



SOUTH CHINA HOLDINGS LIMITED

南華集團有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股票代號：265)

截至二零零六年六月三十日止 中期業績公佈

未經審核綜合中期業績

South China Holdings Limited (南華集團有限公司) * (「本公司」) 董事會 (「董事會」) 欣然宣佈本公司及其附屬公司 (合稱「本集團」) 截至二零零六年六月三十日止六個月未經審核之綜合業績連同未經審核之比較數字如下：

簡明綜合收益表 – 未經審核 截至六月三十日止六個月

	附註	二零零六年 未經審核 港幣千元	二零零五年 未經審核 港幣千元
營業額	2	1,773,514	1,642,794
銷售成本		(1,625,261)	(1,492,154)
毛利		148,253	150,640
利息收入		1,785	2,032
其他經營收入		11,762	8,865
分銷成本		(43,955)	(44,073)
行政費用		(202,831)	(192,860)
超逾業務合併成本之款項		228,206	–
出售投資物業收益		5,100	–
出售可供出售財務資產收益		1,618	20,938
附屬公司攤薄收益		3,633	–
按公平值經損益入帳之財務資產 之公平值虧損		(6,543)	(14,778)
投資物業公平值增加		–	106,280
經營溢利	2 & 3	147,028	37,044
融資成本		(13,048)	(6,719)
應佔聯營公司業績		(2,769)	2,077
墊予聯營公司款項撥回		–	19,094
除稅前溢利		131,211	51,496
稅項	4	(3,874)	(1,015)
本期溢利		127,337	50,481
歸屬於：			
本公司股東		96,786	27,238
少數股東權益		30,551	23,243
		127,337	50,481
每股基本盈利	6	港幣5.31仙	港幣1.49仙

簡明綜合資產負債表

	附註	二零零六年 六月三十日 未經審核 港幣千元	二零零五年 十二月三十一日 已審核 港幣千元
非流動資產			
生物資產		62,000	62,000
物業、機器及設備		362,625	324,830
投資物業		504,546	497,483
預付土地租賃款項		29,294	18,070
在建工程		114,311	97,162
應收貸款		7,263	6,401
聯營公司權益	7	321,555	376,576
商譽及無形資產		21,058	8,708
可供出售財務資產	8	85,202	41,328
其他非流動資產		46,635	45,740
遞延稅項		15,759	14,021
非流動資產總額		1,570,248	1,492,319
流動資產			
存貨		445,726	352,370
應收貿易及其他賬款	9	748,777	440,959
應收貸款		157,804	152,404
按公平值經損益入賬之財務資產		72,732	59,925
關連公司欠款		1,352	561
可收回稅項		13,786	14,965
已抵押銀行存款		16,130	20,980
代客戶持有之現金		313,658	236,463
現金及現金等值項目		282,984	256,575
流動資產總額		2,052,949	1,535,202
流動負債			
客戶存款		302,474	225,467
應付貿易及其他賬款	10	875,698	759,580
附息銀行及其他貸款		627,479	280,636
附屬公司少數權益股東墊款		11,537	11,537
欠關連公司款項		-	985
應付稅項		28,716	28,682
流動負債總額		1,845,904	1,306,887
淨流動資產		207,045	228,315
資產總額減流動負債		1,777,293	1,720,634
非流動負債			
附息銀行及其他貸款		167,074	112,495
股東墊款		24,016	26,913
附屬公司少數權益股東墊款		24,808	24,951
退休福利責任		3,970	-
遞延稅項負債		16,772	15,782
非流動負債總額		236,640	180,141
資產淨額		1,540,653	1,540,493
股本權益			
本公司股本權益持有人應佔權益			
股本及股份溢價		298,818	298,818
儲備		773,584	673,611
		1,072,402	972,429
少數股東權益		468,251	568,064
股本權益總額		1,540,653	1,540,493

簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

1. 主要會計政策

本未經審核簡明中期財務報表(「中期財務報表」)已按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及遵照香港會計師公會所頒佈之香港會計準則(「會計準則」)第34號《中期財務報告》編製。

本中期財務報表應於適當處與本集團二零零五年全年財務報表並覽。

本中期財務報表所採用之會計政策及計算方法與截至二零零五年十二月三十一日全年財務報表所依循者一致。

2. 營業額及劃分資料

本集團於截至二零零五年及二零零六年六月三十日止六個月按主要業務及地域劃分之綜合營業額及經營溢利(虧損)貢獻分析如下：

	營業額		經營溢利(虧損)貢獻	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年
	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
按主要業務劃分：				
貿易及製造	630,557	686,966	(37,974)	(29,182)
物業投資及發展	6,648	6,879	8,373	110,563
旅遊及相關業務	917,963	766,087	11,308	5,162
證券及金融服務	78,859	55,001	9,069	(14,853)
媒體及出版	98,621	96,711	(47,607)	(34,044)
資訊及科技	39,984	30,588	(4,398)	(3,750)
農業	882	562	(2,374)	(4,355)
投資控股	-	-	210,631	7,503
	<u>1,773,514</u>	<u>1,642,794</u>	<u>147,028</u>	<u>37,044</u>
按地域劃分*：				
中華人民共和國 (包括香港)	1,220,386	1,037,358	190,953	78,255
美國	337,724	383,814	(17,279)	(17,416)
歐洲	148,165	147,821	(17,799)	(16,410)
日本	7,402	6,780	(2,408)	(805)
其他	59,837	67,021	(6,439)	(6,580)
	<u>1,773,514</u>	<u>1,642,794</u>	<u>147,028</u>	<u>37,044</u>

* 按地域劃分之營業額乃按貨品付運的目的地及／或服務提供之地點釐定。

3. 經營溢利

期內經營溢利已扣除(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 未經審核 港幣千元	二零零五年 未經審核 港幣千元
折舊	28,880	23,325
財務業務相關之呆壞賬	7,333	10,722
孖展借貸及放貸利息支出	8,021	2,689
證券、貴金屬及商品交易淨收益	(5,716)	(3,912)
孖展借貸及放貸利息收入	(24,476)	(16,124)

4. 稅項

香港利得稅準備乃根據於香港產生或來自香港之估計應課稅溢利按稅率17.5%(截至二零零五年六月三十日止六個月：17.5%)計算。其他地方之應課稅溢利稅項乃按照本集團應課稅溢利按經營之國家現行稅率計算。

5. 中期股息

董事會決議不派發截至二零零六年六月三十日止六個月中期股息(截至二零零五年六月三十日止六個月：無)。

6. 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司股東應佔溢利約96,786,000港元(截至二零零五年六月三十日止六個月：27,238,000港元)及按期內已發行股份1,823,401,376股(截至二零零五年六月三十日：1,823,401,376股)計算。

由於該兩段期間內均無攤薄影響，故並無顯示每股攤薄盈利。

7. 於聯營公司之權益

該款項包括向本公司一間間接持有之聯營公司提供之貸款，詳情如下：

聯營公司名稱	本公司間接 持有股本 之百分比	於二零零六年	由本集團 提供之 擔保金額 港幣千元
		六月三十日 由本集團 提供之貸款 港幣千元	
健惠投資有限公司(「健惠」)(附註)	30%	213,880	210,000

附註：有關貸款及作出之擔保乃用於為香港物業發展項目進行融資。有關貸款並無抵押，年利率為0.5厘，並按要求即時償還及不先於償還聯營公司之銀行借款。提供之擔保將於二零一零年十一月到期，於二零零六年六月三十日已動用之數額約207,450,000港元。

以下詳情摘錄自本集團主要聯營公司—健惠之未經審核財務報告：—

	於二零零六年 六月三十日 港幣千元
資產	1,562,863
負債	(1,485,258)

8. 可供出售財務資產

可供出售財務資產包括以市值列賬的香港上市證券66,896,000港元(二零零五年十二月三十一日：22,662,000港元)。

9. 應收貿易賬款

應收貿易賬款約428,603,000港元(二零零五年十二月三十一日：322,202,000港元)已扣除應收帳款減值列示，賬齡大部分均為六個月以內。

本集團在有客觀跡象顯示到期應收賬款不能夠按有關賬款之原本條款收回的情況下作出撥備。

10. 應付貿易賬款

應付貿易賬款約681,029,000港元(二零零五年十二月三十一日：536,082,000港元)賬齡大部分均為六個月以內。

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額1,800,000,000港元及本公司股東應佔溢利96,800,000港元，營業額及溢利分別較去年同期增長8%及3.6倍。期內，源自本集團將Wah Shing International Holdings Limited(「華盛」)私有化及增加其於中國合營公司之控制性權益之超逾業務合併成本款項為228,000,000港元。

貿易及製造

貿易及製造業務與在中華人民共和國(「中國」)設置生產廠房之其他製造商一樣，持續受到若干因素所影響，包括因華南地區工人短缺導致當地工人最低工資上升、原料價格飆升及人民幣升值。除上述因素外，上半年度恒常緩慢之季節性因素亦影響玩具製造業務。此外，由於海外客戶延遲出貨訂單之情況較平常為多，導致貨物付運之旺季更集中於本年度下半年。

期內，本集團成功將先前於Singapore Exchange Securities Trading Limited上市之主要附屬公司華盛私有化，並收購了於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市之主要聯營公司Nority International Group Limited(「耐力」)額外52.8%之股權，該公司繼而成為本集團之附屬公司。本集團現正整合及重組製造業務，以加強持續增加之產量及提升盈利能力。

於二零零六年上半年，本分部錄得虧損38,000,000港元，經營虧損較去年同期上升30%，當中亦計入耐力之虧損。整體而言，本集團之製造業務表現未如理想，惟榮獲沃爾瑪(Wal-Mart)頒發最佳供應商獎項之天津鞋類製造業務於期內仍能持續為本集團帶來穩定利潤。

物業投資及發展

本集團之租賃組合錄得8,400,000港元之溢利。於期內約滿之大部分租約均得以較高租金續約。期內，本集團出售其中一項投資物業，變現出售收益5,100,000港元。

本集團於期內增加一家合營企業之權益至87%。該合營企業擁有一個位於中國南京市中心鼓樓區雲南北路之優越零售地段。本集團預期，該收購將來會為本集團帶來更高租金收入及溢利。

旅遊及相關服務

由於經濟持續改善及消費開支增強，香港旅遊業於二零零六年上半年之航空旅遊業務錄得12%之穩健增長。香港四海旅行社有限公司（「四海」）成功把握有利環境因素，營業額較去年同期上升20%。儘管錄得強勁增長，但市場競爭越趨激烈，導致毛利率下降。然而於截至二零零六年首六個月，四海仍錄得純利11,300,000港元，較二零零五年同期增長1.2倍。

證券及金融服務

於二零零六年上半年，本集團之證券及金融服務業務轉虧為盈，與去年同期虧損比較，錄得溢利9,100,000港元。由於股票成交量增加，來自證券及商品經紀業務之佣金收入亦相應上升。此外，孖展融資活動之收入亦上升50%，主要是由於本年上半年度進行若干大型公開招股項目所致。

傳媒及出版

整體而言，本年度期初之廣告業務進展緩慢，在本集團旗下之雜誌組合中，並無任何特殊部分之廣告開支錄得顯著增長。與此同時，由於若干新刊物之投資期延長及經常性開支增加，本集團之業績受到不利影響。

資訊及科技

由於系統集成業務進一步增長，營業額由二零零五年上半年之30,600,000港元增長31%至二零零六年上半年之40,000,000港元。經營虧損與去年中期大致相若。

農業業務

農業業務於期內錄得虧損2,400,000港元，而二零零五年上半年則錄得虧損4,400,000港元。本集團受惠於廣州荔枝農場業務之節約成本措施，但由於河北冬棗項目不斷擴張，本業務分部仍處於投資期。

流動資金及財務資源

於二零零六年六月三十日，本集團的流動比率為1.11，而資本負債比率為10.5%（二零零五年十二月三十一日：分別為1.17及6.7%）。資本負債比率乃以本集團長期銀行總負債161,400,000港元，相對股本權益1,540,700,000港元計算。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。

承受兌換率波動及相關對沖之風險

於二零零六年六月三十日，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

於二零零六年六月三十日及截至本公佈日，本集團並無任何債務證券或資本工具。

重大收購及出售

1. 於本期內，本集團以總代價71,632,000港元額外購入華盛的29.6%股本權益。
2. 於本期內，本集團以總代價67,310,000港元購入耐力的52.8%股本權益。
3. 於本期內，本集團以總代價人民幣41,655,600元購入南京微分電機廠的87%轉讓淨資產權益，詳情已載列於本公司於二零零六年六月十四日刊發之通函。

資產抵押、或然負債及承諾

與最近刊發的年報比較，本集團資產抵押、或然負債及承諾情況均無重大改變。

風險管理

董事認為就財務業務而言概無重大市場風險。

僱員

於二零零六年六月三十日，本集團僱員總人數約為32,700人。員工的表現通常每年評審一次，而薪金的調整亦與市場看齊。與最近刊發之年報比較，所載資料並無重大變動。

前景

貿易及製造

本集團預期，貿易及製造業務於下半年可望獲更多客戶訂單。華盛之表現將相應得到改善，而天津之鞋類製造業務於本年下半年度預期將有良好業績。

此外，由於本集團管理層於二零零六年五月取得耐力之控制權，本集團預期下半年運動鞋及輕便鞋製造之經營虧損有望受控。本集團將致力降低成本及爭取更多訂單。

物業投資及發展

本地對辦公室之市場需求持續上升，本集團於本年下半年度租約期滿之商用物業將可進一步受惠。

本集團現正參與發展瀋陽一項主要零售綜合購物中心之物業發展項目，該項目之零售租用樓面總面積約為130,000平方米，預期前期興建工程將於本年較後時間展開。本集團將繼續尋找位於中國黃金地段及具優厚發展潛力之物業項目。

旅遊及相關服務

四海將基於本年上半年度之良好表現持續拓展。本集團正開拓各種額外收益來源，包括新產品及新服務。本集團計劃進軍中國市場，並正進行初步協商。

證券及金融服務

本集團之證券經紀業務仍然面對銀行提供相關服務之激烈競爭。憑藉本集團多年來於本地經紀業務建立之聲譽，以及發展完善之網上買賣平台「Sctrade System」，本集團應能從眾多競爭對手中鞏固在業界之地位，並維持穩定增長。事實上，本集團現正積極研究於網上買賣平台引入更多金融產品之可行性。本集團預期，網上買賣平台可進一步改善服務質素，並成為吸納新客戶之優勢。

本集團計劃投入更多資源，藉以於短期內將證券經紀業務重新定位。

傳媒及出版

於調整現有雜誌組合及降低若干雜誌平台之成本後，傳媒業務將昂首邁進本年度第三及第四季。管理層將繼續密切監察香港個別雜誌之表現，同時致力發展廣告收益及流通量持續上升之中國雜誌業務。

資訊科技

資訊科技業務將進一步拓展提供服務及軟件開發範疇，有關範疇不但提供穩定及持續不斷之收益，同時亦提升該業務之邊際利潤。本集團仍在研究於倫敦另類投資市場交易所或其他類似交易所上市之可能性。

農業業務

近期農產品價格上升，為本業務分部帶來良好兆頭。本集團對近期走勢有利第四季淡水產品之收成持樂觀態度，但對明年本集團之鮮果收成仍抱審慎態度。整體而言，鑑於河北省之收購成本仍處於低水平，故本集團將集中於該省一帶擴張英畝面積，日後並可能考慮擴展至中國其他北方省份之土地。

本集團正研究調配農業土地作其他用途之可能性，務求為股東帶來更多價值及回報。

中期股息

董事會決議不派發截至二零零六年六月三十日止六個月中期股息（二零零五年：無）。

企業管治常規守則

除本公司之非執行董事沒有特定任期，而組織章程細則並無規定每一位董事（包括獲委以固定任期者）須最少每三年輪流退任一次，以及獲委任填補臨時空缺之董事只需於獲委任後緊接下一次股東週年大會而非首次股東大會上接受股東選舉連任以外，本公司已於截至二零零六年六月三十日止六個月期間內遵守上市規則內之企業管治常規守則。基於良好企業管治常規之考慮，所有非執行董事已同意遵守上市規則，故彼等之任期亦會受該等規則所限。另外，雖然組織章程細則並無有關規定，但本公司每一位董事（包括獲委以固定任期者）均自願最少每三年輪流退任一次。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零零六年六月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

本公司已根據上市規則之規定成立審核委員會，並釐訂其職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監管本集團財務匯報及內部監控程序。審核委員會由四名成員組成，其中三位為獨立非執行董事，分別為鄭康棋先生（委員會主席）、David John Blackett先生、黃小燕女士及David Michael Norman先生。

審核委員會已連同管理層審閱本集團之內部監控及財務匯報事宜，包括審閱有關編製本集團截至二零零六年六月三十日止六個月之中期業績報告之未經審核簡明綜合中期財務報表。

承董事會命
主席
吳鴻生

香港，二零零六年九月十九日

於本公佈日期，本公司董事會由(1)執行董事：吳鴻生先生、Richard Howard Gorges先生、張賽娥女士及吳旭峰先生；及(2)非執行董事：David Michael Norman先生及吳旭茱女士及(3)獨立非執行董事：David John Blackett先生、黃小燕女士及鄭康棋先生組成。

* 僅供參考

以上公佈可於本公司之網址
www.sctrade.com下載



南 華 集 團
South China Group

請同時參閱本公佈於信報刊登的內容。