



SOUTH CHINA (CHINA) LIMITED

南華(中國)有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股票代號：413)

截至二零零七年六月三十日止六個月之中期業績公佈

未經審核中期業績

South China (China) Limited南華(中國)有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)僅此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零七年六月三十日止六個月未經審核綜合業績如下：

簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零七年 未經審核 港幣千元	二零零六年 未經審核 港幣千元
營業額	2	1,956,913	1,582,582
銷售成本		(1,811,373)	(1,512,192)
毛利		145,540	70,390
其他收入及收益		11,811	12,212
銷售及分銷成本		(12,919)	(17,743)
行政費用		(151,381)	(119,636)
按公平值經損益入賬之財務資產公平值收益		1,859	—
出售按公平值經損益入賬之財務資產收益		7,329	—
出售可供出售財務資產收益		9,912	1,067
出售投資物業收益		—	5,100
超出業務合併成本餘額		3,779	228,206
出售附屬公司收益	3	355,615	—
經營溢利	2 & 4	371,545	179,596
財務費用		(15,508)	(9,910)
應佔聯營公司損益		170,292	(2,769)
除稅前溢利		526,329	166,917
所得稅	5	(6,591)	(2,909)
期內溢利		519,738	164,008
應佔方：			
本公司股本持有人		522,451	181,502
少數股東權益		(2,713)	(17,494)
		519,738	164,008
中期股息	6	26,517	—
本公司普通股持有人應佔每股基本溢利	7	港幣19.7仙	港幣6.8仙

簡明綜合資產負債表

		二零零七年 六月三十日 未經審核 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 經審核 港幣千元
非流動資產			
物業、機器及設備		265,962	305,676
投資物業		793,102	759,146
預付土地租賃款項		23,990	30,955
在建工程	8	24,335	208,737
可換股票據	8	408,000	—
於聯營公司權益	9	537,927	310,762
商譽		7,872	21,445
生物資產		65,000	65,000
遞延稅項資產		3,825	6,989
可供出售財務資產		3,625	19,694
非流動資產總值		2,133,638	1,728,404
流動資產			
存貨		376,974	353,429
應收貿易賬款	10	396,249	269,299
預付款、按金及其他應收款項		141,842	118,692
按公平值經損益入賬之財務資產		21,000	49,548
應收同系附屬公司款項		6,389	3,700
應收一間居間控股公司款項		5,001	714
應收一間關連公司款項		424	361
應收一間附屬公司一名少數股東款項		—	12,963
可收回稅款		1,344	5,812
已抵押銀行存款		12,580	11,880
現金及銀行結存		272,825	254,983
		1,234,628	1,081,381
列為持作出售的非流動資產		96,924	53,300
流動資產總值		1,331,552	1,134,681
流動負債			
應付貿易及票據款項	11	503,396	510,272
其他應付款項及應計費用		289,157	256,256
付息銀行及其他借貸		419,033	303,595
應付稅款		27,661	33,631
應付股息		29,699	—
流動負債總值		1,268,946	1,103,754
流動資產淨值		62,606	30,927
總資產減流動負債		2,196,244	1,759,331
非流動負債			
付息銀行及其他借貸		39,978	133,834
欠附屬公司少數股東墊款		27,035	28,143
職工提留備用金		32,313	32,601
遞延稅項負債		132,411	129,515
其他財務負債	8	72,992	—
非流動負債總值		304,729	324,093
資產淨值		1,891,515	1,435,238

簡明綜合資產負債表 (續)

		二零零七年 六月三十日 未經審核 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 經審核 港幣千元
股本權益			
本公司股本持有人應佔權益			
已發行股本		53,033	53,033
儲備		1,739,426	1,233,706
建議中期股息	6	26,517	-
建議末期股息		-	29,699
		<u>1,818,976</u>	<u>1,316,438</u>
少數股東權益		72,539	118,800
		<u>1,891,515</u>	<u>1,435,238</u>
股本權益總值			

1. 主要會計政策

本未經審核的簡明中期財務報表(「中期財務報表」)已按照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)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第34號《中期財務報告》編製，唯本集團持有的可換股票據並無按香港會計準則第39號要求的方式列賬。

於期內，本集團出售一間附屬公司Praise Rich Limited(「Praise Rich」)的51%權益，該交易總代價以一面值港幣408,000,000元之可換股票據支付，該票據所附的換股權可於二零一二年到期日前任何時間行使。本集團參照於出售當日所得的可換股票據之面值計算確認其出售附屬公司之收益。根據香港會計準則第39號，附於可換股票據的換股權乃視為一嵌入式衍生工具，換股權及可換股票據的貸款部分應分別以其公平值及攤銷成本值列賬。

倘若採納香港會計準則第39號，對財務報表之影響如下：

- (i) 於綜合收益表，出售附屬公司之收益將增加約港幣1,000,000,000元，並且於期內應確認計量所得利息收入約港幣4,200,000元；及
- (ii) 於綜合資產負債表，於二零零七年六月三十日之可換股票據(貸款部分及嵌入式衍生工具)的價值及可供出售財務資產的重估儲備將分別增加約港幣2,300,000,000元及港幣1,300,000,000元。

除上述者外，本中期財務報表所採用之會計政策及計算方法與截至二零零六年十二月三十一日止全年財務報表所依循者一致。

本中期財務報表應於適當處與本集團二零零六年度財務報表並覽。

2. 營業額及分部資料

截至二零零七年及二零零六年六月三十日止六個月按本集團主要業務及地域劃分之綜合營業額及經營溢利貢獻分析如下：

	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	
	二零零七年 未經審核 港幣千元	二零零六年 未經審核 港幣千元	二零零七年 未經審核 港幣千元	二零零六年 未經審核 港幣千元
按主要業務劃分：				
貿易及製造	822,825	616,017	12,037	(37,582)
物業投資及發展	18,072	7,734	8,353	7,284
旅遊及相關業務	1,087,516	917,963	17,391	11,308
資訊及科技	27,550	39,985	(2,407)	(4,364)
農業	950	883	(2,550)	(2,372)
投資控股	—	—	338,721	205,322
	<u>1,956,913</u>	<u>1,582,582</u>	<u>371,545</u>	<u>179,596</u>
按地域劃分*：				
中華人民共和國(「中國」)； (包括香港及澳門)	1,181,154	1,029,454	357,217	223,521
美國	518,203	337,724	11,336	(17,279)
歐洲	156,263	148,165	(33)	(17,799)
日本	4,685	7,402	23	(2,408)
其他	96,608	59,837	3,002	(6,439)
	<u>1,956,913</u>	<u>1,582,582</u>	<u>371,545</u>	<u>179,596</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. 出售附屬公司收益

出售之附屬公司為Nority International Group Limited(「耐力國際」)及Praise Rich。請參閱「重大收購及出售」章節。

4. 折舊

期內經營溢利已扣除本集團之物業、機器及設備的折舊約港幣24,336,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：港幣22,881,000元)。

5. 稅項

香港所得稅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% (截至二零零六年六月三十日止六個月：17.5%) 而計算撥備。其他地方之應課稅溢利稅項乃將有關應課稅溢利按本集團所經營業務之國家現行稅率計算。

6. 中期股息

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
中期一每股普通股港幣1仙 (二零零六年：無)	<u>26,517</u>	<u>—</u>

7. 本公司普通股持有人應佔每股基本溢利

每股基本溢利乃根據本公司股本持有人應佔溢利約港幣522,451,000元 (截至二零零六年六月三十日止六個月：港幣181,502,000元) 及按期內已發行股份約2,651,673,710股 (截至二零零六年六月三十日止六個月：2,651,673,710股若按拆細股份調整) 計算。

由於在該兩段期間內均無發生可攤薄事項，故沒有列示每股攤薄溢利。

8. 在建工程、可換股票據及其他財務負債

期內，本集團以港幣408,000,000元代價，將其於Praise Rich的51%權益注入一關連公司南華置地有限公司(「南華置地」，前稱Capital Publications Limited)。Praise Rich持有一位於中國瀋陽市市區主要商業地段的一個興建地標商業城物業發展項目之80%權益。南華置地於聯交所創業板上市。該代價以一面值港幣408,000,000元之免息可換股票據支付，票據持有人可於二零一二年票據到期日前任何時間以每股港幣0.075元行使價認購南華置地股份。同時，本集團亦授予南華置地土地增值稅補償。

該交易使本集團之在建工程金額減少並於綜合資產負債表確認新的可換股票據及其他財務負債。請參閱「重大收購及出售」章節。

9. 於聯營公司之權益

該金額包括向一間由本公司間接持有之聯營公司所提供之貸款，詳情如下：

聯營公司名稱	本公司間接 持有已發行 股本之百分比	於二零零七年 六月三十日 由本集團 提供之貸款 港幣千元	由本集團 提供之 擔保金額 港幣千元
健惠投資有限公司(「健惠」)(附註)	30%	213,067	210,000

附註：有關貸款及作出之擔保乃用於為一項香港物業發展項目進行融資。該貸款為無抵押貸款，年利率0.5厘，可要求即時償還唯不先於償還聯營公司之銀行借款。所提供之擔保將於二零一零年十一月到期，於二零零七年六月三十日，已動用之擔保金額約港幣196,082,000元。

以下詳情摘錄自本集團之主要聯營公司-健惠-之未經審核財務報表：

	於二零零七年 六月三十日 港幣千元
資產	<u>1,696,203</u>
負債	<u>(1,476,356)</u>

10. 應收貿易賬款

應收貿易賬款約港幣396,249,000元(二零零六年十二月三十一日：港幣269,299,000元)已扣除有關減值撥備，其中大部分賬款之賬齡為六個月以內。

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減值。

11. 應付貿易賬款

應付貿易賬款約港幣483,716,000元(二零零六年十二月三十一日：港幣503,127,000元)，其中大部分款項之賬齡為六個月以內。

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額港幣2,000,000,000元及本公司溢利港幣519,700,000元，較去年同期分別上升24%及約2倍。

貿易及製造

貿易及製造業務分部營業額較去年同期增長34%至港幣822,800,000元，而溢利則為港幣12,000,000元對比2006年同期虧損港幣37,600,000元。

期內營業額及溢利之增長主要由玩具及鞋類生產業務表現良好所帶動。由於與本集團所生產玩具有關的電影於春季上映，故相關玩具的訂單上升。此外，新款及現有之鞋類產品之訂單亦於本年初上升。上述兩生產單位扭轉以往上半年季節性貿易及製造業務經營虧損並使今年上半年錄得經營溢利。

期內，本集團出售其附屬公司耐力國際予獨立第三方並錄得出售附屬公司收益港幣55,300,000元，耐力國際乃一間於聯交所上市公司並生產運動及消閒鞋類產品。本集團仍於耐力國際一主要鞋類生產附屬公司持有35%權益。

物業投資及發展

本集團之租賃組合錄得港幣8,400,000元之溢利。大部分於期內約滿之租約均可以雙位數字的升幅的租金續約，尤其是部份優質商用物業。

租金收入的上升乃因本集團於去年增加一中國合營企業股權所致。該企業擁有位於中國南京市之優越零售地段物業。該等南京物業於上半年獲得令人滿意之租金收入。

旅遊及相關業務

四海旅遊集團的機票銷售業務營業額上升18%，其表現較市場優越並優於香港整體空運市場錄得的14%強勁升幅。除營業額大幅增長外，四海旅遊集團亦成功以精簡運作控制成本。因此，四海旅遊集團之營運成本並沒有明顯上升。

由於業績改善，除所得稅及財務費用前之溢利較2006年同期上升54%至港幣17,400,000元。隨著其市場佔有率不斷上升，四海旅遊集團將進一步鞏固其於香港機票批發市場的領導地位。

資訊及科技

於過去十二個月，本集團致力減低資訊科技業務之行政費用及精簡其運作。該業務之營業額下跌超過31%，但虧損亦由2006年同期之港幣4,400,000元，減少45%至本期的港幣2,400,000元。

農業

農業業務於期內錄得虧損港幣2,600,000元，而二零零六年上半年則錄得虧損港幣2,400,000元。本業務分部仍處於投資期，營運維持穩定。

更改公司名稱

一項關於本公司名稱由「South China Industries Limited」(僅供識別之中文譯名為「南華工業有限公司」)更改為「**South China (China) Limited**」(僅供識別之中文譯名為「**南華(中國)有限公司**」)的特別決議案已於二零零七年八月二十一日的股東特別大會上通過，並於二零零七年八月二十一日生效。

董事會認為更改本公司名稱可更貼切反映本公司之業務策略、方向及其日後業務規劃。本公司之業務類別極其繁多，舊公司名稱之「工業」一詞不足以向公眾清楚展現此點。

鑑於中國發展潛力強勁及本公司在中國各地區所設立之網絡，本公司打算在中國進一步開拓業務及發展商機。日後，本公司會將其資源及技術專注於物業、製造以及農業及木業領域，尤其是中國境內之該等業務。

流動資金及財務資源

於二零零七年六月三十日，本集團的流動比率為1.05，而資本負債比率為2.0%（二零零六年十二月三十一日：分別為1.03及9.0%）。資本負債比率乃以本集團長期銀行總負債港幣37,100,000元對比股本權益港幣1,891,500,000元計算。本集團繼續以內部資源及銀行貸款為營運及投資提供資金。

匯率波動及相關對沖風險

於二零零七年六月三十日，本集團並沒有因匯率波動及相關對沖而承受重大風險。

資本架構

於二零零七年六月三十日及截至本公佈日期為止，本集團並無任何債務證券或其他資本工具。

在本公司於二零零七年八月二十一日的股東特別大會上，普通決議案已獲得通過及批准(i)將本公司股本中每股面值港幣0.10元之已發行及未發行股份拆細為5股，每股面值港幣0.02元之拆細股份(「拆細股份」)；及(ii)每手買賣單位改為8,000股拆細股份；及(iii)發行紅利認股權證按初步行使價每股港幣0.40元認購拆細股份。股份拆細及更改每手買賣單位已於二零零七年八月二十二日生效，以及發行紅利認股權證將於二零零七年九月七日開始買賣。

重大收購及出售

於期內，本集團進行了以下重大收購及出售：

於二零零七年一月，本集團將其持有於耐力國際的95.35%權益全數出售予一位獨立第三方，總代價為港幣105,400,000元。同時，本集團分別以為港幣75,600,000元及港幣3,500,000元收購Nority (BVI) Limited的100%權益(連同其應付及結欠耐力國際之款項)及一間耐力國際的附屬公司耐力鞋業有限公司的35%權益。有關交易之詳情已於二零零六年十二月十八日發出的通函內列載。

於二零零七年三月，本集團出售Praise Rich之51%權益及轉讓該公司欠其港幣47,700,000元債務予本集團的一間關連公司南華置地，總代價為港幣408,000,000元。總代價是以一面值港幣408,000,000元之免息可換股票據支付，其換股權可於二零一二年到期日前任何時間行使以每股港幣0.075元認購南華置地股份。於此項交易中，本集團亦授予南華置地土地增值稅補償並就於「**資產抵押及或然負債**」章節中所列出有關Praise Rich及其附屬公司的現行及建議貸款融資提供擔保。有關交易之詳情已於二零零七年二月十二日發出的通函內列載。

結算日後事項

於二零零七年七月，本集團出售Praise Rich餘下之49%權益及轉讓該公司欠其港幣45,800,000元的債務予南華置地，總代價為港幣392,000,000元。總代價是以一面值港幣392,000,000元之免息可換股票據支付，其換股權可於二零一二年到期日前任何時間行使以每股港幣0.075元認購南華置地股份。於此項交易中，本集團授予南華置地額外土地增值稅補償。有關交易之詳情已於二零零七年六月十三日發出的通函內列載。

於二零零七年八月，本集團出售其旅遊及資訊科技業務的全部權益予其控股公司South China Holdings Limited (「南華集團」)，總代價為港幣122,100,000元。以換取本公司透過其全資附屬公司向南華集團收購的若干位於香港的投資物業及一間位於香港西貢的哥爾夫球及遊艇會之船位及債權證。有關交易之詳情已於二零零七年七月二十五日發出的通函內列載。

資產抵押及或然負債

作為於二零零七年三月出售Praise Rich之51%權益的部份條款，本集團繼續就Praise Rich其下一間附屬公司的港幣80,000,000元貸款融資向一銀行提供擔保。該項貸款融資將於二零零九年六月到期。本集團亦就一項融資金額至港幣500,000,000元的建議貸款承擔提供由二零零七年三月開始為期三年擔保，保證Praise Rich及其下任何一間附屬公司盡責及按時履行其責任。

除以上事項以外，本集團的資產抵押及或然負債情況，與最近刊發年報均無重大改變。

職員

於二零零七年六月三十日，本集團職員總人數約為28,400人。僱員的表現通常作每年評審，而薪金的調整則按市場情況而定。與最近刊發的年報比較，相關資料並無重大改變。

前景

貿易及製造

現時於南中國之玩具生產商正處於歷史上最具有挑戰性的時刻。貨幣的逆向走勢及所有成本因素將對於中國大陸的生產商更為不利。現時之貨品質量及回收問題將於短期內減少及推遲顧客訂購意慾。但我們相信，零售商不會因為要降低售價而選擇較不可靠的生產商。長遠而言，有聲譽及有規模的生產商將因此而受惠。我們相信，本集團的附屬生產公司華盛玩具以及位於天津之獲獎製鞋業務已長期處於市場領導位置，並可憑藉其可靠及高質素的聲譽，即使面對來年的困難及不斷惡化的經營環境，本集團亦可處於獨特位置保持業務興旺。

除此以外，我們亦投資於玩具生產之研究開發與新科技，使我們具備生產原創設計產品及提供一站式玩具生產服務的能力，藉以掌握將來有關機會。

物業投資及發展

我們預期香港投資組合將持續升值，本集團考慮於未來十二個月內出售部份香港物業。

管理層相信本集團近期收購之每一項南京物業組合權益均為來年重要的策略性部署。這不只是因為我們預期現有之租金收入將於未來數年大幅上升，我們亦相信我們的零售地段土地儲備擁有高增長潛力。

與其規模相若，本集團現亦控制位於天津的若干工業用地土地儲備。基於本集團於南京市中心把工業用地商業化的經驗，管理層相信本集團的天津物業組合具有重新發展潛力並於短期內進行探討。

於二零零七年七月，本集團已完成將擁有80%權益之瀋陽商業城發展項目轉讓給於創業板上市之關連公司南華置地。該項目為於瀋陽市中心商業區興建一座零售租用樓面總面積約為117,200平方米之地標商業城。於二零零七年六月三十日，本集團持有面值港幣408,000,000元之無息可換股票據(列於綜合資產負債表)，並可於二零一二年票據到期日前以每股港幣0.075元行使價換購南華置地股票。行使可換股票據後，本集團將最多可持有75%南華置地權益。

除正在動工的沈陽項目外，南華置地位於天津渤海佔地400,000平方米的物業發展項目亦將於本年動工。

本集團將繼續於天津渤海、重慶、瀋陽及中國其他高速發展地區尋找土地以作投資。

旅遊及相關業務

蓬勃的經濟及空運增長將為本分部業務下半年之有利因素，四海旅遊集團將基於本年上半年度之良好表現持續拓展，並計劃進軍中國市場。

資訊及科技

資訊科技業務將進一步拓展提供服務及軟件開發範疇。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

於二零零七年第三季，我們已商討增加重慶植林項目之林地面積至60,000畝(40,000,000平方米)。我們正考慮增加位於江蘇、河北及其他省份的林地面積。管理層將以河北養豬業的成功模式擴充該業務，並致力開拓農業批發市場的新收入來源。

中期股息

董事會宣告向於二零零七年十月十二日名列本公司股東名冊之股東派發截至二零零七年六月三十日止六個月之中期股息每股1.0港仙(二零零六年：無)，總計約為26,500,000港元(二零零六年：無)。中期股息將於二零零七年十月十八日當日或之前後日期派付。

中期股息之股份過戶登記手續

本公司將於二零零七年十月十一日至二零零七年十月十二日(首尾兩天包括在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲派發中期股息，所有過戶文件連同有關股票須於二零零七年十月十日下午四時正前交回本公司之股份過戶登記處聯合證券登記有限公司，地址為香港灣仔駱克道33號中央廣場福利商業中心1803室，以辦理過戶登記手續。

企業管治

本公司截至二零零七年六月三十日止之六個月期間已遵守上市規則內之《企業管治常規守則》(「常規守則」)，惟本公司之非執行董事未按常規守則A.4.1條之規定，獲委任以指定任期，以及本公司之組織章程細則未按常規守則A.4.2條之規定，(a)每一位董事(包括獲委任以指定任期者)須最少每三年輪值告退一次；以及(b)獲委任填補臨時空缺之董事須於獲委任後首次股東大會上接受股東選舉。

為了遵守常規守則A.4.2條之規定，於二零零七年五月二十二日舉行之本公司股東週年大會上，一項特別決議案已獲通過，藉以修改本公司之組織章程細則，其中包括，每一位董事(包括獲委任以指定任期者)須最少每三年輪值告退一次，以及所有新委任之董事須於獲委任後首次股東大會上接受股東重選。

由於本公司之所有非執行董事須根據本公司之組織章程細則退任及輪席告退，董事會認為本公司已採取足夠措施，以確保本公司之企業管治常規守則與上市規則內之常規守則A.4.1同樣嚴謹。

購買、出售或贖回證券

於截至二零零七年六月三十日止期內，本公司或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成立審核委員會，及以書面形式釐訂其職權範圍。審核委員會的主要職責包括與核數師共同審閱本集團的審核計劃及程序、檢視核數師之獨立性、本集團之財務報表及內部監控制度。審核委員會由三位獨立非執行董事趙善真先生、謝黃小燕女士及李遠瑜女士(委員會主席)組成。

審核委員會已審閱本集團截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核業績，並認為該等業績，除會計準則第39條關於可換股票據之入賬外，其餘乃按適用之會計準則編製，且已作出充足之披露。

管理層認為採用成本法於本交易之可換股票據轉換前後更可反映本集團真實財務狀況。本集團出售Praise Rich權益予南華置地之主要目的為轉讓本集團資產予一關連公司。惟審核委員會會在正常情況下鼓勵本交易應採納會計準則第39條。

代表董事會
主席
吳鴻生

香港，二零零七年九月五日

於本公佈日期，本公司董事會包括(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；(2)非執行董事：吳旭萊女士；及(3)獨立非執行董事：趙善真先生、謝黃小燕女士及李遠瑜女士組成。