為玩具、模具及物料之開發、工程、製造及銷售。年內已確認營業額及收益如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
營業額		
銷售貨品	578,627	714,839
銷售模具及物料	58,597	84,303
	<u>637,224</u>	<u>799,142</u>

#### 主要申報方式－業務分部

本公司董事認為，本集團之經營活動乃同一個業務分部，故承受共同的風險及回報。因此，並無呈列業務分部之分析。

#### 次要申報方式－地區分部

	營業額 二零零九年 千港元	總資產 二零零九年 千港元	資本開支 二零零九年 千港元
美國	199,538	45,893	523
歐洲	100,480	1,867	—
日本	83,475	4,709	—
中國	112,051	516,144	50,501
印尼	657	43,709	630
香港	97,550	142,687	7,549
其他	43,473	681	—
	<u>637,224</u>	<u>755,690</u>	<u>59,203</u>
合計	<u>637,224</u>	<u>755,690</u>	<u>59,203</u>
	營業額 二零零八年 千港元	總資產 二零零八年 千港元	資本開支 二零零八年 千港元
美國	279,668	47,373	1,470
歐洲	131,847	441	—
日本	101,992	22,445	—
中國	110,674	758,657	51,855
印尼	1,355	49,592	2,776
香港	102,455	225,819	3,013
其他	71,151	8,602	2
	<u>799,142</u>	<u>1,112,929</u>	<u>59,116</u>
合計	<u>799,142</u>	<u>1,112,929</u>	<u>59,116</u>

## 5. 其他收入及收益淨額

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
匯兌收益淨額	4,592	12,192
出售物業、廠房及設備之收益	—	7,202
出售附屬公司之收益	—	3,125
利息收入	80	1,504
衍生金融工具所產生之公平值淨收益：		
— 遠期合約及利率掉期：		
不符合作對沖之交易	1,636	1,663
樣辦收入	1,536	1,059
其他	1,865	1,257
	<u>9,709</u>	<u>28,002</u>

## 6. 按性質之開支

開支包括銷售成本、銷售及分銷開支、一般及行政費用分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
出售存貨成本	517,656	603,842
核數師酬金	1,515	1,597
批租土地及土地使用權攤銷	2,069	1,180
物業、廠房及設備折舊	53,675	39,981
出售物業、廠房及設備之虧損	1,703	—
壞賬撇銷	—	1,021
會所會籍減值	473	—
存貨撇銷及減值	30,155	—
僱員福利支出	144,154	154,949
土地及樓宇之經營租賃租金	3,366	4,161
	<u>918,756</u>	<u>1,009,733</u>

## 7. 融資成本

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
須於五年內償還之銀行及財務機構提供之 貸款及透支之利息	11,971	24,804
應付直接控股公司款項之利息	3,013	—
融資租賃項下之承擔之財務費用	483	—
銀行貸款安排費用	1,048	1,566
	<u>16,515</u>	<u>26,370</u>

## 8. 所得稅抵免

由於本集團於年內錄得虧損，故並無就香港利得稅或中國大陸企業所得稅作出撥備。

綜合損益表內之稅項抵免指：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
即期所得稅		
香港利得稅		
— 本年度	—	—
— 往年不足撥備	(23)	(79)
中國大陸企業所得稅		
— 本年度	—	(24)
— 往年超額撥備	155	—
遞延稅項抵免	<u>2,160</u>	<u>2,831</u>
稅項抵免	<u><u>2,292</u></u>	<u><u>2,728</u></u>

按本集團除所得稅前虧損／(溢利)計算之稅項與使用香港利得稅稅率計算之理論數額之差額如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
除所得稅前虧損／(溢利)	<u><u>291,065</u></u>	<u><u>(1,715)</u></u>
按百分之十六點五(二零零八年： 百分之十七點五)稅率計算之稅項抵免／(支出)	48,025	(300)
其他國家不同稅率之影響	15,310	(21)
毋須課稅收入	566	2,219
不可扣稅支出	(15,983)	(1,055)
稅項豁免	198	8,278
不確認之稅項虧損	(46,098)	(6,758)
往年超額撥備	<u>274</u>	<u>365</u>
稅項抵免	<u><u>2,292</u></u>	<u><u>2,728</u></u>

## 9. 股息

董事不建議派付截至二零零九年三月三十一日止年度之任何股息(二零零八年：無)。

## 10. 每股(虧損)／盈利

### 基本

每股基本(虧損)／盈利乃按本公司股權持有人應佔(虧損)／溢利除以年內已發行普通股之加權平均數計算。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本公司股權持有人應佔(虧損)／溢利	<u>(288,773)</u>	<u>4,443</u>
	二零零九年 股數 千股	二零零八年 股數 千股
年初已發行之普通股股份	2,464,800	725,600
配售安排影響	—	78,951
派發花紅影響	—	1,609,102
已發行普通股之加權平均數目	<u>2,464,800</u>	<u>2,413,653</u>
每股基本(虧損)／盈利(港仙)	<u>(11.72)</u>	<u>0.18</u>

由於行使未行使購股權對本年度每股基本虧損有反攤薄效應，因此截至二零零九年及二零零八年三月三十一日止年度之每股攤薄(虧損)／盈利與每股基本(虧損)／盈利相同。

## 11. 應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項

應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項之賬面值如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應收貿易賬款	87,107	146,121
減：呆帳撥備	<u>(15,204)</u>	<u>—</u>
	<u>71,903</u>	<u>146,121</u>
其他應收款項、按金及預付款項	33,182	52,641
減：減值撥備	<u>(5,996)</u>	<u>—</u>
	<u>27,186</u>	<u>52,641</u>
	<u>99,089</u>	<u>198,762</u>

預付款項包括就直接控股公司貸款所支付之利息開支三百二十四萬三千港元(二零零八年：無)。

(a) 本集團應收貿易賬款之平均信貸期為三十日。

(b) 於二零零九年三月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
零至九十日	57,789	126,962
九十一日至一百八十日	3,874	6,625
一百八十一日至三百六十五日	7,536	5,724
三百六十五日以上	2,704	6,810
	<u>71,903</u>	<u>146,121</u>

本集團之銷售均以信用狀或記賬條款進行，信貸條款會定期檢討。一般貿易賬期為零至九十日，但對若干財力雄厚之業務夥伴可給予較長之賬期。

## 12. 應付貿易賬款及其他應付款項及應計費用

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應付貿易賬款	67,462	97,286
其他應付款項及應計費用	58,157	65,538
	<u>125,619</u>	<u>162,824</u>

於二零零九年三月三十一日，應付貿易款項之賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
零至九十日	24,716	74,486
九十一日至一百八十日	31,368	16,445
一百八十一日至三百六十五日	6,621	5,918
三百六十五日以上	4,757	437
	<u>67,462</u>	<u>97,286</u>

### 13. 借款

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>非流動</b>		
來自銀行及財務機構之貸款	—	120,000
<b>流動</b>		
信託收據貸款	128,145	118,514
來自銀行及財務機構之貸款	122,679	82,182
	<u>250,824</u>	<u>200,696</u>
<b>借款總額</b>	<u><u>250,824</u></u>	<u><u>320,696</u></u>

(a) 於二零零九年三月三十一日，借款須於下列期間償還如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
按要求或一年內	250,824	200,696
一年以上但兩年以內	—	45,000
兩年以上但五年以內	—	75,000
	<u>250,824</u>	<u>320,696</u>

(b) 於二零零九年三月三十一日之所有貸款均按浮動利息計息。於資產負債表結算日時之平均實際利率如下：

	二零零九年		二零零八年	
	港元	美元	港元	美元
銀行借款	<u>2.4%</u>	<u>3.5%</u>	<u>3.3%</u>	<u>3.7%</u>

(c) 年內，本集團已違背於二零零七年獲授銀團貸款之若干承諾。本公司董事認為該貸款須按要求償還(如有)，因此已將銀團貸款中為數約六千八百五十萬港元之非流動負債部份重新分類至流動負債部份。其他詳情載於本財務報表附註1(b)。

## 14. 融資租賃項下之承擔

於二零零九年三月三十一日，本集團有融資租賃項下之承擔如下：

	最低租賃款項		最低租賃款項現值	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
一年內	6,403	—	6,037	—
第二至第五年(包括首尾兩年)	10,594	—	10,342	—
	<u>16,997</u>	<u>—</u>	<u>16,379</u>	<u>—</u>
減：未來融資開支	<u>(618)</u>	<u>—</u>		
租賃承擔之現值	<u>16,379</u>	<u>—</u>		

本集團之政策為根據融資租賃出租其若干物業、廠房及設備。平均租期三至四年。所有租賃按定額還款基準，並無訂立或有租金款項之安排。

本集團融資租賃項下之承擔乃以出租人對租賃資產之業權作抵押。

## 15. 承擔

### (a) 經營租賃項下之承擔

於二零零九年三月三十一日，本集團就土地及樓宇之不可撤銷經營租賃於未來須支付之最低租金總額如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
一年內	3,634	3,778
一年後但五年內	8,481	12,979
	<u>12,115</u>	<u>16,757</u>

### (b) 衍生金融工具

於二零零九年三月三十一日，本集團有可購買約三千七百五十萬美元(二零零八年：約一億零四百一十萬美元)之未行使遠期外幣合約，涉資約二億九千二百五十萬港元(二零零八年：約八億一千一百九十八萬港元)。

## 16. 獨立核數師報告之摘錄

下文乃摘錄自獨立核數師報告：

### 意見

本核數師認為，該等財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零九年三月三十一日的財務狀況，及 貴集團截至該日止年度的虧損及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

### 強調事項

本核數師並無發出保留意見，惟注意到財務報表附註1(b)顯示 貴公司於截至二零零九年三月三十一日止年度內產生虧損淨額約為二億八千八百七十七萬三千港元，於該日， 貴集團之流動負債較其流動資產超過約五千五百二十八萬一千港元，而其尚未償還短期銀行貸款約為二億五千六百八十六萬一千港元，須於未來十二個月內償還。此等狀況顯示可能會出現對 貴集團繼續擁有持續經營能力構成重大疑問的重大不明朗因素。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零九年九月二十二日起至二零零九年九月二十五日止（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東登記，於此期間亦不會辦理股份過戶登記。為確定股東出席本公司謹訂於二零零九年九月二十五日舉行之股東週年大會及於會上投票之資格，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零零九年九月二十一日下午四時三十分前，交回本公司在香港之股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

## 管理層討論及分析

### 業績

截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團營業額較去年同期約七億九千九百萬港元下跌約百分之二十至約六億三千七百萬港元。毛利率降低至約百分之十九，而截至二零零八年三月三十一日止年度則有約百分之二十四。本公司股權持有人應佔虧損約為二億八千九百萬港元，而本集團於二零零七／二零零八年財政年度（「零七／零八年度」）則錄得溢利約四百萬港元。

於回顧期內，美利堅合眾國（「美國」）繼續為本集團最大市場，佔本集團總營業額約百分之三十一（二零零八年：百分之三十五）。本集團其他主要出口市場包括歐洲及日本，比重保持穩定，分別為約百分之十六（二零零八年：百分之十六）及百分之十三（二零零八年：百分之十三）。

## 業務回顧

本集團已有四十五年歷史，由小型分包商發展成今天羽毛豐盈之製造商；而本集團自一九九七年上市以來，歷經亞洲金融風暴及香港禽流感之衝擊而屹立不倒。然而，二零零八／二零零九年財政年度（「零八／零九年度」）下半年，確是我們遇過最嚴峻的一個下半年。我們早在零八／零九年度之始便預計到這又是一個充滿挑戰性之年度，但亦沒想及金融海嘯這空前的影響，令人措手不及，更遑論能夠測度其短時間內對世界各國經濟造成之突發、閃電式衝擊和破壞，以致難以預測客戶之信心何時恢復。

本公佈所呈列業績，乃是本集團於零七／零八年度努力不懈，應付種種困難之證明。零八／零九年度錄得收入約六億三千七百萬港元，較零七／零八年度大跌約百分之二十，可歸因於二零零八年下半年爆發的金融海嘯促使訂單突減，甚至已安排好的生產計劃亦需延後或停止。

多家廣東省內的玩具生產商大規模倒閉及清盤被廣泛報導，令玩具製造業受到沉重打擊，並進一步動搖供應商及財務機構對玩具行業之整體信心。在供應商及財務機構收緊信貸之情況下，本集團過往為客戶提供具吸引力信貸期之政策受到限制，於修訂信貸政策後，本集團需減少或結束與若干客戶之業務往來。以上行動，亦使集團為某些客戶預期訂單而作出投資購置之批租土地、存貨、生產設施及模具出現減值。

本集團之業務主要集中於經挑選之少數客戶。於零七／零八年度，五大客戶佔本集團總收入約百分之五十。儘管本集團不斷努力擴大客戶基礎，惟大部份銷售額仍將繼續來自該等主要客戶。零八／零九年度下半年風雲色變，為某些客戶帶來不明朗因素，導致本集團失去其中一名主要客戶，有些主要客戶則大幅減少、暫停、延後或取消訂單，使集團之銷售額受到重大不利影響。若干客戶因業務受到財務影響而無力支付向本集團購貨之貨款，結果本集團須就有關賬款作出撥備，涉及款額約達一千五百萬港元。該等不明朗因素使若干用之商標資產、被棄置或表現不如理想之專利及模具投資遭到減值。

上述重整過程導致本集團減少主要客戶，並集中與彼等之業務。擴大客戶群未能得到相應回報，原因是玩具市場充斥着不明朗因素。本集團亦有因未能提供與競爭對手較佳的價格及付款條款而失去了若干現有業務分部。玩具製造業動盪不穩之下，已影響到本集團供應商未能配合維持放貸的要求。供應商傾向於要求預先付款或縮短信貸期。上述舉動加重本集團之資金壓力。為使現金流得到配對，本集團因而要求客戶在新項目上重新釐訂或縮短既有之付款期。

截至二零零九年三月三十一日止年度，與所有尤其是為位於珠三角地區之製造商一樣，本集團在中國內地之製造廠房同樣面對工資、社保供款及其他福利成本上漲問題。年內隨著新勞動合同法實施，採取措施為工人提供全面社會保障系統，導致工資上升同時，亦令相關連的供款費用增加。此外，於此期間，區內之外省民工短缺亦推高了工資水平。本集團為與其他製造商爭聘所需人手，必須提供較優厚薪金，方能吸引新員工加入或留聘現有僱員，因而使銷售成本上升。

歐美市場疲弱之際，更嚴謹之測試規格加上經濟放緩，使客戶下訂單時更顯審慎。在中國人民幣（「人民幣」）持續升值、原油價格高企及波動及原材料成本普遍上升之情況下，本集團仍致力保持盈利能力。由於主要市場經濟下滑，本集團需面對生產成本高昂，而售價上調幅度有限之困局。另外，在營商環境不斷惡化之情況下，本集團之整體毛利率亦進一步下降，原因是需被客戶之減少、暫停、延後或取消之訂單，並以致過時、損壞及不合規格的物料作出約一千九百萬港元撥備，可謂雪上加霜。此使整體銷售成本上升，並使整體毛利率降至約百分之十九（二零零八年：百分之二十四）。

本集團不斷投入重大資金研發無線電及機械人等創新科技，惟回顧年度內其貢獻不如預期，原因是高價格的無線電遙控（「遙控」）玩具之需求於零八／零九年度下半年極之疲弱。儘管本集團遙控玩具業務仍佔回顧期內總銷售額約百分之六十九，但此分部之收入已較零七／零八年度減少逾約百分之十。

本集團一直經營兩個現有東莞廠房及印尼廠房。新常平廠房至今已全面投產。全資擁有之塹頭廠房所佔工業用地正被重新規劃申請更改為商住用途。該物業毗鄰東莞理工學院，地段極佳。本集團擬將之出售或重新發展，旨在為集團帶來更高回報。然而，由於集團政策乃定期為物業估值，在目前工業用地及物業市場不振的情況下，於年結期間之估值產生超過一億二千萬港元之減值。

去年，本集團經歷了自創立至今四十五年以來最嚴峻的時期，並首次錄得虧損約二億八千九百萬之鉅，而此主要歸因於需要為物業以至其他特殊因素作出撥備。幸好，憑籍忠誠的客戶及供應商支持，本集團得以順利渡過此艱難時期。鑑於目前挑戰，董事不建議派付本年度任何股息（零七／零八年度：無）。

## 計劃及展望

### 展望

由於全球經濟放緩及對非生活必需品之需求可能有所下降，整體玩具行業來年之經營環境預計相當困難。管理層相信，本集團現有的主要出口市場上的玩具產品，比較傳統用於生日、派對、慶功及節日等場合的禮品受到較少的負面影響，惟價格可能低於過去數年。然而，歐美及日本失業率高企及物業市場狀況慘淡，將持續窒礙本集團主要收益來源之高價電子玩具之銷售。雖然本集團已獲大型玩具公司委派為首選供應商，惟由於這些傳統市場之弱勢，管理層未能確定預期之訂單能否如期付運。猶幸本集團與該等市場及類別之領先者進行交易，預期該等領先者可保持業績表現或市場領導地位，並延續彼等之成功業務，令人稍感欣慰。

為減低依賴任何特定地區，本集團推行進取業務發展計劃，以打入新市場及繼續發展歐洲若干地區業務。尤其，多家新分銷商把Kid Galaxy品牌覆蓋整個歐洲市場，及中國內地之教育機械人產品將持續增長。本集團投資Fisher Price品牌Kid Galaxy學前遙控玩具之授權，並計劃會在即將舉行之玩具展中推出。一名日本主要客戶就與一齣影片有關的經授權玩具產品向本集團發出大額訂單，這類變形玩具在下個財政期間可望會佔此類別收益的主要部分。

然而，作為一間擁有龐大生產力且具優質產品之典型市場領導者，管理層預期於整合中之市場內，將可提高本集團整體生產能力上的聲譽。本集團必須貫徹鞏固其客戶基礎，將其資源、風險及存續之重點投放在兩類客戶上，分別為於現時前景不明期間給予堅定支持之核心客戶及可為持續投資發展創新產品提供出路之策略客戶。此外，有見若干宏觀因素出現改善跡象，例如人民幣升值放慢及原料價格開始企穩，本集團對新財政年度之市場環境仍然審慎樂觀。

為控制營運成本，本集團計劃於新財政年度積極重新分配資源及精簡生產規模。隨着玩具業安然度過是次難關，本集團將仍需竭力大幅削減經常性開支，改善生產力及控制生產成本。為提升玩具整體生產效率，本集團須重新評估位於周屋的租用廠房之未來發展可行性。縮減廠房規模可節省運輸及行政成本，但可能會影響本集團日後於產能緊張時之整體產能。管理層將須提升現有東莞廠房設施之使用率及生產效率並繼續重整生產，以達致降低生產成本之目標。

本集團位於印尼之另一個生產基地除受惠於當地貨幣疲弱，亦享有較低之勞工成本。由於勞動力供應充足，當地貨幣印尼盾亦具競爭力，故印尼廠房現時可享比中國內地及其他亞洲國家為佳之優勢。不過，此優越環境能否持續，須視乎該國總統大選之結果而定，另亦因首都雅加達最近發生爆炸而蒙上陰影。本集團已發行本公司二千六百萬股股份，完成收購該附屬公司其餘百分之四十股權，詳情載於日期為二零零八年九月二十四日之公佈。

展望未來，經營環境將充滿挑戰，而製造成本似會下降或維持穩定。金融危機餘波引發前所未見之信貸危機，令環球經濟重創。人民幣可能升值及為提高產品安全對玩具進行測試導致成本上升，且本集團將繼續面對此等不利因素。期望原油價格將繼續企穩，使原料成本可隨之下降或維持穩定。管理層仍然相信，本集團有能力抓住此獨有商機，在弱者退出之時，鞏固在市場上之領導地位。

## 集團資源及流動資金

於二零零九年三月三十一日，本集團之現金及銀行結存約為二千七百萬港元（二零零八年：約五千二百萬港元）。本集團之總借貸約為三億一千七百萬港元（二零零八年：約三億七千一百萬港元）。資產負債比率（總借貸減現金及銀行結存除以股東權益）約為百分之九十七（二零零八年：約百分之五十七）。於二零零九年三月三十一日，本集團錄得流動資產總值約三億三千三百萬港元（二零零八年：約五億四千七百萬港元）及流動負債總額約三億八千八百萬港元（二零零八年：約四億一千九百萬港元）。本集團之流動比率（流動資產總值除流動負債總額）約為零點八六（二零零八年：約一點三一）。本集團錄得股東權益減少，由二零零八年三月三十一日約五億六千三百萬港元減至二零零九年三月三十一日約三億港元。上述減少主要源自經營虧損、土地及樓宇重估減值和物業、廠房及設備減值。

本集團持續經營有賴金融機構支持。信貸額度得以維持乃由於若干金融及營運承諾而獲提供。違背銀團貸款下之銀行承諾一事，在可能情況下已抓住機會儘快向各涉及銀行申報。鑑於現時之經濟氣候，本集團正與該等銀行磋商，要求豁免有期貸款及貿易信貸額度中之相關財務承諾。董事會認為，在銀行之支持下，本集團之要求即將出現成果，並可取得足夠財政來源迎合日後營運之需要。

## 僱員

於二零零九年三月三十一日，本集團共聘用約四千一百七十名僱員，當中六十名、三千八百九十九名、二百名及十一名分別受聘於香港、東莞廠房、印尼廠房及美國辦事處。因須配合生產需求，本集團之僱員數目不時會作出變動，並會根據行業慣例獲支付薪酬。

## 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納董事進行證券交易之行為守則，其條款不遜於上市規則附錄十所載規定準則（「標準守則」）。本公司已向其董事作出明確查詢。所有董事確認彼等於回顧年度內皆遵從標準守則所載規定準則及本公司所採納有關董事進行證券交易之行為守則。

## 買賣及贖回上市證券

本公司及其附屬公司回顧年度內概無購買、贖回或出售本公司任何股份。

## 企業管治

本公司致力按上市規則附錄十四所載企業常規管治守則（「企業管治守則」）維持高水平之企業管治常規，且本公司已遵守企業常規管治守則所載守則條款。

載有本集團管治規範及解釋守則條文之詳盡企業管治報告將載於二零零八／二零零九年度之本公司年報中。

## 審核委員會

本公司審核委員會成員包括三名獨立非執行董事葉添鏐先生、王霖太平紳士，O.B.E., J.P. 及賴恩雄先生及一名非執行董事高秉華先生。

本公司審核委員會之主要職務包括審閱及監察本集團之財務申報程序及內部監控事宜。本公司截至二零零九年三月三十一日止之年度業績已經審核委員會審核。

## 登載業績公佈

本業績公佈於香港交易及結算所有限公司的網站 ([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)) 「最新上市公司訊息」一欄及本公司的網站 ([www.e-lci.com](http://www.e-lci.com)) 「投資者資訊」一欄內登載。

## 致謝

最後，本人謹此就各董事同僚、高級管理層及本集團全體員工的持續貢獻及投入，幫助我們克服年內的重重挑戰，致以衷心謝意。本人亦藉此機會向客戶、往來銀行及供應商致意，感謝彼等於過去一年的艱難時期對本集團的支持。

承董事會命  
**梁麟**  
主席

香港，二零零九年七月三十一日

於本公佈日期，本公司之董事為梁麟先生、梁鍾銘先生、鍾炳權先生、鄭潤弟女士、王子安先生、葉添鏐先生、王霖太平紳士，O.B.E., J.P.、高秉華先生及賴恩雄先生。