



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)

截至二零一一年六月三十日止六個月 中期業績報告

South China (China) Limited南華(中國)有限公司*(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月未經審核簡明綜合財務報表。該未經審核簡明綜合財務報表已由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 未經審核 千港元	二零一零年 未經審核及 經重列 千港元
收入	3	1,121,918	1,063,061
銷售成本		(952,460)	(900,635)
毛利		169,458	162,426
其他收入及收益淨額		13,580	14,418
銷售及分銷成本		(18,875)	(16,093)
行政及經營費用		(147,869)	(127,726)
非現金股份結算股份獎勵及購股權費用		(192)	(8,774)
出售資產及投資收益淨額	4	4,117	1,832
資產公平值變動	5	65,679	57,543
經營溢利	3及6	85,898	83,626
財務費用		(8,940)	(7,876)
聯營公司墊款(減值)/減值撥回		(309)	614
應佔聯營公司損益		165,326	36,781
除稅前溢利		241,975	113,145
所得稅	7	(18,530)	(9,170)
期內溢利		223,445	103,975
應佔：			
本公司擁有人		220,815	104,091
非控股權益		2,630	(116)
		223,445	103,975
本公司擁有人應佔每股溢利：	9		
基本		7.4港仙	3.5港仙
攤薄		7.4港仙	3.4港仙

* 僅供識別

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 未經審核 千港元	二零一零年 未經審核及 經重列 千港元
期內溢利	223,445	103,975
期內其他全面收益 折算境外業務之匯兌差額	<u>24,950</u>	<u>531</u>
期內全面收益總額	<u>248,395</u>	<u>104,506</u>
應佔：		
本公司擁有人	244,243	104,622
非控股權益	<u>4,152</u>	<u>(116)</u>
期內全面收益總額	<u>248,395</u>	<u>104,506</u>

簡明綜合財務狀況表

	二零一一年 六月三十日 未經審核 千港元	二零一零年 十二月三十一日 經重列 千港元	二零一零年 一月一日 經重列 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備	245,790	248,814	236,643
投資物業	1,517,922	1,445,134	1,396,616
預付土地租賃款項	97,468	64,371	52,164
在建工程	81,165	51,256	27,597
於聯營公司權益	10 752,235	664,184	468,862
生物資產	181,589	161,735	88,990
可供出售金融資產	53,197	53,432	41,901
其他非流動資產	16,666	16,666	16,666
應收貿易賬款、預付款及按金	32,062	22,490	—
商譽	3,112	3,071	3,011
非流動資產總值	<u>2,981,206</u>	<u>2,731,153</u>	<u>2,332,450</u>
流動資產			
存貨	653,145	382,420	306,403
應收貿易賬款	11 316,236	142,134	155,773
預付款、按金及其他應收款項	105,817	87,176	75,012
按公平值經損益入賬之金融資產	35,152	25,698	22,052
應收一間附屬公司之非控股股東	200	—	—
應收聯屬方	78,000	7,499	19,647
可收回稅款	13,653	1,997	6,808
現金及銀行結存	201,407	136,358	184,815
列為持作出售的非流動資產	1,403,610 <u>352,387</u>	783,282 <u>435,339</u>	770,510 <u>304,908</u>
流動資產總值	<u>1,755,997</u>	<u>1,218,621</u>	<u>1,075,418</u>
流動負債			
應付貿易及票據款項	12 453,602	293,861	288,390
其他應付款項及應計費用	355,462	347,694	261,884
付息銀行及其他借貸	710,836	466,251	467,856
應付附屬公司之非控股股東	22,857	23,943	20,697
應付聯屬方	3,000	36,883	27,426
應付股息	29,738	—	—
應付稅款	37,863	31,480	30,266
流動負債總值	<u>1,613,358</u>	<u>1,200,112</u>	<u>1,096,519</u>
流動資產／(負債)淨值	<u>142,639</u>	<u>18,509</u>	<u>(21,101)</u>
總資產減流動負債	<u>3,123,845</u>	<u>2,749,662</u>	<u>2,311,349</u>

	二零一一年 六月三十日 未經審核 千港元	二零一零年 十二月三十一日 經重列 千港元	二零一零年 一月一日 經重列 千港元
非流動負債			
附息銀行及其他借貸	33,823	38,148	40,825
一名董事墊款	—	—	38,409
附屬公司非控股股東墊款	31,133	30,411	29,346
應付一間聯營公司	162,150	—	—
其他非流動負債	89,058	87,302	85,170
以合併會計法視作收購 附屬公司之代價	—	41,464	32,247
遞延稅項負債	261,764	248,716	232,417
	<u>577,928</u>	<u>446,041</u>	<u>458,414</u>
資產淨值	<u>2,545,917</u>	<u>2,303,621</u>	<u>1,852,935</u>
股本權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	59,773	59,773	59,424
儲備	2,384,440	2,116,241	1,677,382
建議末期股息	—	29,886	29,714
	<u>2,444,213</u>	<u>2,205,900</u>	<u>1,766,520</u>
非控股權益	101,704	97,721	86,415
	<u>2,545,917</u>	<u>2,303,621</u>	<u>1,852,935</u>

簡明綜合權益變動表

	股本及 股份溢價 未經審核 千港元	為股份 獎勵計劃 而持有 之股份 未經審核 千港元	其他儲備 未經審核 千港元	累計溢利 未經審核 千港元	擬派 末期股息 未經審核 千港元	本公司 擁有人應佔 未經審核 千港元	非控 股權益 未經審核 千港元	權益總值 未經審核 千港元
於二零一一年一月一日 之前呈報	66,497	-	286,356	1,852,828	29,886	2,235,567	97,721	2,333,288
共同控制合併之調整	-	-	(22,691)	(6,976)	-	(29,667)	-	(29,667)
重列	66,497	-	263,665	1,845,852	29,886	2,205,900	97,721	2,303,621
確認以股權結算之股份償付酬金 由共同控制合併的出售者減免	-	-	111	-	-	111	-	111
股東貸款而產生之注款儲備	-	-	33,389	-	-	33,389	-	33,389
收購附屬公司額外權益	-	-	-	-	-	-	(169)	(169)
為股份獎勵計劃而購入之股份	-	(9,693)	-	-	-	(9,693)	-	(9,693)
宣佈派發二零一零年末期股息 為股份獎勵計劃而持有之股份的	-	-	-	-	(29,886)	(29,886)	-	(29,886)
二零一零年末期股息	-	-	-	149	-	149	-	149
期內全面收益總額	-	-	23,428	220,815	-	244,243	4,152	248,395
於二零一一年六月三十日	<u>66,497</u>	<u>(9,693)</u>	<u>320,593</u>	<u>2,066,816</u>	<u>-</u>	<u>2,444,213</u>	<u>101,704</u>	<u>2,545,917</u>
於二零一零年一月一日 之前呈報	59,520	-	231,292	1,471,069	29,714	1,791,595	86,415	1,878,010
共同控制合併之調整	-	-	(24,149)	(926)	-	(25,075)	-	(25,075)
重列	59,520	-	207,143	1,470,143	29,714	1,766,520	86,415	1,852,935
行使認股權證所發行股份	899	-	-	-	-	899	-	899
確認以股權結算之股份償付酬金	-	-	8,774	-	-	8,774	-	8,774
宣佈派發二零零九年末期股息	-	-	-	-	(29,714)	(29,714)	-	(29,714)
期內全面收益總額	-	-	531	104,091	-	104,622	(116)	104,506
於二零一零年六月三十日	<u>60,419</u>	<u>-</u>	<u>216,448</u>	<u>1,574,234</u>	<u>-</u>	<u>1,851,101</u>	<u>86,299</u>	<u>1,937,400</u>

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	未經審核 千港元	未經審核及 經重列 千港元
經營活動現金流出淨額	(298,266)	(162,019)
投資活動現金流出淨額	(45,251)	(43,290)
融資活動現金流入淨額	<u>406,515</u>	<u>166,034</u>
現金及現金等值增加／(減少)淨額	62,998	(39,275)
期初之現金及現金等值結餘	128,113	184,815
匯率變動影響淨額	<u>1,699</u>	—
期末之現金及現金等值結餘	<u>192,810</u>	<u>145,540</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本未經審核的簡明綜合中期財務報表(「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。

除本集團於本年度已採納各已於二零一零年年報披露的新訂及經修訂於二零一一年一月一日開始之年度生效的香港財務報告準則外，本中期財務報表所採用之會計政策及計算方法與截至二零一零年十二月三十一日止年度之全年財務報表所採用者一致。採納此等新訂或經修訂之香港財務報告準則對本集團之業績及財務狀況並無造成重大影響。

本中期財務報表應於適當處與本集團二零一零年度財務報表並覽。

2. 共同控制合併

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團已從最終由本公司之主要股東控制之公司收購：

- i) Thousand China Investments Limited(「Thousand China」)之全部權益；及
- ii) Autowill Limited(「Autowill」)之全部權益及股東貸款

(統稱「收購業務」)。收購Thousand China及Autowill權益之進一步詳情已列載於二零一一年一月十一日之公告。

由於本公司及出售者均受前述主要股東(亦即是本公司的一名董事)控制，因此該收購應被視為共同控制合併。一貫地應用本集團對共同控制合併的會計政策，本集團的財務報表採用了香港會計師公會之會計指引第五號*共同控制合併的合併會計法*(「會計指引五」)核算，猶如該收購事項發生於合併實體受控於主要股東之首天已發生。因此，從共同控制合併取得的資產及負債以其賬面值呈列，猶如本集團於合併實體受控於主要股東之首天或於導致該等資產或負債的交易發生當天(兩者中較遲者)已持有該等資產或發生該等負債。

按會計指引五，本集團財務報表之比較數字已經重列以包括收購業務之財務報表項目。該等收購對本集團比較財務報表之影響及因此而於比較財務報表內重列的項目摘錄如下：

(a) 對於二零一零年十二月三十一日簡明綜合財務狀況表之影響

	之前呈報 千港元	收購 Thousand China 千港元	收購 Autowill 千港元	合計 千港元	合併調整 千港元	重列 千港元
非流動資產						
物業、機器及設備	246,951	1,464	399	248,814	-	248,814
預付土地租賃款項	42,000	17,726	4,645	64,371	-	64,371
生物資產	160,471	1,264	-	161,735	-	161,735
其他*	2,256,233	-	-	2,256,233	-	2,256,233
非流動資產總值	2,705,655	20,454	5,044	2,731,153	-	2,731,153
流動資產						
預付款、按金及其他應收款項	83,738	2,989	449	87,176	-	87,176
現金及銀行結存	118,741	7,081	10,536	136,358	-	136,358
其他*	995,087	-	-	995,087	-	995,087
流動資產總值	1,197,566	10,070	10,985	1,218,621	-	1,218,621
流動負債						
其他應付款項及應計費用	346,442	935	317	347,694	-	347,694
應付聯屬方	3,379	33,504	17,266	54,149	(17,266)	36,883
其他*	815,535	-	-	815,535	-	815,535
流動負債總值	1,165,356	34,439	17,583	1,217,378	(17,266)	1,200,112
流動資產/(負債)淨值	32,210	(24,369)	(6,598)	1,243	17,266	18,509
總資產減流動負債	2,737,865	(3,915)	(1,554)	2,732,396	17,266	2,749,662
非流動負債						
按合併會計法視作收購附屬公司之代價	-	-	-	-	41,464	41,464
其他*	404,577	-	-	404,577	-	404,577
非流動負債總值	404,577	-	-	404,577	41,464	446,041
資產/(負債)淨值	2,333,288	(3,915)	(1,554)	2,327,819	(24,198)	2,303,621
股本權益						
匯兌儲備	120,007	508	999	121,514	-	121,514
累計溢利/(虧損)	1,852,828	(4,423)	(2,553)	1,845,852	-	1,845,852
合併儲備	10,805	-	-	10,805	(24,198)	(13,393)
其他*	349,648	-	-	349,648	-	349,648
股本權益總值/(資產虧絀)	2,333,288	(3,915)	(1,554)	2,327,819	(24,198)	2,303,621

(b) 對於二零一零年一月一日簡明綜合財務狀況表之影響

	之前呈報 千港元	收購 Thousand China 千港元	收購 Autowill 千港元	合計 千港元	合併調整 千港元	重列 千港元
非流動資產						
物業、機器及設備	234,504	2,099	40	236,643	-	236,643
預付土地租賃款項	42,484	9,680	-	52,164	-	52,164
其他*	2,043,643	-	-	2,043,643	-	2,043,643
非流動資產總值	2,320,631	11,779	40	2,332,450	-	2,332,450
流動資產						
預付款、按金及其他應收款項	74,613	387	12	75,012	-	75,012
現金及銀行結存	174,907	2,131	7,777	184,815	-	184,815
其他*	815,591	-	-	815,591	-	815,591
流動資產總值	1,065,111	2,518	7,789	1,075,418	-	1,075,418
流動負債						
應付貿易及票據款項	288,384	6	-	288,390	-	288,390
其他應付款項及應計費用	258,674	3,210	-	261,884	-	261,884
應付聯屬方	15,688	11,738	8,049	35,475	(8,049)	27,426
其他*	518,819	-	-	518,819	-	518,819
流動負債總值	1,081,565	14,954	8,049	1,104,568	(8,049)	1,096,519
流動資產/(負債)淨值	(16,454)	(12,436)	(260)	(29,150)	8,049	(21,101)
總資產減流動負債	2,304,177	(657)	(220)	2,303,300	8,049	2,311,349
非流動負債						
按合併會計法視作收購附屬公司之代價	-	-	-	-	32,247	32,247
其他*	426,167	-	-	426,167	-	426,167
非流動負債總值	426,167	-	-	426,167	32,247	458,414
資產/(負債)淨值	1,878,010	(657)	(220)	1,877,133	(24,198)	1,852,935
股本權益						
匯兌儲備	87,355	63	(14)	87,404	-	87,404
累計溢利/(虧損)	1,471,069	(720)	(206)	1,470,143	-	1,470,143
合併儲備	10,805	-	-	10,805	(24,198)	(13,393)
其他*	308,781	-	-	308,781	-	308,781
股本權益總值/(資產虧絀)	1,878,010	(657)	(220)	1,877,133	(24,198)	1,852,935

(c) 對截至二零一零年六月三十日止六個月簡明綜合收益表之影響

	之前呈報 千港元	收購 Thousand China 千港元	收購 Autowill 千港元	合計 千港元
其他收入及收益淨額	13,877	535	6	14,418
行政及經營費用	(123,427)	(4,056)	(243)	(127,726)
其他*	217,283	–	–	217,283
期內溢利／(虧損)	107,733	(3,521)	(237)	103,975
應佔：				
本公司擁有人	107,849	(3,521)	(237)	104,091
非控股權益	(116)	–	–	(116)
	107,733	(3,521)	(237)	103,975

* 代表未被共同控制合併影響而未經重列的項目總計

3. 收入及分部資料

截至二零一一年及二零一零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收入及經營溢利貢獻分析如下：

	收入		經營溢利／(虧損)貢獻	
	截至六月三十日止六個月 二零一一年	二零一零年	截至六月三十日止六個月 二零一一年	二零一零年
	未經審核 千港元	未經審核 千港元	未經審核 千港元	未經審核及 經重列 千港元
按主要業務劃分：				
貿易及製造	1,042,839	1,026,281	3,681	55,239
物業投資及發展	72,506	30,283	121,393	70,027
農林業務	6,573	6,497	(10,218)	(11,318)
投資控股	–	–	(28,958)	(30,322)
	1,121,918	1,063,061	85,898	83,626

按地域劃分#：

中華人民共和國(「中國」) (包括香港及澳門)	127,057	89,565	80,490	32,996
美國	572,292	630,581	2,247	34,340
歐洲	214,623	191,421	917	7,687
日本	30,742	9,863	342	617
其他	177,204	141,631	1,902	7,986
	1,121,918	1,063,061	85,898	83,626

按地域劃分之收入乃按貨品付運的目的地及／或服務提供之地點釐定。

下表呈列本集團各業務分部於報告期間結算日之資產及負債資料：

	貿易及製造		物業投資及發展		農林業務		投資控股		集團	
	二零一一年 六月三十日 未經審核 千港元	二零一零年 十二月三十一日 千港元	二零一一年 六月三十日 未經審核 千港元	二零一零年 十二月三十一日 千港元	二零一一年 六月三十日 未經審核 千港元	二零一零年 十二月三十一日 經重列 千港元	二零一一年 六月三十日 未經審核 千港元	二零一零年 十二月三十一日 千港元	二零一一年 六月三十日 未經審核 千港元	二零一零年 十二月三十一日 經重列 千港元
分部資產	1,433,402	951,690	2,007,161	1,980,028	318,199	256,100	212,553	95,775	3,971,315	3,283,593
於聯營公司權益	13,432	12,663	738,803	651,521	-	-	-	-	752,235	664,184
可收回稅款									13,653	1,997
資產總額									4,737,203	3,949,774
分部負債	1,411,064	930,001	298,571	159,553	13,893	84,806	168,131	191,597	1,891,659	1,365,957
應付稅款									37,863	31,480
遞延稅項負債									261,764	248,716
負債總額									2,191,286	1,646,153

4. 出售資產及投資收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 未經審核 千港元	二零一零年 未經審核 千港元
出售投資物業收益	4,000	-
出售物業、機器及設備項目收益	69	1,781
出售可供出售金融資產收益	48	76
出售一間聯營公司虧損	-	(25)
	<u>4,117</u>	<u>1,832</u>

5. 資產公平值變動

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 未經審核 千港元	二零一零年 未經審核 千港元
按公平值經損益入賬之金融資產公平值虧損	(4,611)	(2,396)
投資物業公平值收益	44,720	23,439
列為持作出售的非流動資產公平值收益	25,570	36,500
	<u>65,679</u>	<u>57,543</u>

6. 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20,839,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：19,364,000港元)。

7. 稅項

所得稅包括即期及遞延稅項。

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16.5%(截至二零一零年六月三十日止六個月：16.5%)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。

於報告期間結算日資產及負債之稅基與其作財務報告用途賬面值之間的一切暫時性差異以負債法計提遞延稅。

8. 中期股息

董事會決議不派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。

9. 本公司擁有人應佔每股溢利

每股基本溢利乃根據本公司擁有人應佔溢利約220,815,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：約104,091,000港元)及按如下普通股加權平均股數計算：

	二零一一年 未經審核	二零一零年 未經審核
股數		
用於計算每股基本盈利的期內已發行普通股扣除為股份獎勵計劃而持有的股份後之股數的加權平均股數	2,982,157,084	2,971,961,998
攤薄影響－普通股加權平均股數：		
認股權證	—	60,112,845
股份獎勵計劃	6,479,779	—
	<u>2,988,636,863</u>	<u>3,032,074,843</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數		

因本公司購股權之行使價於截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月期內均高於市場平均股價，本公司之購股權於此兩期間並無可攤薄影響。

10. 於聯營公司權益

該金額包括於一間由本公司間接持有之主要聯營公司之權益，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	由本集團 提供之 擔保金額 千港元
健惠投資有限公司(「健惠」)	30%	579,600

該擔保乃為健惠取得銀行融資而提供，其中於二零一一年六月三十日已使用之總金額約為574,800,000港元。該銀行融資將於二零一二年十一月到期。健惠持有一位於香港中環之甲級商業大廈「中央廣場」投資物業。

11. 應收貿易賬款

應收貿易賬款約316,236,000港元(二零一零年十二月三十一日：142,134,000港元)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按有關賬款之原本條款收回的情況下作出減值。

本集團與其客戶之貿易條款乃按除賬形式進行，除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部門監控信貸風險。高級管理層會定期審閱逾期結餘。

12. 應付貿易賬款

應付貿易賬款約439,228,000港元(二零一零年十二月三十一日：284,981,000港元)，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

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團錄得收入1,100,000,000港元及溢利223,400,000港元。與二零一零年同期比較，收入及溢利分別增加6%及115%。

貿易及製造

貿易及製造分部主要由三個主要的業務單位(即華盛玩具、南華製鞋及華昇電子)組成。截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本分部錄得收入1,000,000,000港元，與二零一零年同期之水平相若。

由於華盛玩具受惠於二零零八年尾金融海嘯後玩具製造業之整合，本分部於二零一零年上半年營業額創歷史新高，錄得68%增長。而於二零一一年上半年所達到的營業額顯示於二零一零年上半年由於特殊增長所取得的營業額是可保持的。這進一步加強我們作為玩具製造業其中一個市場領導者的地位。

相對於二零一零年上半年的55,200,000港元經營溢利，貿易及製造分部於二零一一年上半年錄得經營溢利3,700,000港元。溢利下降主要由於工資、原材料價格等生產成本上升、人民幣持續升值及替主要客戶製造複雜的新電子產品時所產生的一次性費用所導致。基於這行業所面對的季節性因素，管理層預計於正常情況下，本年度下半年的收入和經營溢利將高於二零一一年上半年。

物業投資及發展

由於若干租約已獲續約，物業投資及發展分部截至二零一一年六月三十日止六個月期間的收入較二零一零年同期增加139%，至72,500,000港元。其中，來自南京附屬公司的租金收入較二零一零年同期增加41,100,000港元或196%至62,100,000港元。於期內，本集團與一於南京的租戶達成追溯性的租金調整協議並就以往年度的租金調整確認了一次性租金收入34,200,000港元。本分部經營溢利於計入投資物業公平值收益前與二零一零年同期比較上升了41,000,000港元至51,100,000港元。此外，本分部於期內確認投資物業及持作出售之投資物業的公平值收益共70,300,000港元。

本集團持有30%權益之主要聯營公司(該聯營公司持有中環甲級商業大廈[中央廣場])之除稅前經營溢利錄得與去年同期之水平相若，為17,700,000港元。本集團應佔該物業之公平值變動(已扣除相關的遞延稅項)為153,200,000港元。

農林業務

成為內地農業的其中一個市場活躍參與者乃本集團策略的一部分，我們將繼續致力擴大我們的農地。於二零一一年上半年，本集團於重慶及武漢簽訂約245,000畝新的林地租賃合同，並於瀋陽、哈爾濱及河北簽訂約27,000畝新的農地租賃合同。於瀋陽、哈爾濱及河北所取得的新農地主要用於種植棉花，玉米和土豆。

農業分部於二零一一年六月三十日止六個月期間的收入保持平穩，與二零一零年同期相若，為6,600,000港元。

與二零一零年同期的計入生物資產公平值變動前虧損11,300,000港元相比，農業分部於二零一一年上半年錄得計入生物資產公平值變動前虧損10,200,000港元。

流動資金及財務資源

於二零一一年六月三十日，本集團的流動比率為1.1及資本負債比率為1.3%（二零一零年十二月三十一日：分別為1.0及1.7%）。資本負債比率乃以本集團長期銀行及其他貸款總額33,800,000港元對比本集團股本權益2,500,000,000港元計算。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

於二零一一年六月三十日，本集團並無承受匯率波動及任何相關對沖的重大風險。

股本結構

與最近期刊發的年報比較，本集團之股本結構並無重大改變。

重大收購及出售

於二零一一年一月十一日，本集團簽訂一份協議從South China Holdings Limited南華集團有限公司*（「南華集團」）（一家於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司，其股份於聯交所上市）之附屬公司收購若干於中國從事林木種植業務之附屬公司，代價為23,800,000港元（可按協議之條款調整）。本集團及南華集團均最終由本公司之主要股東操控。是次交易於二零一一年一月三十一日完成。

於二零一一年一月十一日，本集團簽訂一份協議從South China Land Limited南華置地有限公司（「南華置地」）之附屬公司收購若干於中國從事農業業務之附屬公司，代價為24,100,000港元（可按協議之條款調整），本集團及南華置地均最終由本公司之主要股東操控。是次交易於二零一一年三月三十一日完成。

上述收購之詳情已載於本公司二零一一年一月十一日的公告內。

資產抵押、或然負債及承諾

本集團的資產抵押、或然負債及承諾與最近期刊發的年報比較均無重大改變。

職員

於二零一一年六月三十日，本集團職員總人數約為29,000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。

展望

貿易及製造

雖然二零一一年下半年貿易及製造分部仍將具挑戰性，我們預期雖然材料及勞動力成本仍會上漲及人民幣於未來六個月期間亦持續升值，但升幅可能較二零一一年上半年輕微。

基於這分部的季節性因素，我們有信心這分部二零一一年下半年的業績將較今年上半年有所改善。此外，我們的管理團隊亦繼續努力透過價格談判，向我們的主要客戶反映不利的成本因素。我們預計我們的主要競爭對手亦會採用這種定價策略。

在華盛玩具方面，我們計劃於二零一一年下半年推出更多新產品及持續擴大我們的客戶數目。我們相信這些努力應可為下半年的毛利帶來正面的貢獻。華盛玩具正在將部分勞動力密集的生產流程移至其廣西的工廠進行。

華盛玩具正計劃於惠州成本較低的地區進一步擴大其產能。

在南華製鞋方面，我們繼續尋求擴大客戶數目並開始籌建新廠，以提高我們將來的產能。

物業投資及發展

本集團於中國及香港擁有之物業組合分別為超過400,000平方米及291,000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，因而提供強大的重新發展潛力。本集團持續對該等物業尋求重新發展的機遇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步行／美食街)的街舖是我們其中一個隱藏的寶石。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，其作為大型商場的潛力及其潛在價值將被完全發掘。

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，此地皮擁有於未來重新發展成為商業及／或住宅物業的巨大潛力。

廣東：本集團現正與地方政府洽談把增城的部分荔枝種植場重新發展成為商業／住宅物業。這將會是發展這種植場之第一階段，該處鄰近將於本年完成的廣州三環道路。我們預期該種植場極具重新發展潛力，因其與廣州市只相距30公里。

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，已計劃作商業發展用途。

本集團預期物業投資及發展分部所帶來的收入和貢獻隨著租賃合同續約將繼續增長並成為本集團其中一個穩定的收入來源。我們將繼續於香港減持我們的非核心投資物業，以重新分配更多的資源在我們的核心業務。

農林業務

本集團現時於好幾個中國主要省份長期承租了約99,000畝農地、魚塘及湖面。我們正集中於水果種植(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。本集團亦將焦點放在發掘其他種植高毛利品種的機會。長遠來說，於二零一一年取得的林地讓本集團在捕捉中國林木業的機會時處於有利位置。

隨著起始數年所得之種植經驗及起始費用隨著蘋果、瓜類、荔枝、龍眼、冬棗、玉米及土豆開始收成而逐漸被吸收，我們預期農業分部將於二零一一年下半年及其後為本集團帶來更顯著及可持續的收益。

中期股息

董事會決議不派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。

董事資料之變更

本公司之副主席及行政總裁張賽娥女士之月薪自二零一一年一月一日起由124,500港元調整至150,000港元。

除上文所披露者外，本公司自最近期刊發的年報起概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條之規定而予以披露。

董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第352條規定須予備存之登記冊所載，或根據上市規則附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須向本公司及聯交所呈報之權益及淡倉如下：

(A) 本公司

(i) 股份權益之好倉

董事姓名	身份	普通股股份數目	普通股股份數目總數	約佔股本百分比
吳鴻生(「吳先生」)	實益擁有人	185,706,917	1,883,283,829	63.01%
	配偶之權益	53,500,000		
	受控制公司之權益	1,644,076,912 (附註a)		
吳旭峰	實益擁有人	159,784,000	159,784,000	5.35%
吳旭榮	實益擁有人	68,280,000	68,280,000	2.28%

(ii) 相關股份權益之好倉

購股權

董事姓名	身份	相關股份數目	約佔股本百分比
張賽娥(「張女士」)	實益擁有人	26,000,000 (附註b)	0.87%
吳旭峰	實益擁有人	26,000,000 (附註b)	0.87%

(B) 相聯法團

股份權益之好倉

盈景豐有限公司(「盈景豐」)(附註c)

董事姓名	身份	普通股股份數目	約佔股本百分比
吳先生	受控制公司之權益	30	30%

附註：

- (a) 由吳先生透過受控制公司持有之1,644,076,912股本公司之股份包括由Fung Shing Group Limited (「Fung Shing」)持有之489,866,418股股份、Parkfield Holdings Limited (「Parkfield」)持有之465,933,710股股份、盈麗投資有限公司(「盈麗」)持有之310,019,381股股份、Bannock Investment Limited (「Bannock」)持有之293,515,649股股份、Ronastar Investments Limited (「Ronastar」)持有之20,613,338股股份及世統投資有限公司(「世統」)持有之64,128,416股股份。Parkfield、Fung Shing及Ronastar概由吳先生全資擁有。吳先生透過南華集團(吳先生持有73.72%權益)間接持有世統；Bannock為盈麗之全資附屬公司，而盈麗則由吳先生擁有60%、Richard Howard Gorges先生擁有20%及張女士擁有20%權益。故此，吳先生被視為持有由世統所持有之64,128,416股股份，及由Bannock和盈麗持有，合共603,535,030股股份之權益。
- (b) 詳情請參閱「購股權計劃」一節。
- (c) 盈景豐為本公司之70%附屬公司。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，本公司各董事或主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中擁有任何根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊所載，或根據標準守則須向本公司及聯交所呈報之權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，根據證券及期貨條例第XV部第336條規定存置之登記冊所記錄，以下人士(本公司董事及主要行政人員除外)於本公司之股份及相關股份中擁有權益及淡倉：

股份權益之好倉

股東姓名	身份	普通股股份數目	約佔股本百分比
盈麗	實益擁有人 及受控制公司權益	603,535,030 (附註a)	20.19%
Bannock	實益擁有人	293,515,649 (附註a)	9.82%
Parkfield	實益擁有人	465,933,710	15.59%
Fung Shing	實益擁有人	489,866,418	16.39%
吳麗瓊(「吳女士」)	實益擁有人 及配偶之權益	1,883,283,829 (附註b)	63.01%

附註：

- (a) Bannock為盈麗之全資附屬公司。盈麗持有之603,535,030股本公司之股份包括由Bannock直接持有之293,515,649股股份。
- (b) 吳女士(實益擁有53,500,000股本公司之股份)為本公司主席及執行董事吳先生之配偶。根據證券及期貨條例，吳女士被視作持有於上文「董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉」一節所披露，由吳先生實益持有之185,706,917股股份及透過受控制公司持有之1,644,076,912股股份。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，概無任何人士(本公司董事或主要行政人員除外，彼等之權益載於上文「董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉」一節內)於本公司之股份或相關股份中擁有按證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所載之任何權益或淡倉。

購股權計劃

本公司的現有購股權計劃於二零零二年五月三十一日採納，並於二零零二年六月十八日生效。截至二零一一年六月三十日止六個月期間，根據購股權計劃授出而尚未行使購股權之詳情及變動如下：

參與人士之 姓名或類別	購股權數目						購股權 授出日期 (日/月/年) (附註2)	購股權 行使期限 (日/月/年)	每股認購價 港元 (附註3)	
	於 二零一一年 一月一日 尚未行使	於期內 授出	於期內 行使	於期內 失效	於期內 註銷	重新分類 (附註1)				於 二零一一年 六月三十日 尚未行使
本公司之董事										
張賽斌	8,666,666	-	-	-	-	-	8,666,666	18/09/2007	18/09/2008 to 17/09/2017	1.500
	8,666,667	-	-	-	-	-	8,666,667	18/09/2007	18/09/2009 to 17/09/2017	1.500
	8,666,667	-	-	-	-	-	8,666,667	18/09/2007	18/09/2010 to 17/09/2017	1.500
吳旭峰	8,666,666	-	-	-	-	-	8,666,666	18/09/2007	18/09/2008 to 17/09/2017	1.500
	8,666,667	-	-	-	-	-	8,666,667	18/09/2007	18/09/2009 to 17/09/2017	1.500
	8,666,667	-	-	-	-	-	8,666,667	18/09/2007	18/09/2010 to 17/09/2017	1.500
小計	52,000,000	-	-	-	-	-	52,000,000			
僱員										
合計	1,533,333	-	-	(200,000)	-	-	1,333,333	18/09/2007	18/09/2008 to 17/09/2017	1.500
	1,533,333	-	-	(200,000)	-	-	1,333,333	18/09/2007	18/09/2009 to 17/09/2017	1.500
	1,533,334	-	-	(200,000)	-	-	1,333,334	18/09/2007	18/09/2010 to 17/09/2017	1.500
	2,099,999	-	-	-	-	333,333	2,433,332	25/09/2007	25/09/2008 to 24/09/2017	1.500
	2,099,999	-	-	-	-	333,333	2,433,332	25/09/2007	25/09/2009 to 24/09/2017	1.500
	2,100,002	-	-	-	-	333,334	2,433,336	25/09/2007	25/09/2010 to 24/09/2017	1.500
小計	10,900,000	-	-	(600,000)	-	1,000,000	11,300,000			
其他										
合計	10,066,665	-	-	-	-	-	10,066,665	18/09/2007	18/09/2008 to 17/09/2017	1.500
	10,066,666	-	-	-	-	-	10,066,666	18/09/2007	18/09/2009 to 17/09/2017	1.500
	10,066,669	-	-	-	-	-	10,066,669	18/09/2007	18/09/2010 to 17/09/2017	1.500
	1,033,333	-	-	(200,000)	-	(333,333)	500,000	25/09/2007	25/09/2008 to 24/09/2017	1.500
	1,033,333	-	-	(200,000)	-	(333,333)	500,000	25/09/2007	25/09/2009 to 24/09/2017	1.500
	1,033,334	-	-	(200,000)	-	(333,334)	500,000	25/09/2007	25/09/2010 to 24/09/2017	1.500
小計	33,300,000	-	-	(600,000)	-	(1,000,000)	31,700,000			
總計	96,200,000	-	-	(1,200,000)	-	-	95,000,000			

附註：

1. 由於內部架構重整關係，一名按購股權計劃持有購股權之「其他參與人士」被重新分類。因此，1,000,000份購股權由「其他」類別被重新分類為「僱員」類別。
2. 所有授出之購股權均受制於下列歸屬期及方式悉數或部份行使：

由購股權授出日期起	可行使百分比
十二個月內	無
第十三至第二十四個月	不多於33 ¹ / ₃ %
第二十五至第三十六個月	不多於66 ² / ₃ %
第三十七至第一百二十個月	100%

3. 購股權之認購價於供股或發紅股或本公司其他股本結構改變時可予以調整。

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，並無購股權獲授出、行使或註銷，本公司確認沒有(二零一零年：8,774,000港元)購股權費用。

僱員股份獎勵計劃

為表彰本集團若干僱員之貢獻，給予他們鼓勵及為繼續聘請他們及吸引合適的人才以配合本集團之持續經營和發展，本公司已於二零一一年三月十八日正式採納一項僱員股份獎勵計劃(該「計劃」)。根據該計劃，從採納該計劃日期起計一年內，一筆高達20,000,000港元之款項(扣除於二零一一年三月十八日前已花之款項)將用於從市場上購買本公司及／或南華置地之股份(該「股份」)，該股份將由受託人替本集團入選僱員託管。入選僱員及用於購買獎勵股份之相關獎勵總值將由董事會不時按其絕對酌情權而決定。

除非由董事會提早終止或全部獎勵股份已被歸屬，該計劃應為有效及其有效期為採納日期起計為期十五年。

截至二零一一年六月三十日止，共2,624,000股本公司股份及8,864,000股南華置地股份根據該計劃向本集團入選僱員(不包括董事)授出。上述股份將於入選僱員為本集團服務滿十八個月或於二零一二年十二月三十一日(以較晚者為準)歸屬。

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，並無獎勵股份失效或歸屬，本公司確認一項192,000港元(二零一零年：無)之股份獎勵費用。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於截至二零一一年六月三十日止六個月期內購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

企業管治常規守則

本公司於截至二零一一年六月三十日止之六個月期間已遵守上市規則附錄十四內之《企業管治常規守則》之所有守則條文規定。

證券交易標準守則

本公司已採納標準守則為董事進行證券交易之行為守則。經本公司作出特定查詢後，所有董事確認於期內，一直遵守標準守則內有關董事進行證券交易的所須標準。

審核委員會

本公司已設立審核委員會，並以書面遵照上市規則制定其職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為李遠瑜女士(審核委員會主席)、趙善真先生及謝黃小燕女士。

審核委員會已審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核業績。

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

香港，二零一一年八月三十日

於本報告日期，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：吳旭茱女士；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。

* 僅供識別