

## 主席報告及管理層討論分析

本人欣然提呈本集團二零零一年之業務報告。

### 回顧

集團截至二零零一年十二月三十一日止年度錄得之營業額及股東應佔虧損為二十一億港元及一億八千七百萬港元，對比去年，營業額下跌百分之十六，虧損增加一點七倍。集團於二零零一年面對之主要挑戰為本地及全球經濟環境衰退，本地股票市場營業額大規模收縮，證券經紀佣金及股票孖展融資利息收入下跌，貿易及製造業務銷售進一步惡化。由於美國市場需求下降，導致玩具製造收入嚴重減少，加上廣告市場整固令廣告收入下跌。集團整體地就重估投資物業及呆壞賬作出重大之撥備。

### 經紀及信貸服務

本集團從事金融之公司－南華證券（「南華證券」）集團之營業總額較去年減少一半，股票及期貨經紀佣金收入大減，股票孖展業務及銀行存款利息收入亦下跌，然而，私人信貸業務有鼓舞性增長，可抵銷部份不利之業績。私人信貸業務收入增長滿意，貸款營業額擴大四倍。由於向網上客戶提供佣金優惠，年內網上股票交易營業額逐漸增加，於二零零一年年底，其貢獻佔南華證券集團每日平均營業額約百分之十，南華證券於二零零一年錄得二千萬港元純利，比去年下跌百份之十五點三。

### 貿易及製造

South China Industries（「南華工業」）集團於二零零一年之表現大幅倒退，其淨虧損達至一億三千七百萬港元，是自其成立以來首年錄得淨虧損。由於美國經濟衰退，客戶需求縮減，加上原料及後勤成本上漲，令南華工業之主要附屬公司Wah Shing International Holdings Limited（「華盛玩具」）之表現令人失望，對南華工業業績造成嚴重影響。其他製造商競爭激烈，進一步削減邊際利潤。是年度出現特殊虧損，主要是一次過作出重組成本一千七百七十萬港元撥備及與香港稅務局達成解決以往年度之轉讓定價政策之稅項撥備三千二百六十萬港元。

南華工業旗下經營電子業務之華昇電子有限公司（「華昇電子」）表現滿意，憑藉其玩具生產技術及製造程序的競爭優勢，錄得淨溢利一千六百三十萬港元。從事鞋類製造之聯營公司耐力國際集團有限公司（「耐力」）經過有效成本控制後轉虧為盈，股東應佔溢利為一千六百六十萬港元。

## 主席報告及管理層討論分析

### 資訊科技

South China Information and Technology (「南華資訊科技」) 集團截至二零零一年十二月三十一日止年度之營業額急升百分之七十七達一億一千二百六十萬港元，其中百分之九十七來自資訊科技相關業務。

### 物業發展及投資

位於中環亞畢諾道／雲咸街之商業／寫字樓物業發展計劃－「中央廣場」於二零零一年六月二十九日取得正式入伙紙後，自二零零一年七月起便推出一項全面市場推廣計劃。現時，大約地下全層及總寫字樓面積約25%已租出。

由於物業市道下滑，集團就投資項目作出三千五百二十萬港元之撥備、就物業重估不足作出三百四十萬港元撥備以及為自用之投資物業、固定資產及待發展土地作出四千零三十萬港元撥備。

### 旅遊及相關服務

年內，集團出售四海互聯網有限公司(「四海」)所有股份權益，但集團收購了四海經營旅遊業務之附屬公司49%權益，故仍然參與旅遊及相關業務。

### 傳媒及出版

於二零零一年首六個月，南華傳媒旗下十二本刊物之銷售及廣告收入俱有增長，然而九一一事件及香港經濟衰弱，令廣告預算急速減少，消費信心下降，影響銷售收入。成熟之刊名仍繼續帶來利潤。面對預見十分艱難之困境，遂進行一連串削減成本之措施，減低整體成本，令更具競爭力，並主力改善我們刊名之編彩內容，以加強讀者之忠誠。

### 中國其他投資

於二零零一年底，本集團共種植超過 500,000 棵荔枝樹，佔地約22,000 畝，為廣東省最大有名荔枝園之一。位於瀋陽製藥之合營企業開始其擴展計劃，其中包括將生產線遷移至高科技區，此舉將可令其生產量增加二至三倍。其研究及發展隊伍已進展滿意，其中兩品牌新產品更獲得由中國國家藥物管理局出具之新藥品證書。

## 主席報告及管理層討論分析

### 財務資源及負債比率

於二零零一年十二月三十一日，集團之流動比率為1.09，負債比率（長期負債約一億七千八百萬港元，資金約七億六千七百萬港元）為0.23。集團之業務財政來源繼續源自內部資源及銀行貸款。

### 股本結構

於二零零一年八月，一項拆細所有本公司普通股股份之建議獲股東於股東特別大會上通過。本公司股本中每面值0.10港元之普通股股份拆細為每四股每股面值0.025港元之普通股。

年內，本公司根據行使認股權證發行約750,624股普通股。本公司所有尚未行使之認股權證已於二零零一年十一月二十二日到期。

除上述外，本集團於二零零一年十二月三十一日並無債務證券或其他股本工具。

### 承受匯率浮動及其他對沖之風險

於二零零一年十二月三十一日，本集團並無承受匯率浮動及任何其他對沖之風險。

### 附屬公司及聯營公司的重大收購及出售

於二零零一年九月，本集團前聯營公司Fourseas.com Limited（「四海」）完成其集團財務重組，集團出售其於四海之所有股份權益，同時以代價一千五百萬港元收購其全部物業組合（連同有關按揭）以及四海之旅遊相關業務百分之四十九。本集團從四海之財務重組中共收取七千萬港元，用於償還股東貸款。

### 集團資產抵押

賬面淨值分別為一億八千萬港元、一千八百萬港元及一億七千二百萬港元之固定資產、發展中物業及投資物業，用作集團銀行融資之抵押品。

### 職員

截至二零零一年十二月三十一日止，本集團共有員工人數約21,000人。

本集團視其員工為最重要資產。除薪金外，其他福利還有醫療津貼、人壽保險、公積金及培訓課程津貼等提供給集團各僱員。員工的表現通常每年評審一次，而薪金的調整亦與市場看齊。個別員工根據表現亦可於年終時獲得花紅。此外，部份員工更可獲授予購股權。

## 主席報告及管理層討論分析

### 展望

#### 經紀及信貸服務

南華證券計劃向客戶提供更多交易產品如金銀、環球期貨及美國證券，增強網上交易平台以配合預期之延長交易時間。銷售及投資見習生計劃將繼續發展，以維持前線有充足資源為客戶提供優質服務。隨著有更多中國公司在香港上市或收購香港公司權益，專業企業服務之營業額將增加。私人信貸營業額於二零零二年將繼續審慎地擴展，並將發掘其他私人信貸相關產品及令業務更多元化之機會。

#### 貿易及製造

為謀求更大利潤，華盛玩具進一步重整或縮減部份生產設備以減低開支，並將其主要營運及功能部門遷至中國深圳，將加快改善通訊及營運效率。華盛玩具將接取整年需求穩定及物料成本較低之傳統產品訂單，以求取得更佳平衡，於二零零二年應可見此等努力之成果。

華昇電子緊縮成本控制措施，提升生產程序以提高及保持其邊際利潤。耐力透過市場研究及探討，致力尋求在中國進一步發展之機會，以便開放其利用隨著中國加入世界貿易組織（「世貿」）後所帶來之龐大商機，耐力正於中國設立一新公司，為未來開展業務作好準備。

#### 資訊科技

南華資訊科技擁有優秀及竭誠之員工、先進之科技以及充足資源，以面對挑戰及解決困難。因此，我們深信可致力達至我們之目標，為香港及中國之客戶提供最優質服務。

#### 物業發展及投資

由於物業市道呆滯，位於中環之甲級商業／寫字樓「中央廣場」之出租進展緩慢。預期情況將持續，直至本地物業市道及整體經濟環境改善。現時部份出租率欠佳之投資物業已經或將會進行裝修，以改善租金收入。

#### 旅遊及相關服務

有鑒中國加入世貿及數年內將成為奧林匹克運動會主辦國，我們相信中國地區之商務及觀光旅遊業現已持續增長，現正招聘更多市場及後勤人員以應付此急速擴大之市場。

## 主席報告及管理層討論分析

### 傳媒及出版

由於廣告商仍然緊縮及削減宣傳支出，故預期二零零二年上半年之廣告收入欠佳。然而，我們預期年內廣告市場將逐漸好轉，並正作出調整以增加廣告收入。我們將繼續積極但審慎地為旗下刊物在競爭多變之市場環境中作出定位，以增加市場佔有率及改善廣告收入。在維持成本效益及增強香港基地之餘，亦將致力在中國出版市場拓展旗下刊物。

### 中國其他投資

集團目標是令其果園更有效率、改善收成及分銷及推廣之業務後勤。於二零零二年二月，集團簽訂合營協議，於南京地區成立一企業培植大閘蟹。

於二零零二年二月，向股東實物分派津昌製藥控股有限公司(持有瀋陽藥業合營計劃)以及資本出版有限公司之股份(出版「資本雜誌」)之股份，此等分派將令股東可直接投資及參與該兩間公司之將來發展。此外，預期來年將進一步進行此等分派。

### 綜覽

繼我們大幅削減開支及重組部份表現欠佳之業務後，集團之業務已準備就緒，預期香港經濟將好轉，我們因而受惠。旅遊相關服務業務已於首季轉虧為盈，其他重要之業務組別表現亦轉佳，預期是年度將出售部份非策略性投資。

### 致謝

本人謹代表董事局向支持本集團的客戶、股東，以及努力及竭誠服務之員工，衷心致謝。

承董事局命  
主席  
吳鴻生

中華人民共和國香港特別行政區  
二零零二年四月二十四日