

業務回顧

休閒、博彩及娛樂業務

新濠之休閒、博彩及娛樂業務仍為本集團營業額之主要來源，佔回顧期內營業額45%。截至二零零五年六月三十日止六個月，該業務營業額達113,000,000港元，較去年同期增長200%。分類溢利升至555,100,000港元，由上一年之虧損5,200,000港元成功轉虧為盈。上一年度與現時截至二零零五年六月三十日止期間之龐大差額，乃因併入摩卡角子集團有限公司（摩卡角子）錄得之營業額及溢利，以及併入因視作出售於摩卡角子及奇景投資股份有限公司（奇景）之部份權益而產生514,400,000港元之利潤。奇景先前為澳門旅遊娛樂有限公司（澳門旅遊娛樂）擁有部份權益之實體，擁有Crown Macau項目之開發權及所有權。新濠與PBL合營公司於回顧期後全資收購奇景，從而成為奇景之單一擁有人。

摩卡



本集團休閒、博彩及娛樂業務之營業額主要來自摩卡角子電子博彩業務之巨大成功。摩卡角子一直是市場的領先者，率先將新型博彩項目引入市場，使傳統賭口博彩玩意走向電子博彩機器。現時，摩卡角子已在二星及三星級酒店內或鄰近地區策略性地設置電子博彩機器，以充份利用澳門不斷增加之新玩家及娛樂玩家所帶來之商機。截至二零零五年六月三十日止六個月，摩卡角子之營業額達63,000,000港元。隨著二零零五年四月在駿景酒店開設第四家摩卡角子會，摩卡角子目前已擁有約700台電子博彩機器，在此迅速發展之行業，將近佔澳門角子機總數之25%。

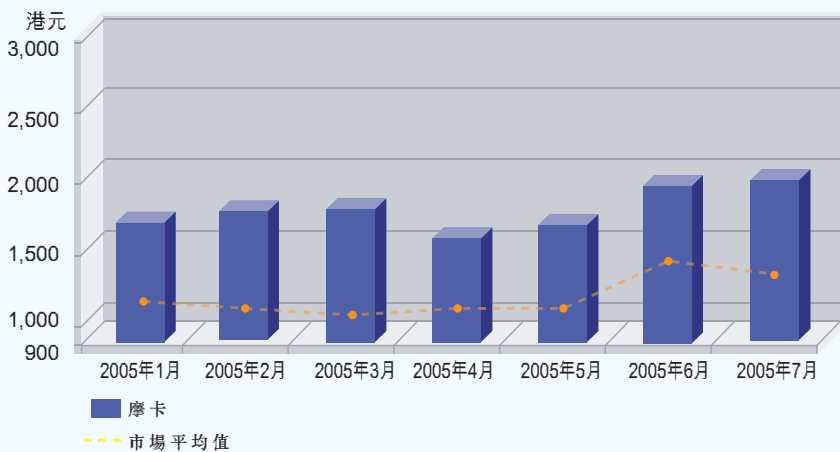
自摩卡角子併入本集團以來，每台角子機之平均每日淨收益、角子機溢利之最重要表現指標，一直有顯著增長。

該情況足證摩卡角子有能力滲入散客市場。澳門角子機數量已由二零零三年九月約800台增至目前之2,800台，儘管增長迅速，摩卡之平均每日淨收益顯著高於行業內平均市場表現。如以下圖表所示，於二零零五年上半年，摩卡角子在澳門錄得並繼續保持每台角子機之最高每日淨收益。

摩卡

平均每日淨收益（港元）	二零零五年六月	二零零五年一月至六月
澳門市場	1,400	1,172
摩卡角子	2,000	1,798

每台角子機的每日淨收益



由於到澳門旅遊之旅客總數直線上升，新濠與PBL計劃擴大摩卡角子業務。最大及最華麗之角子機中心將開設在路口之City of Dreams及口仔之Crown Macau。截至二零零五年第四季度，預期本公司將新增兩個營業場所，在澳門現有領先地位基礎上再額外增加250台博彩機器。

摩卡角子是率先開發澳門散客市場之公司。透過提供最新、獨家之電子博彩項目，摩卡角子一直並將繼續成功吸引及保留客戶。摩卡之咖啡廳風格獨特，為遊客及新玩家營造出別具一格之舒適環境以試試運氣。儘管近期到訪澳門之遊客人數眾多，但角子機在澳門市場依然不足，仍有龐大發展空間。憑藉已獲得之經驗及有目共睹之每日淨收益，摩卡角子亦將持續壯大發展。

為使本集團產品從一般市場脫穎而出，摩卡角子為訪客提供了多種不同主題之大額獎金博彩項目、室內標誌及獎金範疇。於過去一年，摩卡向24名幸運贏家授出逾10,000,000港元之巨額獎金。最近期之大獎由摩卡會一位賓客領取，獎金為2,740,000港元。

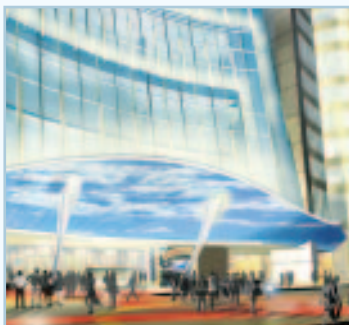
City of Dreams

借助與澳洲媒體及博彩巨頭PBL之獨家夥伴關係而獲得之博彩及渡假區業務經驗，在澳門快速發展經濟環境下，本集團於當地之強大專長及靈活性將不斷擴大。



於二零零五年五月，新濠與PBL合營公司原則上成功取得澳門政府批授之113,325平方米土地之25年可更新租約，該幅土地位於路口城，以發展名為「City of Dreams」之國際一流綜合娛樂渡假村。此舉表明新濠一貫支持澳門政府制定之計劃，致力提升澳門作為家庭型渡假勝地之吸引力。City of Dreams為國際一流之綜合娛樂渡假村，擁有可展示海洋生物之水底娛樂場。該渡假村由三家酒店組成，共有2,000間客房、額外特別主題之時間分享服務式住宅、傳統劇目戲劇表演廳、多間零售店、飲食店及夜總會。該項目計劃自二零零八年年底開始分階段完成。

Crown Macau



新濠與PBL共同興建之澳門首家六星級博彩酒店之品牌名稱終於確定。兩家合營夥伴有意借助澳洲墨爾本皇冠賭場 (Crown Entertainment Complex) 之市場推廣專能及強大之品牌知名度，以發展Crown Macau業務。墨爾本皇冠在休閒博彩娛樂業獨領風騷，在澳門定能發揮強大之品牌效應。Crown Macau將提供與墨爾本皇冠相同之高級貴賓博彩及酒店服務和產品，令Crown Macau引以為傲。墨爾本皇冠被公認為全球最大之單一場地貴賓博彩酒店，該酒店超過90%之高注碼客戶乃來自亞洲。此外，兩家酒店將充分進行交叉營銷及互相轉介業務。Crown Macau獨佔有利地位，將成為來自世界各地乘客之首選娛樂中心。

Crown Macau之建築工程正如期進行，以便娛樂場部份於二零零六年下半年開業，而整個工程項目將於二零零七年上半年完成。為了吸納來自世界各地之高注碼客戶及大豪客，Crown Macau亦會開設一些優雅、風格獨特之餐廳及一所豪華水療中心。Crown Macau高達160米，將成為口仔島最高之建築物。總建築面積達106,000平方米，將設有227間豪華貴賓客房，當中包括26間貴賓套房及8間總統別墅。該幢32層高之綜合大樓裝潢華麗，當中6層為高檔娛樂場，娛樂場總面積約為17,000平方米，設有200張賭口及逾1000台角子機。

其他博彩商機

新濠與PBL合營公司之業務並不局限於澳門。隨著其他亞洲政府意識到允許經營有管理博彩業務所能帶來之收益，預期亞洲各地將會出現更多發展商機。現時新加坡已具備此種商機，本集團及PBL正向新加坡政府申請批准，斥資2,500,000,000新加坡元於濱海灣興建附有娛樂場之綜合渡假村。新濠與PBL相信，綜合渡假村將進一步提升新加坡作為經濟中心及休閒旅遊勝地之地位。

珍寶王國



珍寶王國是香港久負盛名之招牌食肆。經全面翻新及推出全新打造之宣傳活動後，珍寶王國已轉虧為盈，再次錄得盈利。於回顧期錄得營業額及溢利分別為48,000,000港元（二零零四年：34,600,000港元）及4,400,000港元（二零零四年：虧損5,200,000港元）。

此外，在本集團珍寶飲食管理有限公司之努力下，澳門蔡瀾美食坊於回顧期隆重開張。澳門蔡瀾美食坊佔地24,000平方呎，其內開設多家餐館。該美食坊預期將成為澳門新興之美食勝地。

珍寶王國預期將於二零零五年下半年繼續經營香港及澳門之業務，並繼續為本集團帶來溢利。

科技業務



御想及亞洲網易之集團公司在本集團之科技業務中穩佔主導地位，於二零零四年進行重組後，此項業務繼續錄得盈利。於回顧期六個月內，錄得營業額75,000,000港元（二零零四年：106,000,000港元）。截至二零零五年六月三十日，分部溢利為6,700,000港元（二零零四年六月三十日：9,000,000港元）。

御想已成功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。藉著御想與澳門博彩之緊密合作關係，御想已成為澳門博彩其中一間最大之資訊科技供應商。亞洲網易之集團公司從事於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。

於二零零五年六月十四及十五日，新濠與御想集團參與「亞洲博彩展」，是許多參展商務必出席之活動，概因該展覽展出最新之博彩設備、科技及服務。於展覽期間，本集團以娛樂場為主題佈置攤位，並在此全球最刺激的博彩展覽中展出最新的產品及服務。

本集團之科技業務及業績將於二零零五年下半年繼續提升。

投資銀行及金融服務業務



於回顧期內，本集團透過口盈控股有限公司（口盈控股）發展投資銀行及金融服務業務，錄得營業額51,400,000港元（二零零四年：65,300,000港元），並為本集團帶來7,700,000港元之分部溢利（二零零四年：9,000,000港元）。

由於利率上調、中國內地政府實施經濟緊縮措施以及全球油價上升所帶來之重重壓力，致使資本市場大幅波動。因此，本集團大部份客戶所投資之國企股之成交量偏低，致使本集團之經紀業務受挫。

另一方面，企業融資部門擔任香港聯交所主板若干上市申請之單一保薦人及牽頭經辦人。成功取得上述新客戶，應歸功於本集團在過去一年來有效實施擴張計劃，在深圳、北京及上海設立新辦事處。該等交易預期將於二零零五年下半年完成，並可為本集團帶來豐厚回報。

二零零五年一月，本集團自香港證券及期貨事務監察委員會取得資產管理業務經營牌照，並成立一支專業之資產管理服務隊伍。本集團正籌備創立投資基金，以便為客戶提供多種投資選擇，包括在澳門及珠江三角洲之投資機會。除為客戶提供更多選擇外，擴大產品組合亦有助提升本集團之長期收益。

物業及其他投資業務

該業務包括庫務業務、物業投資及本集團所持有之其他投資。分部溢利達3,200,000港元（二零零四年：59,200,000港元），而營業額則達10,500,000港元（二零零四年：2,100,000港元）。分部溢利減少主要是由於本集團於二零零四年上半年出售雅閣所產生之一次性溢利所致。該業務於二零零五年下半年之表現預期將會改善。

流動資金及資金來源

截至二零零五年六月三十日，本集團之總資產為4,382,000,000港元，乃來自3,152,000,000港元之股東資金、806,000,000港元之少數股東權益，以及217,000,000港元之流動負債及207,000,000港元之非流動負債。本集團之流動比率為15.6（二零零四年十二月三十一日：6.2）。

截至二零零五年六月三十日，本集團可動用之現金約為2,851,000,000港元，較二零零四年十二月三十一日之結餘上升2,456,000,000港元。截至二零零五年六月三十日之資本負債比率（即總借貸除以股東資金之百分比）為0.07倍。本集團採取穩健之庫務政策。銀行結餘及現金大部份以港元及美元定值，並作短期定期存款。

截至二零零五年六月三十日，本集團已取得多間銀行提供之銀行融資269,800,000港元（二零零四年十二月三十一日：224,800,000港元），其中80,000,000港元乃以保證金客戶之上市證券作擔保（二零零四年十二月三十一日：70,000,000港元），而49,800,000港元之銀行融資則以本集團85,000,000港元之資產作擔保。截至二零零五年六月三十日，本集團分別動用了22,000,000港元之無抵押銀行信貸及28,000,000港元之有抵押銀行信貸（二零零四年十二月三十一日：15,000,000港元之無抵押銀行信貸），有關款項已於二零零五年七月六日償還。

監管及管治

本集團致力建立及維繫高水平企業管治。除下文所述若干方面有所偏離外，本集團在回顧期內一直依循並遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）中所有原則及規定。

在上市規則規定之核數委員會及薪酬委員會以外，本集團已額外設立四個董事委員會以確保維繫高水平企業管治。本集團設立之所有董事會委員職權範圍已刊載於本集團網站，其中包括(1)本集團主席與董事總經理之職責區分及(2)賦予本集團董事總經理之權責以及有待董事會議決之事項。

僱員

截至二零零五年六月三十日，本集團合共僱用791名僱員，其中409及375名僱員駐於香港及澳門，而其他僱員駐於中國。首六個月之僱員成本及僱員福利開支達65,300,000港元（二零零四年：51,800,000港元）。本集團以職位之適合程度作為委聘及擢升僱員之依據。僱員薪酬及有關福利乃按相關表現為基準計算及每年由管理層進行審核。此外，本集團設有購股權計劃，個別僱員可獲授購股權，以表揚彼等對本集團所作出之貢獻及鼓勵彼等繼續為本集團服務。

於二零零五年六月三十日後之事項

- (a) 於二零零五年三月，本集團訂立一份協議，據此，本集團將以400,000,000港元之代價向澳門旅遊娛樂收購奇景餘下之30%股本權益。該等代價包括200,000,000港元現金及價值200,000,000港元之本公司普通股。該收購事項已於六月中旬舉行之股東大會上獲本公司股東批准，並已於二零零五年七月底完成。於二零零五年七月，奇景接納澳門政府之邀約，於澳門口仔之一幅土地上發展附設賭場設施之Crown Macau Hotel。預期上述土地將於二零零五年第四季內批授予奇景，而整個發展項目將於二零零七年三月峻工。
- (b) 於二零零五年五月，本集團訂立一份協議，據此，本集團將收購Great Respect Limited（由何鴻樂博士之家族信託控制之公司）（Great Respect）於合營企業之餘下49.2%權益。根據澳門政府於二零零五年四月提出之邀約，該合營企業將獲批授發展權，於澳門路口之一幅土地上興建名為「City of Dreams」之綜合娛樂渡假村。該收購事項之現金代價為1,175,000,000港元，Great Respect已承諾將上述代價之全數款額用以認購本公司之可換股票據。該項交易已於二零零五年八月舉行之股東大會上獲本公司股東批准，並已於二零零五年九月初完成。本公司發行之可換股票據為不計利息及可按換股價每股股份9.965港元轉換為本公司普通股。預期發展「City of Dreams」項目之土地將於二零零六年批授予本集團，而整個發展項目將於二零零八年峻工。

(c) 於二零零五年七月，全資附屬公司Melco Investment Holdings Limited之董事會批准購買位於澳門之一間物業，代價約為45,000,000港元。該項交易已於二零零五年八月底完成。

展望

澳門經濟蓬勃發展，迅速成為理想的渡假勝地。隨著中國內地政府進一步放寬自由行計劃，預期訪澳旅遊之中國遊客人次將猛增。近期，澳門獲列入聯合國世界遺產名錄，預期將成為吸引遊客之另一熱點。享此天時地利，定會為新濠提供無限商機。摩卡角子會以散客市場為目標，而City of Dreams項目面對普及市場，Crown Macau則旨在吸納高注碼客戶（又稱豪客）。新濠已作好準備抓住澳門發展及娛樂業轉型之契機。

摩卡將繼續在二星及三星級酒店內及附近交通發達地區尋求拓展機遇。於City of Dreams及Crown Macau將分別開設逾3,500台及逾1,000台角子機。角子機收益佔拉斯維加斯及澳洲收益之50%，然而，現時在澳門卻僅佔博彩業總收益之一小部份。本集團相信，此項業務在未來數年發展勢頭強勁。

亞洲博彩及娛樂業充滿更多發展機遇，而新濠與PBL承諾建立獨家泛亞洲合作夥伴關係正為我們提供了最佳平台，本集團已作好充分準備透過這一平台把握商機。

股份拆細

為了增加流動資金及更能從良好市場氣氛得益，新濠透過將其每股面值1港元之股份分拆為兩股每股面值0.50港元之股份，並將股份買賣單位每手2,000股更改為每手1,000股已拆細股份之方式，在香港聯交所將股份拆細。股份拆細已於股東週年大會上獲股東批准，並隨後獲香港聯交所上市委員會批准，有望增加資金流量及流動資金。

承董事會命
集團董事總經理
何猷龍

香港，二零零五年九月十二日