



概略

年內集團營業收入約人民幣177,313,000元，較去年減少18.6%。本年度集團汽保設備業務致力發展高附加值、高技術含量的產品，故此整體毛利率從上年度之30.4%增加至本年度之36.1%。股東應佔虧損約人民幣25,703,000元（二零零四年：利潤約為人民幣12,962,000元），虧損主要原因是來自提取約共人民幣32,424,000元之呆賬準備及壞賬撇銷、提取約人民幣7,378,000元之存貨準備及因視作出售四川中大峨嵋客車製造有限公司及撇銷投資而造成約人民幣7,990,000元之虧損。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團每股基本虧損約為人民幣6.43分（二零零四年：每股基本盈利約人民幣3.24分）。

經營環境

二零零五年中國汽車製造業充滿挑戰，鋼材等汽車製造原材料價格仍處在上升狀態；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，致令消費者購車意欲下降，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，二零零五年中國整體汽車產銷量均為約5,500,000輛，分別較二零零四年增長9%及12%，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，從以往集中建設四位一體綜合服務站（即汽車銷售、維修服務、技術諮詢及配件供應），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。

汽保設備業務

二零零五年，本集團汽保設備業務的產品結構有所調整，一些銷售價格較低的產品如舉升機等業務量有所提升，但銷售價格較高的產品業務量有所下滑，再加上年內國內各大車廠的4S店建站計劃部份推遲，影響了其從本集團之採購特別是異型產品的採購。

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高附加值的綜合檢測設備及安全檢測新產品，市場反應理想，因而提升了產品的整體毛利率。

二零零五年本集團與意大利上市企業合作的洗車機項目自己解決技術問題，完成廠房建設及設備裝設，並於二零零五年開始試產，二零零六年開始批量投放市場。

年度內，本集團出口銷售額約為人民幣27,178,000元，比上年減少約5.7%，約佔整體營業額15.3%，二零零五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主要通過經銷商代銷；在美國東、中、西部共有三名分銷商。另一方面，集團亦進一步拓展海外市場，將產品銷售至中東、俄羅斯等新的市場。

由於以前年度為擴大市場份額增加銷售，對一些個體、零散型客戶給與較優惠的銷售政策。因過去兩年市場競爭激烈，淘汰了一批實力較差的經營者，引至本集團要為這些客戶的應收賬款在本年度作出撇賬或準備。為此，本集團已對相關銷售政策作出調整並加強相關的管理控制，加強債務催討力度。

汽車製造業務

本集團二零零四年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」)及與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。

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。有關合營企業現時仍處於籌備階段，正進行各方面的改造工程及申請生產許可手續等工作，在本年度未能為本集團在收益方面帶來貢獻。年度內，本集團為中大金陵進行的技術改造工程，計劃年產能力將從原來的500台提升至2,000台，預計於二零零六年底完成。

本集團截至二零零五年十二月三十一日止共投入中大峨嵋人民幣5,000,000元投資款，但合資公司之經營及財務情況一直未如理想，本集團未有向合資公司投入餘下之投資額。合作方於二零零六年七月二十日提出訴訟要求終止合營協議。根據法律意見及經研究後，本集團決定不再向中大峨嵋投入餘下之投資額人民幣11,000,000元，並將已投入之人民幣5,000,000元於本年度帳目作全額準備處理。按法律意見之分析，此訴訟對本集團應不會構成進一步重大的損失。本集團正安排與合作方協商，尋求妥善解決方案。有關訴訟詳情，請參看本集團於二零零六年八月一日發出之公告。

流動資金及 財務資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團資產淨值約人民幣160,927,000元（二零零四年：約人民幣193,472,000元），與去年相比減少約16.8%。淨流動負債約人民幣6,386,000元（二零零四年：約人民幣44,042,000元），與去年相比減少約85.5%，主要原因是本年度視作出售中大峨嵋。

於二零零五年十二月三十一日，本集團現金及銀行結餘約人民幣4,566,000元（二零零四年：約人民幣31,830,000元），現金主要為人民幣。長期及短期銀行貸款則分別約人民幣27,070,000元及約人民幣77,430,000元（二零零四年：分別無及約人民幣112,710,000元），較去年減少約人民幣8,210,000元，本年成功安排長期銀行貸款改善了集團之流動資金情況。於二零零五年十二月三十一日，本集團銀行借貸佔資產淨值比率為64.9%（二零零四年：58.3%），與去年相比增加約6.6%。

銀行借款年息率介乎4.65%至7.49%（二零零四年：3.98%至6.59%）。銀行借款提供的抵押品主要為本公司附屬公司之若干土地使用權及樓宇。

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。

於二零零五年十二月三十一日，本集團或然負債約人民幣12,123,000元（二零零四年：零），請參看綜合財務報表附註34。

股息

董事會不建議派付截至二零零五年十二月三十一日止年度之末期股息（二零零四年：無）。

展望

二零零六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760,000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150,000台客車需要因應上述的要求而需替換。二零零五年，中國大客車的總銷量為110,000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100,000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，以擴大中大金陵的銷售及提升企業的營運效益。

本集團亦將強化市場開拓及技術開發的能力，針對多燃（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制綫銷售額。

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。