

管理層討論及業務分析



財務業績

啟祥集團有限公司(「集團」)或(「啟祥」)截至二零零一年三月三十一日止財政年度錄得營業額約213,000,000港元，上年度為255,000,000港元，營業額稍為減少之原因為缺乏營運資金以支持擴充營業額及集團採取保守態度以減低壞賬風險。二零零一年度股東應佔虧損為132,000,000港元，二零零零年度為溢利2,100,000港元，即分別每股虧損7.42港仙及每股溢利0.15港仙。

本財政年度實質虧損原因是集團及聯營公司之大幅撥備。下表顯示集團主要撥備撮要：

資產損耗撥備：

	二零零一年 千港元	二零零零年 千港元
投資物業重估虧損	2,500	—
固定資產減值撥備	48,520	—
共同控制實體減值撥備	9,549	—
共	60,569	—

固定資產減值撥備：

	二零零一年 千港元	二零零零年 千港元
在聯營公司	21,095	—
在共同控制實體	14,630	—
共	35,725	—

減除上列撥備及二零零零年度由出售／攤薄集團在啟祥中科權益所產生之顯著盈利，二零零一財政年度運作理想及方向正確。

業務回顧：

面對持續在本港集資困難的處境，集團決定專注其管理及財政資源於邊際利潤較大而回本期較短的業務上。因此，集團已決定專注於下列業務：

物流

當中國進入世界貿易組織後，在國內及與國外之貿易將會倍增，啟祥在中國開放對外貿易中將可以切實地捕捉到商機。我們於流量快之消費品貿易的專材及在深圳福田保稅區之著名的物流中心將可使啟祥成為理想的中介人。

管理完善的福田物流中心已經完全運作，經過三年的經營，啟祥獨特處理物流的方式賺取了客戶的認同。

其他投資

為專注集團之管理及財政資源於最善長的業務，及使集團其他的投資獲致最佳發展，我們現正尋求減低其他的投資。為此，管理層將尋求夥伴或出售或減低其他的投資，用以釋放已投資的資金及將其重新分配到我們的核心業務，以祈取得最佳的回報。

後勤服務運作

為改善集團的長遠競爭能力及盈利，我們已將後勤服務運作遷往福田物流中心，以節省來年開支。

福田物流中心

在二零零一財政年度，福田物流中心營業額由二零零零年度的2,612,000港元略減少至2,568,000港元。惟中心除物流服務外亦有租金收入，預料今年將有大幅增長。自二零零一年三月尾開始，經過邁長的洽商，若干跨國公司已成為我們的客戶。啟祥能夠吸引這些跨國公司皆因啟祥能夠提供他們除倉儲及運輸外所需的服務。為審慎起見，在福田的投資亦作出撥備。



業務回顧：(續)

食品及飲料

食品及飲料部門的營業額在二零零一財政年度為**42,700,000**港元，二零零零年度為**46,200,000**港元。

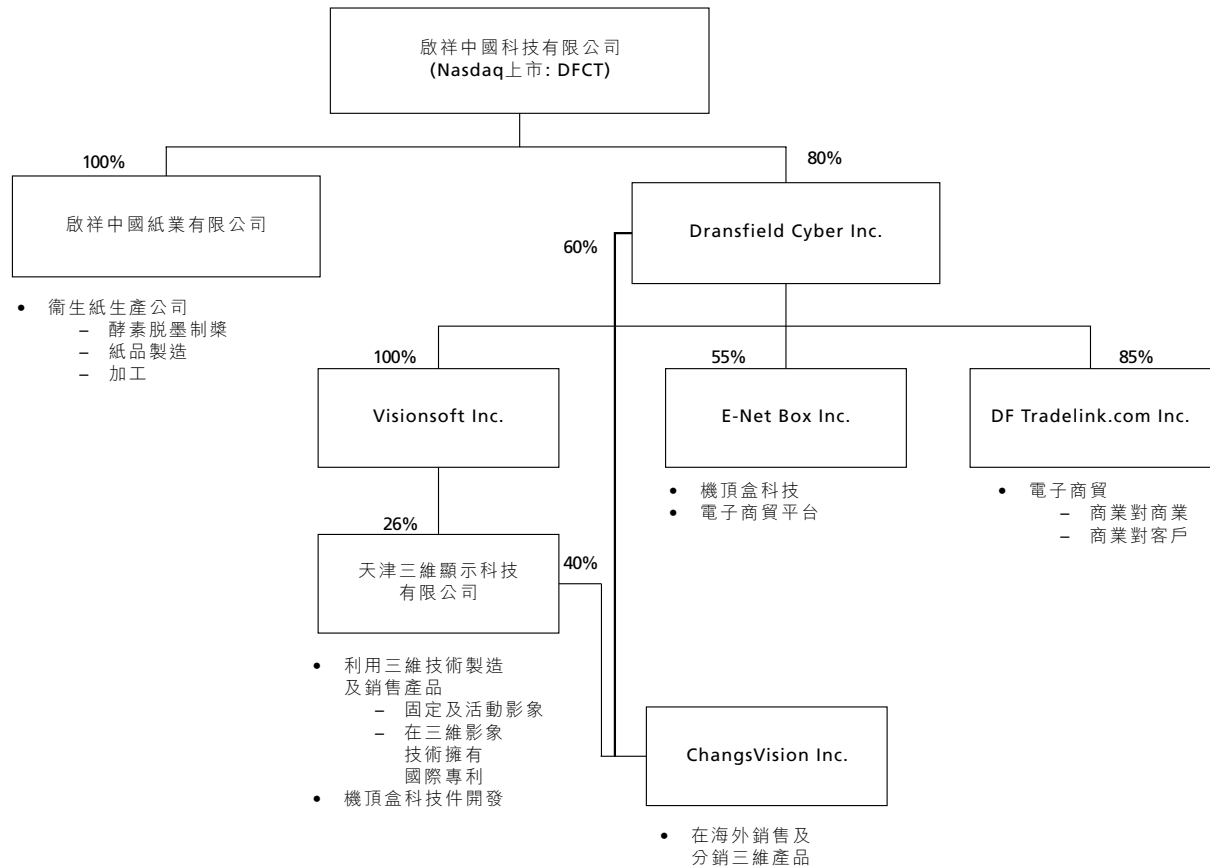
利樂富繼續發展其品牌，營業額與邊際利潤在二零零一年度均有改善並向獲利階段邁進。

宜興啤酒廠受中國啤酒市場調整及三大啤酒廠減價戰影響，集團於二零零一年曾邀請數家啤酒廠聯營以求在銷售，分銷及生產方面達致最佳效益。我們的誠意及建議雖然大致已被接受，惟是到現在我們的計劃仍未落實。中國入世後，我們相信小規模的啤酒廠包括我們的宜興啤酒廠便不能於獨立運作下競爭，他們將須與幾家啤酒廠聯手或將股權賣給大廠。為審慎及使集團專注核心業務起見，宜興的投資亦作出了顯著的撥備。但是，宜興現仍然運作並位處無錫的策略性地點，其可通北京及上海的位置，使它成為集團在此策略性地區的根據地。

沈陽的食油廠在委任了新的董事總經理後已減少虧損，煉油已外判給一獨立第三者，雇員人數實際上已經減少了。我們仍然可以定期以較廉價錢進口食油轉售，惟是我們預料當中國加入世貿組織後便會停止。長遠中言，雖然我們的食油提煉廠在沈陽是只此一家，我們相信單是食油提煉廠不足以給予股東顯著的回報。因此，我們將與其他食油提煉廠合併使其可與進口產品競爭或予以出售給較大的廠家。為求審慎起見，在沈陽的投資已作出顯著的撥備。盡雖如此，我們仍然與合作夥伴保持良好關係。沈陽為東北省份的省府，可協助我們將貿易及物流業務打進東北省份市場。

啟祥中國科技有限公司 (納斯達克上市: DFCT)

自去年起,集團已減持啟祥中國科技有限公司(「啟祥中科」)股份至約30%。啟祥中科的架構圖撮要如下:



DRANSFIELD CHINA PAPER CORPORATION

啟祥中科約需七百萬美元以完成建築在廣東省新會及江蘇省無錫的兩所紙廠。在二零零一財政年度,紙廠的加工設施裝配已經完成。營業額已有改善,惟因缺乏資金及生產量不足而導致生產期有空隙,因而影响邊際利潤。

除一般衛生紙品外,集團亦擴充香港及中國非家庭用之一系列產品。再者,啟祥中科亦發展數種供出口的高級產品,如果營運資金充足,啟祥中科可望在本財政年度在美國推廣其產品。

除一般消費紙品,造紙集團成功地提供廣闊非家庭用產品系列予香港及中國市場。啟祥中科亦發展若干高級贈品產品以供出口。如營運資金充足,啟祥中科預料可於本財政年度打進美國市場。



DRANSFIELD CHINA PAPER CORPORATION (續)

啟祥中科自亞洲金融風暴未能籌集所需資金，致令兩間紙廠未能建完。已委任專業估價師對兩間未建完的紙廠的資產進行估值以確定潛在的減值。為審慎起見，啟祥中科的資產已作出顯著的撥備。啟祥因此對在啟祥中科的投資價值的減少已作出適當的撥備。為能完成紙廠及使股東獲益，啟祥中科現正尋找紙業的策略性夥伴。

天津三維顯示科技有限公司（「天津三維」）

啟祥中科在天津三維的投資需暫未能為股東帶來顯著利益，惟天津三維的產品在中國及海外均有專利註冊及銷售，我們繼續相信天津三維產品的商業潛質，使我們不用在商業對商業(B2B)及商業對客戶(B2C)的貿易的技術應用上作出投資。

成衣

鑑於邊際利潤下跌，競爭增加及秉承我們專注於管理資源之策略，集團於二零零一年四月出售了成衣業務的投資。

電器產品

為加強物流業務的服務，我們已將物流業務與電器產品業務連結，於此，我們的物流業務現可提供予第三者分銷業務及集團內電器產品，紙業有關及食品與飲品有關的分銷業務。

持有物業

本港物業市場日走下坡，至使集團的銀行對我們的物業按揭採取非常保守的立場，因此，雖則租金收入理想，但為貫徹集團專注核心業務的策略，我們現正積極找尋買家出售物業及重整未可還款之債務。此舉可使管理層專注於核心業務之餘，且可在不久將來提供股東可觀之回報。可供營運之資金均用以償還物業抵押貸款，既然集團之發展受制於營運資金之不足，成功重組債務及注入資本將可激發收入及盈利顯著增長。

未來方向：

中國即將加入世貿並將會開放經營批發及分銷業務，從而顯著促進在國內及與國外的貿易，這給予啟祥中長綫的機會，但是，這亦帶來給海外公司欲打進中國市場或中國廠商欲向外擴展的挑戰。我們在貿易有甚深而廣闊的經驗，消費品市場的專長及信譽，福田物流中心位處於策略性地點，這均使啟祥成為理想的中介人。

長遠而言，管理層決定專注其財務及管理資源於物流及貿易業務，此將大大提升啟祥核心業務能力及令我們能捕捉持續強勁成長的中國貿易所產生的巨大商機。有鑑於此，所有非核心資產及業務將與在該行業的領導者合併或予以出售。