

主席報告及管理層討論及分析

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額4,000,000,000港元及本公司股本持有人應佔溢利200,800,000港元，營業額及溢利分別較二零零四年增加14%及99%。

貿易及製造

於二零零五年，本公司之貿易及製造業務營業額增加16%至2,300,000,000港元，而經營溢利則為81,500,000港元，較二零零四年度業績（分別為1,900,000,000港元及27,500,000港元）有顯著改善。

鞋類製造業務於二零零五年繼續取得佳績。該業務於二零零五年連續第三年其主要客戶沃爾瑪 (Wal-Mart) 頒發「年度國際供應商」獎項。

物業投資及發展

於二零零五年度，本集團之物業組合錄得租金收入12,600,000港元及重估收益108,600,000港元（二零零四年度分別為11,600,000港元及25,800,000港元）。

旅遊及相關服務

於二零零五年度，本集團之旅遊業務部香港四海旅行社有限公司（「四海」）營業額增加11%至1,600,000,000港元，而經營溢利則為12,200,000港元。由於本集團核心票務服務於競爭激烈環境下持續提高市場佔有率，故二零零五年乃本集團旅遊業務另一個業務擴充之年度。本集團的旅遊業務於二零零五年第二季因面對割喉式減價競爭而蒙受損失，經營溢利較去年有所下跌。

資訊科技

本集團於中國之資訊科技業務單位組合錄得營業額按年增長28%至82,400,000港元及輕微虧損約49,000港元。

農業

本集團之農業業務仍處於投資期。於二零零五年，本集團的土地擴展計劃主要專注於河北省。

應佔聯營公司溢利及虧損

應佔聯營公司溢利及虧損包括應佔Nority International Group Limited（「耐力」）之虧損及來自香港及中國數家聯營公司的投資物業公平值收益。

主席報告及管理層討論及分析

流動資金及財政資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團的流動比率為1.14，而資本負債比率則為3.4%（二零零四年十二月三十一日分別為1.13及4.4%）。資本負債比率乃按41,800,000港元的長期銀行借貸總額，除以1,236,300,000港元之集團股東權益計算。本集團的業務運作及投資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營運資金供業務運作。

承受匯率浮動及其他對沖之風險

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無承受匯率浮動及任何有關對沖的重大風險。

投資

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團以公平值列值及經損益賬入賬之可供出售投資已減少20,100,000港元。

資本架構

本集團於二零零五年十二月三十一日及直至本年報日期並沒有債券或其他資本工具。

結算日後事項

- (a) 於二零零六年三月二十四日，本公司附屬公司Micon Limited（「Micon」）以11,700,000港元向獨立第三方收購耐力之額外9.31%股權。根據收購守則第26.1條，Micon須就耐力之其餘已發行股本作出強制性無條件現金收購要約。
- (b) Wah Shing International Holdings Limited（「華盛」）於二零零六年二月二十日舉行之股東特別大會上，其股東正式通過建議華盛根據《Singapore Exchange Securities Trading Limited（「新交所」）上市手冊》第1306條自願從新交所除牌之決議案。直至本年報日期，本集團已進一步以總代價約62,200,000港元收購華盛約26.4%權益。於本年報日期，本集團持有257,283,175股華盛股份，佔華盛已發行股份的94.5%。

主席報告及管理層討論及分析

重大收購及出售

於截至二零零五年十二月三十一日止年度內，就私有化華盛建議，本集團以合共12,600,000港元進一步購入約5.8%之華盛股份權益。

除上文披露外，年內概無任何重大收購及出售。

資產抵押及或然負債

於二零零五年十二月三十一日，大部份短期貸款乃作為一般交易用途，而貸款額視乎交易量而定。本集團之若干物業、機器及設備及大部份投資物業已作為長期銀行信貸的抵押。

本集團之或然負債與最近刊發之年報比較，並無重大變動。

前景

貿易及製造

本集團於新加坡上市之主要附屬公司華盛於二零零六年二月二十日舉行之股東特別大會上正式通過進行私有化。管理層預期當華盛撤銷上市地位後本集團可於動用和調配資源上享有更大靈活性，從而改善營運業績。本集團可憑藉簡化工業組合內業務單位的運作而得益。

於二零零六年三月，本集團增持一家上市聯營公司－耐力9.31%股權。增持後，本集團持有耐力約51.83%的控股權益。於二零零六年四月，本集團向耐力之其他股東提呈一項無條件現金收購建議方案，藉以收購並非由本集團擁有之所有耐力已發行股份。管理層預期以附屬公司形式持有耐力，並將耐力之鞋類製造業務併入本集團現有工業業務組合內。本集團之鞋類製造業務生產規模預期將顯著提升。

鑑於成功私有化華盛和收購耐力控股權益，管理層預期於二零零六年將忙於整合和重組本集團的製造業務。我們對未來幾年締造穩健業績抱樂觀態度，目前焦點則主要為鞏固本集團之工業平台為未來作好準備。

主席報告及管理層討論及分析

物業投資及發展

長遠而言，本集團期望能從香港及中國日漸蓬勃的地產市道中受惠。除預期未來兩年本集團現有物業組合價值可有更明顯升幅外，管理層正積極於國內的主要零售地段物色物業。

本集團現正參與於瀋陽發展一重點零售綜合購物中心，地點為一個面積約17,000平方米位處該城市中心商業區「中街」一帶之地盤。該項目預期於二零零七年落成，屆時將為本集團提供約130,000平方米之零售租賃樓面。

本集團正預期於二零零六年下半年增持於一家合營企業之權益，該合營企業擁有一位於南京市中心的零售重點地段。該地盤於市內主要購物區鼓樓區雲南北路，面積較瀋陽項目為大。本集團將致力於發掘該項目內所有潛在商機，並提升現有租賃組合。

此外，本集團受惠於九十年代初作出策略性工業投資，其位於中國之多間廠房現分別座落於南京及天津市中心數幅甚具規模之地塊。此等物業由南京及天津多家合營企業持有，本集團正擬於可行情況下逐步增持於此等合營企業之控制權益。

由於此等項目位處中心地段，而本集團早年以較低成本投入，此等地塊的成本值均大幅低於市值且極具重新發展潛力。於未來五年，本集團擬藉著專注發掘每個地點之最高價值，從而加快提高股東價值。

旅遊及相關服務

四海現正尋求環球合營夥伴，藉以擴展環球企業客戶。四海正找尋若干收購機會並將收購一家於廣州之中國票務公司以擴大國內銷售及分銷網絡。由於目的地包機業務於過去兩年錄得佳績，本集團擬進一步拓展有關業務。縱使面對競爭激烈環境，本集團預期於未來一年營業額及盈利可持續上升。此外，本集團現正探討將有關業務於香港聯合交易所有限公司主板上市之機會。

資訊科技

本集團預期每一個別業務單位於不久將來均將持續錄得健康增長。二零零六年之主要方向為在資訊及科技業務單位之間達致協同效益，並透過分享廣泛銷售網絡及專門技術以處理較大型項目。本集團正研究將有關業務於倫敦另類投資市場(AIM)交易所上市之可行性。

農業

本集團繼續集中於個別業務單位層面上節省成本，促使本集團之業務模式達致最低成本效益。鑑於河北省之收購成本相對較低，故將仍集中於該省一帶進行擴張。