



# 南華集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)  
(股票編號: 265)

## 截至二零零四年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

### 集團業績

南華集團有限公司(「本公司」)董事宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年十二月三十一日止年度經審核之綜合業績如下:

### 綜合收益表

	附註	二零零四年 經審核 港幣千元	二零零三年 經審核 港幣千元
營業額	2	3,785,632	3,407,870
銷售成本		(3,326,867)	(2,943,584)
毛利		458,765	464,286
利息收入		2,571	3,564
其他經營收入		22,639	20,673
分銷費用		(90,033)	(85,726)
行政支出		(336,013)	(346,350)
孖展融資及貸款業務之利息支出		(4,118)	(7,588)
呆壞賬(撥備)撥回		(792)	950
重組成本		-	(2,382)
出售非買賣證券(虧損)收益		(87)	13,022
買賣證券未變現收益		11,445	33,875
非買賣證券減值撥回(撥備)		3,220	(181)
投資物業公允價值轉變之收益		77,528	588
土地及樓宇減值撥回		-	4,446
待發展土地減值撥備		(5,000)	-
果樹公允價值轉變之收益		123	3,884
果樹撇賬損失		-	(7,380)
增購附屬公司額外權益之折讓		15,665	-
經營溢利	2 & 3	155,913	95,681
融資成本		(10,408)	(11,523)
應佔聯營公司業績		(10,608)	(5,923)
聯營公司墊款準備撥回		57,918	41,110
出售附屬公司之淨收益	4	-	28,672
除稅前溢利		192,815	148,017
所得稅支出	5	(6,880)	(4,165)
少數股東權益前溢利		185,935	143,852
少數股東權益		(61,734)	(50,469)
本年淨溢利		124,201	93,383
股息	6	-	10,029
每股基本盈利	8	6.8港仙	5.1港仙

附註：

## 1. 採納新準則

香港會計師公會（「會計師公會」）已發出多個新香港財務報告準則（「報告準則」）及香港會計準則（「會計準則」）（統稱「新準則」），新準則將於二零零五年一月一日或以後的財務期間生效。除下列新準則將作進一步解釋外，本集團並未在截至二零零四年十二月三十一日止年度財務報表內提前採納該些新準則。

報告準則 3	公司合併
會計準則 36	資產減值
會計準則 38	無形資產
會計準則 17	租賃
會計準則 40	投資物業

### 報告準則3「公司合併」、會計準則 36「資產減值」及會計準則 38「無形資產」

報告準則3應用於二零零五年一月一日或以後訂立有關公司合併的協議。由二零零四年一月一日採納報告準則3及會計準則36引致本集團停止每年商譽攤銷及測試每年減值現金單位（除非於本年度內發生事項令商譽須作更多之測試）。增購折扣已在收益表增購時期記賬。按報告準則3撥備之要求令本集團累積攤銷約3,036,000港元與相同數目的商譽成本沖銷。此外，本集團於二零零四年一月一日負商譽為1,114,000港元已相對調整本集團於二零零四年一月一日之累積溢利增加833,000港元及少數股東權益增加281,000港元。轉變會計政策之結果，令本集團本年度之溢利增加約10,470,000港元。

會計準則38要求本集團根據會計準則 38重新評估無形資產之可用年期。本年度並無因重新評估而需作調整。

### 會計準則17「租賃」及會計準則40「投資物業」

會計準則17要求租賃投資物業根據租賃財務法計算。該準則要求當土地及樓宇租賃分類時，應分開分為土地及樓宇元素以作考慮。如土地及樓宇的權益按會計準則40分類為投資物業及採納公允值法時，無需將土地及樓宇元素分開計算。

會計準則40引進採用成本法及公允值法來處理投資物業。公允值法下會計準則40要求公允值轉變需在該轉變期間在收益表中列明。本集團於處理投資物業採納公允值並在該轉變期間在收益表列明。會計準則40容許一物業權益因由一經營租賃而產生而該物業符合投資物業的定義，而承租人確認該資產公允價值於準則中被視為投資物業。採納會計準則40除列示方式外並無對本集團現時及過往會計期間之業績有重大影響。因此，並無需對過往期間的作出調整。

對於本集團並無在截至二零零四年十二月三十一日止年度之財務報表提前採納的該等新準則，本集團已就該等新準則所構成的影響展開評估，但惟目前仍未就該等新準則對其現行及將來的經營結果及財務狀況之準備及列示方式之影響作出結論。該等新準則可能對其現行及將來的結果及財務狀況之資料準備及列示方式構成影響。

## 2. 營業額及分類資料

截至二零零四年及二零零三年十二月三十一日止年度，本集團綜合營業額及經營溢利（虧損）之貢獻按主要業務及地區分析如下：

### 按主要業務分類

	貿易及製造 港幣千元	證券及 金融服務 港幣千元	旅遊及 相關業務 港幣千元	物業投資 及發展 港幣千元	傳媒及 出版 港幣千元	資訊及 科技 港幣千元	農業 港幣千元	投資 控股 港幣千元	總數 港幣千元
<b>二零零四年</b>									
收入									
外方銷售	<u>1,939,636</u>	<u>128,110</u>	<u>1,461,904</u>	<u>14,014</u>	<u>176,646</u>	<u>64,195</u>	<u>1,127</u>	<u>-</u>	<u>3,785,632</u>
分部業績									
未計未變現 利潤（虧損）									
前業績	30,665	21,949	17,697	9,352	(16,732)	(284)	(4,758)	10,708	68,597
未變現利潤（虧損）									
- 買賣證券	-	11,445	-	-	-	-	-	-	11,445
- 非買賣證券	-	-	-	-	-	-	-	3,220	3,220
- 待發展土地	-	-	-	(5,000)	-	-	-	-	(5,000)
- 投資物業	-	-	-	77,528	-	-	-	-	77,528
- 果樹	-	-	-	-	-	-	123	-	123
	<u>30,665</u>	<u>33,394</u>	<u>17,697</u>	<u>81,880</u>	<u>(16,732)</u>	<u>(284)</u>	<u>(4,635)</u>	<u>13,928</u>	<u>155,913</u>
<b>二零零三年</b>									
收入									
外方銷售	<u>1,999,604</u>	<u>115,046</u>	<u>1,078,401</u>	<u>10,518</u>	<u>166,419</u>	<u>37,378</u>	<u>504</u>	<u>-</u>	<u>3,407,870</u>
分部業績									
未計未變現 利潤（虧損）									
前業績	73,999	(3,083)	9,039	7,228	(8,309)	(4,546)	(8,191)	(13,068)	53,069
未變現利潤（虧損）									
- 買賣證券	-	33,875	-	-	-	-	-	-	33,875
- 非買賣證券	-	-	-	-	-	-	-	(181)	(181)
- 土地及樓宇	-	-	-	-	-	-	-	4,446	4,446
- 投資物業	-	-	-	588	-	-	-	-	588
- 果樹	-	-	-	-	-	-	3,884	-	3,884
	<u>73,999</u>	<u>30,792</u>	<u>9,039</u>	<u>7,816</u>	<u>(8,309)</u>	<u>(4,546)</u>	<u>(4,307)</u>	<u>(8,803)</u>	<u>95,681</u>

### 按地區分類\*：

	營業額		經營溢利之貢獻	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
中華人民共和國 （「中國」）及香港	<b>2,009,088</b>	1,588,291	<b>125,621</b>	45,511
美國	<b>1,162,240</b>	1,214,145	<b>24,433</b>	37,949
歐洲	<b>463,511</b>	463,910	<b>3,950</b>	9,159
日本	<b>20,027</b>	47,405	<b>163</b>	891
其他	<b>130,766</b>	94,119	<b>1,746</b>	2,171
	<u><b>3,785,632</b></u>	<u>3,407,870</u>	<u><b>155,913</b></u>	<u>95,681</u>

\* 按地域劃分之營業額及經營溢利之貢獻乃按貨品付運的目的地及／或服務提供之地點釐定。

### 3. 折舊

年內經營溢利已扣除約50,283,000港元(二零零三年:62,289,000港元)有關本集團之物業、廠房及設備的折舊。

### 4. 出售附屬公司之淨收益

	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
出售南華製藥之收益(附註)	-	28,672

附註: 於二零零三年度內,鑑於從事於中國生產藥物產品之天津南華製藥有限公司(「南華製藥」)之直轄控股公司已撤銷註冊,南華製藥已終止為本集團的附屬公司,該終止產生之收益約為29,000,000港元。

### 5. 所得稅支出

香港利得稅準備乃根據年內在香港賺取之估計應課稅溢利按稅率17.5%計算。其他地方之應課稅溢利稅項乃按照本集團經營之國家及地區現行稅率計算。

### 6. 股息

	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
建議末期股息-無(二零零三年:每股0.55港仙)	-	10,029

董事建議不派發截至二零零四年十二月三十一日止年度之末期股息(二零零三年:0.55港仙)。

### 7. 撥作儲備

	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
撥作法定儲備	189	346

### 8. 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據股東應佔溢利約124,201,000港元(二零零三年:約93,383,000港元)及按年內已發行股份數約1,823,401,000股(二零零三年:1,823,401,000股)計算。

於二零零四年,由於本公司並無攤薄票據,因此並無顯示每股攤薄盈利。

於二零零三年,由於本公司認股權證的行使價較股份平均市場價高,因此並無顯示每股攤薄盈利。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

隨著本地及全球經濟復甦,本集團於二零零四年取得另一理想業績。本集團錄得截至二零零四年十二月三十一日止年度營業額為3,800,000,000港元及股東應佔溢利為124,200,000港元,比去年的營業額及股東應佔溢利分別增加11%及33%。

隨著本地股票市場於二零零四年全年均錄得高每日成交量及高市值,南華證券有限公司(「南華證券」)之營業額及淨溢利均錄得雙位數字增長。南華工業有限公司(「南華工業」)的玩具製造業務被原材料成本大幅上升影響,特別是塑膠原材料因工業用燃油價格而提升,直接減少本集團的整體邊際利潤及間接增加分銷成本。本集團致力減低經營成本,以助抵銷因直接成本增加所帶來的不良影響,行政費用進一步減少。本集團的旅遊業務比去年的盈利取得約一倍的重大增長。投資物業價格反彈及買賣證券收益均有助改善整體業績。

於二零零四年十二月三十一日,本集團錄得買賣證券之未變現收益為11,400,000港元以及重估投資物業組合盈利為77,500,000港元。此外,因本集團持有30%權益並座落在中環之甲級商業樓宇『中央廣場』之物業價值大幅上升,撥回主要聯營公司墊款之撥備為57,900,000港元,相對二零零三年本集團則作出41,100,000港元撥回。

本年度，本集團增購一附屬公司股份權益，Wah Shing International Holdings Limited（「華盛」），收購折讓為15,700,000港元。

## 貿易及製造

本集團外銷玩具業務透過華盛旗下之華盛玩具有限公司（「華盛玩具」）及華昇電子有限公司（「華昇電子」）相比去年錄得不同表現。華盛玩具之表現遠比預期差，並錄得跌幅為78%，由58,000,000港元下降至13,000,000港元，因銷售大幅下降及存貨撥備顯著增加所致。華盛玩具亦面對原材料價格及內地勞工成本上升。持續激烈市場競爭使華盛玩具難以把增加的原料成本轉嫁到客戶。

華昇電子扭轉了二零零三年之7,900,000港元虧損，於二零零四年錄得9,300,000港元盈利，主要由於電子玩具需求明顯增加，營業額較二零零三年之大幅上升1.2倍。

華盛的鞋類業務表現滿意。二零零四年三月，本集團榮獲沃爾瑪頒發為「二零零三年年度國際供應商」，對其優越的品質及後勤服務得以表彰，於二零零四年從沃爾瑪之銷售訂單大幅增加。其二零零四年營業額較二零零三年增加32%，並錄得溢利為6,300,000港元。

其他皮革產品及成衣業務對本集團於本年度的業績雖微不足道，但亦有正面貢獻。二零零四年從貿易及製造分部之合計經營溢利為30,700,000港元。

本集團從事製造及出口運動型輕便鞋類之聯營公司——耐力國際集團有限公司（「耐力國際」）於二零零四年錄得淨虧損29,500,000港元。

## 證券及金融服務

股票市場每日平均成交量由二零零三年的10,300,000,000港元躍升至二零零四年15,900,000,000港元。本集團二零零四年之證券及期貨經紀收入為74,000,000港元，較二零零三年增加19%。於二零零四年八月，本集團於現有網上交易平台推出買賣恆生指數期貨合約服務。網上證券交易之成交量及客戶數目持續增長。股票經紀業務的業績由二零零三年之虧損11,900,000港元轉為二零零四年之溢利6,200,000港元。

孖展融資業務及個人貸款業務的信貸及貸款組合輕微減少7%至179,700,000港元。該業務整體收入相應地輕微下降至30,300,000港元。然而，本集團因實行嚴格信貸監控措施，以控制貸款組合的質素，呆壞賬撥備於二零零四年大幅減少49%至7,400,000港元。

本集團企業融資部在競爭激烈之情況下並未能取得盈利。然而，於減少業務虧損方面，表現良好，虧損由二零零三年之9,800,000港元減少至二零零四年之1,600,000港元。

於回顧年度內，南華證券於營業額及股東應佔溢利方面分別上升12%至132,000,000港元及增加1.1倍至68,600,000港元。持有買賣及非買賣證券之收益不但改善經營業務，並對業績有所貢獻。

## 旅遊及相關服務

本集團之旅遊業務部香港四海旅行社有限公司（「四海」），在二零零四年再度持續取得明顯增長，營業額增加36%至1,500,000,000港元及經營溢利增加96%至17,700,000港元。於年度內，四海已能於香港更多主要航空公司中鞏固其代理地位，於機票批發商業業務中增加其競爭優勢。於年度內，於能獲得較高邊際利潤之學生旅遊套票及企業銷售業務均有穩定增長。同時，更多地開發市場及服務商品以加強及擴展其顧客基礎。

## 物業投資及發展

物業市場於本年度大幅改善。由於本年度租金收入因物業佔有率提高、商業市道復甦及較好的續約條款，本集團物業業務方面之總租金收入增加33%及錄得淨經營溢利為9,400,000港元，以及未變現重估收益為77,500,000港元。本集團就持有30%權益並座落在中環之甲級商業樓宇—『中央廣場』價值錄得明顯升值而撥回聯營公司墊款撥備。該物業超過97%的總樓面面積經已租出，帶來理想收入。

## 傳媒及出版

本集團之整體傳媒業務就其雜誌的市場定位及市場滲透率方面取得進展，並於推出及培育年青及新刊物作出重大投資。於去年下半年，傳媒業務推出了兩份新雜誌，一份針對年青人市場，以報導每星期潮流及風格之雜誌名為《Friday Weekly》，及另一份以女性時尚生活及財經的月刊雜誌名為《Capital Femme》，個別已有鞏固基礎之雜誌在廣告收入方面有明顯改善，隨著擴大題材，進一步加強該等題材之品牌，及為未來提供更廣泛之基礎以增加廣告及發行收益。二零零四年末，傳媒業務於北京推出試驗性刊物為本集團於中國市場出版刊物作準備。

## 資訊及科技

二零零四年本集團重整其資訊科技業務。資訊科技業務的營業額上升72%至64,200,000港元，虧損額由前年4,500,000港元減少至去年300,000港元。於二零零四年，本集團鞏固其業務平台及增加若干有盈利能力及在可預見將來具有良好業務增長潛力之中國大陸合資經營的資訊科技公司之權益。

## 農業業務

農業業務在二零零四年錄得虧損4,800,000港元，在二零零三年則錄得虧損8,200,000港元。經營方面，繼續致力於廣州果園及南京養殖湖項目的產品多元化及成本控制方法，隨著本集團邁向第二年投資，本集團在河北省果園會繼續擴大耕地面積。

## 流動資金及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團的流動比率為1.17，而資本負債比率為8.6%（二零零三年十二月三十一日：分別為1.16及13.5%）。資本負債比率乃以本集團長期總銀行負債75,200,000港元，相對本集團股東資金872,400,000港元來計算。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。董事認為，本集團有充足銀行信貸及一般營運資金作其日常經營。

## 承受兌換率波動及相關對沖之風險

於二零零四年十二月三十一日，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。

## 投資

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，經計及於本年度末非買賣證券及買賣證券的公允值增加3,200,000港元及11,400,000港元，本集團非買賣證券及買賣證券的組合分別減少及增加25,200,000港元及3,500,000港元。

## 股本結構

於結算日後，本公司之附屬公司南華證券於二零零五年二月二十二日以每份0.026港元之價格向獨立投資者配售970,000,000份認股權證（「認股權證」）。認股權證配售之淨收益約為25,000,000港元，將用作本集團之一般營運資金。認股權證賦予持有人於二零零六年三月二日或以前以每股0.1012港元之認購價（可予調整）以現金認購南華證券每股面值0.025港元之繳足普通股股份。

除上文所述外，二零零四年十二月三十一日至本公佈日期止，本集團並無任何其他債務證券或資本工具。

## 重大收購及出售

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團進一步購入華盛約9%之股份權益，累計代價為22,000,000港元。

於二零零四年三月三十一日，本集團向吉利汽車控股有限公司（前稱國潤控股有限公司）（「吉利」）購入餘下51%股份權益之資訊科技業務，總代價為5,500,000港元。其中500,000港元以現金支付，其餘5,000,000港元從吉利欠本集團之相等借款中扣除。

## 資產抵押，或然負債

於二零零四年十二月三十一日，大部份短期貸款為作一般交易之用途，各項貸款乃以相關一般交易的需要而進行。本集團大部份物業、機器及設備，以及發展及投資物業已作長期銀行信貸的抵押。

本集團或然負債與最近刊發的年報比較，並無重大變動。

## 前景

### 貿易及製造

業內挑戰如原材料價格及內地勞工成本上升、南中國電力及勞工短缺、人民幣的調整壓力、嚴格的產品及工作環境安全規格繼續影響本集團玩具製造業務。來自海外客戶及其他內地玩具生產商競爭者的價格下調壓力及市場需求更多不同種類的新穎設計均對毛利構成壓力。華盛玩具及耐力國際之前景仍然不明朗。

本集團鞋類業務連續榮獲沃爾瑪頒發「二零零四年年度國際供應商」獎項，本集團之鞋類業務現正考慮擴展生產力以迎合銷售上升。

### 證券及金融服務

本集團藉網上交易平台可擴展客戶基礎至香港以外地方，而廣泛使用現有平台，可在該等地區取得更大之成本效益及提高服務效率。網上交易平台新推出之恆生指數期貨合約服務，市場對此項新服務之反應理想，本集團對此項服務之未來抱著樂觀態度。隨著恆生指數期貨合約服務，一系列環球期貨合約產品將會透過網上交易平台推出。

### 旅遊及相關服務

四海於二零零五年將仍會集中發展企業及零售銷售業務。為配合擴大向企業客戶提供服務之工作隊伍，已租用新辦公室，並於本年二月初於高密度住宅區開設新分行以招攬更多零售顧客，預期來年將會有更平均之客戶組合。

二零零五年二月，四海獲委任為香港及澳門區中國皇家公主號長江新三峽線之總代理。我們相信此能為本集團帶來進一步正面貢獻。本集團現正招聘有經驗業務發展人員以配合不同新市場及產品。

### 物業投資及發展

近期政府土地拍賣意味著物業市道上升。各類物業空置幅度繼續下降，對我們寫字樓及商用物業組合有利。隨著物業價值上升，物業租金無可避免地提高。預期我們出租用物業(特別是在中環商業區的物業)於來年將繼續對本集團帶來貢獻。

預期物業市況升勢持續，我們將會重新調校物業組合，去除非核心的資產，在本港和中國大陸尋覓機會。

### 傳媒及出版

由於經濟及消費意慾增強，預期廣告支出將會上升，就廣告及銷量收入而言，我們預期傳媒業務將繼續增長。隨著上期投資而鞏固基礎之雜誌期望有顯著增長，並期望邊緣雜誌於本年度有正面貢獻。本集團將致力為現有刊物建立更高的形象品牌以及透過拓展品牌及多元化推廣活動加強各雜誌的市場佔有率。

如商機出現，本集團將考慮於市場上推出新刊物以及進一步發展中國出版業務。

### 資訊及科技

個人資訊科技合營企業發展將會繼續得到改善。

### 農業業務

本集團將繼續減低成本，並透過規模及多元化發展以減低市場及氣候的風險。擴大耕地面積仍是我們的首要工作。

## 總論

鑑於中國內地的緊密關係、迪士尼樂園於二零零五年九月開幕，以及對中國內地人士放寬旅遊及貨幣管制，展望香港經濟將繼續得以改善。

## 僱員

於二零零四年十二月三十一日，本集團僱員總數約27,600人。本年度的僱員成本（包括董事酬金）約531,200,000港元。

本集團視僱員為最有價值的資產。除薪金以外，還有其他員工福利，例如醫療津貼、人壽保險、公積金及外間培訓課程津貼。僱員的表現通常每年評審一次，而薪金的調整亦與市場看齊。此外，按工作表現，個別僱員更可於年終獲取酌情的花紅。本公司已採納一項購股權計劃，該購股權計劃已於二零零二年六月十八日生效。

## 末期股息

董事建議不派發截至二零零四年十二月三十一日止年度之末期股息（二零零三年：0.55港仙）。

## 購買、贖回或出售本公司之上市證券

本公司及其任何附屬公司於本年度內概無購買、贖回或出售任何本公司之上市證券。

## 審核委員會

審核委員會已與管理層審閱就編制本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之財務報告表，包括經審核財務報告書等之財務報告事項。

審核委員會由四名成員組成，分別為David Michael Norman先生為本公司非執行董事，及David John Blackett先生、謝黃小燕女士及鄭康棋先生，三位均為本公司獨立非執行董事。

## 最佳應用守則

本公司於本年度內一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14之最佳應用守則，該最佳應用守則於二零零五年一月一日起生效，除本公司之非執行董事任期並無訂明彼等年期（惟彼等須根據本公司之組織章程細則輪值告退）外。

## 股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零零五年五月二十五日舉行。本公司預期將於或約二零零五年四月二十九日公佈股東週年大會通知，請屆時參閱。

## 刊登進一步資料

於二零零四年三月三十一日前有效之上市規則附錄十六第45(1)至45(3)段所規定（在過渡安排下仍適用於就二零零四年七月一日前開始之會計期間刊發之業績公佈）之全部資料，將於稍後時間在聯交所之網頁上登載。



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

承董事局命  
主席  
吳鴻生

中華人民共和國香港特別行政區  
二零零五年四月二十一日

以上公佈可於我們之網址  
[www.sctrade.com](http://www.sctrade.com)下載



南華集團成員  
A Member of South China Group

請同時參閱本公佈於信報的內容。