

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)

截至二零一零年六月三十日止六個月之 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」）截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零零九年同期之比較數字。截至二零一零年六月三十日止六個月之中期業績已經本公司之審核委員會審閱。

簡明綜合利潤表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日 止六個月	
		二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
收入	3	119,218	146,141
銷售成本		(104,840)	(124,652)
毛利		14,378	21,489
其他收入		3,813	4,461
銷售及分銷成本		(4,780)	(4,813)
行政開支		(22,997)	(18,763)
其他經營（開支）／收入淨額		(82)	350
財務成本		(2,261)	(1,678)
除稅前（虧損）／溢利	4	(11,929)	1,046
所得稅開支	5	(288)	(228)
期內本公司股權持有人應佔（虧損）／溢利		(12,217)	818
本公司普通股權持有人應佔每股 （虧損）／盈利－基本	6	(1.24港仙)	0.18港仙

簡明綜合全面收入報表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止 六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
期內(虧損)/溢利	(12,217)	818
其他全面收入：		
換算海外業務時產生之匯兌差額	1,346	59
所得稅影響	—	—
期內其他全面收入，經扣除稅項	1,346	59
期內本公司股權持有人應佔全面(虧損)/收入總額	<u>(10,871)</u>	<u>877</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一零年六月三十日

	附註	於二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零零九年 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		159,513	158,037
物業、廠房及設備之按金		581	1,646
預付土地補價		9,444	9,541
於聯營公司之權益		—	—
其他無形資產		450	450
應收貸款		125	215
非流動資產總額		<u>170,113</u>	<u>169,889</u>
流動資產			
存貨		92,339	36,761
持作出售物業		—	4,400
預付土地補價		267	266
應收貿易款項	7	36,464	31,969
預付款項、按金及其他應收款項		5,348	5,773
應收貸款		180	180
現金及現金等值項目		386,337	62,207
流動資產總額		<u>520,935</u>	<u>141,556</u>
流動負債			
應付貿易款項	8	60,562	33,801
其他應付款項及應計債項		32,145	36,137
付息銀行貸款		61,386	45,387
應付稅項		1,596	1,775
流動負債總額		<u>155,689</u>	<u>117,100</u>
流動資產淨值		<u>365,246</u>	<u>24,456</u>
資產總額減流動負債		<u>535,359</u>	<u>194,345</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		1,735	1,702
非流動負債總額		<u>1,735</u>	<u>1,702</u>
資產淨值		<u>533,624</u>	<u>192,643</u>
本公司股權持有人應佔權益			
已發行股本		129,841	53,451
儲備		403,783	139,192
權益總額		<u>533,624</u>	<u>192,643</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二零零九年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

本未經審核簡明綜合中期財務報表應連同截至二零零九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二零一零年一月一日或以後開始之會計期間生效：

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
香港財務報告準則第1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－首次採納者之額外豁免之修訂
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－集團以現金結算的股份付款交易之修訂
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及分開呈列財務報表
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－符合條件的對沖項目之修訂
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
包括在香港財務報告準則之改進 （於二零零八年十月頒佈）之內的 香港財務報告準則第5號之修訂	香港財務報告準則第5號持有作出售之非流動資產及已終止業務－計劃出售於附屬公司之控制權益之修訂
香港詮釋第4號（於二零零九年 十二月經修訂）	租賃－釐定香港土地租賃之期限

採納該等新訂及經修訂之香港財務報告準則對本簡明綜合財務報表並無重大財務影響，而財務報表中應用之會計政策亦無重大改變。

本集團在財務報表中並無應用已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。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. 經營分類資料

就管理而言，本集團僅有一個從事玩具製造及貿易之須報告分類。收入及經營業績為向本集團主要經營決策者提供以作出有關資源分配決定及評估表現之兩項主要指標。

地區資料

(a) 來自外界客戶之收入

	截至六月三十日止 六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
美國及加拿大	100,538	100,843
日本	13,995	43,939
香港及中國大陸	4,685	1,359
	<u>119,218</u>	<u>146,141</u>

以上收入資料乃按客戶所在地區劃分。

(b) 非流動資產

	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
	香港	16,053
中國大陸	154,060	150,937
	<u>170,113</u>	<u>169,889</u>

以上非流動資產資料乃按資產所在地區劃分。

有關主要客戶之資料

	截至六月三十日止 六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
最大客戶	87,517	62,524
第二大客戶	13,416	43,871
第三大客戶	6,957	35,393
其他*	11,328	4,353
合計	<u>119,218</u>	<u>146,141</u>

* 該等金額包括銷售予所有其他客戶（彼等各自佔總收入之金額低於10%）之款項總額。

4. 除稅前（虧損）／溢利

本集團之除稅前（虧損）／溢利經扣除／（計入）：

	截至六月三十日止 六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
出售存貨成本	104,088	117,115
陳舊存貨撥備	752	7,537
折舊*	5,244	5,562
確認預付土地補價	135	135
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	82	55
出售持作出售物業之收益	1,654	—
利息收入	(280)	(28)
公允值收益：		
衍生工具－不符合資格作對沖之交易**	—	(349)

* 折舊當中的1,824,000港元（二零零九年：2,271,000港元）亦計入「出售存貨成本」。

** 該項目乃計入綜合利潤表「其他經營收入」內。

5. 所得稅開支

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%（二零零九年：16.5%）作出撥備。其他地方應課稅溢利之稅項乃根據本集團經營所在國家之現行稅率計算。

	截至六月三十日止 六個月	
	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零零九年 千港元 (未經審核)
本期間－香港	20	15
本期間－中國大陸	236	189
遞延稅項	32	24
期內稅項支出總額	288	228

6. 本公司普通股權持有人應佔每股（虧損）／盈利

每股基本虧損乃根據期內本公司普通股權持有人應佔虧損12,217,000港元（二零零九年：本公司普通股權持有人應佔溢利：818,000港元）及期內已發行普通股加權平均數982,322,080股（二零零九年：445,430,000股）計算，並經調整以反映年內已發行股份。

由於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止期間本集團並無發行具潛在攤薄影響之普通股，因此並無對該等期間呈列之每股基本（虧損）／盈利金額就攤薄作出調整。

7. 應收貿易款項

	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收貿易款項	51,411	46,953
減值	(14,947)	(14,984)
	<u>36,464</u>	<u>31,969</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，且高級管理人員會定期審閱過期之結餘。應收貿易款項均無計算利息。

本集團應收貿易款項中包括應收一間聯營公司之金額14,947,000港元（二零零九年十二月三十一日：14,984,000港元），須按本集團主要客戶所獲提供的相若之信貸條款償還。預期該筆款項將無法收回，故已就此作出減值撥備14,947,000港元（二零零九年十二月三十一日：14,984,000港元）。該聯營公司自二零零九年四月二十八日起正在進行債權人自動清盤。

於呈報期完結日，應收貿易款項之賬齡依發票日期並扣除撥備後分析如下：

	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
30天內	32,914	22,631
31天至90天	2,653	9,338
超過90天	897	—
	<u>36,464</u>	<u>31,969</u>

8. 應付貿易款項

於呈報期完結日，應付貿易款項之賬齡依發票日期分析如下：

	二零一零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
即期至30天	38,982	14,842
31天至90天	17,361	9,857
超過90天	4,219	9,102
	<u>60,562</u>	<u>33,801</u>

應付貿易款項均無計算利息及一般有30天至60天之信貸期。

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團之營業額下降18.4%至119,218,000港元（二零零九年：146,141,000港元），本集團收入減少乃主要由於二零一零年上半年日本主要客戶之需求回落。毛利下降33.1%至14,378,000港元（二零零九年：21,489,000港元），而毛利率由銷售額的14.7%下降至12.1%。本集團毛利率降低主要因為中華人民共和國（「中國」）政府提高強制規定最低每月工資導致直接勞工成本增加。本集團之銷售及分銷成本略微減少0.7%至4,780,000港元（二零零九年：4,813,000港元）而行政開支增加22.6%至22,997,000港元（二零零九年：18,763,000港元）。開支增加乃由於本集團為配合其業務擴張及多元化計劃而僱用額外僱員所致。總體而言，截至二零一零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12,217,000港元（二零零九年：溢利818,000港元），相當於每股虧損1.24港仙（二零零九年：每股盈利0.18港仙）。

於二零一零年六月三十日，現金及現金等值項目合共為386,337,000港元（二零零九年十二月三十一日：62,207,000港元），銀行借貸為61,386,000港元（二零零九年十二月三十一日：45,387,000港元）。於二零一零年六月三十日，本集團之流動資產淨值為365,246,000港元（二零零九年十二月三十一日：24,456,000港元），當中流動資產為520,935,000港元（二零零九年十二月三十一日：141,556,000港元）及流動負債為155,689,000港元（二零零九年十二月三十一日：117,100,000港元），相當於流動比率為3.35（二零零九年十二月三十一日：1.21）。流動比率有所改善，主要因為於二零一零年三月發行106,000,000股新股份而籌得所得款項總額約106,000,000港元，以及於截至二零一零年六月三十日止六個月已發行本金總額250,000,000港元之可換股債券獲轉換（導致發行657,894,729股新股份）所致。

於二零一零年六月三十日，本集團之存貨與上年年末結餘相比增加1.5倍至92,339,000港元，乃由於季節因素所致（二零零九年十二月三十一日：36,761,000港元）；而與本集團於二零零九年六月三十日之存貨80,147,000港元相比，本集團之存貨水平僅增加15.2%。

本集團以銀行融資及股東資金為其營運融資。本集團致力維持其資本負債比率在75%以下及流動比率保持在1左右，以提高其抵禦流動資金及營運風險之能力。於二零一零年六月三十日的資本負債比率（債項淨額除以資本及債項淨額）如下：

	於二零一零年 六月三十日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元
付息銀行貸款	61,386	45,387
應付貿易款項	60,562	33,801
其他應付款項及應計債項	32,145	36,137
減：現金及現金等值項目	(386,337)	(62,207)
	<u> </u>	<u> </u>
(現金淨值)／債項淨額	(232,244)	53,118
	<u> </u>	<u> </u>
本公司股權持有人應佔權益	533,624	192,643
	<u> </u>	<u> </u>
資本及債項淨額	不適用	245,761
	<u> </u>	<u> </u>
資本負債比率	不適用	22%
	<u> </u>	<u> </u>

本集團於二零一零年六月三十日之資本負債比率並無呈列，乃由於本集團處於現金淨值狀況所致。本集團於二零一零年六月三十日之權益總額為533,624,000港元，與上年年末相比增加1.8倍（二零零九年十二月三十一日：192,643,000港元），乃主要由於因股份配售及已發行之可換股債券獲轉換而發行約763,800,000股新股份籌得所得款項所致。

本集團面對人民幣匯兌波動之重大風險並透過遠期外匯合約對沖其部份風險。於二零一零年六月三十日，該等遠期外匯合約之價值並不重大，故並未列於資產負債表。在需要籌集大額債務時，本集團亦會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二零一零年六月三十日止六個月之中期股息（二零零九年：無）。

業務回顧及前景

本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月錄得虧損，乃主要由於(i)本集團收入因二零一零年上半年日本主要客戶之需求回落而減少；(ii)本集團毛利率下降主要因為廣東省政府提高強制規定最低每月工資導致直接勞工成本增加；及(iii)本集團行政開支主要由於本集團為配合其業務擴張及多元化計劃而僱用額外僱員而增加所致。

儘管日本主要客戶的需求於回顧期內有所回落，但本集團今年與若干新客戶訂立業務，包括兩位按銷售額計位列世界十強的客戶。隨著本集團上半年六個月業務回升的帷幕徐徐拉開，營業額有望在二零一零年下半年增加。

於二零一零年五月，廣東省地方政府將政府強制規定的最低每月工資提高約20%。勞工成本為本集團生產成本的重要組成部份，而此次之超出預期之提高拖累了本集團於二零一零年上半年的毛利率。此外，為維持本集團由於勞工成本大幅提高而受拖累的毛利率，本集團的銷售團隊已主動採取措施與主要客戶商議提高產品售價。

通過將本集團定位於一流玩具製造商的理念，同時結合本集團於回顧期內開展的集資活動所籌得資金的支持，本集團為增強其業內競爭實力而作出相當數目之投資。其中一項重要投資為擴大本集團於二零一零年七月竣工的實地化學實驗室。擴充實驗室不單大幅提升本集團的測試能力和加強其競爭力，更有助削減外部實驗室測試開支。此外，本集團亦已擴大其注塑設施及翻新若干老化的生產設施。

儘管本集團於回顧期內錄得虧損，但本集團的財務實力依然雄厚，且本集團擁有充足財務資源可滿足其現有營運要求。此外，董事會認為本集團不時物色合適之投資機會，以分散現有業務組合及擴闊其收入來源，對本集團有利。有見及(i)中國城市人口及可支配收入增長，(ii)位於中國的連鎖店發展迅速，果汁產品的價格變得更相宜，亦更容易購買，及(iii)董事會對中國飲品行業的前景深表樂觀，因此，於二零一零年七月十五日，本公司之間接全資附屬公司Alliance Winner Limited與Charter Metro Limited訂立有條件收購協議（「收購協議」），以收購大亨果茶集團有限公司（「大亨果茶」）之82.3%股權，代價為390,000,000港元。大亨果茶間接持有大亨（天津）食品工業有限公司之100%股權。大亨食品目前在中國買賣及分銷「大亨」品牌飲品。

於二零一零年八月二十三日，本公司舉行股東特別大會並於會上通過普通決議案以批准收購協議及據此擬進行之交易。在二零一零年十二月三十一日或之前，於達成或豁免收購協議所載之所有先決條件後第三個營業日（或訂約雙方將以書面協定之有關其他日期），收購協議方告完成。收購事項之詳情載於本公司日期為二零一零年七月十五日之公佈及本公司日期為二零一零年八月五日之通函內。

董事會認為，收購大亨果茶將為本集團進軍中國飲品行業的良機，以期擴大本集團之收入基礎，繼而增強本集團日後的財務表現及盈利能力。本公司同時擬繼續從事現有業務，惟須視乎當時之業務環境及前景。

於二零一零年八月二十四日，本公司宣佈按每股1.00港元之配售價先舊後新配售238,000,000股股份。本公司現時擬將先舊後新配售之所得款項用以補充本集團之營運資金及在日後出現合適機會時用作機會投資，因為本集團之現有營運資金乃計劃用作為日後營運大亨果茶而需撥付之資金。

購買、出售或贖回本公司上市股份

於截至二零一零年六月三十日止六個月，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股份。

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十四所載企業管治常規守則內之守則條文。

承董事會命
行政總裁
勞明智

香港，二零一零年八月二十五日

於本公佈日期，董事會成員包括一名非執行董事即蘇家樂先生（主席）；三名執行董事即勞明智先生（行政總裁）、陳玉儀女士及王敬渝女士；及三名獨立非執行董事即郭明輝先生、黃國泰先生及梁碧霞女士。

* 僅供識別