

# 管理層 討論及分析

## 財務摘要

- 總營業額：1,280.0百萬港元
- 股東應佔盈利：1.8百萬港元
- 重估物業虧絀前盈利：113.8百萬港元
- 每股盈利：0.11港仙
- 重估物業虧絀前每股盈利：7.29港仙
- 未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利(「EBITDA」)：259.8百萬港元
- 未計利息、稅項、折舊及攤銷之邊際盈利：20.3%

## 本集團之經營業績

SCMP集團於截至二零零三年及二零零二年十二月三十一日止年度之綜合經營業績如下：

(百萬港元，每股之金額除外)	(經重列)		變動百分比
	二零零三年	二零零二年	
營業額	1,280.0	1,364.9	(6)
經營成本(未計折舊及攤銷)	(1,020.2)	(1,108.2)	(8)
未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利	259.8	256.7	1
折舊及攤銷	(83.2)	(79.0)	5
重估投資物業之虧絀	(112.0)	(75.0)	49
出售長期投資股份之虧損	(2.3)	—	100
出售附屬公司及聯營公司之(虧損)/收益	(2.0)	25.1	(108)
資產減值撥備	(0.8)	—	100
辦公室搬遷開支	(10.9)	—	100
其他收益	4.1	8.8	(53)
財務費用	(5.2)	(1.1)	373
經營盈利	47.5	135.5	(65)
股東應佔盈利	1.8	108.8	(98)
每股盈利(港仙)			
基本	0.11	6.38	(98)

本集團於二零零三年面對極具挑戰性之經營環境。非典型肺炎爆發進一步打擊持續疲弱之經濟，儘管如此，主要業績卻較預期良好，原因為第四季之商業廣告及商業通告之廣告量迅速回升、生產成本減少及經營開支大幅下降所致。

SCMP集團之營業額由二零零二年之1,364.9百萬港元減少至二零零三年之1,280.0百萬港元，減幅為6%。股東應佔盈利為1.8百萬港元。根據年內之已發行加權平均股數1,560,945,596股(二零零二年：1,704,448,053股)計算，每股盈利為0.11港仙。

二零零三年呈報之盈利包括下列各項：

- 重估投資物業之虧絀112百萬港元；
- 辦公室搬遷開支10.9百萬港元；
- 有關遞延稅項之會計準則及公司稅率之變動所產生之費用8.5百萬港元；
- 出售長期投資股份之虧損2.3百萬港元；
- 出售附屬公司及聯營公司之虧損2.0百萬港元；及
- 資產減值撥備0.8百萬港元

重估物業虧絀前之股東應佔盈利為113.8百萬港元或每股盈利7.29港仙。

### 經營成本及開支

截至二零零三年及二零零二年十二月三十一日止年度之經營成本及開支如下：

百萬港元	二零零三年	二零零二年	變動百分比
員工成本	368.8	417.2	(12)
生產材料/銷售成本	410.4	427.6	(4)
租金及設施	83.5	98.0	(15)
廣告及宣傳	15.3	31.4	(51)
其他經營開支	142.2	134.0	6
經營成本(未計折舊及攤銷)	1,020.2	1,108.2	(8)
折舊及攤銷	83.2	79.0	5
經營成本及開支總額	1,103.4	1,187.2	(7)

面對業務逆轉，本集團推行了多項節省成本措施。經營成本減少7%或83.8百萬港元。由於本集團由二零零三年六月至十二月實行一次性自願減薪計劃、削減年終花紅及將員工人數由二零零二年之1,293人減至二零零三年之1,247人，員工成本減少12%或48.4百萬港元。生產成本減少4%或17.2百萬港元。二零零三年之新聞紙平均成本由二零零二年之每公噸494美元下降15%至每公噸420美元。由於廣告量減少，新聞紙消耗量亦下跌6%。於二零零三年六月出售「健怡坊」及於二零零二年出售教育業務，以及於六月搬遷辦公室所節省之開支令租金及設施開支減少15%或14.5百萬港元。本集團現有之辦公室租約於二零零三年十一月以較低之租金延續租約，將可進一步節省開支。因不明朗及困難之經營環境，廣告與宣傳開支亦削減51%或16.1百萬港元。

### 業務分部之貢獻

本集團之出版業務佔營業額60%，佔未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利66%，另佔重估物業虧絀前之經營盈利50%。零售業務佔營業額31%，而於未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利中所佔比率則輕微。投資物業佔營業額6%，佔未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利30%，另佔重估物業虧絀前之經營盈利49%。

百萬港元	對營業額之貢獻		變動百分比
	二零零三年	二零零二年	
報章、雜誌及其他刊物	773.9	831.8	(7)
零售	398.6	418.6	(5)
投資物業	81.4	79.7	2
錄像及影片後期製作	20.2	19.5	4
娛樂及教育服務	5.9	15.3	(61)
總計	1,280.0	1,364.9	(6)

百萬港元	對EBITDA之貢獻			對經營盈利之貢獻		
	二零零三年	二零零二年	變動百分比	二零零三年	二零零二年	變動百分比
報章、雜誌及其他刊物	172.4	176.1	(2)	79.1	109.8	(28)
零售	2.1	1.3	62	(0.7)	(1.6)	56
投資物業	79.1	76.4	4	(32.9)	17.2	(291)
錄像及影片後期製作	1.3	(0.5)	360	(2.3)	(3.8)	39
娛樂及教育服務	4.9	3.4	44	4.3	13.9	(69)
總計	259.8	256.7	1	47.5	135.5	(65)

## 業務分部之財務回顧

### 出版

百萬港元	二零零三年	二零零二年	變動百分比
營業額			
報章	684.9	742.0	(8)
雜誌及其他刊物	89.0	89.8	(1)
總營業額	773.9	831.8	(7)
EBITDA	172.4	176.1	(2)
經營盈利	79.1	109.8	(28)

出版收入下跌7%至773.9百萬港元，主要原因為報紙出版收入下降。由於生產成本下降及推行節省成本措施，未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利僅由二零零二年之176.1百萬港元稍微減少至二零零三年之172.4百萬港元。由於計入特殊項目，經營盈利減少28%至79.1百萬港元。未計特殊項目前，經營盈利應為92.6百萬港元，減幅為16%。由於二零零三年第四季之商業廣告及商業通告收入迅速回升，業績表現較預期良好。

《南華早報》及《星期日南華早報》之報章發行收入均下跌4%。《星期日南華早報》之價格於二零零三年四月由7.00港元增加至8.00港元。

由於廣告量下跌4%及收益率下跌5%，報章商業廣告收入減少9%。分類廣告收入減少12%。商業通告之廣告量輕微上升，原因為二零零三年年底有多項大型資本市場交易，收益率大致平穩。

雜誌出版收入保持穩定。大部份刊物在二零零三年首四個月及最後一季之表現理想，抵銷了年內其餘時間來自爆發非典型肺炎之影響。經營盈利因節省成本措施而輕微改善。

## 零售

百萬港元	二零零三年	二零零二年	變動百分比
營業額	398.6	418.6	(5)
EBITDA	2.1	1.3	62
經營虧損	(0.7)	(1.6)	56

零售收入下跌5%至398.6百萬港元，而經營虧損則減少至0.7百萬港元。於二零零三年年底，共經營88間「地利店」，而於二零零二年十二月則為83間。

於二零零三年六月一日，「健怡坊」及「精華貿易」業務已予出售，獲得盈利0.6百萬港元。出售之盈利抵銷了部份經營虧損。

## 投資物業

百萬港元	二零零三年	二零零二年	變動百分比
營業額	81.4	79.7	2
EBITDA	79.1	76.4	4
經營(虧損)/盈利	(32.9)	17.2	(291)

由於訂立新租約及露天大型廣告牌帶來額外收入，投資物業之租金收入有所增加。電視城物業之主要租賃合約已於二零零三年十二月三十一日屆滿，該項租賃合約帶來之收入為65.8百萬港元。本集團已就投資物業確認之重估虧絀為112百萬港元，其中90百萬港元與電視城物業有關。本集團將會繼續開拓各種機遇，以盡量提升電視城物業之價值，包括申請將土地用途改為主要作住宅發展之用，有關申請已取得城市規劃委員會之原則上批准。由於預期申請程序需時，本集團將繼續考慮該物業作為投資物業，有賺取租金收入之潛力。

## 錄像及影片後期製作

百萬港元	二零零三年	二零零二年	變動百分比
營業額	20.2	19.5	4
EBITDA	1.3	(0.5)	360
經營虧損	(2.3)	(3.8)	39

以未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利基準計算，本部門已錄得盈利，其經營虧損為2.3百萬港元，收入則為20.2百萬港元。該部門現正拓展業務到中國，以把握日益擴大之優質公司錄像市場。

## 娛樂及教育服務

百萬港元	二零零三年	二零零二年	變動百分比
營業額	5.9	15.3	(61)
EBITDA	4.9	3.4	44
經營盈利	4.3	13.9	(69)

華星唱片已於二零零一年十月暫停運作，惟由於市場對張國榮舊唱片之需求殷切，故於二零零三年下半年帶來版權費及唱片銷售收益。教育業務則已於二零零二年三月出售。

## 資本開支

本集團繼續投資新科技以改善營運效益及提升競爭力。截至二零零三年十二月三十一日止年度之資本開支為58.6百萬港元，其中(i) 25百萬港元用於支付新編輯、廣告、發行及零售系統；(ii) 18百萬港元用於製作器材；及(iii) 8百萬港元用於翻修工程。餘下資本開支用於「地利店」新店舖及電腦硬件及軟件之投資。實際開支較預算低32%，主要因為爆發非典型肺炎而延遲推出新系統及押後非重要項目。

於二零零四年，SCMP集團之資本開支預算估計為58.6百萬港元，其中38.9百萬港元撥作(i)廣告、發行及零售系統，(ii)開設「地利店」新店舖，(iii)添置錄像影片製作器材，(iv)裝置電腦及科技相關設備及軟件。餘額19.7百萬港元用於更換項目。

## 流動資金及資本來源

經營業務於二零零三年十二月三十一日止年度帶來之現金淨額為214.6百萬港元，而截至二零零二年十二月三十一日止年度之現金流入淨額則為255.9百萬港元。現金主要用作支付股息、稅項及資本開支。

融資於截至二零零三年十二月三十一日止年度帶來之現金流出淨額為176.7百萬港元，而截至二零零二年十二月三十一日止年度之現金流出淨額則為384.8百萬港元。年內，本集團已償還310百萬港元銀行貸款中之80百萬港元，並支付股息93.7百萬港元。

預期SCMP集團業務所產生之現金及從外部資源可供動用之資金將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。

於二零零三年十二月三十一日，SCMP集團之貸款總額為232.8百萬港元，其中230百萬港元為無抵押有期港元貸款，須於兩年內償還，利息按浮動利率計算；其餘2.8百萬港元為人民幣銀行透支，須於一年內償還，SCMP集團並無重大外匯波動風險。

於二零零三年十二月三十一日，流動資產對流動負債比率為2.3倍，而於二零零二年十二月三十一日則為2.1倍。

於二零零三年十二月三十一日，SCMP集團之資產負債比率為5%，二零零二年十二月三十一日則為11.2%，此比率乃根據總貸款232.8百萬港元(二零零二年：310百萬港元)，扣除可供動用現金159.8百萬港元(二零零二年：139百萬港元)，除以股東資金1,470百萬港元(二零零二年：1,528.8百萬港元)計算。

## 遞延稅項

由二零零三年一月起，SCMP集團採納新的遞延稅項會計政策，以符合香港會計實務準則第12號(經修訂)「所得稅」。以往年度，曾以收入表負債法就遞延稅項提撥部分撥備，除非預期該等時差不會在可見將來抵銷。香港會計實務準則第12號(經修訂)規定採用資產負債表負債法，據此，就所有時差悉數確認遞延稅項負債，而遞延稅項資產乃就於未來有可能出現之應課稅盈利與暫時差異抵銷而確認。

新會計政策已追溯應用，導致須作出上年度調整。於二零零三年一月一日，期初保留盈利減少8,313,000港元(二零零二年：14,532,000港元)，即於二零零三年以前之保留盈利就會計政策變動之累計影響。於二零零三年一月一日之期初資產重估儲備減少178,000港元(二零零二年：186,000港元)，乃就SCMP集團之土地及樓宇資產重估盈餘而確認之遞延稅項負債。於二零零二年十二月三十一日之遞延稅項負債淨額及少數股東權益已分別重列為91,248,000港元及8,692,000港元。

截至二零零二年十二月三十一日止年度，損益賬及資產重估儲備已分別入賬6,219,000港元及8,000港元。

