

管理層回顧

乘著2003年的良好走勢，集團在2004年上半年可說是百尺竿頭，更上一層樓。鑒於全球多數地區，特別是亞洲的經濟表現不斷改善，預計這進展將在本年度下半年延續下去。區域擴展正在加速。按業務和地點分項，集團向來的主力分別是汽車分銷業務及新加坡的業務，它們的表現依然最為出色。中國和泰國業務的貢獻正在增大，應能為集團帶來持續上升的收益。

與去年下半年及上半年相比，集團的中期收入分別增加15%和27%。同樣地，股東應佔利潤也分別提高12%和26%。集團的財務表現取得進步，歸功於集團不斷地強調增加淨利潤。

集團汽車銷量比去年下半年和上半年分別增長11%和21%，日產汽車銷量則分別增長11%和20%。與去年下半年相比，儘管Subaru汽車的銷量稍微下滑，但全年的銷量預計好於去年。在香港，雖然Subaru銷售依然疲弱，但Subaru在中國的銷售卻穩步上揚。

辦公樓和住宅物業租金收入依然疲弱。由於全球性的利率提高，集團的物業部門預計將面對更嚴峻的局面。利息費用上升加上市場對租用單位需求疲弱，將使收入和利潤以及投資回報率減少。但是，陳唱大廈已翻新的出租單位，正使租金收入得到改善並提高租用率，這應該能夠對物業部門的表現起到緩解作用。

集團在新加坡的汽車出租業務，雖然正處於鞏固階段，但穩扎穩打，為集團帶來了穩定的利潤。

新加坡的卡車及叉車銷售量及出租量，仍然由於競爭激烈而受到影響。不過，泰國的日產柴油汽車業務，不愧為工業機械與設備部門的支柱，它保持對集團業績的有力貢獻。

ORIX Car Rentals Group 受到汽車出租業因重組而帶來的衝擊，而太亞（香港）有限公司卻勢頭正旺，上半年利潤比去年同期增長17%。緣由是中國的輪胎分銷因經濟與社會環境改善而迅速發展。

集團在泰國擁有一半股權、主要從事汽車租購業務的合營企業在2004年6月開始營業，預計可為集團帶來可觀的回報。

由於中國政府在上半年採取經濟降溫措施，從事卡車生產的杭州合營企業的銷售因而下降了35%。不過，儘管汽車總銷售下降20%，但我們在華南剛剛起步的Subaru汽車分銷業務卻令人鼓舞。無錫的車座出口有上乘表現，該單位計劃投資於更多設備，以提高生產率。七月份，集團與Sumitomo Rubber Industries 在中國的合營企業成功地在市場上推出國產輪胎。

隨著中國對快速經濟發展採取降溫措施，以及美國經濟展望令人擔憂，人們在去年底對世界經濟發展所持有的樂觀態度，現在已轉為更加謹慎。然而，集團對其未來發展依然持樂觀態度，並預測將從通過不同投資地區和不同產品而分散經營的各行各業得到穩定收入。

收購 Wilby Residence 所支出的現金總額為 838 百萬港幣。由於這項收購以及預期利率可能上調，截至 2004 年 6 月 30 日的銀行貸款從 2003 年底的 123 百萬港幣增加到 466 百萬港幣，致使淨現金額減少 362 百萬港幣。

未完工項目的資本承諾為209百萬港幣，其中大部分用於Mulberry Grove 項目以及位於大巴窰8巷19號新收購物業的改建和增建工程。集團沒有任何或有債務。

收賬繼續受到密切監控，使得銷貨客戶週轉期縮短。集團存貨依然保持令人滿意的水平。因區域業務擴展，僱員工人數稍微增加。