

主席報告

全年業績

儘管本公司董事（「董事」）已努力達至本集團二零零五年之營業額大幅增加一倍，本集團仍因其他收入縮減及經營成本上漲而面對另一個艱難財政年度，導致未能繼續達成扭轉本集團回顧年度之盈虧業績之目標。由於其他收入減少13.36%加上整體營運開支增加26.68%，故本集團於截至二零零五年十二月三十一日止年度呈報經審核虧損淨額為1,175,000港元（二零零四年十二月三十一日：重列經審核收益淨額111,000港元）。

業務回顧

相對於去年利好之市況，二零零五年錄得之經審核虧損淨額，主要是由於香港機動產品分銷業務之毛利率大幅下滑所致。根據二零零五年採納之新訂立會計準則，本公司之投資物業重估為本集團之二零零五年賬目帶來極少之經濟利益。營業額大幅增加主要是基於兩大因素。第一，中國之進口限制，尤其在二零零五年年底，已有條件地減低。其次是本公司能成功在本年度採購更多貨品。除一次過之註銷外，整體營運成本得以透過多年前採納之嚴格成本控制措施維持在最低水平。人力資源亦維持在最精幹狀態以達至最高生產效益。簡而言之，本集團之成本結構持續成功地維持在最精簡而有效之水平。

董事會必須承認本集團之業績在整個回顧年度內仍持續受制於新營運資金供應不足之障礙。過去六年，在極低資金水平之支持下，本集團已竭盡所能做到最佳成果。汽車機動產品代理業亦一如既往需要注入巨額之營運資金。本集團經歷過多次嘗試開發新銀行信貸之失敗，然而，董事會仍然有決心能在短期內改善資金狀況。

為改善本集團之現金流量，本公司進行集資計劃。於二零零五年九月二十日，本公司之主要股東永昌利投資有限公司（「賣方」）分別與配售代理及本公司訂立配售協議及先舊後新認購協議。根據配售協議，賣方同意透過配售代理按全數包銷基準配售合共215,000,000股每股面值0.01港元之普通股（「股份」）予不少於六名獨立承配人，價格為每股股份0.035港元。根據先舊後新認購協議，賣方有條件同意按每股股份0.035港元認購合共215,000,000股新股份。整個集資計劃已於二零零五年十月六日完成，先舊後新認購股份已根據於二零零五年五月十八日舉行之本公司股東週年大會上授予董事之一般授權配發及發行。先舊後新認購事項之所得款項淨額合共約7,060,000港元乃主要用作償還銀行透支5,000,000港元及作為本集團之一般營運資金。

主席報告

由於本公司股份之市價接近極點交易價0.01港元，應聯交所之要求及根據上市規則第13.64條，董事須進行股份合併。董事亦認為股份合併將提高本公司合併股份對若干投資者之吸引力，並減低本公司之若干上市開支。根據於二零零五年十二月二十日舉行之本公司股東特別大會上通過之普通決議案，本公司之股本中每十股每股面值0.01港元之已發行及未發行普通股已合併為本公司之股本中一股每股面值0.10港元之合併股份。

財務摘要

本集團於信貸政策、存貨、集資及財務策劃各方面嚴格控制營運資金管理，有關措施功效顯著，因此於呈列年度內，本集團一直毋需承擔任何信貸風險、存貨風險、匯率波動及任何相關對沖。於年結日，本集團之貿易應收賬款增加至50,000港元(二零零四年十二月三十一日：零港元)，而由於營運資金短缺，於同日並無存貨(二零零四年十二月三十一日：零港元)。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之流動負債淨額為15,347,000港元(二零零四年十二月三十一日：17,197,000港元(重列))，其資產淨額為737,000港元(二零零四年十二月三十一日：重列負債淨額5,155,000港元)。同日，本集團之現金及銀行結餘為598,000港元(二零零四年十二月三十一日：2,777,000港元)。於二零零五年十二月三十一日之銀行貸款及透支總額為10,518,000港元，較於二零零四年十二月三十一日之結餘減少27.8%。本集團於二零零五年十二月三十一日並無定期存款用作銀行信貸之抵押(二零零四年十二月三十一日：零港元)。

至於流動資金方面，於年結日之流動比率為0.07(二零零四年十二月三十一日：0.15(重列))。本集團於二零零五年十二月三十一日經比較借款總額與已發行股本後得出之資本負債比率為1.28(二零零四年十二月三十一日：1.89)。

未來前瞻

於二零零五年年內，汽車業多個不利好之貿易障礙已逐步移除。然而，本地分銷商(例如本公司)面對市場上前所未有之激烈競爭。而打擊強大之世界級競爭對手所需要之資金正正為本集團所缺乏。本集團瞭解到，高成本效益之架構不足以進行本集團之貿易業務，因此必須加快透過改變市場焦點開拓收入來源。

主席報告

來年，中國仍屬於本集團汽車貿易業務之主要市場。自二零零六年起，本集團會將其市場焦點放在中國二線城市市場。本集團之有限資金將投放於小型、中至低檔汽車及其相關零件及部件，而放棄銷售需要相對較高資金之豪華高檔商品。約於六年前，中國汽車市場在較富裕之沿岸城市首先起飛，但內陸城市之需求現正不斷增加，內陸城市之收入較低，燃料成本上升，令到低檔汽車大受歡迎。董事相信籌集營運資金之能力有助本集團之策略規劃及業務發展。事實上，中國二線城市之直接銷售渠道只需要建立相對小規模之營運架構，包括資金及人力資源。於二零零六年三月底，歐盟及美國要求世界貿易組織（「世貿」）促請中國降低進口汽車零件之限制。要求世貿爭端處置委員會就有關事宜作出裁決之要求已經提交，預期有關事宜將於本年度六月初得以解決。其後，倘有關事宜能順利解決，則本集團自出口往中國之汽車零件獲得之利益將更多。

長久以來，資金一直是扭轉本集團營商環境之主要障礙，但發展中國二線城市之貿易渠道無疑是本集團之即時目標。此乃正確之方向，因此，董事會決心改善來年之集資情況。除努力向中國內地資本市場爭取新的銀行信貸外，本集團亦會繼續在香港進行現時之磋商，把握任何本地商機。在此危急關頭，董事會正盡其最大努力將各事項調整及走向正軌。

主席

陳進財

香港，二零零六年四月七日