

董事會報告

董事會謹提呈截至二零零五年三月三十一日止年度之董事會報告連同經審核賬目。

主要業務及業務之地區分析

本公司之主要業務為投資控股。其附屬公司之主要業務為製造及銷售玩具及模具。

本集團之營業額、收入及分部資料之分析載於賬項附註2。

業績及分派

本集團之本年度業績載於第三十一頁之綜合損益表內。

董事會曾宣派並已於二零零四年十二月二十一日派發每股普通股零點五零港仙之中期股息，合共二百四十一萬九千港元。董事會建議派發末期股息每股普通股零點五零港仙，合共二百四十一萬九千港元。

儲備

本公司在本年度之儲備變動載於賬項附註23。

捐獻

本集團在本年度之捐款為十萬港元。

固定資產

固定資產之變動詳情載於賬項附註13。

附屬公司之資料

附屬公司之資料載於賬項附註14。

五年財務概要

下表概述本集團於截至二零零五年三月三十一日止過往五年內各年之綜合業績、資產及負債，乃根據本集團之經審核賬目編製，並根據於二零零三年一月一日或之後生效及採納之經修訂會計實務準則第12號「所得稅」（「經修訂會計實務準則第12號」）予以重列。

董事會報告

根據經修訂會計實務準則第12號，遞延稅項乃採用負債法就資產及負債之稅基與其於賬目內賬面值之暫時差異作出全數撥備。此項會計政策之變動已追溯應用，故截至二零零一年、二零零二年及二零零三年三月三十一日止三個年度各年之比較數字已予以重列，以符合經修訂政策之規定。

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元 重列	二零零二年 千港元 重列	二零零一年 千港元 重列
營業額	774,710	743,918	716,714	657,433	646,840
除稅前溢利	24,452	45,506	38,617	31,911	27,222
稅項	(4,172)	(8,649)	(7,498)	(1,112)	(4,937)
股東應佔溢利	20,280	36,857	31,119	30,799	22,285
資產總額	1,011,437	851,791	792,573	697,873	613,157
負債總額	(604,011)	(462,094)	(436,621)	(368,469)	(311,951)
資產淨值	407,426	389,697	355,952	329,404	301,206

可供分派儲備

於二零零五年三月三十一日，本公司可供分派之儲備為一億六千七百一十一萬七千港元（二零零四年：二億一千八百三十七萬四千港元），均來自本公司之股份溢價及保留溢利。根據開曼群島公司法（經修訂）第22章，假如本公司在緊隨分派或派發股息後仍可在正常業務過程中償還到期之債務，本公司可在符合公司組織章程大綱及細則之規定下，將本公司之股份溢價用作向股東分派及派發股息。

購買、出售或贖回股份

本公司在本年度內並無贖回本身之任何股份，本公司及其任何附屬公司在本年度內概無購買或出售本公司之任何股份。

購股權計劃

於一九九七年九月八日，本公司股東批准一項購股權計劃（「舊計劃」），據此，董事可酌情邀請本集團之僱員（包括任何執行董事）接納購股權（「購股權」），以在符合購股權計劃所載之條款及條件下認購本公司每股面值零點一港元之普通股股份。

董事會報告

因應香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第十七章對購股權計劃之修訂，本公司股東於二零零二年九月三日批准終止舊計劃及採納新購股權計劃（「二零零二年計劃」）。終止舊計劃後，不可再授出該計劃下之任何購股權，惟於各其他方面，舊計劃之條款將仍然具有效力，而舊計劃終止前所授出之所有購股權將仍然有效，並可根據該計劃之規定予以行使。

二零零二年計劃之詳情如下：

(1) 目的

獎勵本集團僱員、供應商、顧問、代理及諮詢顧問所作出之貢獻。

(2) 合資格人士

曾對或將對本集團作出貢獻之本集團全職僱員（包括本公司及其附屬公司之董事）及供應商、顧問、代理及諮詢顧問。

(3) 股份上限數目

二零零二年計劃下可發行之股份數目上限為二千八百九十四萬股，約相等於在本報告日期本公司已發行股本之百分之六。

(4) 每位合資格人士可獲授權益上限

除非經股東批准，於任何十二個月期間內，每位合資格人士於行使所獲授之購股權後，已發行及須發行之股份總數，不得超過本公司已發行股份之百分之一。

(5) 購股權行使期

購股權可於由本公司董事決定並在向承授人提呈購股權之時知會承授人之期間內行使，惟該期間不得超過授出日期起計十年。

(6) 接受提呈之購股權

購股權承授人必須於本公司提呈授出購股權日期起二十八天內（包括提呈購股權當日）接受有關之提呈。於接受提呈授予之購股權時，須向本公司繳付一港元。

(7) 釐定購股權行使價之基準

二零零二年計劃下股份之認購價須由董事酌情釐訂，惟價格不得低於(i)授出購股權之日於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）每日報價表所示之股份收市價及(ii)緊接授出購股權之日前五個交易日於聯交所每日報價表所示之股份平均收市價（以較高者為準）。

董事會報告

(8) 二零零二年計劃尚餘之有效期

二零零二年計劃將於二零一二年九月三日本公司營業時間結束時終止，該日為採納二零零二年計劃日期後十年之日。

自二零零二年成立二零零二年計劃以來，本公司未有根據其授出任何購股權。

於二零零五年三月三十一日，舊計劃下授出而尚未行使之購股權詳情如下：

	於二零零四年 四月一日 所持有之 購股權	年內 所授出 之購股權	年內 已行使 之購股權	年內 已註銷 之購股權	於二零零五年	行使價/港元	授出日期	可行使期限 之開始	可行使期限 之屆滿
					三月 三十一日 所持有之 購股權				
梁麟先生	2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.675	二零零零年 三月十四日	二零零零年 十月一日	二零零五年 九月三十日
梁鍾銘先生	2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.675	二零零零年 三月十四日	二零零零年 十月一日	二零零五年 九月三十日
鍾炳權先生	2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.675	二零零零年 三月十四日	二零零零年 十月一日	二零零五年 九月三十日
鄭潤弟女士	2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.675	二零零零年 三月十四日	二零零零年 十月一日	二零零五年 九月三十日
王子安先生	2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.675	二零零零年 三月十四日	二零零零年 十月一日	二零零五年 九月三十日
持續合約僱員	800,000	-	-	-	800,000	0.675	二零零零年 三月十四日	二零零零年 十月一日	二零零五年 九月三十日
總計	10,800,000	-	-	-	10,800,000				

附註：上述已授出之購股權，將直至獲行使後，方會於賬目內確認。根據上市規則第17.08條規定，當局鼓勵上市發行人於年報內披露其授予參與者之購股權價值。董事認為對購股權估值並不適宜，因為進行估值之多項關鍵因素未能準確釐定，而基於各項推斷之假設對購股權進行估值並無意義，並會誤導股東。

董事會報告

董事

在本年度內之在職董事如下：

梁麟先生

梁鍾銘先生

鍾炳權先生

鄭潤弟女士

王子安先生

王霖太平紳士，O.B.E., J.P.*

葉添鏐先生#

高秉華先生*

賴恩雄先生#

(於二零零四年九月三十日委任)

* 非執行董事

獨立非執行董事

根據本公司之公司組織章程細則第116條，本公司之董事總經理梁鍾銘先生毋須輪值告退，而鄭潤弟女士、王子安先生及賴恩雄先生將根據本公司之公司組織章程細則第90及116條退任，惟符合資格並願意在應屆股東週年大會上膺選連任。

董事及高級管理人員之簡歷如下：

執行董事

梁麟先生，五十六歲，本公司主席及本集團之創辦人。梁先生負責制訂整體公司政策及發展策略，並負責監管本集團之整體管理。彼於玩具製造業擁有逾四十年經驗。梁先生亦同時為中國江西省人民政治協商會議委員及中國東莞市人民政治協商會議常務委員。彼亦為東莞市玩具協會名譽會長及香港經貿商會副會長。梁先生於一九九六年獲東莞市政府列為榮譽市民，以表揚其對該市之貢獻。

梁鍾銘先生，四十五歲，本集團之董事總經理。彼為梁麟先生之胞弟。一九七九年十一月加入本集團，負責本集團之策略性規劃、原設備製造銷售及市場推廣等工作。同時亦負責本集團原設計製造產品發展。彼現時為東莞市玩具協會會長及香港玩具廠商會副會長。梁先生亦為中國兒童少年基金會理事。梁先生亦同時為中國貴州省人民政治協商會議委員及二零零二年香港青年工業家。

董事會報告

鍾炳權先生，五十三歲，於一九八九年九月是龍昌玩具有限公司（「龍昌玩具」）其中一位創辦人，負責制訂本集團中國市場之銷售及市場策略。鍾先生亦負責與中國地方政府機關聯絡等工作。彼自一九七九年起亦為東莞市供銷貿易公司之總經理。

鄭潤弟女士，五十歲，負責監督本集團中國業務之財務控制。彼亦負責與中國地方政府聯絡。鄭女士亦同時為東莞市供銷貿易公司副總經理。彼於一九九五年三月獲委任為本公司一間附屬公司之董事。

王子安先生，三十八歲，負責制訂本集團企業策略與財務計劃，彼更負責本集團之新資本拓展及項目開發。王先生持有西澳洲Curtin University of Technology會計系商業學士學位，於一九九三年六月加入本集團，彼為澳洲執業會計師公會會員。王先生於一九九七年八月獲委任為本公司之董事。

非執行董事

高秉華先生，五十六歲，自二零零三年一月獲委任為本公司之董事。彼現為本公司之非執行董事及審核委員會成員。高先生持有英國University of Bath工商管理學理學碩士學位及中國北京大學法律（中國法律）學士學位，以及香港理工大學機械工程高級文憑。彼專業於品質管理及品質審核，過去十年為ISO 9000國際註冊主任審核員，並任職品質管理顧問十四年。彼更獲聘任為香港及海外數間大學客席講師多年。

獨立非執行董事

王霖太平紳士，O.B.E.，J.P.，八十六歲，彼前為香港立法局議員及中國東莞市人民政治協商會議常務委員。王先生於一九九九年十一月獲委任為本公司之獨立非執行董事及審核委員會成員。

葉添鏐先生，五十九歲，葉先生於一九九九年十一月獲委任為本公司之獨立非執行董事及審核委員會主席。葉先生持有工商管理碩士學位。彼在過往曾出任一間香港上市公司之執行董事多年。彼在國內商貿及物業投資方面有豐富經驗。

董事會報告

賴恩雄先生，五十三歲，為執業會計師行賴恩雄、黃恩敬會計師行之合夥人。其於核數公司審核及稅務意見工作中積逾二十五年經驗，具有各行各業之上市及非上市公司(包括銀行、金融機構、製造及貿易公司、旅行社及律師行)審核工作經驗。賴先生乃英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員、英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會資深會員。賴先生於二零零四年九月獲委任為本公司之獨立非執行董事及審核委員會成員。

公司秘書

麥宜全先生，四十八歲，於二零零零年七月獲委任為本公司之公司秘書。麥先生於二零零一年獲香港大學頒授法律碩士學位及於一九九四年獲香港理工大學頒授工商管理碩士學位，並為香港會計師公會資深會員及英國特許公認會計師公會資深會員。彼於一九八七年成為麥宜全會計師行創辦人及合夥人，亦於二零零二年成為麥宜全律師行東主。

高級管理人員

吳基然先生，五十一歲，為本集團東莞之營運總監。吳先生持有商業管理系理學士學位，於一九九四年六月加入本集團，主要負責東莞工廠之日常運作，包括各工場生產、人力資源、採購、物料規劃及資訊科技等事務。彼於海外企業及國內機構擁有超過二十年製造資源、規劃及系統管理經驗。

司徒世昌先生，四十三歲，本集團之總會計師。司徒先生乃香港會計師公會及英國特許會計師公會及香港稅務學會之會員，擁有超過二十一年會計及稅務經驗。彼於二零零零年十二月加入本集團，負責本集團之整體財務、會計及稅務事務。

唐永宇先生，五十四歲，為本集團之質量及生產工程總監。他持有台灣大學機械工程學士及英國大學採購管理碩士學位。唐先生負責維持製造技術高效及確保產品質量符合客戶及國際安全標準的要求。唐先生擁有電子產品及玩具行業超過二十年的豐富經驗。彼於二零零三年加入本集團。

梁毓雄先生，三十歲，為本集團之聯席董事。梁先生主要負責管理本集團之資訊科技基建及開拓新業務。彼為本集團主席之兒子，持有西澳洲大學之工程(資訊科技)學士學位及商業(會計及財務)學士學位，亦為認可資訊系統審計師(CISA)。彼於二零零三年三月加入本集團。

董事會報告

COLEBURN Will先生，五十歲，為Kid Galaxy, Inc.之副總裁，負責本集團於北美之銷售、市場推廣及原品牌製造業務。彼於二零零四年四月加入本集團。於玩具、遊戲及工藝品行業之經驗達二十年。曾為Parker Brothers之市場推廣總監，管理業內一些著名品牌包括大富翁、線索(Clue)、Sorry、Trivial Pursuit及Nerf。Coleburn先生為Koh-I-Noor/Grumbacher fine arts及Wrights crafts之高級副總裁。彼持有Ohio Wesleyan University之文學士學位及波士頓學院之工商管理碩士學位。

董事服務合約

各執行董事均已與本公司訂立服務合約，首次固定任期由一九九七年九月一日起計為期三年，其後可繼續留任，除非及直至本公司或有關董事向對方發出不少於六個月之書面通知終止有關合約為止。根據該等協議，各執行董事將獲發固定月薪，而部份執行董事亦會根據有關協議而取得年終花紅及酌情支付花紅。

除上述者外，擬於應屆股東週年大會重選連任之董事概無訂立本公司可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務合約。

董事於合約之權益

年內，本集團一間附屬公司Fericle Holdings Limited(「Fericle」)為本集團之執行董事梁麟先生、梁鍾銘先生及王子安先生各購買保險合約，保額分別為一千萬美元(七千八百萬港元)、一千萬美元(七千八百萬港元)及五百萬美元(三千九百萬港元)。各保險合約將於受保人年屆一百歲或受保人身故之日期滿，以較早者為準。Fericle及有關受保人之受益人各自可享有每份保險合約保金之百分之五十，惟Fericle可於人壽保險期內全數享有有關保險合約所附之任何保單現金值。

除上述者外，於本年度終結時或於本年度任何時間，本公司、其控股公司或其附屬公司概無簽訂任何涉及本公司之業務而董事在其中擁有重大權益(無論直接或間接)之重要合約。

董事會報告

董事之股本證券權益

於二零零五年三月三十一日，各董事於本公司及其相聯法團（定義見香港法例第五百七十一章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第三百五十二條存置之登記冊所記錄或根據上市規則內之上市公司董事進行證券交易之標準守則而知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉如下：

姓名	公司名稱	身份	證券之數目及類別 (附註1)
梁麟	本公司	受控法團權益(附註2)	279,442,000股普通股(L)
	本公司	實益權益	2,000,000股普通股(L) (附註3)
	Lung Cheong Investment Limited	受控法團權益(附註2)	1,000股普通股(L)
	Rare Diamond Limited	實益權益	70股普通股(L)
梁鍾銘	本公司	受控法團權益(附註2)	279,442,000股普通股(L)
	本公司	實益權益	2,000,000股普通股(L) (附註3)
	Lung Cheong Investment Limited	受控法團權益(附註2)	1,000股普通股(L)
	Rare Diamond Limited	實益權益	30股普通股(L)
鍾炳權	本公司	實益權益	2,000,000股普通股(L) (附註3)
鄭潤第	本公司	實益權益	2,000,000股普通股(L) (附註3)
王子安	本公司	實益權益	2,000,000股普通股(L) (附註3)

附註：

- 「L」指董事於本公司股份及相關股份之權益。
- 該等股份由Rare Diamond Limited全資擁有之公司Lung Cheong Investment Limited持有。Rare Diamond Limited之百分之七十權益由梁麟先生實益擁有，而百分之三十權益則由梁鍾銘先生實益擁有。

董事會報告

3. 該等股份乃指於梁麟先生、梁鍾銘先生、鍾炳權先生、鄭潤弟女士及王子安先生各自悉數行使授予彼等之購股權後根據本公司之購股權計劃將以配發及發行之相關股份數目。

除購股權計劃外，年內本公司、其控股公司或其附屬公司概無作為一方訂立任何安排致使各董事、行政總裁及彼等之聯繫人士可藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而從中獲利。

根據本公司與多間財務機構分別於二零零二年十二月三日及二零零四年十二月七日訂立之兩項定期及循環信貸協議（分別為二億港元及三億港元），梁麟先生及梁鍾銘先生須共同持有本公司已發行股本最少百分之四十五。

主要股東

於二零零五年三月三十一日，下列人士（本公司董事或行政總裁除外）擁有根據證券及期貨條例第三百三十六條存置之登記冊所記錄之本公司股份及相關股份權益：

股東姓名	普通股數目 (附註1)	身份	所佔權益 概約百分比
Lung Cheong Investment Limited	279,442,000 (L)	實益擁有人	57.76%
Rare Diamond Limited	279,442,000 (L) (附註2)	受控法團權益	57.76%

附註：

- 「L」指於股份之實體權益。
- 該等股份以 Lung Cheong Investment Limited 之名義登記，Lung Cheong Investment Limited 之全部已發行股本由 Rare Diamond Limited 擁有。

根據上市規則第十三章披露應收貿易賬款

於二零零五年三月三十一日，本公司之已發行股份為四億八千三百七十三萬三千三百三十三股。根據聯交所每日報價表所示，本公司股份於二零零五年三月二十二日至二零零五年三月三十日（包括首尾兩日），即緊接二零零五年三月三十一日前五個交易日之平均收市價零點五零港元計算，本公司於二零零五年三月三十一日之總市值約為二億四千一百九十萬港元。

董事會報告

於二零零五年三月三十一日，應收Radioshack Global Sourcing (HK) Limited之貿易賬款合共約五千一百七十萬港元，相等於本公司按上文所述之總市值約百分之二十一點三七。根據上市規則第十三章，本公司根據第13.15條之規定就應收貿易賬款之若干詳情承擔一般披露責任。

本集團銷售玩具所產生之應收貿易賬款為無抵押、免息及其賬期為六十日。

優先購股權

倘本公司並非根據舊計劃及二零零二年計劃而發行任何本公司之新股或可兌換為普通股之證券(包括購股權及認股權證)以收取現金代價(「新發行證券」)，則本公司之優先股(「優先股」)持有人有權認購或促使認購人認購全部或部份之新發行證券。任何並未由優先股持有人認購之新發行證券可供本公司普通股持有人認購，惟其認購條款及條件不得較優先股持有人之認購條款及條件更加優惠。

本公司及所有本公司現有已發行優先股之持有人已於二零零二年七月十八日同意，所授出之優先購股權期限乃直至二零零五年七月二十日止，並已經獨立股東於本公司二零零二年九月三日之股東特別大會上追認。

管理合約

在本年度內，本公司除與董事或於本集團擔任全職工作之任何人士所簽訂之服務合約外，概無就本集團之整體或任何重要業務之管理及行政訂立或現存有任何合約。

關連交易

於二零零五年三月三十一日，本公司之全資附屬公司龍昌玩具有限公司(「龍昌玩具」)佔有百分之六十權益之附屬公司PT. Lung Cheong Brothers Industrial(「印尼龍昌」)結欠龍昌玩具之長期貸款及遞延貿易結餘合共六千零六十四萬八千港元加累計利息。印尼龍昌其餘百分之四十權益乃由該等與本公司及其附屬公司(印尼龍昌除外)之董事、行政總裁或主要股東或彼等各自之聯繫人士概無關連之獨立第三者擁有。該筆長期貸款乃用於設立印尼龍昌之生產設施。該等款項為無抵押，息率為每年三厘，並無固定還款期。龍昌玩具未能確定該筆墊款之償還日期，因此為全部結餘悉數作出撥備。

董事(包括非執行董事)認為，上述交易乃按一般商業條款進行，且屬公平合理。

董事會報告

主要客戶及供應商

本集團最大客戶及供應商所佔之銷售及採購百分比如下：

	二零零五年 %	二零零四年 %
銷售		
– 最大客戶	19	25
– 五大客戶合計	76	74
採購		
– 最大供應商	5	7
– 五大供應商合計	20	21

各董事或彼等之聯繫人士及各股東(指就董事所知，擁有本公司股本百分之五以上之股東)概無擁有上述主要供應商或客戶之權益。

審核委員會

根據上市規則，本公司已於二零零零年三月十四日成立一個審核委員會，成員包括三位獨立非執行董事，分別為葉添鏐先生、王霖太平紳士O.B.E., J.P.和賴恩雄先生(於二零零四年九月新委任)及一位非執行董事高秉華先生。

參照由香港會計師公會刊印之「成立審核委員會指引」，本公司之董事會已於同日備妥及採納職權範圍書，列明審核委員會之職權及責任。審核委員會之主要職責包括檢討及監察本集團之財務報告程序及內部控制事務。

遵守上市規則之最佳應用守則

在截至二零零五年三月三十一日止年度內，除在委任非執行董事時，並無根據上市規則附錄十四第七段所建議而設定指定任期外，本公司一直遵守最佳應用守則。根據本公司之公司組織章程細則，非執行董事在股東週年大會上須輪值告退，惟可重選連任。董事認為，此細則規定符合最佳應用守則之宗旨。

董事會報告

獨立非執行董事之獨立性

本公司已根據上市規則第三點一三條接獲各獨立非執行董事之年度確認書。本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立。

足夠公眾持股量

根據本公司所得公開資料及就其董事所知，於本報告刊發日期前之最後實際可行日期，本公司股份之公眾持股量乃屬足夠。

核數師

賬項已經由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師任滿告退，惟符合資格，並願膺選連任。

代表董事會



梁麟

主席

謹啟

香港，二零零五年七月二十七日