

管理層討論 及分析



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

管理層討論及分析

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。

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。

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。



崇高之生產設施

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。

管理層討論及分析

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。