

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## SOUTH CHINA LAND LIMITED

### 南華置地有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：8155)

截至二零一一年九月三十日止九個月之

### 第三季度業績公佈

#### 季度業績

South China Land Limited 南華置地有限公司（「本公司」）之董事會（「董事會」）宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年九月三十日止九個月之未經審核之綜合業績連同二零一零年同期未經審核之比較數字如下：

#### 綜合收益表

附註	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月		
	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)	
<b>持續經營業務</b>					
收入	2 & 3	1,758	-	4,882	-
其他經營收入		48	125	153	211
投資物業公允值增加		-	-	-	1,148,026
出售附屬公司收益	10	-	-	3,124	-
銷售及發行成本		(2,573)	(2,727)	(7,301)	(7,804)
行政及其他經營開支		146	(8,644)	(18,059)	(20,682)
經營(虧損)/溢利	4	(621)	(11,246)	(17,201)	1,119,751
融資成本	5	(12,008)	(3,474)	(27,162)	(8,009)
除稅前(虧損)/溢利		(12,629)	(14,720)	(44,363)	1,111,742
稅項開支	6	-	-	-	(287,006)
本期間(虧損)/溢利來自持續經營業務		(12,629)	(14,720)	(44,363)	824,736
<b>已終止經營業務</b>					
本期間溢利來自已終止經營業務	9	-	3,700	-	5,337
<b>本期間(虧損)/溢利</b>		<b>(12,629)</b>	<b>(11,020)</b>	<b>(44,363)</b>	<b>830,073</b>
<b>應佔</b>					
本公司股東		(9,779)	(9,908)	(36,323)	660,929
非控股股東權益		(2,850)	(1,112)	(8,040)	169,144
		<b>(12,629)</b>	<b>(11,020)</b>	<b>(44,363)</b>	<b>830,073</b>
<b>本期間本公司股東應佔(虧損)/溢利之每股虧損/溢利</b>	8				
基本					
- 來自持續及已終止經營業務之(虧損)/溢利		(0.1)港仙	(0.1)港仙	(0.4)港仙	5.9 港仙
- 來自持續經營業務之(虧損)/溢利		(0.1)港仙	(0.1)港仙	(0.4)港仙	5.9 港仙
- 來自已終止經營業務之溢利		不適用	不適用	不適用	0.01 港仙
攤薄					
- 來自持續及已終止經營業務之溢利		不適用	(0.1)港仙	不適用	0.01 港仙

## 綜合全面收益表

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
本期間(虧損)/溢利	(12,629)	(11,020)	(44,363)	830,073
本期間其他全面收益				
海外附屬公司財務報表匯兌差額	17,034	13,342	40,223	25,869
<b>本期間總全面(虧損)/收益</b>	<b>4,405</b>	<b>2,322</b>	<b>(4,140)</b>	<b>855,942</b>
<b>應佔總全面收益:</b>				
本公司股東	5,459	3,435	(472)	684,394
非控股股東權益	(1,054)	(1,113)	(3,668)	171,548
	<b>4,405</b>	<b>2,322</b>	<b>(4,140)</b>	<b>855,942</b>

附註：

## 1. 呈報基準

截至二零一一年九月三十日止九個月之未經審核之綜合收益表並未經本公司核數師審核，但已由本公司審核委員會審閱。

本未經審核之季度財務報表須與二零一零年之年報一併閱讀。

本未經審核之簡明財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及香港聯合交易所有限公司創業板（「創業板」）證券上市規則（「創業板上市規則」）之披露規定而編製。

除本集團於本期間已採納各已於二零一零年十二月三十一日止年報披露的新訂及經修訂於二零一一年一月一日開始之年度生效之香港財務報告準則外，本未經審核之季度財務報表所採用之會計政策及計算方法與二零一零年十二月三十一日止年度之全年財務報表所採用者一致。採納此等香港財務報告準則對本集團之業績及財務狀況並無造成重大影響。

## 2. 收入

收入包括集團物業之租金和管理收入。

## 3. 分類資料

### (a) 業務分類

本集團按業務分類的收入及經營(虧損)/溢利分析如下：

	持續經營業務		已終止經營業務		合計	
	物業發展		出版雜誌			
	截至九月三十日止九個月		截至九月三十日止九個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
可呈報的分類收入	4,882	-	-	14,611	4,882	14,611
<b>集團收入</b>	<b>4,882</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,611</b>	<b>4,882</b>	<b>14,611</b>
可呈報的(虧損)/溢利	(22,224)	(27,672)	-	2,381	(22,224)	(25,291)
其他企業費用	1,899	(603)	-	-	1,899	(603)
財務費用	(27,162)	(8,009)	-	-	(27,162)	(8,009)
投資公允值增加	-	1,148,026	-	-	-	1,148,026
出售附屬公司收益	3,124	-	-	3,109	3,124	3,109
除稅前(虧損)/溢利	<b>(44,363)</b>	<b>1,111,742</b>	<b>-</b>	<b>5,490</b>	<b>(44,363)</b>	<b>1,117,232</b>

### 3. 分類資料(續)

#### (b) 地域分類

本集團來自對外客戶之收入劃分為以下地域：

	來自對外客戶之收入			
	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
香港(主體所在地)	-	1,856	-	15,619
中國大陸	1,758	-	4,882	-
	<b>1,758</b>	<b>1,856</b>	<b>4,882</b>	<b>15,619</b>

#### 4. 經營(虧損)/溢利來自持續經營業務

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
經營業務除稅前(虧損)/溢利已扣除 (計入)				
滙兌差額，淨額	(3,511)	417	652	1,033
折舊	361	219	951	389
僱員福利開支(包括董事薪酬)	6,664	12,877	18,375	21,792
減：發展中物業資本化僱員福利開支	(4,705)	-	(11,547)	-
	<b>1,959</b>	<b>12,877</b>	<b>6,828</b>	<b>21,792</b>
經營租賃付款	160	53	729	414
投資物業租金收入	(1,758)	-	(4,882)	-
減：本期間產生租金的投資物業的直 接營運費用	(777)	-	1,566	-
	<b>(2,535)</b>	<b>-</b>	<b>(3,316)</b>	<b>-</b>

## 5. 融資成本

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
須於五年內償還之銀行貸款利息	10,868	7,129	24,828	19,157
股東貸款利息(附註1)	4,313	3,474	12,527	8,009
關聯公司貸款利息(附註2)	983	-	2,137	-
利息總額	16,164	10,603	39,492	27,166
減：發展中物業資本化利息	(4,156)	(7,129)	(12,330)	(19,157)
	<b>12,008</b>	<b>3,474</b>	<b>27,162</b>	<b>8,009</b>

附註：

- (1) 除其他股東貸款外、於二零一一年六月一日，本集團與一位股東訂立總值 12,510,000 港元之貸款之若干貸款協議，以提供融資給本公司作營運資金需要。此等貸款為無抵押，並按照香港上海滙豐銀行有限公司不時收取之最優惠利率計及須於通知時償還。
- (2) 本公司於二零一一年三月十五日與南華(中國)有限公司(本集團之關聯公司)之附屬公司訂立總值 78,000,000 港元之貸款之若干貸款協議，以提供融資給本公司作營運資金需要。此等貸款為無抵押，並按照香港上海滙豐銀行有限公司不時收取之最優惠利率計算及須於通知時償還。

## 6. 稅項開支

由於截至二零一一年九月三十日止三個月及九個月內本集團並無在香港產生或獲取任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備(截至二零一零年九月三十日止三個月及九個月：無)。

由於截至二零一一年九月三十日止三個月及九個月內於中國經營之附屬公司並無在中國產生任何應課稅溢利，故並無就中國企業所得稅作出撥備(截止二零一零年九月三十日止三個月及九個月：無)。

## 7. 股息

董事局建議不派發截至二零一一年九月三十日止九個月之股息(截至二零一零年九月三十日止九個月：無)。

## 8. 每股(虧損)/溢利

本公司股東應佔的每股基本(虧損)/溢利乃根據以下資料所計算：

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
本公司股東應佔未經審核(虧損)/溢利、用以計算每股基本(虧損)/溢利				
- 持續經營業務	(9,779)	(13,608)	(36,323)	655,592
- 已終止經營業務	-	3,700	-	5,337
	<b>(9,779)</b>	<b>(9,908)</b>	<b>(36,323)</b>	<b>660,929</b>
	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
普通股加權平均數				
- 用以計算每股基本虧損/溢利	<b>11,178,498,344</b>	<b>11,176,408,883</b>	<b>11,178,498,344</b>	<b>11,176,408,883</b>

## 9. 已終止業務

於二零一零年三月二十四日，本公司公佈其已與一間由本公司主席及主要股東吳先生全資擁有之公司簽訂協議書，以(待取得獨立股東之同意後)出售於Media Bonus Limited之2股股份及相關之股東貸款，代價為 100,000 港元。Media Bonus Limited及其附屬公司(「Media Bonus Group」)曾為本公司之全資附屬公司，且從事出版業務。於出售後，本公司終止參與出版業務。詳情請參照本公司於二零一零年三月二十四日刊發之公告及於二零一零年六月七日刊發之通函。此項出售已於二零一零年七月十三日舉行之股東特別大會上獲獨立股東正式通過，並於二零一零年七月十五日完成交易。

於出售後，Media Bonus Group終止成為本公司的附屬公司，而出版業務成為已終止業務。Media Bonus Group之業績不會被合併於本集團之綜合財務報表內。Media Bonus Group之本期間業績呈列如下：

	由二零一零年 七月一日至 二零一零年 七月十五日止 千港元	由二零一零年 一月一日至 二零一零年 七月十五日止 千港元
收入	1,856	15,619
直接經營開支	(496)	(6,615)
銷售及發行成本	(426)	(4,519)
行政及其他經營開支	(190)	(2,104)
除稅前溢利	744	2,381
稅項開支	(153)	(153)
出售附屬公司收益	3,109	3,109
已終止業務溢利	<b>3,700</b>	<b>5,337</b>

## 10. 出售附屬公司

1. 根據本公司全資附屬公司 Crystal Hub Limited (“Crystal Hub”) 及本公司同系子公司 South China Industries (BVI) Limited 於二零一一年一月十一日簽訂之買賣協議書，Crystal Hub 同意以代價 24,100,000 港元出售其於 Autowill Group 之全部股權及股東貸款予 South China Industries (BVI) Limited。上述交易的完成取決於該協議書中註明的若干先決條件，詳情請參考本公司於二零一一年一月十一日之公告。此項交易於二零一一年三月三十一日完成。
- 2 於二零一一年十月二十八日，Crystal Hub 及南華(中國)有限公司之間接全資附屬公司 South China Strategic (BVI) Limited 簽訂協議書，Crystal Hub 同意依據該協議書內之條款及條件，以代價 6,300,000 港元出售其於 Surplus Access Group 之全部股份及股東貸款予 South China Strategic (BVI) Limited。代價 6,300,000 港元可根據該協議書之條款作出調整，詳情請參考本公司於二零一一年十月二十八日之公告。

## 11. 結算日後事項

於二零一一年十一月二日，Crystal Hub（作為發包人）與南華(中國)有限公司之間接全資附屬公司 Green Orient Investment Limited（作為承包人）訂立協議書，內容有關管理物業之專屬權（限於購物商場及相關經營之用途），基本承包金為每年人民幣 80,000,000 元（加提成承包金），為期一年，承包人有權於每年重續，直至二零二六年十二月三十一日止。詳情請參考本公司於二零一一年十一月二日之公告。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

由於籌備「大發廣場」竣工後之開幕事宜，本集團截至二零一一年九月三十日止九個月錄得本公司應佔虧損 36,320,000 港元（截至二零一零年九月三十日止九個月：溢利 660,930,000 港元）。

本集團截至二零一一年九月三十日止九個月之收入（即「大發廣場」營運初期的租金及管理收入）為 4,880,000 港元。

於回顧期內，行政及其他營運支出為 18,060,000 港元（截至二零一零年九月三十日止九個月：20,680,000 港元）。

融資成本（即銀行貸款、股東貸款及關連公司貸款之利息開支）合共 27,160,000 港元（截至二零一零年九月三十日止九個月：8,010,000 港元）。截至二零一零年九月三十日止九個月，由於「大發廣場」項目尚未竣工，故全部銀行貸款利息 19,160,000 港元已全數於該項目中資本化。然而，當該項目竣工並開展初步營運後，截至二零一一年九月三十日止九個月之銀行貸款利息則計入收益表內，因此本期間產生較多融資成本。

### 業務回顧

#### 物業投資及開發

中國政府將繼續其緊縮措施，包括於一些大城市的購置房屋限制，這限制也可能延伸到一些樓價急速上漲的二線及三線城市。因此，令大多數城市住宅交易的增長放緩。然而，由於來自最終用戶的需求強勁，在瀋陽的住宅價格於二零一一年第三季度穩步上升。

瀋陽的黃金零售市場在第二和第三季度有充足的供應。四個優質商場亮相，並提供了總樓面面積共 374,300 平方米。供應的增加對租金造成下調的壓力。到二零一一年底，六個新的零售項目會如期開展，故市場仍將面臨供應增加的壓力和競爭將更加激烈。

#### 瀋陽物業項目

「大發廣場」乃位於瀋陽的一座購物廣場，建築面積逾 110,000 平方米，是我們於中國之主要投資項目。該分部截至二零一一年九月三十日止九個月之除稅前虧損為 22,220,000 港元，相比截至二零一零年九月三十日止九個月之經營虧損為 27,670,000 港元。該項目約 40% 之可租用面積已經租出，並為本集團截至二零一一年九月三十日止九個月帶來 4,880,000 港元的租金及管理收入。與其他處於營運初期的購物廣場相同，租金收入相對較低乃由於給予租戶之免租期及從聯營租戶收取的保底租金較低所致。

就大東區之物業開發項目而言，管理層擬於此地盤面積約為 44,916 平方米之土地上興建一座購物中心，設有各式各樣的娛樂及遊樂設施、林林總總的美食餐廳及時尚的零售商店。於二零一一年九月三十日，本集團已支付約 156,760,000 港元作為收購土地使用權之訂金。本集團正與當地政府商討拆遷計劃，而該項目之建築設計正在進行中。

另一項位於皇姑區之物業開發項目，其地盤面積約為 67,000 平方米，總代價約為 1,418,000,000 港元，約 235,470,000 港元已經繳付。本集團擬興建一座包括豪華住宅大樓、甲級寫字樓及高檔大型購物商場的綜合設施。



中捷遷徙及重建項目第一期建設已經竣工。第一期之開發面積約為 6,000 平方米，其餘周邊額外之 130,000 平方米可供本集團作重建用途。中捷遷徙及重建項目第二期已於二零一零年展開。本集團正與當地政府商討有關計劃進行之詳情以開展進一步之工程。

本集團正參與一個新城鎮開發項目，該城鎮位於滄州市以東約 15 公里，距黃驊港約 60 公里、天津約 120 公里及北京約 220 公里。黃驊港位於天津渤海沿海經濟開發區內。該新城鎮被地方政府選定為開發該地區的策略性位置，並將成為滄縣所有政府部門位處之中心。該項目所佔面積合共約為 24,000 畝，其中工業用地約 8,800 畝、商住地約 6,000 畝。本集團預計興建該基礎建設之成本約為人民幣 10 億元。管理層認為，鑑於中國內地經濟的持續增長，滄州市項目極具投資潛力。

### **流動資金及財務資源**

截至二零一一年九月三十日止九個月內，本集團的營運資金由本集團內部財政資源、銀行融資以及股東及一間關連公司之貸款所提供。經考慮該等可用資源後，董事會認為本集團有充足營運資金以應付現時所需。

於二零一一年九月三十日，本集團流動資產淨額為 117,000,000 港元（二零一零年十二月三十一日：流動負債淨額 464,000,000 港元）。

於二零一一年九月三十日，本集團之融資比率為 46%（二零一零年十二月三十一日：41%）。融資比率乃以本集團銀行貸款以及股東及一間關連公司之貸款合共 1,022,000,000 港元對比本集團之權益 2,223,000,000 港元計算。該增長乃來自一間關連公司及一名股東於期內提供之額外融資所致。

### **重大收購或出售附屬公司及聯營公司**

於截至二零一一年九月三十日止九個月內，本集團概無作出任何重大收購或出售。

### **承受兌換率波動或任何相關對沖風險**

於截至二零一一年九月三十日止九個月內，本集團並無因外匯兌換率波動或任何相關對沖而承受重大風險。

### **資產抵押及或然負債**

於二零一一年九月三十日，本集團已抵押一間附屬公司的若干投資物業以取得銀行融資及本集團並無任何或然負債。

## 前景

於二零一一年，中國將繼續實施緊縮政策，以遏抑過熱的物業市場。中國物業需求將保持強勁，我們預期本年度物業價格僅會出現輕微調整（如有）。

為提升「大發廣場」的出租率，本集團於期內舉辦了多項推廣活動，吸引了眾多優質租戶在「大發廣場」開設零售商店。我們深信，來年出租率將繼續攀升，預期將為本集團帶來更多租金收入及現金流入。

就位於瀋陽市大東區之新物業發展項目而言，現有居民的拆遷預計快將展開。瀋陽市人民政府將負責該處現有住戶之拆遷工作。我們計劃開發一座合共總建築面積約 570,000 平方米之綜合設施，其中包括總建築面積 195,000 平方米之購物商場（當中包括娛樂和飲食設施）、約 254,000 平方米之住宅和公寓及約 121,000 平方米之地下商場和停車場。該發展項目將成為繼「大發廣場」後本集團於該地區發展的另一地標建築。

就位於瀋陽皇姑區之新物業發展項目而言，我們計劃發展一座包括大型購物商場、甲級寫字樓、服務式住宅及住宅大樓的綜合設施，總建築面積約為 1,000,000 平方米。瀋陽市政府將負責該處現有住戶之拆遷工作。本集團擬於瀋陽第三商業中心打造一座地標，祈望通過興建公路、街道及小徑以連接現有發展項目以強化擬建成之長江步行購物街 - 瀋陽第三大商業中心及最主要之生活購物區之一。該新項目正配合瀋陽市旅遊、娛樂及金融服務的蓬勃發展，在區內打造一個全新中心點並為鄰近地區提供額外遊樂設施。

本集團於河北現有之土地重建項目包括中捷及南大港項目。中捷物業第一期之銷售程序及法律文件之準備已進入最後階段，我們相信該項目將於不久將來開始為本集團帶來收入貢獻。南大港項目之地盤面積約為 620,000 平方米（930 畝），其中第一期約 50,000 平方米（75 畝）建設工程之設計草案已提交當地政府。儘管拆遷之要求及建造成本不斷提高，但由於當地物業售價於過去兩年持續上升，我們預期第二期發展項目每平方米之盈利能力將得到改善。

於二零一一年五月二十三日，本集團與地方政府簽訂協議，投資城市綜合體開發項目（「該項目」），包括於黃驊新城區內發展商業、金融服務、娛樂、辦公及住宅區。該項目總面積約為 457 畝，總投資約為人民幣 16 億元。該項目位於黃驊新城區中心景觀湖西北側。根據黃驊新城總體發展規劃，該地區主要發展項目包括企業總部寫字樓、大型購物商場、娛樂商貿區及甲級住宅大樓。

## 董事及控股股東於競爭性業務之權益

本公司之主席及控股股東吳鴻生先生(「吳先生」)亦是South China Holdings Limited(「南華集團」)及South China (China) Limited(「南華中國」)之主席。吳先生個人及透過受控制公司於本公司、南華集團及南華中國擁有控股權益，其中由吳先生、本公司之執行董事Gorges先生(彼亦為南華集團及南華中國之執行董事)及本公司之執行董事張女士(彼亦為南華集團及南華中國之執行董事)共同於南華集團及南華中國擁有若干公司權益。本公司執行董事吳旭洋先生(其於本公司擁有若干權益)於南華中國擁有若干權益，本公司執行董事吳旭峰先生(其於本公司擁有若干權益)亦為南華集團及南華中國之執行董事及於南華中國擁有若干權益，而本公司非執行董事吳旭茉女士亦為南華集團及南華中國之非執行董事及於南華中國擁有若干權益。由於南華集團及南華中國之若干附屬公司主要從事物業發展及投資業務，吳先生、Gorges先生、張女士、吳旭洋先生、吳旭峰先生及吳旭茉女士各人均被認為與本集團上述競爭之業務中擁有權益。

董事認為本公司可按公平原則營運其業務，並獨立於南華集團及南華中國之業務，且於上述三個上市集團間並無存在直接競爭。

除於上文所披露者外，於二零一一年九月三十日本公司之各董事或任何彼等各自之聯繫人士概無擁有任何與本集團競爭或可能競爭之業務權益或與本集團有利益衝突之業務權益。

## 購買、出售或贖回公司上市證券

於截至二零一一年九月三十日止九個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或購回本公司之任何上市證券。

## 企業管治守則

本公司於二零一一年九月三十日止九個月期間一直遵守創業板證券上市規則附錄十五之企業管治常規守則所載之所有守則條文。

## 審核委員會

本公司已成立審核委員會，並已根據創業板上市規則以書面釐定其職權範圍。審核委員會由二名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，分別為鄭毓和先生(委員會主席)、龐愛蘭女士·太平紳士及盧永仁博士·太平紳士。

審核委員會已審閱本集團截至二零一一年九月三十日止九個月之未經審核業績。

代表董事會  
**South China Land Limited**  
南華置地有限公司  
主席  
吳鴻生

香港，二零一一年十一月八日

於本公佈日期，本公司董事為(1)執行董事：吳鴻生先生、吳旭洋先生、張賽娥女士、Richard Howard Gorges 先生及吳旭峰先生；(2)非執行董事：吳旭茉女士及盧永仁博士·太平紳士；及(3)獨立非執行董事：鄭毓和先生及龐愛蘭女士·太平紳士。

本公佈的資料乃遵照創業板上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料；本公司董事願就本公佈的資料共同及個別地承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，本公佈所載資料在各重要方面均屬準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何事項，足以令致本公佈或其所載任何陳述產生誤導。

本公佈將於創業板之網站 [www.hkgem.com](http://www.hkgem.com) 內「最新公司公告」一頁（於刊發日期起計最少保存七日）及本公司之網站 [www.scland.co](http://www.scland.co) 內刊發。