

主席報告及管理層討論及分析

本人欣然提呈South China Industries Limited (「本公司」) 及其附屬公司 (合稱「本集團」) 截至二零零二年十二月三十一日止年度之業務報告。

業務回顧

雖然經營環境嚴峻，截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團仍然錄得營業額港幣十七億七百九十萬元，較去年輕微下跌百分之零點七。截至二零零二年十二月三十一日止年度經營溢利為港幣一千零二十萬元，較去年本集團之業績比較，顯著回升。集團業績得以扭轉虧損情況，主要由於Wah Shing International Holdings Limited (「華盛」) 之業績改善，加上集團皮具及成衣製造貿易業務經營溢利貢獻增長所致。年度內集團完成前上市附屬公司South China Information and Technology Limited (「南華資訊科技」) (現名為國潤控股有限公司) 財務重組及出售本集團百份之四十九華昇電子有限公司 (「華昇」) 股份權益 (該等出售詳情列於下列附屬及聯營公司重大收購及出售段落內)，合共錄得收益港幣九千九百八十萬元。股東應佔溢利為港幣一千五百二十萬元，與去年佔淨虧損港幣一億三千七百萬元比較，有顯著改善。本集團攤分一聯營公司之虧損港幣七千五百萬元，此乃本集團物業項目之撥備，主要由於二零零二年物業市道低迷所致。

製造及貿易業務

雖然經濟情況嚴峻，華盛仍然錄得理想業績。華盛營業額較去年上升百份之八。該集團藉著不斷重組架構，精簡及遷移現行運作，改變產品組合及嚴格監控成本，邊際毛利及純利均得以改善。

華盛於年度內向本集團一全資附屬公司及一獨立第三者分別增購華昇百分之四十九及百分之二權益。華昇現為華盛集團屬下擁有百份之七十權益之附屬公司。此舉為組合玩具及相關電子產品公司華昇於本集團玩具製造集團華盛之下。此後，本集團持有華昇之實際權益由百份之五十九攤薄至百份之三十七。

華昇利潤下跌，由於其中一位主要客戶倒閉而導致業務損失，加上疲弱消費開支導致貴價電子玩具需求縮減所致。

過去一年，對耐力國際集團有限公司 (「耐力」) 而言經營仍然困難。由於全球經濟衰退，其客戶對訂單持審慎態度造成不利影響，導致營業額及經營溢利均分別下跌百分之廿二及百份之五十一。二零零二年淨溢利為港幣七百七十萬元。

與去年比較，皮鞋及成衣貿易之營業額有顯著增長。此乃歸功於其成功的市場力量和其重要客戶的支持。該等業務營運表現有重大改善。

主席報告及管理層討論及分析

就控告天津市第二輕工業局下屬企業(工具及製革業務之中方夥伴)及天津服裝聯合總公司經營開發公司及所屬公司(服裝製造業務之中方夥伴)違反合營協議而採取之法律行動，仍在繼續進行中。

資訊科技及相關業務

資訊科技相關業務營業額，較二零零一年一億九百萬港元，下降百份之二十三至八千三百八十萬港元。然而，有關資訊科技經營本集團應佔虧損，由二零零一年七百四十萬港元收窄至二零零二年一百九十萬港元，這是由於業務經過二零零二年整年重組所致。

物業發展及投資

於二零零二年年中，收購已出售的南華資訊科技附屬公司的全部物業組合後，租賃收入及本集團應佔溢利分別上升至一千一百一十萬港元及六百三十萬港元。雖然每平方呎的平均租金全面下降，但投資物業的出租率已改善。

於二零零二年年底，本集團擁有百份之三十權益並座落於中環的物業項目－「中央廣場」已租出佔可租賃總面積約百份之六十。此外，本集團擁有百份之二十權益的物業發展項目，一個位於上海的住宅及商業綜合區，已於二零零二年推出發售，由於該地區的地產市場環境活躍，所以反應良好，該物業將於二零零三年完成銷售。

旅遊及相關服務

於二零零二年，全球旅遊業隨美國九一一事件發生後逐漸恢復。由於價格競爭激烈，經營環境仍然嚴峻。旅遊及相關服務主要由香港四海旅行社有限公司(「四海旅遊」)經營。四海旅遊於旅遊業擁有逾三十年穩固經驗，匯集竭誠服務的銷售隊伍，於二零零二年其營業額及盈利方面均報增長。

流動資金及財政資源

於二零零二年十二月三十一日，本集團現金及銀行結存為港幣一億二千九百四十萬元。本集團的流動比率為一點二，而槓桿比率(長期銀行貸款為港幣七千二百七十萬元，相對於權益為港幣六億六千五百八十萬元)約百份之十點九。本集團營運大致來自內部的資源和銀行貸款取得融資。

主席報告及管理層討論及分析

承受匯率浮動及其他對沖之風險

於二零零二年十二月三十一日，本集團並無承受匯率浮動及任何其他對沖之風險。

資本架構

本集團於二零零二年十二月三十一日及直至業績報告日並沒有其他債券及資本工具。

前景

製造及貿易業務

華盛將奮力提升其產品製造工程技術，生產機械及設備，以及電腦應用，藉以獲取大額產品訂單及推廣產品訂單。為抗衡因懼怕中東戰爭而趨使近期塑膠原料上升情況，將致力在中國採購原材料。新增縫紉生產線已開始於廣東西部成立，從以受惠於當地較低廉勞工薪金，預計將於二零零三年年中開始營運。華盛將專注監控客戶信貸風險情況，以避免可能再遇上海外客戶倒閉。

皮鞋及成衣貿易及製造業務某程度上亦受本年三月尾非典型肺炎疫症影響，部份新客戶已視乎疫症情況，推遲往香港及中國視察生產行程，至本年較後時間。預期該等業務仍可維持穩定利潤，惟其增長將比去年遜色。

耐力相信中國大陸的消費市場充滿潛力和機會，已首先於江蘇省昆山市淀山湖鎮開始投資建造新廠房，為了應付經濟衰退對業務帶來負面影響，耐力仍會努力減低成本及開拓新市場。

資訊科技及相關業務

於中國從事資訊科技的合營公司，發展上有重大差異。我們有意縮減所有無盈利的合營公司的規模，並集中資源於有盈利的合營公司。其中一間位於重慶的合營公司，於二零零二年年底與當地稅務局達成一項系統發展項目。我們正發掘推廣這套系統的可行性，該系統適用於遍及全國的稅務局。

主席報告及管理層討論及分析

物業發展及投資

商業及工業物業的物業租賃市場預期於二零零三年將停滯不前或疲弱。本集團的投資物業的租賃收入應維持穩定，與本年度的水平相若，將推出更富彈性的條款，以吸引及挽留租戶。佔用率低的物業將進行翻新以增加市場銷售性。最近完成的上海物業發展項目於二零零三年銷售成功，本集團將從中受益。

旅遊及相關服務

四海旅遊於年初賺取合理盈利，但現時業務情況已迅速變化。於香港及中國爆發的非典型肺炎對旅遊業，尤其是有關往中國大陸的旅遊線，造成極大影響。二零零三年上半年度的旅遊及相關的服務收入，可能會下降。我們已採取即時行動，減輕有關影響，以便在未來的艱苦期間繼續求存。員工政策及一般經營成本已即時修訂，以便更富彈性及應變力，去應付任何突如其來的轉變。我們相信，憑藉四海旅遊多年來建立的穩健基礎，作為其中機票訂購業首席批發者，當市場反彈時，將可於芸芸競爭者當中最快重上軌道。

儘管疫症漫延，長遠來說，本集團將繼續注視中國旅遊市場。首間在廣州成立的新分行，已取得牌照並於今年四月開始營運。

附屬及聯營公司重大收購及出售

南華資訊科技，本公司前上市附屬公司，於二零零二年六月二十八日完成一項財務重組（「財務重組」）。該項財務重組對本集團之影響為收購南華資訊科技屬下全部物業組合連同相關按揭、持有百分之四十九股份權益的旅遊相關業務及若干於中國經營資訊科技相關業務之附屬公司（「收購」），並攤薄本集團持有南華資訊科技之股份權益至百分之七點一七（「視作出售」）。就該項收購，本公司支付合共港幣二億三千九百萬元予南華資訊科技，其中港幣二億三千八百萬元用作抵銷南華資訊科技欠本公司未償還貸款，餘下港幣一百萬元則以現金支付。同時，本公司向南華資訊科技收取港幣六千五百萬元現金，就視作出售作為償還部份其欠本公司未償還貸款之餘額。此外，本集團隨後將其餘下部份之南華資訊科技股份權益出售（「出售」）。本集團就該項視作出售及出售合共錄得港幣九千一百二十萬元變現收益。

主席報告及管理層討論及分析

於二零零二年七月三十日，本公司屬下一全資附屬公司以現金代價港幣五千六百萬元出售其餘下百份之四十九華昇股份權益予華盛集團屬下一全資附屬公司。本集團因此錄得收益約港幣九百萬元。

於二零零二年十二月十三日，本集團向上海世紀控股有限公司(前稱Fourseas.com Limited) (「上海世紀」) 收購餘下百份之五十一旅遊相關業務股份權益，代價總額為港幣八百萬元，其中五十萬港元以現金支付，其餘七百五十萬港元，以上海世紀欠本集團相等金額欠款抵銷作為支付。

資產抵押

於二零零二年十二月三十一日，本集團資產抵押的詳情載列於財務報表附註43內。

或然負債

於二零零二年十二月三十一日，本集團或然負債的詳情載列於財務報表附註42內。

僱員

本集團於二零零二年十二月三十一日的僱員人數約一萬五千人，全年的總僱員開支(包括董事酬金)約港幣三億二千五百二十萬元。

本集團視僱員為最有價值資產，除薪金外，其他員工福利還包括醫療津貼、公積金，外間培訓課程津貼。員工表現按年正常檢討，緊貼市場進行調整。花紅亦會以個別員工的工作表現於每年年末作出分派。本公司於二零零二年五月三十一日採納僱員購股權計劃。

主席報告及管理層討論及分析

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

二零零三年四月二十五日