

管理層討論及分析

中期業績

對本集團而言，二零零二年中期營運仍然是困難重重，未經審核之股東應佔日常業務虧損淨額在本期間乃2,730,000港元，相對於去年同期有百分之四十七的改善。而未經審核之營業額則下滑差不多百分之五十九。由於市場不景氣和利率低迷，集團其他收益亦相繼下跌百分之七十四之多。可喜的是銷售毛利得以大大改善，從去年期間的百分之三上升至本期間的百分之十一，得以緩和業務虧損。主要原因乃大部分滯銷存貨於上一財政年度已陸續售出，因而可購入新型號轎車，故於本期間內出售之新款商品錄得較大之邊際毛利。另外，在節流大原則下，行政及其他經營開支亦達到預期目標而減少差不多百分之四十八。

業務回顧

中國汽車市場的經營困難狀況在本期間得以稍作舒緩。於二零零一年，本集團錄得強差人意的業績，主要原因是中國於去年六月開始對進口日本汽車實施百分百額外的懲罰性關稅。儘管此措施已於本年一月撤銷，本集團的汽車業務未能於本期間內得以迅速恢復。自去年底中國成為世界貿易組織成員後，於本年二月其營銷市場得以持續改進。然而，我們沒有足夠的商品來滿足康復中的市場需要，皆因本公司過去三年的不良業績導致銀行收緊信貸所致。另一個主要原因是進口汽車特有的採購運作環境，採購訂單必須於商品赴運前三個月訂立。換言之，若吾等計劃於今年一月份銷售商品，有關購貨合約必須於去年十一月初訂立，但不幸於此期間，中日貿易戰正處於拉鋸狀態。在上述懲罰性關稅未撤銷前，本集團審慎理財政策不容許作風險性的採購。所以，本集團極其需要營運資金去重新再發展在中港兩地的汽車業務。

在本期間，本公司通過二供一的供股形式籌集運作資金。董事考慮到通過供股方式籌集資金來取代對外借貸以減低集團的財務負擔及不致提高集團的負債與股本槓桿比率是最為符合公司及股東利益，於是本集團在二零零二年一月三十日以供股形式發行73,537,200新股，籌集資金共6,184,000港元。其中3,500,000港元用於減低銀行債務，餘數則用於向日本汽車供應商採購商品，分銷往中國市場。

另外，根據本公司董事會於二零零二年五月二十八日通過的一項決議，本公司發行每股0.01港元合共44,000,000新股，於二零零二年六月十日以每股作價0.115港元配售給六位獨立投資者，集資淨額5,130,000港元。其中2,100,000港元用以減低銀行債務，餘款用於採購商品。連同其它措施，本公司於本期間所進行的籌集資金活動大大幫助減低公司的財務費用支出，與去年同期比較，減低達百分之五十三。

財務概論

在本期間內本集團繼續在信貸政策、存貨、融資及庫存規劃之營運資金管理各方面採取嚴密監控措施，使本集團無需承擔信貸、存貨和任何外匯波動或對衝風險。於本期間結算日，本集團之應收賬款增加至226,000港元（二零零一年十二月三十一日：27,000港元）其中約百分之九十為兩個月內之賬項，因此董事認為無必要於本期間作出呆賬撥備。

在過去上半年中，本集團成功地保持極少量滯銷存貨。於本期間結算日，本集團減少約百分之二十九的存貨至2,094,000港元（上年度年結日：2,941,000港元），其中超過百分之九十為少於六個月內之新款存貨。由於本集團能有效地因應自身的營運資金協調市場變動，因此已能妥善處理存貨，承擔之存貨風險已屬最低，因此董事認為無必要於本期間作出存貨撥備。

本集團於中期報告結算日的流動負債淨額及負債淨額分別是29,243,000港元(上年度年結日：36,824,000港元)和13,494,000港元(上年度年結日：21,310,000港元)。在同日，本集團持有之現金及銀行存款但不包括抵押銀行存款共2,634,000港元(上年度年結日：1,471,000港元)，而有抵押銀行貸款總額為28,657,000港元，較上年度年結日些微下降。本集團用作抵押的銀行定期存款於二零零二年六月三十日的結餘為5,754,000港元(上年度年結日：5,735,000港元)，以作為本集團享用的銀行信貸的支持。

就流動資金而言，流動比率有輕微改善，於本期間結束時為0.34，而上年度年結日則為0.22。本集團經比較借款總額與已發行股本後得出之資產負債比率，於中期報告結算日為12.95，而上年度年結日則為31.11。

與上年度年結日之整體狀況及上年度年報中資料披露比較，董事認為本公司於本期間內無重大改變。本公司的股本結構只包含股金，並無發行或配售其他股份工具。在本期間完成供股及配股之後，董事局將會繼續謀求發掘任何增強股本基礎的機會，但現階段董事局並無意圖以任何形式發行新股份。

未來前瞻

本集團在未來數年的汽車業務能否恢復實有賴於可提供的營運資金。於過去三年期間，本集團經歷了一連串沉重的債務重組活動以減低因一九九七年底亞洲金融風暴率先觸發的財務負擔。儘管本公司營業額及盈利能力大大萎縮，債務重組計劃已帶出了正面的成效。

從今年開始，本公司轉向集中加強營運資金基礎以重振其核心業務。類似於本期間獲取的營運資金，籌集資金應該投資在與中國的分銷商建立良好的商業合作伙伴關係上，主要投放在那些遍及全國的3S(銷售、服務、零件)特許經營店。鑒於續步對外開放的中國汽車市場，本集團必須多元化其運作策略以適應市場趨勢。除了穩握直接進口渠道，本集團已開始選取那些已獲得著名汽車製造商(例如，通用、豐田、本田、等等)的3S特許經營權的銷售店，與其組成聯盟，藉此滲入國內的本銷汽車市場。隨著進口稅項及其它貿易壁壘的放寬及解除，通過3S銷售店的長遠運作，這些外國品牌但中國製造的轎車將會主導中國的汽車市場。這類汽車策劃推廣一如國產商品，但可以引進比一般進口汽車較大的邊際利潤，所以本公司正銳意物色機會與現有3S特許銷售店結為銷售聯盟，或尋找途徑自行開發進入3S汽車市場。

其他資料披露

或然負債

於本期間結算日，並未於中期財務報表所作出撥備之或然負債乃由本公司作出擔保並由其附屬公司已動用之28,657,000港元銀行信貸(上年度年結日：28,947,000港元)。

重大事項

本期間內並無重大投資及收購或出售附屬公司或聯營公司之重大項目。本集團由於資金緊絀，在不久將來亦無涉及投資或資本資產之重大計劃。鑑於本集團購入一切貨品之價格均按議定之匯率釐定，然後始向賣方確定購貨訂單，是以本集團並無匯率波動及相關對沖風險。此外，本公司及本集團於本期間內並無任何重大承擔(去年期間和二零零零一年度內：無)。

關連人士交易

除了在財務報表附註第十項之披露外，在本期間內並無任何關連人士交易。

董事之合約權益

除財務報表附註第十項所披露者外，各董事概無於本公司或各附屬公司於本期間內參與訂立而對本公司業務有重要影響之任何合約中擁有重大實際權益(去年期間和二零零零一年度內：無)。

董事之股本權益

根據本公司按證券(披露權益)條例(「披露權益條例」)第二十九條須存置之登記冊所載，於本期間結算日本公司各董事所擁有本公司股本及聯營公司之股本權益如下：

(i) 本公司：

董事姓名	所持股份數目(其他權益)
陳進財	110,377,586
林慕娟	110,377,586

上述股份由於英屬處女群島註冊成立之公司Eternal Victory Enterprises Inc. (「EVEI」)以單位信託之受託人身份持有，而該等信託乃由一家為陳進財先生之家族成員(包括林慕娟女士)而成立之全權信託基金持有。陳進財先生持有EVEI全部已發行股份。

(ii) 聯營公司：

聯營公司名稱	董事姓名	所持股份數目	股份類別	權益類別
華多利汽車有限公司	陳進財	100,000	無投票權 遞延股份	個人
		2,800,000	無投票權 遞延股份	公司 (附註)
華多利汽車有限公司	林慕娟	100,000	無投票權 遞延股份	個人
		2,800,000	無投票權 遞延股份	公司 (附註)

附註：該等2,800,000股無投票權遞延股份由廣鴻興企業有限公司持有，而陳進財及林慕娟共同持有廣鴻興企業有限公司全部已發行股本。

除上文所披露者外，各董事或彼等之聯繫人士在本公司或各聯營公司（定義見披露權益條例）股本或債務證券中概無擁有任何個人、家族、公司或其他權益。

主要客戶及供應商

於回顧本期間，本集團五大客戶所佔之總營業額，佔本集團本期間內營業額約百分之七十一，而對最大客戶之銷售額則佔本期間內營業額約百分之十八。

對三大供應商之總採購額佔本集團本期間內全部採購額，而對最大供應商之採購額則佔本集團本期間內採購額約百分之九十四。據董事會所知，概無擁有本公司股本百分之五以上之董事，彼等之聯繫人士或股東擁有本集團五大客戶及三大供應商之任何實益權益。

僱員

於二零零二年六月三十日，本集團共有十八名僱員，其中九名在香港受僱，其餘乃國內招聘之內地僱員。香港員工之薪酬一律以月薪計算，中國僱員則主要按表現獲發薪酬。年終花紅乃按照本集團之財務業績及個別員工之表現釐定。本集團會定期審核其僱員薪酬政策。於本期間，員工成本總額約為1,534,000港元（去年期間：1,940,000港元）。本公司不時舉辦產品講座、推銷術及電腦培訓課程及康樂活動。

除了實施強制性公積金計劃之外，本集團並無向董事或僱員提供任何退休金或退休計劃。本集團設有購股權計劃，該計劃於一九九八年一月二十二日獲股東正式批准，可供本公司或其任何附屬公司之全職僱員（其中包括本公司或其任何附屬公司之任何執行董事）認購，惟本期間或任何期間概無根據該計劃授出任何購股權。

公司管治

據本公司董事所知，目前概無任何資料合理顯示本公司於本期間並無遵守香港聯合交易所有限公司上市規則附錄十四所載之最佳應用守則。本公司核數委員會與管理層已審閱本集團採納之會計原則及慣例，並就內部控制及財務申報事宜進行討論，其中包括審閱於本期間之未經審核中期賬目。

購入、出售或贖回本公司股份

本公司或其任何附屬公司於本期間內概無購入、出售或贖回本公司股份（去年期間和二零二零一年度內：無）。

最終控股公司和主要股東

董事認為，於本期間結算日，最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立之EVEI。除EVEI（其股份權益載於「董事之股本權益」一節）外，按照披露權益條例第十六（一）條規定本公司須存置之登記冊所記錄，於本期間結算日，概無任何其他人士擁有本公司股本權益百分之十或以上。

代表董事會
陳進財
主席

香港，二零二零年九月二十五日