



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)

截至二零零六年十二月三十一日止年度全年業績公佈

全年業績

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(下文統稱「本集團」)截至二零零六年十二月三十一日止年度之綜合全年業績，連同二零零五年同期之比較數字。該截至二零零六年十二月三十一日止年度之全年業績已獲本公司審核委員會審閱。

綜合損益表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
收入	2	622,200	565,741
銷售成本		(541,731)	(500,241)
毛利		80,469	65,500
其他收入及收益		2,962	4,078
銷售及分銷成本		(22,562)	(19,568)
行政開支		(55,522)	(43,753)
其他經營收入／(開支)		(59)	236
財務成本		(207)	(610)
分攤聯營公司溢利		5,214	675
除稅前溢利	3	10,295	6,558
稅項	4	(6,287)	(3,122)
年內母公司股權持有人應佔溢利		4,008	3,436
股息	5	2,227	2,227
建議末期股息			
母公司普通股權持有人應佔每股盈利	6	0.90港仙	0.77港仙
— 基本			

綜合資產負債表
二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		161,392	165,797
物業、廠房及設備之按金		1,085	—
預付土地補價		9,779	9,891
於聯營公司之權益		8,541	6,007
其他無形資產		600	600
應收貸款		755	935
非流動資產總額		<u>182,152</u>	<u>183,230</u>
流動資產			
存貨		115,871	87,490
預付土地補價		247	247
應收一間聯營公司股息		800	—
應收貿易款項	7	78,599	33,299
預付款項、按金及其他應收款項		19,874	14,670
應收貸款		180	180
可收回之稅項		21	30
現金及現金等值項目		26,623	34,057
流動資產總額		<u>242,215</u>	<u>169,973</u>
流動負債			
應付貿易款項	8	95,753	54,630
其他應付款項及應計債項		25,002	18,357
衍生金融工具		3,169	—
付息銀行借貸		7,963	—
應付稅項		12,514	4,754
流動負債總額		<u>144,401</u>	<u>77,741</u>
流動資產淨值		<u>97,814</u>	<u>92,232</u>
資產總值減流動負債		279,966	275,462
非流動負債			
遞延稅項負債		1,481	7,919
資產淨值		<u>278,485</u>	<u>267,543</u>
母公司股權持有人應佔權益			
已發行股本		44,543	44,543
儲備		231,715	220,773
建議末期股息	5	2,227	2,227
股權總額		<u>278,485</u>	<u>267,543</u>

附註：

1. 編製基準

本財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（亦包括香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋），香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定而編製。除了租賃土地及樓宇以公允值計量外，彼等均已按歷史成本法予以編製。

1.1 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

本集團已就本年度之財務報表首次採納下列經修訂之香港財務報告準則。除若干個別事項會引致新訂和修改會計政策及附加披露資料外，採納該等經修訂之準則及詮釋對本財務報表並無重大影響。

香港會計準則第21號（修訂）	海外業務淨投資
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號（修訂）	財務擔保合約
香港會計準則第39號（修訂）	預測集團內部交易之現金流量對沖會計處理法
香港會計準則第39號（修訂）	公平值選擇
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第4號	釐定一項安排是否包含租賃

會計政策之主要變動如下：

(a) 香港會計準則第21號 — 外幣匯率變動之影響

當採納香港會計準則第21號有關海外業務的淨投資之修訂本時，組成本集團海外業務淨投資一部份之貨幣項目所產生之所有匯兌損益，不論該貨幣項目以何種貨幣列值，均會在綜合財務報表內確認為權益的一個獨立項目。該轉變對二零零六年十二月三十一日或二零零五年十二月三十一日之財務報表均無重大影響。

(b) 香港會計準則第39號 — 財務工具：確認及計量

財務擔保合約之修訂

此項修訂使香港會計準則第39號之範圍改動，其中規定非保險性質的財務負擔合約最初須按公平值確認其價值，而其後重新計量時，以按香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」所釐定金額，與最初確認金額減（如適用）按香港會計準則第18號「收入」厘定的累計攤銷後的金額兩者中之較高者計量。該轉變對財務報表無重大影響。

1.2 已頒布但未生效香港財務報告準則之影響

本集團在財務報表中並無應用下列已頒布但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港會計準則第1號(經修訂)	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具披露
香港財務報告準則第8號	經營分部
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第7號	根據香港會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟之財務報告採用重述法
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第9號	嵌入式衍生工具之重估
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第10號	中期財務報告及減值
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第11號	香港財務報告準則第2號 — 集團及庫存股份交易
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第12號	服務特許權安排

香港會計準則第1號(經修訂)適用於二零零七年一月一日或以後開始之年度期間。修訂後之準則將影響以下事項之披露：本集團管理資本控制之目標、政策及程序等非量化資料；本公司視為資本之量化資料；以及對任何資本要求之遵行情形和任何不合規情況之後果。

香港財務報告準則第7號適用於二零零七年一月一日或以後開始之年度期間。該準則要求作出披露，使財務報表使用者能夠評估本集團金融工具之重要性以及該等金融工具所產生風險之性質及程度。

香港財務報告準則第8號適用於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間。該準則取代香港會計準則第14號「分部呈報」，主要的改變在於分部之識別及分部資料之計量。

香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第7號、香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第8號、香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號、香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第10號、香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第11號及香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號分別適用於二零零六年三月一日、二零零六年五月一日、二零零六年六月一日、二零零六年十一月一日、二零零七年三月一日及二零零八年一月一日或之後開始之年度期間。

本集團正在評估首次採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響。至今，本集團認為採用香港會計準則第1號(經修訂)及香港財務報告準則第7號可能導致新增或經修訂披露，惟該等新訂及經修訂香港財務報告準則不大可能對本集團之經營業績及財務狀況有重大影響。

2. 分類資料

(a) 業務分類

有關截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度按本集團業務分類之收入、溢利及若干資產、負債及開支之資料呈列於下表。

	硬膠玩具		毛絨玩具		企業		對銷		綜合	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
分類收入：										
銷售予外界客戶	543,815	473,783	78,385	91,958	-	-	-	-	622,200	565,741
自外部來源之其他收入	2,246	2,976	72	313	-	383	-	-	2,318	3,672
分類間其他收入	1,231	1,231	-	-	-	-	(1,231)	(1,231)	-	-
總額	<u>547,292</u>	<u>477,990</u>	<u>78,457</u>	<u>92,271</u>	<u>-</u>	<u>383</u>	<u>(1,231)</u>	<u>(1,231)</u>	<u>624,518</u>	<u>569,413</u>
分類業績	<u>5,865</u>	<u>6,345</u>	<u>5,031</u>	<u>5,418</u>	<u>(6,252)</u>	<u>(5,676)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,644</u>	<u>6,087</u>
利息收入									644	406
財務成本									(207)	(610)
分攤聯營公司溢利									5,214	675
除稅前溢利									10,295	6,558
稅項									(6,287)	(3,122)
年內母公司股權 持有人應佔溢利									<u>4,008</u>	<u>3,436</u>
資產及負債：										
分類資產	391,879	319,388	22,188	25,856	824	837	-	-	414,891	346,081
於聯營公司之權益									8,541	6,007
未分配資產									935	1,115
總資產									<u>424,367</u>	<u>353,203</u>
分類負債	116,043	76,113	5,271	3,522	4,489	1,271	-	-	125,803	80,906
未分配負債									20,079	4,754
總負債									<u>145,882</u>	<u>85,660</u>
其他分類資料										
資本開支	4,013	8,546	-	-	-	-	-	-	4,013	8,546
重估土地及樓宇盈餘	1,219	27,231	-	-	-	-	-	-	1,219	27,231
確認預付土地價	254	251	-	-	-	-	-	-	254	251
折舊	9,919	9,613	725	189	-	-	-	-	10,644	9,802
其他非現金開支	5,863	6,593	183	817	3,169	-	-	-	9,215	7,410

(b) 地區分類

有關截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度按本集團地區分類之收入及若干資產及開支之資料呈列於下表。

	美國及加拿大		日本及其他地區		香港及中國大陸		企業及對銷		綜合	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
分類收入：										
銷售予外界客戶	454,801	481,113	134,789	74,542	32,610	10,086	-	-	622,200	565,741
其他收入	173	1,065	536	1,490	1,609	734	-	383	2,318	3,672
總額	<u>454,974</u>	<u>482,178</u>	<u>135,325</u>	<u>76,032</u>	<u>34,219</u>	<u>10,820</u>	<u>-</u>	<u>383</u>	<u>624,518</u>	<u>569,413</u>
其他分類資料：										
分類資產	-	-	-	-	414,049	346,318	10,318	6,885	424,367	353,203
資本開支	-	-	-	-	4,013	8,546	-	-	4,013	8,546

3. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利經扣除／（計入）：

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
出售存貨成本	537,071	496,080
滯銷存貨撥備	4,660	4,161
折舊*	10,644	9,802
確認預付土地補價	254	251
土地及樓宇經營租約之最低租賃支出	2,710	1,561
核數師酬金	950	1,900
僱員福利開支（不包括董事酬金）**：		
工資及薪金	130,069	112,618
其他僱員福利	367	672
退休金計劃供款總額	4,228	2,393
減：沒收供款***	-	-
退休金計劃供款淨額	<u>4,228</u>	<u>2,393</u>
	<u>134,664</u>	<u>115,683</u>
出售物業、廠房及設備之（收益）／虧損****	59	(236)
租金收入總額	(4)	(20)
匯兌差額淨額	1,400	969
公平值虧損淨額：		
衍生工具 — 不符合對沖之交易	<u>3,169</u>	<u>-</u>

* 折舊當中的6,901,000港元（二零零五年：6,942,000港元）亦計入上述「出售存貨成本」內。

** 僱員福利開支當中的100,604,000港元（二零零五年：89,997,000港元）亦計入上述「出售存貨成本」內。

*** 於二零零六年十二月三十一日，本集團並無重大已沒收供款，可作為抵銷未來年度之退休金計劃供款之用（二零零五年：無）。

**** 出售物業、廠房及設備之（收益）／虧損計入綜合損益表之「其他經營收入／（開支）」內。

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%(二零零五年：17.5%)作出撥備。

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

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
本期間－香港	1,113	147
本期間－中國大陸	1,358	1,226
過往年度撥備不足－香港 遞延	6,509 (2,693)	1,703 46
年內稅項支出總額	<u>6,287</u>	<u>3,122</u>

5. 股息

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
建議末期－每股普通股0.5港仙(二零零五年：0.5港仙)	<u>2,227</u>	<u>2,227</u>

6. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

於年內，每股基本盈利乃根據年內母公司普通股權持有人應佔溢利4,008,000港元(二零零五年：3,436,000港元)及年內已發行普通股加權平均數445,430,000股(二零零五年：446,301,000股)計算。

由於本公司認股權證於二零零六年十二月三十一日屆滿，加上本公司認股權證之行使價高於本公司股份在截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度之平均市價，故於該兩個年度並無潛在攤薄普通股及無呈列每股攤薄盈利。

7. 應收貿易款項

本集團與其客戶乃主要按信貸方式訂立貿易條款，當中之信貸期一般介乎14天至90天。本集團致力嚴格控制其未償還之應收款項，故高級管理人員會定期審核過期之結餘。應收貿易款項均並無計算利息。

於結算日，應收貿易款項之帳齡依發票日期分析如下：

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
即期至30天	50,408	28,830
31天至90天	26,179	4,469
超過90天	2,012	—
	<u>78,599</u>	<u>33,299</u>

本集團之應收貿易款項中，包括一項應收本集團聯營公司之款項6,726,000港元(二零零五年：836,000港元)，該款項之信貸期與本集團授予主要客戶之信貸期相近。

8. 應付貿易款項

於結算日，應付貿易款項之帳齡依發票日期分析如下：

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
即期至30天	52,438	40,670
31天至90天	40,747	13,738
超過90天	2,568	222
	<u>95,753</u>	<u>54,630</u>

應付貿易款項均無計算利息及正常於30至60天付款。

核數師經修訂意見

核數師就本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度財務報表發出之報告包括一項經修訂意見：

重大不明朗因素 — 持續進行之廉政公署行動

儘管本行並無發出保留意見，惟謹請注意財務報表附註2。誠如該附註進一步所述，於二零零五年六月，貴集團若干高級行政人員及董事（「被告人」，包括當時貴公司董事會之主席及貴公司一名執行董事）被廉政公署拘捕，指稱彼等於二零零二年至二零零四年間就向若干供應商發出採購訂單而向該等供應商收取非法回佣。於二零零六年十二月，上述人士被廉政公署起訴，控告詐騙及侵吞資金罪名（「控告」）。截至本報告日期，除財務報表附註2所披露者外，貴公司並不知悉有關控告之其他發展情況，因而不能預測對貴集團經營及財政狀況之可能影響。

此不明朗因素亦載於貴集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之財務報表內本行日期為二零零六年四月十三日之核數師報告。

末期股息

董事會建議向二零零七年六月一日（星期五）名列本公司股東名冊之股東，派發截至二零零六年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.5港仙（二零零五年：0.5港仙）。待本公司股東於二零零七年六月一日舉行之應屆股東週年大會上批准後，上述末期股息將約於二零零七年七月二十日派付予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零七年五月二十九日（星期二）至二零零七年六月一日（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。如欲符合獲派建議末期股息及出席訂於二零零七年六月一日（星期五）召開之本公司股東週年大會之資格，未登記之本公司股份持有人須確保將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於二零零七年五月二十八日（星期一）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，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，辦理股份過戶登記手續。

管理層討論及分析

業績

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之營業額為622,200,000港元，較二零零五年之565,741,000港元上升9.98%。於回顧年度之毛利率為12.93%，較一年前之11.58%有所上升。回顧年度之純利為4,008,000港元，較二零零五年之3,436,000港元上升16.65%。

儘管人民幣兌港元升值及勞工與物料成本上升而導致生產及營運成本增加，但毛利率仍有增長。毛利率改善主要是由於實行更有效控制成本措施所致。純利因幾項合共接近6,307,000港元之特殊支出而受壓，亦受到行政費用上調影響，費用上調乃因在中國大陸設立研發中心、翻新生產設施、開發完善的ERP系統，以及因人民幣兌港元升值和中國大陸的通脹而大幅調升員工薪金所致。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之總資產及淨資產分別為424,367,000港元（二零零五年：353,203,000港元）及278,485,000港元（二零零五年：267,543,000港元），較二零零五年分別上升20.15%及4.09%。本集團淨資產之上升主要是由於截至二零零六年十二月三十一日止年度產生之溢利及因於二零零六年十二月三十一日重估本集團於香港之租賃土地和樓宇以及於中國大陸之樓宇而令本集團資產重估儲備增加1,219,000港元。

業務回顧

由於物料及勞工成本持續攀升，在華南從事勞工密集生產之製造商在二零零六年仍然面對不少挑戰。美國玩具零售市場競爭激烈，亦使合約製造商之毛利率受壓。此外，由於人民幣兌港元升值加速及法定最低工資激升20%，本集團於二零零六年下半年之盈利能力受到嚴重打擊。

然而，本集團之銷售營業額仍保持上升趨勢，成績令人鼓舞。於截至二零零六年十二月三十一日止年度玩具市場需求之結構性轉變仍然持續之情況下，硬膠玩具及毛絨玩具之營業額分別為543,815,000港元及78,385,000港元，分別佔本集團營業額87.40%及12.60%（二零零五年：83.75%及16.25%）。

在地區方面，美國及加拿大仍為主要市場，佔本集團營業額73.10%（二零零五年：85.04%）。營業額之餘額21.66%（二零零五年：13.18%）及5.24%（二零零五年：1.78%）分別屬於對日本和其他地區及對香港和中國大陸之銷售。

本集團加強管理隊伍，帶領本集團重新設計內部流程，以改善營運效率及控制營運及生產成本。本集團於二零零六年與一間顧問公司簽訂合約，開發完善的ERP系統，目標是改善監控及效率和減少廢料。此外，本集團將部份生產工序自動化，以提升生產力。

本集團於二零零六年年底時在中國大陸設立之研發中心，預期可成為推動本集團自然增長之重要動力，亦有助本集團開發利潤較高的產品類別之商機。

為求多元化發展業務及充份利用產品開發和生產方面的專門知識，本集團於二零零六年年底時成立一間公司，以開發消費類產品及開拓海外市場商機。

本集團相信，在華南的勞工短缺日趨嚴重之情況下，強大和穩定之勞動力對合約製造商而言更形重要。本集團憑藉優良聲譽及對社會責任之承諾，有能力保留及吸引熟練員工。

財務回顧

開支

於回顧年內，銷售及分銷成本為22,562,000港元（二零零五年：19,568,000港元），出現此項增長乃主要包裝及物流開支上升所致。

行政開支於截至二零零六年上升至55,522,000港元（二零零五年：43,753,000港元），較二零零五年增加26.90%。出現此項增加，主要是由於人民幣升值及中國大陸通脹所致。隨著本集團加強香港之管理團隊，以及檢討中國大陸員工之薪酬待遇使薪酬水平與業內水準一致，員工成本亦有所增加。

流動資金及財務資源

本集團主要以內部產生之流動資金為其營運融資。於二零零六年十二月三十一日，本集團持有之現金及銀行存款約26,623,000港元（二零零五年：34,057,000港元），主要以港元、美元及人民幣為單位。本集團之流動比率（流動資產除以流動負債）及負債比率（總銀行借貸除以總股東資金）分別為1.68（二零零五年：2.19）及2.86%（二零零五年：0%）。

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於未來需支付之長期服務金之或然負債，於二零零六年十二月三十一日之最高可能支付金額為1,054,000港元（二零零五年：1,386,000港元）。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之長期服務金確認撥備。

於二零零六年十二月三十一日，本公司就其中一家聯營公司所獲得之銀行信貸額向一家銀行提供500,000港元（二零零五年：500,000港元）之公司擔保。同日，該銀行信貸已被該聯營公司全數動用（二零零五年：500,000港元）。

資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團已就授予本集團之一般銀行信貸而抵押賬面淨值約27,313,000港元之若干樓宇（二零零五年：28,324,000港元）。於二零零六年十二月三十一日，該項信貸已獲動用人民幣8,000,000元。

外匯風險

本集團要面對交易貨幣風險。該等風險乃因為經營單位以單位之功能貨幣以外之貨幣進行買賣而產生。本集團銷售額約46.44%乃以經營單位（進行有關銷售）功能貨幣以外之貨幣列值（主要為美元），而大約53.48%之成本則以功能貨幣列值。

年內，本集團訂立多項遠期外匯合約以管理其不符合資格作對沖會計處理之匯率風險。非作對沖之貨幣衍生工具之公平值變動為3,169,000港元，於年內在綜合損益表中扣除。

僱員

於二零零六年十二月三十一日，本集團旗下於香港及中國大陸之員工共有約10,600名（二零零五年十二月三十一日：8,900名）。本集團為僱員提供之薪酬待遇大致參照業內慣例、個人表現、履歷及經驗而釐定。此外，酌情獎金及本公司購股權計劃下之購股權亦按本集團之業績及員工之個別表現而授予合資格員工。本集團同時為員工提供外間培訓津貼，以增強本集團之競爭力。

前景

人民幣兌港元升值、原料及間接成本上漲，以及預料二零零七年最低工資之另一次上調等因素，預期會打擊本集團之短期盈利能力。本集團管理層將繼續努力拓展市場、簡化內部程序、改善營運效率，並透過自動化提升生產能力。預期ERP系統將於今年底推出。

本集團已作更大努力拓展玩具業務之客戶基礎，並開拓新市場及商機。研發中心將繼續推動本集團保持在玩具行業內技術創新方面之領導地位，並發掘商機，拓展傳統玩具業務以外利潤較高之業務。

為確保維持長遠的競爭力及盈利能力，本集團正考慮在珠江三角洲地區以外興建生產設施。

購買、出售或贖回股份

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司致力保持高水平企業管治，以加強本公司管理，同時維護整體股東權益。董事會認為，本公司已遵守主板上市規則附錄14所載企業管治常規守則內之守則條文。

本公司董事

於本公佈日期，張欣女士、張敏女士、龔家鵬先生及Ha Jimmy N.T.先生為本公司之執行董事，而林羽龍先生、林仟豐先生及謝滙堅先生為本公司之獨立非執行董事。

承董事會命
主席
張欣

香港，二零零七年四月十七日

* 僅供識別

「請同時參閱本公布於星島日報刊登的內容。」