

## 管理層討論及業務分析

### 業務回顧

於本年度內，本公司已增強及大幅提升本公司之物流核心業務，同時亦終止出現虧損或影響本集團未來業務發展之非核心業務。

### 各業務分部之表現

#### 保稅倉庫

管理層已付出很大的努力，在增加客戶、增強及提升本公司物流及其他有關服務之效率及密切監督信貸控制方面提升該業務。該業務之營業額較上一年度增加約100%，已成為本集團有盈利之業務。本集團位於福田之保稅倉庫，年內令收益大幅增加。隨著管理層之不懈努力，本公司將於來年增加可為本集團作出更大貢獻之優質客戶。於本年度內，管理層取得多家跨國企業如Procter & Gamble及LG(韓國)成為本公司之客戶。

#### 家庭用品銷售

此業務之經營規模相對較小，並因於二零零三年第二季度爆發非典型肺炎而令收益有所下跌及出現少許虧損。鑑於近來本地經濟逐漸恢復，管理層將推遲作出是否終止該項業務之決定。

#### 已終止之業務

於本年度內，本集團已出售兩間附屬公司，出售啟祥食品有限公司(「啟祥食品」)之代價為450,000港元，而出售瀋陽啟祥實業發展有限公司(「瀋陽啟祥」)之代價則為1,500,000港元。

啟祥食品主要從事在香港透過自動售貨機銷售食品及飲料產品。該項出售已於二零零三年七月完成。

瀋陽啟祥主要從事在中國生產及分銷食用油。該項出售已於二零零四年三月完成。

#### 無錫啟祥博騰飲料有限公司(「宜興啤酒」)

宜興啤酒乃一共同控制實體，而在於二零零三年七月進一步收購宜興啤酒之剩餘40%股權後，管理層成功就廠房搬遷從宜興市政府獲得一筆可觀的賠償金。管理層認為，該項業務並非本集團之核心業務，並已於二零零四年三月獲出售。結果，本集團於是項出售之溢利約2,000,000港元。

## 管 理 層 討 論 及 業 務 分 析

### 啟祥中國科技有限公司（「啟祥中科」）

於二零零三年四月三十日，本公司與合計持有啟祥中科（一間目前於美國場外電子交易板上市之公司）之投票權逾50%之啟祥中科若干其他股東就變換該公司董事會之若干董事進行議決，范棣博士獲委任為啟祥中科之主席兼行政總裁。然後，本公司將其於啟祥中科之部份投資變現，產生收益16,000,000港元。

於二零零四年三月三十一日，本公司擁有啟祥中科2.2%權益。由於啟祥中科在進行合併重組時涉及有關啟祥中科於二零零四年五月二十五日發行了較大份額之新股本，故本公司於啟祥中科擁有之投資攤薄至約0.4%。管理層將於啟祥中科之市價合適時，將剩餘股份變現。

### 深圳市賽格導航科技股份有限公司（「深圳導航」）

於二零零三年十二月五日，本公司之一間全資附屬公司認購21,000,000股深圳導航股份，佔深圳導航經擴大已發行股本之35%，現金代價為26,750,000港元。該項認購已於二零零三年十二月完成。

於二零零四年二月四日及五日，本公司之該間全資附屬公司進一步與深圳導航之若干股東訂立一份協議，以收購深圳導航之額外之17.6%股權，代價為13,600,000港元。該項交易可否完成須待該協議之若干條件是否能於二零零五年三月三十一日或之前獲履行，方可作實，否則該項協議將予失效。

深圳導航乃一間於中國註冊成立之合股公司，在中國從事生產全球衛星定位系統之汽車自動定向器，在華南一帶提供全球衛星定位系統之汽車追蹤及監察服務。

### 業 務 發 展

展望未來，本公司將繼續著重發展物流業務，透過橫向擴充、垂直整合及企業合資之機會從而實現擴充。

本公司預計，全球經濟出現令人興奮之增長將有助於為本公司於來年帶來令人鼓舞之機會，並預期，本公司之物流業務表現將會出現持續改善。本公司將繼續在機會來臨之際，在中國尋求可能之合作、合併及收購。

## 管理層討論及業務分析

### 業績

於截至二零零四年三月三十一日止年度，本公司錄得營業額27,770,000港元（二零零三年：36,340,000港元），而本年度之純利則為14,260,000港元（二零零三年：13,450,000港元）。營業額較上一年度下跌乃由於終止食用油及自動售貨機業務所致。本年度之平均動用資本回報為4%，而二零零三年財政年度則為5%。本年度之平均股本回報為13%，而二零零三年財政年度則為17%。

溢利主要因將本公司於啟祥中國科技有限公司（「啟祥中科」）之部份投資變現及重估本公司於該公司之剩餘股份之市值而得。

### 收益

於本年度內，本集團出售兩份由啟祥集團有限公司創建之非核心業務。該等業務乃生產及分銷食用油及銷售食品及飲料產品。餘下之持續經營業務所錄得之收益增加39%至17,000,000港元（二零零三年：12,000,000港元）。

按業務分類而言，物流業務之收益增加100%至14,000,000港元（二零零三年：7,000,000港元），而分銷家庭用品業務之收益則下跌36%至3,000,000港元（二零零三年：5,000,000港元）。福田保稅倉庫之使用率自二零零三年三月僅40%持續上升至二零零四年三月之75%。未計該倉庫於上一財政年度所報之重估收益，物流業務錄得之經營業績有所增加，二零零三年財政年度錄得虧損3,000,000港元，而二零零四年財政年度則錄得收益1,000,000港元。

由於爆發非典型肺炎，家庭電器用品分銷於二零零四財政年度所錄得之收益及經營業績均出現下跌。

### 本年度溢利

本集團已將部份其於啟祥中科（啟祥集團有限公司之遺留業務）之投資變現，連同於二零零四年三月三十一日對所持此公司餘下權益進行重估之市值，該公司已為本集團帶來23,000,000港元收益。此外，本集團亦將另一項非核心業務即為從事製造飲料產品之共同控制實體出售。在收取地方政府提供之廠房搬遷補償金後，本集團佔是項出售之溢利約為2,000,000港元。

出售上文所述之三項非核心業務導致虧損淨額合共為2,000,000港元。因此，本集團實質已無其餘重大非核心業務，而管理層從此可全心致力於發展核心業務。

### 股息

董事會並不建議派付本年度股息（二零零三年：零）。

## 管理層討論及業務分析

### 財務狀況

#### 資產

本集團於二零零四財政年度結束時之總資產為243,000,000港元(二零零三年：213,000,000港元)，增長14%。增幅主要由於債券投資增加所致，而該等債券之固定回報率乃高於銀行借貸利率。該等短期債券可為收購事項及業務發展而隨時變現。

#### 負債

本年度本集團之負債總額為124,000,000港元(二零零三年：100,000,000港元)，增加24%。其增幅乃因潛在收購事項及營運資本而使銀行借貸增加所致。

### 流動資金及財務資源

於二零零四年三月三十一日，本集團之銀行借款總額為103,000,000港元(二零零三年：77,000,000港元)，其中78,000,000港元(二零零三年：27,000,000港元)須於一年內償還。最近，管理層已成功取得將28,000,000港元銀行貸款之償還期限延長一年，使現金流量壓力得到緩和。鑑於該28,000,000港元款項為長期貸款，故已對於二零零四年財政年度結束時之流動負債71,000,000港元作出調整。

速動比率(即流動資產減存貨再除以流動負債)1.3倍(二零零三年：1.2倍)，顯示本集團之流動資金狀況良好。本年度之負債權益比率(以銀行借款總額與股東權益、少數股東權益及銀行借款總額之百分率表達)為46%(二零零三年：41%)。

#### 現金流量

於年末，現金及現金等值品為25,000,000港元，較去年減少11,000,000港元(二零零三年：36,000,000港元)。

經營業務所用現金淨額為13,000,000港元(二零零三年：28,000,000港元)，與上個財政年度比較顯示，管理層所採取之措施已將經營業務之現金流出減至最低。鑑於物流業務之表現改善，而終止虧損業務及收購能獲利之合營業務亦已完成，故管理層預期未來數年經營業務將會產生現金流入淨額。

投資活動所用現金淨額為35,000,000港元(二零零三年：產生7,000,000港元)。收購於深圳導航之權益及進行債券投資所需之資金乃部份來自出售非核心業務及於DFCT之投資項目後所得之收益。

融資活動所用現金淨額為37,000,000港元(二零零三年：51,000,000港元)。新籌集之銀行貸款乃用於營運及投資活動所需資金。

## 管理層討論及業務分析

### 或然負債

於二零零四年三月三十一日，本集團為一間附屬公司能獲取銀行信貸而向多間銀行作出約99,000,000港元（二零零三年：57,000,000港元）之公司擔保。於二零零四年三月三十一日，該附屬公司已動用有關信貸額中約99,000,000港元（二零零三年：56,000,000港元）。

### 僱員

於二零零四年三月三十一日，本集團共聘用81名僱員，其中59名為內地僱員，22名為香港僱員。本集團為僱員提供具競爭力之薪酬組合，符合本集團經營行業之薪金水平及市場趨勢，當中包括保險及醫療、強制性公積金計劃及購股權計劃。其他員工福利包括膳食與差旅津貼及酌情花紅。

### 購股權計劃

本公司已於二零零二年六月二十一日採納一項購股權計劃，讓本公司可向合資格人士批授購股權，作為彼等對本集團貢獻之激勵及獎賞。新購股權計劃之條款完全符合上市規則第17章條文之規定。於本年度內，已根據該購股權計劃批授149,500,000股購股權。

### 投資者關係

為能持續與各股東及投資團體進行坦誠溝通，管理層亦透過諸如巡回路演、協商會及其他方式而積極參與多項活動，以便與各投資者、股東及分析師進行交流。在本公司之公開透明及平易近人形象已得到廣大市場參與者的一致讚賞，本公司定能實現其業務經營目標及市場增長預期。

### 策略及前景

鑑於中國物流業迅速發展，而本公司之物流業務表現亦令人鼓舞，本公司將善加利用福田保稅倉庫，並全面拓展物流業務。

本公司亦會在中國物色潛在之合作、合併及收購機會，並相信本公司將會取得更佳業績表現，為股東增加回報。