


主席報告



本人謹代表順龍控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」），欣然呈報本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績。

更改財政年度結算日期

由於要將本集團內所有附屬公司之呈報日期統一化，故於上個期間將會計年度結算日由三月三十一日更改為十二月三十一日，而上個期間之財務報表乃為截至二零零二年十二月三十一日止九個月而編製。就截至二零零二年十二月三十一日止九個月編製之財務報表及相關附註之比較數字，則不與本年度呈報之數字作比較。

業績及股息

本年度之綜合營業額及股東應佔日常業務純利分別為400,708,000港元及43,324,000港元。本年度之每股盈利為14.34港仙。

董事建議派發末期股息每股9.5港仙，須經本公司股東於即將召開之股東週年大會上批准。連同中期股息每股4.8港仙，本年度應已派發股息合共每股14.3港仙。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零四年五月二十日（星期四）起至二零零四年五月二十五日（星期二）止（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記，期間將不會登記任何股份過戶。為符合獲派上述末期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零零四年五月十九日（星期三）下午四時三十分前交回本公司在香港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。

業務回顧、發展及前景

隨著全球經濟穩定復甦，本集團業務於二零零三年取得顯著增長。本集團繼續受惠於以北美及歐洲國家為主之已發展國家外判高爾夫球設備製造業務，而高爾夫球袋之銷售亦因高爾夫球棒業務分部帶來之協同優勢而大幅飆升。本集團產品在市場上知名度日高，進一步刺激本集團之業務量增長。整體而言，本集團於本年度之表現較上個財政期間取得令人滿意之進展。

高爾夫球棒及配件之銷售額達322,193,000港元，佔年內總營業額80.4%，而其餘19.6%或78,515,000港元則代表高爾夫球袋之銷售額。

高爾夫球棒及配件業務仍是本集團最重要之收益及盈利貢獻來源，預期來年將穩定增長。經近年來不斷投資於研發及產品測試，本集團產品之市場知名度日高。本集團製造及生產高檔產品(如鈦棒頭)之比重增加，為本集團締造更高邊際利潤。本年度之毛利率增加至32.0%，而截至二零零二年十二月三十一日止九個月為29.5%。

本集團自二零零一年十月收購高爾夫球袋業務以來，此項業務穩步增長。透過本集團廣闊之業務連繫所造成之協同效應，高爾夫球袋業務部在本身客戶以外，更成功取得新訂單。預期高爾夫球袋業務將持續增長，佔本集團總營業額之比重亦會增加。為配合預期市場對高爾夫球袋之需求上升，位於中國的新廠房正在興建當中，預期可於二零零四年五月投入生產。新廠房之年產力可達1,000,000個高爾夫球袋，較現有產量多出一倍以上。待新廠房投產後，因經濟規模效益提高及外判工作減少，高爾夫球袋業務之利潤會進一步改善。

本年度高爾夫球袋業務帶來負貢獻，乃由於(i)美國設立物流及組裝業務產生開業成本；及(ii)美國取消有關進口高爾夫球袋配額之影響。放寬配額管制導致在美國組裝半製成高爾夫球袋與直接將完整高爾夫球袋進口美國相比，變得成本高昂、並無競爭力。因應配額制度之改變及為減輕對盈利之影響，管理層已採取行動，將現有半製成高爾夫球袋已經加工及交付予客戶後，立即終止美國之組裝業務。本集團之策略為調整及維持美國業務作為服務客戶及促銷之市場推廣單位。管理層相信高爾夫球袋業務分部在正常情況下會為本集團帶來盈利貢獻。

從地域而言，北美洲之地域所佔比重仍然最大，年內為本集團創造67.1%之營業額。歐洲、日本及其他國家分別佔總營業額3.7%、21.3%及7.9%。日本市場之銷售百分比於年內大幅提升約15.5%至21.3%。在眾多地域市場當中，日本將成為本集團最具發展潛力之市場，因本集團以往並未全力開拓此亞洲最大市場。管理層經決定後採取行動，透過積極物色客戶及促銷來進一步拓展日本市場。年內，日本一家享負盛名之高爾夫袋設計

主席報告

公司已加強與本集團之聯繫。本集團相信，藉著與新業務夥伴更緊密之聯繫，本集團可運用其日本國內的廣泛客戶網絡，把握高爾夫球袋業務方面之龐大商機。由於日本市場強勁增長，北美洲及歐洲市場之銷售百分比分別輕微下跌約4.8%及6.1%至67.1%及3.7%。其他國家之銷售百分比並無重大變動。

多年以來，本集團不斷創新產品，務求吸引具優厚潛力之新客戶，及協助現有客戶增加市場佔有率，因此得以成功鞏固及擴闊客戶基礎。本集團能以雄厚之實力在市場保持競爭優勢，全賴我們致力提供高質素產品及增值服務。部份主要客戶大幅增加二零零四年上半年付運之高爾夫球棒訂單，成績尤其令人鼓舞。

基於現有訂單情況及市場環境，董事會對本集團未來一年業務保持理想增長抱樂觀態度，且極具信心。

重大收購附屬公司

於二零零三年一月，本集團自一名獨立第三方收購廈門順達隆高爾夫球制品有限公司（一間主要從事生產高爾夫球設備之公司）之全部股本權益，代價為7,800,000港元。此項收購產生商譽金額約7,400,000港元，已依照本集團之會計政策攤銷。是項收購有助提高本集團之現有生產量。

於二零零三年三月及六月，本集團分別自少數股東收購20%及29%之Sino CTB Company L.L.C.（「Sino CTB」，從事生產高爾夫球袋之公司）額外股本權益，總現金代價為100,001美元。此項收購產生商譽金額約293,000美元，依照本集團之會計政策攤銷。收購完成後，Sino CTB成為本集團之全資附屬公司。

於二零零三年十二月，本集團自少數股東進一步收購CTB Golf (HK) Limited（「CTB HK」，從事生產高爾夫球袋之公司）額外11.5%股本權益，代價為9,800,000港元。收購之條件為倘該附屬公司由二零零四年一月一日起五年內之盈利未能達保證目標，則少數股東須退還款項。此項收購產生商譽金額約8,400,000港元，已依照本集團之會計政策攤銷。收購完成時，本集團於CTB HK之股權增至62.5%。

致謝

本人謹代表董事會，向信賴及給予本集團支持之尊貴客戶表示衷心感激，並向盡忠職守之員工致謝。本人亦向曾對本集團作出貢獻之股東表示感謝。倘無彼等之支持，本集團永不可能成為全球最佳高爾夫球設備製造廠之一。董事會謹忠誠保證，將會繼續努力追求卓越，使本集團獲得進一步發展。

主席
朱振民

香港
二零零四年四月二十一日