

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」) 截至二零零三年十二月三十一日止年度之業務報告。

業務回顧

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額為3,100,000,000港元，較二零零二年強勁增長1,400,000,000港元或82.6%。本集團之營業額上升，主要是由於Wah Shing International Holdings Limited (「華盛」) 之強勁營業額增長以及本集團於二零零二年十二月購入旅遊業務餘下之權益後，其業績被全面綜合所致。因此，毛利增加了53,000,000港元。本集團之邊際毛利由14.9%下降至9.9%，主要是由於直接製造成本增加以及旅遊業務相關之低邊際毛利所致。雖然營業額有重大的升幅，分銷及營運費用仍然受著嚴格的成本控制。相較二零零二年本集團有24,300,000港元之呆壞帳撥備，今年有15,400,000港元之呆壞帳撥回，茲因華盛收到兩位前主要客戶之貨款。出售非買賣證券錄得8,900,000港元之收益，非買賣證券之減值虧損為2,000,000港元，與去年之16,400,000港元比較，有顯著改善。總括而言，與去年本集團的經營溢利10,200,000港元比較，本年度本集團經營溢利達到較佳的數額79,800,000港元。

因本集團持有30%權益並座落在中環之甲級商業樓宇『中央廣場』之物業價值大幅上升，於二零零三年撥回聯營公司墊款撥備40,000,000港元，相對二零零二年本集團則作出75,000,000港元之墊款撥備。於二零零三年，股東應佔溢利為67,100,000港元，較去年明顯增加3.4倍。

貿易及製造

華盛的營業額錄得1,830,000,000港元，強勁增長48%，主要是由於若干客戶增加訂單。年內華盛面對多項的挑戰，美國和歐洲兩地之玩具公司不斷作出合併和過份集中少數的零售商，以及中國過剩之生產力皆持續對價格做成下調的壓力。茲因美國在伊拉克的軍事衝突與及非典型肺炎(「沙士」)的降臨，使海外買家的訂貨週期推後數月，華盛需付出額外的成本以配合客戶交貨期緊迫的訂單。美元疲弱、中國大陸的物料價格及勞工成本上漲均加重了製造成本。面對種種不利的因素，華盛持續改善其成本控制和效率，加上收回部份呆壞帳款，錄得純利為43,300,000港元。

華盛之附屬公司華昇電子有限公司(「華昇」)面對其收入減少，雖然華昇採取嚴格的成本控制計劃，本年度錄得虧損約5,500,000港元。

主席報告及管理層討論及分析

鞋類及成衣業務蒙受沙士爆發的影響，其主要的海外客戶取消定單，嚴重打擊其上半年的業績。然而，下半年的主要銷售成績彌補了大部分的收入差額，本年度對淨溢利的貢獻約5,700,000港元。

本集團從事製造及出口運動型便服鞋之聯營公司耐力國際集團有限公司（「耐力」），亦受到伊拉克戰事及沙士流行病之不利影響，於二零零三年錄得虧損22,600,000港元。

旅遊及相關服務

由於沙士的影響，對於所有的旅遊有關業務而言，二零零三年是特別困難的一年。但是，對於香港四海旅行社有限公司（「四海」），二零零三年是例外地成功的一年。在沙士期間的疲弱競爭市場下，四海仍能鞏固其地位，作為香港主要機票批發商之一，上述的影響全反映在下半年強勁的業績表現上。

於本年度內，四海已開始發展內地市場，於廣州開設辦事處，其表現令人滿意。

物業投資及發展

物業市道在沙士的疫情過後，已逐漸回穩上升，普遍物業價格及成交量均有升幅。較高的物業出租率和復甦的商業市道使租金收入增加，我們的物業業務上升了5.7%，錄得貢獻為6,600,000港元。本集團持有30%權益並座落在中環之甲級商業樓宇－「中央廣場」，錄得顯著之升值幅度，於二零零三年底超過85%的建築面積經已租出，為本集團帶來理想的盈利。

在上海持有20.4%權益之物業發展項目，已向本集團派發股息。

資訊科技

本集團放棄投資虧損之業務，及集合產品基礎及市場資源，以綜合其資訊科技組合。二零零三年資訊科技業務的營業額下跌55%，為37,400,000港元，而虧損總額為4,500,000港元。於中國大陸的每項個別資訊科技合營業務，我們的策略方向是側重專注市場發展，為我們於來年帶來領先優勢。此外，我們的合營業務持續提供低成本之程式編寫服務，以鞏固我們的香港產品，其中股票交易解決方案預期短期內推出市場。

主席報告及管理層討論及分析

農業業務

本集團於中國的農業業務在二零零三年未有盈利，由於市場價格波動及經營困難，令該年為具挑戰的時期。位於廣東增城及博羅的荔枝及龍眼樹種植園，由於更多果樹已成熟至掛果階段，經濟規模加大，從而享有較低廉的平均生產成本。位於南京的養殖湖已由純養殖蟹改為飼養多種不同種類的魚類。雖然飼養魚類所得的邊際利潤較低，但相對之風險較低及分散。於二零零三年十二月底，本集團在中國河北省海興縣開展其新的冬棗種植園投資。

流動資金及財政資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團的流動比率為1.1，而資本負債比率則為10.4%（二零零二年十二月三十一日：分別為1.2及10.9%）。資本負債比率乃按75,100,000港元的總長期銀行借貸，除以724,200,000港元之集團股東資本計算。本集團的業務運作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流動資金供業務運作。

承受匯率浮動及其他對沖之風險

於二零零三年十二月三十一日，本集團並無承受重大匯率浮動及任何有關對沖損失。

資本架構

本集團於二零零三年十二月三十一日及直至本報告日期止並沒有其他債券及資本工具。

前景

貿易及製造

一系列之業內挑戰不斷衝擊著玩具製造業務。當中來自客戶的價格下調壓力，嚴格的產品及工作環境安全規格以致生產成本不斷上漲，市場需求更多的產品和不同種類的新穎設計，與及人民幣的調整壓力均令不斷上升的製造成本惡化。面對這些挑戰，華盛正奮力加強其擁有的產品發展及設計才能，提升機器及設備，改善生產流程及工廠環境，藉以獲取大額訂單。華盛亦將持續物色較低廉的物料和原材料，以便節省總體的採購成本。在廣東郁南的新廠房亦於二零零三年下半年開始營運，並受到緊密的監控。

主席報告及管理層討論及分析

華昇在幾個新項目上的銷售情況表現良好，並預期會有盈利。

二零零四年三月，本集團的鞋類業務憑著其品質、準時付運和良好的合作關係，榮獲沃爾瑪頒發為「二零零三年年度國際供應商」，這次獲獎對營業額有正面的影響，我們在未來數月的策略為集中建立一個強大的客戶基礎，並繼續向完全用盡我們的生產力階段邁進。

耐力擁有穩健的財政狀況，爭取多元化收入。

關於本公司旗下一全資附屬公司與其南京合營伙伴—南京微分電機廠之訴訟，我們於二零零三年十二月二十日得到中華人民共和國最高人民法院之最後裁決，此項裁決對本集團有利。該合營企業持有一條街道（「物業」），位於市內心臟地帶的最佳商業區，為具有價值的投資物業。該物業每年賺取租金收入超過人民幣11,000,000元。根據法院之最後裁決，合營伙伴被指令賠償本集團就其違反合營協議而蒙受的損失。我們現正計劃利用賠償金額向合營伙伴買入全部公司權益，商議正在進行中。

旅遊及相關服務

代理物業仍然是旅遊及相關服務加強和專注的重點，回顧二零零三年的表現，本集團對我們的旅遊業務踏上成功之路充滿信心。四海已證明其在機票訂購批發業具有高度競爭能力，以進一步發展我們於香港之團體旅遊服務和中國內地的若干相關服務。

物業投資及發展

中央政府放寬中國大陸更多城市作自由行計劃的政策，將刺激本地經濟。本集團鄰近遊客區的出租物業預期在續租或新租時會獲得更高的租金收入。改善了的市場氣氛應吸引更多在本港的投資，推動對高質素的寫字樓有更大的需求。我們期望位於中環的中央廣場之租金收入將持續上升，並且不久將全數租出。

展望物業市況升勢持續，我們將會重新調校物業組合，去除非核心的資產，在本港和中國大陸尋求優質之物業。

主席報告及管理層討論及分析

資訊科技

國內的資訊科技市場競爭激烈，致使營商環境仍然嚴峻。本集團在二零零四年資訊科技業務的目標是有盈利貢獻。預期我們在國內的資訊科技合營企業會得到改善。香港方面，計劃進一步以低成本架構發展內部平台，此舉將有利於本集團的客戶產品及整體的營運效率。

農業業務

管理層仍然憧憬中國大陸的農業業務抱有巨大潛力，縱橫江蘇省、廣東省及河北省，已取得36平方公里的農業用地及湖泊面積之控制，我們計劃進一步擴充在國內控制的農地，以達到一定所需的規模及多元化，以保證一個肯定的前景。政府的協助對發展農業帶來保證的未來，於未來數年我們將可得益於資助及穩定的市場。

附屬公司重大收購及出售

於本年度內，本集團購入Spring Joy Industrial Limited之全部股份權益，其持有位於中國的果樹種植園的投資，作價為10,000,000港元。

資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，本集團的資產抵押詳情載列於財務報告附註43。

或然負債

於二零零三年十二月三十一日，本集團之或然負債詳情載列於財務報告附註42。

僱員

本集團於二零零三年十二月三十一日的僱員人數約15,000人，全年的總僱員開支(包括董事酬金)約414,600,000港元。

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。本公司於二零零二年五月三十一日採納僱員購股權計劃，而花紅亦會以個別員工的工作表現於年末作出分派。

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

二零零四年四月二十四日