

管理層研討及分析

概略

年內集團營業收入及股東應佔溢利分別為約人民幣2.18億元及約人民幣0.13億元，較去年分別下降約4%及上升12%，整體毛利率維持在30%水平。於二零零四年十二月三十一日，本集團有關購入生產所須土地使用權及樓宇，及一項中外合資合營企業投資之資本性開支承諾分別約人民幣0.15億元（二零零三年：約人民幣0.20億元）及約人民幣600萬元（二零零三年：無）。此款項預期由集團內部資金支付。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團每股基本盈利為約人民幣0.032元。（二零零三年：約人民幣0.029元）。

經營環境

二零零四年中國汽車製造業充滿挑戰，鋼材等汽車製造原材料價格大幅上升；加上汽車售價持續下調，令汽車製造業的毛利空間受壓。另一方面，國內銀行收緊汽車信貸、原油價格上揚等因素，致令消費者購車意慾下降，大都抱持款觀望的態度，國內汽車銷量增長幅度亦因而放緩。

根據中國汽車工業協會的資料，二零零四年中國整體汽車產銷量均為約500萬輛，分別較二零零三年增長14%及16%，顯示中國汽車需求仍然強大，惟其增長幅度則趨於穩定。

在過去一年汽車維修市場出現策略性調整，從以往集中建設四為一體綜合服務站（即汽車銷售、售後服務、零件供應及信息提供），逐步轉為向發展有計劃的自由式「快修店」。這類「快修店」規模較小，可迎合汽車使用者對快速檢測維修的需要。整個汽保產業原來的綜合型高設備投資，正被低投資便捷優質服務所替代。

管理層研討及分析

汽保設備業務

二零零四年，本集團汽保設備業務著重於發展高附加值、高技術含量的產品。集團位於江蘇省鹽城經濟開發區的三個投資項目即將開始試產。其中舉升機產能預計可從2,000台提升至8,000台，銷售量在二零零四年亦有上升。

年度內，本集團的汽車檢測設備銷售額約人民幣0.20億元，同比增幅達60%，汽車檢測設備銷售額佔本集團整體銷售額9%。而噴烤漆房銷售亦略有上升，惟大型塗裝線銷量則有所下降。由於大型塗裝線單套售價較高，其銷量減少，對集團的整體銷售構成一定影響。

二零零四年本集團與意大利上市企業合作的洗車機項目已解決技術問題，完成廠房建設及設備裝設，並於二零零五年初開始試產。廠房的第一期年產能為500台洗車機。

年度內，本集團出口銷售額為人民幣0.32億元，約佔整體營業額15%，二零零四年集團出口的產品以舉升機、噴烤漆房為主。

於年度內本集團的產品出口由自銷轉為通過經銷商代銷；在美國東、中、西部共有三名分銷商。二零零四年出口至美國的產品有約九成均由當地經銷商銷售。

另一方面，集團亦進一步擴展海外市場，將產品銷售至中東、俄羅斯等新的市場。

本集團因應市場需求，不斷投入資源加強產品的研發。集團於年度內推出共多個綜合檢測設備及安全檢測新產品，市場反應理想。

管理層研討及分析

汽車製造業務

本集團於年度內分別與江蘇金陵交運集團有限公司成立南京中大金陵雙層客車製造有限公司(以下簡稱「中大金陵」)及四川省客車製造有限責任公司成立四川中大峨嵋客車製造有限公司(以下簡稱「中大峨嵋」)。本集團分別間接持有中大金陵60%權益及中大峨嵋71%權益。有關合營企業現時仍處於起步階段，在本年度為本集團營業收入帶來輕微貢獻。

中大金陵為國內唯一國家定點發展的城市雙層巴士製造企業。中大金陵的產品技術在國內同類型產品中處於先進水平。金陵牌雙層客車在中國城市交通市場佔有約八成多營業收入，北京、上海等大型都會均有採購金陵牌雙層巴士。

年度內，本集團為中大金陵進行的技術改造工程，令其產能從原來的500台提升至2,000台。

中大峨嵋則以生產山區長途客車為主，供應國內西部地區的雲南、貴州、四川等省份。中大峨嵋的年產能為1,500輛客車，二零零五年生產目標為600台客車。

管理層研討及分析

流動資金及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團總資產約人民幣4.59億元(二零零三年：約人民幣3.17億元)，與去年相比增加約人民幣1.42億元。於二零零四年十二月三十一日，本集團銀行結餘及現金為約人民幣0.32億元(二零零三年：約人民幣0.46億元)而銀行貸款則為約人民幣1.13億元(二零零三年：約人民幣0.66億元)。本集團為銀行借款提供的抵押品主要為本集團賬面淨值達約人民幣1.00億元(二零零三年：約人民幣0.31億元)之若干土地使用權及樓宇。

負債由上年度約人民幣1.47億元增加至今年的約人民幣2.67億元，主要原因是兩間合營企業(中大金陵及中大峨嵋)，當地的股東注入實物資產時，同時亦注入約人民幣1億元的負債。此外，為支付收購、廠房建築及土地收購，集團在年度內亦增加了銀行貸款。集團正計劃為新合營企業作債務重組，與供應商及銀行商討債務豁免及延遲還款，初步已取得一定成效。

壞賬撥備及存貨撥備提列並無重大改變。壞賬撥備淨增加約人民幣80萬元(二零零三年：增加約人民幣160萬元)，而存貨撥備則沒有變動(二零零三年：增加約人民幣80萬元)。存貨數位在二零零四年底比對二零零三年底增加約人民幣0.19億元，主要原因是今年合併賬上增加了兩間新組建合營企業的存貨，這些存貨在注入合營公司時經已審核，並以公平價值入賬，所以存貨撥備沒有變動。本集團收入主要以人民幣及美元為主要單位，而借貸乃主要以人民幣結算，董事認為鑒於人民幣和美元之間的匯率穩定，因而無重大之外匯匯率波動的風險。銀行借款年息率介乎3.98%至6.59%(二零零三年：每年3.98%至7.13%)。於二零零四年十二月三十一日，本集團借貸佔股東權益比率為67.4%(二零零三年：42.7%)。借貸股東權益比率乃按本集團銀行借貸總額除以股東資金計算。

股息

董事會不建議派付截至二零零四年十二月三十一日止年度之股息(二零零三年：無)。

管理層研討及分析

展望

二零零五年國內汽車市場仍將穩定發展。加上預期進口汽車增加將有助帶動汽車保養維修設備的需求。北京和上海將分別舉行奧運會和世界博覽會。這些大型國際性的活動將有效推動市場對交通工具的需求。我們預計為應付上述活動的交通流量，北京和上海將需分別建設1,000個及500個「快修店」以為各類路面交通工具提供檢測保養服務。

大客車方面，國家為提高對環境的保護及進一步與國際接軌，要求國內原來達至歐I排放標準的現有76萬輛大客車，於五年內改為符合要求更高的歐II排放標準。預計未來五年每年約有15萬台客車需要因應上述的要求而需替換，二零零四年，中國大客車的總銷量為98,000輛。

另一方面，中國政府正在推行改善農村生活條件的「村村通」計劃，為農村通電視、通黑色（瀝青）公路，及通公交車（大客車）。預計這項措施將帶來最高每年10萬台的大客車需求。

隨著中國對汽車排放標準的改革、中國公路網絡的不斷伸延、長途交通流量的增加，中國雙層客車及長途客車市場將有龐大的發展潛力。

本集團將致力加強對客車合營企業的經營方式及營運機制的管理，並以市場為導向作為這些企業的發展方針，以擴大江蘇金陵及四川峨嵋的銷售及提升這些企業的營運效益。

本集團亦將強化市場開拓及技術開發的能力，針對多燃料（油、汽、電）汽車、開發低梯板的公交車及村村通專用車之開發。

此外，本集團將擴大汽車售後市場的產品：例如加快將洗車機形成批量銷售，提升檢測機目標銷量，開發新型噴烤漆房，和提高塗製線銷售額。

本集團為適應市場趨勢，將為新興「快修店」提供專業化設備；同時本集團將研究自行籌備組建快修店。

總括而言，本集團期望在銷售、盈利能力、管理上踏上新台階。