

主席報告

業務回顧

就收入而言，本公司於回顧財政年度成功扭轉逆勢，走出過去困難之營商時期。本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度之經審核營業額為33,400,000港元(二零零一年：16,400,000港元)，較去年增加壹倍。營業額飆升，加上去年稅項過度撥備撥回，本集團二零零二年之經審核虧損因此大幅減至2,500,000港元(二零零一年：10,800,000港元)，較過往四年明顯好轉。本公司於年內採取之果斷成本控制措施進一步改善經營業績，其中包括將員工成本減低35%。一如以往，本集團並無於本年度之賬目作出任何類別之重大撥備。

二零零二年之表現好轉主要與本集團之主要市場—中國之汽車市場多項有利轉變有關。其中最重要之動力為中、日兩國之貿易戰於二零零二年年初撤銷。其他有效刺激汽車市場增長之措施包括於中國成功加入世界貿易組織(「世貿」)後削減進口關稅及提高進口限額。此外，廣東發展銀行授出新銀行信貸，令本公司得以更靈活地以信用證方式向供應商下訂單。總括而言，本公司於二零零二年整個年度在中國內地市場取得大幅銷售額增長，較去年上升高達26倍。

於二零零二年一月底前，本公司透過按每持有兩股現有股份獲配一股供股股份之供股而籌措額外資金。本公司董事(「董事」)認為，以供股而非向外舉債之方式籌措額外資金，可減輕本集團之財務成本負擔，亦不會增加本集團之資產負債比率，符合本公司及股東之利益。本公司於二零零二年一月三十日發行73,537,200股供股股份，籌得款項淨額6,184,000港元，其中3,500,000港元已用作減少銀行貸款，而餘下資金則用作購買產品以應付本集團中國分銷銷售之需求。

此外，根據本公司董事會會議於二零零二年六月五日通過之決議案，本公司於二零零二年六月十日以配售方式向六名獨立投資者發行每股面值0.01港元合共44,000,000股每股作價0.115港元之新普通股。然而，其中一名投資者於緊隨配售完成後實際上獲配售本公司經擴大已發行股本之15.12%。因此，本公司須分別於二零零三年一月三十日及二零零三年三月二十五日刊發澄清公佈及進一步澄清公佈。配售所得款項淨額4,362,000港元乃用作減少銀行按揭及採購最新存貨。於年內進行該項集資事宜連同其他行政措施有助本公司將財務開支大幅減少31.2%。

主席報告

財務摘要

本集團過去數年均取得重大進步，本年度亦繼續在信貸政策、存貨、籌資及財務策劃方面嚴格控制其營運資金管理。於二零零二年十二月三十一日，本集團之應收交易賬款增至190,000港元(二零零一年：27,000港元)，合理地反映去年取得之較大營業額。於二零零二年之首兩個季度內，本集團售出大部份滯銷存貨，以致於二零零二年十二月三十一日超過90%存貨之存貨期均少於四個月。本集團藉精確預測市場變化，以達致有效之存貨管理。儘管本年度之銷售營業額較過去三年取得重大突破，本集團卻持有歷來最低之存貨量。於年結日，董事相信，本公司乃面對最低之存貨風險，所持有之最新存貨量為800,000港元，比二零零一年十二月三十一日之存貨減少約72%。

本集團於結算日之流動負債淨額及負債淨額分別達33,029,000港元(二零零一年：流動負債淨額36,824,000港元)及13,428,000港元(二零零一年：負債淨額21,310,000港元)。本集團於同日之現金及銀行結餘(不包括已抵押定期存款)為3,360,000港元(二零零一年：1,471,000港元)。於二零零二年十二月三十一日，銀行貸款及透支總額為23,400,000港元，比去年年結日結餘減少19%。

就流動資金能力而言，於年結日之流動比率為0.12(二零零一年十二月三十一日：0.22)。本集團於同日之資產負債比率(即將借貸總額及已發行股本比較所得者)為12.62(二零零一年十二月三十一日：31.11)。

繼於二零零二年進行配售及供股後，董事會(「董事會」)將繼續尋求可加強本公司資本基礎之任何機會。

前景

與可動用之營運資金同樣重要的是，中國汽車業之前景為本公司未來能否再創佳績之關鍵所在。事實上，自中國加入世貿後，中國汽車進口量已大幅上升，為本集團打下強心針。中國最終於二零零二年一月初取消對日本進口汽車徵收之懲罰性關稅，令中國之日本進口汽車貿易回復正常。此外，中國加入世貿須履行之承諾有助進一步刺激對外國汽車之需求。中國入世對汽車業的影響甚巨，因中國為履行入世承諾，須於二零零五年前削減進口汽車及配件關稅，並提高有關限額。

主席報告

儘管全球經濟在伊拉克戰雲密布之情況下持續衰退，中國之主要目標仍然是維持高增長。於向共產黨第十六次全國代表大會匯報時，江澤民主席預測，中國內地之國內生產總值到二零二零年將增長四倍，即國內生產總值每年平均增加7至8%。中國對汽車銷費之政策亦由限制及保護主義快速轉變為鼓勵。隨著外資流入中國，國內銷費以驚人之步伐上升。其他市場動力來自中國實施之政策，包括引入刺激市場措施及放寬管制。其中，汽車生產商，不論來自當地或海外，均受惠於大舉打擊汽車偷運及以試行性質在六個省份批准自由兌換人民幣以準備依循國際慣例等有建設性之行動。

為使本集團於來年競爭激烈之情況下在市場上佔一席位，董事會瞭解到必須與中國具有競爭優勢之合作夥伴攜手合作及增加營運資金。就此而言，本公司決意建立勢力成為強大之汽車分銷商，並將其資金管理升級。本公司深信有能力解決各種經營障礙。然而，董事會認為目前毋須進行集資。

主席

陳進財

香港

二零零三年四月十六日