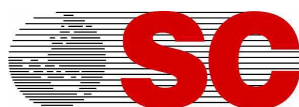


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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)

(股份代號：413)

截至二零一零年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

集團業績

South China (China) Limited 南華(中國)有限公司* (「本公司」) 之董事會 (「董事會」) 欣然宣佈本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合業績連同去年財務年度之比較數字如下：

綜合收益表

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收入	2	2,648,673	1,893,080
銷售成本		(2,227,789)	(1,541,380)
毛利		420,884	351,700
其他收入及收益		27,328	19,375
銷售及分銷成本		(41,979)	(42,308)
行政及經營費用		(292,165)	(261,286)
非現金股份結算購股權費用		(9,445)	(12,925)
出售資產及投資之收益淨額	3	1,805	7,654
資產之公平值改變及減值	4	174,040	156,381
經營溢利	2	280,468	218,591
財務費用		(28,837)	(16,337)
應佔聯營公司損益		195,042	189,335
聯營公司墊款減值撥回 / (減值)		376	(1,131)
除稅前溢利		447,049	390,458
所得稅	6	(22,696)	(12,788)
本年度溢利		424,353	377,670

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應佔：			
本公司擁有人		412,778	383,277
非控股股東權益		<u>11,575</u>	<u>(5,607)</u>
		<u>424,353</u>	<u>377,670</u>
本公司擁有人應佔每股溢利	7		
基本		<u>13.9 港仙</u>	<u>13.7 港仙</u>
攤薄		<u>13.7 港仙</u>	<u>13.2 港仙</u>

本年度已付及建議股息之詳情載列於附註 8。

綜合全面收益表

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
本年度溢利	<u>424,353</u>	<u>377,670</u>
其他全面收益 / (虧損)		
可供出售財務資產之公平值改變	11,834	(2,380)
折算境外業務之匯兌差額	<u>34,878</u>	<u>178</u>
扣除稅項後其他全面收益 / (虧損)淨額	<u>46,712</u>	<u>(2,202)</u>
年度全面收益總額	<u><u>471,065</u></u>	<u><u>375,468</u></u>
應佔：		
本公司擁有人	457,264	381,077
非控股股東權益	<u>13,801</u>	<u>(5,609)</u>
	<u><u>471,065</u></u>	<u><u>375,468</u></u>

綜合財務狀況表

		於二零一零年 十二月 三十一日 千港元	於二零零九年 十二月 三十一日 千港元 (重列)	於二零零九年 一月一日 千港元 (重列)
	附註			
非流動資產				
物業、機器及設備		246,951	234,504	258,263
投資物業	9	1,445,134	1,396,616	1,619,673
預付土地租賃款項		42,000	42,484	48,323
在建工程		51,256	27,597	27,279
於聯營公司權益		664,184	468,862	297,827
生物資產		160,471	88,990	84,904
可供出售財務資產		53,432	41,901	44,281
其他非流動資產		16,666	16,666	16,666
預付款及按金		22,490	-	4,883
商譽		3,071	3,011	5,514
非流動資產總值		<u>2,705,655</u>	<u>2,320,631</u>	<u>2,407,613</u>
流動資產				
發展中物業		-	-	448,734
存貨		382,420	306,403	296,979
應收貿易帳款	10	142,134	155,773	171,092
預付款、按金及其他應收款項		83,738	74,613	79,216
按公平值經損益入帳之財務資產		25,698	22,052	10,945
應收一間附屬公司之一名非控股股東		-	-	25,845
應收聯屬方		7,499	19,647	-
可收回稅款		1,997	6,808	5,015
現金及銀行結存		118,741	174,907	150,497
		<u>762,227</u>	<u>760,203</u>	<u>1,188,323</u>
列為持作出售的投資物業	9	435,339	304,908	-
流動資產總值		<u>1,197,566</u>	<u>1,065,111</u>	<u>1,188,323</u>
流動負債				
應付貿易及票據款項	11	293,861	288,384	271,624
其他應付款、預收款及應計費用		346,442	258,674	233,983
付息銀行及其他借貸		466,251	467,856	466,953
應付附屬公司非控股股東		23,943	20,697	19,899
應付聯屬方		3,379	15,688	10,132
應付稅款		31,480	30,266	28,054
流動負債總值		<u>1,165,356</u>	<u>1,081,565</u>	<u>1,030,645</u>
流動資產/(負債)淨值		<u>32,210</u>	<u>(16,454)</u>	<u>157,678</u>
總資產減流動負債		<u>2,737,865</u>	<u>2,304,177</u>	<u>2,565,291</u>

	於二零一零年 十二月 三十一日 千港元	於二零零九年 十二月 三十一日 千港元 (重列)	於二零零九年 一月一日 千港元 (重列)
非流動負債			
附息銀行及其他借貸	38,148	40,825	216,507
聯屬方借款	-	38,409	-
欠附屬公司非控股股東墊款	30,411	29,346	29,119
其他非流動負債	87,302	85,170	85,419
承兌票據	-	-	97,079
遞延稅項負債	248,716	232,417	229,580
非流動負債總值	404,577	426,167	657,704
資產淨值	2,333,288	1,878,010	1,907,587
股本權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	59,773	59,424	53,040
儲備	2,145,908	1,702,457	1,716,617
建議末期股息	29,886	29,714	2,122
	2,235,567	1,791,595	1,771,779
非控股股東權益	97,721	86,415	135,808
股本權益總值	2,333,288	1,878,010	1,907,587

附註：

1. 主要會計政策及編製基準

除本集團於本年度已採納各已於二零零九年度經審核財務報表披露的新訂及經修訂於二零一零年一月一日開始之年度生效的香港財務報告準則及於以下詳述即時生效的香港詮釋第5號（「香港詮釋第5號」）外，此等財務報表採納之會計政策及編製基準與本集團二零零九年度經審核財務報表所採納者貫徹一致。採納香港詮釋第5號導致若干於以往年度於綜合財務狀況表呈列為非流動附息銀行及其他借貸重分類為流動負債。除此以外，採納此等新的香港財務報告準則對本集團的營運業績及財務狀況並無任何重大影響。

香港詮釋第5號（「香港詮釋第5號」）－財務報表之呈列－借款人對包含須按要求還款條款之定期貸款之分類

於二零一零年十一月，香港會計師公會頒佈即時生效的香港詮釋第5號，此項詮釋是對現行準則－香港會計準則第1號財務報表之呈列的澄清。此項詮釋訂明，任何載有賦予貸款人隨時無條件要求還款的條款的定期貸款不論貸款人無故援引有關係款的機會多少，須根據香港會計準則第1號第69(d)段將有關貸款分類為流動負債。

1. 主要會計政策及編製基準(續)

為符合香港詮釋第5號之規定，本集團已更改其對載有即時還款條款的定期貸款分類之會計政策。根據新政策，載有賦予貸款人隨時無條件要求還款的條款的定期貸款於綜合財務狀況表中分類為流動負債。於以往，此等貸款乃根據協定之還款時間分類，除非本集團在報告日期已違反協議所載之任何貸款契諾，又或有理由相信貸款人將在可見將來援引其即時還款條款中的權利。

通過重新呈列於二零零九年一月一日之期初結餘及隨之對截至二零零九年十二月三十一日止年度之比較數字的重分類調整，本集團已追溯應用新政策。重分類對已於任何期間呈列之報告損益、全面收益總額或資產淨值並無影響。

採納香港詮釋第5號對綜合財務狀況表之影響

	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元	於 二零零九年 十二月三十一日 千港元	於 二零零九年 一月一日 千港元
增加 / (減少):			
流動負債			
附息銀行及其他借貸	<u>55,986</u>	<u>62,117</u>	<u>65,338</u>
非流動負債			
附息銀行及其他借貸	<u>(55,986)</u>	<u>(62,117)</u>	<u>(65,338)</u>

2. 收入及分部資料

收入乃年內扣除退貨及貿易折扣後之貨品銷售發票淨額、提供服務之價值及投資物業之已收及應收總租金收入。

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度按本集團主要業務及地域劃分之綜合收入及經營溢利/(虧損)貢獻分析如下：

	收入		經營溢利/(虧損)貢獻	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
按業務劃分：				
貿易及製造	2,578,559	1,839,956	144,789	133,040
物業投資及發展	57,960	46,790	166,626	154,240
農林業務	12,154	6,334	33,851	(20,744)
投資控股	-	-	(64,798)	(47,945)
	<u>2,648,673</u>	<u>1,893,080</u>	<u>280,468</u>	<u>218,591</u>

	收入		經營溢利/(虧損)貢獻	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
按地域劃分#：				
中華人民共和國 (「中國」，包括香港及 澳門)	181,048	172,110	136,391	97,033
美國	1,544,160	1,241,196	90,835	90,950
歐洲	520,615	275,455	29,889	16,907
日本	33,047	8,245	1,935	468
其他	369,803	196,074	21,418	13,233
	<u>2,648,673</u>	<u>1,893,080</u>	<u>280,468</u>	<u>218,591</u>

按地域劃分之收入乃按貨物付運的目的地及/或服務提供之地點釐定。

3. 出售資產及投資之收益淨額

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
攤薄於附屬公司之權益收益	-	343
出售於附屬公司之權益收益	-	720
出售按公平值經損益入帳之財務資產收益	-	594
出售投資物業收益	-	6,469
出售物業、機器及設備收益/(虧損)	1,754	(140)
出售預付土地租賃款項虧損	-	(332)
出售可供出售財務資產收益	77	-
出售一間聯營公司之權益虧損	(26)	-
	<u>1,805</u>	<u>7,654</u>

4. 資產之公平值改變及減值

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
投資物業公平值收益	142,567	143,450
生物資產公平值收益	44,423	3,695
按公平值經損益入帳之財務資產公平值(虧損)/收益	(2,914)	13,519
商譽減值	-	(3,500)
其他應收款項減值	(10,000)	(783)
可供出售財務資產減值	(36)	-
	<u>174,040</u>	<u>156,381</u>

5. 折舊及攤銷

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團物業、機器及設備之折舊及預付土地租賃款之攤銷分別約為 38,737,000 港元 (二零零九年：37,886,000 港元) 及 15,945,000 港元 (二零零九年：9,502,000 港元)。

6. 所得稅

香港所得稅乃根據年內在香港賺取之估計應課稅溢利按稅率 16.5% (二零零九年：16.5%) 而計算撥備。於其他地方之應課所得稅乃以本集團經營業務所在國家的現行稅率按其現行法例、詮釋及慣例計算。

7. 本公司擁有人應佔每股溢利

每股基本及攤薄溢利乃根據本公司擁有人應佔溢利約 412,778,000 港元 (截至二零零九年十二月三十一日止年度：約 383,277,000 港元) 及以下普通股加權平均股數計算：

	二零一零年 千股	二零零九年 千股
<u>股數</u>		
用於計算每股基本溢利，於年內已發行普通股之加權平均數	2,977,623	2,795,571
攤薄影響 – 普通股加權平均股數：		
認股權證	<u>38,503</u>	<u>99,750</u>
用於每股攤薄溢利計算的普通股加權平均數	<u>3,016,126</u>	<u>2,895,321</u>

本公司之購股權於二零零九年及二零一零年並無可攤薄影響，因本公司購股權之行使價於此兩年高於市場平均股價。

8. 股息

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
特別中期分派，已宣派及繳付 [#]	-	578,905
建議末期股息 - 每股普通股 1.00 港仙 (二零零九年：1.00 港仙)	29,886	29,714
	<u>29,886</u>	<u>608,619</u>

[#] 此特別中期分派透過以實物派付形式把本集團所持之 South China Land Limited 南華置地有限公司(「南華置地」)之股份全數分派予本公司股東。該分派乃按照本公司股東每持有 100 股本公司股份獲分派約 370.946 股南華置地股份的比例派付。

9. 投資物業及列為持作出售的投資物業

於本年度，若干總金額約為 64,800,000 港元之投資物業已由投資物業重分類為列為持作出售的投資物業以表明把該等物業持作出售之意向。

10. 應收貿易帳款

本集團與其客戶之貿易條款乃按賒賬形式進行，賒賬期由一至三個月不等，視乎各種因素包括貿易慣例、收回賬款記錄及客戶所在地。每名客戶均有一個最高信貸限額。本集團對未償還應收款項維持嚴格監控，並設有信貸監控部門監控信貸風險。高級管理層會定期審閱逾期結餘並由信貸監控部門嚴密地處理。

應收貿易帳款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一零年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元
九十日內	124,327	140,528
九十一日至一百八十日	8,304	1,975
一百八十一日至三百六十五日	1,229	6,151
三百六十五日以上	8,274	7,119
	<u>142,134</u>	<u>155,773</u>

11. 應付貿易及票據款項

應付貿易及票據款項包括本集團應付貿易賬款約284,981,000港元(二零零九年:281,474,000港元)，其根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一零年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元
九十日內	219,228	212,307
九十一日至一百八十日	14,642	13,842
一百八十一日至三百六十五日	4,569	8,827
三百六十五日以上	46,542	46,498
	<u>284,981</u>	<u>281,474</u>

應付貿易賬款並不計息且一般按九十日內之付款期條款償還。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團的主要業務包括貿易及製造、物業投資及發展和農業。

於二零零九年八月，本集團以實物派付方式分派其持有 South China Land Limited 南華置地有限公司(「南華置地」)之權益。南華置地是一家主要從事物業投資及發展的公司，其股份於香港聯合交易所有限公司創業板上市(股份編號: 8155)。因此，本集團由二零零九年八月起不再合併南華置地及其附屬公司之業績於其綜合財務報表內。

貿易及製造

貿易及製造分部主要由三間主要的附屬公司，華盛玩具、華昇電子及南華製鞋組成。儘管人民幣匯率，原材料價格及工資不斷上升，截至二零一零年十二月三十一日止年度，本分部分別錄得收入上升 40.1% 至 2,600,000,000 港元及經營溢利上升 8.8% 至 144,800,000 港元。

此驕人業績乃主要來自華盛玩具及華昇電子之貢獻。與去年比較，華盛玩具及華昇電子於本年內分別錄得收入增長 46.4% 及 83.4%，其經營溢利則錄得上升 16.6% 至 128,000,000 港元及上升 95.6% 至 16,500,000 港元。

由於二零一零年上半年市場競爭激烈，與二零零九年比較，南華製鞋錄得收入輕微下降至 224,800,000 港元及盈利下降至 15,600,000 港元。

物業投資及發展

由於若干租約已重新簽訂，截至二零一零年十二月三十一日止年度，物業投資及發展分部之收入上升了 23.9% 至 58,000,000 港元；本分部經營溢利於計入投資物業公平值收益

前則上升了 13,300,000 港元至 24,100,000 港元。

本集團持有 30%之聯營公司（該公司持有位於中環的甲級商業大廈「中央廣場」）錄得 192,900,000 港元之盈利貢獻，這主要是因物業之公平值上漲及租金於年內續租後增加。經營溢利於計入投資物業公平值收益前亦錄得 19%上升。

農業

本集團於近年積極擴大其所佔農地之畝數。本集團於二零一零年於重慶、武漢、西安及河北簽訂約 7,000 畝新的農地租賃合同。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，農業業務分部之收入增長 91.9%至 12,200,000 港元，收入之增加主要來自西安的農業業務營運。於年內，本集團於西安購入更多土地作擴展業務之用途；新購入之土地主要用作種植果樹，此為農業業務營運之起始建立階段。

於二零一零年十二月三十一日止年度，農業業務分部錄得計入生物資產公平值收益後之經營溢利 33,900,000 港元，相對於二零零九年計入生物資產公平值收益後之經營虧損 20,700,000 港元。管理層將繼續致力改善本分部之帳本底線。

流動資金及財務資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團的流動比率為1.0，而資本負債比率為1.6%（二零零九年十二月三十一日：分別為1.0及2.2%）。資本負債比率乃以本集團長期銀行及其他貸款總額38,100,000港元，對比本集團股本權益2,300,000,000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資金。

展望

貿易及製造

預計於未來幾年全球經濟復甦步伐將會加快，此會提高我們貿易及製造分部於二零一一年及其後之增長率。華盛玩具會嘗試透過重新協商，向客戶反映中國的不利成本因素，如不斷上升的人民幣匯率、原材料價格及工資。

華盛玩具將會透過機械化和方法改善，盡量提高生產力及減低勞動力需求。我們計劃某數些需要密集勞動力的工序遷移至廣西的工廠，相對於深圳和東莞地區外來的勞工，我們會著重依賴當地的勞動力，從而減低勞工成本。我們已於惠州開始建立我們新的營運，其工廠擁有新式佈局及具有當代物流設施。預期新工廠將於二零一三年完成，相信能讓我們從事長遠製造方法、工序創新及擴展未來業務以支持我們於未來五年之業務發展。鑑於我們在勞工及生產成本上的努力，我們預期華盛玩具於二零一一年會繼續維持其平穩表現。

南華製鞋於二零一零年加入了四個新客戶，擴大其客戶數目，預期亦會擴大其銷售。我們已獲得來自加拿大的新訂單，並將會進一步開拓歐洲市場。南華製鞋在強大的管理團隊及與客戶的長期關係條件下將繼續鞏固其在業界的地位。我們預期於二零一一年收入和利潤將重返增長軌道。新客戶所帶來的銷售上升，亦將於二零一一年全年度內反映。由於工作鞋之代工生產業務競爭激烈，尤其在市場門檻較低的低端產品上，我們亦會開拓高價位市場。

預期於二零一一年華昇電子會持續其穩定增長，以支持我們的長遠增長策略。我們已計劃於廣東省惠州市博羅縣泰美鎮興建新的工廠。

物業投資及發展

本集團擁有在中國及香港之物業組合分別超過 400,000 平方米及 300,000 平方呎。於中國的投資物業多位於優質地段，且其平均地積比率低於 1.0，因此擁有強大的重新發展潛力。本集團正對該等物業之重建進行可行性研究以為股東帶來最佳的回報。

南京：本集團之主要投資物業位於優質地段。於獅子橋（南京市中心鼓樓區的傳統行人/美食街）的街舖是我們其中一個隱藏的寶石。儘管位處優質地段，從該等店舖獲得的租金收入遠低於市場價格，但我們預期租金會於租賃合同需要重新簽訂時大幅上升。以該地皮的位置及面積來看，一旦與地方政府就重新發展計劃達成協議時，其隱藏實力及價值將被完全發掘，該等建築物可以很快便被重新發展成為大型購物商場。

在南京雨花台的 29,000 平方米地皮現出租作花卉批發市場。由於該處為優質地段及鄰近地鐵站，我們預料未來商業/住宅物業之重建將能完全發掘其隱藏實力及價值。

廣東：本集團現在與地方政府洽談關於把增城之荔枝種植場重新發展成為商業/住宅物業。這將會是發展這龐大的種植場之第一階段，該處鄰近的廣州三環道路將於二零一一年完成。該種植場與廣州市只相距 30 公里，長遠來說發展種植場可帶來豐厚的潛在優勢。

天津：本集團現正繼續評估若干於天津的工業用地之重新發展潛力，特別是一彼鄰為地鐵站的廠廈，其發展作商業用途的計劃已在成熟階段。

香港：受惠於物業市場及經濟復甦，本集團財務報表上之投資物業之價值於二零一零年增加。我們將繼續出售我們在香港的非核心投資物業以投放更多資源到中國之企劃上。

農業

本集團現時於中國不同省份承租了約 72,000 畝農業用地、魚塘及湖面。我們正集中於果物種植(如蘋果、瓜類、荔枝、龍眼、冬棗、農作物包括玉米及土豆) 及禽畜養殖(如豬及魚)作銷售及正發掘其他提供高利潤的品種之種植機會。起始數年所得之種植經驗，令本集團能有效地減少各種營運挑戰以減省營運成本；由於種植業務不斷發展，預計其起始費用亦最終會被吸收。從二零一一年開始及期後，我們預期將會開始種植蘋果、瓜類、荔枝、龍眼、冬棗、玉米及土豆。我們的種植園之產量將會因我們繼續進行投資而大幅增加，這正符合我們新的及額外投資之步伐。因此，我們預期農業分部將會為本集團帶來顯著及持續性收益。

中央政府於「第十二個五年計劃」中重申持續穩定農業產品供應之重要性；我們預期將會推出新的相關政策支持農業行業。由於農業產品需求及銷售價格不斷上升，我們對我們農業分部之前景及利潤貢獻感到樂觀。為配合其發展，本集團會繼續擴大其所佔農地之畝數；我們預期來年於西安、武漢、天津、瀋陽及哈爾濱簽訂約 30,000 畝新的農地長期租賃合同。除此之外，中央政府亦把焦點放在城市化上，因此管理層相信這會加快城市發展。一旦政府落實其大規模把鄉村土地商業化作建設用途的宏觀政策，如興建住宿及商業大廈，這龐大的農地儲備之巨大價值便會顯露出來

鑑於上述前景，管理層有信心現時的農業投資會提供豐厚的利潤，讓本集團於內地農業行業中成為活躍市場參與者。

末期股息

董事會建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股1.00港仙（二零零九年：每股1.00港仙），合共約29,890,000港元（二零零九年：約29,710,000港元）給予在二零一一年五月三十一日已登記在股東名冊內之股東。

待股東於應屆之股東週年大會上批准派發末期股息後，末期股息將於二零一一年七月五日或該日前後派付。

末期股息之股份過戶登記手續

由二零一一年五月二十七日至二零一一年五月三十一日止（首尾二天包括在內），本公司將暫停辦理股份過戶登記手續。為確保享有末期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一一年五月二十六日下午四時正前交回本公司股份過戶登記處－聯合證券登記有限公司，地址為香港灣仔駱克道三十三號中央廣場福利商業中心 18 樓，辦理過戶登記手續。

企業管治常規守則

除董事會主席並未按 E1.2 之規定出席本公司之股東週年大會，本公司截至二零一零年十二月三十一日止整個年度已遵守上市規則附錄十四之企業管治常規守則(「常規守則」)。

根據常規守則 E1.2 條之規定，董事會主席應出席股東週年大會回答提問。董事會主席未能出席於二零一零年五月十八日本公司之股東週年大會，本公司之執行董事出席了股東週年大會並代董事會主席於會上回答集團業務之提問。董事相信此乃特別情況及本公司確保將來遵守常規守則 E1.2 條。

購買、出售或贖回證券

本公司或任何其附屬公司概無於截至二零一零年十二月三十一日止年度期間購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

審核委員會

本公司已根據上市規則成立審核委員會，及以書面釐定其職權範圍書。審核委員會由本公司三位獨立非執行董事李遠瑜女士(審核委員會主席)、趙善真先生及謝黃小燕女士組成。

審核委員會已審閱本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度業績，並認為該等年度業績乃按照適用之會計準則及規定編製，且已作出充足之披露。

承董事會命
South China (China) Limited
南華(中國)有限公司*
主席
吳鴻生

香港，二零一一年三月二十九日

於本公佈日期，本公司之董事為 (1)執行董事：吳鴻生先生、張賽娥女士、Richard Howard Gorges 先生及吳旭峰先生；(2)非執行董事：吳旭棠女士及(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。

* 僅供識別