

## 財務摘要

• 營業額	1,120 百萬港元
• 經常性經營盈利	287 百萬港元
• 經營盈利	306 百萬港元
• 純利	246 百萬港元
• 每股盈利	0.16 港元
• 全年每股股息	0.15 港元

## 本集團之經營業績

隨著於二零零四年出售零售業務及採納新香港財務報告準則後，若干比較數字已經重新分類及重列，以便對本集團之表現有更充份瞭解。

本集團截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止年度之綜合經營業績如下：

(百萬港元，每股金額除外)	二零零五年	二零零四年 (經重列)	變動百分比
<b>營業額</b>	<b>1,120.4</b>	1,022.7	10
員工成本	(369.3)	(343.5)	8
生產成本	(170.4)	(147.5)	16
租金及設施	(30.8)	(31.2)	(1)
廣告及宣傳	(30.5)	(23.0)	33
其他經營開支	(154.1)	(138.6)	11
未計折舊及攤銷之經營成本	(755.1)	(683.8)	10
折舊及攤銷	(78.0)	(81.3)	(4)
<b>經常性經營盈利</b>	<b>287.3</b>	257.6	12
其他收益	3.8	5.0	(24)
投資物業重估之盈餘	50.4	18.1	*
非流動資產之減值	(35.7)	—	100
出售長期投資股份之收益	0.7	7.3	(90)
已終止經營業務—零售	—	0.7	(100)
出售零售業務資產之收益	—	76.8	(100)
終止共同控制企業之虧損	—	(1.1)	(100)
財務費用淨額	(0.1)	(1.1)	(91)
<b>經營盈利</b>	<b>306.4</b>	363.3	(16)
稅項	(58.9)	(48.2)	22
聯營公司及共同控制企業之盈利	4.4	7.7	(43)
少數股東權益	(5.5)	(5.7)	(4)
<b>股東應佔盈利</b>	<b>246.4</b>	317.1	(22)
<b>每股盈利 (港仙)</b>	<b>15.78</b>	20.32	(22)

\* 表示增加超過100%

本集團之經常性經營盈利增長12%至287.3百萬港元，此業績反映在市場競爭激烈的情況下，出版業務仍然取得理想表現。然而，出版業務之盈利增長部份被其他附屬公司盈利貢獻減少及虧損所抵銷。

營業額上升10%至11億港元。股東應佔盈利淨額達至246.4百萬港元，而二零零四年則為317.1百萬港元。二零零五年之業績包括重估盈餘50.4百萬港元及資產減值撥備35.7百萬港元。二零零四年之業績則包括出售零售業務帶來一次性收益76.8百萬港元及重估盈餘18.1百萬港元。

### 營業額

截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止年度，按業務分部及集團整體之綜合營業額如下：

(百萬港元)	二零零五年	二零零四年	變動百分比
報章出版	936.6	850.1	10
雜誌及書籍出版	140.4	122.4	15
投資物業	16.3	13.9	17
錄像及影片後期製作	22.6	22.5	—
音樂出版	4.5	13.8	(67)
持續經營業務之收益	1,120.4	1,022.7	10
零售	—	352.0	(100)
總收益	1,120.4	1,374.7	(18)

### 經營成本及開支

截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止年度，經營成本及開支如下：

(百萬港元)	二零零五年	二零零四年 (經重列)	變動百分比
員工成本	369.3	343.5	8
生產成本	170.4	147.5	16
租金及設施	30.8	31.2	(1)
廣告及宣傳	30.5	23.0	33
其他經營開支	154.1	138.6	11
折舊及攤銷	78.0	81.3	(4)
持續經營業務之經營成本及開支	833.1	765.1	9
零售	—	351.3	(100)
經營成本及開支總額	833.1	1,116.4	(25)

持續經營業務之經營成本及開支上升9%至833.1百萬港元。由於僱員人數增加、薪金調整及於二零零五年支付較多之花紅，員工成本上漲8%。生產成本上升16%，因新聞紙平均成本由每公噸476美元增加18%至每公噸563美元，及新聞紙消耗量上升3%。由於年內進行較多讀者宣傳和調查，以及舉辦較多會議和研討會，令廣告及宣傳開支增加33%。銷售增加而令銷售折扣及回贈、銷售佣金及其他開支隨之上升，使其他經營開支上調11%。

**經營盈利及未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利**

截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止年度，按業務分部及集團整體之經營盈利及未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利（「EBITDA」）如下：

(百萬港元)	對EBITDA之貢獻			對經營盈利之貢獻		
	二零零五年	二零零四年	變動百分比	二零零五年	二零零四年	變動百分比
報章出版	339.3	310.0	9	241.3	242.4	—
雜誌及書籍出版	19.4	12.6	54	18.1	9.6	89
投資物業	12.7	9.0	41	63.1	28.3	*
錄像及影片後期製作	(7.6)	(2.1)	*	(17.5)	(3.9)	*
音樂出版	1.5	9.4	(84)	1.4	9.4	(85)
持續經營業務	365.3	338.9	8	306.4	285.8	7
零售	—	3.3	(100)	—	77.5	(100)
總計	365.3	342.2	7	306.4	363.3	(16)

\* 表示增加超過100%

**業務分部之財務回顧**

**出版**

(百萬港元)	二零零五年	二零零四年	變動百分比
營業額			
報章出版	936.6	850.1	10
雜誌及書籍出版	140.4	122.4	15
總計	1,077.0	972.5	11
EBITDA	358.7	322.6	11
經營盈利	259.4	252.0	3

出版收益增加11%，佔本集團營業額之96%。經營盈利已扣除資產減值撥備31.4百萬港元，加回該等撥備後，經營盈利則上升15%，因廣告收益增幅理想。

《南華早報》於二零零五年上半年及下半年之發行量較二零零四年同期分別上升4%及3%。《星期日南華早報》之發行量於二零零五年上半年上升3%，於二零零五年下半年則保持平穩。

商業廣告收益增加13%。物業、時裝、電訊及手錶和珠寶之廣告開支增幅最為顯著。因更多彩色廣告、主要版位之廣告收費上調，以及新增廣告服務如雙面拉頁和表面封套，令收益率上升13%。

分類廣告收益錄得11%增長。招聘廣告繼續為主要的收益來源。《Classified Post》之廣告量及收益率分別上升4%及2%。《招職》之廣告量及收益率分別上升4%及7%。由於廣告量增加，商業通告收益因而上升23%。

訂閱及資料轉載收益上升，帶動SCMP.com收益增加15%。訂閱年費於二零零五年三月由249港元調升至399港元。於二零零五年十二月三十一日，該網站約有20,000名訂閱客戶。

Hearst之雜誌刊物之廣告收益增加23%，令雜誌出版業務表現持續理想。

**投資物業**

(百萬港元)	二零零五年	二零零四年	變動百分比
營業額	16.3	13.9	17
EBITDA	12.7	9.0	41
經營盈利	63.1	28.3	*

\* 表示增加超過100%

經營盈利包括重估盈餘50.4百萬港元，而二零零四年為18.1百萬港元。禮頓道物業已於二零零四年十一月租出，而另一項物業亦以較佳之租金續租，租金收入因而上升。

**錄像及影片後期製作**

(百萬港元)	二零零五年	二零零四年	變動百分比
營業額	22.6	22.5	—
EBITDA	(7.6)	(2.1)	*
經營虧損	(17.5)	(3.9)	*

\* 表示增加超過100%

經營虧損包括資產減值撥備4.3百萬港元。

鑑於前景不樂觀及業內競爭激烈，香港業務已於二零零五年年底進行重組。廣州業務將加強業務開發，為公司之高質素後期製作服務建立客戶基礎。

**音樂出版**

(百萬港元)	二零零五年	二零零四年	變動百分比
營業額	4.5	13.8	(67)
EBITDA	1.5	9.4	(84)
經營盈利	1.4	9.4	(85)

華星唱片出版錄得經營盈利1.4百萬港元，較去年明顯減少。然而，由於梅艷芳及張國榮的舊唱片銷售理想，所以二零零四年為特殊的一年。二零零五年之收益來自重新推出唱片專輯，及於電台和電視節目、廣告及音樂會上播放歌曲之版權收益。

**流動資金及資本來源**

本集團流動資金之主要來源為出版業務的強勁現金流量，並不時以已承諾之銀行融資補充。於二零零五年及二零零四年十二月三十一日，本集團之財務狀況如下：

(百萬港元)	二零零五年	二零零四年	變動百分比
現金及銀行結餘	181.4	363.1	(50)
銀行透支	6.7	2.4	*
銀行貸款 — 現期部份	51.9	230.0	(77)
— 非現期部份	17.0	17.0	—
股東資金	1,720.5	1,684.9	2
比率：			
資產負債比率	—	—	
流動比率	1.7	1.6	

\* 表示增加超過100%

於二零零五年十二月三十一日，本集團之借貸總額為75.6百萬港元。其中無抵押短期循環貸款50.0百萬港元及無抵押有期貸款17.0百萬港元，均為港元浮息貸款，分別須於一年及四年內償還。餘額包括短期循環銀行貸款1.9百萬港元及銀行透支6.7百萬港元，則為人民幣貸款，須於一年內償還。本集團持有之現金及銀行結餘主要以港元為主。本集團並無重大外匯折算波動風險。

於二零零五年十二月三十一日，經扣除銀行結餘及存款後，本集團之資產負債比率為零。於二零零五年十二月三十一日，流動資產與流動負債之比率為1.7倍，而於二零零四年十二月三十一日則為1.6倍。

本集團預期二零零六年期初現金結餘、經營產生之現金及外部資源所得之資金，足以應付營運資金需要、償還銀行貸款、計劃之資本開支及派付股息。

經營產生之現金淨額為331.7百萬港元，增加78.9百萬港元，反映業務表現強勁。

於二零零五年，用於投資活動之現金流出淨額為98.0百萬港元，而二零零四年之現金流入淨額則為77.5百萬港元。現金主要用於支付資本開支110.9百萬港元，其中85.7百萬港元投資於購置四台新印刷機組，及額外投資於本集團之聯營公司。該等現金開支部份由股息、利息收入及出售若干投資股份所得款項所抵銷。二零零四年投資活動產生之現金淨額為108.1百萬港元，主要來自出售零售業務和投資股份，減去資本開支37.9百萬港元。

用於融資活動之現金流出淨額為419.7百萬港元，主要包括償還銀行貸款230.0百萬港元，向本集團股東派付股息234.1百萬港元，及向一間附屬公司之少數股東派付股息7.5百萬港元，減去銀行貸款51.9百萬港元。

## 展望

展望二零零六年前景樂觀。預期香港及中國內地之經濟增長均為穩定，將有利於財務表現。香港經濟強勁顯示招聘廣告、商業廣告及發行量將有良好表現。報章出版業務之廣告收益將受惠於二零零六年較高之廣告收費。

然而，未來仍面對挑戰。發行量面對壓力，讀者及廣告客戶較以往有更多選擇。上市規則有待修訂，來自商業通告之廣告收益將受影響。新聞紙價格、薪金及租金持續上升，對成本構成壓力，亦備受關注。本集團尋求新業務發展之餘，亦會實施充足的風險管理。

面對行業不斷變遷，本集團致力建立達到最高卓越水平之編輯隊伍，優化印刷及網上平台，創作新產品為廣告客戶提供更多渠道接觸富裕及具影響力之客群，整合印刷和網上編輯，以及加強廣告銷售。