



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)

**截至二零零七年六月三十日止六個月之
未經審核中期業績公佈**

未經審核中期業績

崇高國際控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(下文統稱「本集團」)截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零零六年同期之比較數字如下。上述中期業績已經本公司之審核委員會審閱。

簡明綜合利潤表

截至二零零七年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)
收入	2	303,011	234,349
銷售成本		<u>(281,066)</u>	<u>(201,330)</u>
毛利		21,945	33,019
其他收入及收益		5,590	1,245
銷售及分銷成本		(15,330)	(8,959)
行政開支		(31,765)	(23,798)
財務成本		(275)	(1)
分攤聯營公司(虧損)及溢利		<u>(729)</u>	<u>425</u>
除稅前(虧損)/溢利	3	(20,564)	1,931
稅項	4	<u>(496)</u>	<u>(468)</u>
期內母公司股權持有人 應佔(虧損)/溢利		<u>(21,060)</u>	<u>1,463</u>
母公司普通股持有人 應佔每股(虧損)/盈利—基本	5	<u>(4.73港仙)</u>	<u>0.33港仙</u>

簡明綜合資產負債表
二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		159,795	161,392
物業、廠房及設備項目之按金		—	1,085
預付土地補價		9,656	9,779
於聯營公司之權益		7,812	8,541
其他無形資產		600	600
應收貸款		665	755
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總值		178,528	182,152
		<hr/>	<hr/>
流動資產			
預付土地補價		247	247
應收聯營公司股息		800	800
存貨		152,664	115,871
應收貿易款項	6	88,575	78,599
預付款項、按金及其他應收款項		7,417	19,874
應收貸款		180	180
可收回稅項		21	21
現金及現金等值項目		7,541	26,623
		<hr/>	<hr/>
流動資產總值		257,445	242,215
		<hr/>	<hr/>

		二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
	附註		
流動負債			
應付貿易款項	7	121,993	95,753
其他應付款項及應計債項		25,748	25,002
衍生金融工具	8	628	3,169
附息銀行貸款		17,245	7,963
應付稅項		8,439	12,514
應付股息		2,227	—
		<hr/>	<hr/>
流動負債總值		176,280	144,401
		<hr/>	<hr/>
流動資產淨值		81,165	97,814
		<hr/>	<hr/>
資產總值減流動負債		259,693	279,966
非流動負債			
遞延稅項負債		1,472	1,481
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總值		1,472	1,481
		<hr/>	<hr/>
資產淨值		258,221	278,485
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
母公司股權持有人應佔權益			
已發行股本		44,543	44,543
儲備		213,678	231,715
擬派末期股息		—	2,227
		<hr/>	<hr/>
權益總額		258,221	278,485
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

1. 會計政策

本未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司之證券上市規則（「上市規則」）附錄十六載列之披露規定而編製。

編製本未經審核簡明綜合中期財務報表所採納之編製基準及會計政策與截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者相符一致。

本未經審核簡明綜合中期財務報表應連同截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

本未經審核簡明綜合中期財務報表已經由本公司之審核委員會審閱。

2. 分類資料

分類資料以兩種分類方式呈報：(i)以業務分類為主要分類呈報基準；及(ii)以地區分類為次要分類呈報基準。

本集團主要製造及買賣硬膠玩具、毛絨玩具及非玩具自有品牌產品。營業額、收入、成本及費用按業務分類歸納。未分配收入、成本及費用則按企業分類歸納。

在釐定本集團地區分類時，收入乃按本集團市場及顧客之所在地，而資產乃按資產之所在地歸納入各個地區分類。

各業務分類間之銷售及轉讓，乃參照按當時市價向第三者作出之銷售價進行。

(a) 業務分類

有關本集團截至二零零七年及二零零六年六月三十日止六個月按業務分類之收入及溢利／(虧損)資料呈列於下表。

	硬膠玩具		毛絨玩具		非玩具		企業		對銷		綜合	
	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)
分類收入：												
銷售予外界客戶	266,819	203,130	36,192	31,219	-	-	-	-	-	-	303,011	234,349
自外部來源												
之其他收入	943	818	219	70	-	-	4,190	-	-	-	5,352	888
分類間收入	300	616	-	-	-	-	-	-	(300)	(616)	-	-
總額	<u>268,062</u>	<u>204,564</u>	<u>36,411</u>	<u>31,289</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,190</u>	<u>-</u>	<u>(300)</u>	<u>(616)</u>	<u>308,363</u>	<u>235,237</u>
分類業績	<u>(14,602)</u>	<u>14,386</u>	<u>(2,850)</u>	<u>(12,057)</u>	<u>(4,495)</u>	<u>-</u>	<u>2,149</u>	<u>(1,179)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(19,798)</u>	<u>1,150</u>
利息收入											238	357
財務成本											(275)	(1)
分攤聯營公司(虧損) 及溢利											(729)	425
除稅前(虧損)/溢利											(20,564)	1,931
稅項											(496)	(468)
期內母公司股權持有人 應佔(虧損)/溢利											<u>(21,060)</u>	<u>1,463</u>

(b) 地區分類

有關本集團截至二零零七年及二零零六年六月三十日止六個月按地區分類之收入資料呈列於下表。

	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	
	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)
分類收入：										
銷售予外界客戶	234,303	190,900	60,875	39,511	7,833	3,938	-	-	303,011	234,349
其他收入	60	172	250	421	852	295	4,190	-	5,352	888
總額	<u>234,363</u>	<u>191,072</u>	<u>61,125</u>	<u>39,932</u>	<u>8,685</u>	<u>4,233</u>	<u>4,190</u>	<u>-</u>	<u>308,363</u>	<u>235,237</u>

3. 除稅前(虧損)/溢利

本集團之除稅前(虧損)/溢利經扣除/(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)
出售存貨成本	269,512	196,360
陳舊存貨撥備	11,554	4,970
折舊*	5,504	5,400
確認預付土地補價	124	124
出售上市證券之投資收益**	(11)	-
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額**	(25)	-
衍生金融工具公允值收益(淨額)**	(2,541)	-

* 折舊中2,324,000港元(二零零六年：2,373,000港元)亦計入「出售存貨成本」內。

** 該等項目亦已計入在簡明綜合利潤表之「其他收入及收益」內。

4. 稅項

香港利得稅乃根據期內於香港產生之估計應課稅溢利按稅率17.5% (二零零六年：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，乃根據期內該附屬公司經營所在地區之現行法例、詮釋及慣例按適用稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)
本期間－香港	16	27
本期間－中國大陸	460	441
以往年度撥備不足－香港	20	—
	<hr/>	<hr/>
期內稅項支出總額	496	468

5. 母公司普通股持有人應佔每股(虧損)／盈利

於截至二零零七年六月三十日止六個月，每股基本虧損乃根據期內母公司股權持有人應佔虧損21,060,000港元(截至二零零六年六月三十日止六個月：溢利1,463,000港元)及期內已發行普通股加權平均數445,430,000股(截至二零零六年六月三十日止六個月：445,430,000股)計算。

由於認股權證已於二零零六年十二月三十一日屆滿，故在截至二零零七年六月三十日止六個月期間並無攤薄因素，因此並無披露該期間之每股攤薄虧損。由於在截至二零零六年六月三十日止六個月之尚未行使認股權證對每股基本盈利並無攤薄影響，故並無披露該期間之每股攤薄盈利。

6. 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，而信貸期一般介乎14天至90天。應收貿易款項均並無計算利息。

於結算日，因銷售貨品而產生之應收貿易款項之賬齡依發票日期分析如下：

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
即期至30天	64,159	50,408
31至90天	23,966	26,179
超過90天	450	2,012
	<u>88,575</u>	<u>78,599</u>

7. 應付貿易款項

於結算日，應付貿易款項之賬齡依發票日期分析如下：

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
即期至30天	73,907	52,438
31至90天	41,993	40,747
超過90天	6,093	2,568
	<u>121,993</u>	<u>95,753</u>

應付貿易款項均並無計算利息。

8. 衍生金融工具

	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
遠期貨幣合約	<u>628</u>	<u>3,169</u>

本集團訂立多種遠期貨幣合約，以管理不符合條件作對沖會計處理之滙率風險。總值為2,541,000港元(附註3)之非對沖貨幣衍生工具公允值之變動，已於期內計入綜合利潤表(截至二零零六年六月三十日止六個月：無)。

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團之營業額增加29%至303,011,000港元(二零零六年：234,349,000港元)。截至二零零七年六月三十日止六個月，毛利大幅減少至21,945,000港元或營業額之7.2%(二零零六年：33,019,000港元或營業額之14.1%)。上述毛利大幅下降，乃由於存貨撥備11,554,000港元、二零零六年年底最低工資率上升及人民幣兌美元滙率逐漸升值所致。

截至二零零七年六月三十日止六個月，其他收入及收益增至5,590,000港元，乃主要由於衍生金融工具產生公允值收益2,541,000港元(附註8)所致。

截至二零零七年六月三十日止六個月，銷售及分銷費用增至15,330,000港元(二零零六年：8,959,000港元)，而行政開支增至31,765,000港元(二零零六年：23,798,000港元)。上述費用之增加乃主要由於營業額增長及投資於非玩具自有品牌業務所致，預期該投資於二零零七年年底會對營業額產生貢獻。

因此，截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團錄得股權持有人應佔虧損21,060,000港元，而二零零六年同期則錄得股權持有人應佔溢利1,463,000港元。

中期股息

董事會不建議派發截至二零零七年六月三十日止六個月之中期股息(二零零六年六月三十日：無)。

流動資金及財務資源

本集團以銀行融資及股東資金為其營運融資。於二零零七年六月三十日，現金及現金等值項目為7,541,000港元（二零零六年十二月三十一日：26,623,000港元），銀行借貸為17,245,000港元（二零零六年十二月三十一日：7,963,000港元）。於二零零七年六月三十日後，本集團成功磋商獲得額外銀行融資，以滿足其季度性現金流量所需。

於二零零七年六月三十日，本集團之流動資產淨值為81,165,000港元（二零零六年十二月三十一日：97,814,000港元），當中流動資產為257,445,000港元（二零零六年十二月三十一日：242,215,000港元），流動負債為176,280,000港元（二零零六年十二月三十一日：144,401,000港元），相當於流動比率為1.46（二零零六年十二月三十一日：1.68）。

業務回顧及前景

二零零七年為玩具業最富挑戰之其中一年。製造商繼續面對物料成本上漲、人民幣兌美元匯率升值，以及員工與其他經營成本急升之問題。鑑於出口退稅率由二零零七年七月起下調，並預計中國將於本年度較後時間提高最低工資，預期盈利能力將進一步下滑。由於中國政府及海外買家因應北美洲近來多番回收玩具而實施新檢測規定，預期檢測開支將大幅增加。

然而，本集團從鞏固其主要玩具製造商地位，為客戶提供前所未有之產品開發支援、生產規模以至最重要之產品可靠性，窺見擴充市場佔有率及提高利潤率之寶貴機會。二零零七年上半年，本集團繼續擴充其於去年成立之中國研發中心，該中心有助本集團擴充利潤率較高之專門市場。

本集團將於中國設立一所新化學實驗室，旨在增加檢測步驟，確保產品符合中國及國際安全標準。在此期間，本集團將委任第三方實驗室進行更多檢測。

作為本集團將業務作多元化發展之策略之一，本集團於去年年底成立一間合營公司，以發展自有品牌非玩具業務。該合營公司已成功與北美洲一個主要零售連鎖集團達成交易，預期首批產品將於二零零七年年底付運。本集團在二零零八年旺季來臨之前將分配更多財政資源以獲取新批授權及開發新產品。

隨著越來越多業內人士離開玩具業，加上珠江三角洲一帶勞動力持續短缺，生產力變得更具價值。海外買家亦願意花費更多金錢向信譽良好之製造商購買優質產品。儘管未來充滿挑戰，本集團對來年業務之好轉充滿信心。

或然負債

- (a) 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，於二零零七年六月三十日之最高可能支付金額為797,000港元(二零零六年十二月三十一日：1,054,000港元)。或然負債於結算日產生，乃由於若干現有僱員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之服務年期所致。故倘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之資格。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之服務金確認撥備。
- (b) 於結算日，本公司就其附屬公司獲授之銀行信貸向一家銀行提供95,100,000港元(二零零六年十二月三十一日：95,100,000港元)之公司擔保。於二零零七年六月三十日，銀行信貸被附屬公司動用，金額為5,000,000港元(二零零六年十二月三十一日：無)。
- (c) 於結算日，本公司就其一家聯營公司獲授之銀行信貸向一家銀行提供500,000港元(二零零六年十二月三十一日：500,000港元)之公司擔保。於二零零七年六月三十日，該銀行信貸被聯營公司全數動用(二零零六年十二月三十一日：500,000港元)。

資產抵押

於二零零七年六月三十日，本集團已就授予本集團之一般銀行信貸抵押賬面淨值27,333,000港元之樓宇(二零零六年十二月三十一日：27,313,000港元)。於二零零七年六月三十日，該項信貸已被動用，金額達至12,245,000港元(二零零六年十二月三十一日：7,963,000港元)。

外匯風險

於回顧期內，本集團大部分交易均以港元、美元及人民幣進行。本集團將繼續監察貨幣風險，並採取必要措施將風險降至最低。

僱員

於二零零七年六月三十日，本集團旗下於香港及中國大陸之員工共有約11,800名(二零零六年十二月三十一日：10,600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。

購買、銷售或贖回本公司上市證券

於回顧期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

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，本公司之執行董事為張欣女士、張敏女士、龔家鵬先生及Ha Jimmy N.T.先生；而本公司之獨立非執行董事為林羽龍先生、林仟豐先生及謝滙堅先生。

代表董事會
主席
張欣

香港，二零零七年九月十四日

* 僅供識別