

管理層討論及分析

中期業績

鑑於自今年初不利於汽車產品行業之價格戰，未經審核營業額雖較去年同期顯著增加，但毛利率仍滑落接近45%。本期間之未經審核股東應佔虧損淨額為1,519,000港元，較去年同期差愈13%。而本期間之其他收益亦較去年同期微跌9%。利率的不斷上升加重本集團融資成本負擔，增幅較去年同期上升幾近三倍。

業務回顧

本集團主要從事推廣及批發分銷汽車機動產品。一如過往數年所受制之因數，在缺乏銀行信貸之情況下，本期間營業額並未能取得突破。

中國乃本集團之主要貿易場地，亦是目前世界第三大汽車產品市場，但隨著汽車產品製造商之間的價格戰及原材料價格上升，令本年度上半年行業之邊際利潤萎縮達6.6%。在缺乏資金及多輪價格戰導致利潤下降之情況下，本集團在國內之分銷業務處於更惡劣之經營環境。

未來前瞻

本公司對香港之經濟前景仍感到樂觀，此情況將有助本集團之往來銀行恢復對本公司未來發展之信心。雖然預期今年國內之汽車產品銷售將達10%至15%的升幅，然而汽車產品製造商之間的價格戰已減少整體行業之邊際利潤。價格戰將會持續直至一些競爭力較弱之品牌被逐出市場。而鋼鐵價格急劇上升亦進一步削弱以鋼鐵作為主要原材料的汽車產品及零件製造商之邊際利潤。

本公司將繼續加強其承擔以改善未來之表現。本公司管理層亦將繼續實行嚴謹之成本控制、質量保證及控制開支措施，透過提升靈活性及效益以盡量減低經營成本。

風險管理

於本期間內，由於本集團在信貸政策、存貨、融資及財資規劃方面對營運資金管理實行之嚴格控制證實有效，故本集團並無信貸風險、存貨風險、匯率波動風險及任何有關對沖。鑑於本集團購入一切貨品之價格均按議定之匯率釐定，然後始向供應商確定購貨訂單，因此本集團並無匯率波動及任何相關之對沖風險。

財務摘要

本集團於二零零五年六月三十日之貿易應收賬款保持於760,000港元，而由於賬期少於三個月，因此本公司董事（「董事」）認為無需於本期間作出呆賬撥備。

在本期間內，本集團仍未持有任何存貨（二零零四年十二月三十一日：無）。由於本集團於創造收益時能夠盡用手頭資金，故存貨管理系統極具效率。基於以銷售同步之採購系統，董事相信本公司所承擔之存貨風險已減至最低，因此認為無必要於本期間作出存貨撥備。

本集團於二零零五年六月三十日之流動負債淨額及負債淨額分別為18,994,000港元及6,294,000港元（二零零四年十二月三十一日：分別為17,435,000港元及4,775,000港元）。同日，本集團持有之現金及銀行存款共1,134,000港元（二零零四年十二月三十一日：2,777,000港元）。銀行貸款及透支總額則由二零零四年十二月三十一日之14,559,000港元增至二零零五年六月三十日之15,018,000港元。與去年年結日相同，本集團於二零零五年六月三十日並無定期存款用作銀行信貸之抵押。

至於流動資金方面，於本期間結束時之流動比率為0.09（二零零四年十二月三十一日：0.14）。本集團經比較借款總額與已發行股本後得出之資本負債比率，於二零零五年六月三十日為1.95（二零零四年十二月三十一日：1.89）。

與二零零四年十二月三十一日之整體狀況及截至二零零四年十二月三十一日止年度之年報及賬目所刊登之資料比較，董事認為於本期間內無重大變動。本公司之股本結構於本期間內只包含股本，並無發行其他股本工具。