



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)

(股份代號：00361)

截至二零零八年十二月三十一日止年度業績

年度業績

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(合稱「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合業績及截至二零零七年十二月三十一日止年度之比較數字如下。綜合財務報表已經本公司審核委員會審閱。

綜合收益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額	3	446,659	567,668
銷售成本		(344,229)	(423,478)
毛利		102,430	144,190
其他經營收入	4	6,265	7,661
銷售及分銷成本		(12,654)	(21,590)
行政管理費用		(55,584)	(57,982)
其他支出		(10,541)	(6,714)
財務費用	5	(15,875)	(22,576)
除稅前溢利	6	14,041	42,989
所得稅開支	7	(748)	(1,179)
年度溢利		13,293	41,810
應佔：			
本公司股本持有人		13,312	41,810
少數股東權益		(19)	-
		13,293	41,810
股息	8	4,533	13,599
本公司股本持有人應佔每股盈利	9		
— 基本		4.41港仙	13.84港仙
— 攤薄		不適用	13.80港仙

綜合資產負債表

二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		258,786	196,169
預付土地租金		21,094	21,725
商譽		22,180	25,723
會所債券		2,135	2,135
按金及其他應收賬款		2,166	3,539
收購物業、廠房及設備之預付款項		3,044	22,359
		309,405	271,650
流動資產			
存貨		168,359	161,557
貿易應收賬款及其他應收賬款	10	77,003	73,745
預付土地租金		551	528
衍生金融工具		97	—
現金及現金等價物		30,079	80,069
		276,089	315,899
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付賬款	11	89,178	126,364
應付附屬公司少數權益股東款項		462	462
應付稅項		1,120	1,715
銀行借貸		165,774	105,039
融資租約承擔		1,382	1,344
		257,916	234,924
流動資產淨值		18,173	80,975
總資產減流動負債		327,578	352,625
非流動負債			
銀行借貸		68,408	106,567
融資租約承擔		730	2,126
遞延稅項負債		2,010	2,333
		71,148	111,026
資產淨值		256,430	241,599
股本及儲備			
股本		30,220	30,220
儲備		223,708	208,808
		253,928	239,028
少數股東權益		2,502	2,571
權益總額		256,430	241,599

附註：

1. 編製基準

此等綜合財務報表按歷史成本法編製，惟若干租賃土地及樓宇及金融工具除外，其乃按重估金額或公平值計量。

此等綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例之適用披露規定。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及由本公司控制之實體（其附屬公司）之財務報表。倘本公司有能力掌控實體之財務及經營政策以從其業務中獲利，即擁有控制權。

集團內公司間所有交易、結餘及收支均於綜合賬目時對銷。

少數股東所佔綜合附屬公司資產淨值與本集團之股本權益分開呈列。少數股東所佔資產淨值包括於原來業務合併日期之該等權益數額及少數股東所佔合併日期以來之權益變動。超逾少數股東所佔附屬公司權益之少數股東所佔虧損按本集團權益分配，惟少數股東具有約束力承擔，並可作出額外投資以補償虧損則除外。

2. 應用新增及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已應用以下由香港會計師公會頒佈並已生效之修訂及詮釋（「香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋」）（簡稱為「新香港財務報告準則」）。

香港會計準則（「香港會計準則」） 第39號及香港財務報告 準則第7號（經修訂）	金融資產之重新分類
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第11號	香港財務報告準則第2號 －集團及庫務股份交易
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第12號	服務特許權協議
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第14號	香港會計準則第19號－定義福利資產， 最低資金要求及其相互關係

採用新香港財務報告準則不會對編制及呈列本期間或過往會計期間之業績及財務狀況構成重大影響。因此，毋須對過往期間作出調整。

本集團並無提早採納下列已頒布但尚未生效之新增及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則(經修訂)	香港財務報告準則之改進 ¹
香港會計準則第1號及第32號(經修訂)	可沽售金融工具及清盤時產生之責任 ²
香港會計準則第1號(經修改)	財務報表之呈列 ²
香港會計準則第23號(經修改)	借貸成本 ²
香港會計準則第27號(經修改)	綜合及獨立財務報表 ³
香港會計準則第39號(經修訂)	合資格對沖項目 ³
香港財務報告準則第1號(經修改)	首度採納香港財務報告準則 ³
香港財務報告準則第1號 及香港會計準則 第27號(經修訂)	投資於附屬公司、共同控制實體 或聯營公司之成本 ²
香港財務報告準則第2號(經修訂)	股份形式付款－歸屬條款及取消 ²
香港財務報告準則第3號(經修改)	業務合併 ³
香港財務報告準則第7號(經修訂)	金融工具披露－金融工具相關披露之改進 ²
香港財務報告準則第8號	經營分部 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第9號及香港會計 準則第39號(經修訂)	嵌入式衍生工具 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會) －註釋第13號	顧客忠誠計劃 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會) －註釋第15號	興建房地產之協議 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會) －註釋第16號	對沖境外業務之淨投資 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會) －註釋第17號	向所有者分配非現金資產 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會) －註釋第18號	從客戶轉移資產 ⁷

¹ 於二零零九年一月一日或以後開始之全年期限內生效，惟香港財務報告準則第5號之修訂乃於二零零九年七月一日或以後開始之全年期限內生效

² 於二零零九年一月一日或以後開始之全年期限內生效

³ 於二零零九年七月一日或以後開始之全年期限內生效

⁴ 於二零零八年七月一日或以後開始之全年期限內生效

⁵ 於二零零八年十月一日或以後開始之全年期限內生效

⁶ 於二零零九年六月三十日或以後開始之全年期限內生效

⁷ 對二零零九年七月一日或以後接獲之客戶轉移資產生效

3. 營業額及分部資料

營業額指年內已售出貨品除去退貨及貿易折扣補貼後已收及應收之發票淨價值。

分部資料按兩種分類方式呈報：(i)主要分類呈報基準乃按業務劃分；及(ii)次要分類呈報基準乃按地區劃分。

本集團之經營業務可劃分為高爾夫球設備分部及高爾夫球袋分部，根據此兩分部各自之業務性質及產品而分別設立及管理。本集團各業務分部指提供產品及服務之策略業務單元，有關風險與回報有別於其他業務分部。業務分部之詳情概述如下：

- (a) 高爾夫球設備分部包括製造及買賣高爾夫球設備，以及相關組件與配件；及
- (b) 高爾夫球袋分部包括製造及買賣高爾夫球袋、其他配件，以及相關組件與配件。

在確定本集團地區分部時，該分部所貢獻之收益乃按送貨目的地確定，該分部之資產則按資產所在地予以確定。

內部銷售及轉讓乃參照銷售予第三方時所使用之銷售價按當時之市價進行交易。

(a) 業務分部

下表呈報有關本集團業務分部於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止兩個年度之收入、溢利及若干資產、負債及開支資料。

截至十二月三十一日止年度

	高爾夫球設備		高爾夫球袋		對銷		綜合	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
分部收益：								
對外客戶銷售	351,162	407,966	95,497	159,702	-	-	446,659	567,668
內部收益	-	-	2,953	4,634	(2,953)	(4,634)	-	-
其他收益	2,633	2,368	5,062	4,431	(2,100)	-	5,595	6,799
總額	<u>353,795</u>	<u>410,334</u>	<u>103,512</u>	<u>168,767</u>	<u>(5,053)</u>	<u>(4,634)</u>	<u>452,254</u>	<u>574,467</u>
分部業績	<u>24,456</u>	<u>56,223</u>	<u>4,790</u>	<u>8,480</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29,246</u>	<u>64,703</u>
利息收入							670	862
財務費用							(15,875)	(22,576)
除稅前溢利							14,041	42,989
所得稅開支							(748)	(1,179)
年度溢利							<u>13,293</u>	<u>41,810</u>

於十二月三十一日

	高爾夫球設備		高爾夫球袋		綜合	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
資產及負債						
分部資產	491,227	418,849	62,476	86,926	553,703	505,775
企業及其他未分配資產					31,791	81,774
總資產					<u>585,494</u>	<u>587,549</u>
分部負債	69,460	77,051	19,674	33,063	89,134	110,114
企業及其他未分配負債					239,930	235,836
總負債					<u>329,064</u>	<u>345,950</u>
截至十二月三十一日止年度						
其他分部資料：						
物業、廠房及設備折舊	15,643	13,894	3,640	2,741	19,283	16,635
預付土地租金攤銷	551	528	-	-	551	528
出售物業、廠房及設備之虧損	-	75	-	-	-	75
撤銷物業、廠房及設備	1,043	463	-	-	1,043	463
貿易應收賬款減值	1,576	-	-	-	1,576	-
撤銷貿易應收賬款	35	80	-	-	35	80
撤銷其他應收賬款	-	350	-	-	-	350
資本開支	63,862	43,185	3,346	4,550	67,208	47,735

(b) 地區分部

下表按地區市場分佈分析本集團於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止兩個年度之收益(不論貨物/服務之來源):

	北美		歐洲		亞洲(不包括日本)		日本		其他		綜合	
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部收益:												
對外客戶銷售	<u>302,307</u>	<u>354,263</u>	<u>11,660</u>	<u>19,325</u>	<u>71,094</u>	<u>91,190</u>	<u>55,850</u>	<u>93,528</u>	<u>5,748</u>	<u>9,362</u>	<u>446,659</u>	<u>567,668</u>

下表按資產所在地區分析本集團之分部資產之賬面值及資本開支資料:

	香港及澳門		中國內地		其他		綜合	
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
其他分部資料:								
分部資產	<u>96,039</u>	<u>104,382</u>	<u>487,352</u>	<u>459,608</u>	<u>2,103</u>	<u>23,559</u>	<u>585,494</u>	<u>587,549</u>
資本開支	<u>364</u>	<u>2</u>	<u>66,844</u>	<u>47,733</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>67,208</u>	<u>47,735</u>

4. 其他經營收入

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
銀行利息收入	670	862
租金收入	1,974	1,974
樣本收入	214	2,104
模具收入	1,216	1,765
出售廢物料	134	-
衍生金融工具公平值變動收益	97	-
衍生金融工具之收益	311	-
出售物業、廠房及設備之盈利	88	-
其他	1,561	956
	<u>6,265</u>	<u>7,661</u>

5. 財務費用

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
銀行透支利息	41	—
融通及銀行費用	8,891	11,712
須於五年內還清之銀行貸款之利息	6,756	10,636
融資租約承擔之利息	187	228
	<u>15,875</u>	<u>22,576</u>

6. 除稅前溢利

除稅前溢利經扣減：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
工資、薪金、花紅及津貼	85,081	88,506
退休福利計劃供款	4,893	5,041
員工成本總額(包括董事酬金)	89,974	93,547
核數師酬金	750	1,500
出售存貨成本	216,435	266,263
物業、廠房及設備之折舊	19,283	16,635
預付土地租金攤銷	551	528
有關土地及樓宇經營租約之最低租約付款	9,392	8,400
研發成本	5,475	4,834
出售物業、廠房及設備項目之虧損	—	75
撇銷物業、廠房及設備*	1,043	463
撇銷貿易應收賬款*	35	80
貿易應收賬款減值*	1,576	—
撇銷其他應收賬款*	—	350
附屬公司撇銷註冊之虧損*	52	—
	<u>52</u>	<u>—</u>

* 年內，撇銷物業、廠房及設備、撇銷貿易應收賬款及貿易應收賬款減值、撇銷其他應收賬款及附屬公司撇銷註冊之虧損已計入綜合收益表「其他支出」內。

7. 所得稅開支

於綜合收益表內扣除之稅項數額指：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
本期稅項		
— 香港		
年內支出	132	1,200
於往年之撥備不足(超額撥備)	300	(203)
	<u>432</u>	<u>997</u>
— 香港以外		
年內支出	219	567
於往年之撥備不足	420	—
	<u>639</u>	<u>567</u>
	<u>1,071</u>	<u>1,564</u>
遞延稅項		
— 年內抵免	(194)	(385)
— 稅率變動之影響	(129)	—
	<u>(323)</u>	<u>(385)</u>
本年度所得稅支出	<u><u>748</u></u>	<u><u>1,179</u></u>

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過二零零八年收入條例，並將公司利得稅稅率由17.5%調減至16.5%，由二零零八年／零九年課稅年度起生效。香港利得稅根據該年度估計應課稅溢利按16.5%(二零零七年：17.5%)計算。

8. 股息

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
中期—每股普通股1.5港仙(二零零七年：2.0港仙)	4,533	6,044
擬派末期—無(二零零七年：每股普通股2.5港仙)	—	7,555
	<u><u>4,533</u></u>	<u><u>13,599</u></u>

9. 本公司股本持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司股本持有人應佔年度溢利約13,312,000港元(二零零七年：41,810,000港元)及年內已發行普通股之加權平均數302,200,000股(二零零七年：302,200,000股)計算。

由於本年度並無攤薄事件，故並無呈列截至二零零八年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利。

截至二零零七年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利乃根據本公司股本持有人應佔該年度溢利計算。計算時所採用之普通股加權平均數目302,883,000股乃該年度內已發行之普通股數目，即用於計算每股基本盈利之數目，加上假設本公司全部未行使之購股權於該年初獲行使以認購本公司普通股而須予無償發行之普通股加權平均數。

10. 貿易應收賬款及其他應收賬款

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<i>貿易應收賬款</i>		
貿易應收賬款	49,909	57,285
減：確認減值虧損	(11,416)	(9,840)
	<u>38,493</u>	<u>47,445</u>
<i>其他應收賬款</i>		
預付款項	1,178	6,351
按金及其他應收賬款	37,308	19,913
應收董事款項	24	36
	<u>38,510</u>	<u>26,300</u>
	<u><u>77,003</u></u>	<u><u>73,745</u></u>

除新客戶(一般須預付款項)外，本集團與客戶之貿易條款主要為信用交易。信貸期一般自30日至90日不等。本集團致力對其未償還應收賬款保持嚴格控制，而高級管理人員會就逾期結餘進行定期覆核。

本集團貿易應收賬款之減值撥備變動如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
於一月一日	9,840	10,771
已確認減值虧損	1,576	-
已撇銷不可收回金額	-	(931)
	<u> </u>	<u> </u>
於十二月三十一日	11,416	9,840

上述貿易應收賬款之減值撥備包括個別已減值貿易應收賬款所作撥備11,416,000港元(二零零七年：9,840,000港元)。個別已減值貿易應收賬款與有財政困難或就質保而與本集團存有爭議之客戶有關，且預期僅可收回一部分應收賬款。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

本集團之貿易應收賬款(已扣除減值)之賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
無逾期或減值	9,205	24,242
逾期一個月至三個月	12,894	18,484
逾期四個月至六個月	10,206	964
逾期七個月至十二個月	1,624	2,030
逾期超過一年	4,564	1,725
	<u> </u>	<u> </u>
	38,493	47,445

無逾期或減值之應收賬款與客戶有關，彼等近期並無拖欠還款記錄。

逾期但未減值之應收賬款與於本集團有著良好記錄之獨立客戶有關。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大變動，且結餘仍被視為可完全收回，本公司董事認為無必要就該等結餘作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

11. 貿易應付賬款及其他應付賬款

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
貿易應付賬款及應付票據	58,314	84,099
已收客戶訂金	6,620	5,980
應計項目及其他應付賬款	24,244	36,285
	<u>89,178</u>	<u>126,364</u>

本集團之貿易應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
三個月內	38,616	69,821
四至六個月	13,528	10,855
七至十二個月	4,861	3,039
一年以上	1,309	384
	<u>58,314</u>	<u>84,099</u>

末期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事建議不派發截至二零零八年十二月三十一日止年度的末期股息。

本公司將由二零零九年六月二日(星期二)至二零零九年六月三日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記,以確定股東於即將舉行之股東週年大會上投票的權利。期間將不會登記股份轉讓。所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零零九年六月一日(星期一)下午四時正前交回本公司香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司,地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

業務回顧

概覽

二零零八年爆發的金融海嘯導致全球主要的經濟體系明顯衰退,對出口及製造業而言是可怕的一年。本集團的業務在二零零八年下半年受到了客戶訂單下降的不利影響。儘管高爾夫球行業過往對經濟波動的敏感度頗低,但所受的影響亦十分顯著。金融危機蔓延,對全球經濟造成了嚴重打擊,而最令大眾失望的是,經濟衰退似乎將維持一段較長期間。受大規模金融風暴所拖累,本年度高爾夫球設備及高爾夫球袋的銷售額不約而同地下調。因此,本集團的營業額亦由二零零七年約568,000,000港元,下降21.3%至二零零八年約447,000,000港元。然而,二零零九年首季的業務已稍為穩定,情況得以緩和。

隨著銷售額下降,毛利由二零零七年約144,200,000港元,減少至本年度約102,400,000港元。平均毛利率則由二零零七年的25.4%,下調至二零零八年的22.9%,主要由額外的成本壓力造成。本年度本公司股本持有人應佔溢利約為13,312,000港元,相比之下,去年則約為41,810,000港元。

儘管財務表現受壓,本集團一直奉行產品創新及以客為尊的策略,作為保持長遠發展及增長的關鍵措施。此舉有助本集團於經濟放緩和 demand 下降的情況下增強競爭優勢,爭取優質客戶。根據企業使命,本集團致力持續向客戶提供一站式優質服務,並持續取得進展。

年內,由於能源、工資及社會保障開支高企,使得經營成本上揚。此外,人民幣升值加劇了國內製造商的成本負擔。儘管經濟環境欠佳,本集團仍持續實施並推行改革,藉以優化成本及提升生產力,維持本集團作為高爾夫球行業領先製造商的地位。本

集團憑藉有效的市場策略，在可行的範圍內藉新產品的定價彌補上升的成本。雖然如此，經濟衰退的影響已導致銷售額受壓，削弱了本年度的盈利能力。

二零零八年，高爾夫球設備的銷售額合共約為351,162,000港元，佔本集團營業額約78.6%。高爾夫球袋分部的銷售額則佔全年營業額餘下21.4%，即約95,497,000港元。在經濟危機的影響下，高爾夫球設備及高爾夫球袋分部分別取得了約24,456,000港元及約4,790,000港元的分部溢利。兩個業務分部正面臨市場回落的週期，溢利均被削弱。

高爾夫球設備業務

高爾夫球設備業務持續成為本集團主要的收益來源，佔本集團年度的營業額約78.6%。惟二零零八年下半年的全球金融危機削弱了高爾夫球設備分部業務，令增長趨勢受阻，令人失望。高爾夫球設備在二零零八年下半年的銷售額與去年同期比較下降逾30%至約157,143,000港元。按年計，高爾夫球設備的銷售額於二零零八年比較下降了近13.9%至約351,162,000港元，而上半年按期的銷售額則錄得9.9%的增長。

分部收益當中，包括高爾夫球棒的銷售額約247,214,000港元，以及由球頭、球桿及配件組成的元件銷售額約103,948,000港元，分別佔分部銷售額70.4%及29.6%。在高爾夫球棒銷售額當中，桿組及單支分別佔約52.3%及47.7%。單支的銷售額明顯提高，削弱了桿組銷售額的支配地位，使桿組銷售額僅佔半數。在元件銷售額方面，球頭佔逾70%，而其餘的則為球桿及配件。

儘管市況欠佳，本集團主要向最大客戶銷售的鐵木桿組的銷售額仍能維持動力，全年合共約180,792,000港元，佔分部銷售額約51.5%，並佔本集團營業額40.5%。本集團最大客戶成功推出鐵木桿組，使其成為最暢銷的鐵桿品牌，以及近年PGA、冠軍賽及全美高球巡迴賽中最常使用的鐵木桿組。年內，與其他主要客戶的業務維持平穩，而新客戶亦帶來潛在的增長動力。二零零八年向五大客戶銷售高爾夫球設備的銷售額合共約266,837,000港元，佔分部銷售額約76.0%，並佔本集團全年營業額約59.7%。金融海嘯引致的經濟低迷導致客戶於二零零八年底的訂單下降並延遲。雖然如此，本集團仍與若干頂尖品牌緊密合作，共同開發樣品，以期在合適的時機下可開展業務。透過探訪工廠及有關公司的工作小組，已取得理想進展，並預期將透過二零零九年上半年安排的優質生產計劃取得訂單。

年內，在中國山東省新建的高爾夫球棒生產設施已投產，初步生產球頭，其後於二零零九年將生產球桿及組裝球棒。基於培訓和試產所需的時間和資源，山東生產設施產生了約5,700,000港元的經營開支，且產量在此設立初期低於標準，故在本年度並未帶來貢獻。新建生產設施預期將於明年開始大量生產各種系列的產品，並帶來貢獻。配合最先進技術的生產平臺，本集團擁有先進的設施，符合與最高級高爾夫球品牌合作所需的嚴謹準則。本集團的中期計劃，是分階段把高爾夫球設備的大量生產遷移至山東的生產設施，全面利用華北較低工資及經營成本的優勢。本集團持續專注研發，有助於在劇烈的競爭中取得業內的認同。本集團的競爭優勢，乃建基於生產不同高端產品的能力，而對市場需求作快速反應的能力，亦鞏固了本集團在高爾夫球行業內的領導地位。

根據良好的企業常規，本集團已採納政策，對主要客戶的貨品付運安排無追索權的應收賬讓售及保險保障，以保障貿易應收賬款的可收回性。透過有效的信貸監控及定期檢討付款狀況，本集團密切監察個別客戶的表現，以符合有關條款。任何客戶重大例外事件或違反條款，均向管理層匯報，以作出補救工作，包括聘請收款代理或拒絕付運的決策。於年內，本集團就應收賬款之減值撥備作出約1,576,000港元，其中約1,301,000港元與一客戶之質量擔保糾紛有關。此外，本集團根據二零零五年生效的Huffy Corporation(一名前客戶)的重組計劃，再向Huffy Unsecured Claims Trust的信託人收取分派約399,000港元。所收取之款項已適當應用於減少Huffy Corporation於二零零五年進行重組前承前的未償還債項餘額。由於Huffy Corporation已於二零零七年出售其高爾夫球業務，因此本集團年內並無向其作出銷售。在考慮全部有關因素(包括Huffy Unsecured Claims Trust的定期分派)後，管理層已斷定本年度內無需就Huffy Corporation結欠的餘額作出額外的減值撥備。

年內，原材料及元件的成本均不同程度地上漲，惟在最後一季則因金融海嘯的影響下，經濟情況急速惡化，原材料價格始從高位下調。此事對減低年度成本的作用有限，但有助材料價格的升幅放緩。在本年度大部份時間內，工資、社會保障及能源開支處於高位等經營成本均因通脹壓力及能源價格上升而上漲。人民幣於年內升值約7%，導致本集團必須把額外的外幣兌換為人民幣以支付人民幣開支，故進一步增加了本集團的成本負擔。即使本集團於洽商新型號產品時重新修訂價格，以收回先前增加的成本，但疲弱的經濟及偏軟的需求已大幅限制了本集團調整定價以保存利潤的

能力。為了減低原材料價格高企的影響，以及確保生產暢順，適時付運及履行訂單，本集團已策略性地對指定材料進行庫存，以應付可能出現的價格波動及供應短缺。二零零八年年底爆發的金融危機，導致客戶訂單的延緩，已使年底時出現短期的存貨積存，但大部份已用於隨後的生產及付運。

在經濟衰退及相關成本上升的因素影響下，高爾夫球設備分部於二零零八年的分部溢利下調至約24,456,000港元，按年減少約56.5%。預期經濟下調週期會持續，加上現時的市況及訂單數量，管理層取態審慎，認為高爾夫球設備分部將停滯不前，並於二零零九年上半年持續面對挑戰。相信待下半年若干優質客戶開始為本集團帶來收益時，情況將會好轉。

高爾夫球袋業務

在全球經濟衰退及金融市場信貸緊縮的情況下，高爾夫球袋業務在過往數年大幅增長後回軟。二零零八年，高爾夫球袋分部的營業額較去年跌近40.2%至約95,497,000港元。由於高爾夫球袋業務表現易受環境影響，因此在經濟危機影響下，銷售額減幅高於高爾夫球設備業務。年內，高爾夫球袋分部的營業額由歷史高位下跌至僅佔本集團營業額的21.4%，而去年則佔28.1%。在分部銷售總額中，高爾夫球袋銷售額約為80,450,000港元或佔約84.2%，而配件(以衣物袋為主)的銷售額合共約為15,047,000港元或佔年內分部銷售的15.8%。於這些年度內，產品組合百分比並無重大波動。於二零零八年，對最大高爾夫球袋客戶的銷售額減少43.2%至約48,192,000港元，佔分部銷售額約50.5%或佔本集團營業額10.8%。年內，來自五大高爾夫球袋客戶的營業額合共約為89,365,000港元，佔分部銷售額約93.6%或佔本集團營業額20.0%。

日本系列產品的銷售額跌幅高於非日本系列產品，主要原因是本集團在決定調整價格以賺取合理利潤後，已放棄利潤欠佳的較低檔次的日本系列高爾夫球袋產品。年內，日本系列產品的銷售額減少約45.6%，而非日本系列產品(以美國款式的高爾夫球袋為主)的跌幅較窄，較去年下降約32.3%。儘管如此，日本系列產品仍繼續主導高爾夫球袋分部，佔分部收益逾53%。本集團的策略仍然為積極拓展日本及非日本系列高爾夫球袋，藉此提高收益及收復市場佔有率。本集團承諾調度充裕資源發展價格及利潤一般較佳的日本系列產品，同時展開計劃進一步拓展非日本系列產品，尤其是在充滿大額銷售商機及貢獻穩定的北美市場。

本集團的高爾夫球袋業務遵守SOE標準的地位，使本集團得以在與頂級品牌交往之時在其他不合資格競爭對手中脫穎而出。有關頂級品牌一般會優先向遵守SOE標準的供應商採購貨品。遵守SOE標準使客戶對產品質素及履行訂單情況有更大保證，令本集團可在經濟衰退競爭劇烈的環境下爭取新業務。本集團在高爾夫球袋業處於領先地位，現時更是高爾夫球袋業絕大部份主要品牌的生產商。本集團堅定不移地注重於產品創新及提供增值一站式優越服務，進一步開拓高爾夫球袋業務以提升競爭優勢及市場佔有率。

年內大部份時間，在原油價格高企的影響下，製造高爾夫球袋的主要材料如塑膠、人造皮及尼龍的價格波幅溫和，而在最後一季當金融危機爆發經濟狀況惡化時，有關材料的價格已轉趨穩定。另一方面，金屬零件及塑膠部件等配件價格年內增幅較大，收窄所得利潤。本集團透過多種採購政策有效監控物料成本，偏向使用提供較多折扣及增值選擇的供應商。此外，中國新勞工法出臺後令勞工成本(包括福利及社會保險費用處於高位)上漲，對中國大陸生產商構成更大成本壓力。為紓緩成本上漲的影響，本集團採取嚴緊的成本控制措施，並推行適當改革提高效率及成品質素。本集團的首要事項是進一步推廣及拓展高檔次高爾夫球袋，以加強競爭優勢及鞏固高爾夫球袋業的領導地位。

受全球經濟衰退嚴重打擊，高爾夫球袋分部的分部溢利減幅為43.5%，下跌至二零零八年約4,790,000港元。鑒於經濟艱困，並考慮到現有訂單量及目前市況，管理層仍抱持審慎態度，認為高爾夫球袋分部於來年會面對重重挑戰。但本集團有信心並堅定發展高爾夫球袋業務以維持長期增長。

地區分部

本集團業務的地區分佈並無重大變動。多年來，本集團大部份高爾夫球設備產品均運送予美國客戶，而絕大部份高爾夫球袋則分別運送予日本及美國客戶。年內，日本市場升勢逆轉，日本系列高爾夫球袋的銷售額因全球經濟衰退而由歷史高位顯著下挫。與往年相同，北美市場仍為最大的地區分部，於二零零八年佔本集團營業額約67.7%。日本、歐洲、亞洲(日本除外)及其他國家等其他地區以的收入則分別佔本集團營業額的12.5%、2.6%及17.2%。

本集團擁有強大客戶基礎，向北美市場作出的銷售佔本集團營業額的百分比由二零零七年的62.4%增加至二零零八年的67.7%。受日本系列高爾夫球袋銷售額大幅滑落所拖累，向日本市場作出的銷售由二零零七年的16.5%減至佔本集團本年度營業額的12.5%。年內，向歐洲及亞洲(日本除外)等其他地區以及其他國家的銷售減幅溫和，佔本集團營業額的百分比由二零零七年的21.1%減至本年度的19.8%。

在銷售金額方面，年內所有地區分部的銷售回軟，二零零八年對北美市場的銷售額減少近14.7%至約302,307,000港元，其中高爾夫球設備及高爾夫球袋銷售的概約分別為90%及10%。在經濟危機陰霾下，向美國銷售的高爾夫球袋減少逾三分之一，而向美國銷售的高爾夫球設備的跌幅較窄，較去年減少約11.3%。隨著過去數年日本系列高爾夫球袋銷售飆升，向日本市場的銷售(主要是高爾夫球袋)於二零零八年進行整固，急瀉約40.3%至55,850,000港元。另一方面，向其他地區的銷售於二零零八年亦減少約26.2%至約88,502,000港元。

由於本集團產品價值逾三分之二均運送予美國客戶，而美國是全球最大的高爾夫球市場，因此，本公司的目標為加強及提升本集團在北美市場的競爭優勢。本集團在北美市場仍有大量商機，預期日後可與若干頂級品牌對象合作，見證本集團的努力成果。雖然日本市場的銷售額受金融危機影響而銳減，然而本集團仍致力調度充裕資源進一步開拓日本市場高爾夫球袋及高爾夫球設備業務，並把握商機。為達成增加市場佔有率的長遠目標，本集團會繼續致力在歐洲及亞洲(日本除外)等地區及其他市場(特別是亞洲市場，高爾夫球活動被視為日後會於該地區日漸普及並可為公眾人士負擔)開拓商機。

前景及風險因素

前景

由於美國次按危機引發之金融海嘯對各國均帶來影響，並導致二零零八年世界經濟一致陷入衰退。中國屬出口型經濟，面對全球經濟倒退，亦不能倖免於難，是次危機使許多內地製造商遭受影響。儘管世界各國財金機構進行大規模干預，全球金融體系仍然疲弱，出現信貸緊縮。全球經濟倒退很可能會持續一段相當長的時期，直到信貸緊縮得到解決及消費者恢復消費信心刺激需求為止。

雖然一直以來高爾夫行業對經濟起伏的敏感度不高，但是次危機對該行業的影響十分明顯。面對經濟動盪，客戶訂單萎縮，使本集團於二零零八年之業務遭受不利影響。憑藉強大的客戶基礎，本集團得以與現有客戶維持合理的生意額以抵禦經濟下滑週期。年內，本集團與目標一級品牌展開磋商，以成為該等品牌的新高爾夫球棒賣方，磋商進展令人滿意，就此，本集團已成功推出樣本並取得所需聯繫。儘管受到金融危機的影響，本集團仍貫徹向其客戶提供一站式優質服務及各種增值服務，並繼續專注產品創新及客戶服務，以保持業務長期增長。本集團於二零零九年第一季度期間已通過目標一級品牌所設之限定生產門檻，預期第二季度前將接獲大額訂單，為本集團帶來收益。與該等一級品牌之新客戶進行業務往來存在較大的增長潛力，並有助於恢復銷量及令本集團擁有更均衡之客戶組合。山東生產設施透過長期降低經營成本提升本集團的競爭優勢。其前衛的設計和別具心思的外觀提高了本集團在高爾夫業界的認受性。從頂尖品牌中開拓新的業務乃當務之急，這全賴生產設施及有關系統的幫助。山東生產設施是本集團的里程碑，而本集團的中期計劃，是要分階段將高爾夫球設備的大量生產遷移至華北，全面利用較低經營成本的優勢。

雖然高爾夫球袋業務受金融危機影響而收縮，高爾夫球袋業務遵守SOE標準的地位為本集團打下堅實的基礎，得以在全球衰退和競爭激烈的環境下勝過那些不達標的製造商。大部份頂級品牌都合符SOE標準，這彷彿是從供應商購買高爾夫球袋的必備條件，而市面符合SOE標準的製造商仍然很少。本集團已在高爾夫球袋市場中佔有領導地位，本集團致力透過嚴格的成本監控措施提高競爭優勢，包括採取多元化的採購政策，以更短的付款期限作交換，從供應商中取得更多的折扣，又提供擁有一站式優質服務的創新產品。本集團主力發展高檔次高爾夫球袋，這盡顯了我們產品的高貴特質和質素保證、產品創意和服務價值。本集團特意加強努力宣傳，以及恢復日本產品系列的銷路，理由是日本產品系列的售價和利潤一向較為理想。同時，本集團正積極物色非日本系列產品(以美國款式的高爾夫球袋為主)的新商機，有關產品銷量高且利潤率穩健。本集團將繼續憑藉高爾夫球設備分部的廣闊網絡，於北美市場等地區推廣高爾夫球袋業務，而於日本及亞洲各國等地區則憑藉高爾夫球袋分部網絡進一步推廣高爾夫球設備產品。

由於經濟持續衰退，預期經濟狀況及業務於二零零九年上半年將繼續停滯不前。本集團與其客戶維持良好關係，彼此交換市場資料，以便作出更佳規劃及對市場變化及時作出反應。本集團已經準備就緒，可以應付及克服將面臨的挑戰。憑藉穩固的客戶網絡及無比創意，本集團的定位可把握新商機與頂級品牌合作，成為有關品牌正於經濟動盪中物色具競爭力的替代供應商。本集團一個頂級品牌對象已接納本集團的優質生產計劃，並預期將於二零零九年第二季取得訂單，為本集團貢獻額外收益。二零零九年下半年的業務狀況應會改善，亦會為新對象客戶開始投入量產。鑑於全球經濟衰退將延至二零零九年，且可能會持續一段時間，高爾夫球設備及高爾夫球袋分部於未來將可能面對額外挑戰。儘管如此，本集團對其業務的長遠發展仍充滿信心，且堅決克服不時遭遇的障礙及困難，以達致企業目標。

風險因素

由於本集團的過往業績不一定對本集團的未來表現及／或財政狀況具指示作用，故謹此扼要提述若干足以影響本集團未來表現及／或財政狀況的因素。這些因素可導致本集團的未來表現及／或財政狀況與往年的未來表現及／或財政狀況或管理層的預期及估計之間出現重大差異。

美國經濟及貨幣波動狀況

由於本集團大多數產品出口美國，美國經濟出現任何重大波動，或會影響本集團的業務。金融海嘯導致經濟衰退，已對美國消費市場帶來不利影響，中國輸美的出口產品（包括高爾夫球產品）或會大幅減少。此外，人民幣持續升值或會（實際上極有可能）對中國製造商的競爭優勢以致出口貨量產生負面影響。

利率變動

本集團一般以銀行信貸以應付其營運所需，並按浮動利率計息。適用利率的變動因而會影響本集團所承擔的融資成本。雖然利率於二零零八年一直下調，使本集團在利息方面有所節省，但若利率日後因金融市場信貸緊縮而回升，將加重本集團的融資負擔。儘管本集團可選擇訂立利率掉期合約對沖所支付的利息，惟並不保證利率掉期合約可大量節省本集團的支出。

主要客戶集中

於二零零八年，最大客戶本身佔高爾夫球設備分部銷售額超過51%或佔本集團全年營業額超過40%。五大客戶合共約佔本年度本集團總營業額的71%。雖然本集團致力於發掘及發展新優質客戶，藉以維持較為均衡的客戶組合，但在新客戶的銷售額進佔本集團營業額一定份額之前，不能保證現有主要客戶將持續貢獻更多銷售額，支持本集團所預期的增長。任何對本集團主要客戶產生重大不利影響的事項，無可避免亦會對本集團的業務產生不利影響。

材料成本及供應來源

由於材料成本構成本集團產品成本的主要部份，最近數年材料價格居高不下而供應短缺，均對本集團維持利潤率的能力構成威脅。根據成本調整售價，只是彌補額外成本的方法，不會產生溢利，因此未必會為本集團帶來額外重大貢獻。儘管金融海嘯爆發後材料價格有所下滑，但鑒於經濟衰退時期客戶要求降價的壓力不斷，利潤率並無明顯改善。此外，由於客戶趨向要求本集團選用其指定的元件製造商及供應商，將限制本集團在甄選供應商方面的選擇及靈活性，日後或會削減及壓縮利潤率。

除上述風險因素外，本集團亦因市況不時變動而可能面臨其他風險或不確定因素。管理層將謹慎行事，隨時留意該等潛在風險，並於必要時迅速採取適當措施，藉以降低本集團風險。

管理層討論及分析

營運業績

受金融海嘯的不利影響，本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的營業額減少約21.3%至約446,659,000港元(二零零七年：567,668,000港元)。由於銷售下降及產生其他成本，年內本公司權益持有人應佔溢利減少至約13,312,000港元(二零零七年：41,810,000港元)。金融危機導致經濟衰退，引發業務調整，因此，年內高爾夫球設備及高爾夫球袋分部的銷售分別下跌約13.9%及40.2%。由於高爾夫球袋業務較易受到外界因素影響，該分部經歷過去數年快速發展後，是次調整幅度較高爾夫球設備業務為大。儘管金融危機導致經濟環境惡化，但由於客戶基礎穩健，本集團得以與現有客戶維持合理的業務量。年內毛利從二零零七年的144,190,000港元下降至約102,430,000

港元，跌幅與營業額一致。由於一般成本增加，平均毛利率從二零零七年的25.4%下跌至本年度的22.9%。本集團正通過調整售價及嚴格控制成本等措施，設法舒緩成本上漲的影響。

年內其他經營收入由二零零七年的約7,661,000港元減少至約6,265,000港元，主要是由於在經營活動萎縮的情況下樣本及工具收入減少所致。年內，本集團藉港元及美元遠期貨幣期權合約的相關衍生金融工具獲得收益約311,000港元。於二零零八年十二月三十一日，就未行使遠期貨幣期權合約確認公平值收益約97,000港元。兩筆款項均列作其他經營收入。

年內，銷售及分銷成本由二零零七年的21,590,000港元減少至約12,654,000港元，主要是由於業務量減少導致銷售佣金及運費減少所致。年內行政開支約為55,584,000港元，較二零零七年的57,982,000港元減少約4.1%，主要是由於實行成本控制措施節省成本所致。於二零零八年，其他支出由二零零七年的約6,714,000港元增加至約10,541,000港元，主要是由於固定資產撇銷金額增加及就應收款項金額減值計提約1,576,000港元的撥備所致。

年內融資成本由二零零七年的22,576,000港元減少至約15,875,000港元，主要是由於年內借貸適用利率下調以及出口相關費用減少所致。

受經濟衰退的影響，二零零八年本公司權益持有人應佔溢利約為13,312,000港元，較二零零七年減少約68.2%。

流動資金及財務資源

按照穩健管治慣例，本集團採取審慎而有效的政策取得及管理資金。本集團繼續全面依賴內部產生的現金流及銀行融資撥付營運所需及提供營運資金。為限制所承受的多項財務風險，本集團已採取有效政策及指引，以助確定、監控及限制該等風險在可接受範圍內，以便作出調查及跟進。

於二零零八年十二月三十一日，現金及現金等價物約為30,100,000港元(二零零七年：80,100,000港元)，主要以美元及港元為單位。現金結餘顯著減少的主要原因是年內撥資建設位於中國山東省的新高爾夫球設備製造廠房，以及購置機器設備。為適當運用

資金，本集團依循一貫常規，保留足夠但非過量現金經營業務及償還到期負債。由於人民幣升值及購入容易受價格波動及供應短缺影響的特定存貨，於結算日的存貨價值增加至約168,400,000港元(二零零七年：161,600,000港元)。

本集團的借貸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。於二零零八年十二月三十一日，借貸(包括銀行貸款及應付融資租約)總額約為236,300,000港元(二零零七年：215,100,000港元)，其中約167,200,000港元(二零零七年：106,400,000港元)須於一年內償還。借貸增加的主要原因是本集團更多利用進口貸款融通，藉較短的付款期獲得供應商提供價格折扣節省差價淨額。於二零零八年十二月三十一日，負債比率(即銀行貸款與應付融資租約減現金及現金等價物約206,200,000港元除以股東資金約256,400,000港元)為80.4%(二零零六年：55.9%)。負債比率上升主要由於借貸淨額增加所致。

本集團旨在維持穩健的財務狀況，以支持增長及切合長遠發展需要。於二零零八年十二月三十一日，本集團的總資產及資產淨值分別約為585,500,000港元及256,400,000港元(二零零七年：587,500,000港元及241,600,000港元)。於二零零八年十二月三十一日，流動及速動比率分別為1.07(二零零七年：1.34(經重列))及0.42(二零零七年：0.66(經重列))。流動比率及速動比率均有所下降，原因是年內動用大量資金建設位於中國山東省的新高爾夫球設備製造廠房。根據企業目標，本集團正積極考慮可行方法，使其財務狀況更加鞏固及合理，並適時作出適當安排。

溢利保證差額

根據本公司的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%(「收購事項」)，令駿衡成為本集團於收購事項後當時擁有62.5%的附屬公司。本集團其後於二零零五年八月進一步增持於駿衡的持股量至100%。收購事項的代價為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。由於駿衡截至二零零八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633,000港元的應收款，而有關數目根據協議條款計算。應該向陳先生收取的款項已於綜合資產負債表列為其他應收賬款。由於溢利保證期已於二零零八年十二月三十一日結束，已向陳先生收取或應收的累計款項約3,543,000港元已由其他應付賬款轉撥，並於適當情況下用作減少年底在綜合資產負債表中的應佔商譽金額。

新高爾夫球設備製造廠房

位於中國山東省的新高爾夫球設備製造廠房已於年內投產。於二零零八年十二月三十一日，本集團已就該項目投資合共約97,800,000港元，當中包括補地價(扣除攤銷)約14,800,000港元及建築費約83,000,000港元。

在初步營運階段，新高爾夫球設備製造廠房主要生產球頭，並將於二零零九年內，當工人的數目進一步增加並完成正式培訓時，擴展至球桿生產及球棒裝配。在去年底，每月產出量已達到超過85,000支。來年可望進一步提高生產，達到常規目標每月產出量超過170,000支。新高爾夫球設備製造廠房的營運，是本集團的重要里程碑，集團藉此提升其業界聲望，並得以實現與潛在頂尖知名品牌進行生意。新高爾夫球設備製造廠房亦提供更多產能，應付來自現有及目標新客戶的需求。受惠於華北較為低廉的營運及勞工成本，預期本集團的成本可望得以進一步減省，從而提高日後的競爭力，並為股東創造更多價值。

匯率波動風險及或然負債

本集團面對的外匯風險，主要源自以業務相關的功能貨幣以外的貨幣計值的買賣。導致出現該風險的貨幣主要為美元及人民幣。

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零零八年十二月三十一日，本集團在香港、澳門、中國及美國合共僱用超過3,000名僱員。本集團的一貫政策是以具競爭性的薪酬組合及培訓機會，與僱員建立及維持和諧關係。僱員的薪酬乃基於工作表現、經驗及專長與行業慣例釐定。本集團每年檢討薪酬組合，以確保公平及恰當，並根據個別僱員的工作表現而派發不定額花紅。

審核委員會

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。彼等已與管理層審閱本集團採納的會計政策及慣例以及討論核數、內部控制及財務申報事宜，包括審閱截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報表。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司及其附屬公司概無於年內購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之標準守則，作為董事進行本公司證券交易時之本公司行為守則。在作出特定查詢後，本公司全體董事已確認，彼等於截至二零零八年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所規定之準則。

企業管治常規守則

本公司於截至二零零八年十二月三十一日止年度內一直遵守上市規則附錄14所載之《企業管治常規守則》(「企業管治守則」)，惟有以下偏離行為：

- a) 主席與行政總裁之角色並無區分。此偏離被視為恰當，因為董事會認為賦予同一人擔任主席及行政總裁之職責，可為本公司帶來強勢而貫徹之領導，並可就業務決策及策略進行奏效而有效率之規劃及實行。董事會亦認為，現時賦予同一人擔任主席及行政總裁職責之架構，不會對董事會及本公司管理層之權力及授權平衡有損。
- b) 獨立非執行董事並無任何特定任期，因為彼等須根據本公司之公司細則在本公司之股東週年大會上輪值告退及膺選連任。

本公司亦採用了若干企業管治守則所載之建議最佳常規。

遵守上市規則第13章

於二零零八年十二月三十一日，本集團獲得貸款融資，條件為(其中包括)本公司之控股股東於貸款融資期內須履行特定責任。該特定責任與控股股東必須於本集團獲授貸款融資期內持有本公司已發行股本之少數權益有關。違反此責任將構成違約事件，其

結果為根據相關條款及情況，該貸款融資可能即時到期並須按有關貸款人要求償還。
貸款融資詳列如下：

於二零零八年 十二月三十一日 尚未償還款項	於本公司已發行股本 之最少持有量	貸款融資最後到期日
22,500,000港元	51%	二零一零年五月
30,000,000港元	超過50%	二零一零年五月
18,400,000港元	40%	二零一零年十月

鳴謝

本人謹此代表董事會對各位充滿熱忱、盡忠職守的董事會全人、管理層及其他員工深表感激。本集團欣賞各位一直以來的鼎力支持，對本集團的主要動力、長期發展及成功非常重要。

於聯交所網址公佈二零零八年年度報告

本公司之二零零八年年度報告將於適當時候於聯交所網址(www.hkexnews.hk)及本公司網址(www.sinogolf.com)刊載。

承董事會命
主席
朱振民

香港，二零零九年四月二十五日

於本公佈日期，本公司董事會由六位董事組成，其中三位為執行董事，包括朱振民先生、朱育民先生及張華榮先生；其餘三位為獨立非執行董事，包括蔡德河先生、趙麗娟女士及謝英敏先生。