

# 管理層討論及分析



非凡球技。優質球具

# 管理層討論及分析

下文是主席報告的補充說明。

## 營運業績

本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的綜合營業額減少6.8%至367,257,000港元（二零零四年：393,945,000港元），權益持有人應佔純利反增加12.1%至31,560,000港元（二零零四年：28,160,000港元（重列））。營業額減少主要是因為二零零五年上半年的銷售額受集團重整客戶組合及高爾夫球袋廠房新址延遲啟用而下跌所致，但已獲二零零五年下半年的強力反彈而大致上抵銷。



年內毛利由去年127,917,000港元（重列）降至約107,054,000港元。原材料價格飆升及本集團所採購組件增加的影響，部份因售價調整及提升生產力得來的節省而抵銷，使毛利率由二零零四年32.5%（重列）減少至二零零五年的29.2%。相對於可加入合理利潤率的自行生產部件，本集團所採購部件在成品發售中只可以賺取微利，甚至無利可圖。如果其他因素不變，採購得來的部件相對增加，會使毛利率因而被拉低。

年內其他收入由二零零四年2,815,000港元（重列）增加至約7,010,000港元，主要歸因於出售一間附屬公司盈利約2,581,000港元及利息收入及所收取的其他返還款增加所致。

年內行政開支由二零零四年57,512,000港元（重列）減少至約50,243,000港元，主要由於若干固定資產已被全數折舊而使折舊開支減少所致。銷售及分銷成本（主要包括佣金及貨運費用）由二零零四年11,495,000港元增加至約12,273,000港元，主要歸因於佣金的增加部份被運費減少所抵銷。年內其他經營開支由二零零四年22,277,000港元減少至約7,511,000港元，主要因為商譽攤銷終止，以及董事酬金及壞賬撥備減少所致。

年內的融資成本（扣除利率掉期交易盈利約2,060,000港元後）由二零零四年9,790,000港元增加至約12,058,000港元，主要因為年內逐步增加利率所致。

在董事會及管理層同心協力下，權益持有人應佔溢利於二零零五年增至約31,560,000港元，較二零零四年增加12.1%。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源

本集團一直採取審慎原則訂定其庫務政策，並一直以內部產生資金及銀行融資應付營運所需。為令多項財務風險減至最低，本集團已建立若干適當政策及指引，確保該等風險已獲妥善監督，並被限制在可接受限度內。本集團已於二零零三年訂立（於二零零六年三月屆滿）的利率掉期合約，以對沖按固定利率支付及按香港銀行同業拆息計算的若干銀行貸款利息。利率掉期合約公平值的變動（增加約2,000,000港元）已與年內融資成本抵銷。

於二零零五年十二月三十一日，現金及現金等值項目約為79,100,000港元（二零零四年：84,100,000港元），主要以美元及港元為單位。現金及現金等值項目減少，主要由於撥資採購原材料（主要為鈦金屬板及碳纖維片）以配合增產需要，並應付因物料價格上升對生產成本的影響。因此，存貨水平增加至124,000,000港元（二零零四年：101,700,000港元）。

銀行貸款主要以港元及美元為單位，並以香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息加某一百分比為基準計息。於二零零五年十二月三十一日，借貸（不包括應付融資租約）總額為175,800,000港元（二零零四年：169,400,000港元），其中約138,800,000港元（包括進出口貸款約26,600,000港元（二零零四年：6,200,000港元）及有期貨款約112,200,000港元（二零零四年：68,900,000港元）須於一年內償還。銀行貸款增加，主要由於所動用的進出口信貸水平增加所致。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96,600,000港元除以股東資本約186,000,000港元）為51.9%（二零零四年：49.9%（重列））。在本集團奏效的庫務政策下，負債比率並無重大波動。

本集團透過採取審慎的庫務安排，維持合適比例的財務水平，支持其增長及發展需要。於二零零五年十二月三十一日，本集團的資產淨值約為186,000,000港元（二零零四年：171,200,000港元（重列））。本集團於二零零五年十二月三十一日的流動及速動比率分別為1.17（二零零四年：1.59）及0.63（二零零四年：0.95）。流動及速動比率大幅減少，主要由於將銀行貸款的長期部份重新分類為短期部份。存貨水平增加亦令速動比率達致低水平。於二零零六年第一季將若干銀行信貸以長期基準再融資後，流動及速動比率已回復較高水平。

### 出售一間附屬公司

根據日期為二零零四年十二月三十一日的協議及日期為二零零五年四月九日的補充協議（「該等協議」），本公司之間接全資附屬公司順龍高爾夫球製品有限公司（「SGMCL」）以14,900,000港元的代價向Global Sourcing and Distribution Limited（「買方」）出售其於順德市順興隆高爾夫球製品有限公司（「SHL」）的權益，產生盈利約為2,600,000港元，而SHL為本集團擁有62.5%權益的附屬公司。代價中約9,970,000港元須於完成時償付，另約4,930,000港元須於完成後一年支付。出售事項所得款項將為本集團提供額外營運資金。

SHL以鍛造技術生產高爾夫球設備，除會計及財政事務外，由其少數股東管理。出售決定符合本集團的政策，即設立及運營本身擁有的鍛造設施及集中生產管理，以免耗用雙重資源。根據上市規則第14A章及第14章，由於買方由SHL少數股東的實益擁有人的聯屬人士實益擁有，出售事項分別構成關連交易及須予披露交易。該

# 管理層討論及分析

等協議及根據該等協議進行的交易已在本公司於二零零五年五月二十七日舉行的股東特別大會上獲本公司獨立股東批准，並已根據該等協議的條款完成。出售SHL的權益對本集團的綜合收入並無重大影響。

## 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」），SGMCL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%，令駿衡成為本集團當時擁有62.5%的附屬公司。收購代價為9,800,000港元，但如果駿衡在由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8,522,000港元（「保證溢利」），則陳先生須退還部份代價。由於駿衡截至二零零五年十二月三十一日止年度的經審核綜合溢利低於保證溢利，因此SGMCL可獲陳先生提供約905,000港元之應收款，而有關數目根據協議條款計算。該應向陳先生收取之款項已於資產負債表列為其他應收款項及其他應付款項。

## 增購附屬公司權益

於二零零五年七月十九日，SGMCL與陳先生（「賣方」）訂立協議（「第二協議」），以2,625,000港元代價向賣方收購駿衡餘下之37.5%普通股。由於賣方為駿衡之主要股東，而駿衡亦為本公司之間接附屬公司，故根據上市規則第14A章及第14章之規定，第二協議及據此所涉及之交易構成本公司之關連交易及須於披露交易。

駿衡主要從事製造及買賣高爾夫球袋之業務，於訂立第二協議前由SGMCL擁有62.5%。考慮到高爾夫球袋業務有望持續增長及新廠房擴充了產能，基於收購事項可讓本公司取得駿衡高爾夫球袋業務之全面控制權，故此舉符合本公司及股東之整體利益。交易完成後，駿衡將成為SGMCL的全資附屬公司。交易產生商譽約803,000港元，惟須每年審查是否有任何減值。增購駿衡權益對本公司之每股盈利及資產與負債概無重大影響。

## 持續關連交易

於二零零五年四月十八日，本公司之間接全資附屬公司順龍高爾夫球（澳門）離岸商業服務有限公司（「順龍澳門」）與日幸有限公司（「日幸（日本）」）訂立供應協議（「供應協議」），向日幸（日本）供應高爾夫球產品，惟年度上限不會超過30,000,000港元。由於日幸（日本）由本公司董事松浦孝典先生擁有58.75%權益，故根據上市規則第14A章之規定，據此所涉及之交易構成本公司之持續關連交易。供應協議及年度上限已在本公司於二零零五年五月二十七日舉行的股東特別大會上獲本公司獨立股東批准。

年內，根據供應協議向日幸（日本）出售高爾夫球產品之銷售額約為5,688,000港元，並已經本公司之獨立非執行董事審閱，彼等確認(i) 持續關連交易在本集團一般日常業務中訂立；(ii) 持續關連交易乃按公平基準、正常

## 管理層討論及分析

商業條款及不遜於給予獨立第三方之條款或對本公司股東整體而言公平合理之條款進行；(iii)持續關連交易乃按供應協議之條款進行；(iv)持續關連交易已獲董事會批准；及(v)持續關連交易並無超逾年度上限30,000,000港元。

本公司核數師審閱持續關連交易，並已向董事書面確認(i)持續關連交易已獲董事會批准；(ii)持續關連交易在本集團一般日常業務中訂立；(iii)持續關連交易按供應協議之條款進行；及(iv)交易並無超逾年度上限30,000,000港元。

### 興建中的高爾夫球棒新廠房

於二零零五年十二月三十一日，本集團已就位於中國山東省的高爾夫球棒新廠房投資合共30,100,000港元，當中包括補地價約14,800,000港元及建築進度付款約15,300,000港元。估計二零零六年將進一步產生約25,000,000港元建築成本，將以內部資金支付。

高爾夫球棒新廠房的興建工程將於二零零六年第三季末前完成，預期試產將於二零零六年第四季度開始，計劃將於二零零七年初起展開量產。高爾夫球棒新廠房將提供更多產能，應付來自現有及新客戶對高爾夫球棒不斷增加的需求。受惠於山東省較為低廉的勞動力及間接成本，預期在高爾夫球棒新廠房於二零零七年投產時，本集團的成本可望得以進一步減省。

### 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。惟人民幣除外。

人民幣與美元脫鈎，並改與一藍子貨幣掛鈎。自二零零五年七月二十一日生效日期起，人民幣匯率升值約2.1%。惟因人民幣支出並非佔本集團總成本及支出的重大部份，故並無對本集團造成重大影響。

### 僱員及薪酬政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團在香港、中國及美國僱用約2,800名僱員。本集團的政策為透過提供具競爭力的薪酬組合及培訓計劃，與僱員維持和諧關係。僱員的薪酬乃基於工作表現、經驗及專長與行業慣例釐定。薪酬組合每年進行檢討，以確保公平及適當，並且基於個別僱員的工作表現及貢獻而支付不定額花紅。