

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額1,800,000,000港元及本公司股東應佔溢利96,800,000港元，營業額及溢利分別較去年同期增長8%及3.6倍。期內，源自本集團將Wah Shing International Holdings Limited(「華盛」)私有化及增加其於中華人民共和國(「中國」)合營企業之控制性權益之超逾業務合併成本款項為228,000,000港元。

貿易及製造

貿易及製造業務與在中國設置生產廠房之其他製造商一樣，持續受到若干因素所影響，包括因華南地區工人短缺導致當地工人最低工資上升、原料價格飆升及人民幣升值。除上述因素外，上半年度恒常緩慢之季節性因素亦影響玩具製造業務。此外，由於海外客戶延遲出貨訂單之情況較平常為多，導致貨物付運之旺季更集中於本年下半年度。

期內，本集團成功將先前於Singapore Exchange Securities Trading Limited上市之主要附屬公司華盛私有化，並收購了於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市之主要聯營公司Nority International Group Limited(「耐力」)額外52.8%之股權，該公司繼而成為本集團之附屬公司。本集團現正整合及重組製造業務，以加強持續增加之產量及提升盈利能力。

於二零零六年上半年，本分部錄得虧損38,000,000港元，經營虧損較去年同期上升30%，當中亦計入耐力之虧損。整體而言，本集團之製造業務表現未如理想，惟榮獲沃爾瑪(Wal-Mart)頒發最佳供應商獎項之天津鞋類製造業務於期內仍能持續為本集團帶來穩定利潤。

物業投資及發展

本集團之租賃組合錄得8,400,000港元之溢利。於期內約滿之大部分租約均得以較高租金續約。期內，本集團出售其中一項投資物業，變現出售收益5,100,000港元。

本集團於期內增加一家合營企業之權益至87%。該合營企業擁有一個位於中國南京市中心鼓樓區雲南北路之優越零售地段。本集團預期，該收購將來會為本集團帶來更高租金收入及溢利。

旅遊及相關服務

由於經濟持續改善及消費開支增強，香港旅遊業於二零零六年上半年之航空旅遊業務錄得12%之穩健增長。香港四海旅行社有限公司(「四海」)成功把握有利環境因素，營業額較去年同期上升20%。儘管錄得強勁增長，但市場競爭越趨激烈，導致毛利率下降。然而於截至二零零六年首六個月，四海仍錄得純利11,300,000港元，較二零零五年同期增長1.2倍。

證券及金融服務

於二零零六年上半年，本集團之證券及金融服務業務轉虧為盈，與去年同期虧損比較，錄得溢利9,100,000港元。由於股票成交量增加，來自證券及商品經紀業務之佣金收入亦相應上升。此外，孖展融資活動之收入亦上升50%，主要是由於本年上半年度進行若干大型公開招股項目所致。

傳媒及出版

整體而言，本年度期初之廣告業務進展緩慢，在本集團旗下之雜誌組合中，並無任何特殊部分之廣告開支錄得顯著增長。與此同時，由於若干新刊物之投資期延長及經常性開支增加，本集團之業績受到不利影響。

資訊及科技

由於系統集成業務進一步增長，營業額由二零零五年上半年之30,600,000港元增長31%至二零零六年上半年之40,000,000港元。經營虧損與去年中期大致相若。

農業業務

農業業務於期內錄得虧損2,400,000港元，而二零零五年上半年則錄得虧損4,400,000港元。本集團受惠於廣州荔枝農場業務之節約成本措施，但由於河北冬棗項目不斷擴張，本業務分部仍處於投資期。

流動資金及財務資源

於二零零六年六月三十日，本集團的流動比率為1.11，而資本負債比率為10.5%(二零零五年十二月三十一日：分別為1.17及6.7%)。資本負債比率乃以本集團長期銀行總負債161,400,000港元，相對股本權益1,540,700,000港元計算。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。