

“嘉華員工是集團最寶貴的資產，集團的成就有賴每一位員工的才幹及努力。”

主席  
呂志和博士  
MBE, 太平紳士, LLD, DSSc



### 整體經濟回顧

隨著中央政府一系列的支持措施，如：旅客自由行、CEPA 等，香港的投資及消費信心於二零零四年有不同程度的反彈，經濟情況明顯改善。加上全年利息低企，金融市場的資金充裕，令企業經營成本減輕。在這些有利的條件下，大部份企業的營運都得以改善，由此帶動失業率掉頭回落，而持續了數年的通縮也轉為輕微的通脹。

雖然地產市道在去年有明顯的好轉，無論成交量及樓價皆錄得升幅，但整體建屋量仍然偏低，兼且大型公共土木工程不足，整體建材市場的需求仍然疲弱。業界的對策是繼續緊控成本，並透過不同方式進行市場整固。

內地經濟於去年四、五月份進入一個新的宏觀調控週期，中央政府對個別投資過度的行業作出調整，令整體經濟不致出現過熱情況。內地不同行業對宏觀調控措施有不同程度的反應，房地產市場對建材的需求有放緩的現象，尚幸政府公共工程減少或減慢的情況不算嚴重，但整體的市場需求還是強差人意。

### 集團業務回顧

集團去年的營業額有平穩的增長，但稅後盈利則略為倒退，主要原因為二零零三年業績中包含了一項約港幣二千八百萬元的出售經營權的收入；若撇除是項一次性的收益，則二零零四年的盈利實際上比二零零三年有可觀的增長。

面對香港建材市場的困局，集團一方面繼續加強營運效率，一方面亦探討不同的可能性，尋求透過不同途徑為業務加入新的動力。

內地新投資的項目已於去年陸續完成並投產，開始為集團提供盈利貢獻。其中礦渣微粉（簡稱礦粉）的四個新項目，跟北京首都鋼鐵集團及雲南昆明鋼鐵集團合作的已於二零零四年順利投產，並有滿意的表現。餘下跟安徽馬鞍山鋼鐵集團及廣東韶關鋼鐵集團合作的亦已於二零零五年第一季內投產。

### 展望

展望世界經濟在二零零五年會有穩健的增長，雖然利率會在美國的帶動下向上攀升，但相信仍會處於相對上可接受水平。亞洲區的焦點仍然是中國內地的經濟發展，估計經過去年的宏觀調控後，二零零五年會持續增長。

預期內地的新項目將會是今年盈利的最大推動力，管理層會繼續致力「達標達產」，務求實現投資時的盈利目標。另一方面，收購澳門娛樂業務的初步概念研究仍在進行中，請股東留意最新的公佈。

### 嘉華員工

嘉華員工是集團最寶貴的資產，集團的成就有賴每一位員工的才幹及努力。

集團歡迎葉樹林博士加入董事會為獨立非執行董事，深信葉博士的加入，能為集團的業務作出更多的貢獻。

### 嘉華集團五十週年金禧紀念

值得高興的是二零零五年為嘉華集團成立五十週年誌慶。為慶祝金禧紀念並進一步提升嘉華集團的企業形象，我們將推出連串的市場推廣活動。自一九五五年嘉華首間公司創立以來，嘉華集團在過去半世紀與香港結伴成長。今日，香港已成為國際大都會。嘉華集團與香港共同締造歷史之時，亦成功於大中華地區立足並穩佔市場一席位。嘉華集團採取的多元化業務策略使我們能抓緊不少契機成為跨國企業，發展前景理想。

二零零五年，香港經濟曙光再現，一顆東方明珠再一次展露其光芒。本人衷心期望新的年代能為所有的香港人帶來無限的希望與機會。

最後，本人謹代表董事會向集團之董事，管理層及嘉華員工在過去一年所作之努力及貢獻致以衷心感謝。

主席

呂志和博士

香港，二零零五年三月三日