



SINO GOLF HOLDINGS LIMITED

順龍控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

中期報告

中期業績

順龍控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零零三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截至二零零二年九月三十日止六個月之比較數字如下:

簡明綜合損益賬

		截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零二年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
營業額	4	200,377	146,754
銷售成本		(139,069)	(98,223)
毛利		61,308	48,531
其他收益		8,129	2,443
銷售及分銷成本		(7,798)	(6,117)
行政管理費用		(23,576)	(20,540)
其他營運支出		(5,798)	(4,024)
經營業務溢利	5	32,265	20,293
財務費用	6	(4,823)	(3,492)

除稅前溢利		27,442	16,801
稅項	7	(2,220)	(1,096)
未計少數股東權益之溢利		25,222	15,705
少數股東權益		(592)	(2,058)
股東應佔日常業務純利		24,630	13,647
中期股息	8	14,506	13,599
每股盈利－基本（港仙）	9	8.15	4.52

簡明財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈之香港會計實務準則（「會計實務準則」）第25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16適用之披露規定而編製。除下文附註2所述者外，編製此等未經審核簡明綜合中期財務報表所採納之會計政策與編製本集團截至二零零二年十二月三十一日止九個月之經審核財務報表所採用者貫徹一致。

財政年結之變更

根據本公司於二零零二年八月七日舉行之股東週年大會上通過之普通決議案，本集團之財政年度結算日已由三月三十一日改為十二月三十一日。作出該改動乃由於要將本集團內所有附屬公司之呈報日期統一化。本期間之財務報表乃為截至二零零三年六月三十日，而與截至二零零二年九月三十日止六個月編製之簡明綜合損益賬、簡明綜合股東權益變動表概要、簡明綜合現金流量表及相關附註之比較數字，則不予比較。

2. 採納經修訂會計實務準則之影響

會計實務準則第12號（經修訂）「所得稅」主要規定了遞延稅項之會計處理及披露方法。於過往年度，若負債能於可見將來變現，乃使用收益表債務法就所有重大時差作出遞延稅項撥備。除非有合理理由相信其變現得到保證，否則遞延稅務資產不予以確認。會計實務準則第12號（經修訂）規定採用資產負債表之債務方法，除有限的例外情況外，遞延稅項乃就財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所使用之相應稅務基礎兩者之所有暫時差別予以確認。在會計實務準則第12號（經修訂）並無任何特定過渡性規定下，此新會計政策已被有追溯性地採用。

此項會計政策的變動導致本集團於二零零三年六月三十日及二零零二年十二月三十一日之遞延稅項負債增加2,713,000港元，本集團於二零零三年六月三十日及二零零二年十二月三十一日之固定資產重估儲備減少2,185,000港元及本集團於二零零三年一月一日及二零零二年四月一日之保留溢利減少528,000港元。此項變動對本集團截至二零零三年六月三十日止六個月期間及截至二零零二年十二月三十一日止九個月期間的業績並無重大影響。

3. 分部資料

下表呈報了截至二零零三年六月三十日止六個月按業務及地區劃分之收入及業績。

(a) 業務分部

	高爾夫球設備		高爾夫球袋		撤銷		綜合	
	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零二年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零二年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零二年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零二年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
分部收益：								
向外部								
客戶銷售	159,211	118,386	41,166	28,368	-	-	200,377	146,754
內部收益	2,921	-	7,718	9,378	(10,639)	(9,378)	-	-
其他收入	7,964	2,047	(38)	143	-	-	7,926	2,190
總額	<u>170,096</u>	<u>120,433</u>	<u>48,846</u>	<u>37,889</u>	<u>(10,639)</u>	<u>(9,378)</u>	<u>208,303</u>	<u>148,944</u>
分部業績	<u>31,817</u>	<u>18,727</u>	<u>245</u>	<u>1,313</u>			<u>32,062</u>	<u>20,040</u>
利息收入							<u>203</u>	<u>253</u>
經營業務溢利							<u>32,265</u>	<u>20,293</u>
財務費用							<u>(4,823)</u>	<u>(3,492)</u>
除稅前溢利							<u>27,442</u>	<u>16,801</u>
稅項							<u>(2,220)</u>	<u>(1,096)</u>
未計少數股東 權益之溢利							<u>25,222</u>	<u>15,705</u>
少數股東權益							<u>(592)</u>	<u>(2,058)</u>
股東應佔日常 業務純利							<u>24,630</u>	<u>13,647</u>

(b) 地區分部

	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零二年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
分部收益：外部客戶銷售		
北美	155,085	103,794
歐洲	8,676	19,114
亞洲(不包括日本)	16,745	6,766
日本	14,983	9,674
其他地區	4,888	7,406
	<u>200,377</u>	<u>146,754</u>

4. 營業額

營業額指期內已售出貨品之發票價值，並扣除貿易折扣及退貨。

5. 經營業務溢利

本集團計算所得之經營業務溢利經扣減／(計入)：

	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零二年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
折舊	7,453	7,049
商譽攤銷	1,068	541
出售固定資產之虧損／(收益)	4	(4)
出售一家附屬公司之虧損部份	—	148
利息收入	(203)	(253)

6. 財務費用

	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零二年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
銀行貸款及透支之利息	3,014	2,615
融資租約之利息	25	45

利息支出總額	3,039	2,660
銀行費用	1,784	832
	<u>4,823</u>	<u>3,492</u>
財務費用總額	<u>4,823</u>	<u>3,492</u>

7. 稅項

香港利得稅乃按期內於香港產生之估計應課稅溢利按稅率17.5% (截至二零零二年九月三十日止期間：16%) 作出撥備。於其他地區產生之應課稅溢利稅項乃按本集團經營所在國家當時之稅率，並根據現有之有關法律、釋義及慣例進行計算。

	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零二年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
本期撥備： 香港	<u>2,220</u>	<u>1,096</u>

8. 中期股息

	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零二年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
中期股息每股普通股4.8港仙 (截至二零零二年九月三十日 止期間：4.5港仙)	<u>14,506</u>	<u>13,599</u>

9. 每股盈利

每股基本盈利乃按期內股東應佔本集團日常業務純利24,630,000港元 (截至二零零二年九月三十日止期間：13,647,000港元) 及於期內已發行普通股股份之加權平均數302,200,000股 (截至二零零二年九月三十日止期間：302,200,000股) 而計算。

由於該等期間內並無攤薄事件，因此並未呈列每股攤薄盈利。

管理層討論與分析

業務回顧及展望

截至二零零三年六月三十日止六個月內，本集團在高爾夫球棒及球袋銷售方面均錄得令人鼓舞的增長。而北美及歐洲發達市場的高爾夫球棒設備生產外判業務持續不斷，對高爾夫球棒及附件業務的良好表現作出主要貢獻。此外，高爾夫球棒業務網絡化所帶來的效應，使高爾夫球袋銷售持續上揚。

期內總營業額合共為200,377,000港元，比較上一個期間截至二零零二年九月三十日止六個月之營業額146,754,000港元增加36.5%。

經營業務溢利及股東應佔純利分別為32,265,000港元及24,630,000港元。該兩項表現指標均有顯著之增長。

高爾夫球棒設備及高爾夫球袋之銷售額分別佔期內營業額之79.5%及20.5%。儘管所佔比例較小，本集團收購後，高爾夫球袋銷售額所佔總營業額之比例已有所增加。受惠於本集團之業務聯繫，高爾夫球袋分部除本身之擴展及增長能力外亦獲得額外訂單。當新廠房於二零零四年初開始投產後，生產能力將會增至每年約一百萬個（接近現有生產能力之三倍），預期高爾夫球袋銷售額將進一步加速增長。由於較好的規模經濟及承接訂單外判生產工作之減少，高爾夫球袋之邊際溢利亦將提高。

期內，本集團之高爾夫球棒銷售額錄得雙位數字之增長率。高爾夫球棒銷售額之重大增長歸因於若干現有及新客戶表現出色，其產品備受推崇並在市場上十分暢銷。管理層認為，此乃本集團全力投入產品研發及產品測試計劃所致。本集團之產品質素近年大幅提升。高爾夫球棒業務仍為本集團之主要分部，對本集團之營業額及溢利能力作出實質貢獻。

就地區分部而言，北美仍為本集團之最大地區分部，佔本集團期內總營業額約為77.4%。歐洲、日本及其他國家分別約佔本集團總營業額之4.3%、7.5%及10.8%。在此三個地區分部中，日本將成為本集團最具發展潛力之市場，因本集團於過往年度並未全力開拓這個亞洲最大市場。管理層認為，現時為最佳時機，並計劃於近年進一步開發該市場並擴大銷售額。此外，自上一期間以來，北美地區營業額持續錄得雙位數字之增長。

透過持續建立極具潛質之新客戶，本集團已從策略上成功加強及擴大客戶組合。本集團因具有優質產品及增值服務之能力，加強了本集團之相對優勢，並使本集團在市場上脫穎而出。憑藉協同效益及生產能力之預期擴大，高爾夫球袋業務有望於來年錄得穩定可觀增長。基於現有訂單狀況及市場預測，董事對二零零三年下半年之業務深感樂觀。

流動資金及財務資源

本集團一般以其內部產生之資金及由其主要往來銀行及其他財務機構提供之銀行融資為其營運提供資金。於二零零三年三月訂立一份105,000,000港元之三年期銀團信貸貸款後，本集團之流動資金及融資架構已進一步得到增強及合理化。銀團貸款分三期按貸款協議日期起二十四個月、三十個月及三十六個月分別償還20,000,000港元、30,000,000港元及55,000,000港元。本集團亦已訂立利率掉期合約，以對沖貸款期內之利息成本。

於二零零三年六月三十日之現金及銀行結餘達88,300,000港元（二零零二年十二月三十一日：44,700,000港元）。銀團貸款之提款所得款項已動用部分以償還短期銀行貸款及進口資金融資，而餘額則存為定期存款。

透過採用有效之財務政策，本集團於該期間得以保持著強勁及穩健之財務狀況。於二零零三年六月三十日，本集團之淨資產約為175,700,000港元（二零零二年十二月三十一日重列：162,800,000港元）。於二零零三年六月三十日，銀行及財務機構之借貸總額為144,100,000港元，皆為須於一年內償還之分期貸款或短期融資（銀團貸款105,000,000港元除外）。本集團於二零零三年六月三十日之資產負債比率（即銀行借款及融資租約總額減定期存款約94,100,000港元除以股東權益約175,700,000港元）為53.6%（二零零二年十二月三十一日重列：62.2%），較去年降低13.8%。另一方面，本集團之流動比率及速動比率分別為2.56（二零零二年十二月三十一日：1.38）及1.84（二零零二年十二月三十一日：0.85）。因獲得銀團貸款，兩種比率均大幅增長。

匯率波動風險

本集團所進行之絕大部分業務交易乃以美元、港元及人民幣計算，由於此等貨幣於期內保持相對穩定，因此本集團所承受之匯率波動風險十分有限。

僱員及薪酬政策

本集團之僱員人數與上一個財政年度年結時並無重大變化。僱員薪酬乃基於彼等之表現、專長及工作經驗並參照現行之行業慣例及統計數字釐定。彼等之薪酬每年檢討並視乎僱員表現及貢獻按個人基準派發酌情花紅。

中期股息及暫停股份過戶登記

董事會宣派截至二零零三年六月三十日止六個月之股息每股4.8港仙。股息將派發予於二零零三年九月二十六日（星期五）營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。本公司將於二零零三年九月二十九日（星期一）至二零零三年九月三十日（星期二）（包括首尾兩天），暫停辦理股份過戶登記。如欲獲得中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零零三年九月二十六日（星期五）下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團採用之會計原則及慣例，並與管理層討論內部控制及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零零三年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表。

購買、出售或贖回本公司股份

本公司及其任何附屬公司於期內概無購買、出售或贖回任何本公司股份。

遵守最佳應用守則

本公司各董事概不知悉有資料可合理表明本公司於截至二零零三年六月三十日止六個月期間內或期內任何時間違反聯交所證券上市規則附錄14所載之最佳應用守則。

於聯交所網站披露資料

上市規則附錄16第46(1)與46(6)段所規定之中期業績詳情將於其後在香港聯合交易所有限公司網站（<http://www.hkex.com.hk>）內刊登。

承董事會命
主席
朱振民

香港，二零零三年九月十一日

* 僅供識別

「請同時參閱本公布於信報刊登的內容。」