



梁麟先生
主席

本人作為董事會主席謹代表董事會，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」）截至二零零七年三月三十一日止年度之經審核業績。

於回顧財政年度，本集團經歷了最重大之挑戰及艱難時期。本公司股份自於香港聯合交易所有限公司上市交易後，首次錄得三千七百萬港元之本公司股權持有人應佔虧損，而去年則錄得一千七百萬港元之溢利，主要是本公司及其附屬公司Kid Galaxy Inc.（「KGI」）於一宗民事訴訟中敗訴，因此須就本集團面對之損害賠償作出撥備。

截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團錄得七億零五百萬港元的營業額，而去年則錄得七億五千一百萬港元之營業額。銷售額下跌百分之六。撇除因訴訟裁決而作出四千八百萬港元之非經常性撥備，股東應佔溢利約為一千一百萬港元。

業務回顧

於回顧期間，本集團涉及就於二零零一年收購KGI而產生之訴訟（「訴訟」），以致公眾陪審團（「陪審團」）認為本集團違反保密協議，裁定本集團須向原告賠償五百一十萬美元（約四千萬港元）之損害賠償（「裁決」），本集團已就裁決並提出上訴，但在截至二零零七年三月三十一日止財政年度的賬目內作出合共六百萬美元（約四千八百萬港元）（即全額保證金及連同相關連之利息）全部撥備（「撥備」），此為本集團於截至二零零七年三月三十一日止年度整體業績錄得虧損之主要原因。

本集團須面臨之另一挑戰是生產設備不足及逐漸老化，以及廣東省自二零零六年九月開始出現勞動力不足之情況及最低工資上升；原材料成本波動、價格競爭激烈、利息高企以及人民幣升值亦令情況加劇。

由於本集團因主要日本客戶須修改某些產品之規格及市場推廣計劃而延遲付運若干產品的日期，導致整體銷售額由七億五千一百萬港元下跌百分之六至七億零五百萬港元，同時，本集團於二零零七年年初採納謹慎的船運日誌以便安排搬遷往常平新廠房。



本集團繼續透過銷售無線電遙控及電子玩具獲取大部份收益。憑藉本集團於此類產品的市場中之領導地位，本集團有能力從玩具業界著名的品牌中取得一定數量的訂單及產品開發的要求。原設計製造（「ODM」）令本集團在競爭激烈之市場中取得穩定的毛利率，儘管與過去數年相比難以取得較高之利潤，但本集團仍將致力擴充自有品牌製造（「OBM」）業務，這有助減輕我們面對下調中的邊際利潤壓力。

由於設備老化，導致本集團難以適應生產高峰期的需求及招攬南下的內地勞動力，我們必須提供較平均薪酬更高之薪酬以吸引及保留工人，因此於截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團之間接製造成本亦較高。

由於常平新廠房之搬遷工作較計劃長，同時美國訴訟結果不利令信貸突然收緊，導致本集團之整體資本擴充及搬遷計劃受到影響。

於二零零七年一月，本集團完成由主要股東Lung Cheong Investment Ltd.包銷的供股，比例為每持有兩股股份可認購一股供股股份，並集資四千七百萬港元，該筆資金主要用作向美國佛羅里達州法院提出上訴的保證金。

由於在回顧財政年度中，本集團錄得虧損，董事不建議派付本年度任何股息（二零零六年：無）。為答謝本公司股權持有人及投資者多年來的支持，董事會建議每持有一股現有股份獲發兩股紅利股份，惟須待股權持有人於下屆股東週年大會上批准，方可作實。

計劃與展望

董事預期本集團來年之經營環境仍然嚴峻。展望未來，本集團將致力充分利用現有三個廠房（包括常平新廠房）之生產、倉庫及宿舍設施以應付即將來臨高峰期之需求。常平廠房預期於二零零七年／零八年度中旬開始全面投產，並將提升本集團之整體產能以應付來年之銷售。



本集團最終將全面搬離位於東莞塹頭內擁有廠房之生產設施，並將騰出的土地用以重新規劃為價值更高之商住地段作出售或發展用途，此地段毗鄰東莞市唯一之高等學府東莞理工學院。

董事計劃於二零零七／零八財政年度結束前出售或轉租周屋廠房，我們預期此舉將不會對本集團之整體產能構成重大影響。

現代化之常平新廠房將令本集團可將製造、設計、工程及倉庫產能等製造分工集中處理。董事相信，本集團可更有效地運用資源，未來數年將可大大改善成本效益。

董事認為，本集團之新廠房有利增聘工人。由於常平位於廣東省主要客運鐵路站頭，因此本集團擁有優勢招聘從廣東各地及其他省份前來找尋發展的工人。

本集團已在印尼開設了生產廠房，由於在中國的生產設備有所限制，在得到客戶的同意下已將更多客戶生產線搬至此印尼廠房，董事期望印尼廠房持續取得更多的訂單從而物盡其用，預料該廠房未來數年可為本集團帶來強勁的盈利貢獻。

本集團將持續積極開發ODM業務及強化研究及開發(「研發」)能力，以擴大其創新產品的系列。我們的產品設計師及技術人員也會繼續致力協助原設備製造(「OEM」)客戶開發新產品。期望OEM業務在二零零七／零八財政年度成為本集團的核心業務。



本集團預期自有品牌Kid Galaxy(「KG」)在持續市場推廣及產品開發努力下逐漸打穩根基，於未來財政年度將對本集團整體業績作出正面貢獻。KG本身的產品預料在美國市場佔有率將上升，銷售量也會隨著增加。

為強化本集團的業務，本集團管理層計劃透過重組管理及生產流程、令各種生產運作的資源合理化等措施，務求在整合所有生產設施後提高本集團的整體利潤率。

關於Action Products International Inc.(「APII」)在美國佛羅里達州控告本集團的訴訟一事，董事考慮，奧蘭多市的律師行Lowndes, Drosdick, Doster, Kantor and Reed, P.A.(「律師」)之建議，陪審團的決定與所提呈的事實及佛羅里達州的法律均不符，本集團將繼續積極上訴，並有信心該裁決最終可獲撤銷。

萬一上訴失敗，本公司將需以已繳付於上訴庭的上訴抵押金向原告作出賠償。我們的代表律師表示，上訴程序自受理日起一般需時九至十二個月，本公司將在適當時候發出通告，通知股東有關上訴的最新發展。

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。本人亦藉此機會向投資者、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



二零零七年七月二十三日