

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)

### 截至二零一零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」)截至二零一零年三月三十一日止年度之綜合業績；連同截至二零零九年三月三十一日止年度之比較數字如下：

#### 綜合全面收益表

截至二零一零年三月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
營業額	3	402,402	637,224
銷售成本		(322,586)	(517,656)
毛利		79,816	119,568
其他收入及收益，淨額	4	9,102	9,709
銷售及分銷支出		(27,433)	(33,324)
一般及行政費用		(203,204)	(205,379)
土地及樓宇重估減值		—	(121,827)
物業、廠房及設備減值		(18,910)	(22,097)
應收貿易賬款及其他應收款項		(859)	(21,200)
經營虧損	5	(161,488)	(274,550)
融資成本	6	(11,925)	(16,515)

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
除所得稅前虧損		(173,413)	(291,065)
所得稅(支出)／抵免	7	(1,540)	2,292
年內虧損		<u>(174,953)</u>	<u>(288,773)</u>
扣除稅項後其他全面收益：			
換算海外業務之匯兌差額		7,527	21,730
土地及樓宇重估收益，淨額		—	4,508
年內其他全面收益		<u>7,527</u>	<u>26,238</u>
年內全面收益總額		<u>(167,426)</u>	<u>(262,535)</u>
以下人士應佔之年內虧損：			
本公司擁有人		(174,953)	(288,773)
少數股東權益		—	—
		<u>(174,953)</u>	<u>(288,773)</u>
以下人士應佔之全面收益總額：			
本公司擁有人		(167,426)	(262,535)
少數股東權益		—	—
		<u>(167,426)</u>	<u>(262,535)</u>
本公司擁有人應佔每股虧損			
— 基本及攤薄	9	<u>(6.40) 仙</u>	<u>(11.72) 仙</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一零年三月三十一日

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
租賃土地及土地使用權		87,708	89,582
物業、廠房及設備		254,762	307,821
商譽		19,240	19,240
俱樂部會籍		2,001	2,001
遞延稅項資產		2,097	4,113
		<u>365,808</u>	<u>422,757</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		107,120	204,755
應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項	10	47,151	99,089
衍生金融工具		—	544
可收回稅項		1,836	1,893
現金及現金等價物		43,858	26,652
		<u>199,965</u>	<u>332,933</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	11	82,537	125,619
融資租賃項下之承擔		6,330	6,037
衍生金融工具		—	317
借貸	12	208,743	250,824
應繳稅項		6,081	5,417
		<u>303,691</u>	<u>388,214</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(103,726)</u>	<u>(55,281)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>262,082</u>	<u>367,476</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一零年三月三十一日

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
<b>總資產減流動負債</b>		<b>262,082</b>	367,476
<b>非流動負債</b>			
融資租賃項下之承擔		4,625	10,342
長期服務金撥備		1,922	1,420
直接控股公司貸款		50,000	50,000
遞延稅項負債		4,436	5,511
		<b>60,983</b>	67,273
<b>資產淨值</b>		<b>201,099</b>	300,203
<b>權益</b>			
股本		295,776	246,480
儲備		(94,677)	53,723
		<b>201,099</b>	300,203
少數股東權益		—	—
<b>總權益</b>		<b>201,099</b>	300,203

## 財務報表附註

### 1. 遵例聲明、計量基準及持續經營假設

#### (a) 遵例聲明

此等財務報表已根據所有適用之香港財務報告準則及香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋而編製。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之適用披露規定。

#### (b) 計量基準及持續經營假設

此等財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟土地及樓宇按重估金額列賬，而若干金融工具乃以公平值列賬。

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之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於財務報表中的附註披露。

於二零一零年三月三十一日，本集團之流動負債超逾其流動資產約一億零三百七十二萬六千港元，且未來十二個月內到期應償還短期借貸約為二億一千五百零七十三萬港元。短期借貸包括與本集團未達若干條款之尚未償還銀團貸款有關之約六千八百五十萬零二千港元。進一步詳情載於財務報表附註12。上述情況有跡象表明本集團持續經營能力可能存在重大不確定性，故本集團可能不能於日常業務過程中變現其資產及解除其負債。本集團變現資產及解除負債之能力乃取決於銀團會否提供持續財務支持，以及管理層能否持續成功改善本集團之盈利和現金流。

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部份資產作為抵押。董事確信，本集團將可於未償還之貸款在到期償還時繼續轉期或取得額外之信貸額度，以滿足未來營運資金及財務需要。未達銀團貸款之若干財務條款一事已在可行情況下盡快向各涉及該銀團貸款之銀行匯報。本集團正與該等貸款人磋商，要求豁免相關財務條款。根據本公司董事之最佳估計，將於該等財務報表日期後得到最終意向。直至該等財務報表之日，並無任何本集團主要銀行撤銷已批出之銀行融資。管理層將通過多項措施，以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監控日常營運成本，以及減少不迫切之資本性支出。

鑒於上述措施及本集團對未來一年之現金流量預測，董事會確信，在呈報期末起計未來十二個月內，本集團能保持其現有經營規模，並具備充足營運資金以滿足其到期還款之財務需求。因此董事認為，本財務報表以持續經營基礎編製乃屬恰當。本財務報表並未包含任何因本集團未能持續經營而需要確認之會計調整，包括對資產及負債之賬面價值調整及重新分類。

## 2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

### (a) 本集團已採納以下由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈、於現行會計期間生效且與本集團有關之新訂／經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則(修訂本)	二零零八年頒佈之香港財務報告準則之改進，惟香港財務報告準則第5號之修訂於二零零九年七月一日或之開始之年度期間生效
香港財務報告準則(修訂本)	二零零九年頒佈之香港財務報告準則之改進，內容有關香港會計準則第39號第80段之修訂
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表呈報
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本
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
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷
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
香港財務報告準則第8號	營運分部

除以下變動外，採納上述新訂／經修訂香港財務報告準則對本集團於現時及過往呈報期之已呈報業績或財務狀況概無重大影響：

香港會計準則第1號(經修訂)，財務報表呈報

經修訂準則影響財務報表之若干披露。根據經修訂準則，損益表、資產負債表及現金流量表分別更名為「全面收益表」、「財務狀況表」及「現金流量表」。與非擁有人交易產生之所有收支於「全面收益表」中列賬；而擁有人之權益變動則於「權益變動表」中列賬。

## 香港財務報告準則第8號，營運分部

香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部報告」，規定營運分部須按主要營運決策人定期審閱之本集團內部報告基準確認，以便向有關分部分配資源及評核其表現。由於本集團根據香港會計準則第14號之規定呈報之業務分部與根據香港財務報告準則第8號之規定向主要營運決策人提供之營運分部相同，故採納香港財務報告準則第8號並無導致營運分部及相關分部資料產生變動。

### (b) 尚未生效之香港財務報告準則之潛在影響

以下對本集團之經營有潛在關連之新訂或經修訂香港財務報告準則乃已頒佈但尚未生效，且並無獲本集團提早採納。

香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則第5號之修訂，作為香港財務報告準則之改進之一部分 <sup>1</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	二零零九年香港財務報告準則之改進 <sup>2</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	二零一零年香港財務報告準則之改進 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第2號之修訂本	以股份付款 — 集團現金結算之股份付款交易 <sup>4</sup>
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以股本工具抵銷財務負債 <sup>5</sup>
香港會計準則第24號(經修訂)	有關連人士之披露 <sup>6</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>7</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日(視情況而定)或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日(視情況而定)或之後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>6</sup> 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>7</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

### 3. 營業額及分部資料

本集團主要從事玩具、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：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
銷售貨品	377,907	578,627
銷售模具及物料	24,495	58,597
	<u>402,402</u>	<u>637,224</u>

於採納香港財務報告準則第8號時，本集團已概據呈報予本集團高級管理層作表現評估及資源分配用途之內部財務資料識別及編製分部資料。本集團乃按單一業務分部營運。

(a) 有關本集團根據客戶及資產所在地按地區分類之收益及業務如下：

	營業額 千港元	非流動資產 千港元
截至二零一零年三月三十一日止年度		
美國	151,300	39,407
歐洲	72,310	—
日本	39,800	—
中國	71,119	277,570
印尼	8,407	8,805
香港	31,702	34,398
其他	27,764	5,628
合計	<u>402,402</u>	<u>365,808</u>
	營業額 千港元	非流動資產 千港元

截至二零零九年三月三十一日止年度

美國	199,538	22,806
歐洲	100,480	—
日本	83,475	—
中國	112,051	322,080
印尼	657	12,345
香港	97,550	49,364
其他	43,473	16,162
合計	<u>637,224</u>	<u>422,757</u>



(b) 本集團按產品類別劃分之收益資料如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
遙控／無線產品	177,808	441,067
電子及塑膠玩具	208,200	115,585
客戶電子產品	16,394	80,572
	<u>402,402</u>	<u>637,224</u>

(c) 主要客戶之資料如下：

截至二零一零年三月三十一日止年度，來自三名外部客戶之收入一億九千九百三十六萬三千港元佔本集團百分之四十九以上之收益。除該等客戶外，概無其他客戶之收益佔本集團百分之十以上之收益。

截至二零零九年三月三十一日止年度，來自兩名外部客戶之收入一億八千六百二十四萬四千港元之收益分別佔本集團百分之二十九以上之收益。除該等客戶外，概無其他客戶之收益佔本集團百分之十以上之收益。

#### 4. 其他收入及收益，淨額

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
樣辦收入及其他	5,826	3,401
匯兌收益，淨額	2,993	4,592
利息收入	283	80
衍生金融工具所產生之公平值淨收益：		
— 不合作對沖之遠期合約及利率掉期交易	—	1,636
	<u>9,102</u>	<u>9,709</u>

## 5. 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：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
出售存貨成本	322,586	517,656
租賃土地及土地使用權攤銷	1,874	2,069
核數師酬金	1,601	1,515
物業、廠房及設備折舊	45,340	53,675
出售物業、廠房及設備之虧損	—	1,703
應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項之減值虧損	1,370	21,200
先前確認貿易應收款項之減值虧損撥回	(511)	—
會所會籍減值	—	473
僱員福利支出	126,149	144,154
土地及樓宇之經營租賃租金	2,925	3,366
合規及測試費用	1,485	2,490
	<u>322,586</u>	<u>517,656</u>

## 6. 融資成本

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
須於五年內悉數償還之銀行及財務機構提供之貸款及透支之利息	8,301	13,019
應付直接控股公司貸款之利息	3,243	3,013
融資租賃項下之承擔之財務費用	381	483
	<u>11,925</u>	<u>16,515</u>

## 7. 所得稅(支出)／抵免

由於本集團於年內於香港仍然錄得虧損，故並無就香港利得稅作出撥備(二零零九年：無)。

綜合全面損益表內之稅項(支出)／抵免金額指：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
即期稅項		
香港利得稅		
— 往年不足撥備	—	(23)
中國內地企業所得稅		
— 本年度	(1,178)	—
— 往年超額撥備	—	155
遞延稅項(支出)／抵免	(362)	2,160
所得稅(支出)／抵免	<u>(1,540)</u>	<u>2,292</u>

## 8. 股息

董事不建議派付截至二零一零年三月三十一日止年度之任何股息(二零零九年：無)。

## 9. 每股虧損

### 基本

每股基本虧損乃按本公司擁有人應佔虧損一億七千四百九十五萬三千港元(二零零九年：二億八千八百七十七萬三千港元)，以及年內已發行普通股之加權平均數二十七億三千二百零一萬零五百五十股(二零零九年：二十四億六千四百八十萬股)計算。

### 攤薄

由於兌換未行使購股權對本年度每股基本虧損有反攤薄效應，因此截至二零一零年及二零零九年三月三十一日止年度之每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

## 10. 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：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應收貿易賬款	52,803	87,107
減：呆帳撥備	(16,063)	(15,204)
	<u>36,740</u>	<u>71,903</u>
其他應收款項、按金及預付款項	16,407	33,182
減：減值撥備	(5,996)	(5,996)
	<u>10,411</u>	<u>27,186</u>
	<u>47,151</u>	<u>99,089</u>

(a) 於二零一零年三月三十一日，扣除呆帳撥備後應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
零至九十日	31,255	57,789
九十一日至一百八十日	3,103	3,874
一百八十一日至三百六十五日	507	7,536
三百六十五日以上	1,875	2,704
	<u>36,740</u>	<u>71,903</u>

## 11. 應付貿易賬款及其他應付款項及應計費用

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應付貿易賬款	46,898	67,462
其他應付款項及應計費用	35,639	58,157
	<u>82,537</u>	<u>125,619</u>

於二零一零年三月三十一日，應付貿易款項之賬齡分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
零至九十日	26,832	24,716
九十一日至一百八十日	15,387	31,368
一百八十一日至三百六十五日	4,044	6,621
三百六十五日以上	635	4,757
	<u>46,898</u>	<u>67,462</u>

## 12. 借貸

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
信託收據貸款	79,604	128,145
來自銀行及財務機構之貸款	129,139	122,679
	<u>208,743</u>	<u>250,824</u>

i) 於二零一零年三月三十一日，借貸須於下列期間償還如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
按要求或一年內	<u>208,743</u>	<u>250,824</u>

ii) 於二零一零年三月三十一日之所有貸款均按浮動利率計息。於呈報期末之平均實際利率如下：

	二零一零年		二零零九年	
	港元	美元	港元	美元
銀行借貸	<u>2.4%</u>	<u>3.3%</u>	<u>2.4%</u>	<u>3.3%</u>

iii) 本集團尚未能達到於二零零七年獲授銀團貸款之若干條款。本公司董事認為該等銀團貸款六千八百五十萬零二千港元(二零零九年：一億零九百六十萬零三千港元)須按要求償還。其他詳情載於本財務報表附註1(b)。

## 13. 經營租賃項下之承擔

於二零一零年三月三十一日，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：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
一年內	3,498	3,634
一年後但五年內	4,841	8,481
	<u>8,339</u>	<u>12,115</u>

經營租賃款項指本集團及本公司就其租賃物業應付之租金。租賃年期平均磋商為兩年，而租金則於租賃年期內固定不變。

## 14. 收購附屬公司之額外權益

於二零零八年九月二十四日，Lung Cheong Asia Holdings Limited (本公司之全資附屬公司)與P.T. Lung Cheong Brothers Industrial (「印尼龍昌」，本集團擁有百分之六十之附屬公司)之少數股東(「賣方」)訂立協議，以收購印尼龍昌餘下之百分之四十已發行股本股權，代價為三百九十萬港元(「收購」)，代價乃由按發行價每股零點一五港元發行及配發本公司股份予賣方之方式支付。其他詳情分別載於本公司日期為二零零八年九月二十五日之公佈及日期為二零零八年十月十六日之通函。

於二零零八年九月二十三日，決議案已獲獨立股東正式通過，而收購其後於二零零九年六月二十五日完成。於完成日期，本公司股份之市價為每股零點一七港元。合共二千六百萬股每股面值零點一港元之普通股已配發及發行予賣方，作為收購之四百四十二萬港元之代價。於完成日期，二百六十萬港元及一百八十二萬港元已分別計入股本及股份溢價。與少數股東進行之交易已列作權益交易，而代價及少數股東權益賬面值之差額乃直接於權益確認，並歸屬於本公司擁有人。

## 15. 呈報期後事項

於二零一零年七月十二日，本集團與獨立第三方就可能以總代價六十億港元收購主要從事飛機租賃業務之集團實體訂立意向書。擬收購事項須待盡職審查獲得滿意結果，以及正式協議之條款及條件的磋商及落實後，方可作實。進一步詳情載於日期為二零一零年七月十三日之公佈。

## 16. 獨立核數師報告之摘錄

### 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 貴集團於二零一零年三月三十一日之財務狀況，以及 貴集團截至該日止年度之虧損及現金流量，並已按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

### 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3(b)顯示 貴集團於截至二零一零年三月三十一日止年度內產生虧損淨額約為一億七千四百九十五萬三千港元，於該日， 貴集團之流動負債較其流動資產超過約一億零三百七十二萬六千港元，而其尚未償還短期銀行貸款約為二億一千五百零七萬三千港元，須於未來十二個月內償還。此等狀況顯連同附註3(b)所述之其他事宜示可能會出現對 貴集團繼續擁有持續經營能力構成重大疑問之重大不明朗因素。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一零年八月二十六日起至二零一零年八月三十一日止(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記，於此期間將不會進行股份過戶。為確定股東出席本公司謹訂於二零一零年八月三十一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二零一零年八月二十五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

截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團營業額較去年同期約六億三千七百萬港元下跌至約四億零二百萬港元。毛利率穩定於約百分之二十，而截至二零零九年三月三十一日止年度則有約百分之十九。本公司股權持有人應佔虧損約為一億七千五百萬港元，而本集團於二零零九／二零一零年財政年度(「零九／一零年度」)則錄得虧損約二億八千九百萬港元。鑑於本業績，董事不建議派付本年度任何股息(零八／零九年度：無)。

### 業務回顧

自一九九七年九月在香港聯交所上市以來，本集團面對亞洲金融風暴及香港流感疫症之挑戰，幸而本集團能一一突破，穩守業務。本集團在零九／一零年度面對前所未有之挑戰。儘管本集團早已料及零九／一零年度初之困境，但美利堅合眾國(「美國」)、歐洲及日本等本集團主要外銷市場仍未能走出金融海嘯之陰霾，經營環境依然困難。全球經濟疲弱，使客戶下達高增值電子玩具訂單時更顯審慎。非必要消費品之需求下跌，加上較低值之電子及塑膠玩具銷量大增，均令電子玩具生產工業受到沉重打擊。本集團於該等分類銷售錄得約百分之八十增長。

本報告所呈列之業績，乃本集團於零九／一零年度努力不懈，應付種種困難之成果。二零零八年爆發之金融海嘯餘波未了，本集團之主要收入來源—遙控玩具(「遙控玩具」)及優質無線業餘產品訂單數量下跌約百分之六十，導致零九／一零年度之收入較零八／零九年度下跌約百分之三十七。全球金融危機對若干客戶構成沉重打擊，不單令其失去市場優勢，加上未能轉嫁的上漲成本，更打擊部分客戶繼續訂購高增值原設計製造(「原設計製造」)產品之能力，汰弱留強下，欠缺競爭力之客戶被迫放棄遙控玩具市場，和本集團亦須減少低毛利業務。

截至二零一零年三月三十一日止年度，隨著中國內地實施新勞動合同法，各地及珠三角地區之製造商均面對工資上漲問題，本集團在中國內地之製造生產亦無法獨善其身。此外，於本期間，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，必須給予較優厚薪酬，方能吸引新員工加入及把現有員工留任或作出調配，因而使零九／一零年度之相關直接生產、一般及行政成本上揚。

在人民幣(「人民幣」)持續強勢、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，延誤開發創新特有的商品、客戶取消項目及訂單之備用物料過時、損壞及不合規格而須作出撥備，導致相關銷售成本相對地高企，可幸毛利率維持穩定約百分之二十(零八／零九年度：百分之十九)。

於回顧期內，美國繼續為本集團最大市場，佔本集團總營業額約百分之三十八(零八／零九年度：百分之三十一)。本集團其他主要出口市場包括歐洲及日本，比重保持穩定，分別為約百分之十八(零八／零九年度：百分之十六)及約百分之十(零八／零九年度：百分之十三)。不明朗經濟對本集團客戶之優質產品市場構成一定影響，從而導致高檔次產品之銷售下跌。

於回顧年度，本集團一直經營位於常平及周屋兩個現有東莞廠房及印尼廠房。然而零九／一零年度首季之訂單減少，因此把生產線暫時合併於常平廠房，導致本集團須棄置舊設備及補償不願離開周屋之職工。本集團定期評估其模具及生產設施之可使用年期及使用率，管理層根據有關政策進行評估，超過一千九百萬港元之物業、廠房及設備減值未有於零九／一零年度運用。於回顧期內，本集團之較低收益未能應付常平廠房之投資項目所耗費之相關生產及行政成本，以及近年新增設備及模具之減值，因此，於回顧期內，用以支付內部質量監控研究室／、改良生產設施及設備之資本開支低於七百萬港元。

零九／一零年度，由於中國內地製造環境充滿挑戰，有需要把更多生產線移至本集團位於東南亞之印尼廠房，減輕本集團之成本壓力。位於印尼西冷市廠房於回顧期內生產高峰期，錄得佔集團營業額約百分之十四(零八／零九年度：百分之四)，廠房共聘有過千名工人(包括季節性合約員工)。而與過往年度同期比較，中國內地廠房僱用之員工數目則相對減少。



於二零零九年九月十八日，本公司訂立配售協議，據此，配售代理已促使按每股股份零點一五港元之價格配售四億六千六百九十五萬八千股現有股份。四億六千六百九十五萬八千股認購股份佔本公司於該日之現有已發行股本之約百分之十八點七五，以及經認購擴大之本公司已發行股本約百分之十五點七九。誠如二零零九年九月十八日之公佈所載，約六千八百萬港元之所得款項淨額乃用作本集團之一般營運資金。

零九／一零年度，本集團經歷了自創立四十五年來業界最具挑戰性之時期。本集團錄得虧損約一億七千五百萬港元，主要由於減值、撥備及其他特殊因素所致。幸好，憑藉忠誠之投資者、客戶及供應商支持，本集團得以順利渡過考驗。

## 計劃及展望

近年之玩具回收潮觸發全球玩具業之改革，惟非必要項目仍須一段時間方能復甦。管理層憂慮，若干歐洲國家之近期財務危機可能拖慢整體經濟復甦。此外，反覆波動之原料價格、一直飆升之能源成本，再加上人民幣升值、勞工短缺及定期上升之法定最低工資等因素導致勞工成本上漲，料會影響本集團於中國內地之業務。雖則充滿如此挑戰，於二零一零／二零一一年財政年度（「一零／一一年度」）的首季付運仍錄得強勁增長，有賴於全力營運兩間位於常平及重新投入生產之周屋廠房作全面生產。

本集團位於印尼之另一個生產基地，勞動力供應充足且成本低，較中國內地及其他亞洲國家更具生產優勢，本集團對印尼之盈利增長抱持樂觀態度。管理層仍然極具信心，本集團具備一切條件，把握天時地利，在以廣東省為唯一生產基地之競爭對手減少情況下，鞏固其生產地位。

本集團深明投資部份銷售所得之產品開發之重要性，為取得優勢及確保領導地位，本集團從不間斷地發展創新產品。本集團持續投入資源在兩類客戶上，一方面與現時環境不明期間給予堅定支持之核心客戶一同成長，另一方面擴大可為持續投資發展新產品提供出路之策略客戶基礎。

為減低依賴任何特定地區，本集團加快打入新興市場之業務發展計劃，Kid Galaxy 產品之新分銷商更可覆蓋整個歐洲市場。Kid Galaxy 於零九／一零年度佔本集團營業額超過百分之十九（零八／零九年度：百分之十三），其學前玩具獲得授權以 Fisher Price 品牌在主要市場銷售。獲授權之產品已推出市場，並在日益擴大之分銷渠道銷售，好評如潮。中國內地是另

一個本集團將大力投資之重要增長市場。隨著政府主辦及贊助促進本土銷售之展銷會次數日增，本集團在中國內地之分銷網絡亦不斷擴大。除傳統百貨公司專櫃外，本集團正開拓超級市場、批發商、互聯網及其他專營零售店等各式新銷售渠道。由於越來越多學校開辦有關機械人研究之科目，並在本地及國際機構舉辦比賽之推動下，本集團之教育性機械人產品銷售收益將繼續增長。

本集團合併東莞兩個現有廠房之生產效益，以減輕整體生產成本、運輸及行政費用。此外，本集團將繼續採納各項措施，以提高生產力。該等措施包括更換低效能及需多番維修之機器、精簡工作流程、修訂工作準則及標準，以及發掘潛在善於利用閒置產能的空間及機會。在玩具業努力擺脫金融風暴影響之際，本集團將盡力改善生產力及控制成本。

本集團繼續開拓多元化收入來源。自二零零九年十二月，本集團成立行政小組，物色合併、收購及撤資，以及進一步減低本集團對原設計製造／原設備製造（「原設備製造」）收入之倚賴性。行政小組現正就重整架構以達致本集團轉虧為盈之計劃諮詢多名顧問。

董事會欣然宣佈，於二零一零年七月十二日，本公司及Future Empire Limited（買方，為於英屬維爾京群島註冊成立之有限公司及本公司新註冊成立之全資附屬公司）與獨立第三方訂立意向書，當中載有各方就建議收購主要從事飛機租賃業務之飛捷有限公司全部股本權益之意向。建議收購之進一步詳情載於日期為二零一零年七月十三日之公佈。

## 集團資源及流動資金

於二零一零年三月三十一日，本集團之現金及銀行結存約為四千四百萬港元（二零零九年：二千七百萬港元）。本集團之總借貸約為二億七千萬港元（二零零九年：三億一千七百萬港元）。資產負債比率（總借貸減現金及銀行結存除以股東權益）約為百分之一百一十一（二零零九年：百分之九十七）。於二零一零年三月三十一日，本集團錄得流動資產總值約二億港元（二零零九年：三億三千三百萬港元）及流動負債總額約三億三百萬港元（二零零九年：三億八千八百萬港元）。本集團之流動比率（流動資產總值除流動負債總額）約為零點六六（二零零九年：零點八六）。本集團錄得股東資金減少，由二零零九年三月三十一日約三億港元減至二零一零年三月三十一日約二億一百萬港元。上述減少主要源自經營虧損和物業、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。未達銀行條款一事，已在適當時候向各涉及銀團申報。本集團正與該等銀團磋商，要求豁免相關財務條款。董事會認為，在銀行之支持下，本集團之要求即將成效，有充裕財政資源應付其未來營運需要。

## **僱員**

於二零一零年三月三十一日，本集團共聘用約三千八百九十一名僱員及合約工人，當中約五十六名、二千九百零四名、九百一十九名及十二名分別受聘於香港、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**

本公司及其任何附屬公司於回顧期間內概無購買、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管治常規守則（「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管治守則所載之守則條文。

載有本集團管治規範及解釋企業管治守則條文之詳盡企業管治報告將載於二零零九 / 二零一零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博士。

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。本公司截至二零一零年三月三十一日止之年度業績已經審核委員會審閱。

## 登載業績公佈

本業績公佈於香港交易及結算所有限公司之網站([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。本人亦藉此機會向投資者、客戶、往來銀行及供應商致意，感謝彼等於過去一年充滿挑戰的時期對本集團的支持。

承董事會命  
主席  
梁麟

香港，二零一零年七月二十三日

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.*、高秉華博士及賴恩雄先生。