

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就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之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)

截至二零零九年六月三十日止六個月之 中期業績

財務摘要

業績

	截至六月三十日止六個月		
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)	變動 增加／(減少)
本集團營業額	138,017	254,957	(45.9%)
來自高爾夫球設備分部	112,292	194,019	(42.1%)
來自高爾夫球袋分部	25,725	60,938	(57.8%)
毛利	17,554	60,766	(71.1%)
EBITDA	(1,595)	24,609	(106.5%)
本公司股本持有人應佔(虧損)／盈利	(15,872)	10,645	(249.1%)
	港仙	港仙	
本公司股本持有人應佔每股(虧損)盈利			
— 基本	(5.25)	3.52	
— 攤薄	不適用	不適用	
每股普通股之中期股息	—	1.50	

財務摘要(續)

本集團

- 在金融危機的影響下，本集團於期內因營業額嚴重受壓而產生虧損，為本集團首次錄得虧損。
- 平均毛利率跌至約12.7%，乃主要由於不可收回固定開支(包括折舊)及營業額減少所致。
- EBITA由盈轉虧損，由二零零八年上半年的24,600,000港元減少至二零零九年同期的虧損約1,600,000港元，乃主要由於營業額受壓及毛利率下跌所致。

高爾夫球設備分部

- 預期山東生產設施將憑藉華北地區之廉價勞動力及經營成本，創造額外收益，增加對本集團的貢獻。
- 預期下半年開始向主要新的頂尖客戶裝運高爾夫球設備後，本集團高爾夫球設備業務將回升。

高爾夫球袋分部

- 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，有助加強本集團的競爭優勢。
- 儘管經營環境充滿挑戰並需承受沉重壓力，惟本集團認為最艱難時期已結束，預計未來市況將出現轉機。

中期業績

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(統稱為「本集團」)截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績(已獲本公司之審核委員會審閱)連同截至二零零八年六月三十日止六個月之比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
營業額	3	138,017	254,957
銷售成本		(120,463)	(194,191)
毛利		17,554	60,766
其他經營收入	5	2,535	2,523
銷售及分銷成本		(3,369)	(7,458)
行政管理費用		(23,124)	(29,305)
其他支出		(4,418)	(6,091)
財務費用	6	(5,050)	(9,590)
除稅前(虧損)溢利	7	(15,872)	10,845
所得稅開支	8	-	(200)
期間(虧損)溢利		<u>(15,872)</u>	<u>10,645</u>
應佔：			
本公司股本持有人		(15,872)	10,645
少數股東權益		-	-
		<u>(15,872)</u>	<u>10,645</u>
股息	9	-	4,533
本公司股本持有人應佔每股(虧損)/盈利 基本	10	<u>(5.25)港仙</u>	<u>3.52港仙</u>
攤薄		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

簡明綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

二零零九年 二零零八年

千港元

千港元

(未經審核)

(未經審核)

期間(虧損)溢利	<u>(15,872)</u>	<u>10,645</u>
其他全面收益		
換算海外業務交易產生之匯兌差額	<u>-</u>	<u>9,319</u>
期間全面(虧損)收益總額	<u>(15,872)</u>	<u>19,964</u>
應佔：		
本公司股本持有人	<u>(15,872)</u>	<u>19,964</u>
少數股東權益	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(15,872)</u>	<u>19,964</u>

簡明綜合財務狀況報表
於二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	251,985	258,786
預付土地租金		20,983	21,094
商譽		22,180	22,180
會所債券		2,135	2,135
按金及其他應收賬款		1,592	2,166
收購物業、廠房及設備之預付款項		3,011	3,044
		301,886	309,405
流動資產			
存貨		157,691	168,359
貿易應收賬款及其他應收賬款	12	74,670	77,003
預付土地租金		628	551
衍生金融工具	13	128	97
現金及現金等價物		13,498	30,079
		246,615	276,089
流動負債			
貿易應付賬款及其他應付賬款	14	59,293	89,178
應付附屬公司少數權益股東款項	15	462	462
應付稅項		488	1,120
銀行借貸	16	184,123	165,774
融資租約承擔		1,304	1,382
		245,670	257,916
流動資產淨值		945	18,173
總資產減流動負債		302,831	327,578
非流動負債			
銀行借貸	16	60,159	68,408
融資租約承擔		104	730
遞延稅項負債		2,010	2,010
		62,273	71,148
資產淨值		240,558	256,430
股本及儲備			
股本	17	30,220	30,220
儲備		207,836	223,708
本公司股本持有人應佔權益		238,056	253,928
少數股東權益		2,502	2,502
權益總額		240,558	256,430

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	本公司股本持有人應佔										
	股本 千港元 (未經審核)	股份溢價 千港元 (未經審核)	實繳盈餘 千港元 (未經審核)	資產 重估儲備 千港元 (未經審核)	外匯波動 儲備 千港元 (未經審核)	購股權儲備 千港元 (未經審核)	保留溢利 千港元 (未經審核)	擬派 末期股息 千港元 (未經審核)	合計 千港元 (未經審核)	少數股東 權益 千港元 (未經審核)	權益總額 千港元 (未經審核)
於二零零九年一月一日	30,220	57,270	10,564	24,360	33,360	-	98,154	-	253,928	2,502	256,430
期間(虧損)	-	-	-	-	-	-	(15,872)	-	(15,872)	-	(15,872)
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
全面(虧損)總額	-	-	-	-	-	-	(15,872)	-	(15,872)	-	(15,872)
於二零零九年六月三十日	<u>30,220</u>	<u>57,270*</u>	<u>10,564*</u>	<u>24,360*</u>	<u>33,360*</u>	<u>-*</u>	<u>82,282*</u>	<u>-</u>	<u>238,056</u>	<u>2,502</u>	<u>240,558</u>
於二零零八年一月一日	30,220	57,270	10,564	24,360	19,684	312	89,063	7,555	239,028	2,571	241,599
期間溢利	-	-	-	-	-	-	10,645	-	10,645	-	10,645
其他全面收益	-	-	-	-	9,319	-	-	-	9,319	-	9,319
全面收益總額	-	-	-	-	9,319	-	10,645	-	19,964	-	19,964
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	(7,555)	(7,555)	-	(7,555)
於二零零八年六月三十日	<u>30,220</u>	<u>57,270</u>	<u>10,564</u>	<u>24,360</u>	<u>29,003</u>	<u>312</u>	<u>99,708</u>	<u>-</u>	<u>251,437</u>	<u>2,571</u>	<u>254,008</u>

* 此等儲備賬目包括簡明綜合財務狀況報表中之本集團綜合儲備207,836,000港元(二零零八年十二月三十一日：223,708,000港元)。

簡明綜合現金流量表

截至二零零九年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

二零零九年

二零零八年

千港元

千港元

(未經審核)

(未經審核)

經營業務所用現金淨額	(16,023)	(2,810)
投資活動所用現金淨額	(4,903)	(35,278)
融資活動產生之現金淨額	4,345	16,263
現金及現金等價物減少淨額	(16,581)	(21,825)
於一月一日之現金及現金等價物	30,079	72,163
於六月三十日之現金及現金等價物	<u>13,498</u>	<u>50,338</u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合中期財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄16之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

簡明綜合中期財務資料並未載錄本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之全年財務報表所需之全部資料及披露事項，須與該全年財務報表一併閱覽。

2. 主要會計政策

本簡明綜合中期財務報表所採用之會計政策與本集團編製截至二零零八年十二月三十一日止年度全年財務報表所採納者一致。

於本期間，本集團首次應用香港會計師公會頒佈於二零零九年一月一日開始之本集團財政年度生效之以下新增準則、修訂及詮釋(「新香港財務報告準則」)。

香港會計準則第1號－修改財務報表之呈列

經修改準則將擁有人與非擁有人之權益變動予以區分。權益變動表僅包括與擁有人交易之詳情，至於非擁有人之權益變動，則以單一行呈列。此外，這此項準則引進了全面收益表，該表呈列所有已確認收支項目，方式為單一報表或兩份相連報表。本集團選擇呈列兩份報表。

香港財務報告準則第8號－經營分部

該準則要求披露本集團經營分部資料，取代須釐定本集團主要(業務)及次要(地區)呈報分部之規定。採納該準則並無對本集團之財務狀況或表現構成重大影響。本集團認為經營分部與原先根據香港會計準則第14號分部呈報所劃分之業務分部相若。有關各分部之其他披露資料載於附註4。

本集團並無提早應用該等已頒佈但尚未生效之新增及經修改準則、修訂或詮釋。本公司董事預期應用該等準則、修訂或詮釋不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

2. 主要會計政策(續)

香港財務報告準則(經修訂)	二零零八年五月之香港財務報告準則之改進 ¹
香港財務報告準則(經修訂)	二零零九年四月之香港財務報告準則之改進 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2號(經修訂)	股份形式付款－集團以現金結算股份形式付款之交易 ⁶
香港財務報告準則第3號(經修改)	業務合併 ³
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 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號	向擁有人分配非現金資產 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號	從客戶轉移資產 ⁵

- ¹ 香港財務報告準則第5號之修訂，於二零零九年七月一日或以後開始之全年期限內生效
- ² 於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日(倘適用)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 於截至二零零九年六月三十日或以後為止之全年期限內生效
- ⁵ 對二零零九年七月一日或以後接獲之客戶轉移資產生效
- ⁶ 於二零一零年一月一日或以後開始之全年期限內生效

應用香港財務報告準則第3號(經修改)可能影響收購日期為於二零零九年七月一日或以後開始之首個全年報告期限初或以後之業務合併之會計處理。香港會計準則第27號(經修改)將影響母公司於一間附屬公司擁有權變動之會計處理。本公司董事預期應用其他新增及經修改準則、修訂或詮釋不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

3. 營業額

營業額指期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。

4. 分部資料

本集團已採納自二零零九年一月一日起生效之香港財務報告準則第8號「經營分部」。為了分配資源及評估各分部之表現，香港財務報告準則第8號規定經營分部乃按照本集團主要營運決策者定期審閱本集團之內部報告之基準分類。董事會主席被視為本集團主要營運決策者。

本集團有兩個經營分部：高爾夫球設備分部及高爾夫球袋分部，其為本集團製造及出售之兩種主要產品。該等分部乃分開管理。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

4. 分部資料(續)

下表呈報有關本集團經營分部分別於截至二零零九年及二零零八年六月三十日止六個月之收益及(虧損)溢利資料。

截至二零零九年六月三十日止期間

	高爾夫球設備 千港元 (未經審核)	高爾夫球袋 千港元 (未經審核)	對銷 千港元 (未經審核)	綜合 千港元 (未經審核)
分部收益：				
對外客戶銷售	112,292	25,725	-	138,017
內部收益	-	3,055	(3,055)	-
其他收益	1,623	332	-	1,955
總額	<u>113,915</u>	<u>29,112</u>	<u>(3,055)</u>	<u>139,972</u>
分部業績	<u>(11,626)</u>	<u>224</u>		<u>(11,402)</u>
利息收入				580
財務費用				<u>(5,050)</u>
除稅前虧損				<u>(15,872)</u>
所得稅開支				-
期間虧損				<u><u>(15,872)</u></u>

截至二零零八年六月三十日止期間

	高爾夫球設備 千港元 (未經審核)	高爾夫球袋 千港元 (未經審核)	對銷 千港元 (未經審核)	綜合 千港元 (未經審核)
分部收益：				
對外客戶銷售	194,019	60,938	-	254,957
內部收益	-	3,130	(3,130)	-
其他收益	734	1,317	-	2,051
總額	<u>194,753</u>	<u>65,385</u>	<u>(3,130)</u>	<u>257,008</u>
分部業績	<u>16,767</u>	<u>3,196</u>		19,963
利息收入				472
財務費用				<u>(9,590)</u>
除稅前溢利				10,845
所得稅開支				<u>(200)</u>
期間溢利				<u><u>10,645</u></u>

簡明綜合中期財務資料附註(續)

5. 其他經營收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
銀行利息收入	580	472
手續費收入	335	—
租金收入	191	1,007
分包收入	482	—
模具收入	157	238
其他	790	806
	<u>2,535</u>	<u>2,523</u>

6. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
銀行透支利息	27	—
融通及銀行費用	1,504	5,339
須於五年內還清之銀行貸款之利息	3,506	4,198
融資租約承擔之利息	13	53
	<u>5,050</u>	<u>9,590</u>

7. 除稅前(虧損)溢利

本集團之除稅前(虧損)溢利經扣減：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
預付土地租金攤銷	309	275
物業、廠房及設備之折舊	10,421	9,238
出售物業、廠房及設備項目之虧損	512	278
撇銷存貨*	1,411	—
	<u>12,653</u>	<u>9,791</u>

* 期內，撇銷存貨已計入簡明綜合收益表「其他支出」內。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
本期稅項		
香港		
期內支出	-	200
香港以外		
期內支出	-	-
	-	200

由於本集團旗下在香港經營之個別公司於本期間產生稅項虧損，故並無就香港利得稅作出撥備。

香港以外地區之稅項乃就各司法權區內賺取及應課稅溢利(如有)根據有關司法權區之現行稅率計算。

9. 股息

董事建議不派發截至二零零九年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零零八年六月三十日止六個月：1.50港仙)。

10. 本公司股本持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃根據本公司股本持有人應佔期內虧損約15,872,000港元(截至二零零八年六月三十日止六個月：溢利10,645,000港元)及期內已發行普通股之加權平均數302,200,000股(截至二零零八年六月三十日止六個月：302,200,000股)計算。

由於截至二零零九年六月三十日止期間並無攤薄事件，故並無呈列本期間之每股攤薄(虧損)。

由於截至二零零八年六月三十日止期間內尚未行使之本公司購股權對每股基本盈利並無攤薄影響，故並無呈列該期間之每股攤薄盈利。

11. 物業、廠房及設備之變動

期內，本集團動用約5,431,000港元(截至二零零八年六月三十日止六個月：36,629,000港元)收購物業、廠房及設備。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

12. 貿易應收賬款及其他應收賬款

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應收賬款：		
貿易應收賬款	50,664	49,909
減：已確認之減值虧損	(11,416)	(11,416)
	<u>39,248</u>	<u>38,493</u>
其他應收賬款：		
預付款項	5,255	1,178
按金及其他應收賬款	30,167	37,332
	<u>35,422</u>	<u>38,510</u>
	<u>74,670</u>	<u>77,003</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。本集團授予之信貸期一般介乎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欠進行定期覆核。

本集團未被視為減值之貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
無逾期或減值	33,105	9,205
逾期一至三個月	1,970	12,894
逾期四至六個月	-	10,206
逾期七至十二個月	25	1,624
逾期一年以上	4,148	4,564
	<u>39,248</u>	<u>38,493</u>

簡明綜合中期財務資料附註(續)

13. 衍生金融工具

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
衍生金融資產－即期 外幣期權合約	128	97

14. 貿易應付賬款及其他應付賬款

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應付賬款及應付票據	29,379	58,314
已收客戶訂金	8,568	6,620
應計項目及其他應付賬款	21,346	24,244
	59,293	89,178

本集團之貿易應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
三個月內	16,407	38,616
四至六個月	6,339	13,528
七至十二個月	4,576	4,861
一年以上	2,057	1,309
	29,379	58,314

15. 應付附屬公司少數權益股東款項

應付附屬公司少數權益股東款項為無抵押、免息及須應要求償還。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

16. 銀行借貸

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
有抵押銀行貸款	44,805	—
無抵押銀行貸款	199,477	234,182
	<u>244,282</u>	<u>234,182</u>
減：列為流動負債之一年內到期之有抵押金額	(13,793)	—
減：列為流動負債之一年內到期之無抵押金額	(170,330)	(165,774)
	<u>(184,123)</u>	<u>(165,774)</u>
	<u><u>60,159</u></u>	<u><u>68,408</u></u>

於二零零九年六月三十日，本集團之若干銀行貸款乃以本集團賬面值為約為79,377,000港元（二零零八年十二月三十一日：無）之土地及樓宇提供擔保。

17. 股本

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
法定股本：		
1,000,000,000股每股面值0.1港元之普通股	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足股本：		
302,200,000股每股面值0.1港元之普通股	<u>30,220</u>	<u>30,220</u>

簡明綜合中期財務資料附註(續)

18. 經營租約安排

(a) 作為出租人

本集團按經營租約安排出租其若干廠房及機器，而該等租約之一般租期為一年。

於二零零九年六月三十日，根據不可撤銷之經營租約，本集團到期應收租客及承租人之未來最低租金總額如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	<u>31</u>	<u>270</u>

(b) 作為承租人

於二零零九年六月三十日，本集團按經營租約安排租入若干辦公室物業、生產廠房及員工宿舍，議定之租期介乎一至十年而餘下租期為五年以內(二零零八年十二月三十一日：五年以內)。本集團於租約期屆滿後無權購買租賃資產。

於二零零九年六月三十日，根據不可撤銷之經營租約，本集團到期應付之未來最低租金總額如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一年內	4,019	6,093
第二至第五年(首尾兩年包括在內)	504	4,581
	<u>4,523</u>	<u>10,674</u>

簡明綜合中期財務資料附註(續)

19. 資本承擔

於財務狀況報表日期，本集團之資本承擔如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
已訂約但未撥備：		
租賃土地及樓宇	1,598	2,518
廠房及機器	665	4,373
	<u>2,263</u>	<u>6,891</u>

20. 關連人士交易

(a) 本集團與關連人士進行下列重大交易：

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
向華傑高爾夫球製品有限公司 (「華傑」)支付租金費用	(i)	420	420
向Sino Sporting Company Limited (「Sino Sporting」)收取之租金收入	(ii)	<u>93</u>	<u>93</u>

附註：

- (i) 本公司董事朱振民擁有華傑之實益權益。租金費用由本集團與相關關連人士按協定之費率釐定。
- (ii) 朱振民及朱育民於Sino Sporting擁有實益權益。租金率乃根據各方所訂立之協議條款釐定。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

20. 關連人士交易(續)

(b) 本集團主要管理層薪金：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
短期僱傭福利	3,524	3,699
退休後福利	24	23
	<hr/>	<hr/>
付予主要管理層人士之酬金總額	3,548	3,722

21. 中期財務資料之批准

本簡明綜合中期財務報表已於二零零九年九月二十八日獲董事會批准及授權發行。

管理層討論與分析

概覽

二零零八年底爆發的金融海嘯引發全球經濟衰退，對大部分工業及商界造成沉重打擊。衰退造成嚴重沖擊，影響深遠，二零零九年各行業亦難免受到波及。

在全球經濟衰退的陰霾下，高爾夫球行業備受打擊，市場對高爾夫球設備及配件產品的需求出現空前減少。二零零九年上半年，由於大部分高爾夫球品牌繼續採取保守策略，在經濟動蕩時減少或重新安排訂單，因此市道仍然蕭條及低迷。於創造盈利同時需顧及競爭優勢，故高爾夫球設備製造商一直承受龐大壓力。雖然預期本年度下半年商業氣氛將會好轉，但全球經濟全面復甦仍屬言之過早。

管理層討論與分析(續)

概覽(續)

受到客戶訂單萎縮的衝擊，本集團業務備受壓力，其營業額於二零零九年上半年大幅下滑。市場需求減少，致使客戶減少及重新安排訂單，令高爾夫球設備及高爾夫球袋業務因此下滑。期內，綜合營業額銳減，所錄得虧損乃本集團歷史上首次。業績未如理想，乃主要由於本集團銷售額短線受壓所致，但預期本年度下半年部分客戶應會恢復訂單，屆時銷售額將會回升，而第三季度末開始向主要新的頂尖客戶裝運高爾夫球棒亦會為本年度帶來額外貢獻。因與新的頂尖客戶攜手合作，本集團於二零一零年及往後年度的增長潛力無可限量。

即使營商環境競爭激烈，充滿挑戰，本集團仍堅守使命，為客戶提供一站式優質服務及增值選擇，並繼續專注產品創新以取得長遠發展及加強本集團的競爭優勢。期內，人民幣匯率仍然相對穩定，有助本集團優化其內地業務的成本架構。為鞏固加強成本控制及提升生產力，本集團一直積極實施嚴謹措施減省開支，並採取有效的重新部署計劃，以期提升效能及產量。雖然本集團已採取多項措施，但業務量仍然受經濟衰退影響而有所縮減，期內的經營業績亦受到不利影響。

財務業績

截至二零零九年六月三十日止六個月，綜合營業額較去年同期減少45.9%至約138,017,000港元。期內，本公司股本持有人應佔虧損約為15,872,000港元，而二零零八年同期則為10,645,000港元。期內每股基本虧損為5.25港仙(二零零八年：每股盈利3.52港仙)。由於期內並無攤薄事件，故並無呈列每股攤薄虧損。董事不建議派發本期間之中期股息(二零零八年：每股普通股1.5港仙)。

於二零零九年上半年，高爾夫球設備分部之營業額較去年同期減少42.1%至約112,292,000港元，佔本集團營業額約81.4%。高爾夫球袋分部因較易受到影響，其銷售額較去年同期大幅下滑57.8%至約25,725,000港元，佔本集團營業額約18.6%。從另一角度看，較諸二零零八年下半年的營業額，高爾夫球設備分部及高爾夫球袋分部之營業額跌幅分別為28.5%及25.6%，乃因二零零八年下半年期間，受到金融危機影響，經濟狀況開始明顯惡化。因銷售量減少，期內毛利由去年同期60,766,000港元下跌至約17,554,000港元。另一方面，平均毛利率跌至約12.7%，乃主要由於不可收回固定開支(包括折舊)及營業額減少所致。

管理層討論與分析(續)

財務業績(續)

期內其他經營收入約為2,535,000港元(主要包括利息收入、手續費及外包費用收益)，與去年同期的2,523,000港元相比並無重大差異。

期內銷售及分銷成本由去年同期的7,458,000港元下調至約3,369,000港元，主要原因是業務量減少導致佣金及運費減少所致。行政開支用則由去年同期的29,305,000港元減至約23,124,000港元，主要因薪酬、差旅費及租金費用減少所致。期內其他支出由去年同期的6,091,000港元減至約4,418,000港元，主要因節省研發開支所致。另一方面，期內財務費用由去年同期的9,590,000港元減至約5,050,000港元，主要因現行利率下調及因收益水平降低導致出口融通費用減少所致。

由於營業額大幅減少，加上包括折舊在內之不可收回固定開支之影響，本集團於期內錄得虧損約15,872,000港元，而二零零八年同期則錄得溢利10,645,000港元。

高爾夫球設備業務

高爾夫球設備業務仍為本集團之主要經營分部，於二零零九年上半年佔綜合營業額之81.4%。受經濟下滑拖累，期內高爾夫球設備銷售額下調至約112,292,000港元，較去年同期下滑42.1%。在分部營業額中，高爾夫球棒銷售額約佔71.9%或為80,709,000港元，而由球頭、球桿及配件組成之元件銷售額佔餘下之28.1%或為31,583,000港元。在高爾夫球棒銷售額當中，桿組及單支之比例分別為約58.6%及41.4%。就元件銷售額而言，球頭佔87%，而其餘則為球桿及配件。

期內，本集團對最大客戶之銷售(以鐵木桿組為主)按期減少24.0%至約57,282,000港元，佔分部銷售額約51.0%或本集團營業額之41.5%。為應付經濟衰退，本集團之最大客戶已推出一系列推廣活動，以透過提供折扣及贈品刺激銷售額，以鞏固其作為高爾夫球市場最佳鐵桿銷售商之一之地位。另一方面，本集團向其他知名度較低品牌客戶銷售高爾夫球設備之銷售額，因該等客戶在經濟持續衰退之環境下為促銷而推出優惠之能力有限而減少較大。期內五大高爾夫球設備客戶之營業額合共約96,770,000港元，佔分部銷售額約86.2%或本集團期內營業額70.1%。

管理層討論與分析(續)

高爾夫球設備業務(續)

自二零零八年下半年投產以來，山東生產設施主要生產球頭，用於本集團於中國廣東省生產設施之高爾夫球棒組裝。隨著工人訓練順利開展後，山東生產設施於二零零九年進一步開展球桿生產及組裝業務，藉以生產直接向客戶出口之組裝球棒。此舉不僅有助提高產能效益，亦減少運輸成本及其他在整合生產系統下所產生之開支。在本年度的下半年開始為新建立的優質客戶大量生產高爾夫球棒後，憑藉華北地區之較低廉勞動力及經營成本，山東廠房將直接創造額外收益，增加對本集團的貢獻。新生產設施為本集團提供先進平台，提升其能力以有效率地為正在物色其他優質供應的優質高爾夫球品牌服務。本集團成功為優質品牌提供大量生產並證明其服務價值後，具備極大發展潛力。就中期計劃而言，透過整合中國廣東省生產設施之規模，本集團按計劃分階段將其高爾夫球設備之大量生產項目遷移至山東廠房。屆時，成本將得到較大量節省以提高利潤並鞏固本集團之競爭優勢。

根據良好的企業常規，本集團持續採取有關政策，安排無追索權的應收賬讓售及保險安排，以保障貿易應收賬款的可收回性。此外，本集團已採取嚴謹信貸控制，以監控各客戶之表現，有問題賬戶則及時處理或解決。期內，本集團並無就經重組Huffy結欠之餘下債務約885,000港元向Huffy Unsecured Claims Trust之信託人收取進一步分派。信託人承諾釐清於年內由經重組Huffy可作出之分派金額。本集團管理層將於年末時再次審視有關情況，以確保餘款之可回收性不會有減值顧慮。

於期內，原材料及元件價格由高位下調至更為合理的水平。由於生產規模縮小，故如勞動力及能源開支等經營成本減少，惟不可收回之固定開支卻因銷售量減少而令平均毛利率下滑。為協助本集團客戶於疲弱經濟中擴大銷售額，本集團適當地參與其有關計劃，修改產品規格及以具競爭力之價格協助提升銷售額。此項策略有助穩固業務量，保障本集團市場份額，並為經濟復甦時業務能迅速復元鋪路。

管理層討論與分析(續)

高爾夫球設備業務(續)

由於銷售量大幅下滑，高爾夫球設備分部於期內錄得分部虧損約11,626,000港元，而去年同期則錄得分部溢利16,767,000港元。儘管經濟持續衰退且不明朗，考慮到目前市況及現有訂單量(包括本年度下半年向新建立優質客戶裝運所得之額外貢獻)，本集團預期本年度下半年高爾夫球設備業務將回升。然而，管理層審慎地認為，高爾夫球設備分部將繼續面對重重挑戰，直至全球經濟再度增長而消費者開支及市場需求增加為止。

高爾夫球袋業務

鑒於高爾夫球袋對高爾夫球設備之相關輔助產品，經濟衰退對高爾夫球袋分部帶來的影響較大。較諸高爾夫球設備等相關主要產品而言，金融危機引致信用緊縮對如高爾夫球袋等配件商品之消費者支出造成更為嚴重之打擊。

由於波動性較大，高爾夫球袋分部於二零零九年上半年之營業額按期減少57.8%至約25,725,000港元，佔本集團期內營業額之18.6%，而去年同期則佔23.9%。在分部營業額中，高爾夫球袋銷售額約為20,481,000港元或佔約79.6%，而配件(以鞋袋為主)之銷售額合共約為5,244,000港元或佔20.4%。於該等年度內，產品組合百分比並無重大變動。期內，對最大高爾夫球袋客戶之銷售額減少約55.8%至約13,070,000港元，佔分部銷售額約50.8%或佔本集團期內營業額9.5%。期內，來自五大高爾夫球袋客戶之營業額合共約為22,221,000港元，佔分部銷售額86.4%或佔本集團期內營業額16.1%。

期內，日本系列產品之銷售額按期減少55.5%至約13,882,000港元，而非日本系列產品(以美國款式之高爾夫球袋為主)之銷售額則按期較大幅下跌60.2%至約11,843,000港元。日本系列產品及非日本系列產品所佔比例分別為54.0%及46.0%，而日本系列產品僅佔超過半數。本集團所採納之策略為積極拓展及開發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。本集團貫徹調度充裕資源以把握市場商機，並在合理價格下爭取銷量。

管理層討論與分析(續)

高爾夫球袋業務(續)

由於遵守SOE標準的地位，本集團獲委託為高爾夫球袋市場大部分主要品牌生產高爾夫球袋。遵守SOE標準使產品質素及履行訂單情況有更大保證，通常乃優質客戶委聘合資格供應商時要求之先決條件之一。儘管經濟衰退，本集團持續專注於遵守SOE標準之地位，使本集團得以在業務磋商中在其他不合資格的競爭對手中脫穎而出。本集團在與優質高爾夫球袋客戶交往之時較競爭對手擁有明顯之競爭優勢，本集團之策略為透過持續著重於產品創新及提供高標準客戶服務，以鞏固本集團在高爾夫球袋業建立之重要地位。

期內，製造高爾夫球袋的主要原材料如塑膠、人造皮及尼龍之價格波幅溫和，而金屬零件及塑膠部件等配件價格則受金融危機影響適度下調。本集團透過根據市場趨勢定期檢討供應商價格，以及採納多種採購策略盡可能地協商降低材料價格，或轉向提供較優惠條款及價格之供應商採購，有效監控物料成本。另一方面，勞工成本(包括福利及社會保障開支)一定程度上減少以反映因生產規模縮小。為減緩經濟衰退之影響，高爾夫球袋分部已實施嚴謹節省開支措施，以理順成本，並致力於持續拓展高檔次高爾夫球袋產品，以加強競爭優勢及鞏固本集團在高爾夫球袋業建立之重要地位。

受到銷售量減少所帶來之不利影響，高爾夫球袋分部於二零零九年上半年錄得分部溢利約224,000港元，而去年同期則為3,196,000港元。鑒於全球經濟持續衰退，且考慮到目前市況及現有訂單量，管理層審慎認為，高爾夫球袋分部將繼續面對挑戰，並於下半年承受巨大壓力，惟本集團認為最艱難時期已結束，預計未來市況將出現轉機。

前景

自二零零八年下半年起，金融海嘯不同程度地重創全球各個經濟體系，令全球各地不約而同步入經濟低谷。因美國次按危機乃是次金融風暴之源頭，故亞洲經濟體系所受影響稍淺，惟依賴出口的國家則除外。因此，從事出口產品至美國的國內製造商未能於是次經濟衰退中幸免，其業務量甚至因市場需求萎縮而大幅收縮。雖然多數政府實施了大量救市方案，然而，經濟衰退於二零零九年卻是持續蔓延，迄今並無明顯復甦跡象。

管理層討論與分析(續)

前景(續)

儘管本集團受低迷經濟衝擊，經其各成員攜手同心力抗金融危機，本集團成功鞏固客戶關係。於疲弱經濟環境下，本集團透過參與修整產品規格及調整定價，一直積極協助高爾夫球設備客戶促進銷量。即使市場競爭激烈，本集團卻成功與新頂級優質客戶建立業務關係，於本年度下半年將開始如期裝運高爾夫球棒。此舉將為本集團繼續發展高爾夫球設備業務注入重大動力，並透過新優質品牌拓寬本集團客戶群，以達業務多元化。同時，本集團頻繁與若干優質品牌商接洽，該等商戶正物色與具有競爭優勢的供應商建立伙伴關係。本集團已取得良好進展，業務關係有待啟動，故本集團有望經磋商後順利獲取若干業務，有助鞏固本集團客戶基礎並加快業務好轉。山東廠房提供獨特的平台，顯示本集團具備能力為優質客戶以優越條件生產高品質高爾夫球設備。本集團會不斷致力將高爾夫球設備業務多元化地建立在若干具相若重要性之主要客戶上。

由於主要品牌商通常於採購高爾夫球袋時優先考慮是否遵守SOE標準，而遵守SOE標準的供應商數目有限，本集團之高爾夫球袋設施乃遵守SOE標準，故其較非合資格競爭對手更勝一籌。因本集團於過往數年一直為主要之市場供應商，故本集團一直為大部份高端品牌商生產高爾夫球袋。受金融海嘯衝擊，本集團高爾夫球袋銷量下滑，致令該分部收益銳減。鑒於高爾夫球袋業務為輔助性業務，其很大程度上因經濟低迷時期較長地壓抑市場需求及消費開支受阻。本集團不僅遵守SOE標準經營業務，亦採取策略側重開發高價格及利潤的優質高爾夫球袋。本集團亦透過其高爾夫球設備網絡所帶來之協同效益致力擴展高爾夫球袋業務，以為客戶提供一站式優質服務。

儘管經濟衰退尚未結束，本集團堅信，不斷與新優質客戶建立業務關係，有助拓寬及擴展客戶群，並於經濟趨向復甦時令業務量加快回升。本集團對現時市場波動保持警覺且具回應之態度，並竭力捕捉不時浮現的商機。

本公司二零零八年年報所載的主席報告，詳述可能對本集團的業務、未來業績或財務狀況造成影響的若干風險及不確定因素。本集團已評估現時環境，認為風險因素並無重大變動導致有必要另行作出披露。

管理層討論與分析(續)

流動資金及財務資源

本集團並無重大變動，繼續全面依賴內部產生的現金流及銀行融資，為其營運所需撥付資金。為妥善處理及限制所承受的財務風險，本集團已採取有效政策及指引，以助察覺該等風險的存在，以便作出跟進及補救。

於二零零九年六月三十日，現金及現金等價物約為13,500,000港元(二零零八年十二月三十一日：30,100,000港元)，主要以美元及港元為單位。現金結餘減少主要乃因期內收益縮減而需要動用淨額資金所致。即使如此，本集團仍能依循一貫常規，保留足夠資金經營業務及償還到期負債。

本集團的借貸主要以港元、美元及人民幣為單位，並以香港銀行同業拆息或倫敦銀行同業拆息加某一百分比為基準計息，或由中國人民銀行不時規定的利率計息。於二零零九年六月三十日，本集團的借貸(包括應付融資租約)總額約為245,700,000港元(二零零八年十二月三十一日：236,300,000港元)，其中約185,400,000港元(二零零八年十二月三十一日：167,200,000港元)須於一年內償還。借貸增加的主要原因是本集團較多利用不受售讓安排規限的應收賬出口貼現融資所致。根據會計標準，應收賬出口貼現所產生的資金視為銀行借貸，無追索權的應收賬售讓所變現的資金則視作撤消所確認應收賬的付款。期內，由於二零零八年後期暴發金融危機，造成香港金融市場信貸緊縮，故本集團從中國若干銀行授出的貸款額度為一些已償還之香港銀行貸款作再融資。根據安排，本集團將其應佔賬面值約79,400,000港元的土地及樓宇作為抵押，以獲取若干國內銀行的貸款約44,800,000港元。於二零零九年六月三十日，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232,200,000港元除以股東資金約240,600,000港元)為96.5%(二零零八年十二月三十一日：80.4%)。負債比率上升主要由於銀行借貸淨額增加及股東資金減少所致。

本集團旨在維持穩健的財務狀況，以支持長遠發展需要。於二零零九年六月三十日，本集團的總資產及資產淨值分別約為548,500,000港元(二零零八年十二月三十一日：585,500,000港元)及240,600,000港元(二零零八年十二月三十一日：256,400,000港元)。於二零零九年六月三十日，流動及速動比率分別為1.00(二零零八年十二月三十一日：1.07)及0.36(二零零八年十二月三十一日：0.42)。流動比率及速動比率均有所下降，原因是期內經營活動動用淨額資金多於收益所致。本集團繼續以尋求可行方法理順及改善其財務狀況為企業宗旨。

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美元及人民幣。

於二零零九年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零零九年六月三十日，本集團在香港、澳門、中國及美國合共僱用約2,300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、經驗及專長與市場慣例釐定。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之會計政策及慣例以及討論核數、內部控制及財務申報事宜，包括審閱截至二零零九年六月三十日止六個月之財務報表。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司概沒於期內購買、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，彼等於截至二零零九年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所規定之準則。

薪酬委員會

本公司已根據上市規則附錄14所載企業管治常規守則之規定成立薪酬委員會，並列明其書面權責範圍。該委員會由三名獨立非執行董事謝英敏先生、蔡德河先生及趙麗娟女士，以及兩名執行董事朱振民先生及朱育民先生所組成。謝英敏先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會主要負責制定本集團有關本公司董事及本集團高級管理層在酬金方面之所有政策及結構，並就此向董事會提出建議。

企業管治常規守則

本公司於截至二零零九年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄14《企業管治常規守則》(「企業管治守則」)所載之守則條文，惟有下文闡釋之若干偏離行為：

- 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，現行架構不會有損本公司董事會與管理層之權力及授權均衡。
- 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。

遵守上市規則第13章

於二零零九年六月三十日，本集團獲之若干貸款融資，條件為(其中包括)本公司之控股股東於該貸款融資期內須履行特定履約責任。該特定履約責任乃關於控股股東在本集團獲授貸款融資期內於本公司已發行股本之最少持有量。違反此責任將構成違約事件，其結果為根據相關條款及條件，該貸款融資可能即時到期並須按有關貸款人要求償還。該貸款融資及特定履約責任詳情如下：

遵守上市規則第13章(續)

於二零零九年六月三十日 尚未償還金額	於本公司已發行股本之 最少持有量	貸款融資 最後到期日
7,500,000港元	51%	二零零九年九月
20,000,000港元	逾50%	二零一零年五月
9,200,000港元	40%	二零一零年四月

刊發中期業績公佈及中期報告

本業績公佈已於香港交易及結算所有限公司(「香港結算」)網頁(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網頁(<http://www.sinogolf.com>)刊登。中期報告將於適當時候寄發予股東，同時刊登於香港結算及本公司網頁。

鳴謝

本人謹此代表董事會，向本集團全體僱員所給予之支持及對工作之熱忱，致以衷心感謝。

承董事會命
主席
朱振民

香港，二零零九年九月二十八日

於本公佈日期，本公司董事會由六名董事組成，其中三名為執行董事，包括朱振民先生、朱育民先生及張華榮先生；其餘三名為獨立非執行董事，包括蔡德河先生、趙麗娟女士及謝英敏先生。