

管理層討論及分析



二零零一年二月：二零零一年南華早報基金經理年獎
梁錦松先生(財政司司長)以及得獎者

財務摘要

- 集團總營業額：2,745.1 百萬港元
- 股東應佔盈利：482.8 百萬港元
- 每股基本盈利：27.85 港仙
- EBITDA：785.6 百萬港元
- EBITDA 邊際盈利：28.6%
- 股東資金回報：22.9%

由於財政年度年結日由六月三十日更改為十二月三十一日，故本報告期間涵蓋截至二零零一年十二月三十一日止十八個月期間。截至二零零一年十二月三十一日止十八個月期間之經營業績及截至二零零一年六月三十日止十二個月期間之比較數字呈列如下。為使更清楚了解本集團之表現，按歷年為基準截至二零零一年十二月三十一日止十二個月期間及截至二零零零年十二月三十一日止十二個月期間之比較數字，亦載於本年報第 23 頁至第 26 頁。

由於本報告期間採納香港會計師公會頒布之新及經修訂會計實務準則，截至二零零零年六月三十日止十二個月期間之若干數字已被重列。詳細資料載於本年報第 46 頁至 49 頁之賬目附註 3。

本集團截至二零零一年十二月三十一日止十八個月期間之經營業績

概覽

於截至二零零一年十二月三十一日止十八個月期間，本集團之營業額為 2,745.1 百萬港元（截至二零零零年六月三十日止十二個月期間：1,912.9 百萬港元）及股東應佔盈利為 482.8 百萬港元（截至二零零零年六月三十日止十二個月期間：562.6 百萬港元）。十八個月期間之每股基本盈利為 27.85 港仙（截至二零零零年六月三十日止十二個月期間：32.49 港仙）。

錄得之盈利 482.8 百萬港元中包括出售部份上市股份投資所得之盈利 51.9 百萬港元、投資物業重估虧蝕 40.7 百萬港元及就互聯網投資及一項物業所作之撥備 95.9 百萬港元。撇除此等項目，本集團錄得淨盈利 567.5 百萬港元。

十八個月期間之經營成本及開支為 2,090.0 百萬港元（截至二零零零年六月三十日止十二個月期間：1,310.1 百萬港元）。經營成本增加主要來自員工成本、物料及銷售成本以及租金及設施之增幅。員工成本佔總經營成本約 34.7%，隨著於二零零零年七月之年度薪酬調整及增聘人手後有所增加。於二零零零年六月，本集團之員工總數為 1,632 人，因本集團多個部門增聘人手而於二零零零年十二月增加至 1,745 人。物料及銷售成本之升幅主要由於新聞紙之平均成本較上一期間上升 24.5%，為每公噸 5,000 港元（641 美元），以及地利店零售店舖之零售額上升。租金及設施上升則由於(i)於鯉魚涌設立新辦公室，將編輯部及互聯網營運部門合併及遷移至同一樓層，並遷移本集團其他部門至同一辦公地點；(ii)位於地鐵站之地利店之租金調高；及(iii)地利店增加 10 間零售店舖（由 62 間增加至 72 間，然而，健怡坊則減少 6 間店舖，由 33 間減少至 27 間，抵銷部份租金及設施上升）。由於添置固定資產，令折舊輕微上升。因經營前之開支及商譽已於往年全部攤銷，故期內並無錄得攤銷。

本集團於過往十二個月之業績（二零零一年一月至十二月）備受全球經濟低迷所影響，尤其在美國發生「九一一」恐怖襲擊事件後更為惡化。管理層意識到在此經濟氣候下，控制成本以彌補收益下降尤為重要，故採取連串減低成本之措施，包括下列各項：

- * 年內逐步削減員工數目，於二零零一年年底減少至 1,570 人，所有部門均有削減人手。集團採取凍薪政策（上一次加薪是於二零零零年七月），並在員工自然流失時嚴謹控制招聘人手事宜。本集團外判若干服務，如配送及清潔。若干部門之工作時間及超時工作津貼亦予調整；
- * 檢討與供應商之合同及進一步整合集團內部之採購功能；及
- * 暫停出版兩份不再具盈利能力之雜誌，包括《奪標》及《Revolution》。由於盜版猖獗及流行歌手之合約費高昂，以致此業務在商業角度上並不可行，因此，華星唱片出版之運作亦已停止。

各業務之貢獻

本集團之主要業務為出版報章、雜誌及其他刊物。此等業務繼續為本集團之營業額、EBITDA (未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利)及經營盈利帶來主要收入。

百萬港元	對營業額之貢獻	
	截至 二零零一年 十二月三十一日止 十八個月期間	截至 二零零零年 六月三十日止 十二個月期間
報章、雜誌及其他刊物	1,722.9	1,262.7
零售	610.4	359.7
娛樂、康樂及教育服務	247.1	173.0
錄像及影片後期製作	47.8	34.7
物業持有	116.9	82.8
總計	2,745.1	1,912.9

百萬港元	對 EBITDA 之貢獻 (經重列)		對經營盈利之貢獻 (經重列)	
	截至 二零零一年 十二月三十一日止 十八個月期間	截至 二零零零年 六月三十日止 十二個月期間	截至 二零零一年 十二月三十一日止 十八個月期間	截至 二零零零年 六月三十日止 十二個月期間
報章、雜誌及其他刊物	632.0	583.5	532.5	571.4
零售	4.5	10.9	(1.3)	6.4
娛樂、康樂及教育服務	32.2	16.7	16.3	3.0
錄像及影片後期製作	8.3	5.7	4.2	3.4
物業持有	108.6	77.5	62.1	73.6
總計	785.6	694.3	613.8	657.8

報章、雜誌及其他刊物

百萬港元	(經重列)	
	截至 二零零一年 十二月三十一日止 十八個月期間	截至 二零零零年 六月三十日止 十二個月期間
營業額		
報章	1,589.5	1,179.0
雜誌及其他刊物	133.4	83.7
總營業額	1,722.9	1,262.7
EBITDA	632.0	583.5
經營盈利	532.5	571.4

截至二零零一年十二月三十一日止十八個月期間，此業務錄得營業額 1,722.9 百萬港元，經營盈利 532.5 百萬港元。期內 EBITDA 邊際盈利為 36.7%，截至二零零零年六月三十日止年度為 46.2%，下降主要因報章業務所致。

於二零零一年，在香港失業率急升之際，各行各業之招聘活動均全面下跌，尤其二零零一年對行政人員之需求更較二零零零年下跌超過50%。《Classified Post》之廣告收入因而嚴重受影響。於十八個月期間內，平均廣告量下跌約8.7%，而平均收益亦較截至二零零零年六月三十日止十二個月期間為少。

商業廣告數目下跌之趨勢在「九一一」事件後進一步惡化，尤其是航空公司、酒店及與旅遊業相關之行業均即時取消廣告訂位。儘管商業廣告情況已有所改善，惟廣告商仍審慎處理廣告方面之開支。於十八個月期間內，平均廣告量下跌11.9%，而平均收益則較截至二零零零年六月三十日止十二個月期間輕微回升。

由於提供訂閱折扣，發行收益因而減少。於二零零一年上半年，《南華早報》及《星期日南華早報》之發行量較二零零零年同期分別上升1.4%（為110,115份）及下跌0.1%（為92,353份）。然而，於二零零一年下半年，《南華早報》及《星期日南華早報》之發行量較去年同期分別下跌2.3%（為114,028份）及5.7%（為89,204份）。

SCMP Hearst Publications Limited 旗下之雜誌表現理想。《COSMOPOLITAN》(中文版)及《HARPER'S BAZAAR》(中文版)之營業額及盈利均告上升，並於二零零一年九月推出針對年輕人市場之新雜誌《CosmoGIRL!》(中文版)。

零售

百萬港元	(經重列)	
	截至 二零零一年 十二月三十一日止 十八個月期間	截至 二零零零年 六月三十日止 十二個月期間
營業額	610.4	359.7
EBITDA	4.5	10.9
經營(虧損)／盈利	(1.3)	6.4

該項業務錄得營業額610.4百萬港元，但仍錄得經營虧損1.3百萬港元。經營虧損主要由於已於二零零一年五月結束之包點業務(包點工房)之經營及結業成本，以及健怡坊之經營虧損所致。地利店零售業務則繼續帶來盈利。於二零零一年十二月底共有72間地利店舖，二零零零年六月則為62間，而健怡坊則由二零零零年六月之33間店舖減至27間。

娛樂、康樂及教育服務

百萬港元	(經重列)	
	截至 二零零一年 十二月三十一日止 十八個月期間	截至 二零零零年 六月三十日止 十二個月期間
營業額	247.1	173.0
EBITDA	32.2	16.7
經營盈利	16.3	3.0

該項業務錄得收益247.1百萬港元及經營盈利16.3百萬港元，業績改善乃來自康樂會所之業務有所改善和錄得較低折舊及攤銷。隨着兩間會所之租賃期將於二零零三年及二零零四年屆滿以及配合本集團退出非核心業務之策略，本集團已於二零零一年十二月以27.8百萬港元將康樂會所業務出售。

面對盜版猖獗及流行歌手合約費高昂之情況，華星唱片出版已於二零零一年十月停止運作。

由於香港之出生率下降，學生人數隨之減少，導致教育業務之表現下降。隨着本集團逐步退出非核心業務，本集團已於二零零二年三月以28.2百萬港元出售此業務。

錄像及影片後期製作

百萬港元	(經重列)	
	截至 二零零一年 十二月三十一日止 十八個月期間	截至 二零零零年 六月三十日止 十二個月期間
營業額	47.8	34.7
EBITDA	8.3	5.7
經營盈利	4.2	3.4

該業務之收益及經營盈利分別為 47.8 百萬港元及 4.2 百萬港元，表現保持穩定。

物業持有

百萬港元	(經重列)	
	截至 二零零一年 十二月三十一日止 十八個月期間	截至 二零零零年 六月三十日止 十二個月期間
營業額	116.9	82.8
EBITDA	108.6	77.5
經營盈利	62.1	73.6

期內之收益及經營盈利分別為 116.9 百萬港元及 62.1 百萬港元。按曆年計算，租金收入因一項物業租約於二零零一年八月到期而微跌。由於投資物業重估市值之虧絀，導致經營盈利下跌。

本集團截至二零零一年及二零零零年十二月三十一日止十二個月期間之經營業績

本集團截至二零零一年及二零零零年十二月三十一日止十二個月期間之綜合經營業績如下：

百萬港元，每股股份之金額除外	截至十二月三十一日止 十二個月期間		變動 百分比
	二零零一年	二零零零年	
營業額	1,693.7	2,074.2	(18.3)
經營成本（未計折舊及攤銷）	1,307.3	1,302.8	0.3
EBITDA	386.4	771.4	(49.9)
折舊	88.1	85.3	3.3
攤銷	—	7.8	(100.0)
出售長期投資股份所得收益	22.8	53.4	(57.3)
資產減值撥備	72.5	46.0	57.6
重估虧絀	40.7	—	100.0
其他收入	25.3	34.7	(27.1)
經營盈利	232.6	719.2	(67.7)
股東應佔盈利	164.6	603.3	(72.7)
每股股份盈利（港仙）			
基本	9.50	34.83	(72.7)
攤薄	9.49	34.81	(72.7)

截至二零零一年十二月三十一日止十二個月，本集團之營業額及股東應佔盈利分別為 1,693.7 百萬港元（二零零零年：2,074.2 百萬港元）及 164.6 百萬港元（二零零零年：603.3 百萬港元）。每股股份基本盈利為 9.50 港仙（二零零零年：34.83 港仙）。

錄得盈利 164.6 百萬港元中包括出售部份上市股份投資所得之盈利 22.8 百萬港元、投資物業重估虧絀 40.7 百萬港元，以及就互聯網投資及一項物業所作之撥備 72.5 百萬港元。撇除此等項目，本集團錄得淨盈利 255.0 百萬港元。

經營成本及開支

百萬港元	截至十二月三十一日止 十二個月期間		變動 百分比
	二零零一年	二零零零年	
員工成本	478.7	493.5	(3.0)
生產原料及銷售成本	499.0	472.8	5.5
租金及設施	143.3	134.5	6.5
廣告及宣傳	37.2	36.0	3.3
其他經營開支	149.1	166.0	(10.2)
經營成本（未計折舊及攤銷）	1,307.3	1,302.8	0.3
折舊	88.1	85.3	3.3
攤銷	—	7.8	(100.0)
經營成本及開支總額	1,395.4	1,395.9	(0.04)

經營成本總額維持在穩定水平。員工成本因年內削減員工人數（於第 20 頁所述）而下跌 3.0%。生產原料及銷售成本增加 5.5%，主要由於新聞紙成本上升及零售額增加所致；新聞紙之平均成本增加 21.6%，每公噸為 5,234 港元（671 美元）。租金及設施增加 6.5%，此乃由於(i)於鯉魚涌設立新辦公室，將編輯部及互聯網營運部合併及遷移至同一樓層，並遷移本集團其他部門至同一辦公地點；及(ii)主要位於地鐵站之若干零售店舖之租金調高；及(iii)地利店增加 10 間零售店舖（由 62 間增加至 72 間，而健怡坊則減少 6 間店舖，由 33 間減少至 27 間，抵銷部份租金及設施之增加）。廣告及宣傳方面則上升 3.3%，主要由於在二零零一年六月推出新招聘雜誌《招職》，惟在現有產品之廣告費用輕微下降亦有所抵銷。其他經營開支下跌 10.2%，乃因採取多項削減成本之措施所致。然而，有關派發《招職》之分派成本則有所增加。由於添置固定資產，令折舊輕微上升 3.3%。因經營前之開支及商譽已於往年全部攤銷，故期內並無錄得攤銷。

各業務之貢獻

本集團之主要業務為出版報章、雜誌及其他刊物。該等業務繼續為本集團之營業額、EBITDA 及經營盈利帶來主要收入。

百萬港元	對營業額之貢獻 截至十二月三十一日止 十二個月期間		變動 百分比
	二零零一年	二零零零年	
報章、雜誌及其他刊物	1,014.1	1,414.8	(28.3)
零售	414.5	370.6	11.8
娛樂、康樂及教育服務	155.5	174.8	(11.0)
錄像及影片後期製作	32.3	33.4	(3.3)
物業持有	77.3	80.6	(4.1)
總計	1,693.7	2,074.2	(18.3)

百萬港元	對 EBITDA 之貢獻			對經營盈利之貢獻		
	截至十二月三十一日止			截至十二月三十一日止		
	十二個月期間		變動	十二個月期間		變動
	二零零一年	二零零零年	百分比	二零零一年	二零零零年	百分比
報章、雜誌及其他刊物	282.8	672.7	(58.0)	191.6	645.6	(70.3)
零售	3.1	—	100.0	(0.4)	(4.6)	91.3
娛樂、康樂及教育服務	24.0	16.3	47.2	13.9	1.2	1,058.3
錄像及影片後期製作	5.0	7.2	(30.6)	2.1	3.3	(36.4)
物業持有	71.5	75.2	(4.9)	25.4	73.7	(65.5)
總計	386.4	771.4	(49.9)	232.6	719.2	(67.7)

報章、雜誌及其他刊物

百萬港元	截至十二月三十一日止		變動 百分比
	十二個月期間		
	二零零一年	二零零零年	
營業額			
報章	925.4	1,329.7	(30.4)
雜誌及其他刊物	88.7	85.1	4.2
總營業額	1,014.1	1,414.8	(28.3)
EBITDA	282.8	672.7	(58.0)
經營盈利	191.6	645.6	(70.3)

截至二零零一年十二月三十一日止十二個月期間，此業務錄得之收益為 1,014.1 百萬港元，下降 28.3%，反映二零零一年全球經濟衰退及經營環境困難。

商業廣告收益下跌 25.7%，平均廣告量減少 21.5%，而平均收益亦下跌。《Classified Post》之廣告收益較上一期下跌 41.2%，平均廣告量減少約 28.5%，平均收益亦下跌。

截至二零零一年十二月三十一日止十二個月來自雜誌及其他刊物之收益增加 4.2%。升幅主要由於《COSMOPOLITAN》(中文版)及《HARPER'S BAZAAR》(中文版)雜誌之表現出色，在行內仍穩據領導地位，惟其他刊物(中文書籍)則因市況疲弱而表現遜色。

零售

百萬港元	截至十二月三十一日止		變動 百分比
	十二個月期間		
	二零零一年	二零零零年	
營業額	414.5	370.6	11.8
EBITDA	3.1	—	100.0
經營虧損	(0.4)	(4.6)	91.3

此業務錄得收益 414.5 百萬港元，按年計增長 11.8%，EBITDA 之增長更達 100.0%，而經營盈利亦較去年改善 91.3%。地利店之零售業務繼續錄得盈利，惟有關包點業務(包點工房，已於二零零一年五月結束業務)之經營及結業成本，以及健怡坊店舖之經營虧損，導致經營淨虧損 0.4 百萬港元，此較上一期之經營虧損 4.6 百萬港元有所改善。

截至二零零一年十二月底，共有 72 間地利店，二零零零年六月則為 62 間。健怡坊店舖則由二零零零年六月之 33 間減少至 27 間。

娛樂、康樂及教育服務

百萬港元	截至十二月三十一日止 十二個月期間		變動 百分比
	二零零一年	二零零零年	
營業額	155.5	174.8	(11.0)
EBITDA	24.0	16.3	47.2
經營盈利	13.9	1.2	1,058.3

此等業務錄得收益 155.5 百萬港元及經營盈利 13.9 百萬港元。業績得以改善乃由於康樂會所之業務有所改進和錄得較低之折舊及攤銷。本集團已於二零零一年十二月以 27.8 百萬港元出售康樂會所業務。

面對盜版猖獗及流行歌手合約費用高昂之情況，華星唱片出版已於二零零一年十月停止運作。

由於香港之出生率下降，學生數目按年計減少 8.9%，教育業務業績亦一直下跌。隨着本集團逐步退出非核心業務，本集團已於二零零二年三月以 28.2 百萬港元出售此項業務。

錄像及影片後期製作

百萬港元	截至十二月三十一日止 十二個月期間		變動 百分比
	二零零一年	二零零零年	
營業額	32.3	33.4	(3.3)
EBITDA	5.0	7.2	(30.6)
經營盈利	2.1	3.3	(36.4)

截至二零零一年十二月三十一日止十二個月之收益比對去年同期繼續保持穩定。EBITDA 下降乃由於銷售組合之轉變，導致毛利較低。

物業持有

百萬港元	截至十二月三十一日止 十二個月期間		變動 百分比
	二零零一年	二零零零年	
營業額	77.3	80.6	(4.1)
EBITDA	71.5	75.2	(4.9)
經營盈利	25.4	73.7	(65.5)

由於其中一項租約到期，導致本集團投資物業之租金收入及 EBITDA 輕微下降。經營盈利減少主要來自投資物業之重估虧蝕 40.7 百萬港元。

資本開支

截至二零零一年十二月三十一日止十八個月期間之資本開支總額達 117.4 百萬港元，其中 23.7 百萬港元用於更換項目及 93.7 百萬港元為新資本開支。新資本開支中，有 28.8 百萬港元用於整合和遷移編輯部及互聯網營運部，並將本集團其他部門遷移至鯉魚涌同一辦公室；28.5 百萬港元用於數碼化計劃之設備及軟件，以及 36.4 百萬港元用於支付兩台新添置彩色印刷機組之部份款項。

在來年，本集團已批准約 99.7 百萬港元之資本開支，其中 85.1 百萬港元將用作(i)繼續支付兩台新彩色印刷機組及數碼化計劃；(ii)更換編輯、廣告及會計系統；(iii)投資新地利店；及(iv)電腦及科技相關設備以及軟件。餘數 14.6 百萬港元將用作更換項目。

流動資金及資本來源

經營業務於截至二零零一年十二月三十一日止十八個月帶來現金淨額 793.5 百萬港元，截至二零零零年六月三十日止十二個月期間為 668.7 百萬港元。現金主要用作支付股息、稅項及資本開支。

融資帶來之現金流入淨額於截至二零零一年十二月三十一日止十八個月期間為 1.9 百萬港元，比對於截至二零零零年六月三十日止十二個月期間之現金流出淨額為 31.4 百萬港元。此改善乃由於償還銀行貸款額減少及根據僱員購股權計劃發行股份之所得款項所致。

預期本集團業務所產生之現金及從外部資源可供動用之資金足夠應付所有現金需求，包括營運資金需要及計劃之資本開支。

於二零零一年十二月三十一日，流動資產對流動負債比率提高至 2.95 倍，於二零零零年六月三十日則為 2.22 倍。