

主席報告及管理層討論及分析

本人欣然提呈South China Holdings Limited (「本公司」) 及其附屬公司 (統稱「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

截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團的營業額為2,000,000,000港元，而股東應佔虧損則為187,000,000港元。持續不利的商業環境不斷影響本集團於二零零二年之經營。比較去年，營業額下降6%，而虧損則略為減少，但是次虧損主要部份包括因就多項投資作出的撥備而引起的非現金虧損約148,400,000港元。

於二零零二年十二月三十一日，本集團為本集團的地產組合作出總數94,200,000港元之撥備，其中包括75,000,000港元涉及由一間聯營公司持有的地產項目，並已於本年度聯營公司權益虧損中匯報。

於本年度內，本集團兩個主要業務收入來源表現各異。本地股票市場嚴重走下坡，每日股票成交量及股票價值縮減，令經紀及證券交易業務受到重創。此為本集團二零零二年錄得虧損的主因。另一方面，嚴格控制經常性開支及達致最佳生產效率，令致貿易及製造業務得以成功地轉虧為盈。在致力加強市場推廣下，旅遊相關業務亦取得盈利。傳媒及出版業務，亦因大力提高經營效率及削減成本，而在業績方面有令人滿意的改善。

於二零零二年，兩項主要企業重組交易已經完成，試圖合併本集團業務，及更重要是進一步縮減經營成本，藉以維持我們的競爭力。第一項交易是South China Information and Technology Limited (現名為「國潤控股有限公司」) (「南華資訊科技」) (過往為南華工業有限公司 (「南華工業」) 一間上市附屬公司) 於二零零二年六月二十八日完成財務重組 (「財務重組」)。第二項交易是於二零零二年六月三日，南華工業轉讓其於華昇電子有限公司 (「華昇」) 之直接權益予Wah Shing International Holdings Limited (「華盛」) (南華工業之主要並於新加坡上市的附屬公司)。進行這項交易旨在組合華昇 (一間與玩具相關的電子製造公司) 於我們主要的玩具製造集團 — 華盛旗下。本集團從兩項交易獲得的收益分別為91,200,000港元及9,000,000港元。

主席報告及管理層討論及分析

經紀及財經服務

由於股票市場收縮，南華證券有限公司（「南華證券」）的營業額下跌約20%。經紀的佣金收入及股票孖展融資的利息收入均大幅減少。於本年度內，股票買賣業務錄得虧損。於年底，投資組合市值縮減，所以亦就此作出撥備。出售長期投資錄得虧損，令進一步減值的可能性減低。然而，交投量及網上買賣的佣金收入上升，前景充滿希望。

面對經紀業務的激烈競爭，及由傳統買賣轉移為網上買賣的市場需求，南華證券已關閉其中一些分行，藉以進一步削減經營成本。

企業融資隊伍表現良好，並因承接多個新上市、收購及一般諮詢服務的工作項目，而令服務收費急劇增加。縱使拖欠率高企，私人信貸業務仍為經紀及財經服務組別帶來穩定的盈利收入。

南華證券二零零二年淨虧損225,700,000港元。

貿易及製造

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8%。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，毛邊際利潤及純利均得以改善。

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。

其他小規模的貿易及製造業務於去年有令人鼓舞的業績。成功的市場推廣及主要客戶的支持，令皮鞋及成衣業務營業額大幅增長。

過去一年，對耐力國際集團有限公司（「耐力」）（南華工業的上市聯營公司，從事運動鞋製造）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22%及51%。二零零二年淨溢利為7,700,000港元。

從貿易及製造等業務所賺取的收入總額轉虧為盈，由二零零一年虧損101,800,000港元轉為二零零二年錄得14,800,000港元的溢利（並未計入耐力的業績）。

主席報告及管理層討論及分析

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109,000,000港元，下降23%至83,800,000港元。然而，有關資訊科技經營虧損，由二零零一年7,400,000港元收窄至二零零二年1,900,000港元，這是由於二零零二年內重組業務經營所致。

物業投資及發展

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，租賃收入及未計撥備前溢利分別上升至17,100,000港元及12,100,000港元，較相關期間分別增加1.1倍及2.5倍。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30%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60%。另外，本集團擁有20%權益的物業發展項目，一個位於上海的住宅及商業物業，於二零零二年推出發售，由於當地的地產市場活躍，所以反應良好。物業出售將於二零零三年內完成。

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。但由於價格競爭激烈，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（「四海旅行社」）經營。四海旅行社是一間於旅遊業擁有逾三十年穩固經驗的公司，受惠於竭誠服務的銷售隊伍，於二零零二年無論在營業額及盈利方面均報增長。

傳媒及出版

南華傳媒集團的出版業務，受惠於二零零一年年底及二零零二年年初實施的成本節省。縱使市場狀況非常惡劣，出版業務於經營層面已見改善。雜誌編採及業務隊伍均已增強。成熟的刊名雜誌繼續為本集團帶來盈利，亦保持警惕性的措施以維持一個成本效益的架構。

中國其他投資

位於廣東的荔枝及龍眼樹種植場的農產業務，因零售價格於二零零二年急劇下挫三分之二而受嚴重影響。位於南京的大閘蟹養殖場（由南華工業全資擁有）仍處於初部發展階段，而第一批蟹已於二零零二年年底出售，回報微薄。兩個農業項目均實行非常嚴謹的成本控制措施，藉以確保做到低平均成本，而足以於劇烈的市場競爭中生存。

主席報告及管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於二零零二年十二月三十一日，本集團的流動比率為1.10，而資本負債比率（長期銀行負債約104,400,000港元相對資金約634,600,000港元比例來計算）則為16.5%。短期借貸的主要部份乃用作一般貿易用途，借貸水平則視乎貿易活動數量而定。本集團的固定資產與及發展及投資物業，大部份已用作長期銀行融資的按揭抵押。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。

因兌換率波動及相關對沖而承受之重大風險

於二零零二年十二月三十一日，本集團並沒有因兌換率波動及任何相關對沖而承受重大風險。

股本結構

於二零零二年七月二十三日，本公司向其股東派發364,680,275份紅利認股權證（「認股權證」），基準為持有本公司股本中每5股普通股股份獲派1份認股權證，每份認股權證之認購價為0.42港元。當認股權證獲全數行使時，約有153,000,000港元的總收益，及需予發行364,680,275股新股份（「新股份」），佔本公司現行已發行股本1,823,401,376股股份約20%及佔本公司經發行新股份擴大後之已發行股本2,188,081,651股股份約17%。於本報告日期，概無認股權證所附有的轉換權獲行使。

除於上文所披露者外，於二零零二年十二月三十一日及截至本報告日期為止，本集團概無債務證券或其他股本工具。

附屬公司及聯營公司之重大收購及出售

南華資訊科技於二零零二年六月二十八日完成財務重組。財務重組對本集團的影響為：收購南華資訊科技全部物業組合連同相關按揭、持有49%的旅遊相關業務及一些在中國從事資訊科技相關業務的附屬公司（「該收購」）、及攤薄南華工業於南華資訊科技的股本權益至7.17%（「設定出售」）。南華工業支付239,000,000港元予南華資訊科技作為該收購的總代價，當中238,000,000港元用以抵銷欠南華工業之未償還貸款，而剩餘1,000,000港元則以現金支付。同時，南華工業亦就設定出售收取南華資訊科技現金65,000,000港元，作為支付欠南華工業未償還貸款餘額之部份還款。此外，南華工業隨後出售了於南華資訊科技的部份剩餘權益（「該出售」）。設定出售及該出售令本集團賺取共91,200,000港元。

於二零零二年六月三日，南華工業訂立了一項協議，以56,000,000港元代價，出售其於華昇之直接權益予華盛。因此，南華工業於華昇權益由59.0%攤薄至35.9%，而本集團則獲取認可盈利約9,000,000港元。

主席報告及管理層討論及分析

資產抵押

於二零零二年十二月三十一日，本集團資產抵押變更之詳情載於財務報表附註45內。

或然負債

於二零零二年十二月三十一日，本集團或然負債之詳情載於財務報表附註44內。

僱員

於二零零二年十二月三十一日，本集團僱員總數約22,000人(二零零一年十二月三十一日：約21,000人)。本年度的僱員成本(包括董事酬金)約491,000,000港元(二零零一年：547,000,000港元)。

本集團視僱員為最有價值的資產。除薪金以外，還有其他員工福利，例如醫療津貼、人壽保險、公積金及培訓課程津貼等提供給本集團各僱員。僱員的表現通常每年評審一次，而薪金的調整亦與市場看齊。此外，按工作表現，個別僱員更可於每年年終獲取酌情花紅。本公司於二零零二年五月三十一日採納一項新購股權計劃。

前景

經紀及財經服務

最低佣金制於二零零三年四月廢除，預期對南華證券的佣金收入有重大影響。南華證券將繼續改善對顧客的服務質素，令佣金率更具競爭力。本集團將投入更多資源發掘及發展新產品，例如股票相連投資工具及其他財務計劃服務，並加入網上交易平台內。企業融資隊伍，將積極於證券市場及諮詢服務尋找工作機會。私人信貸經營將繼續控制成本、監控拖欠債務比率，及尋求銀行及不同渠道的融資貸款，藉以發展業務。

非典型肺炎爆發，進一步打擊本身已經疲弱的消費者消費信心。南華證券現正致力加快將經營成本減至最低，包括關閉無盈利貢獻的本地分行數目，及進一步減少行政開支，從而對抗這些逆境。

主席報告及管理層討論及分析

製造及貿易

華盛集團將奮力提升其產品建造工程技術，生產機械及設備，以及電腦應用，藉以獲取大額產品訂單或推廣產品訂單。為抗衡因懼怕中東戰爭而趨使近期塑膠原料價格上升的情況，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投產。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。部份新海外客戶已視乎疫症情況，將到香港及中國視察生產行程順延至本年較後時間。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。為了應付全球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，進度上有重大差異。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。

物業投資及發展

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及持續疲弱。本集團的投資物業的租賃收入應維持與本年度的水平相若。更富彈性的條款將推出，以吸引及挽留租戶。佔用率低的物業將被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，本集團將從中獲利。

主席報告及管理層討論及分析

旅遊及相關服務

四海旅行社於本年度初賺取合理盈利，但情況卻由當時開始迅速變化。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服務的收入，相當可能會下降。我們已採取即時行動，舒緩有關影響，藉以在未來的艱苦時段繼續生存。員工政策及一般經營成本已即時修訂為更富彈性及應變力，以應付任何突如其來的轉變。我們相信，憑藉四海旅行社多年來建立的穩健基礎，作為機票訂購業首席批發者之一，當市場反彈時，將於芸芸競爭者當中最快重上軌道。

儘管疾病漫延，長遠來說，本集團將繼續注視中國旅遊市場。首間在廣州成立的辦事處，已取得牌照於今年四月開始營運。

傳媒及出版

由於首季的開展遲緩，又於二零零三年三月爆發非典型肺炎，嚴重影響零售業務及消費者消費，所以廣告收入預期於二零零三年上半年度將受到重創。廣告商採取迅速行動削減廣告預算。南華傳媒集團將繼續改良雜誌，與此同時並維持嚴謹的成本控制，以渡過這非常艱難的時間，直至本土及全球經濟復甦為止。

中國其他投資

兩個位於中國的生果種植及魚類飼養的農業項目，已就行政、人力資源、生產及市場推廣渠道等各方面進行一系列的檢討及重組活動。所有於二零零二年付出的努力，估計將於未來數年以效率提升及成本減省等形式反映出來。

總結

現時的經濟及商業環境，因中東戰事及突然爆發的非典型肺炎而陰霾密佈，令短期展望非常不明朗。配合採取積極的措施，我們對本集團整體表現最終得到改善抱審慎樂觀態度，尤其是貿易及製造範疇方面。因為我們相信隨著海灣戰爭結束，海外市場於本年度稍後期間將開始穩定下來。

主席報告及管理層討論及分析

致謝

承蒙各客戶及股東鼎力支持，及全體員工努力工作及竭誠服務，本人謹代表董事會致以衷心謝意。

承董事會命

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