

管理層



討論及分析



管理層討論及分析

下文是主席報告的補充說明。

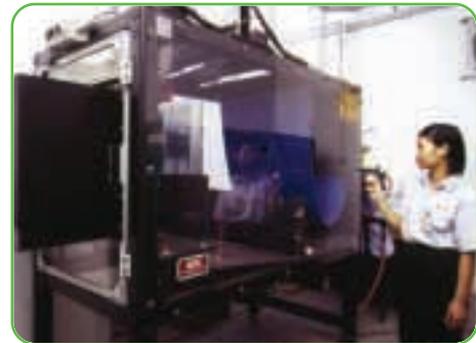
財務業績

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的綜合營業額略為減少1.7%至393,945,000港元(二零零三年：400,708,000港元)，股東應佔純利則減少35.2%至28,092,000港元(二零零三年：43,324,000港元)。利潤大幅下降主要是由於就本集團一位海外客戶作出壞賬撥備約9,500,000港元。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生資金及主要往來銀行提供的融資應付營運所需。為使成本比重更合理及進一步節省利息成本，本集團於本年度與主要的往來銀行成功以對等的定期貸款，將105,000,000港元銀團貸款安排再融資，當中年利率降低至少0.5%。有關的對等貸款與當時的銀團貸款條款相若，在三年內分期償還。本集團已安排貸款期的利率掉期合約，以對沖利率成本。

於二零零四年十二月三十一日，現金及銀行結餘約為84,100,000港元(二零零三年：93,800,000港元)。現金及銀行結餘減少，是由於撥出資金增加存貨以配合生產時間表及應付預期上升的材料成本。雖然由於Huffy Corporation欠款的壞賬撥備對賬目有所影響，但本集團強調有大量充裕流動現金，並且無有關向Huffy Corporation供貨而欠負銀行的票據。



於二零零四年十二月三十一日，來自銀行及財務機構的借貸總額為169,500,000港元，其中75,200,000港元須於一年內償還。本集團的負債比率(即銀行借貸與融資租約應付金額總和減現金及銀行結餘約85,400,000港元除以股東資本約163,200,000港元)為52.3%(二零零三年：25.4%)。負債比率大幅上升，是由於本集團改變政策，由於利率下降而運用更多銀行貸款以取代將票據及應收賬貼現的方法。由於銀行貸款須直接在資產負債表確認為負債，因此改變融資安排使計算所得的負債比率上升。

多年來，本集團一直採取審慎的庫務安排，維持合適比例的財務水平。於二零零四年十二月三十一日，本集團的資產淨值約為163,200,000港元(二零零三年：182,800,000港元)。資產淨值明顯有所減少，主要是由於本年度的利潤下降，尤其是受到大約9,500,000港元壞賬撥備所影響。結果，本集團於二零零四年十二月三十一日的流動及速動比率分別減少至1.59(二零零三年：2.39)及0.95(二零零三年：1.72)，但仍屬合理水平。

管理層討論及分析

出售附屬公司的協議

於二零零四年十二月三十一日，本集團的間接全資附屬公司順龍高爾夫球製品有限公司（「SGMCL」）訂立協議，向Global Sourcing and Distribution Limited（「買方」，由順德市順興隆高爾夫球製品有限公司（「順興隆」）的少數股東實益擁有人的聯繫人士實益擁有）出售順興隆62.5%權益。根據上市規則第14A及14章，上述出售分別屬於關連交易及須予披露交易，須於二零零五年五月二十七日舉行的本公司股東特別大會上獲得本公司股東批准。根據協議的條款，出售代價乃基於（但不少於）順興隆於二零零四年十二月三十一日的經審核資產淨值釐定。於二零零五年四月九日，SGMCL與買方訂立補充協議，協定出售代價為14,900,000港元，須於完成時支付9,970,000港元，其餘4,930,000港元須於完成後一年支付。出售可獲得收益約2,600,000港元，將於出售完成時在二零零五年確認入賬。

溢利保證差額

根據SGMCL與陳健祥先生（「陳先生」）於二零零三年十二月二十二日訂立的協議（「協議」），本集團向陳先生額外收購駿衡高爾夫球（香港）有限公司（「駿衡」）已發行股本11.5%。收購代價為9,800,000港元，惟倘若駿衡自二零零四年一月一日起五個溢利保證年度的經審核綜合溢利低於保證溢利，則陳先生須退還代價。由於駿衡截至二零零四年十二月三十一日止年度（首個溢利保證年度）的經審核綜合除稅後但未計非經常項目溢利低於8,522,000港元，因此SGMCL可獲陳先生提供約987,000港元之應收款，而有關數目根據協議條款計算。該應收款同等金額同時於本年度的財務報表列為負債。



外匯風險

本集團大部份交易以美元、港元及人民幣結算，而該等貨幣的匯率於本年度相對穩定，因此本集團面對的外匯風險有限。

僱員及薪酬政策

於二零零四年十二月三十一日，本集團在香港、中國及美國僱用約2,900名僱員。僱員的薪酬乃基於工作表現、經驗及專長與行業慣例釐定，每年進行檢討，並且基於個別僱員的工作表現及貢獻而支付不定額花紅。