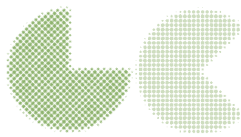




龍昌國際控股有限公司
(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號：348

2008/09
中期業績報告



集團資料

執行董事

梁麟先生(主席)
梁鍾銘先生(董事總經理)
鍾炳權先生
鄭潤弟女士
王子安先生

獨立非執行董事

王霖太平紳士，O.B.E., J.P.
葉添鏐先生
賴恩雄先生

非執行董事

高秉華先生

公司秘書

麥宜全先生

核數師

香港立信浩華會計師事務所有限公司

審核委員會

葉添鏐先生(主席)
王霖太平紳士，O.B.E., J.P.
高秉華先生
賴恩雄先生

薪酬委員會

王霖太平紳士，O.B.E., J.P.(主席)
梁麟先生
梁鍾銘先生
葉添鏐先生
賴恩雄先生
高秉華先生

提名委員會

梁麟先生(主席)
梁鍾銘先生
王霖太平紳士，O.B.E., J.P.
葉添鏐先生
賴恩雄先生
高秉華先生

有關香港法律之法律顧問

張岱樞律師事務所

有關開曼群島法律之法律顧問

Maples and Calder Asia

註冊辦事處

Ugland House
South Church Street
P. O. Box 309
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

香港總辦事處及主要營業地點

香港
新界
粉嶺
樂業路一號
龍昌大廈
電話：(852) 2677 6699
傳真：(852) 2677 6857
網址：www.e-lci.com

主要往來銀行

荷蘭銀行
中國銀行(香港)有限公司
星展銀行(香港)有限公司
恒生銀行有限公司
渣打銀行(香港)有限公司

主要股份過戶登記處

Bank of Bermuda (Cayman) Limited
P. O. Box 513 G.T.
3rd Floor, British American Tower
Dr. Roy's Drive
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

香港股份過戶登記分處

卓佳雅柏勤有限公司
香港
灣仔
皇后大道東二十八號
金鐘匯中心二十六樓

上市資料

香港聯合交易所有限公司
股份代號：348

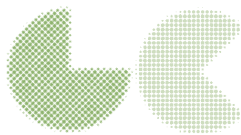


龍昌國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同二零零七年同期之比較數字。此等綜合中期賬目均未經審核，但已由本公司之審核委員會審閱。

簡明綜合損益表

截至二零零八年九月三十日止六個月

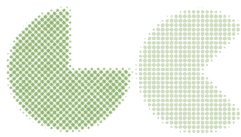
	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額	2	384,904	408,168
銷售成本		(290,581)	(296,188)
毛利		94,323	111,980
其他收入	2	763	6,333
銷售及分銷支出		(19,031)	(20,704)
行政費用		(64,277)	(74,095)
融資成本	3	(8,374)	(12,973)
除稅前溢利	4	3,404	10,541
稅項抵免／(支出)	5	73	(276)
期內溢利		3,477	10,265
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		3,477	10,265
股息	6	—	—
本公司股權持有人應佔期內溢利之每股盈利			
— 基本	7	0.14仙	0.43仙
— 攤薄	7	不適用	不適用



簡明綜合資產負債表

於二零零八年九月三十日

	附註	未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
非流動資產			
批租土地及土地使用權		93,237	97,356
物業、廠房及設備	8	447,660	441,085
商譽		19,240	19,240
會所會籍		2,474	2,474
遞延稅項資產		2,230	6,163
		564,841	566,318
流動資產			
存貨		263,033	294,529
應收貿易賬款及其他應收款項、按金以及預付款項	9	211,180	198,762
衍生金融工具	10	451	634
可收回稅項		1,109	1,182
現金及現金等價物		36,883	51,504
		512,656	546,611
流動負債			
應付貿易賬款	11	98,539	97,286
其他應付款項以及應計費用		37,719	65,538
衍生金融工具	10	1,582	1,002
借貸		217,748	200,696
直接控股公司提供之貸款		50,000	50,000
應付稅項		2,705	3,983
		408,293	418,505
流動資產淨值		104,363	128,106
總資產減流動負債		669,204	694,424
非流動負債			
借貸		92,159	120,000
長期服務金撥備		1,527	1,476
遞延稅項負債		6,906	10,210
		100,592	131,686
資產淨值		568,612	562,738
權益			
股本		246,480	246,480
儲備		322,132	316,258
權益總額		568,612	562,738



簡明綜合現金流量表

截至二零零八年九月三十日止六個月

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
經營業務之現金流入／(流出)淨額	9,434	(60,879)
投資業務之現金流入／(流出)淨額	(19,443)	(10,334)
融資活動之現金流入／(流出)淨額	(4,720)	45,699
現金及現金等價物減少	(14,729)	(25,514)
於四月一日之現金及現金等價物	51,504	42,585
匯率變動之影響	108	1,558
於九月三十日之現金及現金等價物	36,883	18,629
銀行結存及現金	36,883	18,629

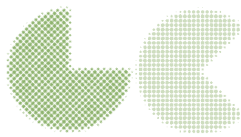


簡明綜合權益變動報表

截至二零零八年九月三十日止六個月

	未經審核							
	股本	股份溢價	匯兌	資本儲備	購股權	樓宇	保留溢利	權益總額
			波動儲備		儲備	重估儲備		
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零八年四月一日	246,480	14,211	9,637	28,840	792	21,140	241,638	562,738
換算海外附屬公司賬目								
產生之匯兌差額	—	—	2,397	—	—	—	—	2,397
購股權失效時轉撥至保留溢利	—	—	—	—	(547)	—	547	—
期內溢利	—	—	—	—	—	—	3,477	3,477
於二零零八年九月三十日	246,480	14,211	12,034	28,840	245	21,140	245,662	568,612

	未經審核							
	股本	股份溢價	匯兌	資本儲備	購股權	樓宇	保留溢利	權益總額
			波動儲備		儲備	重估儲備		
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零七年四月一日	72,560	133,454	(29,521)	28,840	—	21,140	234,785	461,258
換算海外附屬公司賬目								
產生之匯兌差額	—	—	1,115	—	—	—	—	1,115
期內溢利	—	—	—	—	—	—	10,265	10,265
期內確認之收入及開支總額	—	—	1,115	—	—	—	10,265	11,380
配股	9,600	45,083	—	—	—	—	—	54,683
紅股	164,320	(164,320)	—	—	—	—	—	—
期權發行	—	—	—	—	3,202	—	—	3,202
於二零零七年九月三十日	246,480	14,217	(28,406)	28,840	3,202	21,140	245,050	530,523



簡明中期賬目附註

1. 編製基準及主要會計政策

本未經審核綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十六之適用披露要求編製。於編製中期財務報表時採納之會計政策及編製基準與截至二零零八年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

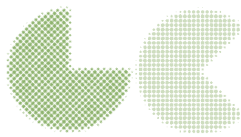
以下為於二零零八年四月一日開始之財政年度首次強制應用之新修訂及詮釋，惟現時與本集團無關。

香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號(修訂)	重新分類金融資產
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－界定福利資產限額、最低資金要求及兩者之相互關係

本集團並無提前採納以下已頒佈但尚未生效之新準則或詮釋：

		自以下日期或之後開始 之年度期間生效
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈報	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)	可沽售金融工具及清盤 產生之責任	二零零九年一月一日
香港財務報告準則第2號(修訂)	以股份為基礎之付款－歸屬 條件及註銷	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15號	房地產建造協議	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16號	對沖海外業務投資淨額	二零零八年十月一日

董事現正評估以上新準則、修訂及詮釋之影響，惟尚未能確定該等準則、修訂及詮釋會否對未經審核簡明綜合中期財務報表構成重大影響。



2. 營業額、收入及分部資料

本集團主要從事之業務為玩具及模具之開發、工程、製造及銷售。

期內已確認收入如下：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額		
銷售貨品	381,646	400,425
模具收入	3,258	7,743
	384,904	408,168
其他收入		
利息收入	108	1,299
其他	655	5,034
	763	6,333
總收入	385,667	414,501

主要申報方式－業務分部

本集團之營業額及業績主要來自玩具製造，因此，並無呈列業務分部之分析。

次要申報方式－地區分部

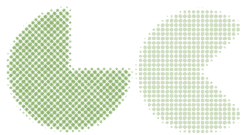
	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額		
美國	127,588	172,284
歐洲	57,976	89,694
日本	57,494	45,653
香港／中國	84,883	25,866
其他	56,963	74,671
	384,904	408,168

由於以上各項分部對經營溢利之貢獻並無大幅偏離一般溢利與營業額比率，故並無編製按地區分部之經營溢利貢獻分析。

來自歐洲之營業額源自向不同地區客戶銷售玩具，產品按該等客戶之指示直接運往歐洲。於香港及中國交收之產品，客戶最終或會經過整合程序轉運至美國、歐洲及日本市場。

3. 融資成本

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
銀行及財務機構提供之貸款之利息	7,799	11,976
銀行貸款安排費用	575	997
	8,374	12,973

**4. 經營溢利**

經營溢利已扣除下列各項：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
扣除：		
自置固定資產折舊	20,175	19,490
批租土地及土地使用權攤銷	1,200	560

5. 稅項

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
稅項抵免／(支出)	73	(276)

香港利得稅乃根據期內估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五(二零零七年：百分之十七點五)計算撥備。國內附屬公司之所得稅乃根據其於期內之估計應課稅溢利按適用於當地附屬公司之稅率計算撥備。由於印尼之附屬公司於二零零八年九月三十日及二零零七年九月三十日錄得稅務虧損，因此並無作稅項撥備。

6. 股息

董事會不建議派付截至二零零八年九月三十日止六個月之中期股息(二零零七年：無)。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司股權持有人應佔溢利除以期內已發行普通股之加權平均數計算。

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
本公司股權持有人應佔溢利	3,477	10,265
已發行普通股之加權平均數	2,464,799,997	2,370,373,767
每股基本盈利(港仙)	0.14	0.43

由於期內之未行使購股權對有關期間之每股基本盈利有反攤薄影響，故並無呈列截至二零零八年九月三十日及二零零七年九月三十日止六個月之每股攤薄盈利。

8. 物業、廠房及設備

	千港元
於二零零八年四月一日	441,085
添置	27,723
折舊	(20,175)
出售	(865)
匯兌調整	(108)
於二零零八年九月三十日	447,660



9. 應收貿易賬款及其他應收款項、按金以及預付款項

應收貿易賬款及其他應收款項、按金以及預付款項之賬面值如下：

	未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
應收貿易賬款	176,556	146,121
其他應收款項、按金及預付款項	34,624	52,641
	211,180	198,762

應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
零至九十日	168,312	126,962
九十一至一百八十日	2,035	6,625
一百八十一至三百六十五日	1,031	5,724
三百六十五日以上	5,178	6,810
	176,556	146,121

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。一般貿易除賬期為三十至九十日，但對財力雄厚之業務夥伴可給予較長之除賬期。

10. 衍生金融工具

	未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
資產		
遠期外匯合約—不符合對沖資格(附註)	451	634
負債		
遠期外匯合約—不符合對沖資格(附註)	70	—
利率掉期合約—不符合對沖資格	1,512	1,002

附註：

附註13(b)載列有關二零零八年九月三十日該等合約項下承擔之詳情。

**11. 應付貿易賬款**

應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
零至九十日	56,207	74,486
九十一至一百八十日	30,758	16,445
一百八十一至三百六十五日	9,557	5,918
三百六十五日以上	2,017	437
	98,539	97,286

12. 或然負債

於二零零八年九月三十日，本集團並無重大或然負債。

13. 承擔**(a) 經營租賃項下之承擔**

於二零零八年九月三十日，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：

	未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
一年內	4,516	3,778
一年後但五年內	7,813	12,979
	12,329	16,757

(b) 遠期外幣合約項下之承擔

於二零零八年九月三十日，本集團有最多可購買約六千六百三十萬美元(二零零八年三月三十一日：約一億零四百一十萬美元)之未行使遠期外幣合約，涉及約五億一千七百一十四萬港元(二零零八年三月三十一日：約八億一千一百九十八萬港元)。

14. 銀行及其他信貸

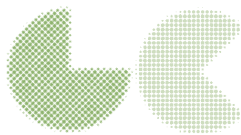
於二零零八年九月三十日，本集團之總銀行及其他信貸為約三億八千二百三十八萬七千港元(二零零八年三月三十一日：四億二千四百四十二萬港元)，當中有下列各項已動用：

- (a) 銀團貸款一億三千四百六十九萬四千港元(二零零八年三月三十一日：一億五千萬港元)；及
- (b) 一般銀行信貸約二億一千零四十六萬四千港元(二零零八年三月三十一日：一億九千零五十七萬八千港元)。

除一千九百二十二萬一千港元(二零零八年三月三十一日：四百一十八萬二千港元)以本集團設備及機器抵押外，其他一般銀行信貸以本集團之永久業權土地及批租土地、土地使用權及廠房抵押，且均由本公司以企業作為擔保。

15. 股份付款

本公司實行一項購股權計劃(「計劃」)，向對本集團之業務成就有貢獻之合資格參與者提供獎勵及獎賞。計劃於二零零二年九月三日由股東通過普通決議案採納，構成受上市規則第17章監管之購股權計劃。



根據計劃，購股權可由董事決定並在向承授人提呈購股權時知會承授人之期間內隨時行使，惟該期間不得超過授出日期起計十年。計劃之計劃授權上限已根據本公司於二零零七年八月二十七日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」）上通過之股東決議案予以更新，詳情載於二零零七年八月三日刊發之通函內。自二零零七年八月二十七日起，並無授出購股權。因此，於二零零八年九月三十日，計劃下可供發行之股份數目上限為八千二百一十五萬九千九百九十九股，相當於股東週年大會日期本公司已發行普通股本百分之十及於二零零八年九月三十日本公司已發行普通股本約百分之三點三三。計劃之股份認購價由董事酌情釐定，惟不得低於(i)授出日期香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）每日報價表所列之股份收市價；(ii)緊接授出購股權日期前五個營業日聯交所每日報價表所列之股份平均收市價及(iii)股份之面值（以較高者為準）。

於二零零八年九月三十日存續之授出條款及條件如下，所有購股權均以實物交付股份形式結算：

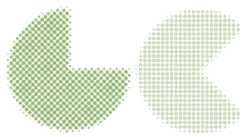
	於二零零八年 四月一日之結餘	期內授出	期內收回	於二零零八年 九月三十日 之結餘	行使價 港元	於授出日期之 每股收市價 港元	行使期間
執行董事	15,000,000	無	15,000,000	無	1.33	0.99	二零零七年 七月二十四日至 二零零八年 七月二十三日
其他僱員	600,000	無	無	600,000	1.00	0.99	二零零七年 七月二十四日至 二零零九年 七月二十三日
顧問	600,000	無	無	600,000	1.00	0.99	二零零七年 七月二十四日至 二零零九年 七月二十三日
	16,200,000	無	15,000,000	1,200,000			

授出購股權而收取之服務之公平值，乃參考授出購股權之公平值計量。已授出購股權之估計公平值乃以柏力克舒爾斯模型為基準計量。購股權之合約期限及提早行使預期已納入柏力克舒爾斯模型中。

於二零零七年七月二十四日已授出購股權之公平值及假設如下：

	於二零零七年 七月二十四日授出
於計算日之公平值	0.037港元
於授出日期之股價	0.990港元
加權平均行使價	1.2442港元
預期波幅	45%
加權平均預期年限	0.31年
預期股息	0.00%
無風險利率	3.752%

於二零零七年同期授出購股權之公平值約為三百二十萬零二千港元，已全數確認為該期間內按股本結算以股份為基礎之付款開支。



中期股息

董事不建議派付截至二零零八年九月三十日止六個月之中期股息(二零零七年：無)。

業績、業務回顧及展望

業績

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團營業額較去年同期四億八百萬港元下降百分之五點七至三億八千五百萬港元。毛利率維持於百分之二十五，溢利則下降百分之十六。本集團股權持有人應佔溢利為三百萬港元，較去年減少百分之六十六(二零零七年：一千萬港元)。

於回顧期內，美國繼續為本集團最大客戶市場，佔本集團總營業額約百分之三十三(二零零七年：百分之四十五)。本集團其他主要客戶市場包括歐洲及日本，比重分別為約百分之十五(二零零七年：百分之十八)及百分之十五(二零零七年：百分之十三)。

業務回顧

截至二零零八年九月三十日止六個月，與所有尤其為位於珠三角地區之中國生產商一樣，本集團中國廠房同樣面對工資、社保供款及其他福利成本上漲問題。隨著實施新勞動合同法，強制規定為工人提供全面社會保障系統，導致工資上升同時亦令相連繫供款額增加。此外，於此期間，區內之外省民工短缺亦推高了工資水平，製造商為爭聘人手，必須提供高於最低工資之薪金方能吸引新員工加入或留聘現有僱員。

歐美市場疲弱，營商環境繼續充滿競爭及挑戰。由於實行更嚴謹之測試規格，加上美國經濟放緩，客戶下訂單時更顯審慎。在中國貨幣人民幣(「人民幣」)持續升值、原油價格高企、中國出口貨品增值稅退稅被削減及原材料成本上升之情況下，本集團仍致力保持盈利能力。由於主要市場經濟下滑，本集團需面對生產成本高昂，而貨價上調幅度有限之困局。然而，在營商環境不斷惡化之情況下，本集團於回顧期間之整體訂單狀況依然保持穩定。

廣東省近日有數間玩具生產商倒閉及清盤，令玩具製造業受到沉重打擊，亦進一步動搖財務機構對玩具業之信心。在財務機構收緊信貸之情況下，本集團過往為客戶提供具吸引力信貸期之政策受到限制。於修訂信貸政策後，本集團需減少或逐步縮減與若干客戶之業務往來。上述架構重組過程導致本集團倚重少數主要客戶，並擴大發展與新客戶之業務關係，同時因未能提供與競爭對手相同的價格及付款條款，而喪失了若干現有的業務。



玩具製造業近期之動盪對本集團供應商給予之彈性付款期構成影響。供應商開始要求預先付款或縮短信貸期。上述舉動將加重本集團之資金壓力，為使資金流得到配對，本集團因而要求客戶改用或縮短現時之付款期。根據二零零八年九月二十四日之公佈，本集團主要權益擁有人為表示其對本集團之支持，已延長一項五千萬港元貸款之還款期。

本集團過往一直致力投資發展無線電及機械人科技，令本集團得以保持利潤。世界知名之模型級別無線電遙控發射器之生產工序已完全遷往常平廠房進行。本集團致力發展無線電遙控玩具業務，科技亦不斷提升，由生產創新空氣動力飛機、飛行昆蟲、感應飛行器以至生產可能為世界最袖珍之直升機。總括而言，本集團之無線遙控玩具業務佔回顧期內總銷售額百分之七十五，顯見本集團在此業務分部之領導地位及實力。

中國製造業經營環境於二零零八／零九財政年度上半年不斷惡化，有必要將更多生產工序遷往本集團位於東南亞之印尼廠房進行。此舉令本集團局部舒緩因回顧期內生效之中國新勞動合同法所帶來之成本壓力。於回顧期內之生產高峰期，印尼西冷市廠房曾聘用超過一千名員工(包括季節性合約勞工)，而與過往幾年同期比較，中國廠房所聘用之員工數目則相對減少。

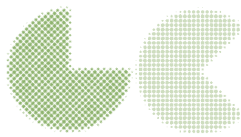
印尼廠房繼續為本集團提供充裕人手及優惠匯率，但近期華南地區玩具廠動盪情況，促使客戶物色更多採購選擇。誠如二零零八年九月二十五日之公佈所載，本集團收購印尼附屬公司PT. Lung Cheong Brothers Industrial餘下百分之四十權益，此舉應可在現時前景不明之情況下加強本集團之生產能力及產能。其中一名主要客戶對此舉大力支持，已將其中一項長線產品之生產線遷至印尼。

於本財政年度上半年，本集團已大致完成中國廠房之整合工作。為提升廠房之生產設備而計劃之投資亦如期進行。該等新設備應可確保以更具效益之方式生產創新及優質產品，藉以於餘下財政期間及往後取得知名及財力雄厚客戶之訂單。

展望

由於全球經濟放緩及對玩具等非生活必需品之需求可能有所下降，整體玩具行業來年之經營環境預計相當困難。但管理層相信本集團現有的主要出口市場上的玩具產品，比較傳統用於生日、派對、慶功及節日等場合的禮品受到較少的負面影響，惟消費可能低於過去數年。然而，歐美經濟放緩持續限制貨價上調幅度，製造商因而需承擔部分成本漲幅。

為減低依賴任何特定地區，本集團推行進取業務發展計劃，以打入新市場及發展歐洲若干地區業務。尤其，多家新分銷商將於歐洲推廣所有Kid Galaxy品牌，而於中國內地銷售之教育機械人將持續增長。



然而，作為擁有龐大生產力且具優質產品之典型市場領導者，本集團預期於行業整合過程中，將可提高產品定價能力。本集團必須鞏固其客戶基礎，將其資源、風險及存續之重點投放在兩類客戶上，分別為於現時前景不明期間給予堅定支持之核心客戶及可為持續投資發展創新產品提供出路之策略客戶。

為控制營運成本，本集團正計劃於本年度第四季按比例重新分配資源及精簡生產規模。隨着玩具業安然度過是次難關，本集團將仍需竭力削減經常費用，改善生產力及控制成本。為提升玩具整體生產效率，本集團須重新評估位於周屋的前主要廠房之存在價值。大部分生產工序已整合至常平新廠房，惟由於現時生產金屬零件、注塑及後加工工序仍在周屋廠房進行，本集團管理層將繼續監察租用該廠房之需要，有關決定及安排將取決於二零零九年第一季舉行之玩具展取得之訂單數目。縮減生產規模可節省運輸及行政成本，但將削弱本集團日後於旺季時之整體產能。本集團管理層將提升兩個中國廠房設施之使用率及生產效率並繼續重整生產工序，以達致降低生產成本之目標。

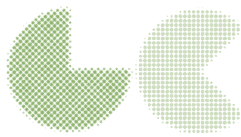
本集團位於印尼之另一個生產基地除受惠於當地貨幣疲弱，亦享有較低之勞工成本。該廠房即將由本集團全資擁有，其前景將視乎於二零零九年初舉行之玩具展取得之訂單量，是否足以於往後日子全面運用該廠房之生產線。除正就全資擁有該廠房辦理申請手續外，本集團將重整該印尼附屬公司之擁有權架構，其將由全資附屬公司Lung Cheong Asia Holdings Ltd全資擁有。管理層預期重整過程將於二零零八／零九財政年度完結前完成。管理層將繼續檢討其業務，惟以下因素或事件或會於下一報告期間或之後對本集團構成影響：

原料價格波動

電子零件、金屬部件、包裝及多種塑料樹脂皆是生產電子塑膠玩具所需之主要原料。該等原料價格波動可對本集團之銷售成本、邊際利潤及盈利造成重大影響。由於用作生產玩具之塑料樹脂為石油副產品，故石油價格會影響塑料樹脂價格，石油價格波動會令本集團受到重大影響。本集團或未能藉將來任何成本升幅轉嫁至客戶，維持本集團之邊際利潤。倘原料價格大幅上漲而未能將升幅轉嫁至客戶，本集團營運業績將受到不利影響。

人民幣升值

自二零零五年七月起，中國政府允許人民幣兌其他貨幣之匯率浮動。由於本集團收益主要以美元計值，而大部分成本則以人民幣計值，加上港元與美元掛鈎，故人民幣兌美元升值將意味著以港元計算之製造成本上升。倘本集團未能由其客戶獲得補償，則人民幣升值將對本集團經營利潤構成負面影響。



中國勞工成本

中國地方政府已頒令提高工廠工人最低基本時薪，此舉將使本集團之製造成本上升。本集團多個工序均涉及大量人手，並由支取最低薪金之工人負責。除非本集團能將成本增幅轉嫁客戶，否則有關成本上升亦將對本集團之經營利潤構成負面影響。倘若中國地方政府於日後可能指令提高最低基本薪金，除非本集團能將成本增幅全數轉嫁至客戶，否則本集團之製造成本將進一步上升，並將對本集團之經營利潤及財務狀況構成負面影響。

製造成本上漲

本集團產品之製造成本持續上漲，很可能對本集團產品之需求構成不利影響，尤其在目前經濟環境下，客戶對價格上調較為敏感。本集團藉調高現有及日後訂單之報價，盡可能將有關成本升幅轉嫁至客戶，從而減輕成本上漲帶來之影響。倘本集團未能將該等成本升幅轉嫁予客戶，或客戶不接受價格上調而失去有關訂單，本集團之盈利及流動現金將會下降，並將對本集團持續及於日後投資於研發、為新產品鑄模以及其原設計製造及自有品牌製造產品之使用週期構成影響。

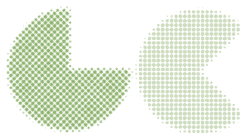
中國勞動力之供應

本集團業務需聘用大量勞工。隨著中國北部內陸地區不斷發展及富裕，將較難吸引工人到華南地區工作，而本集團之主要製造設施均位於華南地區。倘本集團無法招聘足夠之合適工人，或須大幅增加薪酬吸引該等工人，本集團之生產、收益及盈利能力將受到重大不利影響。

未能符合付運安排

本集團須符合客戶指定交貨日期，尤其是客戶可能要求本集團於若干限期前交付製成品，以配合彼等之公司營銷及推廣計劃。倘交貨日期出現延誤，本集團客戶之業務或會受到不利影響，並可能就因而蒙受損失而向本集團索償，在目前市況不明朗情況下將更為常見。

生產及付運延誤亦會導致本集團延遲確認收益。此外，為趕及時間進度，本集團或須將部分生產工序外判，從而削弱本集團之毛利。因此，倘本集團因(其中包括)產品開發延誤、勞工短缺、運輸問題、付運路線更改及碼頭工人罷工等因素導致未能於客戶訂明日期交貨，本集團之聲譽、收益及溢利均可能受到負面影響。



依賴少數主要客戶及若干產品分部

於二零零七年財政年度及二零零八年上半年，本集團之業務主要集中於若干客戶，來自五大客戶之收益分別佔總收益約百分之六十及百分之六十四。儘管本集團不斷努力擴大客戶基礎，惟預期大部分銷售額仍將繼續來自該等主要客戶及專注於無線電遙控業務之客戶。倘本集團失去任何一名主要客戶，或彼等大幅減少、暫停、延遲或取消訂單，本集團之業務、財務狀況、營運業績及前景均可能受到重大不利影響。

目前經濟環境為本集團帶來從未遇上之不明朗因素。雖然本集團為若干主要玩具公司之指定首選供應商，然而，由於歐美市場不振，管理層無法確定會否取得預期訂單。猶幸的是本集團之交易對手均為有關市場或類別之領導者，預期彼等將可維持表現或一如以往般再創佳績。

本集團主要客戶之信貸風險

本集團之營運資金狀況、財務狀況及營運業績十分依賴主要客戶之信譽。倘有一名或以上客戶未能支付結欠款項，本集團之業務、財務狀況及營運業績均可能受到重大不利影響。

入場門檻低

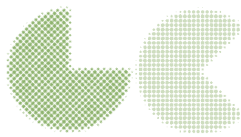
本集團面對之最大競爭主要來自其他獨立電子及／或塑膠產品製造商，某程度上也來自生產設施主要設於中國之玩具公司。進入玩具生產業之門檻不高，故來自其他業內對手之競爭可能愈趨激烈。部分現有及潛在競爭對手之財務、技術、生產及營銷資源優於本集團，故不能保證本集團可繼續有效競爭。倘本集團未能保持競爭力，本集團之業務、營運業績及前景均可能受到重大不利影響。

侵犯第三方知識產權

本集團客戶及若干附屬公司須負責就製造及銷售玩具取得適當之第三方知識產權許可。倘本集團客戶或附屬公司未能取得或持有該等許可，有關知識產權之第三方擁有人或會向本集團客戶及本集團提出法律行動。倘未能就有關法律行動成功抗辯，本集團或須支付巨額賠償金及產生高昂訴訟費，因而對本集團之營運業績及財務狀況造成不利影響。

遵守環保規例

本集團製造及粉飾玩具時使用多種顏料及油彩。本集團已就存放、使用及棄置該等物料制定適當程序。據本集團所知，所有適用於本集團業務之環保規例皆已獲遵守。然而，倘未能遵守有關規例或通過有關當局於本集團設施進行之年度檢查，本集團或會被罰款或須暫停營運，從而將對本集團之業務、營運業績及財務狀況構成重大不利影響。



持續遵守規例

本集團於中國東莞市及印尼西冷市經營生產廠房，故有關設施受當地及國際機構不時修訂之法例及規例所規限。去年發生之有害玩具事件導致美國及歐盟重新編訂玩具進口規例及對玩具進行RoHS（「限制在電器電子設備中使用若干有害物質」）、REACH（「化學品註冊、評估及授權」）、CPSIA（「消費品安全加強法」）以及TSCP（「玩具安全認證計劃」）等方面之測試。突然實施該等新規例或會對本集團之物料存貨或手頭訂單構成嚴重影響。該等法例及規例涉及勞工、安全、宿舍及生產方面之規定，本集團因而須不斷投入成本及開支提升設施，而有關行動可能對短期營運業績構成不利影響。鑑於經修訂之安全程序（包括加強測試程序及規定）可能令有關當局要求本集團回收產品，從而可能產生額外成本，因而或會對盈利能力造成負面影響。未能遵守有關法例及規例，可能導致本集團須暫停營運，因而對本集團之業務構成重大影響。

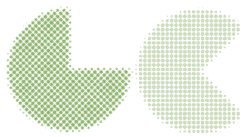
印尼國家風險

本集團即將全資擁有之印尼廠房現時受惠於政局穩定、勞工充裕及當地貨幣盧比匯價較低，而享有較中國或其他亞洲國家更佳之優勢。然而，該等利好環境能否持續，極大程度上需視乎政局能否持續穩定以及二零零九年國家大選之結果。政局持續不穩會打擊客戶向印尼廠房發出訂單之意欲，導致設施使用率不足，因而對本集團整體業績構成不利影響。

長期資產之價值波動

於回顧期間，本集團出售若干香港物業並從中取得可觀收益。然而，於年內較後時間出售之兩項中國物業均錄得銷售虧損。本集團計劃於財政年度年結日審核及評估所有物業之價值，以確定全部租賃資產之市值。鑑於現時金融危機影響深遠，管理層預期未能公平反映租賃物業真正價值，因而可能對本集團整體資產價值帶來不利影響。

展望未來，經營環境將充滿挑戰，惟製造成本可維持穩定。金融危機餘波引發前所未見之信貸危機，令環球經濟重創。人民幣波動及為提高產品安全對玩具進行測試導致成本上升，且本集團將繼續面對此等不利因素。期望原油價格將於下半年繼續下跌，使原料成本可隨之下降。有跡象顯示若干宏觀經濟因素正逐步改善，如人民幣升值速度放緩及若干原料價格下跌，本集團對二零零八／零九財政年度下半年之市場環境保持審慎樂觀。



集團資源及流動資金

於二零零八年九月三十日，本集團之現金及銀行結存約為三千七百萬元(二零零八年三月三十一日：約五千二百萬元)。本集團之總借貸為三億六千萬港元(二零零八年三月三十一日：三億七千一百萬元)。資產負債比率(總借貸減現金及銀行結存除以股東權益)約為百分之五十七(二零零八年三月三十一日：約百分之五十七)。於二零零八年九月三十日，本集團錄得流動資產總值約五億一千三百萬元(二零零八年三月三十一日：約五億四千七百萬元)及流動負債總額約四億八百萬元(二零零八年三月三十一日：約四億一千九百萬元)。本集團之流動比率(流動資產總值除流動負債總額)約為一點二六(二零零八年三月三十一日：約一點三一)。本集團錄得股東資金增加，由二零零八年三月三十一日約五億六千三百萬元增加至二零零八年九月三十日約五億六千九百萬元。上述增加主要產生自除稅後溢利。本集團持續經營有賴金融機構支持。信貸額度以遵守及維持特定的金融及營運承諾而獲提供。董事會認為，本集團有充裕財務資源應付其未來營運需要。

僱員

於二零零八年九月三十日，本集團聘用約六千三百五十名僱員，其中約六十名、六千零七十九名、二百名及十一名僱員分別任職於香港、東莞廠房、印尼廠房及美國辦事處。本集團聘用之工人數目視乎生產需求而不時增減並按業內行規對工人發放薪酬。

主要股東

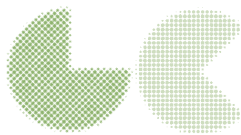
於二零零八年九月三十日，下列人士(董事或本公司行政總裁除外)擁有根據香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第336條存置之登記冊所記錄之本公司股份及相關股份權益：

股東名稱	普通股數目 (附註1)	身分	所佔權益概約百分比
Lung Cheong Investment Limited	1,499,082,240 (L)	實益擁有人	60.82%
Rare Diamond Limited	1,499,082,240 (L) (附註2)	受控法團權益	60.82%

附註：

1. 「L」指於有關公司股份之實體權益。
2. 該等股份以Lung Cheong Investment Limited之名義登記，Lung Cheong Investment Limited全部已發行股本由Rare Diamond Limited擁有。Rare Diamond Limited百分之七十權益由梁麟先生實益擁有，而百分之三十權益則由梁鍾銘先生實益擁有。

除上文披露者外，董事或本公司行政總裁以外概無其他人士於本公司之股份及相關股份中擁有任何已記錄於根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊之權益。



董事之股本證券權益

於二零零八年九月三十日，各董事及本公司行政總裁於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊所記錄或已根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

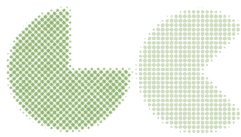
姓名	公司名稱	身分	股份或相關股份之 數目及類別 (附註1)	於二零零八年 九月三十日 佔已發行股本之 概約百分比
梁麟	本公司	受控法團權益	1,499,082,240股 普通股(L) (附註2)	60.82%
	Lung Cheong Investment Limited	受控法團權益	1,000股 普通股(L)	100.00%
	Rare Diamond Limited	實益權益	70股普通股(L)	70.00%
梁鍾銘	本公司	受控法團權益	1,499,082,240股 普通股(L) (附註2)	60.82%
	Lung Cheong Investment Limited	受控法團權益	1,000股 普通股(L)	100.00%
	Rare Diamond Limited	實益權益	30股普通股(L)	30.00%

附註：

- 「L」指董事於有關公司股份及相關股份之權益。
- 該等股份由Rare Diamond Limited全資擁有之公司Lung Cheong Investment Limited持有。Rare Diamond Limited百分之七十權益由梁麟先生實益擁有，而百分之三十權益則由梁鍾銘先生實益擁有。

除上文披露者外，董事或本公司行政總裁概無於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份或相關股份中擁有任何記錄於根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊或已根據標準守則知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

除計劃外，期內本公司、其控股公司或其附屬公司概無訂立任何安排致使董事、本公司行政總裁及彼等之聯繫人士可藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而從中獲利。



根據本公司與多間財務機構於二零零七年八月二十一日訂立之二億港元定期信貸協議，梁麟先生及梁鍾銘先生須共同持有本公司已發行股本最少百分之四十五，而梁麟先生及梁鍾銘先生各自須最少擁有本公司已發行股本之百分之十。

關連交易

於二零零八年九月三十日，本公司之全資附屬公司龍昌玩具有限公司(「龍昌玩具」)佔有百分之六十權益之附屬公司PT. Lung Cheong Brothers Industrial(「印尼龍昌」)結欠龍昌玩具之長期貸款及遞延貿易結餘合共六千零六十四萬八千港元加累計利息。印尼龍昌其餘百分之四十權益乃由與本公司及其附屬公司(印尼龍昌除外)之董事、行政總裁或主要股東或彼等各自之任何聯繫人士概無關連之獨立第三方擁有。該等長期貸款乃用於設立印尼龍昌之生產設施。該等款項為無抵押，年息率為三個月香港銀行同業拆息(二零零七年：年息率為三個月香港銀行同業拆息)，並無固定還款期。由於龍昌玩具未能確定該筆墊款之償還日期，因此為全部結餘作出撥備。

董事(包括非執行董事)認為，上述交易乃：

- (1) 於本集團一般日常業務過程中進行；
- (2) 按正常商業條款訂立；及
- (3) 根據監管交易之相關協議進行，該協議之條款屬公平合理，並符合本公司股東整體利益。
- (4) 完成收購印尼龍昌餘下百分之四十權益後，貸款及遞延結餘或會轉換為權益，因而放棄就此收取之利息。

董事於合約之權益

LC Investment根據貸款協議押後授予本公司之貸款之還款到期日

茲於二零零八年三月十日提述之貸款公佈。董事宣佈，於二零零八年九月二十四日，本公司與LC Investment訂立押後協議，據此，LC Investment 同意將償還貸款及貸款協議項下所有未償還款項之到期日由原有償還日期押後六個月至二零零九年三月六日。除押後貸款協議項下之到期日外，貸款協議所有其他條款將維持不變及將繼續具有十足效力及作用。押後之詳情載於本公司日期為二零零八年九月二十四日之公佈。

Fericle 根據第二抵押品保險轉讓書提供之抵押

誠如二零零七年八月二十一日刊發之融資公佈所載及根據融資協議，融資以抵押文件作抵押，當根據融資所作出之未償還貸款金額或當時該貸款之未償還本金少於一億二千萬港元，所有抵押文件，包括(其中包括)第二抵押品保險轉讓書將被解除。



根據第二抵押品保險轉讓書，Fericle 同意向融資協議內之抵押受託人(為貸款人之利益)轉讓其於保險單之所有權利、所有權、權益及福利，以作為本公司及擔保人於融資項下之所有負債之持續抵押，惟須受限於現有抵押品轉讓書。

作為Fericle 訂立第二抵押品保險轉讓書之代價，本公司已同意支付自融資協議日期起計最多一年期間所有與第二抵押品保險轉讓書有關或附帶之開支，包括支付保險單項下保費或利息。

於本報告日期，融資協議項下未償還貸款尚未減少至少於一億二千萬港元，故抵押文件(包括第二抵押品保險轉讓書)尚未獲解除。

Fericle 主要從事(其中包括)持有保單，並由梁麟先生及梁鍾銘先生分別實益擁有百分之七十及百分之三十權益。提供抵押之詳情載於本公司二零零八年九月二十四日刊發之公佈。

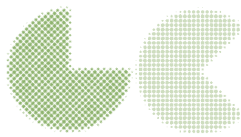
結算日後事項

有關收購 PT. Lung Cheong Brothers Industrial其餘百分之四十權益之關連及股份交易

於二零零八年九月二十四日，本公司之全資附屬公司Lung Cheong Asia Holdings Limited(「LC Asia」)與Jimmy Sumitro 先生、Ng Soegiarto Hanafi先生、Goenarto Waluyo Ng先生、Norman Purnomo Ng先生及Amin Widdhiarta Ng先生(統稱「賣方」)訂立協議，據此，LC Asia同意購買而賣方同意出售PT. Lung Cheong Brothers Industrial (「印尼龍昌」)全部已發行股本約百分之四十，總代價為三百九十萬港元，將透過向賣方發行及配發合共二千六百萬股本公司股份之方式支付。緊接訂立協議前，本公司透過龍昌玩具有限公司擁有印尼龍昌約百分之六十間接權益，而賣方合共持有印尼龍昌約百分之四十權益。於完成後，印尼龍昌將成為本公司之間接全資附屬公司。賣方之一Jimmy Sumitro 先生為印尼龍昌之董事，而另外四名賣方為Jimmy Sumitro 先生之兄弟，因此，根據上市規則，有關交易構成本公司之關連及股份交易。交易詳情載於本公司二零零八年九月二十五日刊發之公佈。

有關出售中國物業之關連交易

於二零零八年九月二十九日，本公司之全資附屬公司東莞龍昌玩具有限公司(「東莞龍昌」)與東莞市科昌房地產開發有限公司(「東莞市科昌」)訂立協議，據此，東莞龍昌同意出售而東莞市科昌同意購買中國若干土地物業，總代價為人民幣四百萬元。東莞市科昌為梁麟先生(本公司主席、執行董事及控股股東之實益擁有人之一)實益擁有之公司，因此，根據上市規則，有關交易構成本公司之關連交易。交易詳情載於本公司二零零八年十月十日刊發之公佈。



購買、出售或贖回上市證券

於中期報告所涵蓋之整段會計期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

董事於競爭業務之權益

於二零零八年九月三十日，董事並無得悉各董事、管理層股東及彼等各自之聯繫人士擁有任何與本集團業務構成或可能構成競爭之業務或權益，亦不知悉該等人士與本集團存在或可能存在任何其他利益衝突。

企業管治常規守則

董事認為，本公司於中期報告涵蓋之會計期間內一直遵守上市規則附錄十四所載守則條文。

進行證券交易之標準守則

本公司已採納董事進行證券交易之行為守則，其條款不遜於上市規則附錄十所載規定準則（「標準守則」）。本公司已向其董事作出明確查詢。所有董事確認彼等於中期報告涵蓋之會計期間內皆遵從標準守則所載規定準則及本公司所採納有關董事進行證券交易之行為守則。

審核委員會

本公司已根據上市規則第3.21條設有審核委員會，以檢討及監察本集團之財務報告程序，包括審閱截至二零零八年九月三十日止六個月之未經審核簡明中期財務報表、本中期報告及本集團之內部監控。

登載業績公佈

本業績公佈於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkex.com.hk)「最新上市公司公告」一欄及本公司網站(www.e-lci.com)「投資者資訊」一欄內登載。

代表董事會

龍昌國際控股有限公司

梁麟

主席

二零零八年十二月十二日