



利星行有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：238)

二零零四年中期業績公佈

中期業績

利星行有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同比較數字如下。此中期財務報表雖未經審核，惟已經由本公司之審核委員會審閱。

簡明綜合損益賬

截至二零零四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零四年 (未經審核) 千港元	截至六月三十日止六個月 二零零三年 (未經審核) 千港元
營業額	2	4,763,787	4,333,358
銷售貨品及服務成本		<u>(4,328,466)</u>	<u>(3,899,051)</u>
毛利		435,321	434,307
其他收入及收益		60,856	78,010
銷售及分銷成本		(48,623)	(44,440)
行政開支		(221,628)	(148,591)
其他經營開支		<u>(106,076)</u>	<u>(128,777)</u>
經營溢利	2, 3	119,850	190,509
財務費用		(31,814)	(42,996)
應佔溢利減虧損：			
共同控權合資企業		19,519	8,760
聯營公司		<u>29,077</u>	<u>343</u>

除稅前溢利		136,632	156,616
稅項	4	(34,149)	(48,572)
未計少數股東權益前溢利		102,483	108,044
少數股東權益		(7,415)	(4,865)
股東應佔溢利		95,068	103,179
每股盈利	5		
— 基本		9.97港仙	10.85港仙
— 攤薄		9.62港仙	10.37港仙
股息	6	無	無

附註：

1. 編製基準及會計政策

此未經審核之簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」而編製。

編製此簡明綜合中期財務報表所採用之會計政策及編製基準，與本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度經審核財務報表所採用者一致。

2. 分部資料

按主要業務，本集團營業額及經營溢利分析如下：

	營業額		經營溢利	
	截至六月三十日止六個月 二零零四年 (未經審核) 千港元	截至六月三十日止六個月 二零零三年 (未經審核) 千港元	截至六月三十日止六個月 二零零四年 (未經審核) 千港元	截至六月三十日止六個月 二零零三年 (未經審核) 千港元
汽車及零件貿易	2,903,429	2,473,159	27,225	104,934
重型機械貿易	1,211,133	1,219,258	47,070	62,223
物業發展及投資	77,408	90,921	(9,128)	(6,013)
一般貿易及服務	2,455,100	1,822,074	21,553	26,583
證券買賣及經紀服務	16,567	6,256	23,281	2,302
外匯買賣	1,026	(19,788)	2,674	(10,968)
信貸	8,405	11,352	948	11,296
其他	1,794	1,104	10,109	17,242
	<u>6,674,862</u>	<u>5,604,336</u>	<u>123,732</u>	<u>207,599</u>
業務之間的抵銷	<u>(1,911,075)</u>	<u>(1,270,978)</u>	<u>(3,882)</u>	<u>(17,090)</u>
	<u><u>4,763,787</u></u>	<u><u>4,333,358</u></u>	<u><u>119,850</u></u>	<u><u>190,509</u></u>

按營業地區，本集團營業額分析如下：

	營業額	
	截至六月三十日止六個月 二零零四年 (未經審核) 千港元	截至六月三十日止六個月 二零零三年 (未經審核) 千港元
中華人民共和國：		
香港	488,304	409,367
中國大陸	3,085,962	2,746,979
其他亞洲國家	1,189,521	1,177,012
	<u><u>4,763,787</u></u>	<u><u>4,333,358</u></u>

3. 經營溢利

本集團經營溢利經扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 (未經審核)	二零零三年 (未經審核)
	千港元	千港元
折舊	26,023	25,678
商譽攤銷	31,932	32,180
交易權攤銷	150	150
呆壞賬撥備	5,021	4,507
存貨撥備	661	273
持有作銷售物業可預見虧損撥備回撥	(5,469)	(11,524)
對短期投資重估之未變現收益	(17,844)	(5,560)
上市證券之股息收入	(4,304)	(1,390)
租金收入淨額	(9,135)	(8,417)
利息收入	(17,990)	(17,616)
上市證券買賣之淨收益	(5,384)	(2,478)

4. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 (未經審核)	二零零三年 (未經審核)
	千港元	千港元
本期：		
香港	7,912	2,003
其他地區	15,997	44,581
遞延	(289)	(1,286)
本公司及其附屬公司之稅項	23,620	45,298
應佔一間共同控權合資企業之稅項	3,373	1,019
應佔聯營公司之稅項	7,156	2,255
	34,149	48,572

香港利得稅按期內在港產生之估計應課稅溢利以17.5% (二零零三年：17.5%) 之稅率計提撥備。其他地區應課稅溢利之稅項乃根據本集團經營業務所在國家之現行法律、詮釋及常規，按其現行稅率計算。

5. 每股盈利

截至二零零四年六月三十日止六個月之每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
盈利		
用作計算每股基本及攤薄 盈利之本期股東應佔溢利	<u>95,068</u>	<u>103,179</u>
	股份數目	
	二零零四年	二零零三年
股份		
用作計算每股基本盈利之本期已發行 普通股之加權平均股數	953,076,212	951,168,826
普通股加權平均股數： 假設期內無償下行使所有認股權證而發行	<u>35,643,721</u>	<u>44,033,990</u>
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數	<u>988,719,933</u>	<u>995,202,816</u>

6. 股息

於二零零四年九月十六日召開之董事會會議上，董事建議不派發截至二零零四年六月三十日止六個月之中期股息（二零零三年：無）。

業務回顧

汽車部

二零零四年首六個月期間汽車部營業額較去年同期上升17%。高檔汽車在中國大陸、台灣及韓國市場激烈競爭，加上歐元對當地貨幣表現持續升值，對毛利構成壓力，呈現若干品牌汽車價格上調。

中國

二零零四年首五個月期間持續強勁的經濟增長推動本地生產總值上升9.8%。這使得眾多富裕及中產消費者數量及其可支配收入穩定增加。中國履行世貿組織(「世界貿易組織」)成員國的責任，連續第三年削減進口關稅，導致大多數進口汽車價格隨之下降。

二零零三年下半年，中國政府加強關注經濟過熱，並採取貨幣控制政策。為了限制購買汽車需求，收緊的汽車貸款之相關規定於本年第二季起執行。二零零四年上半年市場對進口汽車總體需求量的結果是較去年同期上漲6.7%，幅度令人失望，並對汽車生產商造成打擊，觸發汽車生產商之間加劇競爭，導致價格下降。

由於維修中心汽車處理量增加，以及執行清理滯銷產品的決定，汽車零件營業額相應上升。本公司嚴格控制企業經常費用及其他開支，使之維持在預算目標之內。

基於對世貿組織的承諾，中國政府將繼續逐漸放寬汽車零售及汽車貸款行業，由此可為將來創造更多銷售機會。鑒於本年度下半年對本集團來說是一個嚴峻考驗，故本部門對未來數月仍保持審慎。本公司董事會認為本公司擁有雄厚財務實力、穩固的銷售、及售後支援網絡和專業人士，足以應付面臨之該等挑戰。

台灣

本部門經銷平治及戴姆勒克萊斯勒汽車，包括克萊斯勒及微型轎車。

於未來數月，台灣的經濟發展計劃預期會促進經濟增長。進口關稅將繼續下降，使進口汽車價格較當地豪華品牌汽車更容易被接受購買。然而，進一步上升的油價格可抵銷關稅下降的效果。

面對這些趨勢，本部門將繼續加強客戶關係管理。由建立一套完整以客戶為主的程序及以資訊為背景的科技連繫業務單位及銷售網絡，目的為了提升客戶的滿足感及對品牌的擁戴。

韓國

韓國經濟受二零零四年上半年疲弱的本地消費打擊。此乃由於過度刺激國內消費導致國民負債高企。與北韓緊張的政治關係亦導致投資者流失及消費者信心下降。

政府試圖大力推動改革抵禦強烈反對力量，故未來數月的經濟及政治形勢仍不明朗。出口表現保持強勁而政府最近數月亦調低利率以刺激國內需求。兩個新維修中心項目於七月份完成並投入使用。新增在大峙的陳列室將會提高下半年銷售量。客戶服務培訓得到加強以抗衡來自其他品牌汽車的競爭。售後服務程序及系統亦將於未來數月相應提升。

機械部

於二零零四年上半年，本集團機械部之營業額略有微降。

由於中國眾多城市嚴重短缺電力，對發電機需求大增，故零件銷售及服務收入持續上升。本部門在本年首四個月穩佔對挖掘機擴大部份的需求。然而，政府為使經濟降溫而實施的宏觀經濟調控嚴重影響機械銷售的增長，同時機械銷售亦因缺少競爭性融資安排提供予客戶而受到影響。

預計未來六個月內全國電力短缺仍會持續，對發電機的需求與去年同期相比將有所增加。本部的主要競爭優勢將仍在於其遍佈廣大的分支網絡，提供覆蓋全面的銷售和現場服務給予客戶，及其產品支援能力足以優越其他競爭對手。在上海啟用的新大廈可容納整個電力系統部門人員集中營運，亦為另一個主要優勢。

地產部

地產部的寶星園項目為一個總面積約為400,000平方米的三期住宅開發項目。

根據本部門計劃，寶星園的第一期已大部份出售，其餘作出租予租戶。第二期單位計劃於今年最後一季開始銷售。配合市場需求，針對中檔市場的小單位將佔較高比例。第二期的初步市場反應令人鼓舞，預計可締造良好銷售業績。

地產部的延安西路開發項目已經開始興建住宅及商業部份，而混凝土路面已經完成。該項目亦計劃於今年最後一季開始銷售。

在經濟宏觀調控政策下，中國政府不僅限制貸款予物業發展商，並收緊銀行貸款及零售融資以限制物業業主可購買的房屋單位數量。本部門期望此措施可淘汰經濟實力微弱的發展商及呈現比以前更蓬勃的房地產行業。

排除不可預見情況，展望未來，高消費能力及成為住房業主的願望，再加上望京區及延安西路開發項目的優越地段將繼續為本部門今年下半年售樓創造有利的條件。

貿易部

貿易部二零零四年上半年的銷售表現穩定。以木材為主的貿易在數量及銷售額均有下降。另一方面，手錶配件及化肥銷售業績良好。

中國木材市場雖然活躍，但上半年行業競爭仍然異常激烈，原木進口供應來源地超過15個國家。飾面板、三合板及其他木製成品價格持續下跌，使原木價格受壓。自二零零四年三月份起海運貨船艙位嚴重缺乏，導致海運運費大幅上升，此等事項增加不利因素。

平穩高企的農產品價格，加上進口國家零售行業的總體改善使上半年化肥銷售增長約29%，儘管進一步促銷的努力受到供應及艙位短缺的限制。持續高昂的海運費亦使若干供應商毀約。

預測增長放緩及預期中國經濟面臨軟著陸均預示本年度下半年木材貿易未為理想。儘管如此，鑒於舉辦北京二零零八年奧運會、上海二零一零年世界博覽會以及其他國際盛事在設施上對持續基建發展需要，本集團仍然對中國的木材需求，尤其是熱帶木材，在短期內將再度回升保持審慎樂觀。同時，預期出口往經濟發展中的印度及越南的木材付運量預期會於下半年增加。

香港在長期通縮及消費疲弱影響下，手錶配件業務受到打擊，預期下半年世界經濟復甦緩慢，加上受益於香港與中國大陸之間的更緊密經貿關係安排(CEPA)，將刺激營業額增長。在無不可預見因素下，化肥貿易營業額亦會於下半年維持一般水平。

考慮所有上述因素後，本集團相信貿易經營條件於未來數月將維持一樣。

金融投資及服務部

本部營業額於二零零四年首四個月錄得明顯增長。皆因香港證券市場及全球市場投資氣氛改善所致。海外市場業務量亦有所增長。同時，油價飆升、可能提高的美元利率、中東政治不穩定以及中國實施宏觀經濟調控均限制本部門業務發展。

本部門將憑藉控股公司的強大財政實力，縱然在困難時刻亦有更大靈活性擴展或改善資源。本部門主要目標乃為獲取盈利及擴大金融服務領域的市場佔有率。達至此等目標的主要策略為擴大金融產品種類以供客戶選擇，及進行更多的推廣活動，宣傳本公司在行業中的形象。本部門擬引進網上交易及有意參與證券分包銷售業務。增加招聘客戶主任以提高交易量，其他行動如改善給予客戶的程序及服務。本部門將實施專用網絡系統(PNS)與第三代自動對盤系統(AMS/3)以提高業務操作速度及加強風險管理。

財務回顧

流動資金及資金來源

本集團之財政狀況保持穩健。於二零零四年六月三十日，本集團股東權益由二零零三年十二月三十一日之4,425,000,000港元增加至4,783,000,000港元。

於二零零四年六月三十日，本集團之銀行信貸總額為6,909,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：6,028,000,000港元)，其中定期貸款為1,152,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：954,000,000港元)。本集團資本支出及營運資金需求導致借貸增加，惟已由償還期內到期之定期貸款抵銷。本集團具備充足財務資源及銀行信貸，足以應付持續的業務拓展及營運所需，包括應付二零零四年度資本支出。

本集團定期貸款之還款期如下：

一年內	626 百萬港元
第二年	129 百萬港元
第三年至第五年(首尾兩年包括在內)	350 百萬港元
第五年以上	47 百萬港元

資本負債比率

本集團之資本負債比率(長期負債與股東權益之比率)為11%(二零零三年十二月三十一日：12%)。截至二零零四年六月三十日止期間，經營溢利與財務費用之比例為3.8倍(截至二零零三年六月三十日止期間：4.4倍)。

股本架構

於本期間，本公司認股權證獲行使並收取總現金代價262,000,000港元(未計費用)，據此本公司按行使價每股3港元發行87,198,807股每股面值1港元。

利率及外匯風險

本集團之資金運用反映每項業務之資本架構。所有融資及財務活動均由財務部集中監控。財務部會整頓其資產及負債以配合借貸年期，並控制有關利率水平及前景之利率風險。本集團亦會購入遠期合約，以對沖匯率波動帶來之風險。

或然負債

於二零零四年六月三十日，本集團附有追索權之貼現票據及銀行擔保之或然負債分別為656,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：690,000,000港元)及13,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：25,000,000港元)。

抵押資產

本集團銀行貸款7,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：7,000,000港元)以本集團租賃土地及樓宇作抵押，該租賃土地及樓宇於二零零四年六月三十日賬面值約為11,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：11,000,000港元)。

於二零零三年十二月三十一日，本集團短期銀行貸款743,000,000港元以銀行外幣存款865,000,000港元作為固定抵押擔保。

業務展望

展望未來，油價高企的不穩定情況、美元利率上升及中東政局不穩均為本集團未來須面對的挑戰。

儘管政府現行宏觀經濟措施減緩發展步伐，但憑藉中國經濟穩健增長，政局穩定，業務投資及消費需求將得以維持。本集團對新項目採取審慎態度，但未來將繼續謹慎投資於中國市場，特別是汽車、房地產及機械業務。

此外，本集團正留意亞洲區發展前景，蓄勢拓展其核心業務。

至於集團內部，本集團定期審核各項程序以精簡、改善及提升其營運系統及人力資源。二零零四年餘下的月份對本集團而言將充滿挑戰。董事會堅信本集團擁有充裕的資源、財力及其他實力，足以應付未來的挑戰。

僱員政策

本集團僱員政策採納所在行業或國家之最佳標準，以吸納、推動及保留優秀員工。同時，更定期按各國不同行業情況衡量本集團薪酬及獎勵計劃，以確保本集團的薪酬政策與本身經營所在地的市場一致。

結算日後事項

林光宇先生已被委任為本公司執行董事，自二零零四年八月四日起生效。楊岳明先生由本公司獨立非執行董事，改任為本公司非執行董事，自二零零四年九月十六日起生效。楊先生仍留任為本公司審核委員會委員。萬浩邦先生已被委任為本公司獨立非執行董事，自二零零四年九月十七日起生效。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於回顧期內購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

審核委員會

審核委員會已會同管理層審閱本集團採用之會計準則及慣例，並已討論有關審核、內部監控及財務報告事項，包括審閱截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表。

最佳應用守則

本公司獨立非執行董事因根據本公司之章程細則須輪換卸任及重選。除以上所述外，就董事目前所知，並無資料合理地顯示本公司於截至二零零四年六月三十日止六個月期間任何時候曾不遵守聯交所證券上市規則附錄十四之規定。

於香港聯合交易所有限公司網站刊登中期業績

上市規則附錄十六第46(1)至46(6)段所規定之中期業績詳情將於其後在聯交所網站內刊登。

董事會

於本公佈日，本公司之執行董事為顏健生先生、楊富山先生、韓福客先生、林宜穎女士及林光宇先生，而非執行董事為楊岳明先生；及獨立非執行董事為馮家彬先生及Christopher Patrick Langley先生。

承董事會命
公司秘書
林宜穎

香港，二零零四年九月十六日

「請同時參閱本公布於信報刊登的內容。」