

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)

### 截至二零一一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」）截至二零一一年三月三十一日止年度之綜合業績；連同截至二零一零年三月三十一日止年度之比較數字如下：

#### 綜合全面收益表

截至二零一一年三月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	3	538,036	402,402
銷售成本		(449,199)	(322,586)
毛利		88,837	79,816
其他收入及收益，淨額	4	11,665	9,102
銷售及分銷支出		(42,874)	(27,433)
一般及行政費用		(160,644)	(203,204)
物業、廠房及設備減值		(80,366)	(18,910)
應收貿易賬款及其他應收款項撥回減值／(減值)		614	(859)
經營虧損	5	(182,768)	(161,488)
融資成本	6	(13,338)	(11,925)
除所得稅前虧損		(196,106)	(173,413)
所得稅支出	7	(1,398)	(1,540)
年內虧損		(197,504)	(174,953)

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他全面收益：			
換算海外業務之匯兌差額		1,056	7,527
土地及樓宇重估收益撥回		(9,341)	—
解除有關土地及樓宇重估收益撥回之所得稅		1,822	—
		<u>          </u>	<u>          </u>
年內其他全面收益，扣除稅項		(6,463)	7,527
		<u>          </u>	<u>          </u>
年內全面收益總額		<u>(203,967)</u>	<u>(167,426)</u>
以下人士應佔之年內虧損：			
本公司擁有人		(197,504)	(174,953)
非控股權益		—	—
		<u>          </u>	<u>          </u>
		<u>(197,504)</u>	<u>(174,953)</u>
以下人士應佔之全面收益總額：			
本公司擁有人		(203,967)	(167,426)
非控股權益		—	—
		<u>          </u>	<u>          </u>
		<u>(203,967)</u>	<u>(167,426)</u>
本公司擁有人應佔每股虧損			
— 基本及攤薄	9	<u>(6.68) 仙</u>	<u>(6.40) 仙</u>

# 綜合財務狀況表

於二零一一年三月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 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
物業、廠房及設備		26,600	254,762
商譽		19,240	19,240
俱樂部會籍		—	2,001
遞延稅項資產		1,694	2,097
		<u>47,534</u>	<u>365,808</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		28,661	107,120
應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項	10	41,059	47,151
可收回稅項		151	1,836
現金及現金等價物		13,723	43,858
		<u>83,594</u>	<u>199,965</u>
列為持作銷售之出售集團之資產	11	<u>351,294</u>	<u>—</u>
		<u>434,888</u>	<u>199,965</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	16,928	82,537
融資租賃項下之承擔		3,721	6,330
借貸	13	18,190	208,743
應繳稅項		3	6,081
		<u>38,842</u>	<u>303,691</u>
列為持作銷售之出售集團之負債	11	<u>391,772</u>	<u>—</u>
		<u>430,614</u>	<u>303,691</u>
<b>流動資產／(負債)淨值</b>		<u>4,274</u>	<u>(103,726)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>51,808</u>	<u>262,082</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一一年三月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>總資產減流動負債</b>		<b>51,808</b>	262,082
<b>非流動負債</b>			
融資租賃項下之承擔		604	4,625
長期服務金撥備		1,683	1,922
直接控股公司貸款		50,000	50,000
遞延稅項負債		2,389	4,436
		<b>54,676</b>	60,983
<b>(負債)／資產淨值</b>		<b>(2,868)</b>	201,099
<b>權益</b>			
股本		295,776	295,776
儲備		(298,644)	(94,677)
		<b>(2,868)</b>	201,099
非控股權益		—	—
<b>總(虧絀)／權益</b>		<b>(2,868)</b>	201,099

# 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（以下統稱「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，而列為持作銷售之非流動資產（或出售集團）乃以其賬面值及公平值減去出售成本（以較低者為準）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集團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影響力的假設及估計已於此等財務報表附註內披露。

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團產生虧損淨額約一億九千七百五十萬四千港元，而截至該日本集團之負債淨額狀況約為二百八十六萬八千港元。上述情況顯示存在重大不確定性，此不確定性可能對本集團之持續經營能力構成重大疑問，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取決於貸款方會否繼續提供財務支持，以及管理層能否持續成功地改善本集團之盈利和經營現金流。

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。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銀行信貸額度，以滿足未來營運資金及財務需要。管理層將繼續實行多項措施，旨在改善其業務之營運資金及現金流。在成本控制方面，管理層將繼續其密切監控日常營運成本及非迫切性資本性支出之措施。

鑒於上述措施及本集團對未來一年現金流量之預測，董事深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，董事認為此等財務報表以持續經營基礎編製乃屬恰當。此等財務報表並未包含任何因本集團未能維持持續經營而需要確認之調整，包括對資產及負債賬面值之調整及重新分類。

**(c) 功能和列賬貨幣**

綜合財務報表以香港元（「港元」）呈列，而港元為本公司的功能貨幣。

**2. 採納香港財務報告準則**

**(a) 採納新訂／經修訂香港財務報告準則 — 於二零一零年四月一日生效**

香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則之改進
香港會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目
香港財務報告準則第2號（修訂本） 交易	以股份為基礎之付款 — 集團以現金結算之股份付款
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併
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
香港詮釋第5號	財務報表呈報 — 借款人對載有按要求償還條款之 有期貸款之分類

採納該等新訂／經修訂香港財務報告準則對本集團之財務報表並無重大影響。

香港財務報告準則第3號（經修訂）— 業務合併及香港會計準則第27號（經修訂）— 綜合及獨立財務報表

此項經修訂會計政策提前適用於二零零九年七月一日或之後開始之財務期間進行之業務合併，並影響財務報表之若干披露資料。香港財務報告準則第3號之變動包括非控股權益之估值、交易成本之會計處理、或有代價及分階段完成之業務合併之初步確認及其後計量。該等變動影響商譽金額、收購發生期間之業績及未來業績。由於年內並無進行任何業務合併交易，故採納經修訂香港財務報告準則第3號對財務報表並無影響。

經修訂香港會計準則第27號規定，並無導致失去控制權之附屬公司擁有權之變動須列賬為與擁有人以其擁有人身份進行之交易，故該等交易於權益內確認。倘失去控制權且於該實體之任何餘下權益乃按公平值重新計量，則有關盈虧將於損益確認。採納經修訂香港會計準則第27號對本年度並無影響。

## 香港會計準則第17號(修訂本) — 租賃

作為二零零九年頒佈之香港財務報告準則改進部分，香港會計準則第17號已就有關租賃土地之劃分作出修訂。於修訂香港會計準則第17號前，本集團須把租賃土地分類為經營租賃，並於財務狀況表把租賃土地列作預付租賃款項。香港會計準則第17號(修訂本)已刪除有關規定，並要求租賃土地須根據香港會計準則第17號所載之一般原則劃分，即不論租賃資產擁有權所附之絕大部分風險及回報是否已轉移至承租人。本集團認為繼續把該等租賃分類為經營租賃屬恰當。

## 香港詮釋第5號 — 財務報表呈報 — 借款人對載有按要求償還條款之定期貸款之分類

該詮釋澄清現行準則香港會計準則第1號財務報表呈報。當中載列香港會計師公會達致之結論，即是若定期貸款之條款賦予貸款人可隨時要求還款之無條件權利，則不論貸款人無故援引有關條款之可能性，均須根據香港會計準則第1號第69(d)段將有關貸款分類為流動負債。採納香港詮釋第5號對年內及過往年度之財務報表並無影響。

### (b) 已頒佈但尚未生效之新訂／經修訂香港財務報告準則

以下對本集團之經營有潛在關連之新訂／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；

		生效日期
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	(i)及(ii)
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	(i)
香港會計準則第24號(經修訂)	有關連人士之披露	(ii)
香港財務報告準則第2號之 修訂本	披露 — 金融資產之轉撥	(iii)
香港財務報告準則第9號	金融工具	(iv)

生效日期：

- (i) 於二零一零年七月一日或其後開始之年度期間生效
- (ii) 於二零一一年一月一日或其後開始之年度期間生效
- (iii) 於二零一一年七月一日或其後開始之年度期間生效
- (iv) 於二零一三年一月一日或其後開始之年度期間生效

香港會計準則第24號(經修訂)澄清及簡化了有關連人士之定義。該準則亦向政府相關實體就與相同政府或受相同政府控制、共同控制或重大影響之實體間之交易之有關連人士披露提供部分豁免。

香港財務報告準則第7號之修訂本改善金融資產轉讓交易之終止確認披露規定，並令財務報表之使用者更易理解已轉讓資產對實體所餘下之任何風險之可能影響。修訂本亦要求就呈報期末前後曾出現不合比例之轉讓金額交易作出額外披露。

根據香港財務報告準則第9號，金融資產乃視乎實體管理金融資產之業務模式及金融資產之合約現金流特徵分類為按公平值或按攤銷成本計量之金融資產。公平值之收益或虧損將於損益中確認，惟非買賣性股本投資除外，實體可選擇於其他全面收益中確認盈虧。香港財務報告準則第9號繼續香港會計準則第39號之金融負債確認及計量規定，惟於損益指定按公平值計量之金融負債除外，而因負債信貸風險變動而產生之公平值變動金額乃於其他全面收益中確認，除非會引致或擴大會計錯配問題則作別論。此外，香港財務報告準則第9號保留香港會計準則第39號有關終止確認金融資產及金融負債之規定。

本集團現正評估該等新訂／經修訂香港財務報告準則之潛在影響，董事目前認為應用該等新訂／經修訂香港財務報告準則將不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

### 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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銷售貨品	532,726	377,907
銷售模具及物料	5,310	24,495
總收益	<u>538,036</u>	<u>402,402</u>

於採納香港財務報告準則第8號時，本集團已根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辨及編製分部資料。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：

	收益 千港元	非流動資產 千港元
<b>截至二零一一年三月三十一日止年度</b>		
美國及加拿大	301,835	21,031
歐洲	116,857	—
日本	26,451	—
中國	24,653	—
印尼	20,214	21,705
香港	7,211	4,798
其他	40,815	—
	<u>538,036</u>	<u>47,534</u>
<b>合計</b>	<b><u>538,036</u></b>	<b><u>47,534</u></b>

	收益 千港元	非流動資產 千港元
<b>截至二零一零年三月三十一日止年度</b>		

美國及加拿大	151,300	39,407
歐洲	72,310	—
日本	39,800	—
中國	71,119	277,570
印尼	8,408	8,805
香港	31,702	34,398
其他	27,763	5,628
	<u>402,402</u>	<u>365,808</u>
<b>合計</b>	<b><u>402,402</u></b>	<b><u>365,808</u></b>

(b) 本集團按產品類別劃分之收益資料如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
遙控／無線產品	197,694	177,808
電子及塑膠玩具	315,045	208,200
客戶電子產品	25,297	16,394
	<u>538,036</u>	<u>402,402</u>
	<b><u>538,036</u></b>	<b><u>402,402</u></b>

(c) 主要客戶之資料如下：

截至二零一一年三月三十一日止年度，來自三名外部客戶之收益三億一千七百四十四萬四千港元佔本集團百分之五十九以上之收益。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。

截至二零一零年三月三十一日止年度，來自三名外部客戶之收益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。

#### 4. 其他收入及收益，淨額

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
樣辦收入及其他	6,410	5,826
匯兌收益，淨額	4,993	2,993
利息收入	262	283
	<u>11,665</u>	<u>9,102</u>

#### 5. 按性質之開支

計入銷售成本、銷售及分銷開支、一般及行政費用之開支分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
出售存貨成本	449,199	322,586
租賃土地及土地使用權攤銷	1,932	1,874
核數師酬金	1,467	1,601
物業、廠房及設備折舊	26,177	45,340
出售物業、廠房及設備之虧損	33	—
應收貿易賬款及其他應收款項之減值虧損	49	1,370
先前確認應收貿易款項及其他應收款項之減值虧損撥回	(663)	(511)
僱員福利支出	155,602	126,149
土地及樓宇之經營租賃租金	2,837	2,925
合規及測試費用	2,229	1,485
	<u>2,229</u>	<u>1,485</u>

## 6. 融資成本

	二零一一年 千港元	二零一零年 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	10,969	8,301
應付直接控股公司貸款之利息	2,102	3,243
融資租賃項下之承擔之財務費用	267	381
	<u>13,338</u>	<u>11,925</u>

## 7. 所得稅支出

由於本集團於年內在香港仍然錄得虧損，故並無就香港利得稅作出撥備(二零一零年：無)。

綜合全面收益表內之稅項支出金額指：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期稅項		
香港利得稅	—	—
中國內地企業所得稅		
— 本年度	(1,356)	(1,178)
— 往年超額撥備	20	—
遞延稅項支出	<u>(62)</u>	<u>(362)</u>
所得稅支出	<u>(1,398)</u>	<u>(1,540)</u>

## 8. 股息

董事不建議派付截至二零一一年三月三十一日止年度之任何股息(二零一零年：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一億九千七百五十萬四千港元(二零一零年：一億七千四百九十五萬三千港元)，以及年內已發行普通股之加權平均數二十九億五千七百七十五萬八千股(二零一零年：二十七億三千二百零一萬零五百五十股)計算。

### 攤薄

由於年內概無已發行的潛在普通股股權，因此截至二零一一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。

由於兌換未行使購股權對年內之每股基本虧損有反攤薄效應，因此截至二零一零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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收貿易賬款	46,690	52,803
減：呆賬撥備	(8,195)	(16,063)
	<u>38,495</u>	<u>36,740</u>
其他應收款項、按金及預付款項	8,560	16,407
減：減值撥備	(5,996)	(5,996)
	<u>2,564</u>	<u>10,411</u>
	<u><b>41,059</b></u>	<u><b>47,151</b></u>

於二零一一年三月三十一日，扣除呆賬撥備後應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
零至九十日	31,133	31,255
九十一日至一百八十日	2,456	3,103
一百八十一日至三百六十五日	4,126	507
三百六十五日以上	780	1,875
	<u>38,495</u>	<u>36,740</u>

## 11. 列為持作銷售之出售集團之資產及負債

根據本公司與Brisk Mark Holdings Limited (由梁鍾銘先生及梁毓偉先生擁有) 日期為二零一一年一月二十八日的協議及日期為二零一一年三月二十四日的補充協議，本公司將出售其於中國大陸主要從事生產玩具及摸具的附屬公司的全部權益(「出售事項」)。詳情載於本公司日期分別為二零一一年一月二十八日及二零一一年三月二十五日的公佈及通函。

## 12. 應付貿易賬款及其他應付款項及應計費用

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應付貿易賬款	1,327	46,898
其他應付款項及應計費用	15,601	32,188
長期遣散費撥備	—	3,451
	<u>16,928</u>	<u>82,537</u>

於二零一一年三月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
零至九十日	1,150	26,832
九十一日至一百八十日	161	15,387
一百八十一日至三百六十五日	16	4,044
三百六十五日以上	—	635
	<u>1,327</u>	<u>46,898</u>

### 13. 借貸

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>即期</b>		
信託收據貸款	18,190	79,604
來自銀行及財務機構之貸款	—	129,139
<b>借貸總額</b>	<b>18,190</b>	<b>208,743</b>

i) 於二零一一年三月三十一日，借款須於下列期間償還：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
按要求或一年內	18,190	208,743

ii) 於二零一一年三月三十一日之所有借貸均按浮動利率計息。於呈報期末之平均實際利率如下：

	二零一一年		二零一零年	
	港元	美元	港元	美元
銀行借貸	3.9%	不適用	2.4%	3.3%

### 14. 經營租賃項下之承擔

於二零一一年三月三十一日，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：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
不超過一年	322	3,498
超過一年但五年內	705	4,841
	<b>1,027</b>	<b>8,339</b>

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

## 15. 呈報期後事項

批准出售事項之普通決議案已於二零一一年四月十二日舉行之股東特別大會上獲股東以表決方式正式通過。於此等財務報表獲批准當日，管理層仍在編製已出售集團之完成賬目，以落實代價。因此，本公司尚未能披露本公司應佔出售事項之最終結果及本集團於出售事項後之其他相關財務資料。

## 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 貴公司及貴集團於二零一一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 貴集團於截至二零一一年三月三十一日止年度內產生虧損淨額約一億九千七百五十萬四千港元，並於該日， 貴集團之負債淨額狀況約為二百八十六萬八千港元。此等狀況顯示可能存在重大不明朗因素，而此因素可能對 貴集團繼續擁有持續經營能力構成重大疑問。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一一年八月十六日起至二零一一年八月十九日止(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二零一一年八月十九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二零一一年八月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。

## 業務回顧及展望

### 業績

截至二零一一年三月三十一日止年度(「一零／一一財政年度」)，本集團營業額較截至二零一零年三月三十一日止年度(「零九／一零財政年度」)之約四億零二百萬港元上升約百分之三十四至約五億三千八百萬港元。

一零／一一財政年度之毛利率下降至百分之十七，而零九／一零財政年度則為百分之二十。然而，本公司擁有人應佔虧損約為一億九千八百萬港元，零九／一零財政年度則為虧損約一億七千五百萬港元。

鑒於本業績，董事不建議派付截至二零一一年三月三十一日止年度任何股息(零九／一零財政年度：無)。

### 業務回顧

在顛簸不定的全球復甦市況中，今年對本集團而言誠屬一個極具挑戰的年度。本集團繼續策略性重整部署、物色新機會及拓展核心業務，並且同時完成剝離競爭較激烈業務的工作。

就一零／一一財政年度而言，本集團之主要出口目的地為美利堅合眾國(「美國」)及加拿大(「北美」)、歐洲及日本，此等市場環境仍然競爭激烈及充滿挑戰。金融海嘯及全球經濟放緩之後遺症使客戶落實訂單時更為審慎，當中尤以高端電子玩具為甚。此外，期內的高端產品銷售額減少，主要由於經濟不明朗因素下，影響了客戶產品在市場的表現。然而，在此不明朗營商環境下，本集團於本年度之整體銷售額仍然錄得增幅。於一零／一一財政年度，北美繼續為本集團最大出口地區，佔本集團總營業額約百分之五十六(零九／一零財政年度：百分之三十八)。本集團其他主要海外市場包括歐洲及日本，比重分別約為百分之二十二(零九／一零財政年度：百分之十八)及約百分之五(零九／一零財政年度：百分之十)。本集團投資發展較低價之互動電子及塑膠產品，並拓展此個市場之客戶基礎，在本年度內因出口較高比例之低複雜性中低價產品而錄得理想回報，於一零／一一財政年度內佔銷售額約百分之五十九。無線電遙控玩具之出口量則仍持續偏低，令本集團之無線電遙控玩具業務因而繼續受影響。總括而言，本集團之無線電遙控玩具業務佔一零／一一財政年度內總銷售額百分之三十七，較去年度之百分之四十四有所減少。

於一零／一一財政年度，本集團在中國內地之廠房須面對工人薪酬上漲的壓力，此亦為業內製造商(尤以位於珠三角地區者為甚)均須面對之影響。此外，於本年度內，區內之外省民工持續短缺亦推高本集團之工資水平及加班開支。本集團為與其他製造商爭聘所需職工，必須給予較優厚之薪酬及更佳之福利待遇，方能吸引新員工的加入及挽留現有員工。毛利率下降是因為回顧年度內錄得相對較高之直接勞工開支以及一般及行政成本。

在人民幣持續強勢、美元維持疲弱、原油價格高企波動和原材料成本價格普遍上升之情況下，本集團繼續致力爭取保持盈利能力。由於各主要市場經濟下滑，本集團需面對生產成本高昂，但售價上調幅度有限之環境。在此競爭激烈之營商環境及相對較高的銷售成本，本集團於年內的毛利率下降至約百分之十七(零九／一零財政年度：百分之二十)。由於中華人民共和國(「中國」)製造業的環境於一零／一一財政年度面對各種挑戰，故必須較程度地運用本集團位於東南亞之印尼廠房之產能以紓緩部分成本壓力。於本年度內之生產高峰期，本集團在印尼西冷市廠房所聘用之季節性合約勞工人數曾創下歷史新高，而與過往幾年同期比較，中國廠房聘用之員工數目則有所減少。於本年度內，位於印尼西冷市的廠房貢獻了本集團營業額約百分之十五(零九／一零財政年度：百分之十四)。

於本年度內，本集團經營位於國內常平及周屋之兩個現有廠房。然而，由於一零／一一財政年度之訂單增加，因此大部分生產流程已合併於常平廠房內，而周屋廠房則仍保留若干生產工序。於本年度內，本集團收益增加但毛利率下降，惟變動幅度未能抵銷近年於常平廠房所作投資項目而於一零／一一財務年度增加的銷售及分銷支出約四千三百萬港元及行政成本約一億六千一百萬港元，和新增設備及模具之減值，以及於以往年度內為改善內部質量監控而設立之化學成份分析室，並為改良生產設施以達致嚴格規定及設備現代化所作的資本開支。

誠如本公司截至二零一零年九月三十日止六個月的中期報告(「中期報告」)及截至二零一零年三月三十一日止年度之年報(「二零一零年年報」)所述，本集團繼續面對中國大陸廠房所在地區薪酬上升及廠房外來工人供應不穩定的情況。本集團的生產成本受人民幣升值及美元貶值的影響而進一步上升，對盈利能力構成不利影響。另一方面，由於中國大陸的若干廠房及設備使用率不足，本公司的管理層認為，本集團之收入未能抵銷近年對中國大陸生產廠房所作投資的成本。

鑒於中國大陸經營環境嚴峻及本集團主營業務行業的經濟前景並不明朗，故本集團已分別於二零一一年一月二十八日及二零一一年三月二十四日，以總代價現金一千八百萬港元(可予調整)出售Lung Cheong (BVI) Holdings Limited(「LC (BVI)」)全部已發行股本及LC (BVI)或出售集團任何其他成員公司所結欠之貸款予本公司及／或剩餘集團(「出售事項」)，訂立了出售協議及補充協議(「出售協議」)。作為出售的一部分，須對物業、廠房及設備進行重估，並導致一零／一一財年度產生減值八千萬港元。出售事項的進一步詳情載於日期為二零一一年三月二十五日之公佈內。根據上市規則，出售事項已於二零一一年四月十二日舉行之本公司股東特別大會上獲得獨立股東批准。

於二零一零年七月十二日，本集團透過其全資附屬公司Future Empire Limited與中國大陸第四大航空企業海航集團（「海航集團」）之間接全資附屬公司雄堅有限公司簽訂股權轉讓意向書（「意向書」），收購海航集團旗下海航集團（香港）有限公司及香港國際航空租賃有限公司（「該等目標公司」）的全部股權和飛機租賃業務（「建議收購事項」），建議收購事項的進一步詳情載於日期為二零一零年七月十三日的公佈內。此項建議收購事項須待對盡職審查的結果感到滿意以及磋商並落實正式協議之條款及條件後，方可作實。誠如日期為二零一一年一月十二日之公佈所述，由於雙方未能於意向書後之六個月內達致最終協議，故此並無落實建議收購事項。

## 計劃及展望

由於非必需品的需求回復，全球玩具業有望持續復甦。管理層關注到若干歐洲國家近期之財務危機及日本地震遺留下的影響，可能拖慢全球經濟復甦的步伐。此外，原材料價格波動、能源成本持續上升、美元貶值及印尼貨幣印尼盾升值，可能導致生產成本上漲，預期將會影響本集團之業務。儘管面對這些挑戰，鑒於本集團有份生產一部流行電影續集的玩具及眾多其他銷量高企的電子昆蟲玩具，故此二零一一／二零一二財政年度（「一一／一二財政年度」）年初之出口仍然保持穩定。

誠如中期報告及二零一零年年報所述，本集團繼續致力實現收入來源多元化，並進一步減低本集團對其主要原設備製造（「原設備製造」）收入的依賴。因此，出售事項為本公司所述的企業戰略之一。剩餘集團將保留本公司現有客戶的部份原設備製造業務，專注於設計、開發、銷售及推廣其自有的Kid Galaxy產品品牌，並逐步將剩餘集團定位為自有品牌製造（「自有品牌製造」）運營商。

出售事項將解除本公司就出售集團今後的資本需求及管理資源所要承擔之責任，以及中國大陸生產廠房較印尼生產廠房為高之經營成本。本集團另一位於印尼的生產基地，目前較中國內地及其他亞洲國家擁有更有利的生產優勢，例如勞動力供應充足及具競爭力之勞工成本。這些有利的營商環境因素似乎仍會持續，本集團對印尼廠房之增長保持樂觀態度。管理層對本集團能夠充份把握此商機，並在以中國大陸（尤其是廣東省）為唯一生產基地之較弱競爭對手被淘汰之情況下，進一步鞏固本集團的市場地位充滿信心。

本集團繼續優化印尼廠房的生產效率，旨在減輕整體生產成本、運輸及行政費用。此外，本集團將繼續採取各項措施，以提高生產力。該等措施包括更換低效能及高維護成本之機器、精簡工作流程、修訂工作準則及標準，以及發掘潛在機會善用季節性閒置的產能。在玩具業步出金融風暴影響之際，本集團將盡力大幅削減開支、改善生產力及控制生產成本。

為減低對任何特定地區的依賴，本集團積極開發新市場，尤其是增加Kid Galaxy產品在歐洲市場的分銷商。Kid Galaxy之營業額於本財政年度內佔本集團營業額接近百分之二十(零九／一零財政年度：百分之十九)。本集團在過去十年已建立逾二十個自有玩具品牌，主要品牌有Elite Fleet、DRV、Morphibians、GoGo Auto、KG Flyer、Steel Force、World of Wheels及My First RC(網址：www.kidgalaxy.com)，銷往北美及歐洲市場。本集團亦已取得以Fisher Price品牌主要在北美市場設計、開發、銷售及推廣學前玩具的許可證，而各種獲許可之產品已經推出市場，並在日益擴大之分銷渠道銷售，深受歡迎。歐洲是另一個本集團將大力投資之重要新興市場。隨著發行商、入口商及代理為促進銷售而主辦和贊助愈來愈多的展銷會，本集團在歐洲之分銷網絡亦有所擴大。除傳統百貨公司專櫃外，本集團正於北美開拓超級市場、批發商、互聯網及其他專營零售店等各式新銷售渠道。隨着更多品牌及新玩具的創新構思不斷開發，在Kid Galaxy的銷售及市場推廣團隊推出的宣傳活動所帶動下，本集團之銷售收益將與日俱增。

本集團深明投資部份銷售所得於產品開發之重要性。為確保我們的優勢及領導地位，本集團不斷投放資源以發展創新產品。我們持續集中資源和努力在兩類客戶上：與在不明朗時期給予持續支持的原設備製造客戶一起成長，以及擴大能為我們持續投資研發Kid Galaxy品牌下創新產品的發展提供零售網點的策略性客戶。

本集團將以自有品牌製造及原設備製造基準從事玩具的開發、工程、製造及銷售業務。本集團的自有品牌玩具將通過其經銷渠道銷售，其中包括百貨商店及專賣店，客戶亦包括進口商及代理商。於重組完成後及考慮到如本公司日期為二零一一年三月二十五日之公佈所載本集團出售其於LC(BVI)及其大部份附屬公司(「已出售分類」)的全部權益，Kid Galaxy自有品牌製造及印尼原設備製造顯然會成為本集團溢利的主要貢獻來源，並且印證本集團重新調整策略重點最終將得以享受豐碩成果。

儘管最終未能達成建議收購事項，但我們亦透過一工作小組積極物色任何可能之合併、收購及撤資機會，以進一步減低本集團對原設計製造(「原設計製造」)及原設備製造收入之依賴，並且尋求來自新業務和能為本集團股東增加價值的其他收益來源。

## 集團資源及流動資金

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團營業額上升約百分之三十四至約五億三千八百萬港元，去年則約為四億零二百萬港元。毛利率較上一年度之百分之二十下降至約百分之十七，而本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之虧損淨額約為一億九千八百萬港元。截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團之主要出口目的地為美國、北美、歐洲及日本，此等市場環境仍然充滿競爭及挑戰。然而，在此不明朗營商環境下，本集團於截至二零一一年三月三十一日止年度之整體財務狀況仍維持穩定。

於二零一一年三月三十一日，本集團之總借貸(包括股東貸款五千萬港元)約為三億六千六百萬港元，其中約二億二千八百萬港元須於要求時或於一年內償還，約一億三千八百萬港元須於一年後償還。所有借款均為浮息及以港元和人民幣列值。本集團錄得流動資產總值約四億三千五百萬港元及流動負債總額約四億三千一百萬港元。本集團之流動比率(以流動資產總值除以流動負債總額計算)為百分之一百零一。本集團錄得股東資金減少，由二零一零年三月三十一日之約二億零一百萬港元減少至二零一一年三月三十一日之虧絀約三百萬港元。上述股東資金減少主要由於營運虧損及於出售時物業重估之減值所致。若無發生不能預知的情況，於完成出售事項後，股東資金將於下一呈報期間回復至資產淨值狀況。

## 僱員

於二零一一年三月三十一日，本集團共聘用約四千五百六十二名僱員及合約工人，當中約五十七名、三千七百八十二名、七百一十一名及十二名分別受聘於香港總部、中國廠房、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二零一零／二零一一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。

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。本公司截至二零一一年三月三十一日止年度之全年業績已經由審核委員會審閱。

## 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。

代表董事會  
龍昌國際控股有限公司  
執行董事  
梁麟

香港，二零一一年六月二十八日

於本公佈日期，本公司之董事為梁麟先生、王子安先生，獨立非執行董事為葉添鏐先生、王霖太平紳士, *O.B.E., J.P.*及賴恩雄先生。