

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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)

截至二零零八年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

全年業績

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」)截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合全年業績，連同二零零七年同期之比較數字。該截至二零零八年十二月三十一日止年度之全年業績已獲本公司審核委員會審閱。

綜合利潤表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 |
|------------------|----|------------------|------------------|
| 收入 | 2 | 873,677 | 774,362 |
| 銷售成本 | | <u>(838,620)</u> | <u>(733,954)</u> |
| 毛利 | | 35,057 | 40,408 |
| 其他收入 | | 11,681 | 4,577 |
| 銷售及分銷成本 | | (37,306) | (37,271) |
| 行政開支 | | (68,378) | (64,948) |
| 其他經營收入／(開支) | | (16,087) | 3,584 |
| 財務成本 | | (3,403) | (1,322) |
| 分攤聯營公司溢利／(虧損) | | <u>(2,402)</u> | <u>325</u> |
| 除稅前虧損 | 3 | (80,838) | (54,647) |
| 稅項 | 4 | <u>(3,436)</u> | <u>(1,126)</u> |
| 年內本公司股權持有人應佔虧損 | | <u>(84,274)</u> | <u>(55,773)</u> |
| 本公司普通股權持有人應佔每股虧損 | | | |
| 基本 | 5 | <u>(18.92港仙)</u> | <u>(12.52港仙)</u> |

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

| | 附註 | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 |
|----------------|----|-----------------|--------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 168,909 | 175,084 |
| 物業、廠房及設備之按金 | | 2,015 | 2,015 |
| 預付土地補價 | | 9,805 | 9,819 |
| 佔聯營公司之權益 | | - | 7,366 |
| 其他無形資產 | | 600 | 600 |
| 應收貸款 | | 395 | 575 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| 非流動資產總額 | | 181,724 | 195,459 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 103,706 | 155,412 |
| 預付土地補價 | | 265 | 259 |
| 應收貿易款項 | 6 | 60,034 | 154,292 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | | 16,617 | 9,610 |
| 應收貸款 | | 180 | 180 |
| 現金及現金等值項目 | | 21,447 | 31,796 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| 流動資產總額 | | 202,249 | 351,549 |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易款項 | 7 | 97,673 | 214,855 |
| 其他應付款項及應計債項 | | 35,937 | 39,260 |
| 衍生金融工具 | | 349 | 2,195 |
| 付息銀行貸款 | | 79,412 | 34,281 |
| 應付稅項 | | 1,512 | 5,278 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| 流動負債總額 | | 214,883 | 295,869 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| 流動資產／(負債)淨值 | | (12,634) | 55,680 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| 資產總值減流動負債 | | 169,090 | 251,139 |

| | 附註 | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 |
|-------------------------|----|--------------------|--------------------|
| 非流動負債 | | | |
| 附息銀行貸款 | | - | 5,485 |
| 遞延稅項負債 | | <u>1,819</u> | <u>1,553</u> |
| 非流動負債總額 | | <u>1,819</u> | <u>7,038</u> |
| 資產淨值 | | <u>167,271</u> | <u>244,101</u> |
| 本公司股權持有人應佔權益 | | | |
| 已發行股本 | | 44,543 | 44,543 |
| 儲備 | | <u>122,728</u> | <u>199,558</u> |
| 股權總額 | | <u>167,271</u> | <u>244,101</u> |

附註：

1. 呈列基準

本集團於二零零八年十二月三十一日有綜合流動負債淨額約12,634,000港元，而截至當日止年度錄得虧損約84,274,000港元，上年度則錄得虧損約55,773,000港元。

為了改善本集團之財務狀況，即時流動資金及現金流，以及維持本集團持續經營之能力，本公司董事已採取下列措施：

- (a) 本集團一直就合共人民幣50,000,000元（相等於約56,696,000港元）之新銀行融資與一家銀行進行磋商。於結算日後，該銀行於二零零九年三月三十一日就上述銀行融資發出意向書，該銀行融資將由本集團若干租賃土地及樓宇作為抵押。該家新銀行融資將取代另一家銀行所授予以相同資產作抵押之貸款融資，而於二零零八年十二月三十一日該融資的金額為人民幣11,600,000元（相等於約13,153,000港元）。在意向書所述合共人民幣50,000,000元之銀行融資中，一項人民幣15,000,000元（相等於約17,008,000港元）之貸款已於二零零九年四月十日授予本集團；
- (b) 本集團繼續與往來銀行維持良好業務關係，該等銀行一直支持本集團，尤其當中一家銀行已同意於貸款到期時延展貸款期。本集團已違反另一家銀行之財務契約，而本集團正在與該銀行商討，以求獲得豁免。董事相信將會獲得豁免；
- (c) 本公司董事一直採取不同之成本控制措施，以緊縮經營成本及各項一般及行政開支；及
- (d) 本集團一直實行不同策略，以提升本集團之盈利能力。

本公司董事認為，本集團將具備充足營運資金，作為營運及財務責任到期時之融資，因此本公司董事相信以持續經營基準編製財務報表乃屬恰當。

倘本集團未能按持續經營基準繼續營運，則須調整資產價值至其可收回金額、對可能出現之其他負債作出撥備，並分別將非流動資產及負債重新列作流動資產及負債。此等調整之影響並未反映於綜合財務報表中。

1.1 編製基準

本財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定而編製。除了租賃土地及樓宇及衍生金融工具以公允值計量外，財務報表均已按歷史成本法予以編製。除另有說明外，財務報表以港元列示，所有金額均調整至最接近之千位（千港元）。

綜合賬目基準

綜合財務報表包括本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司之業績乃分別由其收購日期（即本集團取得控制權之日）起綜合計算，至上述控制權終止之日止。本集團內公司間進行交易所產生之所有收入、開支及未變現收益及虧損以及集團內公司間之結餘，於綜合賬目時對銷。

1.2 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

本集團已就本年度之財務報表首次採納下列對香港財務報告準則所作之新詮釋及修訂。除若干個別事項會引致新訂和修改會計政策外，採納該等新詮釋及修訂對本財務報表並無重大影響。

| | |
|-------------------------------|--|
| 香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號之修訂 | 香港會計準則第39號金融工具： 確認及計量及香港財務報告準則第7號 金融工具：披露－金融資產之重新分類之修訂 |
| 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 |

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則之主要影響如下：

(a) 香港會計準則第39號 金融工具：確認及計量及香港財務報告準則第7號 金融工具：披露－金融資產之重新分類之修訂

香港會計準則第39號之修訂允許，倘若實體持有非衍生金融資產不再是為了於近期出售或購回，則在符合特定標準之情況下，該等金融資產可轉出於按公允值計入損益類別，重新分類為持作買賣資產，惟實體於初步確認時指定為按公允值計入損益之金融資產則除外。

在實體持有符合貸款及應收款項定義之債務工具，且有意願及能力於可預見將來持有或持有直至到期之情況下，倘在初步確認時未被分類為持作買賣，則該債務工具可不再屬於按公允值計入損益類別，或倘未將其指定為可供出售，則可將其從可供出售類別分類至貸款及應收款項類別。

倘金融資產不再因近期出售或購回目的而持有，不符合條件分類為貸款及應收款項之金融資產，僅可在少數情況下由持作買賣類別轉至可供出售類別或持至到期類別（倘為債務工具）。

金融資產須按其重新分類日期之公允值重新分類，且金融資產於重新分類日期之公允值將成為其新成本或攤銷成本（倘適用）。香港財務報告準則第7號之修訂要求對按上述情形重新分類之任何金融資產作出廣泛披露。該等修訂自二零零八年七月一日起生效。

由於本集團並無對其任何金融工具進行重新分類，故該等修訂對本集團財務狀況或經營業績並無影響。

(b) 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11號規定，僱員獲授本集團權益工具之安排須當作權益交易計劃入賬，即使所需的該等工具乃由本集團向其他人士購買或由股東提供。香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號亦規定涉及本集團內部兩個或以上實體以股份為付款基礎交易之會計方法。由於本集團現時並無該等交易，因此該詮釋對本集團之財務狀況或經營業績並無影響。

(c) 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12號適用於服務特許權經營商並就在服務特許權安排中所承擔之負債及享有之權益所需之會計處理進行了詮釋。由於本集團旗下成員公司並非經營商，故該詮釋對本集團之財務狀況或經營業績並無影響。

(d) 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

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第14號闡明如何根據香港會計準則第19號僱員福利評估定額福利計劃日後供款退款或減供之限額，而該等款項可被確認為資產（包括存在最低資金要求之情況）。由於本集團並無定額福利計劃，故該詮釋對財務報表並無影響。

1.3 已頒佈但未生效香港財務報告準則之影響

本集團在財務報表中並無應用下列已頒佈但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

| | |
|-------------------------------|---|
| 香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號之修訂 | 香港財務報告準則第1號 首次採納香港財務報告準則及香港會計準則第27號 綜合及分開呈列財務報表－投資於一間附屬公司、共同控制實體或聯營公司之成本 之修訂 ¹ |
| 香港財務報告準則第2號之修訂 | 香港財務報告準則第2號 以股份為基礎付款－歸屬條件及註銷 之修訂 ¹ |
| 香港財務報告準則第1號（經修訂） | 首次採納香港財務報告準則 ² |
| 香港財務報告準則第3號（經修訂） | 業務合併 ² |
| 香港財務報告準則第7號之修訂 | 香港財務報告準則第7號 金融工具：披露－有關金融工具之改進披露 之修訂 ¹ |
| 香港財務報告準則第8號 | 營運分類 ¹ |
| 香港會計準則第1號（經修訂） | 財務報表之呈列 ¹ |
| 香港會計準則第23號（經修訂） | 借貸成本 ¹ |
| 香港會計準則第27號（經修訂） | 綜合及分開呈列財務報表 ² |

| | |
|-------------------------------------|--|
| 香港會計準則第32號及香港會計準則第1號之修訂 | 香港會計準則第32號 金融工具：呈列及香港會計準則第1號財務報表之呈列－可沽售金融工具及清盤時產生之責任 之修訂 ¹ |
| 香港會計準則第39號之修訂 | 香港會計準則第39號 金融工具：確認及計量－合資格對沖項目 之修訂 ² |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第9號及香港會計準則第39號之修訂 | 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第9號 重新評估嵌入式衍生工具及香港會計準則第39號 金融工具：確認及計量－嵌入式衍生工具 之修訂 ⁶ |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第13號 | 客戶忠誠計劃 ³ |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第15號 | 建築房地產之安排 ¹ |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第16號 | 於海外業務淨投資之對沖 ⁴ |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第17號 | 向擁有人分派非現金資產 ² |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第18號 | 從客戶轉移資產 ⁵ |

除了上述披露者外，香港會計師公會頒佈了香港財務報告準則之改進*，其載有對多條香港財務報告準則之修訂，主要旨在消除矛盾與澄清措詞。除了對香港財務報告準則第5號之修訂自二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效外，儘管各準則均有個別過渡性條文，惟該等修訂均自二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零零八年十月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 往後適用於二零零九年七月一日或之後收取之從客戶轉移之資產

⁶ 於二零零九年六月三十日或之後開始之年度期間生效

* 對香港財務報告準則的改進包括對以下各項之修訂：香港財務報告準則第5號、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第10號、香港會計準則第16號、香港會計準則第18號、香港會計準則第19號、香港會計準則第20號、香港會計準則第23號、香港會計準則第27號、香港會計準則第28號、香港會計準則第29號、香港會計準則第31號、香港會計準則第34號、香港會計準則第36號、香港會計準則第38號、香港會計準則第39號、香港會計準則第40號及香港會計準則第41號。

本集團正在評估首次採用該等新訂及經修訂之香港財務報告準則之影響。迄今，結論是採納香港財務報告準則第8號及香港會計準則第1號（經修訂）或會導致新或經修訂之披露事項，而採納香港財務報告準則第3號（經修訂）及香港會計準則第27號（經修訂）或會導致會計政策轉變。該等新訂及經修訂之香港財務報告準則不大可能對本集團之經營業績及財務狀況產生重大影響。

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基準；及(ii)以地區分類為次要分類基準。

本集團經營之業務乃按業務之性質及該等業務所提供之產品及服務分開組織及管理。本集團每一業務分類為一策略性業務單位，所提供之產品及服務之風險與回報均與其他業務分類有所不同。業務分類之詳情如下：

- (a) 硬膠玩具分類製造及買賣硬膠玩具；
- (b) 毛絨玩具分類製造及買賣毛絨玩具；
- (c) 消費產品分類製造及買賣自有品牌消費產品；及
- (d) 企業分類包括一般企業收入及開支項目。

在釐定本集團地區分類時，收入乃按本集團市場及顧客的所在地，而資產乃按資產的所在地歸納各個地區分類。

各業務分類間之銷售及轉讓，乃參照向第三者作出之銷售價作為當時市價進行。

(a) 業務分類

有關截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度按本集團業務分類之收入、溢利／(虧損)及若干資產、負債及開支之資料呈列於下表。

本集團

| | 硬膠玩具 | | 毛絨玩具 | | 消費產品 | | 企業 | | 對銷 | | 綜合 | |
|--------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 |
| 分類收入： | | | | | | | | | | | | |
| 銷售予外界客戶 | 801,081 | 664,757 | 70,819 | 102,558 | 1,777 | 7,047 | - | - | - | - | 873,677 | 774,362 |
| 自外部來源之 其他收入 | 11,387 | 3,621 | 109 | 446 | - | - | - | - | - | - | 11,496 | 4,067 |
| 分類間其他收入 | 1,231 | 1,231 | - | - | - | - | - | - | (1,231) | (1,231) | - | - |
| 總額 | <u>813,699</u> | <u>669,609</u> | <u>70,928</u> | <u>103,004</u> | <u>1,777</u> | <u>7,047</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(1,231)</u> | <u>(1,231)</u> | <u>885,173</u> | <u>778,429</u> |
| 分類業績 | <u>(60,773)</u> | <u>(38,388)</u> | <u>(5,501)</u> | <u>(8,316)</u> | <u>(6,972)</u> | <u>(8,788)</u> | <u>(1,972)</u> | <u>1,332</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(75,218)</u> | <u>(54,160)</u> |
| 利息收入 | | | | | | | | | | | 185 | 510 |
| 財務成本 | | | | | | | | | | | (3,403) | (1,322) |
| 分攤聯營公司溢利 ／(虧損) | | | | | | | | | | | (2,402) | 325 |
| 除稅前虧損 | | | | | | | | | | | (80,838) | (54,647) |
| 稅項 | | | | | | | | | | | (3,436) | (1,126) |
| 年內虧損 | | | | | | | | | | | <u>(84,274)</u> | <u>(55,773)</u> |
| 資產及負債： | | | | | | | | | | | | |
| 分類資產 | 360,439 | 491,303 | 21,823 | 38,209 | 532 | 8,767 | 604 | 608 | - | - | 383,398 | 538,887 |
| 於聯營公司 之權益 | | | | | | | | | | | - | 7,366 |
| 未分配資產 | | | | | | | | | | | 575 | 755 |
| 總資產 | | | | | | | | | | | <u>383,973</u> | <u>547,008</u> |
| 分類負債 | 130,702 | 246,782 | 2,876 | 5,643 | 32 | 690 | 349 | 3,195 | - | - | 133,959 | 256,310 |
| 未分配負債 | | | | | | | | | | | 82,743 | 46,597 |
| 總負債 | | | | | | | | | | | <u>216,702</u> | <u>302,907</u> |
| 其他分類資料： | | | | | | | | | | | | |
| 資本開支 | 5,494 | 7,687 | - | - | - | - | - | - | - | - | 5,494 | 7,687 |
| 重估租賃 土地及樓宇 盈餘／(虧絀) | (1,455) | 14,695 | - | - | - | - | - | - | - | - | (1,455) | 14,695 |
| 確認預付土地 補償 | 270 | 259 | - | - | - | - | - | - | - | - | 270 | 259 |
| 折舊 | 11,459 | 10,207 | 484 | 742 | 151 | 16 | - | - | - | - | 12,094 | 10,965 |
| 其他非現金開支 | 32,052 | 36,805 | 2,262 | 4,875 | - | - | 3,352 | (974) | - | - | 37,666 | 40,706 |

(b) 地區分類

有關截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度按本集團地區分類之收入及若干資產及開支之資料呈列於下表。

本集團

| | 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 | 二零零七年 千港元 | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 |
| 分類收入： | | | | | | | | |
| 銷售予外界客戶 | 683,014 | 613,556 | 165,125 | 132,398 | 25,538 | 28,408 | 873,677 | 774,362 |
| 其他收入 | 3,674 | 644 | 396 | 833 | 7,426 | 2,590 | 11,496 | 4,067 |
| 總額 | <u>686,688</u> | <u>614,200</u> | <u>165,521</u> | <u>133,231</u> | <u>32,964</u> | <u>30,998</u> | <u>885,173</u> | <u>778,429</u> |
| 其他分類資料： | | | | | | | | |
| 分類資產 | 532 | 1,139 | - | - | 383,441 | 545,869 | 383,973 | 547,008 |
| 資本開支 | - | 167 | - | - | 5,494 | 7,520 | 5,494 | 7,687 |

3. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損經扣除／(計入)：

| | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 |
|--------------------|----------------|----------------|
| 出售存貨成本 | 819,290 | 696,078 |
| 滯銷、陳舊及有瑕疵存貨撥備 | 19,330 | 37,876 |
| 折舊* | 12,094 | 10,965 |
| 確認預付土地補價 | 270 | 259 |
| 土地及樓宇經營租約之最低租賃支出 | 3,695 | 3,117 |
| 核數師酬金： | | |
| 本年度 | 1,060 | 1,000 |
| 過往年度撥備不足 | 60 | 120 |
| | <u>1,120</u> | <u>1,120</u> |
| 僱員福利開支(不包括董事酬金)**： | | |
| 工資及薪金 | 255,149 | 202,799 |
| 其他僱員福利 | 1,038 | 137 |
| 退休金計劃供款 | 11,105 | 4,741 |
| | <u>267,292</u> | <u>207,677</u> |
| 出售物業、廠房及設備之虧損 | 191 | 21 |
| 匯兌差額淨額 | 1,802 | 2,263 |
| 佔聯營公司之權益減值*** | 4,964 | - |
| 應收貿易款項減值*** | 14,984 | - |
| 公允值收益淨額： | | |
| 衍生工具－不符合資格作對沖之交易 | (4,052) | (3,604) |

- * 折舊當中的7,722,000港元(二零零七年：6,977,000港元)亦計入上述「出售存貨成本」內。
- ** 僱員福利開支當中的231,568,000港元(二零零七年：177,728,000港元)亦計入上述「出售存貨成本」內。
- *** 佔聯營公司之權益減值4,964,000港元(二零零七年：無)及應收貿易款項減值14,984,000港元(二零零七年：無)在綜合利潤表中列入「其他經營收入／(開支)」。

4. 稅項

香港利得稅乃根據年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。較低之香港利得稅率由二零零八／二零零九年課稅年度起生效，因此適用於截至二零零八年十二月三十一日止整個年度於香港產生之應課稅溢利。

本集團一間於中國大陸經營之附屬公司之所得稅撥備，乃根據年內該附屬公司經營所在地之現行法例、詮釋及慣例按適用稅率計算。

| | 本集團 | |
|----------|--------------|--------------|
| | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 |
| 本期間－香港 | | |
| 年內支出 | 19 | 42 |
| 過往年度撥備不足 | 64 | 21 |
| 本期間－中國大陸 | 2,824 | 1,319 |
| 遞延 | 529 | (256) |
| | 3,436 | 1,126 |
| 年內稅項支出總額 | 3,436 | 1,126 |

5. 本公司普通股權持有人應佔每股虧損

本年度之每股基本虧損乃根據年內本公司普通股權持有人應佔虧損84,274,000港元(二零零七年：55,773,000港元)及年內已發行普通股445,430,000股(二零零七年：445,430,000股)計算。

由於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止兩年度並無存在攤薄事件，因此並無披露該兩年度之每股攤薄虧損。

6. 應收貿易款項

| | 本集團 | |
|--------|---------------|----------------|
| | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 |
| 應收貿易款項 | 75,018 | 154,292 |
| 減值 | (14,984) | — |
| | <u>60,034</u> | <u>154,292</u> |

本集團與其客戶乃主要按信貸方式訂立貿易條款，當中之信貸期一般介乎14天至60天。本集團致力嚴格控制其未償還之應收款項，故高級管理人員會定期審核過期之結餘。應收貿易款項均並無計算利息。

本集團應收貿易款項中包括應收一間聯營公司之金額14,984,000港元（未扣除減值虧損14,984,000港元）（二零零七年：6,279,000港元），須按本集團主要客戶所獲提供的相若之信貸期償還。

於結算日，應收貿易款項之賬齡依發票日期並扣除撥備後分析如下：

| | 本集團 | |
|---------|---------------|----------------|
| | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 |
| 30天內 | 41,328 | 78,724 |
| 31天至90天 | 16,163 | 60,799 |
| 超過90天 | 2,543 | 14,769 |
| | <u>60,034</u> | <u>154,292</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：

| | 本集團 | |
|---------|---------------|----------------|
| | 二零零八年 千港元 | 二零零七年 千港元 |
| 即期至30天 | 34,466 | 103,060 |
| 31天至90天 | 39,210 | 88,260 |
| 超過90天 | 23,997 | 23,535 |
| | <u>97,673</u> | <u>214,855</u> |

應付貿易款項均無計算利息及正常有30至60天之信貸期。

經修正核數師意見

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之財務報表內之獨立核數師報告載有一項經修正意見：

重大不明朗因素－持續經營問題

「儘管本行並無發出保留意見，惟謹請注意財務報表附註2，該附註表示集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得虧損84,274,000港元，而於當日集團的流動負債較流動資產超出12,634,000港元。該等狀況加上附註2所載列之其他事項，顯示集團及公司的持續經營能力存在重大不明朗因素。」

末期股息

董事會並不建議就截至二零零八年十二月三十一日止年度派付任何股息（二零零七年：無）。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零九年六月九日（星期二）至二零零九年六月十二日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，期間不會辦理本公司股份過戶手續。為符合資格出席本公司於二零零九年六月十二日（星期五）舉行之應屆股東週年大會及在會上投票，本公司股份之未登記持有人須確保所有本公司股份過戶文件連同有關股票及適當的過戶表格，不遲於二零零九年六月八日（星期一）下午四時三十分交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

管理層討論及分析

業績

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團之收入為873,677,000港元，較二零零七年之774,362,000港元上升12.8%。毛利下降至35,057,000港元，而二零零七年之毛利為40,408,000港元。本集團於二零零八年錄得虧損淨額84,274,000港元，而二零零七年之虧損淨額為55,773,000港元。

毛利率下跌，主要是由於物料成本急升、中國內地於二零零八年四月上調最低工資、勞工短缺引致勞工成本上升，以及人民幣加速升值。中國於二零零八年一月實施新勞動法，亦令本集團增添巨大財務負擔。

其他收入由二零零七年之4,577,000港元上升至二零零八年之11,681,000港元。其他收入上升，主要是由於出售不活躍存貨而取得收入。二零零八年之銷售及分銷成本為37,306,000港元，與二零零七年之水平相若。由於員工相關開支增加，行政開支輕微增加5.3%至二零零八年之68,378,000港元。

本集團於二零零八年應佔一間聯營公司之虧損2,402,000港元。本集團審慎地考慮到美國及環球經濟前景黯淡，經已撤銷對該無力償債的聯營公司作投資及重組之進一步計劃，以保留更多資源開發及加強本身的OEM業務。因此，二零零八年出現一筆其他經營開支16,087,000港元（二零零七年：其他經營收入3,584,000港元），主要來自就該聯營公司之有關商譽及應收貿易款項所作之減值虧損撥備合共19,948,000港元。

財務回顧

流動資金及財務資源

本集團以內部產生之資源及外間銀行融資作為其營運之融資。本集團使用銀行提供之短期貿易融資以應付營運資金需求，並會於市況有利時考慮透過長期銀行融資以進行資本投資。於二零零八年十二月三十一日，本集團持有之現金及現金等值項目為21,447,000港元（二零零七年：31,796,000港元），主要以港元、美元及人民幣為單位。於二零零八年十二月三十一日之銀行借貸主要以港元及人民幣為單位，大部份於一年內到期之金額為79,412,000港元（二零零七年：39,766,000港元，其中34,281,000港元於一年內到期）。

於二零零八年十二月三十一日，流動資產減少42%至202,249,000港元（二零零七年：351,549,000港元）。流動資產減少，主要原因是存貨及訂單管理系統改善以及二零零八年最後一季銷售量急跌，導致存貨及應收貿易款項大幅下跌。於二零零八年十二月三十一日之存貨及應收貿易款項分別下降至103,706,000港元（二零零七年：155,412,000港元）及60,034,000港元（二零零七年：154,292,000港元）。預付款項、按金及其他應收款項增至16,617,000港元（二零零七年：9,610,000港元），主要是由於在二零零九年一月為了向工人支付工資而在中山的中國郵政局存放7,937,000港元按金所致。

流動負債減少27%至二零零八年十二月三十一日之214,883,000港元（二零零七年：295,869,000港元）。物料採購及訂單流程方面之管理改善，加上銀行貸款增加而產生足夠現金，以使應付貿易款項減至二零零八年十二月三十一日之97,673,000港元（二零零七年：214,855,000港元）。

流動比率（流動資產／流動負債）降至二零零八年十二月三十一日之0.94（二零零七年：1.19）。本集團於年終後已獲得足夠銀行信貸，以確保其流動資金充足，並對來年恢復盈利能力使流動比率提升至1以上審慎樂觀。

本集團使用負債比率以監控資本，而負債比率為淨負債除以總資本與淨負債之總和所得比率。淨負債包括付息銀行貸款、應付貿易款項及其他款項及應計債項，減現金及現金等值項目。資本包括權益總額。本集團政策是維持負債比率低於75%，以確保流動資金及業務之持續性。於二零零八年十二月三十一日之負債比率為53%（二零零七年：52%）。

財務風險管理政策

除流動資金風險外，來自本集團金融工具之主要風險為利率風險、外幣風險及信貸風險。

利率風險來自本集團之浮息借貸，該等借貸主要與本集團之季節性營運資金需求有關。本集團只會於有重大長期融資需要時嘗試對沖利率風險。

外幣風險來自本集團所產生以非港元貨幣為單位之銷售額或成本。本集團所有銷售均以港元或美元為單位，而成本中約49%（二零零七年：50%）以港元或美元為單位，而約51%（二零零七年：50%）以人民幣為單位。由於港元與美元掛鈎，本集團主要面對人民幣匯率波動之風險，並會透過訂立遠期合約以密切監控有關風險。

信貸風險來自客戶拖欠付款。本集團主要與知名及信譽良好之第三方交易，並密切監察客戶之信貸集中及付款情況，藉此管理信貸風險。

或然負債

於結算日，本公司就其附屬公司所獲得之銀行信貸向銀行作出公司擔保115,100,000港元（二零零七年：115,100,000港元）。於結算日，該等附屬公司已動用19,696,000港元（二零零七年：23,747,000）。

資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團已就授予本集團之一般銀行信貸而分別抵押中國內地及香港之租賃土地及樓宇（包括預付土地補價），賬面淨值分別約為127,770,000港元（二零零七年：29,415,000港元）及15,450,000港元（二零零七年：16,640,000港元）。

僱員

於二零零八年十二月三十一日，本集團旗下於香港及中國大陸之員工共有約8,500名（二零零七年：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、資歷及經驗而釐定。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。

業務回顧及前景

過去一年對於本集團是困難之一年。物料成本急升，加上政府上調強制最低工資以及廣東的勞工短缺導致勞工成本上升，令到邊際利潤受壓。於二零零八年一月生效之中國新勞動法的修訂，亦加重國內私人企業之成本。儘管銷售量創紀錄，但商品價格於年內大部份時間持續攀升，使本集團錄得重大虧損。本集團一間聯營公司倒閉（本集團亦有向其銷貨），本集團因而撇銷有關應收款項及商譽而錄得進一步虧損。

在環球金融危機陰霾籠罩下，預期二零零九年亦會疲弱，故本集團於二零零八年年底開始認真地進行重組、整合生產程序及削減人手，以節省經常費用及改善邊際利潤。本集團亦採取積極措施以控制生產成本及減少存貨，務求改善現金流量。

雖然預期銷售量下跌，但本集團相信，在中國政府實行積極措施下，於二零零九年初，生產商的經營環境經已大為改善。該等措施包括提升出口退稅及暫緩全年最低工資的調整，以助刺激出口。生產商近年受到勞工及物料成本上漲之打擊，暫已得到舒緩，而二零零九年第一季之產品毛利率已反映該等利好因素。在該等有利環境下，加上自去年起採取更嚴謹之控制措施，本集團對於二零零九年將重拾盈利能力審慎樂觀。

購買、出售或贖回上市股份

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司了解到，為了提升本公司管理以及維護股東之整體利益，良好之企業管治非常重要。董事會認為本公司已符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之「企業管治常規守則」內之所有守則條文。

本公司董事

於本公佈日期，張欣女士（主席）、張敏女士、許國柱先生（行政總裁）及岑樂成先生為本公司之執行董事，而羅慧虹女士、林仟豐先生及謝滙堅先生為本公司之獨立非執行董事。

承董事會命
主席
張欣

香港，二零零九年四月十五日

* 僅供識別