

主席報告及管理層討論及分析

本人欣然提呈南華工業有限公司（「本公司」）及其附屬公司（合稱「本集團」）截至二零零四年十二月三十一日止年度之業務報告。

業務回顧

隨著本地及全球經濟復甦，本集團於二零零四年取得另一理想業績。本集團錄得截至二零零四年十二月三十一日止年度營業額為3,500,000,000港元及股東應佔溢利為100,900,000港元，比去年的營業額及股東應佔溢利分別增加11%及52%。

本集團的旅遊業務比前年的盈利取得約一倍重大增長。投資物業價格反彈有助改善整體業績。本集團的玩具製造業務然而被原材料成本大幅上升影響，特別是塑膠原材料因燃油價格而提升。

於二零零四年十二月三十一日，本集團錄得重估投資物業組合盈利為25,800,000港元。此外，因本集團持有30%權益並座落在中環之甲級商業樓宇『中央廣場』之物業價值大幅上升，撥回主要聯營公司墊款之撥備為58,600,000港元，相對二零零三年本集團則作出41,100,000港元撥回。

本年度，本集團增購一附屬公司股份權益，Wah Shing International Holdings Limited（「華盛」），並確認收購折讓為15,700,000港元。

貿易及製造

本集團的玩具原設備製造業務透過華盛旗下之華盛玩具有限公司（「華盛玩具」）及華昇電子有限公司（「華昇電子」）相比去年錄得不同表現。華盛玩具的業績遠較預期差，由58,000,000港元下降至13,000,000港元，錄得跌幅為78%，此乃由於銷售大幅下降及存貨撥備顯著增加所致。華盛玩具亦面對原材料價格及內地勞工成本上升。持續激烈市場競爭使華盛玩具難以把增加的原料成本轉嫁到客戶。

華昇電子扭轉了二零零三年7,900,000港元虧損，於二零零四年錄得9,300,000港元盈利，主要由於對電子玩具需求明顯增加致使營業額躍升，較二零零三年大幅上升1.2倍。

主席報告及管理層討論及分析

華盛的鞋類業務表現滿意。二零零四年三月，本集團榮獲沃爾瑪頒發「二零零三年年度國際供應商」獎項，對其優越的品質及後勤服務得以表彰。於二零零四年來自沃爾瑪之銷售訂單大幅增加。其二零零四年營業額較二零零三年增加32%，溢利大幅增加。

其他皮革產品及成衣業務對本集團於本年度的業績雖規模較小，但亦有正面貢獻。二零零四年從貿易及製造分部之合計經營溢利為29,000,000港元。

本集團從事製造及出口運動型輕便鞋類之聯營公司－耐力國際集團有限公司（「耐力」）於二零零四年錄得淨虧損29,500,000港元。

旅遊及相關服務

本集團之旅遊業務部香港四海旅行社有限公司（「四海」），在二零零四年再度持續取得明顯增長，營業額增加36%至1,500,000,000港元及經營溢利增加96%至17,700,000港元。於年內，四海已爭取成為香港更多主要航空公司之批發代理，於機票批發商業業務中增加其競爭優勢。於年度內，於能獲得較高邊際利潤之學生旅遊套票及企業銷售業務均有穩定增長。同時，更多地開發市場及服務商品以加強及擴展其顧客基礎。

物業投資及發展

物業市場於本年度大幅改善。由於本年度租金收入因物業佔有率提高、商業市道復甦及較好的續約條款，本集團物業業務方面之總租金收入增加7%及錄得淨經營溢利為7,400,000港元，以及未變現重估收益為25,800,000港元。本集團就持有30%權益並座落在中環之甲級商業樓宇－『中央廣場』價值錄得明顯升值而撥回聯營公司墊款撥備。於二零零四年年末，該物業超過97%的總樓面面積經已租出，帶來理想收入。

資訊科技

二零零四年本集團重整其資訊科技業務。資訊科技業務的營業額上升72%至64,200,000港元，虧損額由前年4,500,000港元減少至去年300,000港元。於二零零四年，本集團鞏固其業務平台及增加若干有盈利能力及在可預見將來具有良好業務增長潛力之中國大陸合資經營的資訊科技公司之權益。

主席報告及管理層討論及分析

農業業務

農業業務在二零零四年錄得虧損4,600,000港元，在二零零三年則錄得虧損7,100,000港元。經營方面，繼續致力於廣州果園及南京養殖湖項目的產品多元化及成本控制方法，隨著本集團邁向第二年投資，本集團在河北省果園項目會繼續擴大耕地面積。

流動資金及財政資源

於二零零四年十二月三十一日，相比於二零零三年十二月三十一日分別為1.1及10.4%，本集團的流動比率為1.1，而資本負債比率則為5.6%。資本負債比率乃按45,600,000港元的總長期銀行借貸，除以813,800,000港元之集團股東資本計算。本集團的業務運作繼續以內部資源和銀行貸款融資。董事相信本集團有足夠銀行備用貸款及流動資金供業務運作。

承受匯率浮動及其他對沖之風險

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無承受重大匯率浮動及任何有關對沖損失。

投資

截至二零零四年十二月三十一日止年度，經計及於本年底非買賣證券的公允價值降值3,000,000港元，本集團非買賣證券組合降值至29,700,000港元。

資本架構

本集團於二零零四年十二月三十一日及直至本報告日期並沒有債券或資本工具。

主席報告及管理層討論及分析

前景

貿易及製造

業內挑戰如原材料價格及內地勞工成本上升、南中國電力及勞工短缺、人民幣的調整壓力、嚴格的產品及工作環境安全規格繼續影響本集團玩具製造業務。來自海外客戶及其他內地玩具生產商競爭者的價格下調壓力及市場需求更多不同種類的新穎設計均對毛利構成壓力。華盛玩具及耐力之前景仍然不明朗。

本集團鞋類業務連續榮獲沃爾瑪頒發「二零零四年年度國際供應商」獎項，隨著沃爾瑪之獎項確認，本集團之鞋類業務現正考慮擴展生產力以迎合銷售上升。

旅遊及相關服務

四海於二零零五年將仍會集中發展企業及零售銷售業務。為配合擴大向企業客戶提供服務之工作隊伍，已租用新辦公室，並於本年二月初於高人口住宅區開設新分行以招攬更多零售顧客，預期來年將會有更平衡之客戶組合。

二零零五年二月，四海獲委任為香港及澳門區中國皇家公主號長江新三峽線之總代理。我們相信此能為本集團帶來進一步正面貢獻。本集團現正招聘有經驗業務發展人員以配合不同新市場及產品。

物業投資及發展

近期政府土地拍賣結果標誌物業市道之上升趨勢。各類物業空置幅度繼續下降，對我們寫字樓及商用物業組合有利。隨著物業價值上升，物業租金無可避免地提高。預期我們的出租物業，特別是在中環商業區的物業於來年將繼續對本集團帶來貢獻。

預期物業市況升勢持續，我們將會重新調校物業組合，去除非核心的資產，在本港和中國大陸尋覓機會。

主席報告及管理層討論及分析

資訊科技

每間資訊科技合營企業之業務發展將會繼續得到改善。

農業業務

本集團將繼續減低成本，並透過規模及多元化發展以減低市場及氣候的風險。擴大耕地面積仍是我們首要工作。

總論

鑑於中國內地的緊密關係、迪士尼樂園於二零零五年九月開幕，以及對中國內地人士放寬旅遊及貨幣管制，展望香港經濟將繼續得以改善。

重大收購及出售

於截至二零零四年十二月三十一日止年度內，本集團進一步購入華盛約9%之股份權益，累計代價為22,000,000港元。

於二零零四年三月三十一日，本集團向吉利汽車控股有限公司（前稱國潤控股有限公司）（「吉利」）購入餘下51%股份權益之資訊科技業務，總代價為5,500,000港元。其中500,000港元以現金支付，其餘5,000,000港元從吉利欠本集團之相等借款中扣除。

資產抵押、或然負債

於二零零四年十二月三十一日，大部份短期貸款為作一般交易之用途，各項貸款乃以相關一般交易的需要而進行。本集團大部份物業、機器及設備，以及發展及投資物業已作長期銀行信貸的抵押。

本集團之或然負債及資產抵押詳情分別載列於財務報表附註41及42。

主席報告及管理層討論及分析

僱員

本集團於二零零四年十二月三十一日的僱員人數約21,000人，全年的總僱員開支（包括董事酬金）約402,000,000港元。

本集團視僱員為最有價值的資產。除薪金以外，還有其他員工福利，例如醫療津貼、人壽保險、公積金及外間培訓課程津貼。僱員的表現通常每年評審一次，而薪金的調整亦與市場看齊。此外，按工作表現，個別僱員更可於年終獲取酌情的花紅。本公司已採納一項購股權計劃，該購股權計劃已於二零零二年六月十八日生效。

致謝

本人謹代表董事局對所有客戶及股東的鼎力支持，及對全體員工的努力工作及忠誠服務，致衷心的謝意。

承董事局命

主席
吳鴻生

中華人民共和國香港特別行政區
二零零五年四月二十一日