



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)

截至二零零八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」）截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零零七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

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核及 已重新分類)
收入	3	400,694	303,011
銷售成本		(381,142)	(281,066)
毛利		19,552	21,945
其他收入		3,641	1,385
銷售及分銷成本		(18,924)	(15,330)
行政開支		(33,679)	(31,765)
其他經營收入		3,812	4,205
財務成本		(1,452)	(275)
分攤聯營公司虧損		(3,997)	(729)
除稅前虧損	4	(31,047)	(20,564)
稅項	5	31	(496)
期內母公司普通股權持有人應佔虧損		(31,016)	(21,060)
母公司普通股權持有人應佔每股虧損 — 基本	6	(6.96港仙)	(4.73港仙)

簡明綜合資產負債表
二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零七年 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		174,540	175,084
物業、廠房及設備項目之按金		2,015	2,015
預付土地補價		9,951	9,819
於聯營公司之權益		3,367	7,366
其他無形資產		600	600
應收貸款		485	575
非流動資產總值		<u>190,958</u>	<u>195,459</u>
流動資產			
存貨		178,036	155,412
預付土地補價		268	259
應收貿易款項	7	125,150	154,292
預付款項、按金及其他應收款項		14,392	9,610
應收貸款		180	180
現金及現金等值項目		13,829	31,796
流動資產總值		<u>331,855</u>	<u>351,549</u>
流動負債			
應付貿易款項	8	188,099	214,855
其他應付款項及應計債項		47,147	39,260
衍生金融工具	9	2,123	2,195
附息銀行貸款		59,938	34,281
應付稅項		901	5,278
流動負債總值		<u>298,208</u>	<u>295,869</u>
流動資產淨值		<u>33,647</u>	<u>55,680</u>
資產總值減流動負債		224,605	251,139
非流動負債			
附息銀行貸款		4,017	5,485
遞延稅項負債		1,662	1,553
非流動負債總值		<u>5,679</u>	<u>7,038</u>
資產淨值		<u>218,926</u>	<u>244,101</u>

二零零八年 二零零七年
六月三十日 十二月三十一日
千港元 千港元
(未經審核) (經審核)

附註

母公司普通股權持有人應佔權益

已發行股本	44,543	44,543
儲備	174,383	199,558
權益總額	<u>218,926</u>	<u>244,101</u>

附註：

1. 編製基準及會計政策

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證券上市規則（「上市規則」）附錄十六載列之披露規定而編製。

除下文附註2所述者外，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二零零七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二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

2. 新訂香港財務報告準則之影響

本集團已採納以下新訂香港財務報告準則（此統稱包括香港會計準則及詮釋），該等新訂香港財務報告準則由二零零八年一月一日或以後開始之會計期間生效：

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（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－定額福利資產之 限額、最低資本規定及其相互配合關係

採納新訂香港財務報告準則對本簡明綜合財務報表並無重大影響。於本會計期間，本集團並無採用任何尚未生效之新訂準則或詮釋。本集團已開始評估此等新訂準則及詮釋之影響，惟此階段未能說明新訂準則及詮釋是否對本集團之營運業績及財務狀況有重大影響。

3. 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

有關本集團截至二零零八年及二零零七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	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
分類收入：												
銷售予外界客戶	371,336	266,819	29,208	36,192	150	-	-	-	-	-	400,694	303,011
自外部來源之其他收入#	2,427	943	92	219	-	-	-	-	-	-	2,519	1,162
分類間收入	616	300	-	-	-	-	-	-	(616)	(300)	-	-
總額	<u>374,379</u>	<u>268,062</u>	<u>29,300</u>	<u>36,411</u>	<u>150</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(616)</u>	<u>(300)</u>	<u>403,213</u>	<u>304,173</u>
分類業績	<u>(20,612)</u>	<u>(14,602)</u>	<u>(2,004)</u>	<u>(2,850)</u>	<u>(5,457)</u>	<u>(4,495)</u>	<u>2,357</u>	<u>2,149</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(25,716)</u>	<u>(19,798)</u>
利息收入											118	238
財務成本											(1,452)	(275)
分攤聯營公司虧損											(3,997)	(729)
除稅前虧損											(31,047)	(20,564)
稅項											31	(496)
期內母公司普通股權持有人 應佔虧損											<u>(31,016)</u>	<u>(21,060)</u>

(b) 地區分類

有關本集團截至二零零八年及二零零七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		綜合	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
分類收入：								
銷售予外界客戶	324,453	234,303	67,525	60,875	8,716	7,833	400,694	303,011
其他收入#	234	60	427	250	1,858	852	2,519	1,162
總額	<u>324,687</u>	<u>234,363</u>	<u>67,952</u>	<u>61,125</u>	<u>10,574</u>	<u>8,685</u>	<u>403,213</u>	<u>304,173</u>

上期若干數字已予重新歸類以符合本期之呈列方式。

4. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損經扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
出售存貨成本	376,912	269,512
陳舊存貨撥備	4,230	11,554
折舊 [#]	5,853	5,504
確認預付土地補價	134	124
利息收入	(118)	(238)
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)	(2,195)	(2,541)

[#] 折舊中2,566,000港元(二零零七年：2,324,000港元)亦計入「出售存貨成本」內。

5. 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16.5%(二零零七年：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	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
當期所得稅		
— 香港	17	16
— 中國大陸	922	460
以往年度(超額撥備)／撥備不足— 香港	(1,087)	20
	(148)	496
遞延所得稅		
— 中國大陸	117	—
期內稅項(抵免)／開支總額	(31)	496

6. 母公司普通股權持有人應佔每股虧損

於截至二零零八年六月三十日止六個月，每股基本虧損乃根據期內母公司普通股權持有人應佔虧損31,016,000港元(二零零七年：21,060,000港元)及期內已發行普通股加權平均數445,430,000股(二零零七年：445,430,000股)計算。由於呈報之兩個期間內並無攤薄因素，因此並無披露每股攤薄虧損。

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，而信貸期一般介乎14至90天。應收貿易款項均無需計算利息。

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：

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
即期至30天	91,455	78,724
31至90天	30,284	60,799
超過90天	3,411	14,769
	<u>125,150</u>	<u>154,292</u>

8. 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：

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
即期至30天	101,243	103,060
31至90天	57,917	88,260
超過90天	28,939	23,535
	<u>188,099</u>	<u>214,855</u>

應付貿易款項均無需計算利息。

9. 衍生金融工具

	二零零八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
遠期貨幣合約		
— 持作交易	—	2,195
— 現金流量對沖	2,123	—
	<u>2,123</u>	<u>2,195</u>

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團之營業額增加32%至400,694,000港元。同期，毛利減少至19,552,000港元（二零零七年：21,945,000港元）。毛利大幅下降主要由於二零零八年一月中國大陸實施新勞動法及自二零零八年四月起中山市最低工資上調所致。該等變動導致本集團之成本於二零零八年上半年上升約19,000,000港元。期內，本集團透過上調價格僅能彌補部份上漲之成本。

截至二零零八年六月三十日止六個月，銷售及分銷成本增至18,924,000港元（二零零七年：15,330,000港元），而行政開支上升至33,679,000港元（二零零七年：31,765,000港元）。上述成本及開支之增加主要由於營業額增長所致。

本集團聯營公司之業務呈季節性，下半年一般會錄得較多銷售額及有更佳表現。二零零八年上半年，本集團聯營公司之銷售額及邊際利潤因美國經濟放緩而受到影響。因此，本集團應佔聯營公司虧損增至3,997,000港元（二零零七年：729,000港元）。

基於上述原因，截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團錄得普通股權持有人應佔虧損31,016,000港元（二零零七年：21,060,000港元）。

本集團以銀行融資及股東資金為其營運融資。於二零零八年六月三十日，現金及現金等值項目合共為13,829,000港元（二零零七年十二月三十一日：31,796,000港元），銀行借貸為63,955,000港元（二零零七年十二月三十一日：39,766,000港元）。現金及現金等值項目之減少及銀行借貸之增加均切合本集團業務之季節性特性。

於二零零八年六月三十日，本集團之流動資產淨值為33,647,000港元（二零零七年十二月三十一日：55,680,000港元），當中流動資產為331,855,000港元（二零零七年十二月三十一日：351,549,000港元），流動負債為298,208,000港元（二零零七年十二月三十一日：295,869,000港元），相當於流動比率為1.11（二零零七年十二月三十一日：1.19）。

本集團努力維持其資本負債比率低於75%及流動比率約為1之水平，藉此加強其應付流動資金及經營風險之能力。於二零零八年六月三十日，資本負債比率（即債項淨額除以資本及債項淨額）計算如下：

	於 二零零八年 六月三十日 千港元	於 二零零七年 十二月三十一日 千港元
付息銀行貸款	63,955	39,766
應付貿易款項	188,099	214,855
其他應付款項及應計債項	47,147	39,260
減：現金及現金等值項目	(13,829)	(31,796)
債項淨額	285,372	262,085
普通股權持有人應佔權益	218,926	244,101
資本及債項淨額	504,298	506,186
資本負債比率	57%	52%

本集團面對人民幣匯兌波動之重大影響，並自二零零八年年初起透過遠期外匯合約對沖其匯兌風險。倘預期影響屬於重大時，本集團亦將考慮對沖其利率波動風險。

中期股息

董事會不建議派發截至二零零八年六月三十日止六個月之中期股息（二零零七年：無）。

業務回顧及前景

於二零零八年上半年，中國大陸玩具製造商之經營環境持續惡化。人民幣於第一季繼續升值，速度較先前作出之預測為快，同時原材料成本亦因全球石油及商品價格居高不下而大幅上漲。美元持續疲弱進一步侵蝕盈利能力。中國大陸於二零零八年一月實施之新勞動法增加了成本開支及營運風險。同時，繼二零零七年一個著名玩具品牌在全球回收玩具之風波後，中國大陸、美國及歐洲均實施新安全規定，因而導致測試成本及相關營運成本亦大幅上漲。本集團須撇銷若干不符合新標準之存貨。

由於全球經濟放緩及對美國出口萎縮，二零零八年下半年對玩具製造商而言仍極具挑戰。由於美國已實施新法規，預計測試成本將進一步上升。本集團預計其第三季銷售額仍將保持強勁，但將在第四季大幅縮減生產規模以控制營運成本及保障利潤。在玩具行業舉步維艱期間，本集團將致力於大幅削減成本開支、提高生產力及控制生產成本。

隨著全球經濟放緩及對非生活必需品（如玩具）之市場需求減少，預計明年全球玩具行業仍將面臨重重困難。有鑑於當前經濟形勢，本集團決定暫緩於二零零六年年年底開始之直銷自有品牌業務，但將會繼續物色機會發揮其在產品開發及製造方面之優勢及拓展新市場。

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，於二零零八年六月三十日之最高可能支付金額為754,000港元（二零零七年十二月三十一日：706,000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115,100,000港元（二零零七年十二月三十一日：115,100,000港元）之公司擔保。於二零零八年六月三十日，銀行信貸額合共21,350,000港元（二零零七年十二月三十一日：23,747,000港元）已被該等附屬公司動用。

資產抵押

於二零零八年六月三十日，本集團已就授予本集團之一般銀行信貸抵押賬面淨值143,588,000港元之租賃土地及樓宇（二零零七年十二月三十一日：46,055,000港元）。於二零零八年六月三十日，該項信貸已被動用，金額達至63,955,000港元（二零零七年十二月三十一日：39,766,000港元）。

僱員

於二零零八年六月三十日，本集團旗下於香港及中國大陸之員工共有約13,200名（二零零七年十二月三十一日：11,400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，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

企業管治

本公司深知保持高水平企業管治對加強本公司管理及維護整體股東權益的重要性。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

於本公告刊發日期，本公司董事包括：

執行董事：

張欣女士 (主席)

張敏女士

龔家鵬先生 (行政總裁)

HA Jimmy N. T.先生

獨立非執行董事：

羅慧虹女士

林仔豐先生

謝匯堅先生

承董事會命
主席
張欣

香港，二零零八年九月二十五日

* 僅供識別