

管理層討論及分析

業績

截至二零零四年九月三十日止六個月（「本時期」），本集團錄得營業額9,097,000港元（二零零三年：22,499,000港元）及股東應佔虧損淨額13,453,000港元（二零零三年：溢利36,438,000港元）。

本集團營業額整體下跌乃直接由終止經營其非核心業務（包括啤酒釀製及食油製造）所致。然而，本集團核心業務—物流服務業績滿意，於營運首六個月，佔本集團總營業額約90%。

本期間的虧損淨額亦包括由本公司就其於啟祥中國科技有限公司（「啟祥中科」）之投資作出撥備。啟祥中科乃前管理層作出之短期投資。於二零零四年五月二十五日，由於未能遵守納斯達克市場規則，啟祥中科的普通股被撤銷於Nasdaq Small Cap Stock Market上市，並於同日在Over-The-Counter Bulletin Board（美國場外電子交易板）上市。此舉導致啟祥中科之股價大幅下跌。於作出適當撥備後，管理層預期投資不會進一步大幅虧損。啟祥中科現在等候申請將其股份於納斯達克重新上市之結果。

業務回顧

儘管營業額整體減少，惟本集團物流服務之表現令人鼓舞，該業務產生之收益較去年增加28%。

經濟的持續改善增加了對跨境倉庫及物流服務（尤其在華南地區）之需求，故此，本集團能夠錄得物流收益大幅增加。因此，為穩固其建立已久之客戶網絡，包括如P&G及LG等跨國公司，本集團正積極擴展其市場推廣隊伍，亦擴闊其客戶基礎，招徠中國、香港及海外客戶。

於本時期，管理層採取具成本效益之措施以改善其倉庫業務，而位於深圳福田保稅區保稅倉庫之佔用率已大幅改善。現時，本集團約70%之物流服務收入來自轉運、付運及其他增值服務，而倉庫業務佔收入餘下30%。本集團會在未來提供更多付運及物流相關業務，而該等服務不會受倉庫之佔用率所限制。

本集團已逐漸縮小其家電業務規模，以便配置更多資源到物流業務。隨著本集團業務合併，家電業務佔本集團營業額不足10%，管理層現正考慮採取適當行動，以將家電業務虧損減到最低程度。

於二零零四年八月十九日，本集團訂立兩份獨立之協議，以出售其於深圳市賽格導航科技股份有限公司（「深圳賽格導航科技」）之股份。出售事項之所得款項淨額約為39,700,000港元，管理層相信出售事項提供本集團將資源集中於核心業務之良機。於結算日，深圳賽格導航科技為本集團帶來1,082,000港元之分佔營聯營公司溢利。

新收購項目

誠如本公司於二零零四年十一月十七日發表之公佈所披露，本集團於二零零四年十一月訂立三份協議，以收購廣州美日物流有限公司及江西迪辰物流有限公司（統稱「美日物流」）之60%股權。美日物流為中國一間獨立第三者物流服務供應商，提供全面整合物流解決方案及伴隨整條供應鏈之增值服務。美日提供之服務包括管理及使用物流設施、出租位於地區分配中心（「物流分配中心」）之倉庫及分承包運輸。其主要客戶包括安利、Wal-mart、Panasonic Electronics、健力寶、TCL、伊利等。

憑藉於美日物流之控股權益，管理層相信本集團將能夠透過垂直整合，增強現有物流業務，從而成為中國具領導地位之全面物流解決方案供應商。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團一般以內部產生資源及中國和香港主要往來銀行所授出之銀行信貸撥付其營運開支。於二零零四年九月三十日，本集團之資產負債比率（按本集團銀行借貸除以資產總值計算）為34%，相對於二零零四年三月三十一日則為42%。於本期間終結日，本集團之總銀行借貸為96,000,000港元，以本集團位於中國之若干物業作抵押。

本集團於二零零四年九月三十日之現金及銀行結存約為43,000,000港元，較二零零三年三月三十一日25,000,000港元增加71%。於二零零四年九月三十日，流動比率（按本集團流動資產除以流動負債計算）為0.76（二零零四年三月三十一日：0.80）。

鑑於本集團物流業務之表現日益改善及其主要股東之雄厚實力，本集團能夠以更優惠條款為其銀行貸款再籌款項。

本集團主要以人民幣、港元或營運附屬公司當地貨幣進行業務交易。董事認為本集團並無重大外匯波動風險，相信無需對沖任何匯兌風險。然而，管理層將繼續注視外匯風險狀況，並採取認為合適之任何進一步審慎措施。

僱員及薪酬政策

於二零零四年九月三十日，本集團之僱員數目為103人。僱員之薪酬組合仍維持於具競爭力之水平，包括每月薪金、強制性公積金、醫療保險及購股權計劃；其他僱員福利包括膳食及交通津貼以及酌情花紅。

前景

受惠於華南地區出口增長迅速，預期第三者物流服務在來年之需求殷切。為把握此機會及提高業內之地位，本集團已整裝待發，準備成為全面物流服務的公司。為達致此目標，本集團已踏出第一步，於二零零四年十一月收購美日物流之60%股權。美日物流在中國從事第三者物流業務及營運，並提供全面物流解決方案及增值服務（例如物流服務、第三者倉庫及存貨管理）。管理層預期美日物流將為本集團現有之客戶提供一站式服務及完成最後工序服務，而福田之保稅倉庫將會擔任美日物流客戶出口之渠道。加上美日物流之服務網絡，本集團現通過12個位於物流策略地區（例如北京、上海、成都、廣州、深圳、天津、長春、哈爾濱及鄭州）之地區分配中心，提供覆盡全國的服務。

為專注發展中國物流之龐大潛力，本集團計劃進一步擴展其物流相關業務，並透過在中國合併及收購、引進策略夥伴及其他形式之合營企業，增強其在中國之網絡。日後，本集團亦將透過專注服務需要整套物流服務之世界級客戶，以改善毛利率。

管理層相信，本集團現正處於適當位置，並有信心於未來在物流業務之投資策略為股東帶來滿意回報。