



本人謹代表董事會欣然提呈本公司及本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之年報。

財務業績

本集團錄得截至二零零三年十二月三十一日止財政年度之除稅前虧損為23,040,000港元(二零零二年：溢利22,520,000港元)。二零零三年之股東應佔綜合虧損淨額為23,930,000港元(二零零二年：重列溢利80,000港元)。

股息

董事建議不派發截至二零零三年十二月三十一日止財政年度股息(二零零二年：無)。

業務回顧

旅遊部

網址：www.morningstar.com.hk



繼三月中爆發SARS後，香港於二零零三年經歷極具挑戰的一年。然而，香港經濟於第三季急劇反彈。中國內地與香港簽訂更緊密經貿關係安排(「CEPA」)及推行人遊計劃為香港經濟復甦注入新動力。簽訂CEPA進一步促進中國對世界貿易組織之承諾。而個人遊計劃現已包括北京、上海以及廣東地區多個城市，並將於本年五月擴展至整個廣東省內所有地區，為振興香港

經濟之主要推動因素。

出口業於二零零三年維持穩健發展。失業率於七月份錄得8.7%之新高，其後於二零零三年十二月回落至7.3%。負資產業主數目於二零零三年六月急升至約106,000名，其後於二零零三年底下降至約68,000名。通縮情況逐漸緩和。



Malaysia Tourism Awards 2003 —
Best Foreign Tour Operator (East Asia)



二零零三年整體綜合消費者物價指數平均下跌2.6%。地產價格及股票市場一直受壓，直至二零零三年底出現轉機，大大刺激消費者信心。在這樣的情況下，香港之本地生產總值由二零零二年之2.3%實質增長至二零零三年之3.3%。



榮譽獎項超級品牌
香港2004

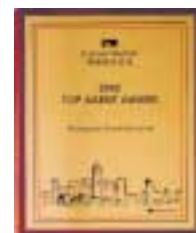


Gold Award 2002/2003
馬來西亞航空



Certificate of Appreciation for
Fiscal Year 2002
日本航空

SARS爆發後，星晨旅遊有限公司（「星晨旅遊」）迅速地實施連串削減成本措施，以保存現金資源。於二零零三年五月二十三日世界衛生組織解除對香港之旅遊警告後，為振興境外旅遊業務，星晨旅遊隨即以極具競爭力之價格推出一系列精選境外旅行團。星晨旅遊外遊部之業務量（以外遊旅客計）於第三季迅速回復至正常水平。業務量經過上半年出現相當跌幅後於下半年強勁回升，以致二零零三年整年之外遊旅客數目僅較去年之數字略為下跌。



2002 Top Agent Award
國泰航空

經歷充滿挑戰之二零零三年後，星晨旅遊錄得營業額較二零零二年下跌25%。在嚴緊控制經營開支下，與二零零二年比較，星晨旅遊成功減少其總經營開支8%。整體而言，本集團之旅遊部於二零零三年錄得經營虧損7,600,000港元（二零零二年：溢利4,500,000港元）。



2002 Million Dollar Sales Award
中華航空

在此艱困及競爭劇烈之營商環境下，星晨旅遊繼續優化其服務、旅遊產品及品牌的質素。鑑於此方面之努力，星晨榮獲香港超級品牌頒發之「榮譽獎項超級品牌香港2004」榮譽，並連續三年榮獲馬來西亞文化、藝術與觀光部頒發之「Malaysia Tourism Awards 2003 – Best Foreign Tour Operator (East Asia)」。於二零零三年，星晨旅遊亦榮獲多間主要航空公司之獎項，包括馬來西亞航空之「Gold Award 2002/2003」、國泰航空之「2002 Top Agent Award」、日本航空之



SIA Top Agent Award Hong Kong
2002/2003
星加坡航空



「Certificate of Appreciation for Fiscal Year 2002」、中華航空之「2002 Million Dollar Sales Award」、星加坡航空之「SIA Top Agent Award Hong Kong 2002/2003」、大韓航空之「2003 Citation of Excellence」、韓亞航空之「Top Agent Award 2002」及麗星郵輪之「Best Performing Agent Award Star Pisces 2002」等。

2003 Citation of Excellence
大韓航空

儘管受到北京爆發SARS之不利影響，本集團於中華人民共和國（「中國」）北京擁有49%權益之合營公司北京星晨方舟國際旅行社有限公司於二零零三年仍成功取得輕微溢利。

房地產部

網址：www.morningstarvilla.com



Top Agent Award 2002
韓亞航空



中山星晨花園第六期

中山星晨花園第七期
水城威尼斯





中山星晨花園
第八期佛羅倫斯

於中國中山之星晨花園(「星晨花園」)第八期佛羅倫斯之第一部份建築預期於二零零四年下半年落成。截至現時為止，星晨花園第一至第七期超過96%單位經已售出。

於二零零三年期間，星晨花園榮獲多個獎項包括：



中國地產綠色住宅
成功開發典範

- 於二零零三年六月，星晨花園第八期佛羅倫斯獲中國房地產協會頒授「中國地產綠色住宅成功開發典範」。



廣東省綠色住區

- 於二零零三年六月，星晨花園獲廣東省房地產協會贈與「廣東省綠色住區」之殊榮。



中山市先進保安隊

- 於二零零三年十二月，星晨花園保安部獲中山市公安局、中山市總工會、中山市共青團及中山市精神文明委員會頒授「中山市先進保安隊」。

- 於二零零三年十二月，中山星晨花園生態住區工程獲中國生態學學會評為「人居生態建設實驗示範工程」。



有關以當地買家為目標之中國中山星晨廣場（「星晨廣場」），西地塊第一及第二部份「續城」之預售單位已於二零零三年九月推出。反應令人鼓舞。



星晨廣場西地塊「續城」

星晨廣場西地塊第一及第二部份之建築預期於二零零四年第二及第三季相繼落成。

由於二零零三年期間中山房地產市場偏軟及明顯地供過於求，故導致延遲發售星晨花園第八期佛羅倫斯及星晨廣場西地塊。連同其他經濟及市場因素，房地產部於二零零三年之總營業額較二零零二年大幅下跌。房地產部於二零零三年錄得虧損10,200,000港元。

酒店部

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團擁有69.5%權益之澳洲附屬公司Morning Star Holdings (Australia) Limited（「MSA」）錄得未經審核綜合除稅後虧損140,000澳元（約730,000港元），而二零零二年則為溢利110,000澳元（約480,000港元）。於二零零三年十月售出其位於澳洲之最後一項酒店物業後，MSA積極在澳洲尋找新投資機會。



Corus hotel Hyde Park
倫敦

擁有位於英國倫敦之Corus hotel Hyde Park（前稱Plaza on Hyde Park酒店）之Plaza on Hyde Park Limited（「POHP」）錄得除稅前溢利580,000英鎊（約7,420,000港元）（二零零二年：1,050,000英鎊（約13,070,000港元））。由於擁有POHP之40%權益，於二零零三年本集團按股權佔其除稅前溢利2,970,000港元（二零零二年：4,970,000港元）。

財務服務部

於二零零三年十二月收購星晨財務有限公司（「星晨財務」）18.64%之權益後，本集團於星晨財務之權益由78.35%增至96.99%。星晨財務集團之主要業務為證券經紀服務。



由於投資者信心於二零零三年下半年逐漸恢復，股票買賣亦因此增加。星晨財務集團於二零零三年錄得總營業額5,130,000港元(二零零二年：910,000港元)。截至二零零三年十二月三十一日止年度，星晨財務集團之經審核綜合除稅後溢利淨額為1,310,000港元(二零零二年：2,730,000港元)。

展望

展望將來，外圍政治及經濟因素將繼續影響香港。近期之經濟指標指出，中國內地之經濟於可見未來將繼續維持每年7%至8%之穩定增長。美國經濟近月依然強勁，前景保持樂觀，而預期歐盟經濟在二零零四年增長應大致平穩，甚至會快速增長。在這情況下，二零零四年香港之對外貿易應可維持穩健增長。由於中國內地旅客之個人遊計劃持續擴展，今年之訪港旅遊業將會更為蓬勃。

由於近月地產價格及股票市場交易活動改善，消費及投資氣氛已逐漸好轉。此外，鑑於就業情況改善、銀行流動資金充裕及利率低企，故預期今年之本地需求將較去年為高。

預期通縮將於二零零四年有所改善。對於近期爆發H5N1禽流感之衝擊，香港特區政府已備有一套全面的應對計劃，並有信心其影響將僅屬輕微。整體而言，政府預測二零零四年香港之本地生產總值可達至6%之實質增長。然而，儘管二零零四年之經濟前景相當樂觀，本集團將繼續於其核心業務活動採取審慎之策略，同時亦會嚴格控制營運開支。

鳴謝

本人謹代表董事會向管理層及各僱員專心致志之服務，致以謝意。本人亦衷心感謝各客戶及各股東一直給予之支持。

主席

丹斯里邱繼炳博士

香港，二零零四年三月三十日