

主席報告及管理層討論及分析

本人欣然提呈南華集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「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3,800,000,000港元及股東應佔溢利為124,200,000港元，比去年的營業額及股東應佔溢利分別增加11%及33%。

隨著本地股票市場於二零零四年全年均錄得高每日成交量及高市值，南華證券有限公司（「南華證券」）之營業額及淨溢利均錄得雙位數字增長。南華工業有限公司（「南華工業」）的玩具製造業務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，直接減少本集團的整體邊際利潤及間接增加分銷成本。本集團致力減低經營成本，以助抵銷因直接成本增加所帶來的不良影響，行政費用進一步減少。本集團的旅遊業務比去年的盈利取得約一倍的重大增長。投資物業價格反彈及買賣證券收益均有助改善整體業績。

於二零零四年十二月三十一日，本集團錄得買賣證券之未變現收益為11,400,000港元以及重估投資物業組合盈利為77,500,000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57,900,000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」），收購折讓為15,700,000港元。

貿易及製造

本集團外銷玩具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。華盛玩具之業績遠比預期差，並錄得跌幅為78%，由58,000,000港元下降至13,000,000港元，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。

主席報告及管理層討論及分析

華昇電子扭轉了二零零三年之7,900,000港元虧損，於二零零四年錄得9,300,000港元盈利，主要由於電子玩具需求明顯增加，營業額較二零零三年之大幅上升1.2倍。

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，於二零零四年從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%，並錄得溢利為6,300,000港元。

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30,700,000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（「耐力國際」）於二零零四年錄得淨虧損29,500,000港元。

證券及金融服務

股票市場每日平均成交量由二零零三年的10,300,000,000港元躍升至二零零四年15,900,000,000港元。本集團二零零四年之證券及期貨經紀收入為74,000,000港元，較二零零三年增加19%。於二零零四年八月，本集團於現有網上交易平台推出買賣恆生指數期貨合約服務。網上證券交易之成交量及客戶數目持續增長。股票經紀業務的業績由二零零三年之虧損11,900,000港元轉為二零零四年之溢利6,200,000港元。

孖展融資業務及個人貸款業務的信貸及貸款組合輕微減少7%至179,700,000港元。該業務整體收入相應地輕微下降至30,300,000港元。然而，本集團因實行嚴格信貸監控措施，以控制貸款組合的質素，呆壞賬撥備於二零零四年大幅減少49%至7,400,000港元。

本集團企業融資部在競爭激烈之情況下並未能取得盈利。然而，於減少業務虧損方面，表現良好，虧損由二零零三年之9,800,000港元減少至二零零四年之1,600,000港元。

於回顧年度內，南華證券於營業額及股東應佔溢利方面分別上升12%至132,000,000港元及增加1.1倍至68,600,000港元。持有買賣及非買賣證券之收益對經營業務之改善有滿意之表現。

主席報告及管理層討論及分析

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。於年度內，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33%及錄得淨經營溢利為9,400,000港元，以及未變現重估收益為77,500,000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。於二零零四年末，該物業超過97%的總樓面面積經已租出，帶來理想收入。

傳媒及出版

本集團之整體傳媒業務就其雜誌的市場定位及市場滲透率方面取得進展，並於推出及培育年青及新刊物作出重大投資。於去年下半年，傳媒業務推出了兩份新雜誌，一份針對年青人市場，以報導每星期潮流及風格之雜誌名為《Friday Weekly》，及另一份以女性時尚生活及財經的月刊雜誌名為《Capital Femme》，個別已有鞏固基礎之雜誌在廣告收入方面有明顯改善，隨著擴大題材，進一步加強該等題材之品牌，及為未來提供更廣泛之基礎以增加廣告及發行收益。二零零四年末，傳媒業務於北京推出試驗性刊物為本集團於中國市場出版刊物作準備。

資訊及科技

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4,800,000港元，在二零零三年則錄得虧損8,200,000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。

流動資金及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團的流動比率為1.17，而資本負債比率為8.6%（二零零三年十二月三十一日：分別為1.16及13.5%）。資本負債比率乃以本集團長期總銀行負債75,200,000港元，相對本集團股東資金872,400,000港元來計算。本集團之經營及投資繼續由內部資源及銀行貸款提供財務支援。董事認為，本集團有充足銀行信貸及一般營運資金作其日常經營。

承受兌換率波動及相關對沖之風險

於二零零四年十二月三十一日，本集團並沒有因兌換率波動及任何相關對沖而承受重大風險。

投資

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，經計及於本年度末非買賣證券及買賣證券的公允值增加3,200,000港元及11,400,000港元，本集團非買賣證券及買賣證券的組合分別減少及增加25,200,000港元及3,500,000港元。

股本結構

於結算日後，本公司之附屬公司南華證券於二零零五年二月二十二日以每份0.026港元之價格向獨立投資者配售970,000,000份認股權證（「認股權證」）。認股權證配售之淨收益約為25,000,000港元，將用作本集團之一般營運資金。認股權證賦予持有人於二零零六年三月二日或以前以每股0.1012港元之認購價（可予調整）以現金認購南華證券每股面值0.025港元之繳足普通股股份。

主席報告及管理層討論及分析

除上文所述外，二零零四年十二月三十一日至本年報日期止，本集團並無任何其他債務證券或資本工具。

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，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。

資產抵押及或然負債

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於財務報表附註42及43內。

僱員

於二零零四年十二月三十一日，本集團僱員總數約27,600人。本年度的僱員成本（包括董事酬金）約531,200,000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。

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。華盛玩具及耐力國際之前景仍然不明朗。

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，隨着沃爾瑪之獎項確認，本集團之鞋類業務現正考慮擴展生產力以迎合銷售上升。

證券及金融服務

本集團藉網上交易平台可擴展客戶基礎至香港以外地方，而廣泛使用該平台，可取得成本、效率及效用之重大益處。網上交易平台新推出之恆生指數期貨合約服務，市場對此項新服務之反應理想，本集團對此項服務之未來抱著樂觀態度。隨著恆生指數期貨合約服務，一系列環球期貨合約產品將會透過網上交易平台推出。

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密度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。

主席報告及管理層討論及分析

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。預期我們出租用物業(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。

傳媒及出版

由於經濟及消費意慾增強，預期廣告支出將會上升，我們預期傳媒業務之廣告及銷量收入將繼續增長。已往投資並有鞏固基礎之雜誌期望有顯著增長，並期望邊緣雜誌於本年度有正面貢獻。本集團將致力為現有刊物建立更高的形象品牌以及透過拓展品牌及多元化推廣活動加強各雜誌的市場佔有率。

如商機出現，本集團將考慮於市場上推出新刊物以及進一步發展中國出版業務。

資訊及科技

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的首要工作。

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。

主席報告及管理層討論及分析

致謝

承蒙各客戶及股東鼎力支持，及全體員工努力工作及竭誠服務，本人謹代表董事會致以衷心謝意。

承董事會命

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