



# LUNG CHEONG INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

## 龍昌國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：348)

### 截至二零零八年三月三十一日止年度業績公佈

#### 業績

龍昌國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年三月三十一日止年度之綜合業績；連同截至二零零七年三月三十一日止年度之比較數字如下：

#### 綜合損益表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額	3	799,142	704,815
銷售成本		<u>(603,842)</u>	<u>(496,628)</u>
毛利		195,300	208,187
其他收益淨額	4	28,009	10,643
銷售及分銷支出		(44,026)	(37,108)
一般及行政費用		(154,003)	(143,444)
訴訟賠償撥備撥回／(撥備)	13	<u>2,805</u>	<u>(47,644)</u>
經營溢利／(虧損)	5	28,085	(9,366)
融資成本	6	<u>(26,370)</u>	<u>(27,131)</u>
除所得稅前溢利／(虧損)		1,715	(36,497)
所得稅抵免／(支出)	7	<u>2,728</u>	<u>(779)</u>
年內溢利／(虧損)		<u><u>4,443</u></u>	<u><u>(37,276)</u></u>

以下人士應佔：			
本公司股權持有人		4,443	(37,219)
少數股東權益		—	(57)
		<u>4,443</u>	<u>(37,276)</u>
股息	8	—	—
			(經重列)
本公司股權持有人應佔年內溢利／(虧損)之 每股盈利／(虧損)			
— 基本	9	<u>0.18 港仙</u>	<u>(2.29 港仙)</u>

## 資產負債表

於二零零八年三月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
無形資產		21,714	21,714
批租土地及土地使用權		97,356	47,415
物業、廠房及設備		441,085	437,042
遞延所得稅資產		6,163	3,239
		<u>566,318</u>	<u>509,410</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		294,529	241,608
應收貿易賬款及其他應收款項、 按金及預付款項	10	198,762	194,593
衍生金融工具		634	369
流動應收稅項		1,182	416
受限制現金	11	—	48,138
現金及現金等價物		51,504	42,585
		<u>546,611</u>	<u>527,709</u>

**流動負債**

應付貿易賬款及其他應付款項及應計費用	12	<b>162,824</b>	112,100
撥備	13	—	47,644
衍生金融工具		<b>1,002</b>	672
借貸		<b>250,696</b>	303,297
流動所得稅負債		<b>3,983</b>	6,957

**418,505****470,670****流動資產淨值****128,106****57,039****總資產減流動負債****694,424****566,449****非流動負債**

借貸		<b>120,000</b>	93,600
長期服務金撥備		<b>1,476</b>	1,554
遞延所得稅負債		<b>10,210</b>	10,037

**131,686****105,191****資產淨值****562,738****461,258****權益**

股本		<b>246,480</b>	72,560
儲備		<b>316,258</b>	388,698

**本公司股權持有人應佔權益****562,738****461,258****少數股東權益**

—

—

**總權益****562,738****461,258**

# 財務報表附註

## 1. 遵例聲明及編製基準

此等財務報表根據歷史成本慣例編製，並經由以公平值列賬之永久業權土地及樓宇重估及衍生金融工具修訂。

此等財務報表已根據由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。此等財務報表亦已符合香港公司條例之披露規定及香港聯合交易所有限公司有關證券上市規則之披露規定。

## 2. 採納新訂及經修訂準則

年內，本集團採納由香港會計師公會頒佈、與本集團業務有關且於本集團於現行會計期間生效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則。採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團之會計政策並無重大影響。

採納香港財務報告準則第7號，*金融工具：披露*及香港會計準則第1號（修訂本），資本披露導致須於財務報表作出有關本集團之金融工具及資本管理之額外披露。

於授權刊發財務報表當日，下列準則與詮釋已頒佈但尚未生效：

### 於以下日期或之後開始之 年的期間生效

香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表呈報	二零零九年一月一日
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本	二零零九年一月一日
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表	二零零九年七月一日
香港會計準則第32號及 第1號（修訂本）	清盤產生之可認沽金融工具及 責任	二零零九年一月一日
香港財務報告準則第2號（修訂本）	股份付款 — 歸屬條件及注銷	二零零九年一月一日
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併	二零零九年七月一日
香港財務報告準則第8號	營運分部	二零零九年一月一日
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	二零零八年一月一日
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第13號	客戶長期支持計劃	二零零八年七月一日
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第14號	香港會計準則第19號 — 界定 福利資產限額、最低資本 規定及其相互間關係	二零零八年一月一日

採納香港財務報告準則第3號（經修訂）可能會影響收購日期為二零零九年七月一日或之後開始之首個年度報告期開始之日或以後之業務合併之會計方法。香港會計準則第27號（經修訂）將影響不會導致失去控制權之母公司於附屬公司權益變動之會計處理。本公司董事認為並預期，該等準則或詮釋對本集團之經營業績及財務狀況將不會造成重大影響。

### 3. 營業額及分部資料

本集團主要從事之業務為玩具、物料及模具之開發、工程、製造及銷售。年內已確認營業額如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額		
銷售貨品	714,839	651,290
銷售模具及物料	84,303	53,525
	<u>799,142</u>	<u>704,815</u>

#### 主要申報方式－業務分部

本公司董事認為，本集團之經營活動存在關連，且承受共同的風險及回報，故構成同一個業務分部。因此，並無呈列業務分部之分析。

#### 次要申報方式－地區分部

	營業額 二零零八年 千港元	總資產 二零零八年 千港元	資本開支 二零零八年 千港元
美國	279,668	47,373	1,470
歐洲 (附註)	131,847	—	—
日本	101,992	22,445	—
中國	110,674	753,836	51,855
印尼	1,355	49,592	2,776
香港	102,455	225,819	3,013
其他	71,151	9,043	2
合計	<u>799,142</u>	<u>1,108,108</u>	<u>59,116</u>

	營業額 二零零七年 千港元	總資產 二零零七年 千港元	資本開支 二零零七年 千港元
美國	273,843	59,217	473
歐洲 (附註)	107,875	5,516	—
日本	96,850	29,029	—
中國	71,614	596,307	81,388
印尼	1,398	34,271	1,167
香港	89,456	298,043	2,873
其他	63,779	14,736	2
	<u>704,815</u>	<u>1,037,119</u>	<u>85,903</u>
合計	<u>704,815</u>	<u>1,037,119</u>	<u>85,903</u>

由於以上各項分部對經營溢利之貢獻大致符合溢利與營業額比率，故並無編製按地區分部之經營溢利貢獻分析。

附註：來自歐洲之營業額指根據客戶指示直接運往歐洲銷售之玩具。各有關應收貿易賬款乃計入美國、日本及香港分部。

#### 4. 其他收益

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
利息收入	1,504	607
衍生金融工具所產生之淨收益：		
— 遠期合約及利率掉期：		
不符合作對沖之交易	1,663	939
出售附屬公司收益	3,125	1,414
樣辦收入	1,059	5,048
出售物業、廠房及設備之收益	7,209	—
滙兌收益淨額	12,192	485
其他	1,257	2,150
	<u>28,009</u>	<u>10,643</u>

## 5. 按性質之開支

開支包括銷售成本、銷售及分銷開支、一般及行政費用分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
出售存貨成本	603,842	496,628
核數師酬金	1,597	1,766
批租土地及土地使用權攤銷	1,180	1,129
物業、廠房及設備折舊	39,981	47,223
僱員福利支出	155,151	123,049
土地及樓宇之經營租賃租金	4,161	4,661

## 6. 融資成本

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
須於五年內償還之銀行及財務機構提供 之貸款及透支之利息	24,804	26,545
銀行貸款安排費用	1,566	586

## 7. 所得稅抵免／(支出)

香港利得稅乃根據年內估計應課稅溢利按稅率百分之十七點五(二零零七年：百分之十七點五)計算撥備。

中國大陸所得稅乃根據中國大陸經營之附屬公司年內之估計應課稅溢利按該等附屬公司之適用稅率計算撥備。

於綜合損益表內抵免／(支出)之稅項數額如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
即期所得稅		
香港利得稅		
— 本年度	—	(2,400)
— 往年(不足)／超額撥備	(79)	300
中國大陸企業所得稅		
— 本年度	(24)	(445)
遞延所得稅	<u>2,831</u>	<u>1,766</u>
	<u>2,728</u>	<u>(779)</u>

按本集團除所得稅前(盈利)／虧損計算之稅項與使用香港利得稅稅率計算之理論數額差額如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
除所得稅前(盈利)／虧損	<u>(1,715)</u>	<u>36,497</u>
按百分之十七點五(二零零七年：百分之十七點五) 稅率計算	(299)	6,387
其他國家不同稅率之影響	(21)	(1,223)
毋須課稅收入	2,219	564
不可扣稅支出	(1,056)	(8,700)
稅項豁免	8,278	3,216
不確認之稅項虧損	(6,758)	(758)
往年超額／(不足)撥備	<u>365</u>	<u>(265)</u>
稅項抵免／(支出)	<u>2,728</u>	<u>(779)</u>

## 8. 股息

董事不建議派付截至二零零八年三月三十一日止年度之末期股息(二零零七年：無)。



## 9. 每股盈利／(虧損)

### 基本

每股基本盈利／(虧損)乃按本公司股權持有人應佔溢利／(虧損)除以年內已發行普通股之加權平均數計算。

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
本公司股權持有人應佔溢利／(虧損)	<u>4,443</u>	<u>(37,219)</u>
	二零零八年 千股	二零零七年 千股 (經重列)
年初已發行之普通股股份	725,600	483,733
供股影響	—	58,633
配售安排影響	78,951	—
派發花紅影響	<u>1,609,102</u>	<u>1,084,732</u>
已發行普通股之加權平均數目	<u>2,413,653</u>	<u>1,627,098</u>
每股基本盈利／(虧損) (港仙)	<u>0.18</u>	<u>(2.29)</u>

由於年內授出之購股權對本年度之每股基本虧損並無攤薄影響，因此並無呈列截至二零零八年三月三十一日止年度之每股攤薄虧損。由於截至二零零七年三月三十一日止年度並無攤薄事件存在，因此並無計算該年度內之每股攤薄虧損。

## 10. 應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項

應收貿易賬款及其他應收款項、按金及預付款項之賬面值如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應收貿易賬款	146,121	159,456
其他應收款項、按金及預付款項	<u>52,641</u>	<u>35,137</u>
	<u>198,762</u>	<u>194,593</u>

於二零零八年三月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
零至九十日	126,962	104,734
九十一至一百八十日	6,625	39,562
一百八十一至三百六十五日	5,724	4,106
三百六十五日以上	<u>6,810</u>	<u>11,054</u>
	<u>146,121</u>	<u>159,456</u>

本集團之銷售均以信用狀或記賬條款進行，信貸條款會定期檢討。一般貿易賒賬期為三十至九十日，但對若干財力雄厚之業務夥伴可給予較長之賒賬期。

## 11. 受限制現金

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
受限制現金	<u>—</u>	<u>48,138</u>

於二零零七年三月三十一日，本公司就於美國佛羅里達州之陪審團對本集團作出之判決提出上訴，並以約四千七百六十四萬四千港元現金加累計利息約四十九萬四千港元作為現金擔保。該金額已於二零零八年用於結清訴訟。

## 12. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應付貿易賬款	97,286	51,317
其他應付款項及應計費用	<u>65,538</u>	<u>60,783</u>
	<u>162,824</u>	<u>112,100</u>

於二零零八年三月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
零至九十日	74,486	34,826
九十一至一百八十日	16,445	10,616
一百八十一至三百六十五日	5,918	5,807
三百六十五日以上	<u>437</u>	<u>68</u>
	<u>97,286</u>	<u>51,317</u>

### 13. 撥備

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
撥備	—	(47,644)

Action Products International Inc. (「APII」)於二零零二年二月於美國佛羅里達州阿拉楚阿縣巡迴法院(「巡迴法院」)對本公司、Kid Galaxy Inc. (「KGI」)及Tim Young先生(「Young先生」)提出民事訴訟。於二零零六年十月九日，陪審團裁定本公司、KGI及Young先生敗訴，並判APII可獲得五百一十萬美元(約四千萬港元)之損害賠償(「損害賠償」)。

本公司已於二零零六年十月十六日、二零零六年十一月十六日及二零零七年七月二十日發表公佈，詳述該訴訟及先前之裁決。

於二零零六年十二月，本公司就巡迴法院之判決，入稟上訴庭(「上訴庭」)作出上訴。在上訴得出結果之前，本公司已就本集團之敗訴裁決依例向巡迴法院存放約四千八百萬港元之上訴保證金。本集團已就截至二零零七年三月三十一日止年度之損害賠償連同相關利息及費用作出全數撥備。於二零零七年十一月，本公司收到上訴庭維持巡迴法院判定及裁定本公司敗訴之判定。本公司上訴失敗，並因此須支付損害賠償及相關利息。上訴保證金已用於結付損害賠償費用。超額撥備金額約二百八十萬零五千港元已撥回。

### 14. 承擔

#### (a) 經營租賃項下之承擔

於二零零八年三月三十一日，本集團就土地及樓宇之不可撤銷經營租賃於未來須支付之最低租金總額如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
一年內	3,778	3,446
一年後但五年內	12,979	13,180
五年後	—	2,207
	<u>16,757</u>	<u>18,833</u>

#### (b) 遠期外幣合約項下之承擔

於二零零八年三月三十一日，本集團有最多可購買約一億零四百一十萬美元(二零零七年：約六千五百七十萬美元)之未行使遠期外幣合約，涉及約八億一千一百九十八萬港元(二零零七年：約五億零八百六十六萬一千港元)。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零八年九月二十日起至二零零八年九月二十三日止(首尾兩天句括在內)暫停辦理股東登記，於此期間亦不會辦理股份過戶登記。為確定股東出席本公司謹訂於二零零八年九月二十三日舉行之股東週年大會及於會上投票之資格，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零零八年九月十九日下午四時三十分前，交回本公司在香港之股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓。

## 主席報告

本人謹代表龍昌國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)董事會，欣然向各位提呈本集團截至二零零八年三月三十一日止年度之財務業績。

去年是本集團於香港聯交所上市十週年之特別日子，惟我們於年初即已預見二零零七／零八財政年度(「零七／零八年度」)仍將充滿挑戰。本報告所呈列業績，乃是本集團於整個財政期間不懈努力，成功應對種種困難之證明。我們於零七／零八年度錄得收益七億九千九百萬港元，較二零零六／零七財政年度(「零六／零七年度」)增長百分之十三，此乃本集團充分利用常平新廠房之新增產能的成果。於截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團錄得溢利四百萬港元。董事不建議派付本年度任何股息(零六／零七財年：無)。

## 業務回顧

於回顧年度，本集團受若干重大全球性玩具回收事件之餘波所影響。該等事件令客戶、金融機構及投資者動搖對玩具業之信心。儘管本集團並無涉及任何此類事件，但仍投入更多資金升級生產設施、開展額外獨立測試及相關管理工作，藉以恢復客戶對集團產品質素及安全之信心。本集團一直致力遵循塗漆相關材料之採購程序，並及時更新客戶及政府所發佈有關產品塗漆及裝飾流程之最新指示及監控。

關於Action Products International Inc.控告本公司之訴訟(「該訴訟」)，本集團已就阿拉阿楚阿縣巡回法院所作原告勝訴之判決，入稟美國佛羅里達州地區上訴法院。上訴法院判決本集團敗訴。有關訴訟影響已於本集團零六／零七年度業績中全面反映，並就審判費用作出足夠撥備。該訴訟已於零七／零八年度第四季度完全結束及付清相關賠償。

於零七／零八年度，由於原材料成本增加、人民幣兌本集團主要收入貨幣美元(「美元」)及港元(「港元」)不斷上升，本集團利潤率受壓。中國工人最低基本工資上調亦為本集團帶來額外成本負擔。

於二零零八年三月，本集團現代化之常平新廠房正式開業，令本集團可在中國集中處理製造、設計、工程及倉庫等分工。該集中本集團資源的過程將可提高長期經營效率，惟於零七／零八年度帶來額外重組及搬遷成本。整合過程亦為管理層出售本集團若干非核心資產提供了機會。由於新廠房靠近廣東省客運鐵路系統主要站點，因此本集團於招聘廣東及其他省份的技術人員及普通工人時擁有一定優勢。

為確保以高成本效益完成訂單，我們會提高成本較低且勞動力供應充足的印尼西冷市廠房使用率。主要客戶均樂意將較簡單的生產轉移至我們的東南亞廠房，亦令我們能將東莞生產設施用於生產更高價值的產品。

於零七／零八年度期間，新投資者承諾支援本集團業務。於二零零七年五月三十一日，本公司簽訂先舊後新配售股份安排，涉及發行九千六百萬股新股份，合共集資約五千五百萬港元。本集團於二零零七年八月二十一日取得一項兩億港元的定期貸款，亦反映金融機構對本集團充滿信心。該定期貸款乃用於償還過往三億港元定期貸款之餘額。持控制權股東亦於二零零八年三月初以股東貸款方式提供五千萬港元，以減少定期貸款。

去年，本集團經歷了創立以來最嚴峻的時期，首次錄得三千七百萬港元之虧損，主要由於涉及一宗訴訟，須就此作出撥備。面對銀行收緊信貸政策等困難，本集團只能依靠內部產生之流動現金。然而本集團在忠誠客戶及供應商的支持下順利渡過此艱難時期。

為增強業績表現，本集團大力發展無線電遙控玩具業務，產品涵蓋戶外玩具飛機以至世界最小的室內玩具直升機。因此，於回顧期內，無線電遙控玩具業務成為本集團之主要收益來源，並於行業佔據領先地位。

## 計劃與展望

管理層對本集團業務未來之總體前景持審慎樂觀態度。儘管市場存在不明朗因素，惟管理層認為，常平廠房投產為本集團提供了堅實平臺，在日後把握發展機會。常平廠房所在的東莞市，其供應鏈擁有其他地區難以比擬的充足勞動力及技術專才，預期將繼續成為中國最高效的大規模高科技電子玩具製造中心之一。鑒於競爭能力不足的對手被迫退出該地區，管理層預期流動工人供應緊張之情況有望得到緩解。

展望二零零八／零九財政年度（「零八／零九年度」），本集團預期需面對塑料等原材料以及包裝、電子零件及金屬部件的成本波動問題。此外，管理層亦須面對近期生效的出口增值稅退稅減少以及人民幣持續升值之壓力等問題。油價持續高企並不斷攀升，亦將對本集團之原料、能源及運輸成本構成不利影響。此外，美國次貸危機逐漸加劇，將持續影響我們的主要出口市場，信貸政策緊縮將進一步拖累本地消費情緒。強勁的歐元及來自歐洲客戶的新訂單或可緩解美國銷量下降帶來的影響。



然而，管理層仍深信本集團有能力利用此機會，在實力較弱的競爭者遭淘汰之際，鞏固其市場領導地位。為提高經營效率，本集團將繼續控制成本，並投資於生產設備及員工，以改善產能，保持競爭力。於零七／零八年度第二季度，本集團已撥出約一千五百萬港元，用於優化現場實驗室及生產設備。

新中國勞動法於二零零八年一月一日生效，將令本集團之總體勞動成本提高。最低基本工資上調導致社保供款及相關福利開支等其他勞動成本增加。地方政府當局提高工人福利的政策將逐步增加本集團之製造成本負擔。有鑒於此，本集團將繼續提供高於平均水平之薪酬以吸引及挽留工人，直至勞動力供應狀況得到改善。

就整個行業而言，海外客戶分擔製造成本不斷上升的壓力增大。在承擔原料採購成本增加的同時，本集團嘗試並已透過提高產品價格，合理地轉嫁部份上升的成本。

本集團於無線電遙控及電子玩具業務之領導地位繼續為總體銷售帶來支持，不斷吸引著名玩具品牌的訂單及產品開發要求。原設計製造（「ODM」）令本集團在競爭激烈之市場取得穩定的毛利率，惟與過去數年相比難以取得較高利潤。本集團亦致力擴充自有品牌製造（「OBM」），預期OBM的重要支持Kid Galaxy將為未來業績帶來龐大貢獻。

本集團將經營兩個現有東莞廠房及印尼廠房。全資擁有的塹頭廠房的工業用地正重新規劃以作商住用途，本集團將因此獲得更高回報。該工業物業毗鄰東莞理工學院，地段極佳。管理層將於零八／零九年度結束前重估租賃周屋廠房之其他選擇。東莞廠房之重組正在進行，預期將於零八／零九年度繼續。我們預期重組將不會對本集團之整體產能構成重大影響。

隨著更多主要客戶同意將其產品生產安排至我們的印尼廠房，董事認為印尼廠房的產能來年將為我們完成更多訂單。預期未來數年印尼業務將有強勁表現。本集團嚴格遵守並全面支持國際玩具業協會（「國際玩具協會」）商業行為守則，其東莞及印尼廠房均已通過國際玩具協會審核或國際玩具協會CARE程序。

本集團將繼續採取各種措施提高產能及改善成本效益。本集團將繼往開來，尋求策略性商業機遇，以達致銷售額及利潤增長。管理層將致力為股東帶來更豐厚的回報。展望將來，本集團將在未來財政期間實施多項業務計劃及成本控制措施，包括透過策略性投資、合夥及收購鞏固並發展業務。

最後，本人謹此就各董事同僚、高級管理層及全體龍昌員工持續貢獻及投入，幫助我們克服年內的重重挑戰，致以衷心謝意。本人亦藉此機會向投資者、金融機構及各位股東致意，感謝彼等於過去一年的艱難時期對本集團的支持。

## 董事總經理之業務回顧

### 市場回顧

截至二零零八年三月三十一日止年度，美國市場的銷售持續強勁，出口額由去年同期的二億七千四百萬港元上升至兩億八千萬港元，佔本集團出口總額的百分之三十五(零六／零七年度：百分之三十九)。利用電視購物頻道、進駐零售連鎖店以及Kid Galaxy Inc. (「KGI」) 旗下專賣店，均為美國市場的銷售增長帶來貢獻。

歐洲的出口額保持平穩，達一億三千二百萬港元(零六／零七年度：一億零八百萬港元)，佔本集團收益的百分之十六(零六／零七年度：百分之十五)，部份受惠於歐元強勁。日本的出口亦保持平穩，錄得一億零兩百萬港元(零六／零七年度：九千七百萬港元)，佔本集團總收益的百分之十三，去年則為百分之十四。

由於本土付運維持高位，至中國及香港的船運貨品由零六／零七年度的一億六千一百萬港元增至零七／零八年度的一億一千三百萬港元。然而，部份船運貨品在華南多個港口集中後經香港及中國，最終以美國、歐洲及日本市場為終點站。

營業額	二零零七／二零零八年 (百萬港元)	二零零六／二零零七年 (百萬港元)	百分比變動
銷售貨品	714,839	651,290	10%
銷售模具及物料	84,303	53,525	58%

按地區分部之營業額	二零零七／二零零八年 (百萬港元)	二零零六／二零零七年 (百萬港元)	百分比變動
美國	279,668	273,843	2%
歐洲	131,847	107,875	22%
日本	101,992	96,850	5%
中國及香港	213,129	161,070	32%
其他	72,506	65,177	11%

### 產品回顧

#### 無線電遙控玩具

本集團的核心業務於本年度佔總營業額百分之六十二，較去年的百分之五十七持續增長。受惠於主要客戶訂單增加，本分部收益為四億九千四百萬港元，較去年的四億零三百萬港元增長百分之二十三。

本集團某些新開發的創新及嗜好者的無線電遙控產品，包括車、船、動感飛行器及輕巧精緻昆蟲(擁有飛行功能並可在室內及室外玩耍)繼續廣為市場受落，證明了本集團無線電遙控產品部門具有生產優勢及以高質素取勝。

## 電子及塑膠玩具

本分部於零七／零八年度錄得營業額兩億兩千一百萬港元，較零六／零七年度的一億八千五百萬港元增長百分之二十，佔本集團營業額的百分之二十八，去年則為百分之二十六。本分部的成功受惠於美國及日本主要學前兒童玩具客戶訂單增加，雖然該等客戶對產品質素要求甚嚴，及在近期出現玩具召回事件後更為嚴格，但由於客戶對本集團印尼廠房生產的簡單產品之追崇，所以，本分部仍錄得增長。

## 消費電子產品

本集團停產無線藍牙耳機及數碼相機，導致消費電子產品本年度銷售額由零六／零七年度的一億一千七百萬下跌至八千四百萬港元，佔本集團總營業額百分之十一(零六／零七年度：百分之十七)。競賽、教學及建築性的無線機械人為本集團非玩具產品的業務帶來貢獻。

機械人研發的投資已初見成效。本集團已開始生產世界上最小且最先進的人形機械人iSobot，並於零七／零八年度下半年在本集團常平廠房生產更為先進的Robot X機械人。

按產品分類之營業額	二零零七／二零零八年 (百萬港元)	二零零六／二零零七年 (百萬港元)	百分比變動
無線電遙控玩具	494	403	23%
電子及塑膠玩具	221	185	20%
消費電子產品	84	117	(28%)

## 地域及資源回顧

### 中國

本集團於零七／零八年度第四季度完成常平新廠房的搬遷，並於二零零八年三月正式開幕。在零七／零八年度第三季度重新部署塹頭廠房生產設施前，本集團同時經營三間生產廠房以充分利用產能。隨著常平廠房於零七／零八年度初期的投入生產，本集團可利用周屋廠房的產能以應付高峰季節的訂單生產。

常平是廣東省一個重要的火車站。本集團新廠房總佔地約九萬平方米，用作生產、倉儲、辦公及員工宿舍。本集團在中國已經開始精簡生產流程，透過整合運營令常平廠房的營運實現現代化，同時重新部署塹頭廠房以減少額外開支。

### 印尼

於回顧年度，由於客戶對本集團東南亞業務的信心增加，印尼廠房為本集團營業額帶來重大貢獻。隨著人民幣不斷升值以及華南地區勞動力匱乏，本集團已於年內促使更多客戶在印尼廠房增加較簡單產品的訂單。



為確保以成本效益地完成訂單，本集團已擴大印尼廠房的生產。隨著越來越多的客戶願意將訂單轉向東南亞廠房，本集團可充分利用印尼更具彈性的成本架構及充裕的勞動力，同時釋放中國廠房的產能來生產更高價值的產品。因此，印尼廠房的使用率較去年顯著提高。

## 美國

位於曼徹斯特的KGI主要負責市場推廣、產品設計、銷售及為北美市場提供服務。KGI在搬至新罕布什爾州後表現出眾，截至二零零八年三月三十一日止年度的銷售額由去年的四千八百萬港元增長至五千七百萬港元。KGI的收入主要來自旗下品牌，包括GoGo Auto、KG Flyer及My First RC等。

透過成功利用專賣店及電視購物頻道，KGI得以提高銷量。屢獲殊榮的創意設計也是其產品大受歡迎的原因之一。KGI獲得多項知名的全國性玩具獎項，包括Oppenheim Toy Portfolio頒發的「Oppenheim Toy Portfolio Gold Award」、美國玩具博士頒發的「二零零七年百大最佳兒童產品獎」及二零零七年創意兒童獎頒發的「Toy of the Year Award」、「Preferred Choice Award」及「Seal OF Excellence Award」。

## 美國佛羅里達州的訴訟

二零零六年十月九日，美國佛羅里達州阿拉楚阿縣巡迴法院（「巡迴法院」）裁定本集團敗訴並須支付五百一十萬美元（約四千萬港元）的賠償。有關訴訟及之前裁決的詳情載於本公司二零零六年十月十六日、二零零六年十一月十六日及二零零七年七月二十日刊發的公佈內。

本公司於零七／零八年度對巡迴法院的裁決提出上訴。惟二零零七年十一月三十日，美國佛羅里達州地區上訴法院維持巡迴法院的裁決。該訴訟對本集團的影響已全部於截至二零零七年三月三十一日止年度的業績內反映，審判費用及法律費用已於本財務期間全數結清。有關訴訟之詳情已載於本公司二零零七年十二月四日之公佈。

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

本集團之新置及擴充設施令截至二零零八年三月三十一日止年度之銷售額增加百分之十三至七億九千九百萬港元。其他收入包括滙兌淨額、利息收入、衍生金融工具淨收益以及出售不同的非核心資產之淨收入。

由於材料成本及工人法定薪金增加，加上人民幣兌本集團收益來源貨幣（如美元及港元）升值，盡數抵銷銷售及產能提升措施所帶來的收入。

儘管面臨高成本價格壓力，惟R/C銷售額增加、ODM產品以及Kid Galaxy的OBM銷售增加仍為本集團之毛利率帶來支持，促使本年度毛利維持相對穩定之一億九千五百萬港元，零六／零七年度為兩億零八百萬港元。然而，毛利率則下跌至百分之二十四（零六／零七年度：百分之三十）。本集團將繼續透過提高ODM及OBM之銷售，以提升及維持較高之毛利率。

截至二零零八年三月三十一日止年度，銷售及分銷開支為四千四百萬港元，較去年之三千七百萬港元增加百分之十九，主要由於所支付佣金、市場推廣及促銷開支有所增加。燃料成本高企令運輸及分銷成本提高。

截至二零零八年三月三十一日止年度，一般及行政費用（「一般及行政費用」）為一億五千四百萬港元，相對於去年之一億四千三百萬港元，或佔營業額百分之十九（零六／零七年度：百分之二十）之穩定水平。一般及行政費用主要包括員工成本、固定資產折舊以及水電費。本財政期間的額外成本包括於授出購股權時之市值變動及遷至常平新廠房生產的重建成本。整體而言，本集團錄得經營溢利二千八百萬港元，而去年則錄得經營虧損九百萬港元。去年之主要虧損原因為訴訟賠償撥備。

儘管借款有所減少，惟融資成本包括利息支出、銀行費用以及新一期貸款產生的費用，令本年度的總體成本偏高。零七／零八年度の融資成本為兩千六百萬港元，而零六／零七年度則為兩千七百萬港元。管理層相信目前的信貸緊縮環境仍將持續，利率或將上升。

總括而言，本集團於零七／零八年度錄得四百萬港元之股東應佔淨溢利，相對零六／零七年度之虧損三千七百萬港元。惟董事並不建議就回顧年度派發任何末期股息。彼等認為需要保留資金以保證業務計劃的執行，及為應對目前之經濟環境提供保障。

## **本集團資源及流動資金**

於二零零八年三月三十一日，本公司股權持有人應佔權益為五億六千三百萬港元，較去年之四億六千一百萬港元上升百分之二十二。由於二零零七年五月三十一日向獨立外部投資者發行九千六百萬股新股份及於零七／零八年度發行紅股，令每股資產淨值由六十四港仙降低百分之六十四至二十三港仙。所得之五千五百萬港元用於償還前期貸款以及用作運營資金。截至二零零八年三月三十一日，本集團已發行股份總數為二十四億六千四百七十九萬九千九百九十七股。

截至二零零八年三月三十一日，固定資產由四億八千四百萬港元增至五億三千八百萬港元。非流動資產項下之物業、廠房及設備項目由四億三千七百萬港元增加至四億四千一百萬港元，主要由於常平新廠房建設之資本開支及本集團ODM及OBM業務年度模具投資所致。

有關收購Kid Galaxy及會所會籍產生之商譽構成無形資產二千二百萬港元。本集團於二零零八年三月三十一日租賃土地及土地使用權總值為九千七百萬港元。

管理層繼續努力控制存貨，惟由於預期訂單增加及原材料價格上漲，本集團於年結日前購置若干重要材料。部分現有客戶修改產品規格及銷售計劃，導致付運延遲，令本集團存貨由零六／零七年度之二億四千二百萬港元增加至二零零八年三月三十一日之二億九千五百萬港元。存貨週轉期由去年之一百一十一天增加至一百二十二天。

儘管銷售額上升，惟於二零零八年三月三十一日之應收賬款為一億四千六百萬港元，稍低於較去年年結日之一億五千九百萬港元。管理層會定期評估客戶，估計其已知財政狀況及信貸風險。鑒於目前經濟環境不明朗，故更多客戶需要受限出口信用保險保障。

其他應收款項、按金及預付款項由零六／零七年度年結日之三千五百萬港元增至二零零八年三月三十一日之五千三百萬港元，上述款項主要用於購買新設備、模具及物料以應付下一財政年度生產需要而提供之按金及預付款項。

於二零零八年三月三十一日之現金及銀行結餘為五千二百萬港元，而二零零七年三月三十一日則為四千三百萬港元。零六／零七年度年結日受限制現金四千八百萬港元用作本集團支付佛羅里達州面臨之一項訴訟之訴訟費用及賠償。償付該訴訟相關法律及專業費用後的餘額由佛羅里達法院在本年度已退還。

整體而言，流動資產總值維持於五億四千七百萬港元之穩定水平，而去年年結日則為五億二千八百萬港元。流動比率則由去年之百分之一百一十二升至二零零八年三月三十一日之百分之一百三十一。

應付貿易賬款亦較去年有所增加。應付賬貿易款及其他應付款項分別為九千七百萬港元及六千六百萬港元，而於二零零七年三月三十一日則分別為五千一百萬港元及六千一百萬港元。應付貿易帳款增加主要是備用原材料庫存以及用於保護利潤之提前採購增加所致。應付賬款週轉期為五十七天，而於去年年結日為四十三天。

流動負債下之借貸由二零零七年三月三十一日之三億零三百萬港元下降至二零零八年三月三十一日之二億五千一百萬港元，主要是由於本集團於財政年度內取得新一期的貸款以償還一定比例的原有短期貸款。本集團於二零零八年三月三十一日之借貸亦包括主要股東的五千萬港元貸款。

信託收據貸款從二零零七年三月三十一日之九千四百萬港元增加至二零零八年三月三十一日之一億一千九百萬港元，主要用以支付應收賬目及增加之存貨。於二零零八年三月三十一日，將於十二個月內到期的長期銀行貸款為三千萬港元。

於二零零八年三月三十一日之資產負債比率（按借貸總額減現金及現金等價物再除以股東權益結算），由二零零七年之百分之七十七降至今年之百分之五十七。

儘管面對不能預測之情況，本集團將繼續出售非核心資產及減少借貸。董事會相信本集團擁有充裕之財務資源應付其未來營運需要。

## 僱員

於二零零八年三月三十一日，本集團共聘用約六千五百名僱員，當中六十名、六千二百二十九名、二百名及十一名分別受聘於香港總部、東莞廠房、印尼廠房及美國辦事處。因須配合生產需求，本集團之受僱人士數目不時會作出變動，員工並會根據行業慣例獲支付薪酬。

## 董事證券交易標準守則

本公司採用於上市規則附錄十所載之上市公司董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）為董事買賣本公司證券之行為準則。根據向董事明確查詢，所有董事確認彼等於截至二零零八年三月三十一日止年度皆遵從列載於標準守則之要求準則。

## 買賣及贖回上市證券

本公司及其附屬公司年內概無購買、贖回或出售本公司任何股份。

## 企業管治

本公司致力按香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載企業常規管治守則（「企業管治守則」）維持高水平之企業管治常規，且本公司已於遵守企業常規管治守則之守則條款。

載有本集團管治規範及解釋守則條文如何應用之詳盡之企業管治報告將載於二零零七／二零零八年度之本公司年報中。

## 審核委員會

審核委員會已於二零零零年三月十四日根據上市規則成立。委員會成員包括三名獨立非執行董事葉添鏐先生、王霖太平紳士，O.B.E., J.P.及賴恩雄先生及一名非執行董事高秉華先生。

經參照香港會計師公會頒佈之「成立審核委員會指引」，載有審核委員會之職權及職責之書面職權範圍已自成立日期編製及獲本公司董事會採納。審核委員會之主要職務包括審閱及監察本集團之財務申報程序及內部監控事宜。本公司截至二零零八年三月三十一日止之年度業績已經本公司審核委員會審核。

## 登載業績公佈

本業績公佈於香港交易及結算所有限公司的網站 ([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))「最新上市公司訊息」一欄及本公司的網站 ([www.e-lci.com](http://www.e-lci.com))「投資者資訊」一欄內登載。

## 致謝

本人謹代表董事會，藉此機會向本集團之長期客戶、供應商、特許經營持有人及業務夥伴過去一年的不斷支持致以衷心的謝意。本人亦感謝我們的高級管理人員及各員工在這一對玩具業充滿挑戰的年度內所作出的努力和貢獻。

承董事會命

**梁麟**

主席

香港，二零零八年七月二十四日

於本公佈日期，本公司之董事為梁麟先生、梁鍾銘先生、鍾炳權先生、鄭潤弟女士、王子安先生、葉添鏐先生、王霖太平紳士，O.B.E., J.P.、高秉華先生及賴恩雄先生。