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。

營運業績

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的綜合營業額大幅增長約34.3%至約493,376,000港元(二零零五年：367,257,000港元)，權益持有人應佔純利亦改善約5.6%至約33,315,000港元(二零零五年：31,560,000港元)。此乃因為本集團成功提升客戶組合，加入較為高檔的客戶，加上現有客戶達到滿意表現，都導致營業額大幅增長。

在生意額大增下，年內毛利由去年約107,054,000港元增至約137,905,000港元，增幅約達28.8%。毛利率由二零零五年28.8%減少至二零零六年的27.7%，主要歸因於原材料價格上升，以及因應生產配件所需原材料短缺而直接地採購配件的影響。成本上漲之影響已在某程度上因調整新款產品的售價及本集團所採取的其他成本控制措施而有所舒緩。然而，生產間接成本全面上升，加上生產若干先進新款產品對培訓周期的影響，亦進一步壓縮改善利潤的空間。

年內其他收入及收益由二零零五年7,010,000港元明顯減少至約1,655,000港元，主要歸因於手續費及賠償收入減少，加上在二零零五年因出售一間附屬公司而錄得盈利約2,581,000港元所致。

銷售及分銷成本由二零零五年12,273,000港元幾乎倍增至二零零六年約23,850,000港元，主要歸因於佣金、關稅及運費因銷量上升而相應增加。具體而言，佣金由二零零五年約4,886,000港元上升至本年度約11,391,000港元，主要由於銷售額大增，加上若干產品之佣金比率上升所致。年內行政開支約為53,549,000港元，與去年比較未有重大波動。年內其他經營開支由二零零五年7,511,000港元減少至約6,844,000港元，主要因為撇銷固定資產之損失減少所致。

年內的融資成本由二零零五年12,058,000港元增加至約20,603,000港元，主要因為年內利率及動用融通額度及貿易融資雙雙報升所致。

總括而言，本公司權益持有人於二零零六年應佔溢利約為33,315,000港元，比二零零五年微升約5.6%。

流動資金及財務資源

本集團在審慎原則為指引，訂定有效的資金管理政策，並付諸實行。本集團一般依賴內部產生資金及銀行融資應付營運所需。為令多項財務風險有所制約，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。

管理層討論及分析

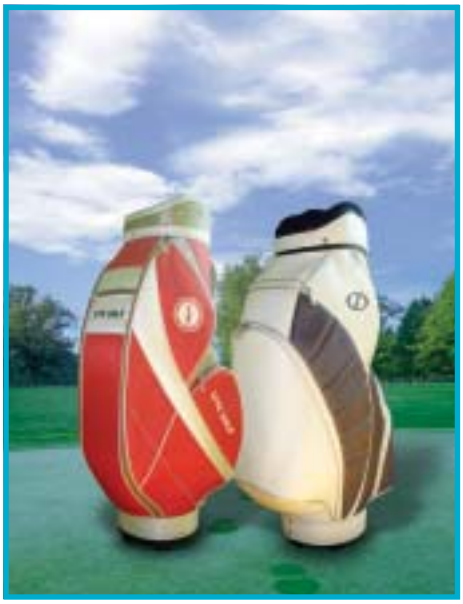
於二零零六年十二月三十一日，現金及現金等值項目約為73,100,000港元（二零零五年十二月三十一日：79,100,000港元），主要以美元及港元為單位。現金及現金等值項目減少，主要由於按計劃撥資興建高爾夫球棒新廠房所致。此外，由於預期高爾夫球袋業務生意量將有所增長，本集團已儲備與高爾夫球袋有關的存貨，以維持足以應付生產所需的水平。於結算日，與高爾夫球袋有關的存貨比去年結算日上升約9,200,000港元。為舒緩物料成本上升的影響，並確保在原材料短缺的情況下仍可生產，本集團亦選擇性儲備若干重要原料的存貨，以確保產品付運不受干擾。因此於年結日時，整體存貨水平增加至約151,000,000港元（二零零五年十二月三十一日：124,000,000港元）。

銀行貸款並無重大轉變，仍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。於二零零六年十二月三十一日，借貸（包括應付融資租約）總額為191,900,000港元（二零零五年十二月三十一日：175,800,000港元），其中約149,100,000港元（二零零五年十二月三十一日：138,900,000港元）須要或被視為須要於一年內償還。銀行貸款增加，主要由於動用較多銀行信貸應付增加生意額所須所致。於二零零六年十二月三十一日，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118,800,000港元除以股東資本約200,400,000港元）為59.3%（二零零五年十二月三十一日年：51.9%）。負債比率上升，乃因為淨銀行借貸增加所致。

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。於二零零六年十二月三十一日，本集團的資產淨值約為200,400,000港元（二零零五年十二月三十一日：186,000,000港元）。本集團於二零零六年十二月三十一日的流動及速動比率分別為1.05（二零零五年十二月三十一日：1.14）及0.43（二零零五年十二月三十一日：0.59）。流動比率減少，主要由於預付新高爾夫球棒廠房約29,500,000港元乃列作非流動資產。流動比率可望在可行情況下將其他銀行貸款再融資後繼續改善。另一方面，速動比率降低，主要因為預期業務擴張而提高存貨水平所致。兩者均處於可以接受的水平，但在把即將到期的銀行借貸以長期安排進行再融資後，仍有其改進空間。

溢利保證差額

根據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」）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」）普通股股本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。由於駿衡截至二零零六年十二月三十一日止年度的綜合溢利低於保證溢利，因此SGMCL可獲陳先生提供約737,000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。



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)由當時之本公司董事松浦孝典先生(於二零零六年八月十三日逝世)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持續關連交易(「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5,845,000港元，其中約3,592,000港元是在松浦孝典先生逝世前期間的銷售額。持續關連交易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持續關連交易(i)已獲董事會批准；(ii)按照本集團定價政策進行；(iii)按監管該等交易之相關協議之條款進行；及(iv)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

於二零零六年十二月三十一日，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62,900,000港元，當中包括補地價及相關成本約15,700,000港元及建築進度付款約47,200,000港元。估計二零零七年將進一步產生約20,000,000港元成本，主要為電力及通風系統，將以內部資金支付。年內產生的運作前開支約1,600,000港元已於收益表內支銷。

由於更改設計及天氣情況等原因，高爾夫球棒新廠房的興建工程將於二零零七年中左右完成。為促使高爾夫球棒新廠房在落成後順利運作，多個生產相關職位均已聘請人手，他們正在本集團位於中國廣東省的總廠房進行培訓。預期高爾夫球棒新廠房將於二零零七年第四季開始試產，計劃將於二零零八年初展開量產。高爾夫球棒新廠房是本集團的重要里程碑，集團藉此鞏固其領導地位，預期可實現與潛在頂尖客戶的商業交易。高爾夫球棒新廠房將提供更多產能，應付來自現有及潛在新客戶對高爾夫球棒不斷增長的需求。受惠於山東省較為低廉的土地成本及勞動力，預期在高爾夫球棒新廠房投產時，本集團的成本可望得以進一步減省。

管理層討論及分析

物業的獨立估值

根據本集團的政策，本集團的物業(包括土地及樓宇)在二零零六年十二月三十一日已經獨立專業估值師估值。估值虧損約483,000港元已記入物業重估儲備賬內。

外匯風險

本集團之主要外匯風險來自以營運相關之功能貨幣以外之貨幣列值之銷售及採購。產生風險之貨幣主要為美元、日元及人民幣。

僱員及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團在香港、澳門、中國及美國僱用超過3,100名僱員。本集團的政策為透過提供具競爭力的薪酬待遇及培訓計劃，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。