

管理層討論及業務分析

業績

截至二零零五年九月三十日止六個月（「期間」），本集團錄得綜合營業額 41,045,000 港元，較去年同期之 9,097,000 港元顯著增加，增幅約達 350%。股東應佔純利為 7,387,000 港元（二零零四年：虧損 13,453,000 港元）。每股基本盈利為 0.14 港仙，而截至二零零四年九月三十日止六個月之每股虧損則為 0.28 港仙。

營業額大幅度增加乃本集團之保稅倉庫及第三方物流業務持續改善所致。保稅倉庫所產生之收益上升 51.72%，約佔本集團總營業額之 30%，而餘額則來自本集團之第三方物流業務。

期間，本集團錄得股東應佔純利 7,387,000 港元，而去年同期則錄得虧損淨額 13,453,000 港元。該顯著改善主要是由於營業額及毛利增加及出售非運營附屬公司錄得盈利所致。

業務回顧

本集團之物流服務表現令人鼓舞，同時，本集團之保稅倉庫及第三方物流業務錄得顯著增長。

保稅倉庫

受惠於環球經濟穩定增長及中國進出口持續改善，對跨境保稅倉庫之需求劇增，本集團亦再次抓住該機遇，其位於福田深圳保稅區之保稅倉庫所產生之收益錄得顯著增長。

期間，本集團進一步拓展其市場推廣隊伍，亦成功地擴大其客戶基礎，務求為中國、香港及海外之客戶提供完善之服務。本集團亦成功地增加保稅倉庫相關運送及物流收入，該收入未受倉庫佔有率之限制。因此，本集團保稅倉庫之營業額較去年同期劇增，增幅逾 50%。為鞏固本集團現時已發展完善之客戶網路，包括寶潔及 LG 等多家跨國企業，本集團亦透過向其客戶提供個性化之跨國服務，加速改善其服務隊伍。此外，管理層亦採取符合成本效益之措施提高倉庫運營，而整體利用水平亦得到改善。



第三方物流

本集團之第三方物流服務表現理想。就運營之首六個月而言，第三方物流所產生之收益錄得28,500,000港元之最高記錄，佔本集團總營業額幾乎70%。

期間，本集團第三方物流服務提供商廣州迪辰錄得強勁增長，其提供全面綜合物流解決方案及在整個供應鏈之範疇內提供增值服務。廣州迪辰提供管理及善用物流設施、在地區批發中心出租倉庫及分判運輸等服務。本集團之主要客戶包括安利、沃爾馬特、樂聲電器、健力寶、TCL及伊利等。為鞏固收益成本模型及提高本集團於行業之地位，本集團已組建一支擅長成本會計、第三方物流服務及地區批發中心之隊伍，以達致經營利潤最大化。

出售附屬公司

為持續實行綜合業務之策略計劃，以及精簡營運及人手，本集團於期間進一步出售若干非核心業務之附屬公司，包括本公司全資附屬公司啟祥集團有限公司（「啟祥集團」）。

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。期間，本集團持續採納審慎之財務風險管理政策及限額借貸。於二零零五年九月三十日，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37%，相對於二零零五年三月三十一日則為36%。於本期間終結日，本集團之總銀行借貸為86,000,000港元，以本集團位於中國之若干物業作抵押。

本集團於二零零五年九月三十日之現金及銀行結存約為683,000港元，而二零零五年三月三十一日則為4,183,000港元。於二零零五年九月三十日，流動比率（按本集團流動資產除以流動負債計算）為1.11（二零零五年三月三十一日：1.02）。

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，本集團能夠以較有利之條款就銀行信貸作出再融資。



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。

為提高本集團之營運資本發展物流業務，本公司正發行不多於10,000,000港元之可換股票據及授予投資者購股權認購本公司不多於15,000,000港元之股份。有關交易之詳情載於本公司日期為二零零五年十二月十三日之通函。

於二零零五年九月三十日，本集團之若干資產帳面值合共達107,000,000港元抵押予銀行作為獲授銀行信貸之擔保。

訴訟

於二零零五年八月，本公司一名前董事向本公司提出訴訟（「訴訟」），申索金額連同利息及訴訟費合共約6,890,000港元，該筆款項聲稱屬啟祥集團欠負之判決債務。本公司已於二零零五年七月二十三日出售於啟祥集團之權益。經諮詢專業意見後，董事認為訴訟將不會對本公司造成任何不利影響。有關訴訟之詳情已於本公司在二零零五年八月二十三日發表之公佈內披露。

僱員及薪酬政策

於二零零五年九月三十日，本集團之僱員數目為108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。

展望

展望未來，為強化及鞏固本集團於市場之競爭優勢，本集團將繼續利用中國與其他地區之貿易急速發展之商機。隨著中國地區物流基礎設施效率之提升，預計中國之第三方物流服務市場於未來數年將發生劇變，而競爭將日益激烈。

本集團仍會繼續以物流服務為核心業務，致力促進未來增長及發展。本集團已為擴展其物流相關業務及發展中國物流之龐大潛力作好準備，並擬透過合併及收購、引進策略夥伴及其他形式之合營企業，增強其在中國及海外之網絡。

本集團亦會繼續監察其經常性收入基礎及財務表現，務求為本公司股東締造最豐厚之回報。日後，本集團亦將透過成本控制、以服務高毛利之世界級客戶為目標來改善毛利率。

管理層相信本集團已準備就緒，並有信心本集團於物流業之投資策略可為本公司股東締造最豐厚之回報。

上市規則所規定之其他資料

董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零零五年九月三十日，各董事及其聯繫人士於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及可換股債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊所載，或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則須知會本公司及香港聯合交易所有限公司之權益如下：

好倉

(a) 本公司每股0.01港元之普通股股份

董事姓名	持有身份	持有已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股本百分比
范棣	受控法團持有（附註1）	2,846,553,083	52.34%
馮慶彪	實益擁有人	4,305,437	0.08%
	受控法團持有（附註2）	60,000,000	1.10%
	信託持有（附註3）	63,604,530	1.17%
		127,909,967	2.35%
Iain Ferguson Bruce	實益擁有人	5,000,000	0.09%
畢滌凡 (Barry John Buttifant)	實益擁有人	1,000,000	0.02%

