

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 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)

### 截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績

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」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合業績連同截至二零一零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。

#### 綜合全面收益報表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額	4	278,649	427,997
銷售成本		(234,813)	(338,177)
毛利		43,836	89,820
其他經營收入	4	3,062	2,238
銷售及分銷成本		(5,331)	(9,550)
行政管理費用		(47,143)	(53,002)
就物業、廠房及設備確認減值虧損		-	(2,248)
財務費用		(10,433)	(15,282)
除稅前(虧損)溢利		(16,009)	11,976
所得稅開支	5	(262)	(418)
年度(虧損)溢利	6	(16,271)	11,558
其他全面收益			
換算產生之匯兌差額		5,149	2,438
有關重估租賃土地及樓宇之所得稅		75	76
其他全面收益，扣除所得稅		5,224	2,514
年度全面(支出)收益總額		(11,047)	14,072

\* 僅供識別

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應佔年度(虧損)溢利：			
本公司擁有人		(16,242)	11,588
非控股權益		(29)	(30)
		<u>(16,271)</u>	<u>11,558</u>
應佔年度全面(支出)收益總額：			
本公司擁有人		(11,018)	14,102
非控股權益		(29)	(30)
		<u>(11,047)</u>	<u>14,072</u>
每股(虧損)盈利	7		
基本		<u>(5.06港仙)</u>	<u>3.83港仙</u>
攤薄		<u>(5.06港仙)</u>	<u>3.78港仙</u>

# 綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		225,205	246,787
預付土地租賃款項		12,845	20,279
商譽		14,820	20,385
會所債券		2,135	2,135
按金及其他應收賬款		877	616
收購物業、廠房及設備之預付款項		762	1,697
		<b>256,644</b>	<b>291,899</b>
流動資產			
存貨		161,906	173,817
貿易及其他應收賬款	9	66,831	83,901
預付土地租賃款項		416	632
銀行結餘及現金		39,074	43,316
		<b>268,227</b>	<b>301,666</b>
分類為持作銷售之資產		7,396	—
		<b>275,623</b>	<b>301,666</b>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	10	48,386	72,133
應付附屬公司非控股權益股東款項		462	462
應付所得稅		170	1,398
銀行借貸		121,626	199,000
融資租約承擔		653	—
最終控股公司貸款		11,524	16,640
		<b>182,821</b>	<b>289,633</b>
流動資產淨值		<b>92,802</b>	<b>12,033</b>
總資產減流動負債		<b>349,446</b>	<b>303,932</b>
非流動負債			
銀行借貸		8,422	14,289
直屬控股公司貸款		23,678	23,678
遞延稅項		2,490	2,565
融資租約承擔		1,761	—
		<b>36,351</b>	<b>40,532</b>
		<b>313,095</b>	<b>263,400</b>
股本及儲備			
股本	11	46,005	30,220
儲備		264,652	230,713
本公司擁有人應佔權益		<b>310,657</b>	<b>260,933</b>
非控股權益		2,438	2,467
權益總額		<b>313,095</b>	<b>263,400</b>

附註：

## 1. 編製基準

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，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露。

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。歷史成本一般根據交換貨品之代價之公平值。

## 2. 應用新增及經修訂香港財務報告準則(「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(「香港會計師公會」)頒佈之新增及經修訂準則及詮釋(「新增及經修訂香港財務報告準則」)。

香港財務報告準則(修訂本)	二零一零年頒佈之香港財務報告準則之改進
香港財務報告準則第1號(修訂本)	香港財務報告準則第7號對首次採納者披露比較之有限豁免
香港會計準則(「香港會計準則」)第24號(於二零零九年經修訂)	關連方披露
香港會計準則第32號(修訂本)	供股分類
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋(「詮釋」)第14號(修訂本)	最低資金要求之預付款
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債

本公司董事預期，應用其他新增及經修訂香港財務報告準則對本集團本年度及過往年度的業績及狀況及／或該等綜合財務報表所載披露並無造成重大影響。

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新增及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重惡性通脹及剔除首次採納者之 固定日期 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納香港財務報告準則—政府貸款 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露—轉讓金融資產 <sup>1</sup> 披露—金融資產與金融負債相抵銷 <sup>2</sup> 香港財務報告準則第9號之強制生效日期 及過渡披露 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第11號	聯合安排 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第12號	其他實體權益之披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>2</sup>
香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收益項目的呈列 <sup>5</sup>
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 <sup>4</sup>
香港會計準則第19號(於二零一一年經修訂)	僱員福利 <sup>2</sup>
香港會計準則第27號(於二零一一年經修訂)	獨立財務報表 <sup>2</sup>
香港會計準則第28號(於二零一一年經修訂)	投資聯營公司及合營企業 <sup>2</sup>
香港會計準則第32號(修訂本)	金融資產與金融負債相抵銷 <sup>6</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第20號	露天採礦場生產階段之剝採成本 <sup>2</sup>

- <sup>1</sup> 於二零一一年七月一日或以後開始之全年期限內生效。
- <sup>2</sup> 於二零一三年一月一日或以後開始之全年期限內生效。
- <sup>3</sup> 於二零一五年一月一日或以後開始之全年期限內生效。
- <sup>4</sup> 於二零一二年一月一日或以後開始之全年期限內生效。
- <sup>5</sup> 於二零一二年七月一日或以後開始之全年期限內生效。
- <sup>6</sup> 於二零一四年一月一日或以後開始之全年期限內生效。

#### 香港財務報告準則第7號(修訂本)披露—轉讓金融資產

香港財務報告準則第7號(修訂本)增加涉及金融資產轉讓交易之披露要求。該等修訂本旨在於金融資產轉讓後但轉讓人保留該資產一定程度的持續風險承擔時，提高風險承擔之透明度。該等修訂本亦規定於整個期間內金融資產轉讓並非均衡分佈時作出披露。

本公司董事預期，應用香港財務報告準則第7號(修訂本)將對本集團日後有關轉讓金融資產之披露造成影響。

#### 香港財務報告準則第9號金融工具

於二零零九年頒佈之香港財務報告準則第9號引入有關金融資產分類和計量之新規定。香港財務報告準則第9號於二零一零年修訂，包括金融負債分類和計量以及終止確認之規定。

香港財務報告準則第9號的主要規定載述如下：

- 香港財務報告準則第9號規定所有屬香港會計準則第39號金融工具：確認及計量範疇內之已確認金融資產，其後均按攤銷成本或公平值計量。尤其是，按商業模式持有而目的為收取合約現金流量之債務投資，以及僅為支付本金及未償還本金之利息之合約現金流量之債務投資，一般均於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後會計期間結束時按公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可能不可撤回地選擇在其他全面收益中呈列股本投資(並非持作買賣)之其後公平值變動，一般僅在損益中確認股息收入。
- 香港財務報告準則第9號對金融負債分類和計量之最重大影響與由金融負債(指定為透過損益按公平值計算)之信貸風險變動引起金融負債公平值變動之呈報有關。尤其是，根據香港財務報告準則第9號，就指定為透過損益按公平值計算之金融負債而言，因金融負債信貸風險有變而導致其公平值變動之款額乃於其他全面收益呈列，除非於其他全面收益確認該負債信貸風險變動之影響會產生或增加損益之會計錯配，則作別論。因金融負債信貸風險而導致其公平值變動其後不會重新分類至損益。過往，根據香港會計準則第39號，指定為透過損益按公平值計算之金融負債之全部公平值變動款額均於損益中呈列。

董事預期，日後採納香港財務報告準則第9號可能對有關本集團金融資產及金融負債所呈報之金額造成重大影響。然而，直至詳細審閱已完成之前，提供該影響的合理估計並不可行。

#### 有關合併及披露之新增及經修訂準則

二零一一年六月頒佈一系列有關合併、聯合安排、聯營公司及披露之五項準則，包括香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號、香港財務報告準則第12號、香港會計準則第27號(於二零一一年經修訂)及香港會計準則第28號(於二零一一年經修訂)。

#### 該五項準則之主要規定載述如下。

香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表中與綜合財務報表及香港(常務詮釋委員會)－詮釋第12號合併－特殊目的實體有關之部分。香港財務報告準則第10號包含控制權之新定義，其中包括三個元素：(a)有權控制投資對象，(b)自參與投資對象營運所得浮動回報之承擔或權利，及(c)能夠運用其對投資對象之權力影響投資者回報金額。香港財務報告準則第10號已就複雜情況的處理方法加入詳細指引。

香港財務報告準則第12號為一項披露準則，適用於在附屬公司、聯合安排、聯營公司及／或未經綜合結構性實體中擁有權益之實體。整體而言，香港財務報告準則第12號所載之披露規定較現行準則所規定者更為全面。

該五項準則於二零一三年一月一日或其後開始之全年期限生效，並可提早應用，惟全部五項準則須同時提早應用。

董事預期，本集團將於二零一三年一月一日開始之全年期限之綜合財務報表採納該五項準則。應用該五項準則可能對綜合財務報表所呈報之金額造成重大影響。然而，本公司董事並未就應用該等準則之影響進行詳細分析，故未能量化影響之程度。

### **香港財務報告準則第13號公平值計量**

香港財務報告準則第13號設立有關公平值計量及公平值計量披露之單一指引。該準則界定公平值、設立計量公平值之框架以及有關公平值計量之披露規定。香港財務報告準則第13號之範圍廣泛，其應用於其他香港財務報告準則規定或允許公平值計量及有關公平值計量披露之金融工具項目及非金融工具項目，惟特定情況除外。整體而言，香港財務報告準則第13號所載之披露規定較現行準則所規定者更為全面。例如，現時僅規限香港財務報告準則第7號金融工具：披露項下之金融工具之三級公平值等級之量化及定性披露將藉香港財務報告準則第13號加以擴展，以涵蓋該範圍內之所有資產及負債。

香港財務報告準則第13號於二零一三年一月一日或其後開始之全年期限生效，並可提早應用。

董事預期，本集團將於二零一三年一月一日開始之全年期限之綜合財務報表採納香港財務報告準則第13號，而應用新準則可能對綜合財務報表所呈報之金額造成影響，並導致綜合財務報表之披露更為全面。

### **香港會計準則第1號(修訂本) – 其他全面收益項目的呈列**

香港會計準則第1號(修訂本)保留以單一報表或兩個分開但連續之報表之方式呈列損益及其他全面收益之選擇權。然而，香港會計準則第1號(修訂本)要求於其他全面收益部分中作出額外披露，以使其他全面收益內之項目分為兩類：(a)不會於其後重新分類至損益之項目；及(b)於符合特定條件時可能於其後重新分類至損益之項目。其他全面收益項目之所得稅須按時間基準分配。

香港會計準則第1號(修訂本)於二零一二年七月一日或其後開始的全年期限生效。當於未來會計期間應用該等修訂本時，其他全面收益項目的呈列將予相應修訂。

除上文所披露者外，本公司董事預期，應用其他新增及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團業績及財政狀況造成重大影響。

### 3. 分部資料

向主要營運決策者呈報作資源分配及評估分部表現之用，並集中於所遞送之貨品種類之資料。

具體而言，本集團根據香港財務報告準則第8號之可予呈報及經營分部如下：

高爾夫球設備 — 製造及買賣高爾夫球設備以及相關組件與配件。

高爾夫球袋 — 製造及買賣高爾夫球袋、其他配件以及相關組件與配件。

#### (a) 分部收入及業績

以下為根據可予呈報及經營分部分析之本集團收入及業績。

#### 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	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
分部收益：								
對外客戶銷售	234,822	384,225	43,827	43,772	-	-	278,649	427,997
分部間收益	-	-	12,993	26,317	(12,993)	(26,317)	-	-
其他經營收入	2,353	1,573	648	358	-	-	3,001	1,931
總額	<u>237,175</u>	<u>385,798</u>	<u>57,468</u>	<u>70,447</u>	<u>(12,993)</u>	<u>(26,317)</u>	<u>281,650</u>	<u>429,928</u>
分部業績	<u>(498)</u>	<u>33,968</u>	<u>1,182</u>	<u>3,185</u>			684	37,153
利息收入							61	307
未分配企業收入							-	-
未分配企業開支							(6,321)	(10,202)
財務費用							<u>(10,433)</u>	<u>(15,282)</u>
除稅前(虧損)溢利							<u>(16,009)</u>	<u>11,976</u>

經營分部所採用的會計政策與本集團的會計政策相同。分部業績為每個分部之業績(惟利息收入、中央行政費用、董事袍金、財務費用及所得稅開支不予分配)。這是向本集團主要營運決策者所報告作為資源分配及分部表現之評估的基準。

分部間銷售乃參考市價計算。

(b) 分部資產及負債

以下為根據可予呈報分部分析之本集團資產及負債。

於十二月三十一日

	高爾夫球設備		高爾夫球袋		綜合	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
資產及負債						
分部資產	<u>456,976</u>	<u>502,908</u>	<u>25,537</u>	<u>43,744</u>	<u>482,513</u>	<u>546,652</u>
未分配企業資產						
— 持作銷售之資產					7,396	—
— 會所債券					2,135	2,135
— 銀行結餘及現金					39,074	43,316
— 其他					1,149	1,462
資產總額					<u>532,267</u>	<u>593,565</u>
分部負債	<u>31,432</u>	<u>48,089</u>	<u>16,792</u>	<u>23,983</u>	<u>48,224</u>	<u>72,072</u>
未分配企業負債						
— 應付附屬公司 非控股股東款項					462	462
— 應付所得稅					170	1,398
— 銀行借貸					130,048	213,289
— 融資租約承擔					2,414	—
— 來自最終控股公司之貸款					11,524	16,640
— 來自直屬控股公司之貸款					23,678	23,678
— 遞延稅項					2,490	2,565
— 其他					162	61
負債總額					<u>219,172</u>	<u>330,165</u>

就監察分部表現及分部間資源分配而言：

- 除會所債券、銀行結餘及現金以及若干其他應收賬款外，所有資產按經營分部分配。各呈報分部共同使用的資產按照個別呈報分部賺取的收入分配；及
- 除應付附屬公司非控股股東款項、應付所得稅、銀行借貸、融資租約承擔、來自最終／直屬控股公司之貸款、遞延稅項及若干其他應付賬款外，所有負債按經營分部分配。各呈報分部共同承擔的負債按照分部資產的比例分配。

(c) 地區資料

本集團之客戶位於北美、歐洲、亞洲(不包括日本)、日本及其他。

按收入之地理位置分析之有關本集團來自外界客戶之收入資料呈列如下：

	來自外界客戶之收入	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
北美	170,193	288,346
歐洲	29,712	31,014
亞洲(不包括日本)	37,372	43,287
日本	33,017	61,848
其他	8,355	3,502
	<u>278,649</u>	<u>427,997</u>

於兩個年度，少於1%來自本集團外部客戶之收益乃來自中國包括香港(主要營運地區)。

本集團按地區分類之非流動資產(不包括金融工具)呈列如下：

	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
香港(主要營運地區)	15,479	24,441
中國	240,285	266,835
其他	3	7
	<u>255,767</u>	<u>291,283</u>

(d) 其他分部資料

計算分部損益或分部資產時包括之數額：

截至十二月三十一日止年度

	高爾夫球設備		高爾夫球袋		總額	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他分部資料：						
添置非流動資產(附註)	8,450	8,343	491	1,201	8,941	9,544
預付土地租賃款項攤銷	533	529	107	103	640	632
直接於其他應收賬款中撇銷壞賬	350	-	-	-	350	-
直接於貿易應收賬款中撇銷壞賬	5	-	54	174	59	174
物業、廠房及設備折舊	14,450	18,887	3,338	3,389	17,788	22,276
就貿易應收賬款確認之減值虧損	-	-	-	99	-	99
就物業、廠房及設備確認 之減值虧損	-	-	-	2,248	-	2,248
撤銷註冊附屬公司之虧損	-	48	-	-	-	48
出售附屬公司之虧損	2,456	-	-	-	2,456	-
出售物業、廠房及設備之虧損	609	768	100	-	709	768

附註：非流動資產包括物業、廠房及設備以及收購物業、廠房及設備之預付款項。

(e) 主要客戶的資料

佔本集團於相應之年度總收入逾10%之客戶貢獻收入如下：

	收入來自	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
客戶甲	高爾夫球設備	79,869	114,803
客戶乙	高爾夫球設備及球袋	91,516	166,070

#### 4. 營業額及其他經營收入

營業額指本集團已售予外界客戶貨品之已收及應收款項淨額，扣除折扣、退貨及銷售關連稅項。

本集團之本年度收入分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
營業額		
銷售高爾夫球設備以及相關組件與配件	234,822	384,225
銷售高爾夫球袋、其他配件以及相關組件與配件	43,827	43,772
	<u>278,649</u>	<u>427,997</u>
其他經營收入		
利息收入	61	307
租金收入	-	84
出售廢料	201	91
樣本收入	131	103
雜項收入	2,058	1,376
模具收入	611	277
	<u>3,062</u>	<u>2,238</u>
收入總額	<u><u>281,711</u></u>	<u><u>430,235</u></u>

#### 5. 所得稅開支

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港利得稅		
— 當期	169	350
— 於往年之超額撥備	(546)	-
	<u>(377)</u>	<u>350</u>
中國企業所得稅收入(「企業所得稅」) — 當期	<u>639</u>	<u>68</u>
	<u><u>262</u></u>	<u><u>418</u></u>

- i) 香港利得稅根據截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度之估計應課稅溢利按16.5%計算。

- ii) 根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施細則，本公司若干附屬公司之稅率自二零零八年一月一日起更改為25%(之前為15%至33%)。

根據適用於外資企業之稅務法，多間附屬公司可自首個獲利年度起首兩個年度獲豁免中國企業所得稅，隨後三個年度中國企業所得稅可獲減半。根據新法例，首個獲得豁免所得稅之年度為截至二零零八年十二月三十一日止年度，而該附屬公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度享有第二個獲豁免所得稅之年度。

若干中國附屬公司由於本年度及過往年度錄得虧損，或由於上年度承前稅項虧損足以抵銷本年度估計應課稅收入，因而並無任何應課稅收入。

## 6. 年內(虧損)溢利

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內(虧損)溢利乃經扣除下列各項後達致：		
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金、工資及其他實物福利	74,081	84,742
退休福利計劃供款	2,785	2,599
員工成本總額	<u>76,866</u>	<u>87,341</u>
預付土地租賃款項攤銷	640	632
核數師酬金	931	1,003
直接撇銷之壞賬	59	174
已售存貨之成本	234,813	338,177
物業、廠房及設備之折舊	17,788	22,276
匯兌虧損(淨額)	2,017	2,058
就貿易應收賬款之已確認減值虧損	-	99
撤銷註冊附屬公司之虧損	-	48
出售附屬公司之虧損	2,456	-
出售物業、廠房及設備之虧損	709	768
就土地及樓宇之經營租賃租金	5,405	5,746
研發成本	2,444	3,993
撇銷其他應收賬款	350	-
	<u><u>76,866</u></u>	<u><u>87,341</u></u>

## 7. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃按以下數據計算：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>(虧損)盈利</b>		
用以計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之(虧損)盈利	<b>(16,242)</b>	<b>11,588</b>
	二零一一年 千股	二零一零年 千股
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本(虧損)盈利之普通股加權平均數	<b>320,983</b>	302,200
購股權對普通股之潛在攤薄影響	<b>—</b>	4,500
用以計算每股攤薄(虧損)盈利之普通股加權平均數	<b>320,983</b>	<b>306,700</b>

由於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無具攤薄影響之潛在普通股，故每股攤薄虧損等同於每股基本虧損。

## 8. 股息

截至二零一一年十二月三十一日止年度概無派付、宣派或擬派任何股息，亦無自報告期末擬派任何股息(二零一零年：無)。

## 9. 貿易及其他應收賬款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易應收賬款	18,685	29,021
減：已確認減值虧損	(65)	(522)
	<u>18,620</u>	<u>28,499</u>
預付款項	3,644	1,105
按金及其他應收賬款	44,567	54,297
	<u>48,211</u>	<u>55,402</u>
	<u><u>66,831</u></u>	<u><u>83,901</u></u>

i) 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60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。

ii) 本集團貿易應收賬款之減值虧損變動如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
於年初	522	13,544
已確認減值虧損	-	99
年內撇銷	(457)	(13,121)
	<u>65</u>	<u>522</u>

於二零一一年十二月三十一日，貿易應收賬款減值虧損包括因長期欠付而個別減值之貿易應收賬款，總結餘約為65,000港元(二零一零年：522,000港元)。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

iii) 以下為於報告期末根據發票日期呈列之本集團貿易應收賬款(已扣除減值)之賬齡分析：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至30日	13,407	19,484
31至90日	4,823	8,440
91至180日	380	568
181至365日	10	7
於年終	<u>18,620</u>	<u>28,499</u>

iv) 本集團之貿易應收賬款(已扣除減值)按到期日呈列之賬齡分析如下：

	總額 千港元	並無逾期	逾期但未減值		
		亦無減值 千港元	0至90日 千港元	91至180日 千港元	181至365日 千港元
於二零一一年十二月三十一日	<u>18,620</u>	<u>16,376</u>	<u>2,190</u>	<u>44</u>	<u>10</u>
於二零一零年十二月三十一日	<u>28,499</u>	<u>19,517</u>	<u>8,933</u>	<u>49</u>	<u>-</u>

並無逾期亦無減值之貿易應收賬款與客戶有關，彼等近期並無拖欠還款記錄。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

v) 逾期但未減值之貿易應收賬款與於本集團擁有良好記錄之若干獨立客戶有關。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，本公司董事認為無須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。

## 10. 貿易及其他應付賬款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
貿易應付賬款及應付票據	36,772	56,229
已收客戶訂金	3,096	2,285
應計項目及其他應付賬款	<u>8,518</u>	<u>13,619</u>
	<u>48,386</u>	<u>72,133</u>

於本集團報告期末，根據發票日期呈列之本集團貿易應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至90日	26,372	21,316
91至180日	6,143	22,064
181至365日	523	10,010
超過365日	3,734	2,839
	<u>36,772</u>	<u>56,229</u>

購買貨品之平均信貸期介乎30日至90日不等。本集團已制訂財務風險管理政策以確保所有應付賬款於信貸期限內支付。

## 11. 股本

	股份數目	股本 千港元
<b>每股面值0.10港元之普通股</b>		
<b>法定</b>		
於二零一零年一月一日、二零一零年及 二零一一年十二月三十一日	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000</u>
<b>已發行及繳足股款</b>		
於二零一零年一月一日及二零一零年十二月三十一日	302,200,000	30,220
行使購股權(附註1)	4,500,000	450
因供股而發行股份(附註2)	<u>153,350,000</u>	<u>15,335</u>
於二零一一年十二月三十一日	<u>460,050,000</u>	<u>46,005</u>

附註1：截至二零一一年十二月三十一日止年度，4,500,000股每股面值0.10港元之普通股因行使於二零零九年十一月二日授出的購股權而按每股0.37港元之價格發行。

附註2：於二零一一年十一月二十一日，本公司按每股供股股份0.39港元之價格進行供股，發行153,350,000股每股面值0.10港元之普通股，籌得58,772,000港元(扣除開支)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，所有已發行新普通股與現有股份在各方面均享有同等地位。

## 12. 資本承擔

於報告期末，本集團之資本承擔如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
已訂約但未撥備：		
租賃土地及樓宇	1,763	1,434
廠房及機器	835	1,186
	<u>2,598</u>	<u>2,620</u>

### 報告期後事項

於二零一一年十二月三十一日後，本集團與獨立第三方訂立買賣協議，以出售位於中國的若干土地及樓宇。有關買賣協議的詳情載於本公司於二零一二年三月九日刊發的公佈。

### 股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會並未建議派付本年度股息(二零一零年：無)。

本公司將由二零一二年六月四日(星期一)至二零一二年六月五日(星期二)(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的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二零一二年六月一日(星期五)下午四時正之前交回本公司在香港的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

年內，經濟環境動盪不定，對本集團業務造成影響，令致本集團二零一一年之營業額大幅減少。鑒於經濟情況不明朗，市場參與者普遍採取更為審慎之策略，減少訂單數量或重新安排付運時間，以將因全球經濟波動可能引起之風險降至最低。於本年度下半年，市場需求未如預期出現明顯反彈，營商環境仍然不景氣。儘管本集團盡力及時處理訂單以維持及確認收入，惟一名主要客戶將若干項目之推出時間及交付時間重新安排至二零一二年第一季度，故本集團無可避免地出現銷售額減少。

於二零一一年，本集團之營業額逐年下滑34.9%至278,649,000港元(二零一零年：427,997,000港元)。本年度之毛利由二零一零年89,820,000港元減少至43,836,000港元，與收入減幅相若。平均毛利率下降5.3%至15.7%，主要由於自受壓之營業額中扣除固定成本及其他非經常性開支所致。為應對經濟波動，本集團加強其成本控制措施，以合理支配開支，減緩收入縮減所產生的影響。憑藉已拓闊之客戶基礎及已提升之產能，本集團於經濟動盪期得以增強競爭優勢。在向客戶提供一站式優質服務這一目標之推動下，本集團一貫注重及致力於產品創新及客戶至上，以擴大市場佔有率及提高業界知名度。本集團矢志實現長遠發展，並將竭誠向其他一線品牌取得更多業務，創造額外收入。本集團預期二零一二年下半年主要客戶復蘇並加快推出新產品時，本集團部分業務將回升，因此本集團對未來一年之業務前景持審慎態度。

年內，人民幣貨幣略微升值，導致本集團在中國之生產設施產生之人民幣支出(如工資及工廠經常性費用等)上升，本集團之成本負擔有所增加。為減輕成本增長之影響，本集團加強實施其合理化措施，以精簡營運，於可行範圍內優化及削減開支。

二零一一年，高爾夫球設備及組件之銷售額合共為234,822,000港元(二零一零年：384,225,000港元)，佔本集團營業額84.3%(二零一零年：89.8%)。經沖銷分部間銷售額12,993,000港元(二零一零年：26,317,000港元)後，高爾夫球袋及配件之銷售額為43,827,000港元(二零一零年：43,772,000港元)，佔本集團年內營業額餘下15.7%(二零一零年：10.2%)。由於收益縮減，高爾夫球設備及高爾夫球袋分部於本年度表現欠佳，分別錄得分部虧損498,000港元及分部溢利1,182,000港元(二零一零年：分別錄得分部溢利33,968,000港元及3,185,000港元)。

## 高爾夫球設備業務

高爾夫球設備分部仍為主要經營分部，佔本集團本年度營業額84.3%(二零一零年：89.8%)。受經濟倒退之不利影響，高爾夫球設備銷售額由二零一零年384,225,000港元大幅減少38.9%至二零一一年234,822,000港元。分部營業額包括高爾夫球棒銷售額210,492,000港元(二零一零年：352,963,000港元)及組件銷售額24,330,000港元(二零一零年：31,262,000港元)，分別佔89.6%(二零一零年：91.9%)及10.4%(二零一零年：8.1%)。在高爾夫球棒銷售額當中，桿組及單支之比例分別為81.8%(二零一零年：87.4%)及18.2%(二零一零年：12.6%)。就組件銷售額而言，球頭佔83.0%(二零一零年：70.9%)，而球桿及其他配件則佔餘下17.0%(二零一零年：29.1%)。

年內，售予全球最著名高爾夫球品牌之最大分部客戶之銷售額減少44.9%至91,377,000港元(二零一零年：165,940,000港元)，佔分部營業額之38.9% (二零一零年：43.2%) 或佔本集團年內營業額32.8% (二零一零年：38.8%)。售予其他客戶之銷售額普遍出現不同程度的減少，進一步影響收入。年內，五大高爾夫球設備客戶產生之營業額合共為218,823,000港元(二零一零年：348,662,000港元)，佔分部營業額之93.2% (二零一零年：90.7%) 或佔本集團營業額之78.5% (二零一零年：81.5%)。隨著客戶基礎拓寬，本集團議決繼續發展高爾夫球設備業務以取得新一線品牌，從而提高本集團作為主要市場參與者之地位。

本集團一貫遵循之策略為利用山東生產設施所處華北地區經營成本更為低廉之優勢，最大限度地實現利益及節省開支。成立以來，山東生產設施不斷擴展，本年度完成本集團高爾夫球棒(球桿除外)約三分之二之生產。本集團進一步計劃於二零一二年將球桿生產由廣東生產設施遷移至山東生產設施。是項安排旨在將高爾夫球棒及相關組件之整體生產整合於同一設施，以提高效率及節省成本。為進一步精簡營運，本集團已於山東生產設施安排若干高爾夫球袋之生產量，藉以應付包括高爾夫球袋作為配件之高爾夫球桿組的訂單。此舉有助於降低由本集團廣東生產設施長途運送大量高爾夫球袋至山東生產設施進行高爾夫球桿組包裝以出口予客戶相關之運輸成本及降低風險。山東生產設施增強本集團的競爭優勢及為本集團提供有效平台，促進本集團向該等正在物色其他優質供應來源的一線高爾夫球品牌取得新業務。

年內，本集團向一名獨立第三方出售其於附屬公司(擁有中國廈門生產設施)之全部股本權益，現金代價為人民幣18,000,000元。廈門生產設施之生產已轉至產能更高的山東生產設施。交易詳情載於本公司於二零一一年二月十七日及二零一一年二月二十三日刊發之公佈。出售事項完成後，錄得虧損約2,456,000港元。出售所得款項已用於撥付本集團營運資金。

本集團將主要生產遷至山東生產設施後，本集團對華南地區生產設施之產量需求減少。因此，本集團意欲尋求機會變現餘下產能，而此舉符合本集團及股東的利益。於出售持有廈門生產設施之附屬公司後，本集團其後於二零一二年三月訂立協議以出售其於中國廣東省之兩處生產設施，現金代價總額為人民幣37,500,000元。交易詳情載於本公司於二零一二年三月九日刊發之公佈。出售該等物業之所得款項將用於減少銀行債務及提供本集團一般營運資金。

為確保貿易賬款之良好質素和及時收回，本集團遵循良好商業常規以就其主要應收款項取得保理及保險安排。此外，本集團於近年將信貸期縮短為不超過60天，並進一步要求新客戶支付按金以避免額外風險。本集團管理層致力嚴格監控與個別客戶的商業往來，並滿意貿易應收賬款之整體質素。於二零一一年十二月三十一日，減值撥備僅為65,000港元，佔未償還貿易應收賬款之0.34%。

年內，由於人民幣貨幣升值，原材料及組件成本略有波動，對國內採購造成通脹壓力。另一方面，本集團採取嚴謹成本控制措施，已有效減緩勞動力成本以及能源及燃料等其他開支上揚趨勢的影響，並有助抗衡利潤削減。

受銷量縮減之重創，高爾夫球設備分部於本年度錄得分部虧損498,000港元(二零一零年：溢利33,968,000港元)。儘管經濟波動仍將持續且競爭激烈，惟計及當前市況及現時訂單情況，管理層預期未來一年高爾夫球設備分部將取得部分反彈。本集團保持審慎態度，並致力於進一步發展及拓闊高爾夫球設備業務，以實現銷量回升及恢復增長。

## 高爾夫球袋業務

受經濟下滑影響，對銷分部間銷售額12,993,000港元(二零一零年：26,317,000港元)之前，二零一一年高爾夫球袋分部之總銷售額減少18.9%至56,820,000港元(二零一零年：70,089,000港元)。儘管分部總銷售額下滑，惟二零一一年分部營業額(指僅包括售予外部客戶之高爾夫球袋及配件之銷售額)略微增加至43,827,000港元(二零一零年：43,772,000港元)，佔本集團本年度之營業額15.7%(二零一零年：10.2%)。由於客戶對包括高爾夫球袋作為配件之高爾夫球桿組訂單縮減，高爾夫球袋之分部間銷售額大幅減少，而有關銷售額已分類為構成高爾夫球設備分部之營業額。

在本年度分部營業額中，高爾夫球袋銷售額為30,086,000港元(二零一零年：32,786,000港元)或佔68.6%(二零一零年：74.9%)，而配件(以鞋袋為主)之銷售額為13,741,000港元(二零一零年：10,986,000港元)，佔餘下31.4%(二零一零年：25.1%)。於該等年度內，產品組合比例並無重大變動。年內，對最大高爾夫球袋客戶之銷售額維持與去年相若之水平，為26,917,000港元(二零一零年：26,916,000港元)，佔分部銷售額之61.4%(二零一零年：61.5%)或佔本集團本年度之營業額9.7%(二零一零年：6.3%)。來自五大高爾夫球袋客戶之營業額合共為38,311,000港元(二零一零年：36,577,000港元)，佔分部銷售額之87.4%(二零一零年：83.6%)或佔本集團本年度營業額之13.7%(二零一零年：8.5%)。

換另一角度分析，本年度分部營業額包括日本系列產品及非日本系列產品之銷售額，所佔比例分別為61.9%（二零一零年：62.4%）及38.1%（二零一零年：37.6%）。年內，日本系列產品之銷售額輕微減少0.7%至27,147,000港元（二零一零年：27,327,000港元），而非日本系列產品（以美國款式之高爾夫球袋為主）之銷售額則微升1.4%至16,680,000港元（二零一零年：16,445,000港元）。本集團致力於把握商機持續發展日本系列及非日本系列高爾夫球袋，提升業務量及利潤率。

於年內，製造高爾夫球袋之主要原材料如塑膠、人造皮及尼龍的成本有所上漲，而金屬零件及塑膠部件等配件價格的波幅有限。另一方面，勞動力成本及能源及燃料等生產經常性費用亦有所上升，加劇整體成本負擔。為鞏固本集團作為主要市場參與者之地位，高爾夫球袋分部加強實行多項措施以精簡營運、提高效率及合理化成本。本集團將持續開發及專注於利潤空間更大的高端高爾夫球袋業務，以維持本集團高爾夫球袋分部之長遠增長，此乃本集團策略所在。

受經濟環境低迷之影響，高爾夫球袋分部於年內之表現欠佳，本年度錄得分部溢利1,182,000港元（二零一零年：3,185,000港元），較去年下滑62.9%。經計及當前市況及現時訂單趨勢，管理層預期高爾夫球袋分部將持續穩定發展，並致力於挑戰重重之波動經濟環境中恢復增長。

## 地區分部

多年來，本集團業務的地區分佈並無任何重大變動。本集團年內營業額約三分之二來自運送予北美洲（主要是美國）客戶。其他地理區域的付運包括日本；亞洲（不包括日本）；歐洲及其他國家。作為世界上最大的高爾夫球市場，北美洲繼續保留了其雄踞地位，在二零一一年佔本集團營業額的61.1%（二零一零年：67.4%）。其他地理區域覆蓋日本、亞洲（不包括日本）、歐洲及其他國家，分別佔本集團年內營業額的11.8%、13.4%、10.7%及3.0%（二零一零年：分別為14.5%、10.1%、7.2%及0.8%）。

就佔本集團營業額比例而言，二零一一年往北美市場及日本市場的銷售額較去年分別下降6.3%及2.7%至61.1%及11.8%。由於本集團付諸更多努力於把握開發及拓展其他市場之商機，覆蓋亞洲（不包括日本）、歐洲及其他國家之地區的銷售於二零一一年顯得更重要並錄得增長，佔本集團的營業額百分比分別上升至13.4%、10.7%及3.0%（二零一零年：分別為10.1%、7.2%及0.8%）。

就銷售金額而言，往北美市場的銷售額在二零一一年減少41.0%至170,193,000港元(二零一零年：288,346,000港元)，當中包括高爾夫球設備及高爾夫球袋的銷售額，比例分別為96.2%(二零一零年：97.1%)及3.8%(二零一零年：2.9%)。往日本市場之銷售額在二零一一年亦減少46.6%至33,017,000港元(二零一零年：61,848,000港元)，主要由於日本於二零一一年三月發生地震事故所致。憑藉本集團於其他市場開拓商機之努力，往覆蓋亞洲(不包括日本)、歐洲及其他國家之其他地理區域的銷售額在二零一一年合共減少僅3%至75,439,000港元(二零一零年：77,803,000港元)。

本集團的企業戰略為持續開拓與主要客戶以及其他正在物色具競爭力的優質供應來源的一線品牌的業務機會，藉此加強我們在北美市場的地位。日本是亞洲最大的高爾夫球市場，本集團仍將致力在日本市場持續發展和開拓高爾夫球袋及高爾夫球設備分部的商機。為達致增加市場份額的長遠目標，本集團致力於不斷開拓其他地理區域的業務，範圍覆蓋亞洲(不包括日本)、歐洲及其他國家，特別是高爾夫球活動日益普及及價格日趨適宜的亞洲市場。

## 前景及風險因素

### 前景

二零一一年對本集團而言挑戰重重。儘管本集團盡力及時處理訂單以實現更多收入，惟一名主要客戶將若干項目之推出時間重新安排至下一個財政期間，故本集團無可避免地出現銷售額減少。在對銷高爾夫球袋(為高爾夫球桿組的組成部分，其銷售額已適當歸類至高爾夫球設備分部的營業額)分部間銷售之前，高爾夫球設備分部及高爾夫球袋分部均錄得明顯銷量下滑。為降低銷售減少造成的不利影響，本集團加強成本控制措施以助合理支配開支，並繼續將更多生產活動轉移至山東生產設施，以進一步削減製造成本。

本集團透過強大的客戶網絡與客戶進行交流以掌握市場動向及瞭解個別事件，藉此把握每一次商機，創建商業理念並提出業務方案。本集團正努力嘗試與一卓越的高爾夫球品牌於二零一二年建立業務關係，且本集團已就此提供有關產品樣本，並有待回覆。此外，本集團認為現有主要客戶的業務存在巨大的增長潛力，故本集團已與其設定長遠發展及合作目標。本集團亦預期將繼續招徠更多新品牌進行合作，以增強客戶組合，實現本集團長期價值及利益。

為達致長遠發展，本集團已開始涉足若干工具產品之生產業務，該等工具所用之鑄造技術與本集團生產高爾夫球頭採用者相同。工具產品已於二零一二年第一季度開始付運，且本集團預期將取得更多工具產品訂單。該項目乃本集團業務多元化發展之契機，可使本集團生產資源物盡其用以創造額外收益，高爾夫球設備淡季尤其如此。

計入年結日後的實際付運量，本集團於二零一二年至今已取得超逾150,000,000港元的客戶訂單，並將不時接獲新增訂單。本集團矢志把握商機創建業務，同時繼續發展現有客戶組合以達致長遠發展。根據目前的訂單趨勢及現行市況，管理層對二零一二年的業務前景持審慎態度。在活躍而動盪的經濟環境下，預計高爾夫球設備業務可實現局部反彈，而高爾夫球袋業務應取得合理發展。本集團亦將密切關注市場發展及變動，以確保及時準確地作出符合本集團利益的回應。

## 風險因素

由於本集團之過往業績未必對本集團之未來表現及／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／或財政狀況之因素，實屬理想之舉措。該等因素可導致本集團之未來表現及／或財政狀況與往年之表現及／或財政狀況或管理層之預期或估計存在重大差異。

### *美國經濟及貨幣波動狀況*

由於本集團主要從事出口其大多數產品至美國，美國經濟之任何波動或不利變動或會影響本集團之業務。倘相關政府未能妥善處理及解決(i)中美貿易不平衡，及(ii)指稱低估人民幣引致之潛在衝突，則會最終導致出現貿易障礙及採取保護主義做法。此外，倘人民幣進一步升值，人民幣升值之趨勢或會影響中國出口商之競爭力。

## 利率變動

本集團以銀行信貸以撥付其營運所需資金，貸款一般按浮動利率計息。適用利率之變動會影響本集團所承擔之財務成本。雖然利率目前維持在相對較低水平，但利率之任何上調修訂將增加本集團之財務費用。儘管本集團可考慮訂立利率掉期合約對沖所支付之利息，惟並不保證有關利率掉期可大量節省本集團之支出。

## 依賴主要客戶

於二零一一年，最大客戶之銷售額佔高爾夫球設備分部營業額38.9%或佔本集團全年營業額32.8%。五大客戶合共佔本年度本集團營業額約87.0%。本集團致力於維持健全及均衡之客戶組合，目前已取得合理進展。由於依賴少數客戶，任何對本集團主要客戶產生重大不利影響之事項，無可避免亦可能會對本集團之業務產生不利影響。

## 材料成本及供應來源

由於材料成本構成本集團產品成本之主要成本部分，即使本集團可以調整銷售價格以在一定程度上收回上漲之成本，但任何重大價格波動或供應短缺，均可能導致利潤率下降。此外，由於客戶日益趨向要求本集團選用其指定之零件製造商及供應商，這可能限制本集團在甄選具競爭力之供應商方面之選擇及靈活性，日後或會削減及壓縮利潤率。

除上述風險因素外，本集團亦或會因市況可能不時變動而面臨其他風險或不確定因素。管理層將密切留意是否存在任何其他風險，並於必要時迅速採取措施，藉以降低本集團風險。

## 管理層討論及分析

### 營運業績

受經濟波動影響，客戶在下達訂單或安排推出時間及交付時間時普遍採取更為審慎之策略，令本集團業務受到不利影響。於二零一一年，本集團之營業額較去年明顯下降34.9%至278,649,000港元(二零一零年：427,997,000港元)。本公司擁有人應佔年內虧損為16,242,000港元(二零一零年：溢利11,588,000港元)。年內每股基本虧損為5.06港仙(二零一零年：每股盈利3.83港仙)。由於年內並無攤薄潛在普通股，因此每股攤薄虧損亦為5.06港仙(二零一零年：每股攤薄盈利3.78港仙)。董事不建議派發本年度股息(二零一零年：無)。

年內，高爾夫球設備分部之營業額減少38.9%至234,822,000港元(二零一零年：384,225,000港元)，而高爾夫球袋分部之營業額(指僅包括對外客戶銷售)微幅增加至43,827,000港元(二零一零年：43,772,000港元)。在對銷分部間銷售12,993,000港元(二零一零年：26,317,000港元)之前，高爾夫球袋分部之總銷售額於二零一一年減少18.9%至56,820,000港元(二零一零年：70,089,000港元)，其代表在經濟不景氣格局下高爾夫球袋分部業務量之實際變動。年內，高爾夫球袋之分部間銷售額大幅減少，主要由於以高爾夫球袋作為配件之高爾夫球桿組訂單減少所致。該高爾夫球桿組銷售收入已恰當地分類為構成高爾夫球設備分部之營業額。

年內其他經營收入由二零一零年之2,238,000港元增加至3,062,000港元，主要由於模具及手續費收入增加所致。

年內銷售及分銷成本由二零一零年之9,550,000港元減少至5,331,000港元，主要由於業務量減少而令佣金付款及運費減少所致。

受惠於本集團成本控制措施帶來成本節約，年內行政管理費用由二零一零年之53,002,000港元下降至47,143,000港元，主要由於員工成本、租金及保險開支減少所致。行政管理費用計入出售持有廈門生產設施之附屬公司之虧損2,456,000港元(二零一零年：無)。

年內融資成本由二零一零年之15,282,000港元減少至10,433,000港元，主要由於定期貸款利息及出口保理徵費減少所致。

受經濟低迷影響，本集團年內錄得本公司擁有人應佔虧損16,242,000港元，而二零一零年則錄得溢利11,588,000港元。

## 流動資金及財務資源

本集團持續致力於加強及理順其財務狀況，以支持本集團之長遠發展。本集團在落實這一目標方面已取得滿意進展，透過利用內部產生之現金流量、所得銀行融資以及最終控股公司及直屬控股公司授予無抵押免息貸款之財務支援，令本集團可削減其於經濟低迷時期對銀行借貸之依賴。年內，本集團動用最終控股公司提供之資金以進一步減少銀行借貸，並隨後於二零一一年十一月通過進行供股，已有效地將部分來自最終控股公司之貸款資本化，以增加本集團股本。供股之基準為每持有兩股現有股份可按認購價每股供股股份0.39港元獲發一股供股股份，以籌集約59,807,000港元(扣除開支前)。供股之詳情已載於本公司日期為二零一一年十一月三日之供股章程及本公司分別於二零一一年十月二十一日及二零一一年十一月二十二日刊發之公佈內。為妥善管理所承受之財務風險，本集團已採納適合之政策及指引，以助及時發現並迅速處理任何已發現之財務風險。

於二零一一年十二月三十一日，銀行結餘及現金為39,074,000港元(二零一零年：43,316,000港元)，主要以美元、港元及人民幣計值。銀行結餘及現金減少，乃主要由於銷售收入減少導致年內變現之貿易應收賬款減少所致。於二零一一年十二月三十一日，本集團存貨為161,906,000港元(二零一零年：173,817,000港元)。本集團旨在持有充足存貨以滿足其生產需求，並定期檢討以維持恰當的存貨水平。本集團致力於適當消耗及處置囤積的存貨，以確保於業務週期中變現資產。於二零一二年第一季度，本集團已成功變現及清理價值約20,000,000港元的囤積存貨，將存貨水平合理化。本集團已依循一貫政策，保留足夠資金以經營業務及償還到期負債。

本集團之借貸(來自直屬控股公司及最終控股公司之貸款除外)主要以港元、美元及人民幣計值，並以香港銀行同業拆息或倫敦銀行同業拆息加某一基準點計息，或由中國人民銀行不時規定之利率計息。於二零一一年十二月三十一日，計息借貸(由銀行借貸及融資租約承擔組成)總額為132,462,000港元(二零一零年：213,289,000港元)，其中122,279,000港元(二零一零年：199,000,000港元)須於一年內償還。於二零一一年十二月三十一日，來自直屬控股公司之貸款23,678,000港元為無抵押、免息並已將到期日延遲至二零一三年三月(二零一零年：23,678,000港元)，而於二零一一年十二月三十一日來自最終控股公司之貸款11,524,000港元為無抵押、免息及須按要求償還(二零一零年：16,640,000港元)。另一方面，於二零一一年十二月三十一日，來自若干國內銀行之銀行貸款81,768,000港

元(二零一零年：85,882,000港元)乃以本集團賬面值為187,686,000港元(二零一零年：182,388,000港元)之土地及樓宇作為抵押。於二零一一年十二月三十一日，負債比率(即銀行借貸與融資租約承擔減銀行結餘及現金93,388,000港元除以股東權益313,095,000港元)為29.8%(二零一零年：64.5%)。倘於計算負債比率時計入來自直屬控股公司及最終控股公司之貸款，則於二零一一年十二月三十一日之負債比率將重列為41.1%(二零一零年：79.8%)。

本集團之企業宗旨為維持穩健之財務狀況，以支持本集團之長遠發展需要。於二零一一年十二月三十一日，本集團之總資產及資產淨值分別為532,267,000港元(二零一零年：593,565,000港元)及313,095,000港元(二零一零年：263,400,000港元)。於二零一一年十二月三十一日，流動及速動比率分別為1.51(二零一零年：1.04)及0.62(二零一零年：0.44)。流動比率及速動比率均獲得顯著改善，乃由於若干非流動資產變現及銀行借貸大幅減少所致。本集團致力於持續尋求有效方法以理順及進一步改善其財務狀況。

### 匯率波動風險及或然負債

本集團面對之外匯風險，主要源自以業務相關之功能貨幣以外之貨幣計值之買賣。導致出現該風險之貨幣主要為人民幣。

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

### 僱員及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團主要在香港及中國合共僱用約1,830名僱員。本集團之一貫政策是以具競爭性之薪酬組合及事業發展機會，與僱員建立及維持和諧關係。僱員之薪酬乃根據職責、經驗及表現以及行業慣例釐定。本集團每年檢討薪酬組合，以確保公平性及競爭力，並根據個別僱員之工作表現而派發酌情花紅。

### 薪酬委員會

薪酬委員會由本公司三名獨立非執行董事及兩名執行董事組成。薪酬委員會於截至二零一一年十二月三十一日止年度曾舉行一次會議，並檢討本公司之薪酬政策及架構，以及董事及高級管理層於回顧年度之薪酬待遇。

## 提名委員會

年內，本公司董事會下並無設立提名委員會。董事提名直接由董事會處理(如適用)。年內，董事會並無新委任之董事，且曾召開一次董事會會議提名退任董事在本公司於二零一一年六月二日舉行的股東週年大會上重選。

於報告期後，根據上市規則之規定，本公司於二零一二年二月二十二日成立提名委員會，並制定書面職權範疇。

## 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，包括審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

於本年度，本公司及其任何附屬公司概沒有購買、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十所載之標準守則，作為董事進行本公司證券交易之操守準則。經特別查詢本公司董事後，得悉董事已於截至二零一一年十二月三十一日止年度遵守標準守則所載之有關準則。

## 企業管治常規守則

本公司已於整個截至二零一一年十二月三十一日止年度遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)，惟若干偏離詳述於下文。本公司亦採用了若干企業管治守則所載之建議最佳常規。

- 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。

## 鳴謝

本人謹此代表董事會對董事會全人、管理層及員工的努力不懈、忠誠和持續支持深表謝意。本集團欣賞各位一直以來的貢獻及熱忱，對本集團的長遠發展及成功非常重要。

## 於聯交所網址公佈二零一一年年度報告

本公司之二零一一年年度報告將於適當時候於聯交所網址([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網址([www.sinogolf.com](http://www.sinogolf.com))刊載。

承董事會命  
主席  
朱振民

香港，二零一二年三月三十日

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。