

## 財務報表附註

### 呈列基準

綜合中期財務報表乃未經審核，並按照香港會計師公會頒佈之所有適用之標準會計準則編製，所按基準與本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度之全年財務報表所採納之會計政策一致。

### 綜合基準

未經審核綜合中期財務報表包括本集團於本期間之財務報表。附屬公司於本期間之業績經已綜合，而一切集團內公司間交易及結餘已於綜合賬目時抵銷。本中期報告所採納之綜合基準與本集團呈列截至二零零二年十二月三十一日止年度之全年財務報表時所使用者一致。

1. 營業額

營業額指減去折扣及退貨後之已售存貨發票值及租金收入。於本期間內，本集團之主要業務並無任何轉變，主要專注於推廣及分銷左軚汽車及持有物業以收取租金。本集團之經營業績按主要業務及地區劃分之分析概述如下：

	截至六月三十日止六個月		變幅
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	
<b>經營業務分類：</b>			
<b>營業額</b>			
汽車買賣	4,284	5,102	(16.0%)
租金收入	-	180	(100.0%)
其他收入	240	126	190.5%
	<u>4,524</u>	<u>5,408</u>	(16.3%)
<b>營業盈利／(虧損)</b>			
汽車買賣	(1,263)	(1,984)	36.3%
租金收入	(97)	20	(585.0%)
其他收入	240	126	190.5%
	<u>(1,120)</u>	<u>(1,838)</u>	39.1%
<b>經營地域分類：</b>			
<b>營業額</b>			
香港	973	4,223	(77.0%)
中國	3,551	1,185	299.7%
	<u>4,524</u>	<u>5,408</u>	(16.3%)
<b>營業盈利／(虧損)</b>			
香港	(192)	(1,411)	86.4%
中國	(928)	(427)	(217.3%)
	<u>(1,120)</u>	<u>(1,838)</u>	39.1%

**2. 其他收入**

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
租金收入	-	180
利息收入	1	22
其他	239	104
	<u>240</u>	<u>306</u>

**3. 經營業務虧損**

經營業務虧損已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
折舊	1	13
匯兌虧損淨額	-	-
員工成本(包括董事酬金)	756	1,534
強制性公積金供款	30	53
已收回壞賬	(144)	(96)
存貨成本	4,115	4,534
利息收入	(1)	(22)
租金總收入及淨收入	-	(180)

**4. 財務費用**

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
利息支出：		
銀行借貸、透支及信託收據貸款	1,032	892
融資租約	-	-
	<u>1,032</u>	<u>892</u>

**5. 稅項**

由於本期間並無任何應課稅溢利自香港賺取或產生，故並無就香港利得稅作出撥備(去年同期：無)。

**6. 中期股息**

董事會不建議派發本期間之中期股息(去年同期：無)。

**7. 每股虧損**

本期間之每股基本虧損乃根據本期間股東應佔虧損淨額2,152,000港元(去年同期：2,730,000港元)及本期間已發行普通股加權平均股數264,611,600股(去年同期：已發行普通股加權平均股數213,855,400股)計算。

**8. 欠關連公司款項**

結欠永昌利投資有限公司(一家由本公司董事陳進財先生及林慕娟女士全資擁有之公司)之款項為無抵押、免息及無固定還款期。此筆墊款乃幫助本集團於二零零一年減輕銀行貸款。

**9. 應付交易款項、其他應付款項及應計費用**

於二零零三年六月三十日，在所有應付交易款項、其他應付款項及應計費用當中之88%多於九十天期(二零零二年十二月三十一日：0%)。原因是所購買之貨物和提供服務尚未完成。

**10. 計息銀行借款**

	二零零三年 六月三十日 千港元	二零零二年 十二月三十一日 千港元
銀行透支，有抵押	13,323	15,092
銀行貸款，有抵押	8,317	8,317
須於一年內或按需求償還 之銀行借款	21,640	23,409
須於一年後償還之銀行借款	-	-

**11. 已發行股本**

	於 二零零三年 六月三十日 港元	於 二零零二年 十二月三十一日 港元
法定股本：		
2,205,586,400股每股面值0.01港元之普通股	22,055,864	22,055,864
已發行及繳足股本：		
264,611,600股每股面值0.01港元之普通股	2,646,116	2,646,116

本期間內並無發行新股。

**12. 儲備**

	於 二零零三年 六月三十日 千港元	於 二零零二年 十二月三十一日 千港元
股份溢價賬	39,001	39,001
實繳盈餘*	710	710
企業發展基金**	445	445
匯兌波動儲備	(111)	(165)
	40,045	39,991

\* 本集團之實繳盈餘代表於一九九八年一月二十二日根據重組所收購附屬公司股份之面值超出為交換有關股份而發行之本公司股份面值之數。

\*\* 企業發展基金乃根據中國合資經營企業法而存置並依法撥款予該基金。

**13. 現金及等同現金項目**

	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零二年 十二月三十一日 止年度 千港元
現金及銀行結餘	1,314	3,360
銀行透支，有抵押 (附註10)	(13,323)	(15,092)
於本期間／年度末之現金及等同現金項目	(12,009)	(11,732)

**管理層討論及分析**

**中期業績**

雖然未經審核營業額較去年同期下跌16%，本期間之未經審核股東應佔虧損淨額達2,150,000港元，改善21.2%。縱然毛利率有所下跌，過去六個月之未經審核股東應佔虧損淨額收窄，主要得力於嚴控經營成本措施收效。本公司董事（「董事」）欣然宣佈，本集團透過多年來採取之嚴控成本措施，成功將整體經營成本削減達43.6%，成績驕人。僱員人數保持在最低水平之同時亦可帶出最高生產力，故本期間之員工成本較去年同期與對上一個財政年度分別明顯減少50.3%及70.8%。本期間之其他收益較去年同期下跌21.6%，反映出租賃業務之市況不濟以及利率偏低之影響。

## 業務回顧

自中國於二零零一年年底成為世界貿易組織（「世貿」）一員後，國內進口汽車市場之表現大為改善。國內本年之進口汽車限額為100,000輛。本年度上半年之進口汽車數目較去年同期急升逾倍。由於進口汽車關稅自中國加入世貿後不斷下降，本年度之進口汽車數目預計可達180,000輛，保守估計可較去年上升42%。惟本公司本身存貨不足，未能滿足市場增長需求，主因是集團過去四年之業務表現使到獲授之銀行信貸大幅減少。

國內進口汽車之行規改變亦是造成本集團未備足夠存貨之另一原因。本集團以往之客戶群來自各層面，分佈平均，既有個人用家亦有批發商，並無過份倚賴單一類客戶。惟中國加入世貿後，國內較大型之貿易集團加大力度投入資本，海外汽車生產商亦紛至沓來，務求建立合資經營（「合資」）廠房與遍及全國之直接市場推廣及分銷渠道，其理念就是要透過國內生產外國品牌汽車之方式，使到標價大大低於全進口汽車之售價，免受涉及關稅之限額所限，亦毋須繳交大額營業執照費。汽車業現已擠身國內五大工業之列，本年度上半年出產之汽車為903,000輛，幾近去年之總產量。為保持較佳之議價能力，以往由不同零售商集團分據之市場迅速演化為以地區劃分之批發網絡。批發商部份貨源乃直接來自國內之合資汽車生產商，故個人用家向批發商購車更加相宜，而本集團於年初起面對個人用家訂單流失的問題。鑑於本集團一直以來擁有之大批個人用戶於短時間內轉投他方，集團唯有與小數之地區零售商交易，毛利亦難免大幅縮減。董事相信此乃國內汽車市場之發展大勢。

為進一步減輕財務開支負擔，本集團於本期間以2,800,000港元之代價出售其中一項投資物業，並於本期間過後以8,380,000港元之代價再出售投資物業。本公司於本期間並無如往年般籌措資金，惟本公司於二零零三年八月十八日與四名獨立投資者訂立四份認購協議，以向該四名承配人配售52,000,000股本公司新股份（「配售股份」），作價為每股配售股份0.02港元（「配售事項」）。香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）已於二零零三年九月四日有條件批准配售股份上市及買賣。假設配售事項順利完成，本公司可籌得約950,000港元之所得款項淨額。本公司計劃動用約600,000港元償還債務，其餘350,000港元則會撥作其他一般營運資金。

### 財務概論

在本期間內，由於本集團在信貸政策、存貨、融資及庫存規劃各方面之營運資金管理採取之嚴密監控措施奏效，使到本集團毋需承擔任何信貸風險、存貨風險、外匯波動風險及相關對沖風險。本集團於二零零三年六月三十日之貿易應收賬款保持於190,000港元，與去年年結日之水平相若。由於大部份應收賬款之賬期少於兩個月，因此董事認為無必要於本期間作出呆賬撥備。

在本期間內，本集團成功將滯銷存貨量保持在極低水平。直至二零零三年六月三十日為止，本集團手持存貨減少百分之十八點七，為670,000港元（二零零二年十二月三十一日：824,000港元），其中超過百分之八十之積存時間少於六個月。由於本集團能夠因應市場變動而盡用手頭資金，故存貨管理系統極具效率。董事相信本公司於二零零三年六月三十日所承擔之存貨風險已減至最低，因此認為無必要於本期間作出存貨撥備。

本集團於二零零三年六月三十日之流動負債淨額及負債淨額分別是32,329,000港元和15,526,000港元(二零零二年十二月三十一日：分別是33,029,000港元和13,428,000港元)。同日，本集團持有之現金及銀行存款共1,314,000港元(二零零二年十二月三十一日：3,360,000港元)。於二零零三年六月三十日之銀行貸款及透支總額為21,640,000港元，較二零零二年十二月三十一日下降百分之七點六。本集團於二零零三年六月三十日並無定期存款用作銀行信貸之抵押(二零零二年十二月三十一日：零港元)。

至於流動資金方面，於本期間結束時之流動比率為0.07，而二零零二年十二月三十一日則為0.12。本集團經比較借款總額與已發行股本後得出之資本負債比率，於二零零三年六月三十日為11.9，而二零零二年十二月三十一日則為12.6。

與二零零二年十二月三十一日之整體狀況及截至二零零二年十二月三十一日止年度年報及賬目所披露之資料比較，董事認為本公司於本期間內無重大改變。本公司之股本結構只包含股金，並無發行其他股份工具。

#### **未來前瞻**

本集團業務現正面對兩大問題，首先是本集團能否取得營運資金繼續經營汽車業務，其二是本集團如何適應國內行規近期之轉變，與情勢順利接口。由於過去四年業務表現強差人意，現有銀行融資額度已大幅縮減。董事會承認要從其他銀行取得銀行融資極為困難，惟董事將用盡一切方法繼續嘗試發掘新的銀行融資來源。與現時往來銀行進行磋商以及與新往來銀行商討，均為董事會重建本集團購買能力之首要工作。

隨著國內經濟不斷增長與個人收入水平提升，中國為增長速度最快之汽車市場，市場潛力冠全球。為履行入世承諾，中國承諾於二零零六年七月前將汽車進口關稅由現時40%至50%之間降低至25%，並於二零零五年一月前徹底取消配額制度。因此，國內之市場環境於過去數年已稍現轉變。中國汽車生產商之併購活動一浪接一浪。多家海外汽車生產商（例如通用汽車、寶馬、豐田及本田）並無靜待國內汽車市場向海外競爭者完全開放，早於多年前在中國發展合資生產項目。大部份合資項目旨在於國內組裝海外品牌轎車以供內銷。海外汽車生產商能夠成功與國內對手組成策略聯盟，皆因合作可為雙方帶來更大發展空間，並可引進汽車生產及服務之國際標準，對國家汽車業之未來舉足輕重。為加快在此高速增長市場之業務發展，合資汽車生產商加快於全國各地建立銷售及服務門市。門市推銷之汽車包括進口與國內生產，建立起一個直接面向最終用戶之推廣渠道。

門市推廣對本公司等離岸分銷商之影響極之嚴重，汽車生產商之成品只在自家門市發售，將外人撇除在銷售及分銷網絡以外。因此，董事會現決定發掘機會與該等合資汽車生產商建立代理關係。董事相信，於國內經營特許經營門市為本集團未來扭轉乾坤之上策。