



開發  
拓展

新領域

2014

中 期 報 告



南華早報集團有限公司

(在百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號：583



# 2014

中 期 報 告



## 展望

上半年香港市道放緩，總投資營業額較二零一三年\*按年減少近30%，而零售銷售值及數量^於同一比較期間減少。此外，中國之增長放緩、美國聯儲局利率調整尚未明朗及歐元區之復甦存疑等宏觀因素均導致營商環境疲弱。

儘管存在該等宏觀性憂慮，但憑藉本集團於首半年在印刷及電子版之商業廣告銷售、首次公開招股市場之增長以及合約印刷業務增長所帶動之整體收益，本集團之核心業務仍維持健康。此外，本集團繼續鞏固其於二零一三年實施之推動增長策略之成果，以透過雜誌、戶外媒體、活動及會議籌辦以及教育等業務將其收入來源多元化。

由於《Cosmopolitan》及《ELLE》繼續鞏固其行業之領導地位，雜誌業務因而繼續成長，而新刊物《Esquire》、《The PEAK》及《ELLE Men》亦已相繼出版，並已開始為本集團雜誌出版業務之整體表現作出貢獻。

透過收購高尚休閒雜誌《Destination Macau》及其高檔姊妹刊物《DM Exclusive》，本集團進一步擴大於華南傳媒業的市場份額。該等雜誌同時以英語及簡體中文出版，故收購《Destination Macau》連同其廣大分銷網絡將引領南華早報集團進軍澳門正在發展之酒店業和會議及展覽經濟，以及全球其中一個最快速增長之奢侈品零售市場。

SCMP Outdoor Media繼續透過收購新廣告牌位置擴充其業務。於上半年，戶外業務獲得銅鑼灣鵬利中心、港島南區重建之珍寶閣停車場、以及中環

\* 資料來源：世邦魏理仕香港「二零一四年第二季香港投資市場報告」

^ 資料來源：香港特別行政區政府統計處；香港金融管理局；差餉物業估價署；香港旅遊發展局；香港環亞經濟數據有限公司；恒生銀行



# 2014

中期報告



港澳碼頭禁區廣告牌的獨家經營權。該等戶外資產連同收購《Destination Macau》令南華早報集團於高尚休閒及酒店品牌方面的媒體產品如虎添翼。

活動及會議籌辦業務因其廣受好評之「Redefining Hong Kong Debate Series」而持續增長，此活動邀得城中多位備受尊崇的商界及思想領袖，分享他們對香港營商及政治環境的獨特見解。此外，「Luxury Experience Summit」亦隆重揭幕，多位香港奢華品牌界的名人亦應邀出席，為下半年連串活動揭開序幕。

教育業務產品仍維持其增長趨勢，此乃受惠於推出贊助電子書籍形式之新產品以及一個名為Learnsomething.hk之休閒學習網站，網站旨在針對香港正增長中的生活趣味課程市場。

就我們的核心產品—《南華早報》而言，新推出之即時更新流動應用程式大受歡迎，尤其是渴求獲得突發性新聞之專業人士。因發生馬航MH370悲劇，流動數據錄得前所未有之高流量。隨著智能電話之功能及外型尺寸，以及電訊基礎設施不斷改善，我們預期移動流量亦將隨之增加。

就編輯部而言，《南華早報》延續優秀傳統繼續屢獲殊榮。僅於上半年，新聞編輯室及市場推廣部奪得破紀錄的98個獎項。本年度獎項包括有關美國告密者斯諾登的全球獨家報導帶來的最佳獨家新聞大獎、於全球比賽中獲得之資訊圖像大獎、第18屆人權新聞獎以及二零一四年度亞洲出版

- ① SCMP Outdoor Media — 鵬利中心
- ② SCMP Outdoor Media — 禮頓道1號
- ③ SCMP Outdoor Media — 珍寶閣停車場
- ④ SCMP Outdoor Media — 港澳碼頭
- ⑤ Education Post — 香港首要在線教育網站
- ⑥ Education Post — Learnsomething.hk
- ⑦ 桂莉芙柏德露參與置地廣場活動
- ⑧ Luxury Experience Summit
- ⑨ The Redefining Hong Kong Debate Series II
- ⑩ Student of the Year



# 2014

中期報告



- ① 在亞洲出版業協會2014年大獎中，南華早報成為贏得最多獎項的本地報社。
- ② 在2013年香港最佳新聞獎，南華早報榮獲9項大獎。
- ③ 南華早報在全球性的Society for News Design 2014新聞設計大獎中勇奪前所未有的28項大獎。

業協會地區性本地報章組織之最高榮譽獎項等。在市場推廣方面，《南華早報》獲得International News Media Association頒發之6個大獎，當中包括「Best in Show」銀獎。

踏入下半年，由於高尚品牌消費維持審慎及整體零售市場較去年放緩，我們抱持保守之展望態度。首次公開招股市場於上半年暢旺，而金融及物業市場之廣告則維持淡靜。

於過去兩年，在內部及外部推動增長作出之系統性投資已使本集團抵受不明朗經濟同時亦擴闊收益來源。一如既往，本集團將繼續積極控制成本並著眼於持續之增長以及於傳統及新媒體領域之戰略性發展機會，以補足本集團之資產及維持我們持續不斷之成長步伐。



# 2014

中期報告

## 中期業績

南華早報集團有限公司（「本公司」）董事會欣然宣佈本公司及其集團公司（「本集團」）截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。此業績已由本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港審閱準則第2410號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」作出審閱，並經由本公司之審核委員會審閱。此核數師審閱報告載列於第19頁。

## 簡明綜合資產負債表

	附註	(未經審核) 二零一四年 六月三十日 港幣千元	(經審核) 二零一三年 十二月三十一日 港幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	3	548,419	565,527
投資物業	4	1,720,600	1,720,600
無形資產	5	164,900	160,449
物業、機器及設備之已付按金		2,062	140
聯營公司之投資		49,966	56,384
可供出售之金融資產		183,266	214,877
界定利益計劃之資產		52,936	64,530
遞延所得稅資產		528	668
		<b>2,722,677</b>	<b>2,783,175</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		23,375	24,148
應收款項	6	265,371	307,747
預付費用、按金及其他應收款項		19,355	22,501
應收聯營公司款項		124	55
現金及銀行結餘		443,319	395,511
		<b>751,544</b>	<b>749,962</b>
<b>總資產</b>		<b>3,474,221</b>	<b>3,533,137</b>
<b>權益</b>			
<b>資本及儲備</b>			
股本	7	156,106	156,106
儲備		2,858,964	2,882,606
擬派股息		34,343	65,564
		<b>2,893,307</b>	<b>2,948,170</b>
股東資金		<b>3,049,413</b>	<b>3,104,276</b>
非控制性權益		63,061	50,474
<b>總權益</b>		<b>3,112,474</b>	<b>3,154,750</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		88,931	91,327
		<b>88,931</b>	<b>91,327</b>
<b>流動負債</b>			
應付款項及應計負債	9	219,663	237,890
應付聯營公司款項		2,795	2,782
預收訂閱費		19,470	28,208
現期所得稅負債		26,088	18,180
非控制性股東之貸款		4,800	-
		<b>272,816</b>	<b>287,060</b>
<b>總負債</b>		<b>361,747</b>	<b>378,387</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>3,474,221</b>	<b>3,533,137</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>478,728</b>	<b>462,902</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>3,201,405</b>	<b>3,246,077</b>

第9頁至第18頁之附註為此等簡明綜合中期財務資料之一部分。

# 2014

中期報告

## 簡明綜合全面收益表

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月 二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
<b>收益</b>	2	<b>597,925</b>	509,096
其他收入		2,136	4,082
員工成本		(265,925)	(236,888)
生產原料成本		(107,229)	(77,628)
租金及設施		(14,977)	(14,278)
折舊及攤銷		(33,636)	(28,961)
廣告及宣傳		(18,710)	(17,146)
其他經營開支		(87,189)	(76,669)
投資物業公平值收益	1	-	59,568
<b>經營盈利</b>		<b>72,395</b>	121,176
財務收入	11	2,416	2,235
應佔聯營公司(虧損)/盈利		(3,113)	2,236
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>71,698</b>	125,647
所得稅開支	12	(10,935)	(10,188)
<b>期內盈利</b>		<b>60,763</b>	115,459
<b>其他全面收入</b>			
不可其後重新分類至損益之項目：			
重新計量界定利益計劃責任		(5,916)	52,718
分佔一間聯營公司重新計量界定利益計劃責任		(371)	-
		(6,287)	52,718
其後可重新分類至損益之項目：			
可供出售之金融資產之公平值虧損		(31,607)	(30,404)
外匯匯兌差額		205	(180)
		(31,402)	(30,584)
<b>期內其他全面(虧損)/收入(除稅後)</b>		<b>(37,689)</b>	22,134
<b>期內全面收入總額</b>		<b>23,074</b>	137,593
<b>應佔盈利：</b>			
本公司股東		48,176	105,183
非控制性權益		12,587	10,276
		60,763	115,459
<b>應佔全面收入總額：</b>			
本公司股東		10,487	127,317
非控制性權益		12,587	10,276
		23,074	137,593
<b>每股盈利</b>	13		
基本		3.09港仙	6.74港仙
攤薄		3.08港仙	6.73港仙

第9頁至第18頁之附註為此等簡明綜合中期財務資料之一部分。

		港幣千元	港幣千元
股息	14	34,343	31,221



## 簡明綜合權益變動表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	(未經審核)							
	股東應佔						非控制性 權益	權益總額
	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	繳入盈餘 港幣千元	其他儲備 (附註8) 港幣千元	保留盈利 港幣千元	總額 港幣千元		
於二零一四年一月一日結餘	156,106	41,126	803,234	111,287	1,992,523	3,104,276	50,474	3,154,750
期內盈利	-	-	-	-	48,176	48,176	12,587	60,763
其他全面虧損	-	-	-	(31,402)	(6,287)	(37,689)	-	(37,689)
全面收入總額	-	-	-	(31,402)	41,889	10,487	12,587	23,074
與股東之交易：								
已宣派及已付股息(附註14)	-	-	-	-	(65,564)	(65,564)	-	(65,564)
以股權支付之僱員酬金福利	-	-	-	214	-	214	-	214
與股東之交易總額	-	-	-	214	(65,564)	(65,350)	-	(65,350)
於二零一四年六月三十日結餘	156,106	41,126	803,234	80,099	1,968,848	3,049,413	63,061	3,112,474
於二零一三年一月一日結餘	156,095	40,971	803,234	127,985	1,794,109	2,922,394	42,129	2,964,523
期內盈利	-	-	-	-	105,183	105,183	10,276	115,459
其他全面(虧損)/收入	-	-	-	(30,584)	52,718	22,134	-	22,134
全面收入總額	-	-	-	(30,584)	157,901	127,317	10,276	137,593
與股東之交易：								
已宣派及已付股息(附註14)	-	-	-	-	(70,248)	(70,248)	-	(70,248)
以股權支付之僱員酬金福利	-	-	-	591	-	591	-	591
因行使購股權而發行之股份	11	155	-	-	-	166	-	166
與股東之交易總額	11	155	-	591	(70,248)	(69,491)	-	(69,491)
於二零一三年六月三十日結餘	156,106	41,126	803,234	97,992	1,881,762	2,980,220	52,405	3,032,625

第9頁至第18頁之附註為此等簡明綜合中期財務資料之一部分。

## 簡明綜合現金流量表

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月 二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
營運活動之現金流量			
營運產生之現金		129,217	136,759
已付香港利得稅		(5,616)	(3,063)
已付海外稅項		(355)	(276)
營運活動產生之淨現金		123,246	133,420
投資活動之現金流量			
購入物業、機器及設備及無形資產		(15,370)	(27,682)
存款期逾三個月之短期銀行存款之增加		-	(17,148)
受限制銀行存款之減少		-	9,699
收購附屬公司		(6,224)	(10,000)
已收利息		2,439	2,288
已收股息：			
上市投資		930	1,526
聯營公司		3,548	2,762
出售物業、機器及設備所得款項		3	-
投資活動所用之淨現金		(14,674)	(38,555)
融資活動之現金流量			
已付予本公司股東之股息		(65,564)	(70,248)
非控制性股東之短期貸款所得款項		4,800	-
已發行股份之所得款項		-	166
融資活動所用之淨現金		(60,764)	(70,082)
現金及現金等值之淨增加		47,808	24,783
於一月一日之現金及現金等值		395,511	318,857
於六月三十日之現金及現金等值		443,319	343,640
現金及現金等值分析：			
現金及銀行結餘		443,319	359,199
減：銀行限制存款	15	-	(15,559)
		443,319	343,640

第9頁至第18頁之附註為此等簡明綜合中期財務資料之一部分。

## 簡明綜合中期財務資料附註

### 1. 編製基準及會計政策

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料（「中期財務資料」）乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六之規定而編製。

此中期財務資料應與根據香港財務報告準則編製截至二零一三年十二月三十一日止年度之全年財務報表一併閱讀。

除下文所述者外，編製此中期財務資料所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零一三年十二月三十一日止年度之全年財務報表所採用者一致。

中期所得稅乃按預期年度總盈利所適用之稅率累計。

管理層須於編製中期財務資料時，作出影響會計政策之應用以及資產及負債、收入及開支之呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估計。

管理層於編製簡明綜合中期財務資料時就應用本集團之會計政策所作出之重大判斷，以及估計不明朗因素之主要來源，與截至二零一三年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所適用者相同。

投資物業已由獨立專業估值師評估，以確定該等物業於二零一四年六月三十日之公平值。本集團已採納有關估值，並由二零一三年十二月三十一日起維持不變。因此，於期內並無確認任何公平值收益或虧損。管理層用於估計投資物業公平值之主要假設及估值基準與截至二零一三年十二月三十一日止年度之全年財務報表所適用者一致。

以下與本集團有關之現有準則修訂於二零一四年一月一日開始之財政年度首次強制性採納：

香港會計準則第32號（修訂本）「金融工具：呈列－抵銷資產及負債」

香港會計準則第32號（修訂本）釐清抵銷金融資產及金融負債的部分規定。香港會計準則第32號（修訂本）的採納並不會對本集團資產及負債的呈列造成影響。

### 2. 收益及分部資料

主要經營決策者已被確定為本集團行政總裁。彼審閱本集團之內部報告以評估表現及分配資源。管理層已根據此等報告釐定營運分部。

本集團之三個可報告分部為：報章、雜誌及物業。報章分部從事出版《南華早報》、《星期日南華早報》及其他相關印刷及電子刊物。其收益主要來自廣告及報章銷售以及合約印刷業務。雜誌分部從事出版多本中文雜誌及其他相關印刷及電子刊物。其收益來自廣告及雜誌銷售。物業分部在香港擁有多項商業及工業物業。物業分部透過出租其物業獲得收益。

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團開展了新的戶外媒體業務。原本包括在物業分部之戶外廣告牌經營業績，已納入該新業務旗下。截至二零一三年六月三十日止六個月期間之分部資料已相應重列。由於戶外媒體業務之資產及經營業績未達可報告分部的量化門檻，其業績於下列分部資料被歸類為「其他」。

## 2. 收益及分部資料 (續)

主要經營決策者根據多項標準衡量營運分部之表現，其中包括經調整盈利EBITDA (定義為未計利息、稅項、折舊及攤銷、其他收入及投資物業公平值收益之盈利)及除稅後損益。本集團認為，除稅後損益之計量原則與計量本集團財務報表內之相應金額所用者最為一致。因此，除稅後損益用作報告分部之損益。

營運分部之會計政策與截至二零一三年十二月三十一日止全年財務報表中重大會計政策概要及上述附註1所述者相同，惟於一家聯營公司損益之權益乃根據分部損益中以所收或應收之股息入賬，而該權益於本集團之綜合財務報表以權益法入賬。

本集團之可報告分部乃提供不同產品及服務之策略性業務單位。由於各業務要求不同之市場推廣策略，各可報告分部乃個別管理。可報告分部之間之交易按公平原則基準列賬。

營業額包括來自本集團所有可報告分部 (包括報章、雜誌及物業) 之收益以及對本集團之收益及損益之貢獻低於個別披露之門檻金額之其他分部收益。截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月之營業額分別為597,925,000港元及509,096,000港元。

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月之分部資料如下：

### (a) 可報告分部損益

	(未經審核)				
	報章 港幣千元	雜誌 港幣千元	物業 港幣千元	其他 港幣千元	總計 港幣千元
截至二零一四年六月三十日止六個月					
分部總收益	406,148	158,099	15,409	22,896	602,552
分部間之收益	(794)	(2,499)	(1,334)	-	(4,627)
外界客戶之收益	405,354	155,600	14,075	22,896	597,925
可報告分部盈利	15,692	38,724	8,844	3,531	66,791
	報章 港幣千元	雜誌 港幣千元	物業 港幣千元 (經重列)	其他 港幣千元 (經重列)	總計 港幣千元
截至二零一三年六月三十日止六個月					
分部總收益	365,489	124,696	14,794	8,376	513,355
分部間之收益	(1,413)	(1,731)	(1,115)	-	(4,259)
外界客戶之收益	364,076	122,965	13,679	8,376	509,096
可報告分部盈利	5,572	34,564	68,454	7,380	115,970

## 2. 收益及分部資料(續)

## (b) 可報告分部損益對賬表

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月 二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元 (經重列)
可報告分部盈利	63,260	108,590
其他分部盈利	3,531	7,380
	66,791	115,970
對賬項目：		
根據權益會計法應佔聯營公司(虧損)/盈利	(3,113)	2,236
已收聯營公司股息	(3,548)	(2,762)
聯營公司未分配盈利之遞延稅項	633	15
	(6,028)	(511)
期內盈利	60,763	115,459

## 3. 物業、機器及設備

	(未經審核)				
	租賃 土地及樓宇 港幣千元	機器及 器材 港幣千元	其他 固定資產 港幣千元	在建資產 港幣千元	總計 港幣千元
於二零一四年一月一日	288,421	204,387	71,066	1,653	565,527
添置	-	1,236	5,589	2,746	9,571
折舊	(4,876)	(12,974)	(8,871)	-	(26,721)
出售	-	-	(1)	-	(1)
重新分類	-	500	1,193	(1,693)	-
收購一間附屬公司	-	-	43	-	43
於二零一四年六月三十日之賬面淨值	283,545	193,149	69,019	2,706	548,419
於二零一四年六月三十日					
成本	420,375	844,152	179,070	2,706	1,446,303
累積折舊	(136,830)	(651,003)	(110,051)	-	(897,884)
於二零一四年六月三十日之賬面淨值	283,545	193,149	69,019	2,706	548,419

## 4. 投資物業

	(未經審核) 二零一四年 六月三十日 港幣千元	(經審核) 二零一三年 十二月三十一日 港幣千元
期初結餘	1,720,600	1,633,200
添置	-	232
公平值收益	-	87,168
期末結餘	1,720,600	1,720,600

# 2014

中期報告

## 5. 無形資產

	(未經審核)						
	出版產權 港幣千元	軟件成本 港幣千元	商譽 港幣千元	客戶關係 港幣千元	其他 無形資產 港幣千元	在建資產 港幣千元	總計 港幣千元
於二零一四年一月一日	8,846	22,080	58,686	58,919	10,383	1,535	160,449
添置	-	1,016	-	-	-	2,861	3,877
重新分類	-	1,283	-	-	-	(1,283)	-
攤銷	(244)	(4,172)	-	(2,270)	(229)	-	(6,915)
收購一間附屬公司	1,927	-	3,708	1,843	73	-	7,551
匯兌差額	(15)	-	(31)	(15)	(1)	-	(62)
<b>於二零一四年六月三十日 之賬面淨值</b>	<b>10,514</b>	<b>20,207</b>	<b>62,363</b>	<b>58,477</b>	<b>10,226</b>	<b>3,113</b>	<b>164,900</b>
於二零一四六月三十日 成本	1,830,941	93,258	62,363	67,015	11,007	3,113	2,067,697
累積攤銷	(1,820,427)	(73,051)	-	(8,538)	(781)	-	(1,902,797)
<b>於二零一四年六月三十日 之賬面淨值</b>	<b>10,514</b>	<b>20,207</b>	<b>62,363</b>	<b>58,477</b>	<b>10,226</b>	<b>3,113</b>	<b>164,900</b>

## 6. 應收款項

本集團給予其貿易客戶之平均信用期限為七日至九十日。應收款項之賬齡分析（按到期日期）如下：

	(未經審核) 二零一四年六月三十日		(經審核) 二零一三年十二月三十一日	
	結餘 港幣千元	百分比 %	結餘 港幣千元	百分比 %
現期	143,864	53.4	169,988	54.7
逾期少於三十日	61,507	22.9	26,920	8.7
逾期三十一日至六十日	10,232	3.8	63,928	20.6
逾期六十一日至九十日	34,772	12.9	36,398	11.7
逾期多於九十日	18,775	7.0	13,276	4.3
總額	269,150	100.0	310,510	100.0
減：減值撥備	(3,779)		(2,763)	
	<b>265,371</b>		<b>307,747</b>	

## 7. 股本

	(未經審核) 二零一四年六月三十日		(經審核) 二零一三年十二月三十一日	
	股數	金額 港幣千元	股數	金額 港幣千元
法定股本：				
每股面值0.10港元之普通股	5,000,000,000	500,000	5,000,000,000	500,000
已發行及實收股本：				
期初結餘	1,561,057,596	156,106	1,560,945,596	156,095
根據購股權計劃發行之股份	-	-	112,000	11
期末結餘	<b>1,561,057,596</b>	<b>156,106</b>	<b>1,561,057,596</b>	<b>156,106</b>

根據本集團之僱員購股權計劃，截至二零一三年六月三十日止期間112,000份購股權獲行使，因此相等數目之股份獲發行，現金所得款項為166,000港元。截至二零一四年六月三十日止期間，並無任何股份在購股權計劃下獲發行。

## 8. 其他儲備

	(未經審核)				
	投資重估 儲備 港幣千元	資產重估 儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	股權支付 僱員酬金 儲備 港幣千元	總計 港幣千元
於二零一四年一月一日	102,929	26,117	(21,162)	3,403	111,287
其他全面(虧損)/收入 可供出售之金融資產					
— 計入權益之公平值虧損	(31,607)	-	-	-	(31,607)
綜合賬目時產生之匯兌差額	-	-	205	-	205
其他全面(虧損)/收入總額 以股權支付之僱員酬金福利	(31,607)	-	205	-	(31,402)
	-	-	-	214	214
於二零一四年六月三十日	71,322	26,117	(20,957)	3,617	80,099

  

	(未經審核)				
	投資重估 儲備 港幣千元	資產重估 儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	股權支付 僱員酬金 儲備 港幣千元	總計 港幣千元
於二零一三年一月一日	117,530	26,117	(18,409)	2,747	127,985
其他全面虧損 可供出售之金融資產					
— 計入權益之公平值虧損	(30,404)	-	-	-	(30,404)
綜合賬目時產生之匯兌差額	-	-	(180)	-	(180)
其他全面虧損總額 以股權支付之僱員酬金福利	(30,404)	-	(180)	-	(30,584)
	-	-	-	591	591
於二零一三年六月三十日	87,126	26,117	(18,589)	3,338	97,992

## 9. 應付款項及應計負債

已包括於應付款項及應計負債之金額如下：

	(未經審核)		(經審核)	
	二零一四年六月三十日 結餘 港幣千元	百分比 %	二零一三年十二月三十一日 結餘 港幣千元	百分比 %
零至三十日	24,497	65.7	32,281	67.4
三十一日至六十日	9,596	25.7	11,765	24.6
六十一日至九十日	1,579	4.3	1,962	4.1
多於九十日	1,614	4.3	1,878	3.9
應付款項總額	37,286	100.0	47,886	100.0
應計負債	182,377		190,004	
應付款項及應計負債總額	219,663		237,890	

# 2014

中期報告

## 10. 資本承擔

	(未經審核) 二零一四年 六月三十日 港幣千元	(經審核) 二零一三年 十二月三十一日 港幣千元
物業、機器及設備之資本承擔		
已訂約但未撥備	12,270	14,489
已批准但未訂約	58,023	70,399
	<b>70,293</b>	<b>84,888</b>

## 11. 財務收入

	(未經審核) 截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
銀行存款之利息收入	1,674	1,493
可供出售之金融資產之利息收入	742	742
	<b>2,416</b>	<b>2,235</b>

## 12. 所得稅開支

香港利得稅乃以期內估計應課稅盈利按16.5%（二零一三年：16.5%）稅率撥備。海外地區所得盈利之稅項乃根據期內估計應課稅盈利，按本集團經營業務所在國家之適用稅率計算。

所得稅開支之確認基準為管理層就預期整個財政年度之加權平均年度所得稅率所作之估計。截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，估計平均年度稅率分別為15.3%及8.1%。二零一三年上半年度的稅率下跌乃由於投資物業公平值收益不可扣稅。

	(未經審核) 截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
現期所得稅		
香港利得稅	13,293	11,512
海外稅項	355	276
遞延所得稅		
其他遞延稅項抵免	(2,713)	(1,600)
	<b>10,935</b>	<b>10,188</b>

## 13. 每股盈利

每股基本盈利乃根據期內股東應佔盈利48,176,000港元（二零一三年：105,183,000港元）及期內1,561,057,596股加權平均已發行股份（二零一三年：1,561,010,568股加權平均已發行股份）計算。

每股攤薄盈利以假設因行使根據本公司之購股權計劃授出之所有尚未行使之購股權而產生之所有可攤薄之潛在普通股被兌換後，根據經調整之已發行普通股之加權平均股數計算。根據未行使購股權所附之認購權之貨幣價值，計算按公平值（參考本公司股份之最近股份市價釐定）可購入之股份數目。根據上述所計算之股份數目，對假設購股權已被行使而需發行之股份數目作比較。

每股攤薄盈利乃根據期內1,561,057,596股加權平均已發行股份（二零一三年：1,561,010,568股加權平均已發行股份）加上倘根據本公司之購股權計劃授出之所有尚未行使購股權已獲行使，視作將予發行之1,320,245股加權平均股份（二零一三年：1,183,901股股份）計算。



# 2014

中期報告

## 14. 股息

於二零一四年六月派付之二零一三年度末期股息每股4.2港仙，合共65,564,000港元，從本公司保留盈利中支取。於二零一三年六月派付之二零一二年度末期股息每股4.5港仙，合共70,248,000港元，從本公司保留盈利中支取。

董事會宣佈派發本期之中期股息為每股2.2港仙，合共34,343,000港元（二零一三年：每股2港仙，合共31,221,000港元）。

## 15. 銀行限制存款

本集團於二零一三年六月三十日擁有尚未提取銀行融資以924,150歐元（15,559,000港元）之現金存款作抵押。該融資於二零一三年下半年到期及於二零一四年六月三十日概無任何現金存款用作抵押任何種類的銀行融資。

## 16. 收購一間附屬公司

於二零一四年四月三日，本公司的全資附屬公司南華早報出版有限公司以7,000,000澳門元（6,797,000港元）收購澳門一家媒體公司目的地澳門有限公司（「目的地澳門」）。

目的地澳門於澳門從事出版雜誌刊物，包括《Destination Macau》及《DM Exclusive》。由收購產生的商譽為3,708,000港元，是由於本集團及目的地澳門經營合併的規模經濟效益所致。概無任何已確認的商譽預期可扣除所得稅。

下表為於收購日期就目的地澳門已付之代價、所收購之資產、所承擔之負債及商譽之公平值概要：

	(未經審核) 港幣千元
代價：	
於收購日	
現金	6,408
應付	389
<b>總代價</b>	<b>6,797</b>
<b>已就所收購之可識別資產及所承擔負債確認金額</b>	
出版產權	1,927
客戶關係	1,843
未完成業務合同	73
有形固定資產	43
應收賬款	1,452
預付款項、按金及其他應收賬款	49
現金及現金等值	184
應付賬款及應計負債	(1,611)
現期所得稅負債	(231)
未賺取收益	(179)
遞延稅負債	(461)
<b>可識別資產總淨值</b>	<b>3,089</b>
商譽	3,708
	<b>6,797</b>
代價	6,797
減：已收購附屬公司的現金及現金等值	(184)
減：代價結餘	(389)
<b>已付代價淨值</b>	<b>6,224</b>

## 16. 收購一間附屬公司（續）

與收購目的地澳門有關的成本為316,000港元，已於截至二零一四年六月三十日止期間之綜合全面收益表中的其他經營開支中扣除。

自二零一四年四月三日起包括於綜合全面收益表內由所收購業務帶來的收益為1,131,000港元。同期來自此業務的盈利為314,000港元。

倘目的地澳門由二零一四年一月一日起已合併，簡明綜合全面收益表將反映估計收益599,505,000港元及盈利62,106,000港元。

## 17. 金融工具之公平值計量

### (a) 按公平值計量之金融資產

下表以估值方法分析按公平值列賬之金融工具。各級別之定義如下：

- 相同資產或負債之活躍市場報價（未經調整）（第1級）。
- 除包含於第1級之報價外，有關資產或負債的輸入值為直接（即價格）或間接（即源自價格者）之可觀察輸入資料（第2級）。
- 並非根據可觀察市場數據釐定之資產或負債之輸入資料（即不可觀察之輸入資料）（第3級）。

下表呈列於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日本集團按公平值計量之金融資產。

	第1級 二零一四年 六月三十日 港幣千元	第1級 二零一三年 十二月三十一日 港幣千元
經常性之公平值計量		
金融資產：		
可供出售之金融資產		
－ 股本證券	157,373	188,560
－ 債權投資	25,893	26,317
	183,266	214,877

### (b) 按公平值以外之方式計量之金融資產及負債之公平值

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團按攤銷成本計量之金融資產及負債（包括應收款項及其他應收款項、應收／應付聯營公司款項、現金及銀行結餘、應付款項及非控制性股東之貸款）之賬面值與其公平值並無重大差異。

## 18. 關聯方交易

Kerry Media Limited (一間於英屬維爾京群島註冊成立之公司) 為本公司之直接控股公司。Kerry Group Limited (一間於科克群島註冊成立之公司) 為Kerry Media Limited之最終控股公司。於結算日，董事視Kerry Group Limited為本公司之最終控股公司。

### (a) 與Kerry Group之交易

在雙方協定及同意條款下進行本集團正常業務交易中，Kerry Group Limited及其附屬公司(「Kerry Group」)與本集團之重大交易如下：

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
提供服務		
— 廣告收益	373	783
— 雜誌製作之服務費	685	3,221
	<b>1,058</b>	<b>4,004</b>

### (b) 與Kerry Group進行交易之結餘

	(未經審核)	(經審核)
	二零一四年 六月三十日 港幣千元	二零一三年 十二月三十一日 港幣千元
廣告服務所產生之應收賬款	67	154
雜誌製作服務所產生之應收賬款	-	126
	<b>67</b>	<b>280</b>

### (c) 與HCI集團之交易

Hearst Communications Inc. (「HCI」)，一間根據美國特拉華州法律成立的公司，透過其附屬公司對SCMP Hearst Publications Limited、SCMP Hearst Hong Kong Limited及SCMP Hearst Magazines Limited (全部均為本公司的間接附屬公司) 有重大影響。期內，本集團與HCI及其附屬公司有以下重大交易：

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
提供服務		
— 專利開支	6,721	5,410
— 就廣告銷售／代理協議之付款	4,160	3,714
	<b>10,881</b>	<b>9,124</b>

## 18. 關聯方交易（續）

### (d) 與HCI集團進行交易之結餘

	(未經審核) 二零一四年 六月三十日 港幣千元	(經審核) 二零一三年 十二月三十一日 港幣千元
應付專利開支	5,171	773
就廣告銷售／代理協議之應付款金額	98	468
	<b>5,269</b>	<b>1,241</b>

### (e) 主要管理人員之酬金

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月 二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
薪金及其他短期僱員福利	14,531	15,649
退休後福利	303	254
以股權支付之僱員酬金福利	156	336
	<b>14,990</b>	<b>16,239</b>

## 19. 中期財務資料之批准

本中期財務資料已於二零一四年八月二十一日獲董事會批准。



羅兵咸永道

中期財務資料之審閱報告  
致南華早報集團有限公司董事會  
(在百慕達註冊成立之有限公司)

## 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第5頁至第18頁南華早報集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)之中期財務資料,此中期財務資料包括於二零一四年六月三十日之簡明綜合資產負債表,與截至該日止六個月期間之簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表,以及其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定,就中期財務資料編製之報告必須符合以上規則之相關條文及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報中期財務資料。我們之責任是根據我們之審閱對中期財務資料作出結論,並按照委聘之條款僅向全體董事會報告。除此之外,本報告並無其他目的。我們概不就本報告之內容對任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務會計事務之人員詢問,並進行分析和其他審閱程序。由於審閱之範圍遠較按照香港審計準則進行審核之範圍為小,所以不能保證我們會注意到在審核中可能發現之所有重大事項。因此,我們不會發表審核意見。

## 結論

根據我們之審閱,並無察覺到任何事項使我們相信中期財務資料在各重大方面沒有按照香港會計準則第34號「中期財務報告」之規定而編製。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港,二零一四年八月二十一日

羅兵咸永道會計師事務所,香港中環太子大廈廿二樓  
電話: +852 2289 8888, 傳真: +852 2810 9888, [www.pwchk.com](http://www.pwchk.com)

# 2014

中期報告

## 管理層討論及分析

### 本集團之經營業績

本集團截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月之綜合經營業績如下：

(百萬港元，每股金額除外)	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零一四年	二零一三年	
<b>收益</b>	<b>597.9</b>	509.1	17
員工成本	<b>(265.9)</b>	(236.9)	12
生產成本	<b>(107.2)</b>	(77.6)	38
租金及設施	<b>(15.0)</b>	(14.3)	5
廣告及宣傳	<b>(18.7)</b>	(17.1)	9
其他經營開支	<b>(87.2)</b>	(76.7)	14
未計折舊及攤銷之經營成本	<b>(494.0)</b>	(422.6)	17
折舊及攤銷	<b>(33.6)</b>	(29.0)	16
<b>經調整經營盈利<sup>^</sup></b>	<b>70.3</b>	57.5	22
其他收入	<b>2.1</b>	4.1	(49)
投資物業公平值收益	-	59.6	(100)
<b>經營盈利</b>	<b>72.4</b>	121.2	(40)
淨利息收入	<b>2.4</b>	2.3	4
應佔聯營公司(虧損)/盈利	<b>(3.1)</b>	2.2	*
稅項	<b>(10.9)</b>	(10.2)	7
<b>期內盈利</b>	<b>60.8</b>	115.5	(47)
非控制性權益	<b>(12.6)</b>	(10.3)	22
<b>股東應佔盈利</b>	<b>48.2</b>	105.2	(54)
<b>每股盈利(港仙)</b>	<b>3.1</b>	6.7	(54)

\* 表示變動超過100%

<sup>^</sup> 經調整經營盈利界定為未計其他收入及投資物業公平值收益之經營盈利

二零一四年上半年淨盈利為48.2百萬港元，二零一三年則為105.2百萬港元，當中包括投資物業公平值收益59.6百萬港元。撇除二零一三年的物業重估收益，二零一四年上半年一般營運的淨盈利增加6%。此增長乃主要由我們的報章及雜誌業務之印刷及網上版之強勁廣告銷售，以及合約印刷業務之收入所帶動。

二零一四年上半年收益為597.9百萬港元，較去年增加17%。增長乃由於廣告及市場策劃、合約印刷業務、現有雜誌刊物以及如《HK Magazine》、《Esquire》及《ELLE Men》等新刊物之較高收益所致。經營成本及開支增加與收益增長一致。因此，經調整經營盈利增加至70.3百萬港元，或22%，而去年同期則為57.5百萬港元。

# 2014

中期報告

## 收益

期內，我們的廣告牌業務已由物業分部轉移至就開發戶外媒體市場而建立的新業務分部。因此，二零一三年按業務分部之收益已重列。截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，按業務分部及集團整體之綜合收益如下：

(百萬港元)	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零一四年	二零一三年 (經重列)	
報章出版	406.1	365.5	11
雜誌出版	158.1	124.7	27
物業	15.4	14.8	4
其他*	22.9	8.4	*
分部間抵銷	(4.6)	(4.3)	7
收益總額	597.9	509.1	17

\* 表示超過100%之變動

# 包括戶外媒體業務

## 經營成本及開支

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，經營成本及開支如下：

(百萬港元)	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零一四年	二零一三年	
員工成本	265.9	236.9	12
生產成本	107.2	77.6	38
租金及設施	15.0	14.3	5
廣告及宣傳	18.7	17.1	9
其他經營開支	87.2	76.7	14
折舊及攤銷	33.6	29.0	16
經營成本及開支總額	527.6	451.6	17

員工成本上升12%或29百萬港元乃由於員工人數增加及薪金上升。生產成本增加38%或29.6百萬港元，乃主要由於加入了新出版雜誌刊物之生產成本以及我們的活動籌辦業務成本增加所致。租金及設施、廣告及宣傳及其他經營開支增加亦由於本集團於新出版雜誌刊物及新業務之投資所致。整體經營成本及開支上升17%，與收益增長一致。

## 經調整未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利及經營盈利

經調整未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利（經調整EBITDA）界定為未計利息、稅項、折舊及攤銷、其他收入及投資物業公平值收益之盈利。截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，按業務分部及集團整體之經調整EBITDA及經調整經營盈利如下：

(百萬港元)	經調整EBITDA			經調整經營盈利		
	二零一四年	二零一三年 (經重列)	變動百分比	二零一四年	二零一三年 (經重列)	變動百分比
報章出版	36.1	23.5	54	10.1	0.8	*
雜誌出版	50.8	44.5	14	46.4	41.0	13
物業	13.4	12.3	9	10.8	9.5	14
其他	3.6	6.2	(42)	3.0	6.2	(52)
總額	103.9	86.5	20	70.3	57.5	22

\* 表示變動超過100%

# 2014

中期報告

## 業務分部之財務回顧

### 報章出版

(百萬港元)	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零一四年	二零一三年	
收益	<b>406.1</b>	365.5	11
經調整EBITDA	<b>36.1</b>	23.5	54
經調整經營盈利	<b>10.1</b>	0.8	*
股東應佔淨盈利	<b>15.7</b>	5.6	*
經調整EBITDA之邊際盈利率	<b>9%</b>	6%	
經調整經營邊際盈利率	<b>2%</b>	0.2%	

\* 表示變動超過100%

報章業務之收益增加11%或40.6百萬港元至406.1百萬港元，乃由於廣告及市場推廣策劃、發行及轉載業務及本集團的合約印刷業務之貢獻增加。股東應佔淨盈利增加至接近15.7百萬港元，由廣告銷售及網上訂閱收入帶動。

廣告及市場推廣策劃的收益較去年同期增加10%。特色廣告製作之收益增加93%，由本集團之客戶需求增加所帶動。由於首次公開招股市場於期末前轉趨活躍，故首次公開招股活動廣告亦大幅增長。市場推廣策劃部之收益亦大幅增加，乃由於期內的大型活動及創意項目所致。

招聘及教育業務收益為保持平穩。《Classified Post》之印刷招聘廣告儘管由於轉向網上平台的整體趨勢而繼續面對嚴峻的環境，印刷收益之下跌卻被網上招聘廣告及《Education Post》之廣告收益增長所填補。

儘管《南華早報》及《星期日南華早報》的印刷版發行量微跌，但本集團的網上訂閱收益增長足以彌補印刷版發行收益減少有餘。整體而言，二零一四年上半年之發行收益總額較去年增加5%。scmp.com之新訂閱數目增加74%，而我們亦與來自教育界之機構簽訂若干知識產權許可訂閱合約。

### 雜誌出版

(百萬港元)	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零一四年	二零一三年	
收益	<b>158.1</b>	124.7	27
經調整EBITDA	<b>50.8</b>	44.5	14
經調整經營盈利	<b>46.4</b>	41.0	13
股東應佔淨盈利	<b>26.1</b>	24.3	7

於二零一四年上半年，雜誌業務強勁。收益總額增加27%至158.1百萬港元。股東應佔淨盈利增加7%至26.1百萬港元。盈利增長主要由於《Cosmopolitan》及《ELLE》之印刷版及網上廣告收益增長所帶動。

期內，本集團加入了《Esquire》及《The Peak》至我們的雜誌刊物組合，以鞏固本集團於行內作為市場領導之地位。



# 2014

中期報告

## 物業

(百萬港元)	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零一四年	二零一三年 (經重列)	
收益	15.4	14.8	4
經調整EBITDA	13.4	12.3	9
經調整經營盈利	10.8	9.5	14
股東應佔淨盈利 <sup>#</sup>	8.9	68.5	(87)

<sup>#</sup> 二零一三年上半年的淨盈利包括59.6百萬港元的投資物業公平值收益。二零一四年上半年概無任何估值收益或虧損。

租金收入增加4%至15.4百萬港元。此增長乃由於美國銀行中心物業及海景大廈於續租時的租金調整所致。

本集團之投資物業組合包括於電視城的空置物業，以及位於美國銀行中心、高輝工業大廈及海景大廈之若干樓層。該組合之原有成本為913百萬港元，而於二零一四年六月三十日，其賬面值為1,720百萬港元。

本集團之投資物業於二零一四年六月三十日由獨立專業合資格估值師戴德梁行有限公司（其持有認可的相關專業資格，且最近曾於所估值的投資物業之地點及分部進行估值）重新估值。所有投資物業乃就其目前最有效及最佳方式使用。重估收益或虧損於收益表以「投資物業公平值收益或虧損」列賬。辦公室大廈及工業物業的公平值乃使用收入資本化計算，而空置物業的公平值乃使用剩餘法釐定。期內，估值法概無出現變動。

## 電視城

本集團於一九九六年收購電視城，並繼續持有此項物業作長期投資。本集團已探討不同方案以提升此物業之價值。作為方案之一，本公司正研究將該物業發展為住宅項目的可行性。然而，鑑於發展規模及鄰近地段的不同業權，致使發展過程繁複。政府部門正一併處理鄰近地段業主及本集團之申請。鑑於環境保護法例之更改，本公司已連同鄰近地段業主修改總發展藍圖，並已呈交予城市規劃委員會審批。於本報告日期，本公司並未獲香港政府通知補地價之金額。

## 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之經常性現金流量。本集團於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日之財務狀況如下：

(百萬港元)	二零一四年		變動百分比
	六月三十日	二零一三年 十二月三十一日	
現金及銀行結餘	443.3	395.5	12
股東資金	3,049.4	3,104.3	(2)
流動比率	2.8	2.6	8

本集團持有之現金及銀行結餘主要以港元及人民幣為主。除人民幣存款外，本集團並無重大外匯折算波動風險。

於二零一四年六月三十日，本集團之借貸總額為4.8百萬港元，來自非控制性股東之無抵押短期貸款。該貸款須於一年內償還。除此之外，於二零一四年六月三十日，本集團之資產負債比率為零（經扣除現金及現金等值）。流動資產與流動負債之比率為2.8倍。

本集團致力維持穩健之現金狀況，並預期現金及現金等值、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、計劃之資本開支及派付股息。管理層注意到於「公眾持股量」部份詳述的回購建議，並已對有關方案的融資安排展開研究。

# 2014

中期報告

## 經營活動

截至二零一四年六月三十日止六個月，經營活動產生之現金淨額為123.2百萬港元，而二零一三年則為133.4百萬港元。經營現金流量減少乃主要由於向員工派發花紅的時間變更所致。二零一三年的花紅於二零一四年一月派發，而二零一二年的花紅則於二零一二年十二月派發。

## 投資活動

期內投資活動之現金流出淨額為14.7百萬港元，其中包括資本開支15.4百萬港元及Destination Macau部份收購作價6.2百萬港元，由本集團投資收取之股息及利息6.9百萬港元所填補。

## 融資活動

融資活動所用現金淨額為60.8百萬港元，包括向本公司股東派發之股息65.6百萬港元，由收取自一名非控制性股東的貸款4.8百萬港元所填補。

## 展望

上半年香港市道放緩，總投資營業額較二零一三年\*按年減少近30%，而零售銷售值及數量<sup>^</sup>於同一比較期間減少。此外，中國之增長放緩、美國聯儲局利率調整尚未明朗及歐元區之復甦存疑等宏觀因素均導致營商環境疲弱。

儘管存在該等宏觀性憂慮，但憑藉本集團於首半年在印刷及電子版之商業廣告銷售、首次公開招股市場之增長以及合約印刷業務增長所帶動之整體收益，本集團之核心業務仍維持健康。此外，本集團繼續鞏固其於二零一三年實施之推動增長策略之成果，以透過雜誌、戶外媒體、活動及會議籌辦以及教育等業務將其收入來源多元化。

由於《Cosmopolitan》及《ELLE》繼續鞏固其行業之領導地位，雜誌業務因而繼續成長，而新刊物《Esquire》、《The PEAK》及《ELLE Men》亦已相繼出版，並已開始為本集團雜誌出版業務之整體表現作出貢獻。

透過收購高尚休閒雜誌《Destination Macau》及其高檔姊妹刊物《DM Exclusive》，本集團進一步擴大於華南傳媒業的市場份額。該等雜誌同時以英語及簡體中文出版，故收購《Destination Macau》連同其廣大分銷網絡將引領南華早報集團進軍澳門正在發展之酒店業和會議及展覽經濟，以及全球其中一個最快速增長之奢侈品零售市場。

SCMP Outdoor Media繼續透過收購新廣告牌位置擴充其業務。於上半年，戶外業務獲得銅鑼灣鵬利中心、港島南區重建之珍寶閣停車場、以及中環港澳碼頭禁區廣告牌的獨家經營權。該等戶外資產連同收購《Destination Macau》令南華早報集團於高尚休閒及酒店品牌方面的媒體產品如虎添翼。

活動及會議籌辦業務因其廣受好評之「Redefining Hong Kong Debate Series」而持續增長，此活動邀得城中多位備受尊崇的商界及思想領袖，分享他們對香港營商及政治環境的獨特見解。此外，「Luxury Experience Summit」亦隆重揭幕，多位香港奢華品牌界的名人亦應邀出席，為下半年連串活動揭開序幕。

教育業務產品仍維持其增長趨勢，此乃受惠於推出贊助電子書籍形式之新產品以及一個名為Learnsomething.hk之休閒學習網站，網站旨在針對香港正增長中的生活趣味課程市場。

就我們的核心產品—《南華早報》而言，新推出之即時更新流動應用程式大受歡迎，尤其是渴求獲得突發性新聞之專業人士。因發生馬航MH370悲劇，流動數據錄得前所未有之高流量。隨著智能電話之功能及外型尺寸，以及電信基礎設施不斷改善，我們預期移動流量亦將隨之增加。

\* 資料來源：世邦魏理仕香港「二零一四年第二季香港投資市場報告」

<sup>^</sup> 資料來源：香港特別行政區政府統計處；香港金融管理局；差餉物業估價署；香港旅遊發展局；香港環亞經濟數據有限公司；恒生銀行

# 2014

中 期 報 告

就編輯部而言，《南華早報》延續優秀傳統繼續屢獲殊榮。僅於上半年，新聞編輯室及市場推廣部奪得破紀錄的98個獎項。本年度獎項包括有關美國告密者斯諾登的全球獨家報導帶來的最佳獨家新聞大獎、於全球比賽中獲得之資訊圖像大獎、第18屆人權新聞獎以及二零一四年度亞洲出版業協會地區性本地報章組織之最高榮譽獎項等。在市場推廣方面，《南華早報》獲得International News Media Association頒發之6個大獎，當中包括「Best in Show」銀獎。

踏入下半年，由於高尚品牌消費維持審慎及整體零售市場較去年放緩，我們抱持保守之展望態度。首次公開招股市場於上半年暢旺，而金融及物業市場之廣告則維持淡靜。

於過去兩年，在內部及外部推動增長作出之系統性投資已使本集團抵受不明朗經濟同時亦擴闊收益來源。一如既往，本集團將繼續積極控制成本並著眼於持續之增長以及於傳統及新媒體領域之戰略性發展機會，以補足本集團之資產及維持我們持續不斷之成長步伐。

## 僱員

本公司之成功與員工之表現及承擔息息相關。因應本公司業務繼續擴展，本公司之薪酬待遇理念乃為僱員提供發揮所長及發展的機會，且與集團的業務策略及價值相輔相成。本集團之薪酬政策旨在肯定員工之優秀表現、挽留及吸納重要人才並確保與業務利益一致，從而提升股東價值。於二零一四年六月三十日，本集團僱用1,110名員工，二零一三年十二月三十一日則僱用1,070名員工。

## 中期股息

董事會宣佈派發中期股息每股2.2港仙（二零一三年：每股2港仙），合共34,343,000港元，給予於二零一四年九月二十五日（星期四）名列本公司股東名冊之股東。該股息將於二零一四年十月八日（星期三）派發。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零一四年九月二十二日（星期一）至二零一四年九月二十五日（星期四），包括首尾兩天，暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格收取中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零一四年九月十九日（星期五）下午四時三十分前送達香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，本公司香港股份過戶分處香港中央證券登記有限公司，辦理過戶登記手續。

## 董事

截至二零一四年六月三十日止六個月期間及至本報告日期，本公司之董事如下：

### 非執行董事

彭定中博士（主席）

Roberto V. Ongpin先生（副主席）

邱繼炳博士

### 獨立非執行董事

胡祖六博士

李國寶爵士

黃啟民先生

夏佳理先生（二零一四年六月三日起退任）

### 執行董事

郭惠光女士

## 董事會

### 非執行董事

#### 彭定中博士

主席

彭博士於二零零七年十二月獲委任為本公司非執行董事，並於二零零九年一月擔任非執行主席。彼於二零零七年三月十五日獲委任為本公司主要股東Kerry Holdings Limited之董事。彭博士亦是嘉里集團郭氏基金會（一家慈善機構）之行政總裁及Visa Inc.（在紐約證券交易所上市）之董事。彼曾於跨國企業擔任環球商業管理之要職，並於北美及亞洲之大學講學。彭博士於二零零一年一月至二零零七年二月期間為香港機場管理局之行政總裁。於此之前，彼曾在企業集團杜邦公司工作，出任杜邦公司美國總公司副總裁，掌管杜邦集團全球非織造業務，並為杜邦集團大中華地區董事長。自一九八零年加入杜邦集團，彭博士曾出任杜邦集團不同業務之要職，而負責之區域覆蓋亞太、北美、歐洲及南美等地。

#### Roberto V. Ongpin先生

副主席

Ongpin先生於一九九三年十月獲委任為本公司副主席。彼為PhilWeb Corporation、Alphaland Corporation、Atok-Big Wedge Co., Inc.以及PAL Holdings Inc. 之主席，上述公司均在菲律賓證券交易所有限公司（「菲律賓證券交易所」）上市。彼亦為Philippine Airlines, Inc.之董事及Forum Energy PLC（在倫敦證券交易所上市之上市公司）之非執行董事。Ongpin先生於二零一四年五月二十九日退任香格里拉（亞洲）有限公司（在香港聯合交易所有限公司上市）之非執行董事及Makati Shangri-La Hotel & Resort, Inc.之董事。彼亦於二零一四年五月二十日退任Petron Corporation之董事；以及於二零一四年六月十日退任San Miguel Corporation之董事。Ongpin先生曾擔任Developing Countries Investment Corp.（巴哈馬）及Eastern Telecommunications Philippines, Inc.之主席直至二零一一年，以及擔任Acentic GmbH（德國）之主席直至二零一三年十一月。Ongpin先生為Philippine Bank of Communications之聯席主席直至二零一二年，並擔任Ginebra San Miguel, Inc.董事直至二零一三年五月，亦曾為Araneta Properties, Inc.及Philex Mining Corporation之董事直至二零零九年，以及為ISM Communications Corporation之董事直至二零一三年十一月，上述公司均在菲律賓證券交易所上市。彼曾為金匯投資（集團）有限公司（在香港聯合交易所有限公司上市，現稱為事安集團有限公司）之董事直至二零零八年。在一九七九年之前，Ongpin先生曾是SGV集團（亞洲最大會計及顧問公司）之主席及主管合夥人。於一九七九年至一九八六年間，彼曾擔任菲律賓共和國貿易及工業部長。彼持有哈佛大學工商管理碩士學位，亦是一位執業會計師（菲律賓）。

## 邱繼炳博士

邱博士為The MUI Group之主席兼行政總裁，其為一間業務多元化之企業集團，業務遍及亞太區、美國及英國。邱博士為Malayan United Industries Berhad及MUI Properties Berhad（均在馬來西亞註冊成立的公眾公司及於馬來西亞證券交易所上市）之主席兼行政總裁。彼為Pan Malaysian Industries Berhad（在馬來西亞註冊成立的公眾公司）之主席，以及為Metrojaya Berhad及MUI Continental Berhad（均在馬來西亞註冊成立的公眾公司）之董事。邱博士亦為Laura Ashley Holdings plc（在倫敦上市）及英國Corus Hotels Limited之主席。彼亦為東亞銀行有限公司（在香港上市）之董事。彼曾出任星晨集團有限公司（在香港上市）之主席直至二零一零年十月。邱博士為美國維吉尼亞Regent University之信託人及美國西雅圖Northwest University之校董。彼亦為Malaysian-British Business Council、Malaysia-China Business Council及Asia Business Council之委員。

## 獨立非執行董事

### 胡祖六博士

胡博士為春華資本有限公司（總部設於中國之環球投資公司）之主席兼創辦人。彼曾為高盛大中華區之合夥人、董事總經理及主席，對高盛於區內建立市場地位發揮重要作用。彼亦曾於華盛頓之國際貨幣基金組織擔任經濟師，為若干成員國（包括中國）進行宏觀經濟研究、政策諮詢及技術支援。彼自一九九六年起擔任清華大學中國經濟研究中心聯席主任及教授，為若干學術期刊編委會之成員，並為中國多本著名商業雜誌之專欄作家。胡博士曾就金融及退休金改革、國有企業重組以及宏觀經濟政策向中國政府提供意見。彼亦為哈佛大學中國基金、史丹佛國際發展中心及哥倫比亞商學院Chazen Institute之諮詢委員會成員。彼亦為美國中華醫學基金會之理事及大自然保護協會中國理事會之理事。胡博士為恒生銀行有限公司（在香港上市）之獨立非執行董事及上海浦東發展銀行股份有限公司（在上海上市）之外部監事。彼曾於二零零二年至二零零八年間出任上海浦東發展銀行股份有限公司之獨立董事。胡博士持有清華大學工程碩士學位及哈佛大學經濟學碩士及博士學位。

### 李國寶爵士

*GBM、GBS、OBE、太平紳士、MA Cantab. (Economics & Law)、Hon. LLD (Cantab)、Hon. DSc. (Imperial)、Hon. LLD (Warwick)、Hon. DBA (Edinburgh Napier)、Hon. D.Hum.Litt. (Trinity, USA)、Hon. LLD (Hong Kong)、Hon. DSocSc (Lingnan)、Hon. D.Litt. (Macquarie)、Hon. DSocSc (CUHK)、FCA、FCPA、FCPA (Aust.)、FCIB、FHKIB、FBSC、CITP、FCI Arb、Officier de l'Ordre de la Couronne、Grand Officer of the Order of the Star of Italian Solidarity、The Order of the Rising Sun、Gold Rays with Neck Ribbon、Commandeur dans l'Ordre National de la Légion d'Honneur*

李爵士為東亞銀行有限公司（在香港上市）之主席兼行政總裁。彼為香港華商銀行公會有限公司之主席。彼亦為投資市場公會之議會成員。李爵士為粵海投資有限公司、香港中華煤氣有限公司、香港上海大酒店有限公司、電訊盈科有限公司、香港生力啤酒廠有限公司及維他奶國際集團有限公司（上述公司均在香港上市）之獨立非執行董事。彼為CaixaBank, S.A.（在西班牙上市）之董事。李爵士曾為中國海外發展有限公司及中遠太平洋有限公司（均在香港上市）之獨立非執行董事，並曾為AFFIN Holdings Berhad（在馬來西亞上市）之非獨立非執行董事，以及於一九八五年至二零一二年為香港立法會議員。

## 黃啟民先生

BBS、太平紳士

黃先生是一位於審計、上市集資及電腦審計方面擁有三十三年經驗之會計師。在一九九九年至二零零三年間，彼為香港聯合交易所有限公司創業板上市委員會成員。彼在二零零五年六月三十日退任香港羅兵咸永道會計師事務所之合夥人。彼現時為兩家慈善機構經緯慈善基金有限公司及馮氏(1906)慈善基金有限公司之董事，及香港大學商學院榮譽副教授。彼曾為中國建設銀行股份有限公司(在香港及上海上市)之獨立非執行董事(於二零一三年十二月十二日退任)。彼現時為香格里拉(亞洲)有限公司(在香港及新加坡上市)、新意網集團有限公司(在香港上市)及偉易達集團(在香港上市)之獨立非執行董事。彼為證券及期貨事務監察委員會之非執行董事。此外，彼亦服務於多個政府委任之委員會及非官方機構之董事局。黃先生擁有香港大學之物理學學士及香港中文大學之工商管理學碩士學位，並為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會資深會員。

## 執行董事

### 郭惠光女士

郭女士於二零零四年二月獲委任為南華早報集團執行董事，並於二零零九年一月擔任董事總經理及行政總裁，直至彼於二零一二年六月退任。彼留任本公司執行董事，與董事會一同專注於本公司整體增長策略。郭女士為本公司主要股東Kerry Holdings Limited及嘉里集團郭氏基金會(一家慈善機構)之董事。彼亦為The Post Publishing Public Company Limited(《Bangkok Post》之出版人及在泰國上市)之董事。於二零零三年十月加入南華早報集團之前，郭女士曾於JP Morgan之投資銀行業務任職分析員。郭女士於哈佛大學取得學士學位。

## 公司行政人員

### 胡以農先生

#### 行政總裁

胡先生於二零一二年六月加入南華早報集團，擔任行政總裁。於加入南華早報前，彼為Singapore Press Holdings之高級副行政總裁，負責監督其中文報章業務及該集團之報章服務職能。在此之前，他曾於Singtel旗下之資訊科技公司NCS Ltd，以及新加坡經濟發展局在蘇州及上海之海外辦事處擔任高級管理層職位，其後在北京任職於Asiacontent.com，為國際媒體品牌翹楚推出及管理多個網站。胡先生畢業於University of Kent，持有數學學士學位，以及University of Wales電腦碩士學位。

### 張凱詩女士

#### 首席營運總監

張女士於二零一一年一月獲擢升為南華早報集團首席營運總監，負責報章業務之所有商業營運。張女士最初於《南華早報》任職，其後曾於其他大型媒體機構工作，包括電視廣播、香港電訊及新意網，於媒體業擁有豐富經驗。彼於二零零一年重返南華早報集團發展其事業，在獲擢升至現時職位前，先後曾參與招聘策劃部職務及出任廣告及市場策劃部總監。

### 金光輝先生

#### 財務總監

金先生於二零一一年三月十日加入南華早報集團。金先生為特許會計師，曾於香港、英格蘭及悉尼工作，於企業融資、庫務、財務監控及策略規劃方面擁有三十年經驗。於履職前，彼於香港機場管理局擔任總經理職務，在機管局任職十一年期間曾在不同崗位擔任高層管理人員。於此之前，他曾於HSBC Markets、Chase Manhattan Asia Ltd、Credit Suisse First Boston HK及Citicorp International Ltd擔任要職。

### 王向偉先生

#### 總編輯

王先生於二零一二年二月出任總編輯職位，負責編輯方針及主管新聞業務。彼於《中國日報》開展其二十年傳媒事業，其後前往英國，任職多間新聞機構，包括BBC Chinese Service，累積寶貴經驗。彼於一九九三年來到香港，於《Eastern Express》任職，並於一九九六年加入《南華早報》擔任中國財經版記者。彼其後於二零零零年晉升為中國版主編，及於二零零七年獲擢升為副總編輯，擔任副總編輯達四年後，獲擢升為現時總編輯職位。王先生持有新聞學碩士學位及英語學士學位。

## 董事及行政總裁於股份、相關股份及債權證之權益

於二零一四年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須備存之登記冊所示，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」），本公司董事及行政總裁於本公司及其相關法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有之權益或淡倉如下：

### (i) 本公司

董事姓名	身份／權益性質	持有普通股股份數目	約佔已發行股本百分比
李國寶爵士	個人	4,778,000	0.31% <sup>8</sup>

# 2014

中期報告

## (ii) 相聯法團

相聯法團名稱	董事姓名	持有普通股股份數目			根據股本 衍生工具 所持有之 相關普通股 股份數目	總計	約佔 已發行股本 百分比
		個人權益	公司權益	家屬/ 其他權益			
Kerry Group Limited	彭定中博士	1,500,000	-	-	500,000 <sup>1</sup>	2,000,000	0.13% <sup>9</sup>
	郭惠光女士	-	-	179,762,263 <sup>2</sup>	2,000,000 <sup>3</sup>	181,762,263	11.90% <sup>9</sup>
嘉里建設有限公司	郭惠光女士	77,000	-	8,381,945 <sup>4</sup>	1,100,000 <sup>5</sup>	9,558,945	0.66% <sup>10</sup>
嘉里物流聯網有限公司	郭惠光女士	38,500	-	4,865,973 <sup>6</sup>	-	4,904,473	0.29% <sup>11</sup>
Vencedor Investments Limited	郭惠光女士	5	-	5 <sup>7</sup>	-	10	10.00% <sup>12</sup>

附註：

1. 此代表彭定中博士持有獲Kerry Group Limited授予認購相關普通股股份之購股權權益，詳情載於下文「董事及行政總裁購買股份或債權證之權利」一節。
2. 此包括郭惠光女士之配偶持有之1,500,000股股份以及郭惠光女士及／或其配偶為或然受益人之全權信託持有之178,262,263股股份。
3. 此代表郭惠光女士及其配偶持有獲Kerry Group Limited授予認購相關普通股股份之購股權權益，詳情載於下文「董事及行政總裁購買股份或債權證之權利」一節。
4. 此包括郭惠光女士之配偶持有之100,000股股份以及郭惠光女士及／或其配偶為或然受益人之全權信託持有之8,281,945股股份。
5. 此代表郭惠光女士之配偶持有獲嘉里建設有限公司授予認購相關普通股股份之購股權權益，詳情載於下文「董事及行政總裁購買股份或債權證之權利」一節。
6. 此包括郭惠光女士之配偶持有之725,000股股份以及郭惠光女士及／或其配偶為或然受益人之全權信託持有之4,140,973股股份。
7. 此代表郭惠光女士之配偶所持有之權益。
8. 約佔百分比乃根據本公司於二零一四年六月三十日之1,561,057,596股已發行普通股計算。
9. 約佔百分比乃根據Kerry Group Limited於二零一四年六月三十日之1,528,037,914股已發行普通股計算。
10. 約佔百分比乃根據嘉里建設有限公司於二零一四年六月三十日之1,444,362,228股已發行普通股計算。
11. 約佔百分比乃根據嘉里物流聯網有限公司於二零一四年六月三十日之1,690,543,612股已發行普通股計算。
12. 約佔百分比乃根據Vencedor Investments Limited於二零一四年六月三十日之100股已發行普通股計算。

上述所有權益均為本公司或其相聯法團股份中之好倉。

除上文所述者外，於二零一四年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須備存之登記冊所示，或根據標準守則另行知會本公司及聯交所，本公司董事及行政總裁概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）之任何股份、相關股份及債權證中擁有任何權益或淡倉。



## 董事及行政總裁購買股份或債權證之權利

### (i) 本公司

截至二零一四年六月三十日止六個月，概無董事及行政總裁（包括其配偶及十八歲以下之子女）擁有任何權益或獲授予或行使任何權利以認購本公司之股份或債權證而須根據證券及期貨條例予以披露。

### (ii) 相聯法團

#### (a) Kerry Group Limited

截至二零一四年六月三十日止六個月，彭定中博士、郭惠光女士及其配偶於購股權（「KGL購股權」）中擁有權益以認購本公司之相聯法團（定義見證券及期貨條例）Kerry Group Limited之股份。詳情載列如下：

董事姓名	授出日期	於二零一四年一月一日所持KGL購股權數目	於期內授出之KGL購股權數目	於期內行使之KGL購股權數目	於二零一四年六月三十日所持KGL購股權數目	每股行使價 港元	行使期
彭定中博士	19/07/2010	600,000	-	(100,000)	500,000	10.00	19/07/2010 - 15/07/2017
郭惠光女士	19/07/2010 <sup>1</sup>	1,000,000	-	-	1,000,000	10.00	19/07/2010 - 15/07/2017
	26/07/2010	1,000,000	-	-	1,000,000	10.00	26/07/2010 - 15/07/2017

附註：

1. 向郭惠光女士之配偶授予KGL購股權。

#### (b) 嘉里建設有限公司

截至二零一四年六月三十日止六個月，郭惠光女士之配偶於購股權（「嘉里建設購股權」）中擁有權益以認購本公司之相聯法團（定義見證券及期貨條例）嘉里建設有限公司之股份。詳情載列如下：

授出日期	於二零一四年一月一日所持嘉里建設購股權數目	於期內授出之嘉里建設購股權數目	於期內行使之嘉里建設購股權數目	於二零一四年六月三十日所持嘉里建設購股權數目	每股行使價 港元	行使期
02/04/2008	300,000	-	-	300,000	47.70	階段一(75,000) - 02/04/2009 - 01/04/2018 階段二(75,000) - 02/04/2010 - 01/04/2018 階段三(150,000) - 02/04/2011 - 01/04/2018
30/04/2012	300,000	-	-	300,000	35.45	階段一(150,000) - 31/10/2012 - 29/04/2022 階段二(150,000) - 31/10/2013 - 29/04/2022
08/01/2014	-	500,000	-	500,000	26.88	階段一(250,000) - 08/07/2014 - 07/01/2024 階段二(250,000) - 08/01/2015 - 07/01/2024

除上述者外，截至二零一四年六月三十日止六個月期間，概無任何董事及行政總裁（包括其配偶及十八歲以下之子女）擁有任何權益或獲授予或行使任何權利以認購本公司相聯法團之股份或債權證而須根據證券及期貨條例予以披露。

## 於股本之主要權益

於二零一四年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條須備存之登記冊所示，下列人士（並非本公司董事及行政總裁）於本公司之股份及相關股份中擁有相等於本公司任何股東大會上投票權5%或以上之權益或淡倉：

名稱	身份／權益性質	持有普通股 股份數目	好倉／淡倉	約佔已發行 股本百分比 <sup>6</sup>
Kerry Group Limited	受控制法團權益	1,155,061,308	好倉	73.99%
Kerry Holdings Limited	受控制法團權益	1,155,061,308 <sup>1</sup>	好倉	73.99%
Kerry 1989 (C.I.) Limited	受控制法團權益	1,078,717,308 <sup>2</sup>	好倉	69.10%
Kerry Media Limited	實益擁有人	1,078,717,308 <sup>3</sup>	好倉	69.10%
Silchester International Investors LLP	投資經理	221,365,000	好倉	14.18%
Silchester International Investors International Value Equity Trust	實益擁有人	108,275,634 <sup>4,5</sup>	好倉	6.94%

附註：

1. Kerry Holdings Limited所持有之1,155,061,308股股份權益，與上文所述Kerry Group Limited之權益重複。
2. Kerry 1989 (C.I.) Limited所持有之1,078,717,308股股份權益，與上文所述Kerry Group Limited及Kerry Holdings Limited各自之權益重複。
3. Kerry Media Limited所持有之1,078,717,308股股份權益，與上文所述Kerry Group Limited、Kerry Holdings Limited及Kerry 1989 (C.I.) Limited各自之權益重複。
4. 本公司獲非正式通知，於二零一四年六月三十日，Silchester International Investors International Value Equity Trust於100,513,634股股份擁有權益（佔本公司已發行股本約6.44%），而減持該等股權毋須根據證券及期貨條例第XV部作出披露。
5. Silchester International Investors International Value Equity Trust所持有之股份權益，與上文所述Silchester International Investors LLP之權益重複。
6. 約佔百分比乃根據本公司於二零一四年六月三十日之1,561,057,596股已發行普通股計算。

除上文所述者外，於二零一四年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條備存之登記冊，概無記錄於本公司股份及相關股份之任何其他權益或淡倉。

## 購股權計劃

本公司設有購股權計劃（「計劃」），其於二零一零年五月二十四日舉行之本公司股東週年大會上獲批准通過。計劃旨在鼓勵其貢獻確屬或將會有利於本集團之業績、增長及成就之合資格人士，於日後充分發揮彼等對本集團之貢獻及嘉獎彼等過往之貢獻，亦有助本集團吸納及挽留具經驗及能力之人才。

截至二零一四年六月三十日止六個月期間（「本期間」），並無根據計劃授出購股權。

於二零一四年六月三十日根據計劃授出而尚未行使之購股權所涉及之股份概要載列如下：

	授出購股權 之股份數目
於二零一四年一月一日尚未行使	7,288,000
於本期間授出	-
於本期間行使	-
於本期間註銷	-
於本期間失效	(300,000)
於二零一四年六月三十日尚未行使	6,988,000

根據計劃授出之購股權於截至二零一四年六月三十日止六個月期間之變動詳情載列如下：

### (i) 授予董事及行政總裁之購股權

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，概無本公司董事及行政總裁擁有任何尚未行使之購股權或任何已行使、註銷或失效之購股權。

### (ii) 授予僱員之購股權

授出日期	階段	購股權數目				於二零一四年 六月三十日 尚未行使	每股 行使價 港元	行使期
		於二零一四年 一月一日 尚未行使	於本期間 授出	於本期間 行使	於本期間 失效			
28/11/2011	1	912,000	-	-	-	912,000	1.484	19/07/2012 - 27/11/2021
28/11/2011	2	342,000	-	-	-	342,000	1.484	19/10/2012 - 27/11/2021
28/11/2011	3	342,000	-	-	-	342,000	1.484	19/01/2013 - 27/11/2021
28/11/2011	4	366,000	-	-	-	366,000	1.484	19/04/2013 - 27/11/2021
28/11/2011	5	574,000	-	-	(48,000)	526,000	1.484	19/07/2013 - 27/11/2021
28/11/2011	6	505,000	-	-	(18,000)	487,000	1.484	19/10/2013 - 27/11/2021
28/11/2011	7	505,000	-	-	(18,000)	487,000	1.484	19/01/2014 - 27/11/2021
28/11/2011	8	505,000	-	-	(18,000)	487,000	1.484	19/04/2014 - 27/11/2021
28/11/2011	9	505,000	-	-	(18,000)	487,000	1.484	19/07/2014 - 27/11/2021
28/11/2011	10	579,000	-	-	(21,000)	558,000	1.484	19/10/2014 - 27/11/2021
28/11/2011	11	579,000	-	-	(21,000)	558,000	1.484	19/01/2015 - 27/11/2021
28/11/2011	12	579,000	-	-	(21,000)	558,000	1.484	19/04/2015 - 27/11/2021
28/11/2011	13	579,000	-	-	(21,000)	558,000	1.484	19/07/2015 - 27/11/2021
28/11/2011	14	104,000	-	-	(24,000)	80,000	1.484	19/10/2015 - 27/11/2021
28/11/2011	15	104,000	-	-	(24,000)	80,000	1.484	19/01/2016 - 27/11/2021
28/11/2011	16	104,000	-	-	(24,000)	80,000	1.484	19/04/2016 - 27/11/2021
28/11/2011	17	104,000	-	-	(24,000)	80,000	1.484	19/07/2016 - 27/11/2021
總計		7,288,000	-	-	(300,000)	6,988,000		

附註：

1. 本期間並無授出、行使或註銷任何購股權。

## 購買、出售及贖回本公司股份

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，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股份。

## 企業管治

董事會（「董事會」）及管理層一直致力積極履行本集團對股東之責任。本集團視提升及維護股東權益為首要任務之一，同時為本集團之成功關鍵。

經過多年發展，本集團已建立了完善之企業管治常規，確保集團緊守最高之道德操守及業內標準。企業管治常規是否具成效，關鍵是要驗證這套管治常規能否將管理層與股東之利益連成一線，充分保障及提升股東權益。本集團定期檢討此等指引及政策，推陳出新，確保有關指引及政策能切合當今瞬息萬變之營商環境及市場要求。

本集團於截至二零一四年六月三十日止六個月期間採納之企業管治準則，與本公司二零一三年年報所載之企業管治聲明一致。期內，本集團之企業管治常規符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之《企業管治守則》（「企業管治守則」）之所有守則條文。本集團亦在相關及可行之情況下遵守企業管治守則內之建議最佳常規。

## 董事進行證券交易之守則

本公司董事會已採納上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為本公司董事進行證券交易之守則。本公司全體董事均確認彼等於二零一四年一月一日至二零一四年六月三十日止期間已遵守標準守則所載之規定標準。

## 審核委員會

本公司於一九九八年成立審核委員會，訂有書面職權範圍。由二零一四年六月三日起，彭定中博士接替夏佳理先生獲委任為審核委員會的成員。審核委員會現時成員包括兩位獨立非執行董事黃啟民先生（委員會主席）及李國寶爵士，以及非執行主席彭定中博士。審核委員會於二零一四年首六個月曾舉行一次會議。審核委員會已審閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

## 薪酬委員會

本公司於二零零零年成立薪酬委員會，訂有書面職權範圍。由二零一四年六月三日起，夏佳理先生退任薪酬委員會成員。薪酬委員會現時成員包括兩位獨立非執行董事李國寶爵士（委員會主席）及黃啟民先生，以及執行董事郭惠光女士。

## 提名委員會

本公司於二零零五年成立提名委員會，訂有書面職權範圍。由二零一四年六月三日起，胡祖六博士接替夏佳理先生獲委任為提名委員會的主席。據此，提名委員會現時成員包括兩位獨立非執行董事胡祖六博士（委員會主席）及黃啟民先生，以及非執行主席彭定中博士。

## 策略委員會

本公司於二零一零年成立策略委員會，訂有書面職權範圍。策略委員會現時成員包括執行董事郭惠光女士（委員會主席），非執行主席彭定中博士，以及獨立非執行董事胡祖六博士。策略委員會於二零一四年首六個月曾舉行一次會議。

## 公眾持股量

本公司之公眾持股量於二零一三年二月二十六日下跌至少於25%，本公司股份已自該日起暫停買賣。聯交所表示本公司須暫停其股份買賣，直至恢復最低公眾持股量。

雖然本公司已盡辦法致力恢復公眾持股量，但因本公司並未獲得其主要股東對董事會先前考慮之建議（「該等先前建議」）表示支持，而其支持實為不可或缺，故本公司無法進一步推進該等先前建議。

本公司於二零一四年一月二十日召開董事會特別會議以進一步商討及探討合適方法以解決公眾持股量事宜。除為達至恢復公眾持股量之建議外，董事會亦考慮及評估其他合理方案（「該等最新建議」）。其中一個方案為取消上市，並由本公司作出退市現金要約，而該要約可能以回購股份要約方式作出（「回購建議」）。鑑於本公司主要股東對該等最新建議之回應，該等最新建議中之回購建議似乎為本公司唯一可考慮採取之方案，原因乃其主要涉及本公司可自行作出之公司行動。

本公司再於二零一四年二月二十五日召開董事會特別會議以考慮及商討回購建議。董事會知悉雖然回購建議不能恢復公眾持股量至25%，該建議至少為本公司股東提供退出本公司之機會，並打破現時之僵局。此外，董事會認為有關建議之相關文件及監管程序（例如於股東通函中載錄獨立財務顧問意見），將有助本公司股東作出知情之決定。

就此，董事會認為適宜採取回購建議為潛在可行方法以解決公眾持股量事宜。回購建議提及的退市現金要約由本公司按適當價格提出，而該價格妥為反映了本公司的業務和資產價值。

因此，本公司已開始與監管機構作出商討及諮詢，就回購建議適用之不同監管制度尋求指引及合規事宜之審批，並就可能推行回購建議之適用監管制度以及措施程序，尋求專業意見。本公司已委任百德能證券有限公司為本公司的財務顧問和戴德梁行有限公司為物業估值師，就可能推行的回購建議向本公司提供意見。

# 2014

中 期 報 告

本公司已成立一個獨立董事委員會（「獨立董事委員會」）（須遵守適用之監管要求及審批），成員包括胡祖六博士、李國寶爵士及黃啟民先生。本公司亦批准通過委任天達融資亞洲有限公司為獨立財務顧問，為獨立董事委員會及獨立股東（於適用之規則及規例中定義）就回購建議提供專業意見。

因回購建議須遵守香港不同監管制度，且因其複雜性，向監管機構尋求指引及批准之過程，以及採取回購建議所適用之法例、規則及規例所規定之預備措施及程序可能需要相當時間。

根據公司收購、合併及股份回購守則（「收購守則」）之規則第3.7條，本公司每月須就關於回購建議之上述商討及諮詢以及所需之預備措施及程序刊發公告，直至公告本公司推行回購建議並根據收購守則之規則第3.5條作出要約之確實意圖或本公司決定不進而推行回購建議為止。本公司已於二零一四年六月九日、二零一四年七月九日以及二零一四年八月八日刊發相關公告。

董事會注意到，任何有效恢復公眾持股量之行動，將取決於本公司股東（包括本公司主要股東）之支持。董事會一直並將繼續採取適當之行動及措施，以符合本公司及其股東之整體利益。

代表董事會  
主席  
彭定中

香港，二零一四年八月二十一日