



# 主席 報告

梁 麟先生  
主席

本人作為集團之主席謹代表董事局，欣然提呈龍昌國際控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零六年三月三十一日止年度之業績。

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團錄得七億五千一百萬港元營業額，較去年同期錄得之七億七千五百萬港元下跌約百分之三。股東應佔溢利為一千七百萬港元，去年同期則為二千萬港元。本年度每股基本盈利為三點四五港仙（二零零五年：四點一七港仙）。

## 業務回顧

截至二零零六年三月三十一日止財政年度為本集團具挑戰的一年。由於借貸額上升及利率飆升，導致集團利息開支較上一財政年度倍增。借貸額上升不純然為滿足營業性質需求，還涉及位於中華人民共和國（「中國」）廣東省（「廣東」）東莞市（「東莞」）常平鎮（「常平」）的新廠房進行融資。

旺季產能有限、同業競爭和配合客戶的定價策略等因素均對集團營業額構成影響。本年度如非因為面對美國大型電子零售連鎖店及無線電玩具大客戶同時減少訂單，本集團在原設備製造（「OEM」）及原設計製造（「ODM」）業務應有所貢獻。

塑膠材料價格上漲，油價波動，加上人民幣兌美元匯價上調，以及面對勞工及環境保護持續嚴格改善的規定，導致利潤微薄與能源供應不穩定，亦使成本管理面臨考驗。

# 主席 報告

ODM業務有助集團的毛利率企穩，惟受制於市場上激烈的價格競爭，與過去年度比較，集團難於在ODM產品方面獲得較高毛利。



「2006 FIFA世界盃」授權公佈  
香港，2005年10月27日

本財政年度內，集團現有生產設施漸顯不足，為迎合嚴格的規定而限制了旺季最高產能。另外針對陳舊的生產及住宿設施，集團亦須提供優厚之薪酬條件以吸納及挽留富經驗的人才。

客戶要求供應商嚴格遵守勞工及環境法例要求，對集團的行政開支造成壓力。該等要求將因應當地機關的規章而改變。集團亦因此投資及改善現有設施，以繼續成為客戶的合格供應商。

本集團又開拓非玩具產品業務，如教育性及競賽性機械人產品，並進軍非玩具無線電藍芽產品系列。於本財政年度及上一財政年度末期裝運的高端金屬機械人繼續在北美市場行銷並鞏固其市場地位。管理層相信此類別尚有發展商機，並已開發出全新系列的中價塑膠機械人以進入教育市場。

本集團北美自有品牌業務（「OBM」）分部的Kid Galaxy Inc.（「KGI」）自其被收購後今年表現是最好的一年。KGI最終成功滲透大眾市場渠道及打入美國數大連鎖超級市場直接銷售。Kid Galaxy Corp.（「KGC」）的受歡迎特許產品—FIFA世界盃Bendos「變動思」公仔已於二零零五／零六年度末期開始裝運，並於二零零六／零七年度首季抵埠，所以亦能作出盈利貢獻。

整體收入稍為下跌，純利率受到不利影響，而截至二零零六年三月三十一日止年度股東應佔溢利減少百分之十七。



香港玩具展  
2006年1月10-13日

# 主席 報告



龍昌東莞智能教育基地正式開幕  
2005年12月28日

由於二零零五／零六年度錄得溢利下降，董事不建議派付本年度任何股息（二零零四／零五年度：一港仙），並對此感到遺憾。然而，我們相信集團來年很快便可恢復派發股息，報答股東於此段整合及重組期間的支持。

## 展望

展望二零零六／二零零七財政年度，本集團將面臨新考驗。利率預期將於來年見頂，而油價亦預料將持續高企。此等未明因素及中東局勢持續不穩，某程度上會影響客戶開支及消費信心。

至於本地市場，美國及歐盟將繼續向中國施壓，要求中國調高人民幣幣值。倘人民幣升值，本集團於東莞設置的生產綫將承受更高成本。廣東省當局近期又宣佈自二零零六年九月起將工人每月最低工資由現行的每月人民幣五百七十四元，提升百分之二十至人民幣六百九十元。

展望將來，集團將於二零零六／零七財政年度結束前，搬遷和整合集團在東莞的主要生產設施。新的常平生產中心佔地約九萬平方米，包括綜合辦公大樓、產品展覽廳、員工宿舍、模具製作工場、生產車間及休憩設備。現代化的廠房設計整合集團的生產、設計及工程技術於一身。董事深信資源將更有效地運用，使本集團節省成本。然而，管理層預料整合過程將招致額外重組費用。

董事認為集團所面對的人力短缺問題應可於搬遷後得到解決。常平火車站作為內地省份抵粵的匯流大站，將能為集團提供大量勞動力。東莞市政府當局經常宣傳，亦有助吸引工人在此尋求聘用。



美國玩具展  
2006年2月12－15日

待搬遷後，東莞現有兩間廠房的安排如下：位於周屋的租用設施將繼續支援集團未來季節性生產上需要，而自資擁有的甄頭物業將視乎地產市道而予以重新規劃或出售或再發展。鑒於利率高企，董事正不斷設法減少集團的借貸，減輕資產負債水平，其中包括出售非核心資產。

# 主席 報告

本集團將繼續積極開發ODM業務及強化研發能力，以擴大集團的創新產品系列。有見無線電消費電子產品成績理想，市場潛力龐大，集團將加強發展此一業務。



常平新廠房面貌



常平新廠房平頂儀式  
2005年11月18日

集團的產品設計及工程業務創藝精機繼續為集團引入更多新玩具發明，並支援OEM業務上的客戶開發新產品。集團期望此項業務會成為集團二零零六／零七年度的核心業務。集團作為高質無線電產品製造商聲譽昭著，口碑載道，在高端精巧機件設計方面更得客戶好評。集團相信此一業務不久將能為集團帶來一定的收入及利潤。

集團自有品牌業務分部KGC及KGI逐漸打穩根基後，以現有受歡迎體育特許授權產品，配合連串宣傳推廣，於財政年度將可作出正面貢獻，KG的自有品牌產品預期更會進駐美國百貨公司、連鎖超級市場及歐盟各大禮品玩具零售店銷售。

集團定下目標回復高利潤及派息，管理層的策略是通過不同措施改善整體利潤，包括主攻較高利潤業務，調配及重組生產規模，合併重組旗下位於中國之生產設施及考慮善用印尼廠房產能。

本人謹此向各董事同僚、高級管理層及全體龍昌員工過往一直以來對本集團竭盡所能，致以衷心謝意。本人亦藉此機會向與我們合作的金融機構及業務夥伴致意，感謝彼等對集團一直作出的寶貴支持。

梁麟

主席

二零零六年七月二十八日