



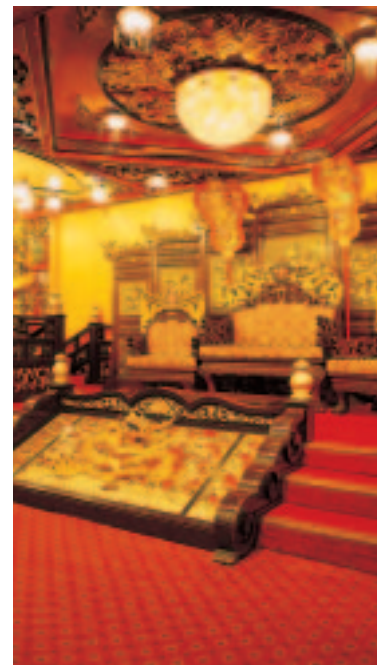
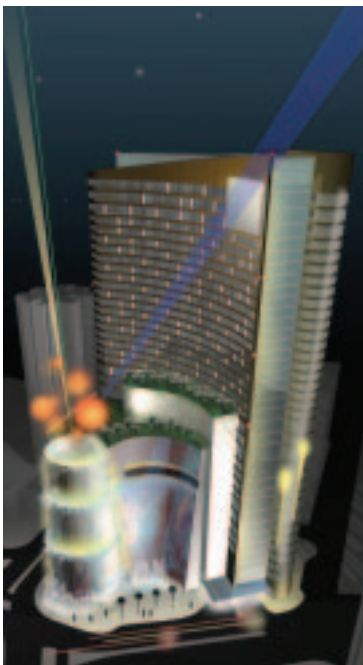
二零零四年在**新濠**發展史上極為重要，標誌著集團昂然進軍前景光明的博彩業，而休閒、博彩及娛樂業務在今後亦將成為集團的核心業務。由於博彩業務尚處於投資階段，其於二零零四年對盈利能力的貢獻未算明顯，惟於下半年收購的摩卡角子娛樂場已開始對集團盈利作出貢獻。

集團旗下之投資銀行、科技及物業及其他投資此三項非核心業務均表現理想。整體而言，集團年度營業額增加147%至408,080,000港元（二零零三年：165,000,000港元）。股東應佔純利為65,160,000港元，去年則錄得26,330,000港元的虧損淨額。

休閒、博彩及娛樂業務

於回顧年度，休閒、博彩及娛樂業務錄得123,000,000港元（二零零三年：54,900,000港元）的營業額及5,600,000港元（二零零三年：虧損11,700,000港元）的未計利息及除稅前分部溢利。

休閒、博彩及娛樂業務分為三個部門，分別是摩卡角子娛樂場、澳門柏悅酒店及珍寶王國。



管理層討論及分析

→ 摩卡角子娛樂場



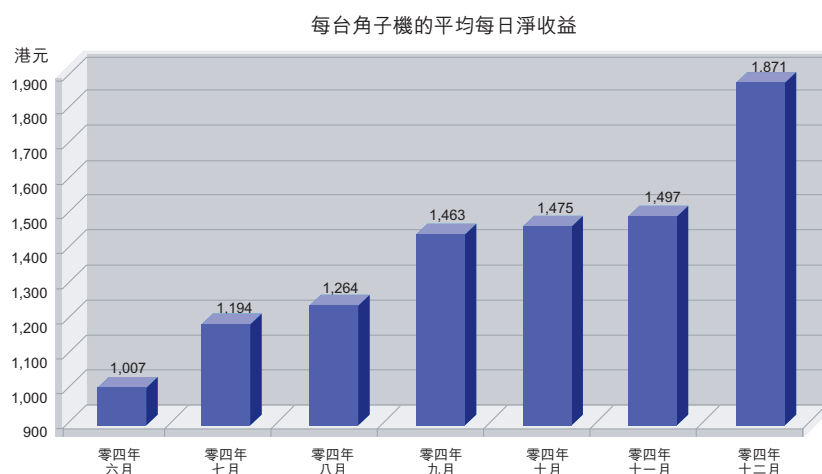
有見在拉斯維加斯及大西洋城等博彩場所內，逾半的博彩收入是來自角子機及電子博彩，本集團於二零零四年六月收購了摩卡角子集團有限公司（「摩卡角子」）。

摩卡角子娛樂場以散客（低檔）市場為目標，著眼於把握透過自由行計劃來澳的一般內地賭客數目大幅增長的契機。其在澳門經營一系列裝潢華麗的角子機娛樂場，提供悠閒舒適的咖啡室情調。上一世紀的舊式機械角子機已在摩卡角子機娛樂場內絕跡，取而代之的是由中央電腦網絡控制的先進角子機。摩卡角子機娛樂場內亦有可供多人同時參與之電子博彩機，例如電子輪盤、百家樂、骰寶及話事啤等在娛樂場內最受歡迎的賭枱博彩玩意。

於二零零五年三月三十一日，本集團有四家摩卡角子機娛樂場，內有約700台角子機，佔澳門角子機總數約四分之一。

摩卡角子娛樂場於二零零四年之總收益達47,700,000港元*（二零零三年：零港元）。此數字只反映二零零四年六月十日（收購摩卡角子之日期）至二零零四年十二月三十一日期間之營運表現。

雖然摩卡角子娛樂場現時只處於初步發展階段，但其最重要的表現指標－每台角子機的「平均每日淨收益」或「平均每日總收益」均十分理想。從下圖可見，其每台角子機的日常平均淨收益正不斷上升。



我們計劃於二零零五年繼續開設多兩至三間分店，地點將會是旅客熱點，特別是兩星或三星級酒店內或鄰近地區。

*摩卡角子之總收益佔總博彩收益之31%。

→ 澳門柏悅酒店



目前澳門博彩收益中逾70%來自貴賓博彩或豪客，有見及此，我們於二零零四年九月宣佈計劃在澳門興建首幢六星級豪華酒店連娛樂場之綜合項目，以發展高注碼客戶群市場。酒店將會由凱悅國際以「柏悅」之品牌經營。

此全新的酒店加娛樂場綜合建築物在落成後樓高512呎，將會是氹仔最高的建築物，內有18層貴賓房、5層宴會廳及6層用作娛樂場。此綜合建築物之總樓面面積將約為823,000平方呎，其中約260,000平方呎將會撥作娛樂場，約563,000平方呎則會用作酒店，整幢建築物將為客戶營造一個寬敞舒適的空間，其無與倫比的豪華裝潢亦會盡顯皇者氣派。

此項目已經動工，預期總建築成本將約為14.5億港元，本集團以二零零六年為目標落成日期。**新濠與PBL**之合營公司將負責此酒店連娛樂場綜合項目之市場推廣及品牌定位工作，當中包括澳門柏悅酒店與**PBL**的澳洲娛樂場（包括全球知名的墨爾本皇冠娛樂場(Crown Casino)）的策略性交叉銷售。

本集團最初與澳門旅遊娛樂有限公司（「澳門旅遊娛樂」）以各佔一半權益的方式合作發展澳門柏悅酒店項目。然而，向澳門旅遊娛樂進行連串締造股東利益的收購活動後，**新濠與PBL**之合營公司將會全資擁有該項目。根據合營協議，新濠將擁有澳門柏悅酒店之60%實際權益，其餘40%將會由**PBL**擁有。

由於此項目仍處於施工階段，故尚未對本集團於二零零四年之財務表現帶來任何貢獻。



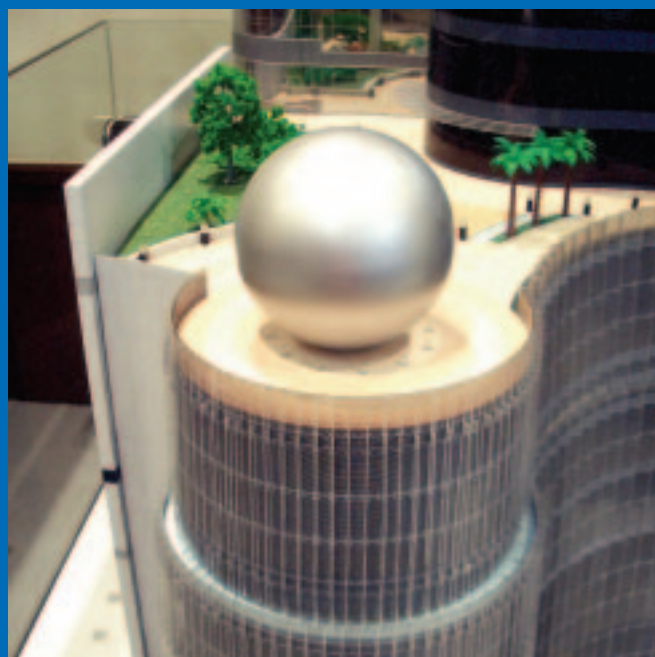
管理層討論及分析

→ 珍寶王國

珍寶王國於二零零四年的總收益為75,000,000港元（二零零三年：55,000,000港元），較去年上升37%，惟因年內撇銷先前未計提折舊之固定資產，以及錄得高品牌重新定位及宣傳成本，此分部於二零零四年仍然錄得虧損。

珍寶王國位於港島南區香港仔，由珍寶海鮮舫及太白海鮮舫組成。年內，本集團致力做好此著名海鮮舫的翻新工程，使之成為「六星級專貴食府」。全部升級工作現已完成，而此旅客鍾愛的勝地亦再度全面開業，風采更勝往昔。現在的珍寶王國已將高級飲食、購物、觀光以至文化景點共冶一爐。新增的景點包括：「龍軒」酒家、會議廳及筵席設施、提供「避風塘」海鮮美食之舢舨美食坊、零售及紀念品商鋪、小輪碼頭廣場及露天咖啡室。

翻新工程完成後，本集團推出了大型的推廣計劃宣傳「珍寶王國」，其訪客人數亦穩步上升，而其於香港的地標身份亦贏得二零零四年香港超級品牌大獎。



博彩業之其他展望



年內，本集團與澳洲最大的傳媒及博彩綜合企業PBL決定組建合營公司，並肩拓展亞洲博彩業務。全球知名的墨爾本皇冠娛樂場及柏斯百事荷娛樂場便是由PBL擁有及經營。此兩間娛樂場均有大筆來自亞洲高注碼客戶群的收益。

根據此項安排，雙方承諾以獨家方式共同投資於對方今後在亞洲（包括新加坡、泰國、日本及大中華地區，惟不包括澳洲及新西蘭）的任何博彩事業。對於大中華地區（即澳門、香港、台灣及中國內地）的任何新合營企業，本集團將擁有60%的實際股權，其餘40%權益則會由PBL擁有；而大中華地區以外的任何新合營企業則會由PBL與本集團分別擁有60%及40%實際股權。

作為走出澳門的第一步，我們最近透過**新濠**與PBL的合營公司向新加坡政府遞交建議書，提出在新加坡建立一個集博彩、休閒及娛樂設施於一身的「綜合渡假村」的構思。

有見澳門出色的經濟表現，不少亞洲政府（包括泰國及日本）現正考慮將博彩業合法化，以推動本國經濟及旅遊業。展望未來，我們相信亞洲博彩業充滿發展機遇，而**新濠**與PBL的合營公司正是把握此等機遇之最佳平台。



管理層討論及分析

投資銀行及金融服務

本集團於二零零三年二月收購滙盈控股有限公司（「滙盈」，股份代號：8101），並透過此本集團擁有67.57%權益之上市附屬公司來發展投資銀行及金融服務業務。滙盈為本地及國際客戶提供多元化的投資銀行及經紀服務以及資本市場及企業融資顧問服務。

本集團之投資銀行分部於二零零四年之總收益為126,400,000港元（二零零三年：76,000,000港元），較去年上升67%。除稅及利息前之分部溢利為14,800,000港元（二零零三年：3,000,000港元），較去年增長392%。

證券業務之表現與市場交投息息相關。受惠於交投活躍之市況，本集團證券業務之財務表現於二零零四年內持續改善，年內亦成功提升在本地證券市場之佔有率。另一方面，投資銀行部門則完成了數宗配售及首次公開招股交易。集團已在澳門成立一間附屬公司，專為選定客戶提供顧問服務，冀藉此發掘更多商機，替此業務在澳門建立品牌。

展望未來，投資銀行將繼續是本集團的非核心業務，惟其將拓展澳門業務，好好利用集團於當地的網絡及人脈。

科技

本集團之科技業務於二零零四年五月成形，其時集團重整架構，向滙盈收購亞洲網易及御想之全部權益，並將此兩間公司併入本集團全資附屬公司新濠科技集團有限公司旗下，作為本集團娛樂資訊科技基建業務。

科技業務於二零零四年之業績非常出色，營業額為154,800,000港元（二零零三年：29,200,000港元），大幅上升430%。除稅及利息前分部溢利達14,500,000港元，於二零零三年則錄得9,400,000港元虧損。

御想植根澳門，並已奠定其作為頂尖博彩資訊科技基建專家的地位，為客戶提供全方位的系統集成服務及系統網絡服務。年內，藉著本集團與澳門博彩之緊密合作關係，御想奪得數項為此澳門最大博彩業特許權持有人提供博彩資訊科技基建之豐厚協議，相信御想亦會繼續是澳門博彩之其中一家最大的資訊科技供應商。

亞洲網易集團公司建基於香港，向主要來自亞洲之財務機構及中介機構提供完善之網上交易及相關系統及服務。年內，亞洲網易開發出一套深受客戶歡迎之嶄新黃金買賣對盤系統，並不斷改善及整合網上交易之現有模組及相關系統，而新增之黃金買賣對盤系統更提升了有系統之全面效能。此外，本集團之投資銀行及金融服務的資訊科技系統得到亞洲網易之全面支援，而亞洲網易更為本集團之金融服務業務之技術水平提升作出寶貴貢獻。

物業及其他投資

本分部於年內的營業額及分部溢利分別為3,900,000港元(二零零三年：5,700,000港元)及65,300,000港元(二零零三年：2,300,000港元)，本集團位於司徒拔道之投資物業（雅閣）於二零零四年六月售出是營業額下跌之主要原因，該項出售物業錄得57,000,000港元溢利。

流動資金及資金來源



於二零零四年十二月三十一日，本集團之總資產為1,585,000,000港元，乃來自1,225,000,000港元之股東資金、76,000,000港元之少數股東權益，以及136,000,000港元之流動負債及148,000,000港元之非流動負債。本集團之流動比率為6.2（二零零三年十二月三十一日：2.9）。

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得252,000,000港元之現金流入淨額。於二零零四年十二月三十一日，本集團之現金及現金等值項目總額達395,000,000港元。於二零零四年十二月三十一日之資本負債比率（即總借貸除以股東資金之百分比）為0.15倍。本集團採取穩健之資金管理政策。現金及現金等值項目中約35%為現金及銀行結餘，65%為短期定期存款。現金及銀行結存主要以港元定值，以減低外匯風險。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之可動用銀行融資總額為224,800,000港元，其中70,000,000港元以保證金客戶之上市證券作擔保，而49,800,000港元之銀行融資則以本集團77,000,000港元之資產作擔保。於二零零四年十二月三十一日，本集團動用了15,000,000港元之無抵押銀行信貸，有關款項已經到期並已在二零零五年一月五日償還。

管理層討論及分析

重大投資及資本開支

→ 本集團於去年作出數項非常重要之投資。本集團於二零零四年六月收購擁有及經營摩卡角子娛樂場之摩卡角子集團有限公司之80%權益，作價353,000,000港元，並透過向賣方發行合共153,478,261股本公司股份之方式支付。本公司亦於相若時間向附屬公司滙盈收購亞洲網易之業務及其集團公司（其中包括御想），作價27,900,000港元，並透過抵銷賣方欠本公司之負債支付代價。於二零零四年十一月及二零零五年二月，本集團以總代價156,000,000港元向澳門旅遊娛樂有限公司（「澳門旅遊娛樂」）收購奇景投資有限公司（「奇景」）合共70%權益，並透過向賣方發行兩批可換股票據來支付代價。於二零零五年三月，本集團再與澳門旅遊娛樂訂立另一份協議，以收購其持有之其餘30%奇景權益，作價400,000,000港元。此項交易須待獨立股東批准後方可作實，而收購價將由本公司向澳門旅遊娛樂發行股份而支付。根據二零零四年十二月二十三日之認購協議，本公司於二零零五年三月與PBL成立一合營公司，在澳門及亞洲發展新博彩及酒店業務，而PBL亦於其後在二零零五年三月向合營公司支付163,000,000美元（12.7億港元）。

本集團於年內錄得117,000,000港元之資本開支，其中92,000,000港元用於博彩業務。

年內錄得370,000,000港元之無形資產增加，主要是因為確認收購附屬公司產生之商譽所致。

或然負債

→ 於二零零四年十二月三十一日，本集團就附屬公司滙盈證券有限公司獲授之銀行信貸而向銀行提供70,000,000港元（二零零三年：50,000,000港元）之公司擔保。

僱員

→ 於二零零四年十二月三十一日，本集團合共僱用710名僱員（二零零三年：380名），其中412名僱員駐於香港，而其他僱員分別駐於澳門及中國。二零零四年之相關僱員成本（包括董事酬金）總額達107,000,000港元（二零零三年：76,000,000港元）。僱員成本大幅增加主要是由於本集團收購摩卡角子集團後員工人數大幅增加。

本集團之薪酬政策為向僱員設立穩定及公平的薪酬制度，以此推動本集團與個別僱員之表現，其主要部份包括基本薪金、酌定花紅及購股權計劃。為長遠計，集團亦提供附加福利以及培訓及發展機會，以挽留並吸引人才。