



SEWCO INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

崇高國際控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：209，認股權證代號：134)

截至二零零三年十二月三十一日止年度經審核全年業績公佈

經審核業績

崇高國際控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(以下統稱「崇高」或「本集團」)截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同二零零二年之比較數字載列如下：

		二零零三年 (經審核)	二零零二年 (經審核， 經重列)
	附註	千港元	千港元
營業額	2	479,069	446,790
銷售成本		<u>(409,298)</u>	<u>(343,800)</u>
毛利		69,771	102,990
其他收入及收益淨額		4,613	3,501
銷售及分銷成本		(19,506)	(18,258)
行政開支		(35,753)	(36,734)
其他營運收入／(開支)		<u>60</u>	<u>(5,933)</u>
經營業務溢利	3	19,185	45,566
財務成本		(263)	(35)
聯營公司溢利及虧損份額		675	—

崇高國際控股有限公司

收購聯營公司商譽攤銷		(671)	—
除稅前溢利		18,926	45,531
稅項	4	631	(5,929)
未計少數股東權益前溢利		19,557	39,602
少數股東權益		—	896
股東應佔日常業務純利		19,557	40,498
股息	5	5,376	20,800
每股盈利			
— 基本	6	4.58港仙	10.49港仙

附註：

1. 呈列基準

本財務報表乃根據香港會計實務準則（「會計實務準則」）、香港普遍採納之會計原則及香港公司條例之披露規定而編製。本財務報告乃按實際成本法而編製，惟若干固定資產之定期重新估值方面除外。

會計實務準則第12號（經修訂）主要規定遞延稅項之會計處理及披露方法。過往會計年度乃使用負債法就所有有可能在將來實現的重大時差作遞延稅項之撥備。遞延稅項資產一般不予以確認，除非有合理理由相信其變現得到保證。會計實務準則第12號（經修訂）要求就財務報表中資產及負債之賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅務基礎兩者之所有暫時差異（除極少數情況例外）確認作遞延稅項。此新會計政策已以追溯方式應用。

由於會計政策之改變，本集團之遞延稅項負債於二零零三年及二零零二年十二月三十一日分別增加2,000,000港元及1,890,000港元。因此，截至二零零三年及二零零二年十二月三十一日止年度之股東應佔綜合純利分別減少零及370,000港元，截至二零零三年及二零零二年十二月三十一日止年度之綜合固定資產重估儲備之變動為分別減少110,000港元及零。二零零三年及二零零二年一月一日之綜合留存利潤則分別減少370,000港元及零，而於二零零三年及二零零二年一月一日之綜合固定資產重估儲備同樣減少1,520,000港元。

2. 分類資料

(a) 業務分類

截至二零零三年及二零零二年十二月三十一日止年度業務分類之收入及盈利資料呈列於下表：

	硬膠玩具		毛絨玩具		企業及其他		對銷		綜合	
	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分類收入：										
銷售予外界客戶	425,766	307,842	53,303	138,948	-	-	-	-	479,069	446,790
分類間銷售	-	-	-	1,883	-	-	-	(1,883)	-	-
自外部來源之										
其他收入	3,486	1,655	522	234	-	601	-	-	4,008	2,490
分類間其他收入	1,231	961	-	-	-	-	(1,231)	(961)	-	-
總額	<u>430,483</u>	<u>310,458</u>	<u>53,825</u>	<u>141,065</u>	<u>-</u>	<u>601</u>	<u>(1,231)</u>	<u>(2,844)</u>	<u>483,077</u>	<u>449,280</u>
分類業績	<u>16,407</u>	<u>35,378</u>	<u>2,319</u>	<u>8,586</u>	<u>(146)</u>	<u>591</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,580</u>	<u>44,555</u>
利息收入									605	1,011
財務成本									(263)	(35)
聯營公司溢利及虧損份額									675	-
收購聯營公司商譽攤銷									(671)	-
除稅前溢利									18,926	45,531
稅項									631	(5,929)
未計少數股東權益前溢利									19,557	39,602
少數股東權益									-	896
股東應佔日常業務純利									<u>19,557</u>	<u>40,498</u>

崇高國際控股有限公司

(b) 地區分類

截至二零零三年及二零零二年十二月三十一日止年度地區分類之收入資料呈列於下表：

	美國及加拿大		日本及其他		香港及中國大陸		企業及對銷		綜合	
	二零零三年 (經審核) 千港元	二零零二年 (經審核) 千港元								
分類收入：										
銷售予外界客戶	393,866	385,331	71,201	61,459	14,002	-	-	-	479,069	446,790
其他收入	1,905	326	1,051	917	1,052	646	-	601	4,008	2,490
總額	<u>395,771</u>	<u>385,657</u>	<u>72,252</u>	<u>62,376</u>	<u>15,054</u>	<u>646</u>	<u>-</u>	<u>601</u>	<u>483,077</u>	<u>449,280</u>

3. 經營業務溢利

本集團之經營業務溢利經扣除／(計入)：

	二零零三年 (經審核) 千港元	二零零二年 (經審核) 千港元
出售存貨成本	409,298	343,800
折舊	6,517	6,179
商譽攤銷	-	360
固定資產重估虧損／(盈餘)	(64)	409
出售固定資產之虧損淨額	4	898
出售附屬公司虧損	-	4,266
結束附屬公司收益	-	(601)
利息收入	(605)	(1,011)

4. 稅項

香港利得稅乃根據年內於香港產生之估計應課稅溢利按稅率17.5% (二零零二年：16%) 作出撥備。增加之香港利得稅率由評稅年度二零零三/二零零四年度開始生效，因此適用於截至二零零三年十二月三十一日止全年在香港產生之應課稅溢利。

一間於中國大陸經營之附屬公司之所得稅撥備，乃根據年內該附屬公司經營地區之現行法例、詮釋及慣例按適用稅率計算。

崇高國際控股有限公司

	二零零三年 (經審核) 千港元	二零零二年 (經審核；經重列) 千港元
該年度－香港	(160)	(5,072)
該年度－中國大陸	(726)	(487)
過往年度超額撥備－香港	3,551	—
遞延稅項	(2,034)	(370)
年度稅項抵免／(支出)	<u>631</u>	<u>(5,929)</u>

5. 股息

	二零零三年 (經審核) 千港元	二零零二年 (經審核) 千港元
每股普通股特別股息－無(二零零二年：2港仙)	—	8,000
每股普通股中期股息－1.2港仙(二零零二年：1.2港仙)	5,376	4,800
每股普通股建議年終股息－無 (二零零二年：2港仙)	—	8,000
	<u>5,376</u>	<u>20,800</u>

董事會並不建議派發截至二零零三年十二月三十一日止年度之年終股息。

6. 每股盈利

本年度每股基本盈利乃根據本年度股東應佔日常業務純利19,557,000港元(二零零二年：40,498,000港元(經重列))及本年內發行普通股加權平均數426,961,000股(二零零二年：385,974,000股)計算。

由於本公司認股權證之行使價高於本公司股份在截至二零零三及二零零二年十二月三十一日止年度之平均市價，故該兩年內並無潛在可能攤薄普通股，因此該兩年內均無呈列每股攤薄盈利。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零四年五月二十四日(星期一)至二零零四年五月二十八日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間將不會辦理任何本公司股份過戶登記，亦不會就行使本公司所發行之認股權證所附尚未行使之任何認購權而發行本公司股份。如欲符合出席訂於二零零四年五月二十八日(星期五)召開之本公司股東週年大會之資格，所有本公司股份之過戶文件連同有關股票及適當之過戶表格(如為認股權證持有人，則

所有正式填妥之認購表格連同有關認股權證證書及適當認購款項)須於二零零四年五月二十一日(星期五)下午四時三十分前送交本公司於香港之股份過戶登記處登捷時有限公司,地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行香港灣中心地下,辦理股份過戶登記手續。

管理層討論及分析

財務業績

截至二零零三年十二月三十一日止年度,本集團之營業額為479,069,000港元,較去年之446,790,000港元上升7.2%。股東應佔純利約為19,557,000港元,較二零零二年之40,498,000港元(經重列)下降51.7%。每股基本盈利為4.58港仙,較去年同期之10.49港仙(經重列)下降56.3%。

於二零零三年十二月三十一日,本集團之總資產及淨資產分別為338,194,000港元(二零零二年:277,698,000港元)及247,112,000港元(二零零二年:215,008,000港元(經重列)),較去年同期分別上升21.8%及14.9%。

於二零零三年十二月三十一日,本集團之流動資產淨值為97,137,000港元(二零零二年:113,613,000港元),數額有所下降主要由於投放了更多資源在本集團之長期投資項目上。本集團之流動比率(流動資產/流動負債)及負債比率(總銀行借貸/總股東資金)分別為2.4(二零零二年:2.9)及8.1%(二零零二年:0%)。

業務回顧

憑藉一向承諾維持產品質素及具競爭力之定價政策,崇高於二零零三年之惡劣經濟環境下,仍能保持穩定之營業額上升。由於在中港兩地已成為一家著名原設備生產商,崇高於回顧年度已能自現有客戶取得穩定之訂單及招徠新客戶。

鑑於硬膠玩具及毛絨玩具之市場需求有所轉變,硬膠玩具及毛絨玩具於截至二零零三年十二月三十一日止年度之銷售額分別佔本集團總營業額88.9%(二零零二年:68.9%)及11.1%(二零零二年:31.1%)。

從地理而言,雖然對美國/加拿大之銷售仍佔最大業務比重,為本集團年內營業額之82.2%(二零零二年:86.2%),但由於取得了新客戶,本集團因而錄得向其他國家/城市作出之銷售,如英國及香港等。因此,營業額之餘額14.9%(二零零二年:13.8%)及2.9%(二零零二年:零)分別屬對日本/其他地區及香港/中國大陸之銷售。本集團按銷售地區分類之經營溢利貢獻比例並無錄得任何重大變更。

繼伊拉克軍事行動及石油出口國家組織持續減產後，油價於回顧年度一直維持在高位。塑膠(石油副產品)之價格亦較去年大幅增加。塑膠為用於製造本集團產品之主要原料，年內，崇高所承受之塑膠價格之平均增幅為11.2%。此項不利之價格變動令本集團之邊際利潤負上沉重壓力，因此使本集團毛利率由二零零二年之23.1%下降至二零零三年之14.6%。

截至二零零三年十二月三十一日止年度，銷售開支及行政開支與去年同期比較相對穩定。銷售開支保持在年內營業額之4.1%(二零零二年：4.1%)，行政開支則控制在35,753,000港元(二零零二年：36,734,000港元)。

為了達到爭取股東最大回報之目標，崇高繼續發掘合適發展機會。於回顧年內，崇高以6,440,000港元之代價收購兩家公司之20%權益。該兩家公司主要從事玩具產品之設計及貿易，於截至二零零三年十二月三十一日止年度，崇高錄得聯營公司溢利及虧損份額4,000港元(乃經扣除收購產生之商譽之攤銷)。

為了應付未來年間客戶訂單之預計增長，本集團已於二零零二年開始在中國中山市港口鎮建造新工廠綜合大樓。此工廠綜合大樓之建築面積約為70,000平方米，而於二零零三年十二月三十一日之總建造成本約為55,304,000港元，該筆款項乃由二零零二年三月之首次公開發售80,000,000股及於二零零三年六月發行48,000,000股所得款項淨額若干部份以及銀行提供之定期貸款額撥付。此工廠綜合大樓於二零零四年初建築完成，並已隨即開始投產。

未來展望

新工廠綜合大樓落成後，生產力增加約30%；管理層相信，本集團藉此生產力之提高，足可應付現有客戶的所有訂單以及擴闊客戶基礎。

鑑於二零零三年油價上升，預期來年石油價格仍會處於高水平。因此，本集團之原料成本將持續上漲，導致本集團的邊際利潤大受壓力。然而，本集團將不斷改善其生產程序，從而提高生產效率及減低經營成本。

除了建築新工廠綜合大樓約4,607,000港元之未付款金額，本集團預期來年並無重大資本開支。

流動資金及財務資源

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團主要利用其內部資源、首次公開發售與配售新股所得款項及銀行借貸，為其經營及投資活動提供資金。

崇高國際控股有限公司

於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款總數約為56,349,000港元（二零零二年：87,029,000港元），主要以港元、美元及人民幣作單位。

回顧年內，本集團接納一項為數35,000,000港元之定期貸款額，以及一項為數20,000,000港元之週轉貸款額（統稱「貸款額」），分別為期四年及一年。於二零零三年十二月三十一日，本集團已動用20,000,000港元之定期貸款額以進行新工廠綜合大樓之建造。該筆貸款額為一項無抵押貸款，毋需附帶任何押記或抵押，並按浮動息率計息。

於本公司控股股東Great Victory International Inc.（「GVII」）按每股0.57港元向若干獨立第三者配售48,000,000股本公司股份後，本公司於二零零三年六月向GVII發行同數量本公司新股，發行價為每股新股0.57港元。發行該等新股為本公司籌得所得款項淨額約26,240,000港元。該筆款項已用作建造新工廠綜合大樓。

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的未來長期服務金之或然負債，於二零零三年十二月三十一日最高可能支付之金額為590,000港元（二零零二年：674,000港元）。或然負債之產生乃由於於結算日，若干目前的員工已為本集團服務至僱傭條例項下有關領取長期服務金所需的服務年期，故倘若該等員工在若干情況下被終止合約，將符合領取長期服務金的資格。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的服務金確認撥備。

於結算日，本集團就其中一家聯營公司所獲得之銀行信貸額而向一家銀行作出公司擔保500,000港元（二零零二年：零）。於二零零三年十二月三十一日，上述銀行信貸額已被全數動用。

此外，貸款額附帶條件之一，為於整段貸款額期間，本公司董事會主席兼控股股東（定義見上市規則）張寶倫先生、其家族成員、直系親屬、相關信託或由其本人或其家族成員或直系親屬或相關信託控制之公司須實益擁有不少於本公司附投票權已發行股本之51%。違反上述條件將構成違反貸款額責任，將不會再獲貸款，且所有貸款額下未償還之貸款須立即到期及償還。於二零零三年十二月三十一日及截至本財務報表獲批准當日止，張先生透過GVII（一間由其全權控制之公司），實益擁有本公司已發行股本約66.96%。

資產抵押

於二零零三年十二月三十一日及二零零二年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

外匯風險

本集團大部分業務交易以港元、美元及人民幣為結算單位。由於該等貨幣在回顧年內表現相對穩定，故本集團於年內只面對輕微的貨幣波動。

然而，考慮到人民幣在來年可能升值，本集團已訂立一系列遠期合約，據此，截至二零零四年九月二十五日止期間約9,300,000美元可以固定兌換率兌換為人民幣。

僱員

於二零零三年十二月三十一日，本集團旗下於香港及中國大陸之員工共有約7,320名(二零零二年：8,250名)。本集團之薪酬參考市場情況及員工個人表現釐訂。管理層認為，本集團僱員之薪酬水平有競爭力，而僱員乃於本集團薪酬及花紅政策內按其表現獲獎賞。此外，本公司亦會透過員工表現評估酌情按本公司所採納之購股權計劃向本集團之員工授予購股權。此等措施均旨在獎勵及推動個人工作表現。至今本公司尚未授出購股權。

在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)網頁刊載詳細業績公佈

一份載有上市規則(為於二零零四年三月三十一日前生效之上市規則)所規定之所有資料之詳細業績公佈，將於適當時候在聯交所網頁刊載。

董事

於本公佈日期，張寶倫先生、張敏女士、許國柱先生及龔家鵬先生為本公司之執行董事，而楊步前先生及黃任峯先生為本公司之獨立非執行董事。

承董事會命
主席
張寶倫

香港，二零零四年四月十五日

* 僅供識別

請同時參閱本公佈於星島日報二零零四年四月十六日刊登的內容。