



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

二零零八年中期報告

\* 僅供識別之用

## 目錄

	頁次
公司資料	2
簡明綜合中期財務報表	
利潤表	3
資產負債表	4-5
權益變動表	6
現金流量表	7
簡明綜合中期財務報表附註	8-16
管理層討論及分析	17-20
其他資料	21-22

公司資料

**董事**

**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

林仟豐先生

謝滙堅先生

**註冊辦事處**

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

**總辦事處及香港主要營業地點**

香港

九龍

彌敦道557及559號

永旺行18樓

**公司秘書**

陳利添先生，香港會計師公會會員及

英國特許公認會計師公會資深會員

Ira Stuart Outerbridge III 先生，

助理秘書

**法定代表**

張欣女士

張敏女士

**核數師**

安永會計師事務所，執業會計師

**審核委員會成員**

羅慧虹女士，主席

林仟豐先生

謝滙堅先生

**薪酬委員會成員**

張敏女士，主席

羅慧虹女士

林仟豐先生

謝滙堅先生

**合資格會計師**

陳利添先生，香港會計師公會會員及  
英國特許公認會計師公會資深會員

**股份代號**

209

**股份過戶登記總處**

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited

Rosebank Centre

11 Bermudiana Road

Pembroke HM08

Bermuda

**股份過戶登記香港分處**

卓佳登捷時有限公司

香港

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

**往來銀行**

富邦銀行(香港)有限公司

中國銀行中山分行

交通銀行中山分行

**網站**

[www.sewco.com.hk](http://www.sewco.com.hk)

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	4	<b>400,694</b>	303,011
銷售成本		<b>(381,142)</b>	(281,066)
毛利		<b>19,552</b>	21,945
其他收入		<b>3,641</b>	1,385
銷售及分銷成本		<b>(18,924)</b>	(15,330)
行政開支		<b>(33,679)</b>	(31,765)
其他經營收入		<b>3,812</b>	4,205
財務成本	6	<b>(1,452)</b>	(275)
分攤聯營公司虧損		<b>(3,997)</b>	(729)
除稅前虧損	5	<b>(31,047)</b>	(20,564)
稅項	7	<b>31</b>	(496)
期內母公司普通股權持有人應佔虧損		<b>(31,016)</b>	(21,060)
母公司普通股權持有人應佔每股虧損 — 基本	8	<b>(6.96 港仙)</b>	(4.73 港仙)

二零零八年六月三十日 簡明綜合資產負債表

	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)
<b>非流動資產</b>			
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	9	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		<b>190,958</b>	195,459
<b>流動資產</b>			
存貨	10	178,036	155,412
預付土地補價		268	259
應收貿易款項	11	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	12	13,829	31,796
流動資產總值		<b>331,855</b>	351,549
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項	13	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	14	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		<b>298,208</b>	295,869
流動資產淨值		<b>33,647</b>	55,680
資產總值減流動負債		<b>224,605</b>	251,139
<b>非流動負債</b>			
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		<b>5,679</b>	7,038
資產淨值		<b>218,926</b>	244,101

簡明綜合資產負債表 二零零八年六月三十日

		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)
母公司普通股權持有人應佔權益			
已發行股本	15	44,543	44,543
儲備		174,383	199,558
權益總額		<u>218,926</u>	<u>244,101</u>

張欣  
董事

張敏  
董事

截至二零零八年六月三十日止六個月 簡明綜合權益變動表

	母公司股權持有人應佔權益								
	股本	股份溢價賬	資產重估儲備	法定儲備基金*	匯兌波動儲備	對沖儲備	保留溢利	擬派末期股息	總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
(未經審核)									
於二零零八年一月一日	44,543	20,912	51,062	5,654	15,817	-	106,113	-	244,101
匯兌調整	-	-	-	-	7,964	-	-	-	7,964
重估儲備撥回	-	-	(388)	-	-	-	388	-	-
現金流量對沖	-	-	-	-	-	(2,123)	-	-	(2,123)
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(31,016)	-	(31,016)
於二零零八年六月三十日	44,543	20,912	50,674	5,654	23,781	(2,123)	75,485	-	218,926
(未經審核)									
於二零零七年一月一日	44,543	20,912	37,471	4,658	6,568	-	162,106	2,227	278,485
匯兌調整	-	-	-	-	3,023	-	-	-	3,023
重估儲備撥回	-	-	(477)	-	-	-	477	-	-
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(21,060)	-	(21,060)
宣派二零零六年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(2,227)	(2,227)
於二零零七年六月三十日	44,543	20,912	36,994	4,658	9,591	-	141,523	-	258,221

\* 根據適用於全資外資企業之有關中國大陸法規，本公司位於中國大陸之附屬公司須撥出不少於除稅後溢利 10% 之款項至法定儲備基金，該基金可透過發行紅股方式分派予股東。

簡明綜合現金流量表 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)
經營業務之現金流出淨額		<b>(40,619)</b>	(26,342)
投資活動之現金流出淨額		<b>(2,778)</b>	(2,012)
融資活動之現金流入淨額		<b>24,190</b>	9,082
現金及現金等值項目之減少淨額		<b>(19,207)</b>	(19,272)
重新換算現金及現金等值項目時產生 之匯兌收益		<b>1,240</b>	190
期初之現金及現金等值項目		<b>31,796</b>	26,623
期終之現金及現金等值項目		<b>13,829</b>	7,541
現金及現金等值項目結餘之分析			
現金及銀行結餘	12	<b>13,829</b>	7,541
		<b>13,829</b>	7,541

## 1. 公司資料

崇高國際控股有限公司（「本公司」）之註冊辦事處位於 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

於期內，本公司及其附屬公司（下文統稱「本集團」）主要從事製造及買賣硬膠玩具、毛絨玩具及非玩具自有品牌產品。

董事認為，本公司之最終控股公司為 Great Victory International Inc.，一間於英屬處女群島註冊成立之公司。

本公司乃一間於百慕達註冊成立之受豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。

## 2. 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」及聯交所之證券上市規則（「上市規則」）附錄十六載列之披露規定而編製。

除下文附註3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。

## 3. 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。

簡明綜合中期財務報表附註 二零零八年六月三十日

4. 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)										
分類收入：												
出售予外界客戶	371,336	266,819	29,208	36,192	150	-	-	-	-	-	400,694	303,011
自外部來源之其他收入 <sup>#</sup>	2,427	943	92	219	-	-	-	-	-	-	2,519	1,162
分類間收入	616	300	-	-	-	-	-	-	(616)	(300)	-	-
總額	374,379	268,062	29,300	36,411	150	-	-	-	(616)	(300)	403,213	304,173
分類業績	(20,612)	(14,602)	(2,004)	(2,850)	(5,457)	(4,495)	2,357	2,149	-	-	(25,716)	(19,798)
利息收入											118	238
財務成本											(1,452)	(275)
分攤營公司虧損											(3,997)	(729)
除稅前虧損											(31,047)	(20,564)
稅項											31	(496)
期內母公司普通股持有人應佔虧損											(31,016)	(21,060)

**4. 分類資料 (續)****(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	324,687	234,363	67,952	61,125	10,574	8,685	403,213	304,173

# 上期若干數字已予重新歸類以符合本期之呈列方式。

**5. 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 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (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。

簡明綜合中期財務報表附註 二零零八年六月三十日

6. 財務成本

	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)
須於五年內全數償還之銀行透支及銀行貸款之利息支出	1,418	275
其他利息支出	34	—
	<b>1,452</b>	275

7. 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 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (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
	<b>(148)</b>	496
遞延所得稅		
— 中國大陸	117	—
期內稅項（抵免）／開支總額	<b>(31)</b>	496

8. 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。

## 二零零八年六月三十日 簡明綜合中期財務報表附註

## 9. 於聯營公司之權益

	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)
應佔(負債)/資產淨值	<b>(1,597)</b>	2,402
收購時產生之商譽	<b>4,964</b>	4,964
	<b>3,367</b>	7,366

## 10. 存貨

	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)
原材料	<b>67,632</b>	70,553
在製品	<b>83,506</b>	55,829
製成品	<b>26,898</b>	29,030
	<b>178,036</b>	155,412

## 11. 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	<b>91,455</b>	78,724
31 至 90 天	<b>30,284</b>	60,799
超過 90 天	<b>3,411</b>	14,769
	<b>125,150</b>	154,292

簡明綜合中期財務報表附註 二零零八年六月三十日

12. 現金及現金等值項目

	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
	千港元 (未經審核)	千港元 (經審核)
現金及銀行結餘	<b>13,829</b>	31,796

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

應付貿易款項均無需計算利息。

14. 衍生金融工具

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

## 二零零八年六月三十日 簡明綜合中期財務報表附註

## 15. 股本

股份	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)
法定：		
1,000,000,000股每股面值0.10港元普通股	<b>100,000</b>	100,000
已發行及繳足：		
445,430,000股(二零零七年：445,430,000股)		
每股面值0.10港元普通股	<b>44,543</b>	44,543

## 購股權

本公司設立購股權計劃(「本計劃」)旨在鼓勵及獎賞對本集團創出佳績有功之合資格參與者。本計劃之合資格參與者包括本公司或其任何附屬公司之任何全職僱員或行政人員，包括任何執行或非執行董事、任何作為全權信託之承授人之全權受益人，以及本集團任何成員公司之任何股東或本集團任何成員公司所發行證券之任何持有人。本計劃於二零零二年二月五日獲本公司股東採納及批准，除非另行註銷或修訂，否則自該日起十年內有效。

自採納本計劃以來，本公司概無授出購股權。

## 16. 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21,350,000港元(二零零七年十二月三十一日：23,747,000港元)被該等附屬公司動用。

簡明綜合中期財務報表附註 二零零八年六月三十日

17. 承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

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

已訂約：

辦公室設備

**349** 1,085

18. 關連人士交易

(a) 本集團於期內與關連人士進行下列重要交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
附註	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
支付租金費用予一名董事	(i) <b>102</b>	102
支付租金費用予一間關連公司	(ii) <b>30</b>	30
向聯營公司銷售	(iii) <b>7,080</b>	4,986

附註：

- (i) 本集團付予本公司董事張敏女士之租金費用為租用一項物業作員工宿舍。租金費用乃經雙方參考當時市況後釐定。
- (ii) 本集團付予由張寶倫先生擁有之公司之租金費用為租用向本公司駐中國大陸員工提供之宿舍。租金費用乃經雙方參考當時市況後釐定。張寶倫先生為本公司前董事及主要股東，並為本公司董事張欣女士及張敏女士之父親。
- (iii) 向聯營公司銷售是按本集團給予主要客戶之類似價格及條件而作出。

根據上市規則第14A章之定義，除第(iii)項外，上述交易亦構成持續關連交易。

二零零八年六月三十日 簡明綜合中期財務報表附註

### 18. 關連人士交易（續）

(b) 本集團主要管理人員之報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
短期僱員福利	1,855	1,640
離職後福利	67	66
支付予主要管理人員之報酬總額	1,922	1,706

(c) 關連人士之未償還結餘

	附註	應收關連人士款項		應付關連人士款項	
		二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日	二零零八年 六月三十日	二零零七年 十二月三十一日
		千港元 (未經審核)	千港元 (經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (經審核)
聯營公司	(i)	10,386	6,279	-	-
由本公司 一名前董事 擔任董事之公司	(ii)	-	-	(30)	(60)

附註：

- (i) 本集團應收貿易賬款包括應收本集團聯營公司之款項，其還款條件與本集團提供予主要客戶者類似。
- (ii) 本公司前董事張寶倫先生擁有上述公司之實益權益。應收上述公司之款項為無抵押、免息及無固定還款期。

### 19. 中期財務報表之批准

本簡明綜合中期財務報表已於二零零八年九月二十五日獲本公司董事會（「董事會」）批准及授權刊發。

## 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）。

## 管理層討論及分析

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	<b>63,955</b>	39,766
應付貿易款項	<b>188,099</b>	214,855
其他應付款項及應計債項	<b>47,147</b>	39,260
減：現金及現金等值項目	<b>(13,829)</b>	(31,796)
	<hr/>	<hr/>
債項淨額	<b>285,372</b>	262,085
	<hr/>	<hr/>
普通股權持有人應佔權益	<b>218,926</b>	244,101
	<hr/>	<hr/>
資本及債項淨額	<b>504,298</b>	506,186
	<hr/>	<hr/>
資本負債比率	<b>57%</b>	52%
	<hr/>	<hr/>

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）。

## 管理層討論及分析

### 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

有關本公司及本集團於二零零八年六月三十日之或然負債詳情載於本中期財務報表附註16內。

## 管理層討論及分析

**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。

## 其他資料

### 董事及主要行政人員於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，本公司各董事或主要行政人員並無擁有根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部第7及第8分部於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債權證中（或根據證券及期貨條例之有關規定被認為或被視為擁有）之任何權益或淡倉，或任何必須列入本公司根據證券及期貨條例第352條予以存置之登記冊內之任何權益或淡倉，或根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之任何權益；於截至二零零八年六月三十日止六個月概無授出或行使該等權益之任何權利。

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之登記冊所記錄，持有本公司股份超過百分之五權益之人士如下：

主要股東名稱	好倉／淡倉	身份	所持有之 本公司普通股數目	附註	佔本公司已 發行股本百分比
張寶倫先生	好倉	受控制法團之權益	300,000,000	1	67.35%
Great Victory International Inc.	好倉	實益擁有人	300,000,000	1	67.35%
馮偉芝女士	好倉	配偶權益	300,000,000	2	67.35%

附註：

1. 張寶倫先生被視為擁有由Great Victory International Inc.持有本公司300,000,000股普通股之權益，因該公司根據證券及期貨條例被視為張先生之受控制法團。
2. 馮偉芝女士被視為擁有本公司300,000,000股普通股之權益，此乃由於其配偶張寶倫先生擁有該等權益。

除上述所披露外，於二零零八年六月三十日，概無任何人士已登記於本公司之股份及相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第336條所予以存置之登記冊內之權益或淡倉。

### 足夠公眾持股量

按本公司取得之公開資料及據董事所知，於本報告日期，公眾最少持有本公司全部已發行股本之25%。

### 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。

### 證券交易之標準守則

本公司已就董事進行本公司證券交易之活動自行採納一套不低於標準守則所訂標準之行為守則（「自身守則」）。經向本公司全體董事作出特定查詢後，本公司董事在本報告所涵蓋之整個會計期間一直遵守標準守則及自身守則所訂之標準。

本公司亦已就因工作關係而較有可能知悉本集團或其證券之未公開之股價敏感資料之僱員，訂立其進行本公司證券交易之書面指引（「僱員書面指引」），其標準不低於標準守則。

於截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司並無察覺本集團僱員有任何不遵守僱員書面指引之情況。

### 審核委員會

本公司之審核委員會與本集團高級管理層已審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並已討論內部監控及財務報告事宜，包括審閱本公司截至二零零八年六月三十日止六個月之中期報告。

承董事會命  
主席  
張欣

香港，二零零八年九月二十五日