

# 日新月異的媒體世界



2 0 0 7 年 年 報

**SCMP集團有限公司**



《南華早報》致力成為富裕及具影響力之讀者首選的英文及網上報章，為他們提供可靠的最新大中華資訊。  
《南華早報》於過去超逾一百年來均是香港的英文媒體領導者。SCMP集團繼續致力為全球提供最優質、最權威及最全面的大中華資訊。

# 目錄



03	財務摘要
04	企業大事日誌
06	主席函件
08	管理層報告
12	日新月異的媒體世界
20	編輯
26	發行
28	廣告
34	數碼媒體
36	雜誌世界
38	董事會
40	公司行政人員
42	企業管治
50	管理層討論及分析
56	董事會報告
68	獨立核數師報告
70	經審核財務報表
120	五年財務概要
121	公司資料

## 封面圖案





# 財務摘要

(百萬港元，另有註明除外)

	2007	2006
收益	1,251.5	1,213.2
總經營開支	853.8	835.6
主要業務之經營盈利	397.7	377.6
股東應佔盈利	548.1	338.6
每股盈利 (港仙)	35.1	21.7
每股股息 (港仙)	18.0	19.0
派息比率	51%	88%
已發行股份數目	1,560,945,596	1,560,945,596
物業、機器及設備	534.2	567.0
投資物業	1,040.1	773.8
可供出售之金融資產	292.7	208.5
現金及銀行結餘	257.7	255.3
銀行貸款及透支	19.2	31.9
流動資產淨值	307.8	313.8
資產淨值	2,171.6	1,882.8
資本投資回報	16%	17%
資產負債比率	—	—

## 公司簡介

SCMP集團有限公司（聯交所股份代號：00583）為南華早報出版有限公司及其他附屬公司的控股公司，主要從事報章及雜誌出版業務。其旗艦報章《南華早報》為香港具領導地位的英文報章，發行量逾100,000份，讀者均為富裕及具影響力之人士。SCMP集團亦出版中文版之《Cosmopolitan》、《Harper's Bazaar》、《CosmoGirl!》、《車主》和《Maxim》。

# 企業大事日誌

## 第一季度



《南華早報》推出嶄新更簡潔、更清晰的設計，增加閱讀報紙樂趣

《南華早報》與香港人力資源管理學會合辦會議，主題為「**The Art of Gathering Talent – A Roadmap to Success**」

《南華早報》與標準普爾頒發「**2007年傑出基金經理大獎**」，以表揚表現出色的基金及其經理

《Classified Post》及《招職》在「教育及職業博覽」設置最大型攤位，吸引逾1,500人登記

《南華早報》贊助「香港藝術節」、「香港國際文學節」及「七人欖球世界盃」

《南華早報》於「香港廣告商會傳媒大獎」中贊助最佳媒體策劃人組別

《Classified Post》舉辦主題為「**The Money Business**」讀者研討會

SCMP-Hearst旗下雜誌《Cosmopolitan》、《Harper's Bazaar》及《CosmoGirl!》為花旗銀行信用卡客戶推出優惠訂閱計劃，取得史無前例的良好反應

## 第二季度

Classifiedpost.com網站重整版面，使界面更易使用，並為求職人士及廣告客戶提供先進功能

SCMP.com網站重新設計，提供更豐富的內容，同時透過多媒體、個人化、流動手機上網及其他新增功能提高互動性

《南華早報》推出「**SCMP投資者關係**」平台，並向機構及零售投資者作出電子郵件及搜尋器市場推廣

《CosmoGirl!》於又一城舉辦首次「**CG!計劃比賽**」頒獎禮

《Cosmopolitan》參與「**第八屆美容秀身博覽暨香港化妝節2007**」

《南華早報》與翰威特(Hewitt Associates)合辦「**最佳僱主會議**」



## 第三季度



SCMP.com網站推出首次視像傳播市場推廣活動

《南華早報》與香港大學經濟及工商管理學院合辦研討會，主題為「中國商業政策改革」

《Classified Post》舉辦主題為「Taking the Lead」的讀者研討會

《Classified Post》為「2007年度香港管理演習」的媒體夥伴，此活動的對象為高級行政人員及學生

《招職》成為「香港青年協會職業博覽」及「第四屆香港國際教育及就業展覽」之獨家媒體夥伴

為慶祝香港特別行政區成立十週年，《Classified Post》及《招職》贊助香港管理專業協會的「特別獎學金計劃」

《南華早報》贊助由香港浸會大學舉辦之「企業管治會議」

《招職》為香港高級程度會考學生及香港中學會考學生舉辦讀者研討會，邀請著名講者出席

《Cosmopolitan》於「香港書展」錄得破紀錄訂購銷售額

## 第四季度

《南華早報》為工作坊「Up Close with Stephen Covey」的媒體夥伴

《南華早報》與美國商會聯合頒發第四屆「最具影響力女性大獎」

《南華早報》與香港財務策劃師學會（IFPHK）合辦第三屆「SCMP/IFPHK財務策劃師大獎」頒獎典禮

《南華早報》與DHL合辦「第十八屆香港傑出商界人才大獎」

《南華早報》與香港人力資源管理學會合辦「卓越人力資源管理獎」，以表揚出色的方案及策略

《南華早報》與香港管理專業協會聯合頒發「最佳年報獎」，以表揚準時出版、資料準確、充實及設計卓越的年報

《南華早報》首次贊助於上海舉行的中國投資者關係活動「香港特許秘書公會公司治理之企業社會責任研討會」



「愛心聖誕大行動」為十八家慈善團體籌得超過14百萬港元善款，是二十年來第二高籌款額

博益出版集團出版Kevin Sinclair先生的兩本著作－「Tell Me A Story」及「Living Villages」

《Cosmopolitan》舉辦「第七屆 Best of the Best美容大賞」





# 主席函件

本人欣然報告二零零七年SCMP集團再創佳績，主要業務錄得經營盈利397.7百萬港元，較去年溫和增加5%。取得此佳績主要由於本年度商業廣告及分類廣告的市場暢旺，儘管下半年公司通告廣告大幅減少。

編輯部的數個高級管理層職位於年內有所變動，但編輯部持續得到業界的讚許及認同，我們的記者、攝影師及編輯榮獲多個獎項。

發行人較去年輕微上升，訂閱數量及澳門的銷售數量均有穩健增長。本集團的主要收入來源商業廣告及招聘廣告分別增加10%及7%。

本集團於本年度贊助了十四項主要活動及頒發多個《南華早報》品牌獎項以鞏固品牌優勢。二零零七年舉行的「愛心聖誕大行動」，成功為十八家慈善團體籌得逾一千四百萬港元善款。

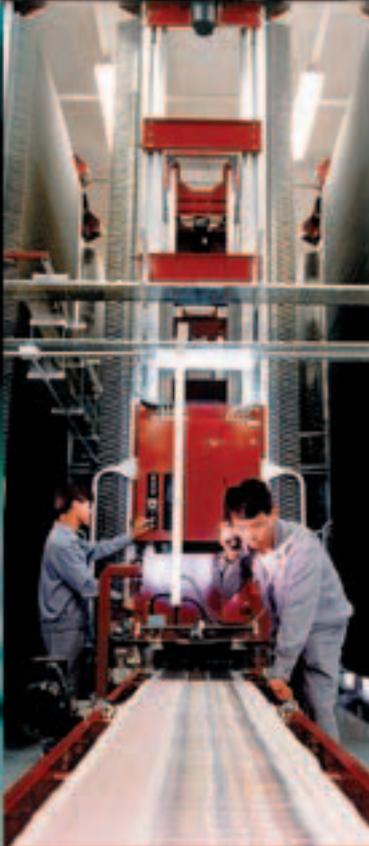
雜誌部今年繼續取得佳績，與去年相比，盈利強勁增長30%，主要來自其香港出版的雜誌《Cosmopolitan》及《Harper's Bazaar》。

《南華早報》見證了一個多世紀以來出版業所經歷的重大轉變。報章由印刷版轉變為印刷版加數碼版、通訊技術由有線轉變為無線，以及互聯網的出現，均對出版業造成重大的影響。各領域的技術進步為近期注入一股新的動力。有人覺得當前發展會對傳統出版業構成威脅；亦有人認為，該等發展乃天賜良機，使其能順應變化及運用科技增強其業務。

去年，本集團重新設計其SCMP.com網站，旨在提供更豐富資訊、加強互動性及全新多媒體特色。於專注加強其核心出版業務之同時，《南華早報》將繼續尋求投資機會，以在多個媒介平台發展其品牌價值。

本人藉此歡迎兩位新任董事黃啟民先生及彭定中博士，並謹此感謝各位董事於年內的支持及提出睿智意見。同時，本人亦對管理層及員工的努力不懈及出色表現表示衷心謝意。

主席  
郭孔演





# 管理層報告

SCMP集團欣然呈報創記錄的一年，淨盈利達548.1百萬港元及經常性經營盈利397.7百萬港元。集團業務受惠於香港、中國內地及澳門強勁的經濟增長。然而，這並非為本集團帶來理想表現的唯一因素。過去幾年致力於加強核心出版業務及管理成本，亦使本集團能充分把握經濟蓬勃發展的時機，締造本年度的佳績。

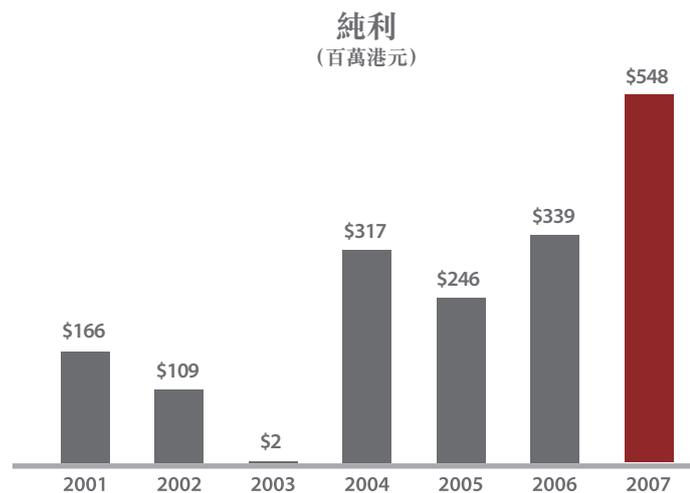
## 財務回顧

集團收益增加3%至12.5億港元，二零零六年則為12.1億港元。股東應佔純利達548.1百萬港元，較二零零六年之338.6百萬港元上升62%。於二零零七年確認投資物業重估收益（經扣除遞延稅項）221.3百萬港元，大部分來自位於清水灣和美國銀行中心的物業，二零零六年則為30.1百萬港元。經常性經營盈利達397.7百萬港元，較二零零六年增加5%。

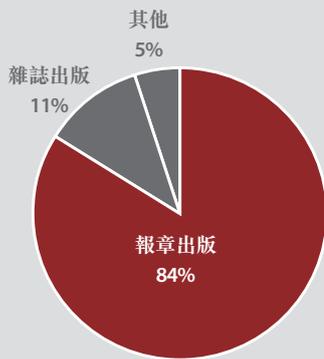
報章出版收益增加3%，佔本集團收益84%。經常性經營盈利上升4%至357.3百萬港元。受消費開支強勁、股市上揚及大多數行業均擴充業務所推動，商業廣告收益上升10%，而招聘廣告收益則增加7%。雖然以較低基數作比較，網上廣告收益增加79%。儘管上半年之通告廣告收益增長31%，隨著下半年取消在報章刊登公告的強制性規定後，全年收益下跌13%。未計利息、稅項、折舊及攤銷之邊際盈利率（EBITDA margin）及經營邊際盈利率分別為39%及34%，與二零零六年相若。

雜誌出版業務之經營盈利增加30%，而收益則增長6%。儘管廣告收費及發行銷售競爭激烈，《Cosmopolitan》及《Harper's Bazaar》繼續穩佔市場領導地位。錄像及影片業務於業務重組及廣州業務暫停後得到改善。

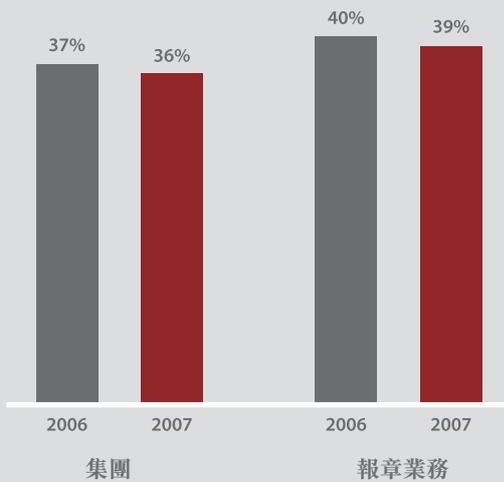
未計折舊及攤銷之經營成本上升3%。員工成本增加4%，而新聞紙成本則由二零零六年每公噸



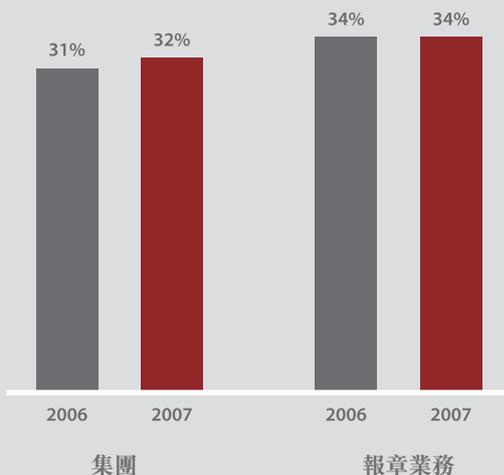
### 收益



### 未計利息、稅項、折舊及攤銷之邊際盈利率



### 經常性經營邊際盈利率



613美元增加1%至二零零七年每公噸616美元。租金及設施開支增加20%，反映於二零零六年十一月重續辦公室租約之全年影響。折舊及攤銷為57.4百萬港元，下降13%，原因是錄像及影片業務之折舊支出減少，因其部份固定資產於二零零六年已全數折舊。

### 業務回顧

本年度之理想業績乃在面對無數挑戰中取得，保持著自二零零三年（非典型肺炎後期間）以來經常性經營盈利持續增長之佳績。發行人數受壓、來自新媒體及非傳統廣告平台的競爭、不斷上升的成本、不斷改變的商業模式及免費報章，僅是本集團近年所面對的眾多挑戰的一部份。

集團在三個主要方面回應該等挑戰：不斷改進編採覆蓋範圍，以提供獨家內容及加強《南華早報》作為讀者及廣告商所選擇的報刊；建立一支共同努力締造增長商機的管理團隊；及慎重和明智地運用《南華早報》品牌。

編輯方面，經過重新設計版頁的《南華早報》於二零零七年三月面世。新設計使報章外觀更簡潔，各版頁之排版式樣及格式更統一。新設計亦彰顯《南華早報》印刷版與網上內容可互相補足。隨著奧運會臨近，全球對中國內地事務亦更為關注，編採隊伍已致力擴闊中國新聞報導的層面和深度。

《南華早報》在主要廣告類別均高於行業平均收益增長。鐘錶珠寶、銀行和金融、物業類別以及招聘廣告均受惠於經濟增長。於該等商品廣告類別佔穩固地位及在招聘領域佔領導位置，確保隨著客戶業務基礎擴張時，廣告收益亦隨之增加。特刊及創意廣告製作乃帶動廣告增長的主要元素。業內再沒有其他團隊會如本報編輯、廣告、發行及市場推廣團隊般對該等範疇更清楚瞭解。所面臨之最大挑戰乃二零零七年下半年公司通告減少，本集團正注意該變化對二零零八年之整體影響。

《英文虎報》由第四季起成為免費派發報章後對《南華早報》發行人數產生的影響，情況曾令人擔

憂。時至今日，該影響僅屬輕微。相反地，若干渠道的發行量更呈現增長。有別於擁有較大讀者群及以大眾市場為目標的眾多中文報章，英文報章市場的目標及對象更為明確。《南華早報》之廣告客戶重視其高質素的讀者群及與其相關聯之形象和品牌。

本集團繼續於數碼業務作出適量投資，為配合未來發展，改進策略方針和重整組織架構，而避免採取擴張性及野心過大的舉動。網站革新及整合銷售團隊以涵蓋印刷及網上產品，已開始產生效益，網上廣告錄得顯著增長（儘管乃與較低之基數比較）。快將舉行的北京奧運會，將是《南華早報》在發展數碼業務上樹立多個里程碑的另一次機會。

盈利表現受惠於新聞紙價格趨下降，及來自中國內地市場較低廉的額外紙張供應，該等因素使新聞紙成本僅按年輕微上升。

對其他業務作出持續檢討後，本集團決定購回錄像及影片業務少數股東之全部股權，並暫停其廣州業務，此舉改善了該業務的營運表現。同時，書籍出版業務業績未如理想，因此對舊存貨作出撥備。

## 展望

來年是機遇與挑戰並存的一年。儘管於二零零八年年初招聘活動未有放緩跡象，而商業廣告仍保持強勁，但次按危機、擔憂美國經濟可能出現衰退對全球經濟的影響，以至金融市場波動，均使本年度之前景審慎樂觀。

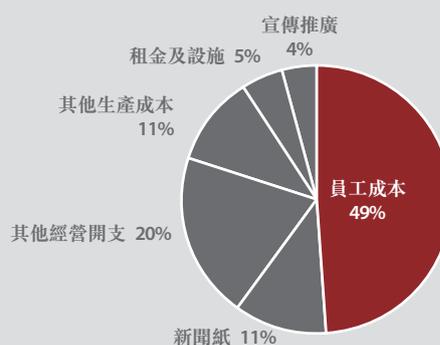
## 結語

本人在集團任職八年後，將由目前的崗位退下，轉而追尋個人興趣。本人真誠感謝所有員工及管理層團隊，以及董事和股東讓我在集團內服務，使我獲益良多，亦真誠希望本人能在任職期間對集團有所建樹。

## 施蓮茜

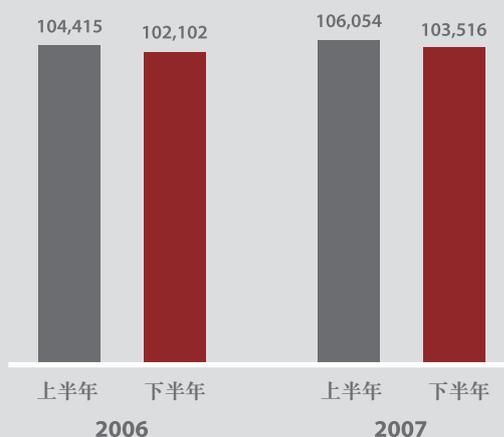
SCMP集團有限公司財務總監  
南華早報出版有限公司行政總裁

## 經營開支



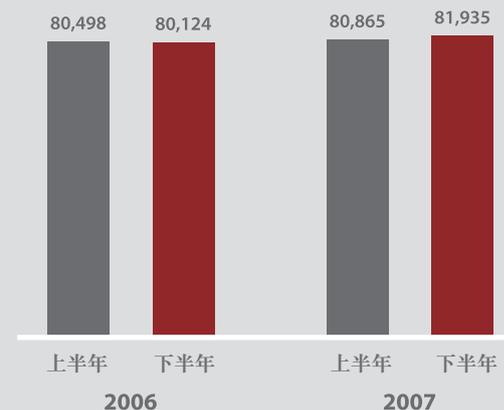
\* 不包括折舊及攤銷

## 《南華早報》發行量



\* 經出版銷數公證會審核

## 《星期日南華早報》發行量



\* 經出版銷數公證會審核





# 日新月異的媒體世界

今年年報的主題是日新月異的媒體世界。為使股東對SCMP集團現身處的市場環境及所面對的挑戰有更多了解，我們邀請了三位頂尖的媒體分析師：林建純女士、郭雁婷女士及James Mitchell先生，就多個有關香港及全球媒體公司面對媒體世界轉變的問題作出分析。



在與分析師的坦誠對話中，我們觸及多個敏感話題，其中一個話題談及在新興媒體世界當中，傳統媒體公司所扮演之角色。另一個話題則集中於傳統媒體採用新業務及收益模式的進展狀況。而第三個話題談及閱讀習慣的演變對傳統媒體收益的影響。最後，分析師就內容價值相對技術發表了看法。

從這些討論中得出的結論是，傳統媒體回應新媒體挑戰所需的時間，較多數投資者起初所預計的為長。他們一致認為，新媒體可能需時五至十年，方可佔據大部份的廣告市場份額。但絕大多數媒體公司仍未清楚在面對業務變化時該如何制定最佳的收益模式。

分析結果顯示，SCMP集團正朝著正確的方向及恰當的步伐，循序漸進而富策略性地引入應用及產品，令《南華早報》能適時迎接新媒體的挑戰。在此數碼化發展的時期，《南華早報》毫不鬆懈地致力提供高質素的大中華內容，即使內容的價值仍未被投資者所重視。

結合內容創作及傳遞內容的技術發展這兩個因素，加上領導市場的《南華早報》團隊之努力，再配合其獨有的大中華新聞焦點，乃具遠見卓識的管理層取得成功的基礎。

以下為與投資分析師就日新月異的媒體世界所展開的對話（內容經編輯）。

## 林建純女士（德意志銀行）

過往，傳統報章的強項在於內容方面的權威性，結合發行上的優勢。如今，這優勢已被來自新媒體的挑戰及讀者渴求在更短時限內獲取資訊所打破。傳統報章的發行量雖仍會保持平穩，但卻要面對讀者群老化及年輕人傾向上網的問題。

收費報章發行量雖然正面臨威脅，尤其在免費報章出現後，但內容仍為傳統報章的強項。經銷價值下降之後，焦點便在內容價值上，此推論對廣播媒體或印刷媒體同樣適用，問題是內容能否產生足夠的價值，以彌補因經銷量回報減少所帶來的損失。

在當今媒體世界中，由於廣告收入已足夠支持製作內容的費用，令獲取內容的成本相對較廉宜。我們尚未能確定免費報章對香港的英文報章市場產生之影響，但我們留意到內容並未有縮減，這現象對新媒體有利，因為它們從新舊媒體世界均獲得益處。在此階段，新媒體既可從傳統媒體取得免費內容，又同時獲得更高的估值。

然而，倘若傳統報章的廣告市場份額日漸縮小（隨著數碼媒體發展，假以時日這情況預期會出現），則內容的成本將會增加，從而可能促使傳統媒體改變其處理內容的方法。此外，倘若沒有報章提供第一手新聞資訊，則新媒體所傳達之內容的成本將更高，而對盈利構成壓力。

### 內容價值

傳統的內容提供者（如報章）希望所製作的內容其價值能大大提升。這促使一些傳統媒體公司專注於內容提供者的角色，而非發放渠道擁有者的角色。倘若他們選擇該路線，則多媒體及數碼化乃當行之道。然而，以投資成本相對於廣告市場份額的潛在增長，這已是一大步。

近年來，若干投資銀行一直與傳統媒體合作，將內容業務與經銷業務分開，以創造增值及從行業整合的趨勢中受惠。通過將內容與經銷分開，並向多媒體經銷商提供內容，銀行認為媒體公司將可獲得更高估值。此推論尚未經證實，因為內容業務仍未獲得應有的估值。

在投資者眼中，這全屬於增長層面的事，而非市場份額或盈利的問題。看看戶外媒體的情況以及升降機電視平台與傳統戶外媒體的競爭。高增長的升降機電視平台面世，並以高市盈率登場，而相反傳統戶外媒體則經歷較低增長率，並錄得較低市盈率。此並非投資者有所偏見，只要傳統媒體保持增長、新媒體發展速度放緩及市盈率下降時，市場就不會冷待傳統媒體。

另一方面，傳統媒體公司亦須了解內容領域是瞬息萬變的。現時，大多數人參與創作網上娛樂及新聞。至於社會及政治新聞，報章則佔領導地位，但某些新聞故事則可能透過網絡進行傳播，這是由於人們熱衷於通過下載及網誌參與內容創作。

內容最為重要，但提供內容的方法則是個策略性問題。新媒體希望推動顧客在它們自己的媒介上創作內容。傳統媒體在內容製作上駕輕就熟，但它們需要注入新元素及提供更全面的內容。可是，印刷媒體所面對的其中一個限制就是未能提供新聞的現場實況，相反，當讀者都渴望獲取新聞詳情及分析時，視聽媒體卻沒有這個優勢。

### 廣告問題

我們曾認為網上廣告將會迅速發展，但實際上發展卻是循序漸進的。新媒體可能需花費十年時間去全面佔領廣告市場份額。在這段期間，傳統媒體仍將佔有大部份的廣告市場，而它們可利用此期間加強數碼領域的發展。歷史悠



**沒有人預期傳統媒體會消失，問題在於那些公司能夠在廣告市場中長期佔有較大份額。**



久的媒體公司同時擁有時間、資金及廣告的優勢，可組建各類架構及掌握不同的技術，以長期維持廣告市場份額。

沒有人預期傳統媒體會消失，問題在於那些公司能夠在廣告市場中長期佔有較大份額。目前，廣告客戶正在傳統媒體與新媒體之間找尋適當的平衡。香港媒體發展方向不斷變化，但投放於傳統媒體的廣告開支卻未有增長，即使在經濟強勁的年度亦如是。儘管大量廣告開支流入傳統媒體，但就增長而言，新媒體才是受惠者，尤其是戶外媒體及活動相關廣告，這個現象在中國等市場特別顯著。

### 閱讀習慣

媒體行業此刻正在經歷一個漫長的新舊更替時期。為應付消費者不斷改變的閱讀習慣，香港一些受歡迎的中文報章作出了很大努力。有些報章就採取了完全不同的策略，它們的唯一目標是吸引年輕讀者群，而並非針對傳統報章的現有讀者，這反映了報章行業的主要變化。

閱讀習慣長期處於變化之中，加上廣告客戶用於新媒體上的預算開支是有限的，因此對傳統媒體公司而言，一舉改變營運方式並非最佳策略。畢竟，媒體公司還須繼續為其現有讀者服務，因為在現有的讀者中，有很多都具有消費能力，對廣告客戶有一定的吸引力。

### 結論

亞洲媒體公司如欲蓬勃發展，今後必須朝多媒體方向發展。此外，大型媒體企業正已發展成為綜合企業。我們尚未在香港看到媒體企業走向綜合化，但在西方市場，主要領導企業所經營的業務包羅萬有，從機頂盒到電影工作室以

至報章，全歸一間企業經營。其實，香港有一間電訊公司正朝該方向發展，但尚未籌得資金以收購任何具成果的業務，而且跨媒體擁有權的限制亦阻礙其發展。

撤消跨媒體擁有權的限制對香港媒體行業的發展極為重要。目前，中國在數碼發展方面領先香港，因為新規例容許電視及有線電視營運商提供電訊服務，反之亦然。由於法例所限，這種行業整合在香港難以實現，但中國並無這種限制。

到了最後，大家仍在找尋合適的收益模式。即使是作為先行者的美國市場媒體公司，亦未找到最佳的方向。但有一件事可以肯定，就是傳統媒體必須改變心態。然而，這種改變在香港尚未發生。

### 簡歷

林建純女士於二零零四年加入德意志銀行，出任媒體及消費市場研究部區域主管，任職分析師已逾十年。於加入德意志銀行前，林女士曾於滙豐銀行、Crosby Securities及Dharmala Securities出任分析師。林女士於香港浸會大學主修語言學及英國文學，擁有文學和社會科學學位。

林女士精關的研究分析助她取得多個獎項。彼獲《亞元》雜誌(Asiamoney)選為二零零五年至二零零七年度區域消費市場組別的最佳分析員，而在同一選舉中，更獲選為最佳香港零售市場分析員。林女士在二零零四年至二零零六年度《機構投資者》(Institutional Investor)選舉中名列前茅，而在該雜誌二零零五年及二零零六年的區域媒體市場組別中同樣名列前茅。

德意志銀行是全球首屈一指的投資銀行，擁有實力雄厚和頂尖的私人客戶網絡。

## 郭雁婷（法國巴黎銀行）

新式媒體（如戶外廣告及互聯網）的發展較傳統媒體（如報章及電視）為快。但這對媒體企業制訂策略有何意義呢？新媒體廣告市場僅佔整個廣告市場的數個百分點。儘管傳統媒體加快採用新的內容傳遞模式，但現有營運商如何充分利用新媒體所帶來的機會，將會是一大挑戰。

未來三至五年，新媒體勢必會贏得更多市場份額。該部分的市場份額可能會較目前擴大一倍，但總體數量卻不算大。傳統媒體將繼續因佔有八成以上的廣告市場而處於上風，並有充足的時間就來自新媒體的威脅作出調整。事實上，我們建議媒體企業在轉向新媒體模式時必須審慎行事。傳統媒體如果轉型太快，就會面臨喪失核心收益來源的風險。

無論您是否認為報章需快速轉型為新媒體，有一點可以肯定的，就是報章及新媒體將會爭奪同一廣告市場。該市場在經濟強勁時期每年增長率可達5%至8%。傳統媒體公司將盡量沿用舊有模式，但卻無可避免地採納一套新的經營模式，而且進行得越快越能取得更多的市場份額。但歸根究底大家都是在爭奪同一廣告市場。

## 投資者的關注

香港報章行業將跟隨西方的發展趨勢，今後來自電子版本的收益將會增加。來自中國的銷量及網上廣告對於收入組合將十分重要，但需時較長。假設我是投資者，如果該情況要到五至十年後才出現，那我為什麼要現在就去投資呢？這正是為何投資者不愛選擇傳統媒體的原因，儘管香港的傳統媒體企業股價偏低且具吸引力。就收益率而言，媒體公司為投資者提供平均約5%之回報，但鑑於盈利風險相對較高，因此投資者並不急於作出投資。

只有穩定的增長還不足夠，因為報章行業很脆弱。如出現經濟衰退，報章行業很可能首先受到影響。唯一能促成對報章行業重新評估的是開放中國市場，但是作為最敏感的行業，我認為中國的報章行業市場不會立即開放。在中國經營媒體行業，營運商對擴展步伐及媒體內容的管理都存在一定的風險。我們發現開拓中國市場往往說易行難。

一些媒體公司在等待中國市場開放的同時，已經選擇擴展東南亞市場。但東南亞市場的魅力還不夠。澳門可能因求職市場熾熱而具吸引力，但澳門人口較少，而經營報章亦需看當地消費能力。媒體公司正努力找尋擴展的新途徑，但它們真正需要的是一個進入中國市場的方法。

**無論您是否認為報章  
需快速轉型為新媒體，  
有一點可以肯定的，  
就是報章及新媒體將會  
爭奪同一廣告市場。**





新媒體的估值是另一回事。新媒體公司因其高盈利增長而擁有較高的市盈率。就估值而言，香港的增長溢價進一步受額外的中國溢價所支持。然而，估值是波動不定的，這於近期股票價格下跌中可見一斑，因市場疲弱時中國溢價會出現折讓。

### 漸進式改變

香港改變步伐緩慢的原因之一是消費者身處於新媒體與傳統媒體之間。中國較易接受新媒體，因此其網上廣告收益的增長要快得多。而在香港，新媒體被認為是傳統媒體附帶的免費服務。中長期看來，這情況將會有所改變，但未來數年則變化不大。

改變緩慢的另一原因，是現有企業雖然擁有龐大現金儲備，但對於擴張仍抱觀望態度。即使廣播業大機構亦從不考慮收購，只遵循高級管理層制定的保守策略維持現狀。

面對現今新媒體的發展情況，傳統媒體的管理層不會過度擔憂。雖然科技進步使進入媒體市場的門檻降低，但要出版一份報章其成本依然不菲。很多報章這麼多年來都能安然渡過業內的重大變動。這次科技改進在某些方面確實給予傳統媒體一定支持，但對產生盈利而言則肯定沒有幫助。

就《南華早報》而言，投資者在《英文虎報》開始免費派發之初感到擔憂。有人聲稱《英文虎報》將會蠶蝕《南華早報》的市場份額，但我們認為影響有限。中文免費報章確曾為大眾市場帶來衝擊，但像《香港經濟日報》這樣的優質報章的發行人仍在上升，我們認為《南華早報》也是如此。《南華早報》與《英文虎報》的質素有別，只要不在乎印刷費，免費報章的發行人想要多大就有多大，但讀者的質素是關鍵。

### 藍圖規劃

今後十年，新媒體或會佔有近兩成的市場份額，而傳統報章將會增強互聯網或戶外廣告業務以搶佔市場份額。網上收入的比例將會增大，但這不會成為主要收入來源。至少五成的收入仍將來自傳統市場。香港的媒體用戶不喜歡改變，而年輕一代雖酷愛互聯網，但卻不願付費閱讀網上資訊。

轉型為大中華媒體綜合企業是在變革中的其中一個生存之道。倘有企業將此構想付諸實行，便有可能藉分享內容締造協同效益。然而香港的問題是跨媒體的限制限制了廣播行業發展。不能跨行業發展，便無融合可言。曾有一間有線電視公司推出自己的雜誌及報章，可惜製作內容乏味。這間有線電視公司應考慮與一間主要媒體企業結盟以取得更大的市場份額，加強與廣告客戶討價還價時的議價能力。

整體而言，在綜合企業構想方面，香港頗為落後。傳統媒體企業多先以縱向整合。例如，平均約15%的報章經營開支是支付給分銷商。報章若收購其分銷商，其盈利增長前景便會更佳。

### 簡歷

作為法國巴黎銀行的分析師，郭雁婷女士負責中國/香港消費市場的研究。郭女士為法國巴黎銀行區域消費市場研究小組的核心成員，該小組在二零零七年《機構投資者》選舉及《亞元》雜誌分析員選舉中均名列前茅。

於加入傳媒及消費市場研究小組前，郭女士為區域運輸及基建市場研究小組的成員，該小組在二零零二年及二零零三年《亞元》雜誌選舉中名列前三位。於加入法國巴黎銀行之前，郭女士曾出任瑞士信貸第一波士頓的分析員、DaimlerChrysler集團之會計師，及德勤·關黃陳方會計師行之助理會計師。

法國巴黎銀行([www.bnpparibas.com](http://www.bnpparibas.com))為歐洲銀行及金融服務業的領導者，市值及資產總值名列全球銀行前五名。

## James Mitchell (高盛)

在審視日新月異的媒體世界時，不少觀察家注意到，傳統報章業務早就經歷過重大改變的考驗。此言或許屬實，但新媒體的出現與其他創新發展（如引進新的印刷程序以改良現有收益模式）有著本質上的區別。新媒體的發明，在定量方面有所不同，而互聯網的入侵更是另一種威脅。

過去，報章收益模式在於商業廣告及分類廣告業務的協同效應。互聯網誕生後，新的市場參與者只需匯集招聘、汽車或者物業信息的網上資訊，便可輕易組成分類廣告，而無須涉及商業廣告領域。換言之，競爭者無須製作及匯集專業內容便可進軍分類廣告業務。

這並不是說報章會把整個分類廣告市場拱手讓給新經營者。報章同樣可以，亦正在設立網站。甚至可以說，報章於行內的經驗以及提供網上及印刷刊物產品組合的能力，使其在與新經營者的競爭中略佔優勢。但這並非問題所在。報章能以強大的網絡展現分類廣告，自然便產生壟斷局面，使報章可對分類廣告收取高收費。但這種情況已不復存在了。

傳統報章經營模式下，分類廣告的利潤率在50%左右甚至更高，而商業廣告利潤率僅為20%左右。分類廣告每頁的利潤率較高，且無須附載具體內容是這項業務高利潤的原因所在。由於互聯網的出現，新經營者得以削弱報章的議價能力，從而打破分類廣告與商業廣告相互結合的既定模式。這便是互聯網所帶來的真正挑戰。

與十年前相比，在網上及印刷刊物刊登廣告的個人及公司在數量上相近。然而隨著競爭越來越激烈，廣告收費不能維持於高水平。隨著市場開放，廣告商的議價能力提高，最終用戶的開支被壓縮20%至30%。我認為這次經濟週期與以往的經濟週期相比，表現同樣強勁甚至更加強勁。這從商業廣告提價能力上可以看出。但分類廣告的提價能力則因互聯網的絕對競爭優勢而大大削弱了。

### 內容方程式

網站營運者的內容乃蒐集自包括報章在內的多種來源，其市盈率卻遠遠超過須自創內容的企業，這是極大的估值錯配。如此一來，內容似乎已不再重要，比製作內容更重要的，是將技術與內容相結合，這會帶來更高的盈利增長及市盈率。但這種情況無法維持穩定，或並非長久之計。

內容的動力或許已在改變。以新聞集團收購道瓊斯為例。梅鐸自報章出版起步，如今在全球各地均擁有出版社。他積極將業務由報章拓展至電視、衛星電視以及互聯網，且毫不諱言報章所面對的威脅。但梅鐸仍願意在道瓊斯上投入50億美元，因為他堅信製作與別不同的內容依然有其價值，且某些內容較其他內容具有更大價值。

例如，在廣告客戶眼中，財經內容的讀者質素較高。這類讀者願意花錢看內容，也不願意閱讀免費但質素低的內容。或有人認為，地方性新聞內容的來源有限，因此具有價值。其他內容亦或多或少有些吸引力，全取決於其競爭能力及需求而定。

**新一代跨媒體的  
擁有權或融合，  
在於製作的內容透過  
不同方式運用，  
以產生協同效應。**

今後，如果公司的財務狀況極佳，我會投資於與別不同的內容，在新媒體方面採取較進取的姿態。風險是市場尚未有此需要，而我們卻早已投資，但走在市場前面的風險要比落後於市場的風險小得多。香港有極高的寬頻與第三代流動通訊網絡的滲透率，因此，媒體企業如果選擇進軍網絡業務，基礎設施已存在。據美國與台灣的數據顯示，印刷媒體似乎正轉向網絡媒體。

### 市場前景

香港是個小市場，所以用於新媒體的開支往往滯後。因此，香港市場尚未足以產生引人注目的本土網站。本地廣告客戶僅能以印刷品廣告和電視廣告促銷。而在較大的經濟體系，廣告客戶會有更多開支預算，他們得發掘一個可佔用到全部支出3%至5%的廣告領域。

第一輪的跨媒體整合是由企業家的創新精神所推動。總有一些行業巨頭喜歡這樣的主意，即擁有更多的媒體渠道，以滿足其自我形象。他們希望能夠透過在不同領域控制的媒體渠道向政府施加壓力，從而獲得更多政治利益。這就是我認為的第一輪跨媒體擴張。

第二輪跨媒體整合則是媒體公司走向廣告客戶，廣告客戶正購買有線電視或電台廣告，那麼為什麼不同樣購買戶外或廣播時段呢？此舉已被證明難以成功，而且其中一些媒體公司已解散。

第三輪是媒體利用引人注目的內容和概念，盡量透過不同的平台作跨媒體的推廣，這些媒



體包括印刷品、電視、雜誌及互聯網。這一方於美國在線（AOL）與時代華納（Time Warner）合併時得以彰顯，該項併購的意圖在於使傳統媒體與新媒體融合，以其中一個平台的內容來推廣另一平台，反之亦然。這同樣被證明並非平坦之道。

時至今天，新一代跨媒體的擁有權或融合，在於製作的內容透過不同方式被運用，而非將不同渠道的內容結合在一起以求產生協同效應。該種趨勢的其中一個典範就是迪士尼（Disney）收購彼思（Pixar），並充分利用跨越主題公園、動畫頻道及特許產品的概念。這一現象迄今於業界仍方興未艾，任何人都難以預期今後發展的方向。

### 簡歷

James Mitchell先生為高盛亞太地區娛樂、媒體及互聯網行業的分析師。Mitchell先生現對20餘家公司進行研究，這些公司分佈於多個不同的行業（包括廣播電視、收費電視、網站、電子商務、電腦遊戲、無線服務、戶外廣告、教育和賭場）。Mitchell先生的研究範圍涉及中國、韓國、台灣、香港及東盟地區。Mitchell先生畢業於牛津大學，為特許金融分析師。

高盛為全球知名投資銀行，曾於亞洲地區安排多家媒體公司（包括百度、阿里巴巴、騰訊、分眾傳媒、白馬戶外媒體、盛大、Gmarket及Astro All Asia Networks）的首次公開招股活動。

# 編輯



香港回歸十週年紀念特刊及每週連載特刊

《南華早報》正處於日新月異的媒體世界的前線，並為出版業務的旗艦。編輯隊伍致力尋求提高內容獨特性，以及在報章和相關產品上刊登其獨家消息。年內，編輯隊伍在這兩方面均取得重要進展。

報章出版業務最為重要的其中一項發展乃在二零零七年年初完成報章版面的重新設計，以保持與時並進。《南華早報》採用新版面，使讀者能體會閱讀的樂趣，並與本集團推出的數碼媒體產品融合。

版面設計的主要變化在於引入兩款新字體，使標題、圖片說明及特寫文章引言的編排更具靈活性。具視覺吸引力的資料圖片，有助讀者易於掌握有興趣之訊息，現已成為整份報章的標準格式。

讀者及廣告客戶對報章重新設計的意念反應積極，讀者認為新面貌「簡潔、整齊、歡愉及易於閱讀」。獲讀者好評的顯著例子為新改良的天氣圖，當中涵蓋亞洲區內眾多城市，包括

所有國家首都及中國的所有省會和二線城市。《南華早報》舉辦活動，以推介新的報章設計，藉以加強本報與意見領袖的接觸及聯繫。

### 編採覆蓋範圍

年內，《南華早報》延續其獲獎傳統。屢獲獎項乃因以高質素報導影響大中華的重大事件，特別是香港回歸中華人民共和國十週年及召開中國共產黨第十七次全國代表大會。

為慶祝香港回歸祖國十週年，《南華早報》由四月二日至六月二十五日期間每週出版一份連載特刊。此連載特刊登載描述香港自回歸以來不同生活層面的文章，社會名人談論其過往經



於二零零七年年年初《南華早報》完成重新設計版面



《南華早報》憑這一張女童軍步操的照片奪得IFRA的新聞攝影銅獎



《南華早報》憑此七人欖球賽的照片奪得亞太區報業協會之年度攝影記者大獎（體育新聞攝影）

驗及對未來的期望，以及香港和廣東省的公眾意見調查。

該每週特刊為製作紀念特刊「Ten Years On」作準備。該紀念特刊隨六月二十九日的《南華早報》及七月一日的《星期日南華早報》附送。一張展現香港迷人夜景的海報及多幀追溯香港十年變化的圖片隨周日版附送。讀者對《南華早報》廣泛深入報導回歸的內容表示讚賞。

《南華早報》於十月對全國代表大會作出全面報導。編輯組合包括一份增刊，內容為有關預期於下一個十年領導國家的新一屆黨領導人的背景，及其所面對的挑戰。在大會召開前幾個月，《南華早報》率先報導眾多的人事變動及關注事項。

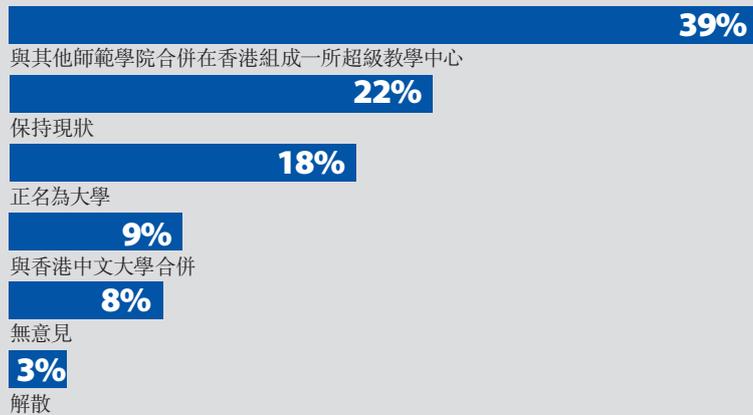
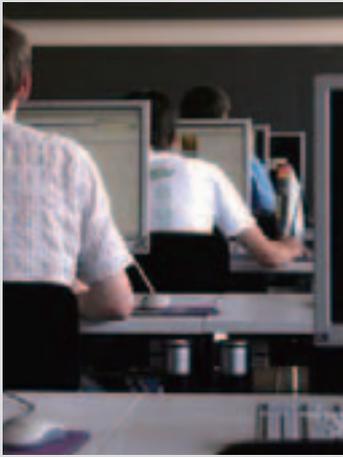
新聞團隊於二零零七年報導眾多獨家新聞，當中許多新聞故事更被本地及國際傳媒選載，由此可見《南華早報》新聞工作的高水準。

- 二月，亞太區首席記者Greg Torode揭露北韓領導人金正日的長子金正男與其家人於過往三年居住於澳門。
- 三月，副編輯王向偉率先報導中國省級領導人的重大調動。
- 十二月，新聞記者Barclay Crawford率先報導駐港荷蘭外交官及其妻子棄養彼等於七年前在韓國收養的女兒。

整體而言，《南華早報》在報導廣受關注的突發新聞方面遠遠領先其他報章。例如報導公共廣播的未來發展、香港大學醫學院懷疑賬目不清，以及香港政府未能回應景賢里當時業權人的最後努力制定保存該私人物業的計劃。對香港日益惡化的空氣污染及國際學校學位短缺進行連續報導，均引起讀者共鳴。

## 香港教育學院的前景

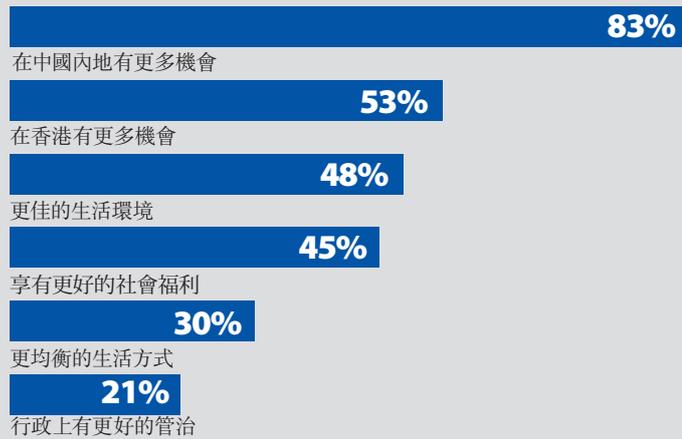
**問** 你對香港教育學院的前景有何意見?



基數：全部知悉香港教育學院風波的受訪者 (n=402)

## 香港所面對的挑戰

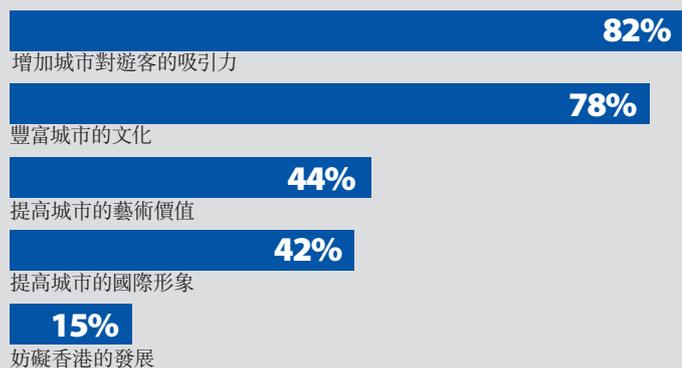
**問** 你認為在香港的下一代比這一代將更美好是因為：



基數：認為下一代會更美好的受訪者 (n=371)

## 文物建築保護的結果

**問** 你認為保護文物的結果是怎樣?



基數：全部受訪者 (n=400)



《南華早報》/ TNS的調查，探討香港下一代學生及其所面對之挑戰

## 關懷社群

本年度，《南華早報》就一系列問題發起了公眾討論，並委託知名的調研公司TNS進行調查。七項《南華早報》/ TNS意見領袖調查涉及：文物建築保護、商品及服務稅、青年人如何應對未來挑戰、涉嫌干預教育學院的學術自由、行政長官施政報告、憲制改革及立法會補選。

一月份進行的第一項調查題目為「文物建築保護」。該項調查發現，香港的意見領袖對文物建築保護政策是否適當存在意見分歧。總括而言，政府在文物建築保護方面的表現（尤其是「一九九七年至今」這段期間）所獲評分為負數。意見領袖對政府的未來表現稍為樂觀，毫無疑問，這是由於公眾廣泛的討論，及政府已承諾優先處理文物建築事宜。

三月份，進行一項題目為「下一屆香港特別行政區政府（二零零七年至二零一二年）管治下的香港」的重要調查。意見領袖相信，香港在曾蔭權先生領導下較在其參選對手領導下為佳。經濟議題居首位，包括：保持香港作為國際金融中心的地位、解決貧窮問題、貧富差距及稅務改革。雖然對經濟發展及生活質素的滿

意度獲正面評分，但當涉及社會公平與和諧及憲制發展問題時，意見領袖則態度審慎。令人欣喜的是，香港的意見領袖對這城市的未來表示樂觀。

「香港所面對的挑戰 — 我們下一代是否已為此作好準備？」是五月份所作的調查，並獲得熱烈回應。意見領袖對經濟健康狀況有不同觀點，與全球中心相比較的競爭力及具有宏觀經濟基礎，被視為香港經濟前景及核心力量的關鍵因素。政府及公共部門展示的策略計劃、創新及創造力，被視為競爭力的催化劑。

六月份發表的「香港教育學院風波調查」引起極大關注。該項調查發現大多數意見領袖對政府處理香港教育學院事宜的手法持負面的觀點。被受爭議的各方均名聲受損（教育統籌局除外）。四分之三的意見領袖認為政府通過迫使香港教育學院與香港中文大學合併，乃侵犯香港教育學院的自主權。

全部七項調查的結果均刊載於《南華早報》的多篇綜合特寫文章。該等調查引起社會極大關注和討論。與此同時，《南華早報》因香港教育學院風波之調查而獲得《信報》的讚許。

### 加強編採內容

加強編採覆蓋範圍涵蓋《南華早報》所有版頁及相關產品。

於二零零七年八月，財經版推出名為「Inside China」的每週專題，對商貿趨勢進行深入報導。「Inside China」載有有關法律發展、管理事宜及評論重要書籍的專欄。總括而言，「Inside China」對內地的快速發展進行了全面透徹的報導。

為配合《Classified Post》新推出的《南華早報》投資者關係服務，及吸引公眾對上市公司的注意，財經版將有關首次公開招股活動的報導轉移至更顯著的位置，並推出「IPO Focus」專欄。

特稿組推出的雜誌增刊備受讀者及廣告客戶讚賞，如《Net Worth》、《Ultimate Homes》、《Good Eating》、《Golf+Resorts》及《Glow》便是好例子。

《Young Post》在九月份新學年開始轉換新的設計。重新設計的《Young Post》及《Sunday

*Young Post* 減少了文字比重，並增加具吸引力的照片及圖片。為加強《Young Post》作為教學工具的吸引力，加入四頁語言學習內容，及每星期兩次增加刊載雙頁通識教育。

### 編輯獎項

歷年來採訪記者所獲得的大量獎項足以證明《南華早報》高質素的編採。本年度亦不例外，《南華早報》再次獲獎無數，領先同儕。

在香港報業公會主辦的「二零零六年香港最佳新聞獎」中，《南華早報》共贏得14個獎項。其中，最為突出的是題為「We're off the Air」、「Sick in the City」及「Will and Power」等報導獲得最佳新人獎（記者），另一位記者亦獲得此組別的季軍。

《南華早報》分別憑題為「Blood, Sweat and Fears」及「Life in the Shadows」之報導贏得最佳新聞寫作組別的冠軍及季軍。《南華早報》亦憑題為「Banks Elbow Brokers Out of Business」、「Las Vegas Moguls Bet on New Macau」及「Business of Giving Can Do with a Little Help」之報導囊括最佳經濟新聞寫作組別全部三個獎項。《南華早報》亦憑題為「Hawking」的新聞特寫贏得最佳科學新聞報導獎冠軍，題為「We're off the Air」及「Pluto Series」之報導在這個組別中贏得其他獎項。

在二零零七年亞洲出版業協會大獎中，《南華早報》在新聞圖片、版面設計及環保專題方面贏得九個獎項，以及在特刊、編輯插圖、設計、財經報導及獨家報導方面獲得榮譽表揚。

亞洲出版業協會之傑出編輯獎的獲獎者，乃挑選自17個中英文媒體組別。在舉辦第八年，亞洲出版業協會的編輯獎項創紀錄收到來自區內出版刊物的508項參賽作品。93名評審包括國家及區內頂尖媒體內備受尊崇的記者、編輯以及亞洲大學的學者。

港聞版副採訪主任陳旭權獲授予亞洲出版業協會年度卓越本地記者大獎（英文組）。評審的評語為「作品能審視及批判政府，並充分反映實況，體現了社會責任。陳先生的題材組合範圍廣泛，所選課題對香港的民生（公共開支、空氣質素）及香港居民的個人生活（樓宇面積計算）至為重要。陳先生亦有效地運用高質量的素材，帶出該等問題的獨家而具啟發作用的信息。」



《Young Post》於九月份煥然一新



編輯團隊慶祝於「二零零六年香港最佳新聞獎」中贏得14個獎項（右圖）  
 《南華早報》贏得亞洲出版業協會卓越新聞攝影獎（上圖）  
 題為「Taxing Times」之插圖（上方右圖）獲得亞洲出版業協會之漫畫獎

在報導方面，《南華早報》憑題為「Sick in the City」之報導贏得卓越環保專題獎，被評為「一篇組織嚴謹、使複雜話題變清晰的作品」，及「出色運用統計資料全面分析香港空氣污染問題」。《南華早報》憑題為「Mesa Resort Masu」之報導榮獲財經新聞報導優異獎，而憑題為「China and the Church」之報導榮獲獨家新聞優異獎。

本集團以絕對優勢贏得亞洲出版業協會卓越版面設計獎項，《星期日南華早報》贏得大獎，而《南華早報》獲榮譽表揚。評審稱《星期日南華早報》的設計「結構清晰、圖片佈局和諧、恰當使用字體及令讀者有親切感」。

在卓越新聞攝影獎方面，《南華早報》憑「Time's Up for the Clock Tower」贏得大獎，一幀令人矚目的新聞影像，當中「每個人面對該處境的反應均相同，並透過面部或身體訊號以某種方式顯露出來，令觀眾進一步審視這影像」。而題為「Taxing Times」之插圖獲得另一項卓越漫畫優異獎。

《南華早報》亦在IFRA大獎方面表現出色，在馬尼拉舉行的第六屆亞洲傳媒獎項頒獎典禮中，奪得三個獎項。此項極具殊榮的比賽由IFRA Asia舉辦。《南華早報》於最佳報章

設計組別（發行量100,000份以上）中奪得銅獎，及於最佳新聞攝影組別中奪得兩個獎項，包括專題攝影銀獎及新聞攝影銅獎。《南華早報》亦獲得亞太區報業協會(PANPA)頒發之年度攝影記者大獎（體育新聞攝影）。

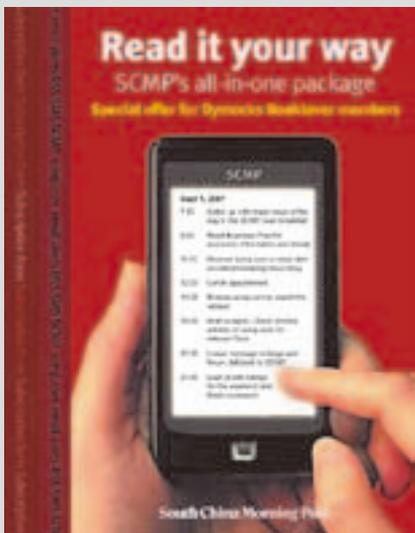
《南華早報》於第十一屆人權新聞獎中，獲頒發數個獎項。題為「Huaxia Riots」之報導贏得報章大獎及題為「WTO」之報導贏得新聞攝影獎。而題為「Bingdian Weekly」（報章新聞）、「AIDS Series」（報章特寫）、「Plight Club」（報章特寫）、「Religious Freedom in Chains」（漫畫）及「Leprosy」（新聞攝影）均獲得優異獎。

### 展望

二零零八年繼續面對的挑戰是進一步提高編採覆蓋範圍的質量。特別是中國，因舉辦奧運會成為全球焦點，同時在通脹壓力下確保編輯成本不超出預算。

預期奧運會將使本區域及全球對中國新聞內容的需求推至最高點。對奧運會的報導將是《南華早報》展示其作為最佳英文報章及中國新聞內容提供者的絕好機會。

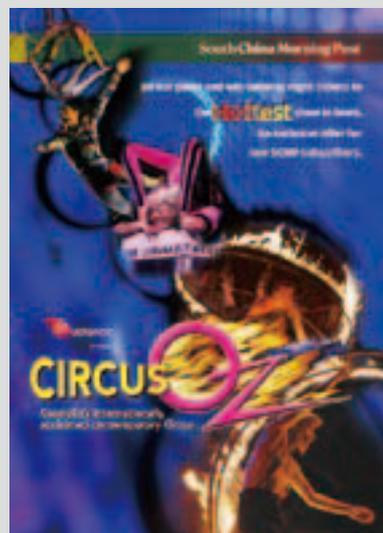
# 發行



直接訂閱直接郵遞宣傳活動



大學生閱讀計劃



與Circus OZ的直接訂閱推廣

在不斷可透過互聯網獲取免費內容的競爭下，具備維持並推動發行量的能力，是在日新月異的媒體世界中取得成功的關鍵。由於有穩健的發行營銷策略，及緊密的客戶關係計劃，本年度的直接訂閱數量顯著上升。

憑藉在零售、訂閱及其他銷售渠道推行積極及具創意的推廣活動，《南華早報》於二零零七年全年之發行量擴大1.5%。《南華早報》及《星期日南華早報》的經審核二零零七年上半年發行量分別增至106,054份及80,865份，分別較二零零六年同期增加1.6%及0.5%。二零零七年下半年，《南華早報》及《星期日南華早報》的經審核銷量分別為103,516份及81,935份，較二零零六年同期增長1.4%及2.3%。

儘管在發行量增長面臨多方面的挑戰，但仍取得以上佳績。與互聯網內容及讀者習慣不斷改變的持續競爭，為宏觀趨勢下的一項挑戰。《南華早報》透過提供優質多媒體服務，及向讀者提供多項互聯網及流動媒體選擇，以迎接該挑戰。此外，印刷報刊加網上訂閱組合是吸引及挽留讀者的一個重要策略。

本地市場方面，《南華早報》密切留意二零零七年九月起免費派發一份英文日報的發展情況，至今尚未發現有任何重大影響。

推廣活動是拓展讀者群的重要策略。與不同夥伴（包括便利連鎖店、咖啡連鎖店及機構）聯合推出一系列推廣活動。向貿易夥伴的優越客戶提供訂閱《南華早報》的優惠，及透過零售或訂閱向經常性讀者提供試閱推廣活動。

於二零零七年九月展開「MOST」品牌宣傳活動，透過此宣傳活動留住優質讀者，及鞏固高編輯水平的形象，此乃優勝於競爭對手之處。並由十月至年底於零售報攤及其他零售店舖擺放相關宣傳品。

## 直接訂閱

隨著《南華早報》的新訂閱數量顯著上升，本年度亦錄得較高的直接訂閱續訂率。《南華早報》透過優惠計劃，包括電影會、Circus OZ 票務優惠、《南華早報》會議折扣優惠、優先預訂香港藝術節及香港文學節的門票，以及通訊季刊，提高訂閱客戶的忠誠支持。



與Pacific Coffee的回贈計劃


 七人檯球賽  
吹氣手掌


與DBS Black Card的直接訂閱推廣

《南華早報》推出企業夥伴計劃以增加訂閲量。《南華早報》與星展銀行建立夥伴關係，以運用其優質的數據庫。繼與DBS Priority Banking的成功宣傳，《南華早報》將此計劃延伸至DBS Black Card，為該信用卡客戶提供優惠。憑藉Circus OZ提供的媒體贊助機會，《南華早報》推出爭取及挽留直接訂閲客戶活動。《南華早報》與Pacific Coffee合作，向咖啡愛好者提供優惠券作為訂閲獎勵。

SCMP.com較多與報章結合為訂閲組合以吸引個人及企業的訂閲，並招攬和挽留讀者。例如《南華早報》推出季度直接郵遞宣傳活動，以增加「All-in-One」（即印刷加網上報章組合）訂閲數目。此次宣傳活動取得良好效果。

《南華早報》致力擴大其在中國及澳門這兩個經濟增長迅速的地區之發行量。澳門之讀者人數和銷售量均大幅增長，為蓬勃的旅遊業提供服務，特別是高級酒店。

## 研究調查

本集團展開一項針對《南華早報》及《星期日南華早報》之讀者的綜合調查，以了解讀者的行為習慣、產品需求、生活方式及興趣愛好。調查結果確認了《南華早報》擁有高質素讀者，包括教育水平（80%擁有大學或研究生學歷）、富裕（個人平均每年收入逾80萬港元）及忠實（77%閱讀本報達五年或以上）。

已進行一項直接訂閲客戶調查，以擴充數據基礎，及彙集訂閲客戶的閱讀習慣及生活方式。根據Nielsen的媒體指數（二零零七年報告），一項受業內廣泛應用的讀者指數，《南華早報》/《星期日南華早報》的讀者人數達358,000人，較二零零六年年底高出37%。

## 展望

展望二零零八年，《南華早報》將繼續保持其在香港收費英文報章的領導地位。儘管預期免費英文日報的發行量將增加，但長遠而言，《南華早報》的可信性和名聲將有助其保持穩定發行量。

# 廣告

## 商業廣告

受惠於香港市場的強勁經濟增長，商業廣告於二零零七年表現超卓。此方面的成功，歸功於將《南華早報》定位為知名廣告商首選的優質媒體，以及銷售團隊一直以來的努力。為未來作準備，我們已在中國建立銷售團隊，並增加宣傳活動，為高速增長的中國廣告市場服務。

於過往年度，香港報章廣告較二零零六年增長近7%，而《南華早報》之表現超逾市場，商業廣告上升10%。根據AdmanGo的資料，整體而言，香港的廣告開支較二零零六年增長7.6%至近530億港元。電視廣告收益佔市場份額最高，達37.1%，其次為報章，佔33.2%。廣告市場最高增長的部分為港鐵及外牆招牌廣告，增長率均超過20%。

廣告收益率增加來自獨特創意廣告及減低折扣優惠。製作創意新穎的特刊，令廣告銷售業績取得增長，例如，年內推出的保健及基金管理特刊。《南華早報》亦為廣告客戶增設非傳統的獨特廣告模式，帶來更大的廣告效益。商業廣告團隊銷售的獨特廣告模式，包括為報章設計特式信封套和封套，以及在《Post Magazine》推出封面拉頁。

二零零七年表現最佳的廣告類別為物業、時裝及名牌商品、珠寶及手錶、銀行及金融以及航空。物業類別廣告隨著良好的經濟環境而增長，而銀行廣告收益錄得雙位數增長，由基金經理及私人銀行所推動。名牌商品連續三年錄得增長，主要由香港及澳門新店擴張所帶動。新的廉價航空公司加入市場，令航空公司爭相舉辦推廣宣傳活動。電訊業乃唯一錄得廣告收益減少的類別。

為向廣告客戶提供更佳服務，我們向客戶寄發四期通訊及八次快訊，讓客戶及時瞭解《南華早報》的動態。《南華早報》於二零零七年三月贊助香港廣告商會的年度傳媒大獎中的「最佳媒體策劃人」組別，並於二零零七年七月連

續第三年贊助香港廣告商會的「EFFIE廣告效益大獎」，以支持廣告行業。

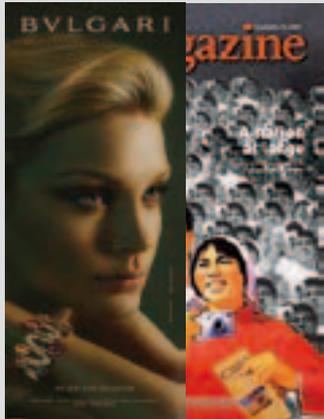
運用革新後的SCMP.com網站，商業廣告業務推出一項印刷及網上綜合廣告銷售活動。運用網站的新特色（如經改進的多媒體播放器、擴展式廣告標語及廣告標語網站合併等）致力銷售網上廣告。廣告客戶反應良好，網上廣告收益增加79%。

### 展望

受經濟增長及消費信心支持帶動，預期商業廣告將增加。奧運會及澳門將推動旅遊業發展，時裝、名牌商品、珠寶及手錶等類別將受惠於蓬勃的零售環境。私人銀行及資產管理仍將是主要廣告客戶，辦公室、商舖及住宅物業的市場需求，促進物業市場發展。唯一負面因素是美國經濟放緩。

《南華早報》將銷售更多特色廣告，以達至收益和利潤目標。我們已計劃特別增刊的新概念和主題，亦會提供更多網上廣告選擇。《南華早報》將繼續透過快訊及通訊與廣告客戶保持聯繫，以維持客戶關係。《南華早報》將於第二季及第四季舉辦兩次客戶聚會活動，同時亦會透過贊助傳媒大獎繼續支持香港廣告商會。

《南華早報》將刊登區域貿易廣告，推出企業推廣直接郵遞宣傳活動，並組織非正式客戶聚會，從而鞏固客戶關係以拓展中國業務。亦將進行年終直接郵遞宣傳活動，以保持品牌在客戶心目中的首選地位。



《Post Magazine》封套設計



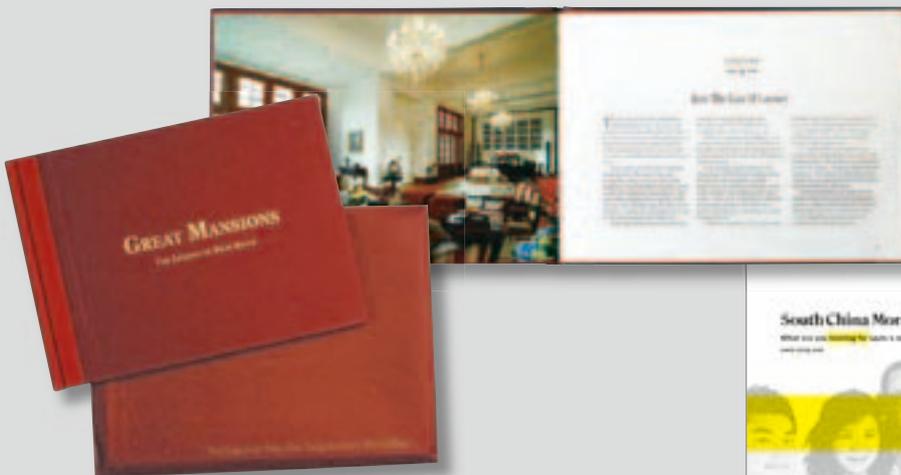
《Post Magazine》封面拉頁



信封套設計



網帶設計



特製刊物



全新銷售錦囊

## 招聘廣告



《招職》會員登記活動



《Classified Post》及《招職》在「教育及職業博覽」設置攤位

受惠於本港經濟強勁增長及香港作為跨國公司發展中國及澳門業務的樞紐和人才集中地，招聘廣告收益總額較二零零六年上升7%。儘管業內競爭對手進行削價競爭及初級職位趨向網上招聘，收益仍取得增長。

《Classified Post》的招聘廣告收益，部分由銷售團隊推出的增刊所帶動。二零零七年分類廣告部製作了32份招聘增刊，二零零六年則為24份，因此廣告反應理想並增加收益。由二零零六年年中開始，報章逢星期五加插招聘增刊，已證明具成效。

為搶佔招聘廣告市場的增長商機，自二零零七年九月起，獨立發售的《Classified Post》分發至澳門，並在選定的7-Eleven便利店銷售，亦在繁盛的商業區派發贈閱版，此舉深受客戶歡迎，《南華早報》因此獲得獨家招聘客戶合約。

《招職》的招聘廣告收益較二零零六年顯著增長，乃由於招聘市場非常活躍，及僱員轉工率高。《招職》透過一系列宣傳活動樹立獨特形象，如參與職業招聘會、籌辦座談會及在電視和網站播放廣告。《南華早報》將《招職》招聘增刊的數目由二零零六年的19份增至22份，以增加廣告量。本集團於二零零七年七月成功與港鐵續簽其獨家分派合約，為期五年。

### 網上活動

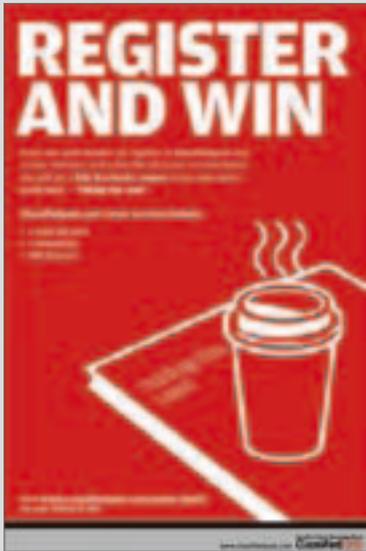
除不斷致力增加印刷招聘廣告外，《Classifiedpost.com》及《jiujik.com》均已進行革新，推出更易於使用的界面，並為求職者及廣告客戶引入各種先進功能。

《Classifiedpost.com》革新後網頁瀏覽量錄得雙位數字的增長，網上收益增長超過30%。

於二零零七年，《南華早報》新增超過數千名《Classifiedpost.com》及《jiujik.com》新會員，主要透過「教育及職業博覽」及兩個會員登記活動而獲得。《南華早報》推出品牌宣傳活動以提升《招職》的形象。《南華早報》推出有線電視宣傳節目、內部宣傳廣告及雅虎網站宣傳標語。於此次推廣期間，《jiujik.com》網頁瀏覽量按年上升超過30%。

### 宣傳與調查

招聘廣告業務受惠於宣傳推廣。《Classified Post》奪得亞太太平洋區報業協會（PANPA）頒發年度報章宣傳大獎，表揚其於「Boost Your Career」推廣活動中的用色出色，顯示其在市場推廣方面的宣傳威力。



Classifiedpost.com會員登記活動



《Classified Post》讀者研討會

而人力資源大會參與人數眾多，反應熱烈。「財務策劃師大獎」增設了大學生組別，所獲贊助及參加頒獎晚宴人數皆創新高。所舉辦的研討會吸引了數以百計人士參與，此外，亦與香港生產力促進局合辦人力資源研討會。

《Classified Post》與《招職》為香港管理專業協會的獎學金計劃提供贊助，該計劃向獲選的讀者提供全額獎學金。《Classified Post》贊助二零零七年香港人力資源管理學會年會，此次大會吸引逾1,300名人力資源從業員參加。《南華早報》與人力資源管理學會共同頒發「人事管理獎」，該獎項的頒獎典禮在人力資源管理學會三十週年慶典晚宴上舉行。

《南華早報》於二零零七年第四季完成對招聘趨勢的詳盡報告。該報告由AdmanGo與Nielsen Media通過每週對九份主要招聘刊物及網站進行監察共同完成。總括而言，印刷招聘市場以所刊登的職位數目、廣告數目及廣告量而言較二零零六年均有所改善。各刊物刊登的職位數量為287,480個，較二零零六年上升34%。招聘廣告數目增加1.7%至179,866個，而廣告量則增加8.4%。

以所刊登的職位廣告數量計算，《南華早報》佔逾三分一的招聘廣告市場，市場份額由二零零六年的35.3%增加至36.3%，成為按合併基準計算的最大招聘廣告媒體。尤其是《招職》，其市場份額於廣告數目、廣告量及刊登的職位數目均見上升。

## 二零零八年展望

二零零八年招聘市場的前景依然充滿挑戰。儘管須面對網上競爭對手的持續競爭，《南華早報》預期於新一年維持《Classified Post》之收益、增加《招職》的收益，及拓展新的網上收益渠道。《Classified Post》及《招職》將透過舉辦讀者研討會、人力資源活動及贊助，以提升品牌知名度。

《Classified Post》將於二零零八年四月舉辦讀者調查，並編製一套新的銷售錦囊務求為客戶提供最新的讀者資料。在二零零八年二月招聘高峰期，《Classified Post》推出電視宣傳廣告，以鞏固其品牌形象。宣傳活動期間將舉行週年「教育及職業博覽」，屆時《Classified Post》及《招職》將吸納一批新的網上登記會員及提供職位搜尋和事業發展錦囊。已策劃多項會員登記活動，以建立資料庫。

## 通告



SCMPIR 直接郵遞宣傳活動



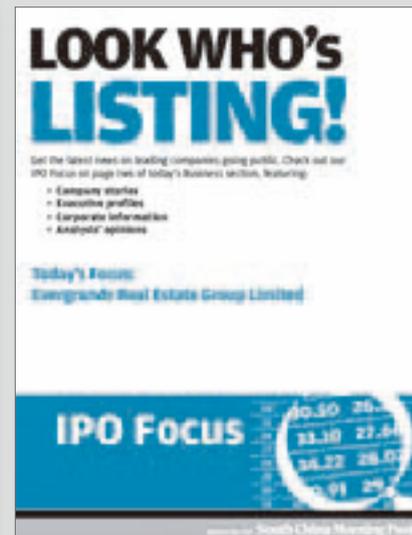
SCMPIR.com 市場推廣宣傳品

通告收益較二零零六年下降13%，主要由於香港聯合交易所改變強制性刊登通告的規則。自二零零七年六月二十五日起，上市公司可僅在網站而毋須在報章刊登公告（雖然仍須於報章刊登簡短通告），通告收益因而大受影響。二零零七年上半年的收益較二零零六年同期上升31%，惟二零零七年下半年則較二零零六年同期下降50%。

首次公開招股活動通告為通告業務的重要一環。《南華早報》透過提供具競爭力的價格積極爭取首次公開招股活動的市場份額。儘管二零零七年下半年開始趨向於網上進行首次公開招股活動，但由於首次公開招股活動的數量大增，因此首次公開招股活動的相關收益僅較二零零六年輕微下降。在二零零七年80宗主板首次公開招股活動當中，《南華早報》成功取得75宗公告。主板首次公開招股活動的市場份額上升至令人鼓舞的94%。

SCMPIR於二零零七年五月推出，透過為大中華地區企業建立投資者關係平台，從而向通告廣告客戶提供增值服務。為向機構及零售投資者推廣SCMPIR，推出電郵直接郵遞宣傳活動及搜尋器市場推廣活動，旨在增加網站瀏覽次數。

《南華早報》與香港管理專業協會於二零零七年十一月聯合頒發「最佳年報獎」。該等獎項表彰刊發適時、準確、訊息資料豐富及呈報方式得當的年報之上市公司。是次角逐共收到及評審超過100項入圍作品。



隨著二零零七年香港交易所上市規則變動，  
《南華早報》推出一系列投資者關係推廣活動

於二零零七年，《南華早報》贊助三項投資者關係活動：由香港浸會大學舉辦的企業管治會議、香港上市公司商會與香港浸會大學聯合頒發的「香港公司管治卓越獎」，以及《IR Magazine》頒發的「香港及台灣投資者關係大獎」。

為增強中國上市公司的投資者關係，《南華早報》首次贊助於中國舉行的投資者關係活動，該次活動由香港特許秘書公會籌辦在上海舉行，旨在於A股及H股上市公司的公司秘書中建立《南華早報》的品牌形象。

### 展望

全球及本地經濟的波動，影響了二零零八年年初首次公開招股活動，並將影響來自新股上市之收益。

香港交易所上市規則第二階段之變動已於二零零七年十二月實施，上市公司不再需要在報章刊登通告。面對此變動，SCMPIR.com將透過增強內容從而增加網頁瀏覽次數，以獲取廣告客戶及為投資市場提供更全面的服務。將透過綜合推廣活動，包括直接郵遞、搜尋器市場推廣及現場示範，以推廣投資者關係內容。

作為市場推廣活動的一部份，《南華早報》將提供更多廣告選擇及組合，以維持印刷通告的收益。《南華早報》將於業績公告高峰期（即三至四月及九至十月）定期推出公司財務業績增刊。增強編採內容及上市公司專訪，將營造有利的投資者關係環境，從而吸引企業刊登財務業績摘要或贊助特稿。

# 數碼媒體



《南華早報》致力融合傳統印刷與數碼媒體

需要具備創新的內容及商業方案，方可在競爭激烈的新媒體世界中取得成功。過去十多年來，SCMP.com在發展網絡內容方面一直領先區內其他報章。

於二零零七年，《南華早報》作出重要舉措，以鞏固其數碼媒體業務的地位。投資於全面重新設計的SCMP.com網站前後端功能，令版面煥然一新，多媒體功能得擴展，並帶來額外收入來源。新設計的SCMP.com網站在Asia Interactive Awards贏得「最佳媒體網站」殊榮，廣受業界好評。與此同時，全面結合印刷報刊及網上銷售業務產生協同效益，帶來重大收益。

上述措施加上網上廣告市場蓬勃，及對影音和流動電話內容興趣增加，均造就SCMP.com業務於二零零七年強勁增長。

## 廣告

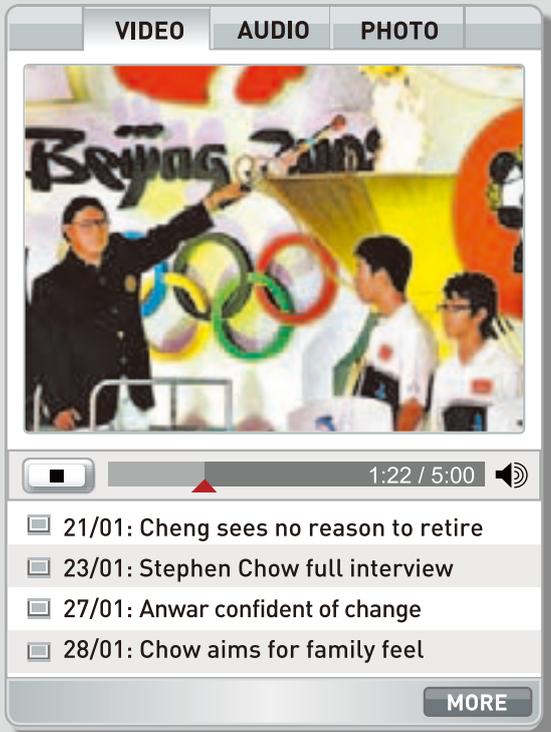
網上商業廣告收益較二零零六年飆升79%，增幅遠高於香港整體網上廣告增長率。隨著印刷

及網上廣告團隊於二零零六年下半年整合後，其協同效益反映於二零零七年全年銷售額。銷售平均比率及淨收益率均大幅增加，此乃部分歸功於推出全新設計網站。

## 訂閱客戶

在當今以免費內容吸引瀏覽人次的網絡世界內，SCMP.com網站仍是少數向讀者收取費用的網站。截至年底，SCMP.com網站擁有超過19,000名訂戶，較二零零六年輕微上升。

在二零零七年年中，《南華早報》合併其印刷及網上訂閱銷售團隊，此舉提升了SCMP.com的客戶關係管理及增加交叉銷售機會。其後，《南華早報》透過直接郵遞及聯合宣傳活動，



SCMP.com 網站之多媒體播放器



多媒體節目指引支援SCMP.com 網站的市場推廣



Mobile.scmp.com 網站傳遞新聞至流動通訊工具

展開「All-in-One」印刷加網上訂閱宣傳。推出經革新的網站，並在訂閱組合中附加全新流動電話上網服務，提高了SCMP.com的整體吸引力。

以上舉措有效地提高續訂率及刺激「All-in-One」訂閱組合的銷售增長。

### 視聽內容

二零零七年多媒體內容的需求攀升，部分原因乃於網站重新設計後，在當眼位置放置了新媒體播放器。與二零零六年比較，二零零七年全年podcasts下載次數跳升173%至2,369,000次，而vidcasts下載次數則急升737%至387,000次。SCMP.com完成首個錄像廣告，取得實際收益。

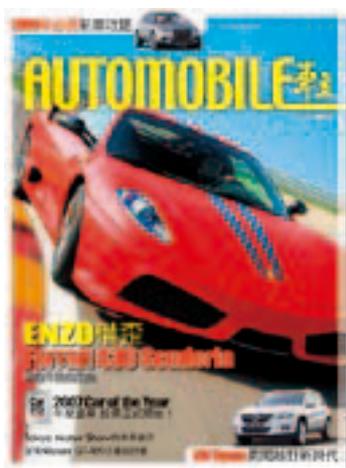
### 內容轉載

內容轉載版權費收益較二零零六年上升12%。增長主要來自資料庫新增客戶、出版及流動電話業務。由於互聯網搜尋器對核心資料庫市場業務模式構成威脅，因此，《南華早報》以多元化發展作為首要任務。

### 展望

二零零八年前景樂觀，預期香港網上廣告將繼續快速擴展。多媒體下載及可產生盈利的商機預期將隨著傳遞技術進步而增加。專注出版、流動電話及錄像商機應可在來年為內容轉載業務再創佳績。

# 雜誌世界



受惠於充滿活力的香港經濟及強勁的消費需求，雜誌部再一年締造佳績。尤其是SCMP-Hearst旗下雜誌（《Harper's Bazaar》、《Cosmopolitan》及《CosmoGirl!》）的廣告業務表現令人鼓舞。根據Zenith Optimedia的統計數據，全球廣告開支增長5.3%，亞洲廣告開支則增長6%，SCMP-Hearst旗下雜誌的廣告收益上升10%。

於發行方面，本年度女性雜誌的市場競爭異常激烈，競爭對手於控制發行及報攤銷售方面加大投資。大多數刊物均面臨訂閱數量縮減的市場困境，因而必須致力於分銷策略方面的市場推廣，以保持發行量。

於發行量及廣告收費方面的競爭已延伸至品牌及宣傳相關活動的層面。我們領先競爭對手，舉行了一系列標誌性盛典，例如《南華早報》/《Harper's Bazaar》的「時尚風格大獎」(StyleAwards)及《Cosmopolitan》的「Best of the Best美容大賞頒獎典禮」等。

## 《Cosmopolitan》

《Cosmopolitan》廣告業務強勁增長，領先其競爭對手。將《Cosmopolitan》分拆為A冊及



《Cosmopolitan》舉辦的「Best of the Best美容大賞」慈善晚宴

B冊以調整出版尺寸的策略，輔以市場推廣活動，使報攤銷售量按年輕微增長。

## 《Harper's Bazaar》

《Harper's Bazaar》繼續保持其於市場的旗艦地位。憑藉其為首屈一指的高級女性時裝雜誌之優勢，《Harper's Bazaar》的廣告收益錄得15%之增長，遠高於行業平均水平。由於《Harper's Bazaar》的獨特市場定位，其所採取的策略有別於其他女性雜誌。《Harper's Bazaar》着重形象和品牌，資源主要分配至加強其時尚形象及提升品牌。

## 《CosmoGirl!》

過去一年雖充滿挑戰，《CosmoGirl!》的廣告收益仍增加14%，乃由於廣告客戶以此刊物的年輕讀者群為目標，同時該品牌已證明其價值跨越多個平台。多媒體乃《CosmoGirl!》的支柱，我們已做足基礎工作，預備於此方面擴展。數碼環境有助提高其於讀者及廣告客戶心目中輕鬆、互動及潮流品牌形象。

## 《車主》

二零零七年十二月出版的《車主》雜誌作出了內容與設計兩方面的重大革新。為迎合讀者要求，全新及改進後的版面為現有車型及汽車配件的內容增添了奪目色彩，並吸引注重生活時尚的廣告客戶。



增加介紹時裝、飾品、手錶及高科技精品的頁數，同時引進了提高收入及提升該刊物形象的特別項目。就此，組織了「環保及安全駕駛論壇暨車展嘉年華」，並為皇冠車行出版一本名為《Corolla與香港人一起走過的四十年》的書籍。

### 《Maxim》中國版

自二零零七年六月起，《Maxim》香港版在經過三年的出版後，與中國內地版整合為《Maxim》國際中文版，整合後的雜誌在中國內地各大城市以及香港均有發售。

儘管面臨其他男性雜誌的直接競爭，憑藉編輯內容的優勢及廣泛的分銷渠道，發行人量仍能高踞前列位置。與上年度相比，廣告收益增加一倍，關鍵在於成功掌握快速增長的中國汽車產業。去年舉辦的兩週年派對則結合了《Maxim》風度女星100與《Maxim》風度新模大賽，在市場上提高了雜誌的形象與聲譽，並為透過品牌活動獲取廣告與贊助收益的商業模式立下成功範例。

### 展望

對SCMP集團旗下各雜誌刊物的前景展望依然樂觀。受惠於中國及香港經濟增長，預期廣告量及發行人量將穩步上升。

《Cosmopolitan》將繼續努力尋求最有效的方式以提高發行人量。憑藉去年成功舉辦「美容大賞」的經驗，《Cosmopolitan》將透過舉辦各項活動以吸引更多讀者。

《Harper's Bazaar》將於二零零八年慶祝創刊20週年。除此項活動之外，我們將致力透過提高知名度以鞏固讀者群，及於時尚的消費者當中引起共鳴。

《CosmoGirl!》將擴展其多媒體平台，此發展將為廣告客戶提供接觸年輕讀者的另一種選擇。

《車主》將繼續充分利用各項活動，出版有關品牌汽車之贊助書籍，並製作特刊以促進收益增長，將推出新編輯風格以吸引生活時尚範疇之廣告消費。

隨著新主編的任用以及相繼開展的改版設計，《Maxim》計劃定位成一本高端男性雜誌，並以每半年出版的時尚特刊《Maxim Fashion》等編輯產品與品牌活動進一步捕捉廣告市場的獲利契機。

# 董事會

## 非執行董事

### Roberto V. Ongpin先生

七十一歲，副主席

(一九九三年十月獲委任)

Ongpin先生是PhilWeb Corporation及ISM Communications Corporation的主席，以及Philex Mining Corporation的董事，上述公司均為菲律賓上市公司，Ongpin先生亦為香格里拉（亞洲）有限公司（在香港及新加坡上市）的董事及金滙投資（集團）有限公司（在香港上市）的董事。Ongpin先生亦為Eastern Telecommunications Philippines, Inc. (ETPI)、Connectivity Unlimited Resource Enterprise, Inc. (CURE)、La Flor de la Isabela及Alphaland Corporation的主席，並為Makati Shangri-la Hotel & Resort, Inc.的董事。在一九七九年之前，Ongpin先生曾是亞洲最大會計及顧問公司之一的SGV集團之主席及主管合夥人。於一九七九年至一九八六年間，他曾擔任菲律賓共和國貿易及工業部長。Ongpin先生持有哈佛商學院工商管理碩士學位，亦是一位執業會計師（菲律賓）。

### 邱繼炳博士

六十九歲

(一九九四年六月獲委任)

邱博士為The MUI Group的主席兼行政總裁，The MUI Group為一間業務多元化的企業集團，業務遍及亞太區、美國及英國。彼亦為英國Laura Ashley Holdings plc、英國Corus Hotels Limited及香港星晨集團有限公司的主席，以及香港東亞銀行有限公司的董事。彼為美國西雅圖Northwest University的校董及Malaysian-British Business Council、Malaysia-China Business Council及Asia Business Council的委員。

### 彭定中博士

六十四歲

(二零零七年十二月獲委任)

彭博士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Visa Inc.之董事。他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的行政總裁。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的要職，而負責之區域覆蓋亞太、北美、歐洲及南美等地。

## 獨立非執行董事

### 夏佳理先生

GBS、CVO、OBE、太平紳士

六十九歲

(一九九六年六月獲委任)

夏佳理先生為香港交易及結算所有限公司之獨立非執行主席。彼於二零零二年至二零零六年八月期間出任香港賽馬會之主席。夏佳理先生為執業律師，並於直至二零零零年六月底立法會任期結束前為立法會議員。彼自一九八八年起出任立法會及臨時立法會議員，自一九九一年起，他一直代表地產及建築功能組別。夏佳理先生曾經及正為多個政府委員會及顧問團體工作。彼現為香港行政會議成員，並同時擔任多間香港上市公司的董事。



## 利定昌先生

太平紳士

五十四歲

(一九九八年八月獲委任)

利先生為希慎興業有限公司的主席，並出任國泰航空有限公司、中電控股有限公司、恒生銀行有限公司及馬士基（中國）有限公司的非執行董事，以及多間其他公司的董事。彼亦為香港地產建設商會副會長。利先生畢業於University of Manchester土木工程系，及為英格蘭及威爾士最高法院認可律師。

## 李國寶爵士

*GBM*、*GBS*、*OBE*、*MA Cantab. (Economics & Law)*、*Hon. DSc. (Imperial)*、*Hon. DBA (Napier)*、*Hon. D.Hum.Litt. (Trinity, USA)*、*Hon. DSocSc (Lingnan)*、*Hon. LLD (Hong Kong)*、*Hon. LLD (Warwick)*、*Hon. LLD (Cantab)*、*FCA*、*FCPA*、*FCPA (Aust.)*、*FCIB*、*FHKIB*、*FBCS*、*CITP*、*FCI Arb*、太平紳士、*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*、*Officier de la Legion d'Honneur*

六十九歲

(一九九零年四月獲委任)

李爵士為東亞銀行有限公司的主席兼行政總裁，並為香港及海外多間其他公司的董事。李爵士為香港立法會議員。李爵士為香港華商銀行公會有限公司及香港管理專業協會的主席。彼亦為銀行業務諮詢委員會的委員及財資市場公會的議會成員。

## 黃啟民先生

BBS、太平紳士

五十七歲

(二零零七年四月獲委任)

黃先生是一位於審計、上市集資及電腦審計方面擁有三十二年經驗之會計師。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。黃先生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的合夥人。彼現時為兩家慈善機構馮經綸慈善基金有限公司及利豐（1906）慈善基金有限公司的董事及香港大學商學院榮譽副教授。黃先生現時是中國建設銀行股份有限公司、香格里拉（亞洲）有限公司及新意網集團有限公司的獨立非執行董事。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，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

## 郭孔演先生

五十二歲，主席

(一九九三年十月獲委任)

郭先生於一九九八年一月獲委任為主席。郭先生於二零零零年一月擔任執行董事，並於二零零零年八月出任執行主席。彼為本公司主要股東Kerry Group Limited及Kerry Holdings Limited的董事。彼亦為The Post Publishing Public Company Limited（在泰國上市）及Wilmar International Limited（在新加坡上市）的董事。郭先生亦為東亞銀行有限公司之獨立非執行董事。彼畢業於英國Nottingham University經濟系。郭先生為郭惠光女士的胞兄。

## 郭惠光女士

三十歲

(二零零四年二月獲委任)

郭女士負責統籌協調SCMP集團各營運及業務部門的運作，並參與策略性規劃。於二零零三年十月加入SCMP集團之前，郭女士曾從事投資銀行業務。郭女士畢業於哈佛大學，持有文學學士學位。彼為SCMP集團主席郭孔演先生的胞妹。

# 公司行政人員

## 施蓮茜

SCMP集團有限公司財務總監  
南華早報出版有限公司行政總裁

施蓮茜女士作為本集團的財務總監負責財務規劃、策略事務、風險管理監控、管理層匯報及投資者關係。作為《南華早報》行政總裁，施蓮茜女士與主席共同制訂報章出版業務的長遠策略，管理商業風險，統籌協調業務策略及監督報章營運。施蓮茜女士亦為The Post Publishing Public Company Limited之董事。彼持有University of Pennsylvania, the Wharton School工商管理碩士學位。

## 郭惠光

SCMP集團有限公司執行董事

郭女士負責統籌協調本集團各營運及業務部門的運作，並參與策略性規劃。郭女士於二零零三年十月加入本集團，於二零零四年二月獲委任為董事。加入本集團之前，郭女士曾從事投資銀行業務。彼畢業於哈佛大學，持有文學學士學位。

## 梁麗卿

人力資源部總監

梁女士負責掌管人力資源事務，包括薪酬及福利、僱員關係及組織發展。梁女士曾任香港旅遊發展局總經理，負責該局駐香港及海外辦事處的人力資源事務。梁女士畢業於英國University of Warwick，持有管理碩士學位。

## 梁慧寶

法律顧問兼公司秘書

梁女士為本集團提供法律服務，並負責法律及公司監管事宜。梁女士曾為私人執業律師，在香港及新加坡從事知識產權法例、一般商業法例、銀行及其他方面的法律服務。梁女士為英格蘭與威爾士最高法院認可律師。

## 李玉貞

財務主管

李女士負責本集團的會計、財務報告、財務預算、財資、財務風險管理及稅務法規等職務。李女士於二零零四年五月加入本集團。彼曾在香港多家跨國或本地大企業工作，擁有逾二十年豐富財務管理經驗。李女士為香港會計師公會和特許公認會計師公會的資深會員。

## 劉志權

總編輯

劉先生於一九八零年代初加入《南華早報》。於二零零七年二月獲委任為總編輯之前，彼為執行總編輯（政策），負責撰寫專欄及社論。劉先生曾於悉尼之《The Australian》及《華僑日報》任職，並曾出任廉政公署之總新聞主任。劉先生為《南華早報》在香港報業公會董事會之代表。彼畢業於浸會大學，並於美國明尼蘇達大學獲得碩士學位。

報章出版



## 馮林珍

分類廣告部總監

馮女士掌管分類廣告部，尤其着重於印刷及數碼招聘廣告。馮女士於廣告行業擁有逾二十年豐富經驗。馮女士負責分類廣告業務的客戶關係、業務策略及其表現。

## 張凱詩

商業廣告部總監

張女士掌管商業廣告部及擁有逾十五年於印刷、數碼及電視廣告的銷售經驗。張女士負責商業廣告業務的客戶關係、業務策略及其表現。

## 嚴志雄

集團營運總監

嚴先生主管大埔廠房並負責集團營運，包括印刷品製作及其他業務項目。嚴先生畢業於University of Leeds，於二零零七年五月加入《南華早報》，彼擁有逾十八年的管理經驗。

## 何和民

發行部總監

何先生掌管報刊發行及SCMP.com網上訂閱事宜，負責零售及分銷、訂閱營銷，並拓展新銷售渠道。彼於出版業及快速消費品行業擁有逾十五年之營銷經驗，並持有University of Strathclyde工商管理碩士學位。

## 李雪芳

市務及企業傳訊部總監

李女士掌管所有營銷及傳訊事務，包括品牌策劃、廣告及宣傳、傳媒關係、市場調查、會議活動及企業傳訊。彼於香港及加拿大兩地擁有逾十五年策略營銷經驗，並持有加拿大University of Western Ontario, Richard Ivey School of Business工商管理碩士學位。

## 黃雲燕

SCMP雜誌部行政總裁

黃女士負責制訂本集團雜誌出版業務之策略方針及業務表現。黃女士於傳媒行業擁有逾十五年豐富經驗。彼畢業於University of Alberta，主修經濟學。

## 陳慧敏

SCMP雜誌部總經理/出版人

陳女士掌管香港雜誌部之日常營運。陳女士的編輯背景及豐富經驗使其對雜誌行業瞭如指掌。陳女士持有加拿大University of Guelph經濟及統計學學位。

## 雜誌出版

# 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，確保集團緊守道德操守，並嚴格遵守最高之業內標準。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。

除下文所述者外，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《企業管治常規守則》（「聯交所守則」）之所有守則條文，本集團亦在相關及可行之情況下遵守聯交所守則內之建議最佳常規。

本集團現行之企業管治常規結合了多年來對本集團有助裨益之常規及聯交所守則所載之新常規，本集團相信，此企業管治常規為本集團提供一個完善合理的架構，以平衡其業務及股東權益。本集團將繼續按其業務需要、監管規例之變動及新企業管治理念，檢討其企業管治常規。

下文載述本集團現行之管治架構，並闡釋如何應用聯交所守則之條文。

## 董事會

董事會確認其代表股東權益的責任。目前，董事會由九位董事組成，兩位為執行董事，七位為非執行董事，其中四位為獨立非執行董事，佔董事會人數逾三分之一。

執行董事：  
郭孔演先生（主席）  
郭惠光女士

非執行董事：  
Roberto V. Ongpin先生（副主席）  
邱繼炳博士  
彭定中博士

獨立非執行董事：  
夏佳理先生  
利定昌先生  
李國寶爵士  
黃啟民先生

全體董事的簡歷，包括彼等之間之關係，載於本年報第38至39頁。

董事會之主席為執行主席郭孔演先生。彼在本集團高級管理層協助下監督董事會之管理及本集團之業務。

各董事均具有多年廣泛從商經驗，具備不同之知識、專業技能及豐富經驗，對監察本集團之業務營運有莫大裨益。

董事會負責制訂策略方針，並監察本集團之業務及管理表現。以下主要事項必須經董事會批准，方可代表本公司作出決定：

- 策略方針
- 財務預算
- 經審核財務報表
- 中期業績和全年業績
- 中期報告和年度報告
- 重大投資
- 主要收購事項及出售事項
- 主要融資、借貸及擔保
- 重大合約
- 風險管理

# 企業管治

此外，董事會亦討論重大營運事宜、評估商機及業務風險，以及審議企業傳訊及人力資源事務。除特定必須由董事會作出決定及處理之事務外，其他事宜均交由管理層負責。

董事會將不時檢討與管理層職責分工之安排，以確保有關安排切合本集團及其業務之需要。

## 董事會會議程序

董事會每年定期召開四次會議，通常於每季度舉行，並於需要時召開會議。董事會會議議程經主席審批，並提交董事評核。每次董事會會議前，董事會均獲提供本集團業務及發展的充足、適時和可靠的資料，會上董事積極參與及開展討論。全體董事於會議後一段合理時間內審議及評核董事會會議記錄，以確保所存置的董事會會議討論和決策記錄準確。

年內，董事會召開會議次數及各董事出席會議之情況如下：

董事	二零零七年	
	出席會議次數	舉行會議次數
郭孔演先生	4	4
Roberto V. Ongpin先生*	3	4
夏佳理先生 <sup>+</sup>	4	4
邱繼炳博士*	3	4
郭惠光女士	2	4
利定昌先生 <sup>+</sup>	4	4
李國寶爵士 <sup>+</sup>	4	4
黃志祥先生* (附註1)	—	1
彭定中博士* (附註2)	1	1
黃啟民先生 <sup>+</sup> (附註3)	3	3

\* 非執行董事

<sup>+</sup> 獨立非執行董事

附註：

1. 黃志祥先生於二零零七年五月二十八日舉行之股東週年大會上退任。
2. 彭定中博士於二零零七年十二月六日獲委任。
3. 黃啟民先生於二零零七年四月二日獲委任。

全體董事均取得公司秘書的意見及服務，以確保已依循所有董事會程序。在每次董事會會議前，董事向董事會提供其在各公眾和私人公司及組織所擔任職務的最新資料。此外，亦有書面程序讓董事尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。

董事會亦已訂立程序供非執行董事（包括獨立非執行董事）於沒有執行董事出席下召開會議。

## 董事之委任、重選及罷免

董事會出具正式委任函件確認所有非執行董事及董事會轄下委員會成員之任期及職能。

獲委任以填補空缺之董事須於其獲委任後本公司之首次股東週年大會上重選。此外，每位董事（包括每位非執行董事）須不遲於其上次獲選或重選後之第三次股東週年大會上退任。根據本公司之公司細則，每年股東週年大會需有三分之一董事（無論為執行董事或非執行董事）輪值告退。退任之董事可膺選連任。

# 企業管治

## 董事酬金

年內，已支付或應付予董事之董事袍金及所有其他付還款項及薪酬，按個別董事具名載列於本年報第108頁之財務報表附註21內。

本集團之薪酬政策載於本年報第109頁。

## 董事及高級行政人員之證券交易

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」)，作為本公司董事及高級行政人員進行證券交易之守則。

本公司全體董事均確認彼等於年內一直遵守標準守則所載之規定標準。

董事於二零零七年十二月三十一日持有本公司股份(包括購股權)之權益載於本年報第59頁「董事會報告」一節。

## 獨立非執行董事的獨立性

董事會已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載之指引確認其獨立性的確認函。

董事會認為本公司全體獨立非執行董事均具獨立性，並對彼等一直以來為董事會及董事會轄下委員會所作貢獻和提供獨立意見及指導表示謝意。

## 與董事會有關之其他事宜

於財務報告方面，全體董事確認彼等在編製本集團賬目之責任。

本集團已就董事及高級行政人員的責任作出適當投保。

## 主席及行政總裁

本集團有一位執行主席。並無任何人士獲委任為行政總裁。執行主席在本集團高級管理層協助下監督董事會之管理及本集團之業務。執行主席負責監察本集團之整體管理。其他一般由行政總裁處理之職務則由本集團高級管理層負責。

聯交所守則之相關守則條文規定主席及行政總裁之職務需要清楚劃分，且不可由同一人擔任，而本集團之管理架構與此有所偏離。董事會已仔細考慮有關事宜，並決定不採納有關條文。董事會相信現行管理架構在過往一直有效地推動本集團及其業務之營運及發展，並已建立符合完善企業管治常規所需之審查及制衡機制。董事會各成員才能出眾，於公眾公司累積多年經驗，並竭力為本集團之營運作出貢獻。因此，董事會並不認為本集團應改變現有管理架構。然而，董事會將不時檢討管理架構以確保其持續達致有關目標。

## 董事會轄下委員會

董事會轄下設立了審核、薪酬及提名委員會，負責處理本集團若干方面的企業管治事務。該等委員會的職權範圍登載於本公司的網頁[www.scmpgroup.com](http://www.scmpgroup.com)。

董事會亦不時成立其他委員會，處理其他特定範疇之事務。

# 企業管治

各獲委任之委員會均具書面職權範圍，每名委員會成員均有正式委任函件，載有關於其委任的主要職責條款。

各委員會按本集團的業務發展和運作於需要時召開會議。在每次會議或討論前，委員會成員均獲提供充足及適時的資料。全體委員會成員於會議後一段合理時間內審議及評核會議記錄。

董事會會議適用之程序及安排亦應用於董事會轄下委員會之會議。

## 審核委員會

審核委員會於一九九八年成立，委員會成員為利定昌先生（委員會主席）、夏佳理先生、李國寶爵士及黃啟民先生（附註）（均為獨立非執行董事）。

委員會成員對財務事宜具備專業資格和深厚經驗，有助委員會有效執行職務，並就財務事宜向董事會提供獨立意見及建議。

審核委員會的主要職責為確保本公司作出正規及具透明度之安排，以審議與本集團財務匯報及內部監控方面有關之事宜，並與本公司之內部及外聘核數師維持恰當關係。

審核委員會就其職權範圍所訂定之職務，符合聯交所守則之守則條文。

審核委員會每年定期會晤兩次，亦於有需要時舉行會議。審核委員會之任何成員均可召開委員會會議。外聘核數師亦可要求委員會主席召開審核委員會會議。審核委員會可邀請外聘核數師及/或管理層成員出席

任何會議。委員會主席可酌情決定或應管理層要求召開特別會議，審閱重大之內部監控或財務事宜。委員會主席每年向董事會作至少兩次報告，匯報委員會的工作和提出任何重大事項。

審核委員會於年內召開會議之次數及各委員會成員出席會議之情況如下：

董事	二零零七年	
	出席會議次數	舉行會議次數
利定昌先生	2	2
夏佳理先生	2	2
李國寶爵士	2	2
黃啟民先生（附註）	—	—

附註：

黃啟民先生於二零零七年九月十三日獲委任為審核委員會成員。

年內，審核委員會審閱下列主要事宜：

- 經審核財務報表
- 全年業績及中期業績
- 外聘核數師對本集團賬目的審核報告
- 重新委任外聘核數師
- 外聘核數師之審核服務計劃
- 內部監控報告
- 內部審核報告
- 合規報告

年內，董事會並無持任何與審核委員會有異的意見，亦無拒絕接納審核委員會呈報的任何建議。

# 企業管治

## 薪酬委員會

薪酬委員會於二零零零年成立，其大部份現有成員為獨立非執行董事。委員會成員為利定昌先生（委員會主席）、夏佳理先生及郭孔演先生。

委員會負責釐定本集團全體執行董事及高級管理層的薪酬待遇，並就非執行董事的薪酬向董事會提供建議。委員會審議本集團的人力資源政策，包括退休福利及根據本公司購股權計劃授出的購股權。

薪酬委員會就其職權範圍所訂立之職務，符合聯交所守則之守則條文。

委員會成員每年會晤一次，並於有需要時舉行會議。委員會任何成員均可召開薪酬委員會會議。

薪酬委員會於年內召開會議之次數及各委員會成員出席會議之情況如下：

董事	二零零七年	
	出席會議次數	舉行會議次數
利定昌先生	1	1
夏佳理先生	1	1
郭孔演先生	1	1

年內，薪酬委員會審閱下列主要事宜：

- 本集團之薪酬政策
- 執行董事之薪酬待遇
- 非執行董事之薪酬
- 高級管理層之薪酬待遇
- 本集團退休計劃之表現及參加成員

## 提名委員會

提名委員會於二零零五年成立，其大部份現有成員為獨立非執行董事。委員會成員為利定昌先生（委員會主席）、夏佳理先生及郭孔演先生。

在提名委員會成立前，董事會負責通過其成員的委任，以及提名彼等予本公司股東投票選舉和重選。

提名委員會之職權範圍為物色委任人選予董事會，並檢討董事會的人數、架構和組成。在作出委任前，提名委員會會評估董事會於技能、知識及經驗之均衡組合，並按此訂下該特定委任人選之職責及所須具備之才能。倘委員會認為恰當，亦會外聘顧問，以物色合適人選。

提名委員會就其職權範圍所訂定之職務，符合聯交所守則之建議最佳常規。

提名委員會就委員會主席按需要而召開會議。委員會任何成員均可召開提名委員會會議。

提名委員會於年內召開會議之次數及各委員會成員出席會議之情況如下：

董事	二零零七年	
	出席會議次數	舉行會議次數
利定昌先生	1	1
夏佳理先生	1	1
郭孔演先生	—	1

# 企業管治

年內，提名委員會已檢討董事會之人數、架構及組成，並就委任本公司新董事及董事委員會成員向董事會作出建議。

## 管理委員會

管理委員會之主席為董事會之執行主席，成員包括本集團高級行政人員和本集團各部門之主管。管理委員會定期召開會議，藉以：

- 確保業務營運協調有序，並且具備盈利能力
- 評估業務及經營風險
- 審閱及建議策略計劃，以期取得長遠發展及盈利能力
- 討論重大之營運事宜
- 審閱及批准主要開支項目
- 批准建立夥伴關係、合營企業及出售重大資產

本集團各部門亦於每週或每月兩次召開業務會議，並將有關之會議記錄呈交管理委員會。

## 內部監控

本集團已在其業務所有重要範疇，包括財務、營運、合規及風險管理功能設立內部監控。該等內部監控旨在保障股東之投資及本集團之資產。在相關的範疇內，本集團之內部監控機制採用英國Turnbull Guidance及香港會計師公會建議之《內部監控與風險管理的基本架構》。本公司已根據英國Turnbull Guidance建議之清單編製一份審核清單，以協助董事檢討本集團之內部監控系統。

維持本集團內部監控之責任由董事會及管理層分擔。董事會負責制定及審議內部監控政策，以監察本集團之內部監控系統。董事會將推行該等政策之責任交予管理層。管理層負責識別及評估本集團面對之風險，並設計、應用及監察有效之內部監控系統，以執行董事會採納的政策。

本公司於二零零五年設立內部審核職能，提呈審核計劃、風險評估及定期內部審核報告予審核委員會及董事會審閱。

董事會確認其對本集團內部監控系統及檢討其成效之責任。在董事會正式審議本集團財務監控、內部監控及風險管理系統前，審核委員會按照其職權範圍先進行初步檢討。審核委員會在定期舉行之審核委員會會議上，檢討本集團之財務監控、內部監控及風險管理系統。然而，儘管完善和有規劃的內部監控系統能提供合理的保障，以協助本集團達致其業務目標，但系統本身並不能確保本集團必能達致其業務目標，或不會出現任何重大錯誤、損失、詐騙或違法違規情況。因此，董事會對內部監控進行之檢討不應被視為消除上述任何風險之絕對保證。

年內，董事會已檢討本集團之重要監控，包括財務、營運及合規監控以及風險管理功能的成效，並認為本集團之內部監控系統具有成效。

# 企業管治

## 外聘核數師

羅兵咸永道會計師事務所於二零零一年獲首次委任為本集團的外聘核數師。

年內，羅兵咸永道會計師事務所向本集團提供下列審核及非審核服務：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
外聘審核	3,071	2,940
稅務服務	428	329
其他顧問服務	299	238

羅兵咸永道會計師事務所將於二零零八年五月召開的本公司股東週年大會上退任，並同意受聘連任。

羅兵咸永道會計師事務所就其於本集團財務報表的報告責任之聲明載於本年報第68至69頁「獨立核數師報告」一節。

## 行為守則

本集團一直秉持誠信及道德操守，並對此深感自豪。本集團所享有之良好聲譽實乃無價之商業資產，要維持公司聲譽，所有僱員必須處事公正及誠實。本集團已採納公司行為守則（「行為守則」），確保所有董事、經理及僱員誠信辦事。所有僱員均須不偏不倚、準確及忠誠地履行職責，並嚴格遵守所有適用司法管轄區之一切有關法律及行為守則，共同承擔維護本集團聲譽以及其本身名聲之責任。此外，新聞記者亦須遵守香港記者協會之專業守則。

本集團已採納通報及調查不當行為之約章，當中載列通報及調查不當行為之特定程序。

## 與股東之關係及股東之權利

本公司所有股份均為附帶相同投票權之普通股。有關本公司公眾持股量情況之資料，請參閱本年報第67頁「董事會報告」一節。

董事會及管理層確認其照顧本公司股東之利益的責任，而集團與股東之關係乃企業管治不可或缺之一環。本集團採取具透明度及適時之公司資料披露政策，向股東匯報業績表現、營運情況及重大業務發展。該政策符合上市規則之規訂，讓所有股東均有同等機會取得有關資料。

本公司透過年度及中期報告，每年向股東匯報財務及經營表現兩次。本公司亦提供機會予股東於本公司之股東週年大會上向董事會提出所關注之事宜或提出建議，並要求本公司之外聘核數師委派代表出席會議，解答關於外部審核及審核報告之提問。歡迎各股東瀏覽本集團網頁（[www.scmpgroup.com](http://www.scmpgroup.com)），查閱有關本集團及其業務之最新財務及其他資料。

本集團每年均與分析員召開兩次簡報會，分別在公佈中期及全年業績後舉行。此外，高級管理層亦定期與投資者會晤，提供有關本集團之業績表現及經營業務之資料。年內，高級管理層共舉行十八次集體及個別投資者會議。

法律及公司秘書部和企業傳訊部於年內負責回應股東及其他有興趣人士之查詢，並向董事會呈報任何股東向董事會提出的任何查詢，有關兩個部門的聯絡資料載於本年報第121頁「公司資料」一節及本集團網頁 [www.scmpgroup.com](http://www.scmpgroup.com)。

# 企業管治

本公司竭力向所有投資者公正披露資料，並審慎確保本公司於分析員簡報會及其他資料披露上，均符合上市規則禁止選擇性披露股價敏感資料之規定。除法定之報告責任外，本集團亦透過企業傳訊部，以新聞發佈形式適時地提供有關公司事務之資料。

由一九九零年至二零零七年，當時在任之董事會主席均有出席本公司召開之所有股東週年大會及股東特別大會。

根據本公司之公司細則，股東有特定權利召開股東特別大會。持有不少於本公司股份十分之一之一位或多位股東，可於本公司之註冊辦事處交付一份說明會議目的之經簽署書面要求，要求董事召開本公司股東特別大會。截至本年報日期，概無股東要求本公司召開股東特別大會。

佔有權於股東大會上投票之全體股東總投票權不少於二十分之一之任何股東，或不少於一百位股東，可在股東大會舉行前最少六個星期（如該要求需要刊發決議案通告）或一個星期（如為任何其他要求）前，向本公司提呈書面要求於股東大會上動議決議案。

本公司於二零零七年五月舉行之股東週年大會上，提呈予股東批准之事宜包括末期股息分派、重選退任董事、授權董事會釐定董事袍金、重新委聘外聘核數師及授予本集團發行及購回本公司股份之一般授權。於股東週年大會，有關以投票方式表決之程序及股東要求以投票方式表決之權利，詳情載列於致股東之通函內，並於大會上宣讀。所有提呈之決議案均以投票方式表決，並獲出席會議之股東通過。股東之投票結果已於下一個營業日在報章上刊登。

本公司之下一屆股東週年大會將於二零零八年五月二十六日假座香港法院道太古廣場港島香格里拉大酒店五樓香島殿舉行。

# 管理層討論及分析

## 財務概要

• 收益	1,251.5 百萬港元
• 主要業務之經營盈利	397.7 百萬港元
• 經營盈利	670.1 百萬港元
• 股東應佔盈利	548.1 百萬港元
• 每股盈利	0.35 港元
• 全年每股股息	0.18 港元

## 本集團經營業績

本集團截至二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日止年度之綜合經營業績如下：

(百萬港元，每股金額除外)	二零零七年	二零零六年	變動百分比
<b>收益</b>	<b>1,251.5</b>	1,213.2	3
員工成本	(391.5)	(377.1)	4
生產成本	(176.2)	(178.3)	(1)
租金及設施	(42.4)	(35.2)	20
廣告及宣傳	(29.7)	(31.0)	(4)
其他經營開支	(156.6)	(148.4)	6
未計折舊及攤銷之經營成本	(796.4)	(770.0)	3
折舊及攤銷	(57.4)	(65.6)	(13)
<b>主要業務之經營盈利</b>	<b>397.7</b>	377.6	5
其他收入	4.7	4.4	7
投資物業公平值收益	266.3	40.1	*
非流動資產減值	—	(16.2)	(100)
出售可供出售之金融資產收益	1.4	13.7	(90)
<b>經營盈利</b>	<b>670.1</b>	419.6	60
淨利息收入	6.0	2.1	*
應佔聯營公司盈利	3.4	5.8	(41)
投資物業公平值收益之遞延稅項	(45.0)	(10.0)	*
所得稅	(73.7)	(70.1)	5
少數股東權益	(12.7)	(8.8)	44
<b>股東應佔盈利</b>	<b>548.1</b>	338.6	62
<b>每股盈利 (港仙)</b>	<b>35.1</b>	21.7	62

\* 表示增加超過100%

股東應佔盈利增加62%至548.1百萬港元，主要由於投資物業公平值收益221.3百萬港元（經扣除遞延稅項）。主要業務之經營盈利上升5%至397.7百萬港元，原因是商業廣告持續增長及雜誌業務較高之貢獻。

# 管理層討論及分析

## 收益

截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，按業務分部及集團整體之綜合收益如下：

(百萬港元)	二零零七年	二零零六年	變動百分比
報章出版	<b>1,056.4</b>	1,023.4	3
雜誌出版	<b>139.0</b>	130.8	6
書籍出版	<b>16.7</b>	18.0	(7)
投資物業	<b>19.6</b>	17.6	11
錄像及影片後期製作	<b>16.5</b>	19.0	(13)
音樂出版	<b>3.3</b>	4.4	(25)
總收益	<b>1,251.5</b>	1,213.2	3

## 經營成本及開支

截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，經營成本及開支如下：

(百萬港元)	二零零七年	二零零六年	變動百分比
員工成本	<b>391.5</b>	377.1	4
生產成本	<b>176.2</b>	178.3	(1)
租金及設施	<b>42.4</b>	35.2	20
廣告及宣傳	<b>29.7</b>	31.0	(4)
其他經營開支	<b>156.6</b>	148.4	6
折舊及攤銷	<b>57.4</b>	65.6	(13)
經營成本及開支總額	<b>853.8</b>	835.6	2

員工成本增加4%，或14.4百萬港元，主要由於若干一次性支出（包括較高之花紅及遣散費）。生產成本穩定，較低之雜誌及音樂出版的生產成本抵銷了較高的新聞紙成本。新聞紙之平均成本由每公噸613美元上升1%至每公噸616美元。48.8克每平方米之新聞紙的最新市價為每公噸725美元。由於辦公室物業之租金上升，租金及設施開支增加20%，或7.2百萬港元。

# 管理層討論及分析

## 主要業務之經營盈利及未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利

截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，按業務分部及集團整體之主要業務之經營盈利及未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利（「EBITDA」）如下：

(百萬港元)	對EBITDA之貢獻			對主要業務之經營盈利之貢獻		
	二零零七年	二零零六年	變動百分比	二零零七年	二零零六年	變動百分比
報章出版	<b>413.3</b>	404.3	2	<b>357.3</b>	344.2	4
雜誌出版	<b>30.4</b>	23.8	28	<b>29.2</b>	22.4	30
書籍出版	<b>(6.2)</b>	0.6	*	<b>(6.3)</b>	0.6	*
投資物業	<b>14.7</b>	12.6	17	<b>14.7</b>	12.6	17
錄像及影片後期製作	<b>0.7</b>	0.1	*	<b>0.6</b>	(4.0)	*
音樂出版	<b>2.2</b>	1.8	22	<b>2.2</b>	1.8	22
總計	<b>455.1</b>	443.2	3	<b>397.7</b>	377.6	5

\* 代表增加／減少超過100%

## 業務分部之財務回顧

### 出版

(百萬港元)	二零零七年	二零零六年	變動百分比
收益			
報章出版	<b>1,056.4</b>	1,023.4	3
雜誌出版	<b>139.0</b>	130.8	6
書籍出版	<b>16.7</b>	18.0	(7)
總計	<b>1,212.1</b>	1,172.2	3
EBITDA	<b>437.5</b>	428.7	2
主要業務之經營盈利	<b>380.2</b>	367.2	4
淨盈利	<b>315.0</b>	313.0	1
EBITDA之邊際盈利	<b>36%</b>	37%	
主要業務之經營邊際盈利	<b>31%</b>	31%	

出版收益增長3%，佔本集團收益總額97%。主要業務之未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利(EBITDA)及經營邊際利潤保持穩定。

《南華早報》及《星期日南華早報》之發行人量增幅溫和，分別為2%及1%，其中報章訂閱、酒店銷售及中國市場之增長尤為顯著。

商業廣告收益增長10%，優勝於香港報章廣告開支之7%增幅（資料來源：AdmanGo）。收益率及廣告量分別上升6%及4%。主要客戶類別之收益普遍較高。

# 管理層討論及分析

招聘廣告收益增長7%，主要受廣告量增長推動。初至中級職位之招聘市場於本年非常活躍，帶動《招職》及網上招聘廣告收益分別上升27%及35%。*Classifiedpost.com*進行革新後，於二零零七年四月重新推出。

整體通告收益較去年下降13%。上半年31%之增長完全被下半年50%之跌幅所抵銷，原因是實施香港聯合交易所的規則及趨向採用網上進行首次公開招股活動，均影響首次公開招股活動的通告收益。

業績公佈及其他企業通告之全年收益按年下跌23%。與去年同期比較，收益於二零零七年上半年增加7%，而於下半年則下跌60%，原因是上市規則有所變動，於報章刊登公告之強制性要求自二零零七年六月二十五日起取消。

首次公開招股活動廣告於二零零七年保持強勁。儘管有較多首次公開招股活動於網上進行之趨勢，本集團的市場佔有率由二零零六年的87%增加至二零零七年的94%。二零零七年共有80宗在主板上市之首次公開招股活動，而二零零六年則為55宗。然而，下半年每宗首次公開招股活動之平均廣告收益較低，原因是首次公開招股配發結果的公告頁數較少。廣告量較二零零六年下降7%，收益則下降4%。

雜誌業務之經營盈利上升30%，原因為《Cosmopolitan》及《Harper's Bazaar》之表現強勁，以及《Maxim》之虧損減少。本集團著重市場推廣及宣傳活動，務求在競爭劇烈的市場提高發行人量及訂閱量。

## 投資物業

(百萬港元)	二零零七年	二零零六年	變動百分比
收益	<b>19.6</b>	17.6	11
EBITDA	<b>14.7</b>	12.6	17
主要業務之經營盈利	<b>14.7</b>	12.6	17
淨盈利	<b>233.4</b>	40.3	*

\* 代表增加超過100%

本年度之淨盈利包括就投資物業之重估收益221.3百萬港元（經扣除遞延稅項），而二零零六年則為30.1百萬港元。由於美國銀行中心、禮頓道物業及大型廣告牌較高之貢獻，租金收入增加11%。

# 管理層討論及分析

## 錄像及影片後期製作

(百萬港元)	二零零七年	二零零六年	變動百分比
收益	<b>16.5</b>	19.0	(13)
EBITDA	<b>0.7</b>	0.1	*
主要業務之經營盈利／(虧損)	<b>0.6</b>	(4.0)	*
淨虧損	<b>(2.5)</b>	(16.5)	(85)

\* 代表增加超過100%

香港業務錄得盈利，而廣州業務則由於前景不如理想已於二零零七年七月暫停。本公司於二零零七年購回其所有少數股東之股份後確認2.3百萬港元之虧損。二零零六年淨虧損16.5百萬港元包括廣州業務資產減值撥備12.5百萬港元。

## 音樂出版

(百萬港元)	二零零七年	二零零六年	變動百分比
收益	<b>3.3</b>	4.4	(25)
EBITDA	<b>2.2</b>	1.8	22
主要業務之經營盈利	<b>2.2</b>	1.8	22
淨盈利	<b>2.2</b>	1.8	22

淨盈利增加22%，主要由於版權費收入增加。

## 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現金流量，並不時以已承諾之銀行融資補充。於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，本集團之財務狀況如下：

(百萬港元)	二零零七年	二零零六年	變動百分比
現金及銀行結餘	<b>257.7</b>	255.3	1
銀行透支	<b>19.2</b>	12.9	49
銀行貸款－即期部份	—	2.0	(100)
—非即期部份	—	17.0	(100)
股東資金	<b>2,171.6</b>	1,882.8	15
比率：			
資產負債比率	—	—	
流動比率	<b>2.4</b>	2.2	

於二零零七年十二月三十一日，本集團唯一的貸款為19.2百萬港元之銀行透支，以人民幣計算，須於一年內償還。本集團其他各項銀行貸款均已於二零零七年償還。本集團持有之現金及銀行結餘主要以港元為主，本集團並無重大外匯折算波動風險。

# 管理層討論及分析

於二零零七年十二月三十一日，經扣除銀行結餘及存款後，本集團之資產負債比率為零，流動資產與流動負債之比率為2.4倍，而於二零零六年十二月三十一日則為2.2倍。

本集團預期期初現金結餘、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、償還銀行透支、計劃之資本開支及派付股息。

## 經營活動

本集團之經營活動流動資金主要來自報章出版業務。截至二零零七年十二月三十一日止年度，經營活動提供之現金淨額為373.2百萬港元，而去年同期則為369.7百萬港元。年內較高之現金流入部份被繳付稅項所抵銷。

## 投資活動

投資活動之現金流出淨額為20.6百萬港元，比對二零零六年之現金流入淨額為8.3百萬港元。現金流出主要由於資本開支18.6百萬港元，及透過供股額外投資17.8百萬港元於香格里拉（亞洲）有限公司。現金流入來自利息收入、股息收入及出售投資股份之收益。二零零七年資本開支之主要項目包括軟件應用及網站革新之開發成本（5.7百萬港元），辦公室翻新工程（4.5百萬港元）及生產設備（1.5百萬港元）。餘額主要用於電腦及相關設備。

## 融資活動

用於融資活動之現金淨額為356.5百萬港元，主要包括向本集團股東派付股息327.8百萬港元，及向一間附屬公司之少數股東派付股息7.8百萬港元，以及償還19.0百萬港元銀行貸款。

## 展望

二零零八年是機遇與挑戰並存的一年。次按危機、擔憂美國經濟衰退及其對世界經濟的潛在影響，以至金融市場波動，均使本年之前景審慎樂觀。

上市規則變動的整年影響及趨向於網上進行首次公開招股活動將對二零零八年通告廣告收入構成壓力。面對該等變動，本集團計劃提升投資者關係網站SCMPIR.com，從而吸引更多瀏覽次數及廣告商戶，以提高網上收益。本集團亦透過於報章財經版增設更多相關內容，以吸引更多公司品牌及投資者關係方面的廣告。

展望未來，本集團將繼續專注核心出版業務，盡力節本增效。同時，本集團亦致力投資於人才及技術，開發嶄新產品以推動業務進一步增長。

# 董事會報告

董事會茲呈報本報告以及SCMP集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核財務報表。

## 主要業務及分部資料

本公司為投資控股公司。本集團於本年度之主要業務包括出版、印刷及分銷《南華早報》、《星期日南華早報》及其他印刷及電子刊物。本集團亦透過其附屬公司從事物業投資、錄像及影片後期製作以及音樂出版業務。

本集團各項業務於本年度之業績分析列於財務報表附註第4項。

## 主要供應商及客戶

本年度內，本集團首五大供應商所佔年內總採購額多於30%，而首五大客戶則佔年內總銷售額少於30%。

本集團主要供應商及客戶分別佔年內採購額及銷售額之百分比如下：

採購額	
— 最大供應商	20.0%
— 首五大供應商合併採購額	59.4%
銷售額	
— 最大客戶	3.6%
— 首五大客戶合併銷售額	15.2%

Brandes Investment Partners, L.P.（於二零零七年十二月三十一日為本公司之主要股東）通知本公司，彼於二零零七年十二月三十一日持有上述首五大供應商之一的控股公司之2.87%已發行股本。

除上文所述者外及就董事所知，所有董事、其聯繫人士或於二零零七年十二月三十一日擁有本公司股本逾5%之股東，概無擁有名列本集團首五大供應商及客戶之任何權益。

## 業績

本集團於本年度之盈利以及本公司和本集團於二零零七年十二月三十一日之財務狀況詳列於第70至74頁之財務報表。

# 董事會報告

## 股息

本年度曾派發中期股息每股8港仙（二零零六年：6港仙）。董事會建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度末期股息每股10港仙（二零零六年：13港仙）予於二零零八年五月二十三日（星期五）名列本公司股東名冊上之股東。

## 五年財務概要

本集團過往五個財務年度之業績及資產與負債概要刊載於第120頁。

## 物業、機器及設備以及投資物業

本集團的物業、機器及設備之變動以及投資物業之詳情，分別列於財務報表附註第5及6項。

## 附屬公司

本公司於二零零七年十二月三十一日之主要附屬公司之詳情，見財務報表附註第32項。

## 聯營公司

本集團於二零零七年十二月三十一日之主要聯營公司之詳情，見財務報表附註第32項。

## 銀行貸款

本集團於結算日之銀行貸款詳情，見財務報表附註第17項。

## 股本

本公司法定及已發行股本之詳情，見財務報表附註第14項。

## 可供分派儲備

本公司於二零零七年十二月三十一日可供分派予股東之儲備之詳情，見財務報表附註第15項。

## 股份優先購買權

本公司之公司細則或百慕達之法例均無規定本公司須按比例優先向現有股東發行新股份。

# 董事會報告

## 儲備

本公司之儲備變動，見財務報表附註第15項。本集團之儲備變動載列於第72頁之綜合權益變動表。

## 慈善捐款

本集團於本年度合共作出345,692港元之慈善捐獻。

## 董事

於本年度及截至本報告日期之本公司董事如下：

### 執行董事

郭孔演先生 主席  
郭惠光女士

### 非執行董事

Roberto V. Ongpin先生 副主席  
邱繼炳博士  
彭定中博士 (於二零零七年十二月六日獲委任)  
黃志祥先生 (於二零零七年五月二十八日退任)

### 獨立非執行董事

夏佳理先生  
利定昌先生  
李國寶爵士  
黃啟民先生 (於二零零七年四月二日獲委任)

於本年度內，黃志祥先生於二零零七年五月二十八日舉行之股東週年大會上退任本公司董事。董事會謹此對黃先生在任其間為本公司作出的寶貴貢獻及支持表示衷心感謝。

根據本公司之公司細則第99條之規定，夏佳理先生、郭孔演先生及Roberto V. Ongpin先生將輪值告退，並可於本公司即將舉行之股東週年大會上膺選連任。

彭定中博士於二零零七年十二月六日獲委任為本公司董事。根據本公司之公司細則第102(B)條之規定，彭博士之任期至本公司即將舉行之股東週年大會結束為止，並可於會上膺選連任。

# 董事會報告

## 董事於股份、相關股份及債權證之權益

於二零零七年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第352條須備存之登記冊所示，或根據上市公司董事進行證券交易標準守則（「標準守則」）須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」），或另行知會本公司，本公司董事於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有之權益或淡倉如下：

董事姓名	本公司之普通股		約佔已發行股本百分比*
	身份/權益性質	持有股數	
郭孔演先生（附註1）	公司	340,000	0.022%
邱繼炳博士（附註2）	公司	16,150,000	1.035%
李國寶爵士	個人	4,778,000	0.306%

附註：

1. 該340,000股股份之權益被視作由郭孔演先生透過Allerlon Limited而持有之公司權益，Allerlon Limited由郭先生及其配偶全資擁有。
2. 該16,150,000股股份之權益被視作由邱繼炳博士透過Bonham Industries Limited而持有之公司權益。於二零零七年十二月三十一日，邱博士持有Bonham Industries Limited之全部已發行股本99.9%權益。於二零零八年二月十五日，邱博士知會本公司及聯交所，上述16,150,000股股份已售出及彼不再於本公司股份持有任何權益。

\* 約佔百分比乃根據本公司於二零零七年十二月三十一日之1,560,945,596股已發行普通股計算。

上述所有權益均為本公司股份中之好倉。

除上文所披露者外，本年度內概無董事（包括其配偶及十八歲以下之子女）獲本公司授予或行使任何權利認購本公司或其任何相聯法團之股份或債權證。

除上文所述者外，於二零零七年十二月三十一日，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，本公司董事概無於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例）之股份、相關股份及債權證中擁有權益或淡倉。

# 董事會報告

## 於股本之主要權益

於二零零七年十二月三十一日，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）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	持有普通股股數	約佔已發行股本百分比*
Kerry Media Limited (附註1及2)	實益擁有人	609,306,000	39.03%
Kerry 1989 (C.I.) Limited (附註3)	受控制法團權益	547,674,000	35.09%
Kerry Holdings Limited (附註4)	受控制法團權益	594,576,000	38.09%
Kerry Group Limited	受控制法團權益	688,046,000	44.08%
Silchester International Investors Limited (附註5)	投資經理	218,603,000	14.00%
Brandes Investment Partners, L.P. (附註5)	投資經理	127,285,335	8.15%
Silchester International Investors International Value Equity Trust (附註6)	實益擁有人	114,331,634	7.32%

附註：

1. 按照Kerry Media Limited根據香港公司收購、合併及股份購回守則作出之交易披露，於二零零七年十二月三十一日，Kerry Media Limited於611,702,000股股份擁有權益，佔本公司已發行股本約39.188%。
2. Kerry Media Limited所持有之611,702,000股股份權益，與上文所述Kerry 1989 (C.I.) Limited、Kerry Holdings Limited及Kerry Group Limited各自之權益重複。
3. Kerry 1989 (C.I.) Limited所持有之547,674,000股股份權益，與上文所述Kerry Holdings Limited及Kerry Group Limited各自之權益重複。
4. Kerry Holdings Limited所持有之594,576,000股股份權益，與上文所述Kerry Group Limited之權益重複。
5. 代表客戶行事之投資經理，與本公司並無關連。
6. Silchester International Investors International Value Equity Trust所持有之114,331,634股股份權益，與上文所述Silchester International Investors Limited之權益重複。

\* 約佔百分比乃根據本公司於二零零七年十二月三十一日之1,560,945,596股已發行普通股計算。

上述所有權益均為本公司股份中之好倉。

除上文所述者外，於二零零七年十二月三十一日，本公司並未獲知會任何人士於本公司之股份及相關股份中擁有任何權益或淡倉，而已經載入根據證券及期貨條例第336條須備存之登記冊。

# 董事會報告

## 購股權計劃

### (1) 條款簡介

此乃本集團薪酬政策之一部份，以獎勵僱員過往對本集團作出之貢獻，並激勵彼等於日後竭盡全力為集團作出貢獻，以及有助本集團招攬及挽留具經驗及能力之員工。

於本年度內，本公司設有兩項購股權計劃。其中一項購股權計劃（「舊計劃」）於一九九七年十月二十七日（「生效日期」）獲股東通過，並於二零零零年十一月六日獲股東通過作出修訂，及於二零零二年五月二十九日舉行之股東週年大會上再作修訂，以符合經修訂之香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第十七章。舊計劃已於二零零七年十月二十七日屆滿。另一項購股權計劃（「新計劃」）於二零零六年五月二十五日（「採納日期」）在本公司股東週年大會上獲通過。

按照舊計劃及新計劃（統稱「該等計劃」），本公司董事會（「董事會」）可授予本公司或其任何附屬公司之任何全職僱員或執行董事（「行政人員」）購股權以認購本公司股份。

根據該等計劃，購股權之認購價不得低於下列最高者：(i)本公司每股股份之面值；(ii)本公司每股股份於董事會批准授出購股權當日（「授出日期」）在聯交所每日報價表所報之收市價；及(iii)本公司每股股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報之平均收市價。行政人員可於接獲購股權要約之日起計二十八天內，無償接納該購股權。

在舊計劃下，購股權不可於授出後一年內或生效日期十年屆滿（即二零零七年十月二十七日）後行使。因行使根據舊計劃所授出之全部購股權而可予發行之本公司股份數目上限，為不超過本公司於二零零二年五月二十九日已發行股份之10%。舊計劃已於二零零七年十月二十七日屆滿。於二零零七年十二月三十一日，概無任何根據舊計劃授出之本公司尚未行使購股權仍然有效且尚未行使。

在新計劃下，購股權不可於授出後一年內或採納日期十年屆滿（即二零一六年五月二十五日）後行使。新計劃之尚餘有效期至二零一六年五月二十五日止。因行使根據新計劃所授出之全部購股權而可予發行之本公司股份數目上限（當與根據本公司任何其他購股權計劃授出之購股權獲行使而可予發行之股份合計），為不超過本公司於二零零六年五月二十五日已發行股份之10%。於本報告日期，根據新計劃可供發行之股份總數為156,094,559股，佔本公司於本報告日期已發行股本約10%。

於任何十二個月期間內任何一位行政人員因行使獲授予該等計劃或其中任何一個計劃下之購股權（包括已行使及未行使之購股權）而發行及將予發行之本公司股份數目上限，為不超過本公司當時已發行股份之1%。

# 董事會報告

本公司之主要股東概無獲授予該等計劃下之任何購股權。向本集團提供貨品或服務之供應商亦概無獲授予該等計劃下之任何購股權。舊計劃或新計劃之參與者均無獲授予超出其應得上限之購股權。

## (2) 已授出購股權之變動

於二零零七年十二月三十一日，舊計劃下尚未行使之購股權所涉及之股份摘要如下：

	授出購股權之股份數目
於二零零七年一月一日尚未行使	6,793,000
於本年度授出	—
於本年度行使	—
於本年度註銷	—
於本年度失效	(6,793,000)
於二零零七年十二月三十一日尚未行使	—

根據舊計劃授出之購股權於本年度之變動詳情如下：

### (i) 授予董事之購股權

概無本公司董事根據舊計劃獲授予任何購股權。

### (ii) 授予僱員之購股權

授出日期	行使期	每股行使價 港元	購股權之股份數目				
			於二零零七年 一月一日 尚未行使	於本年度授出	於本年度行使	於本年度失效	於二零零七年 十二月三十一日 尚未行使
02/08/1999	02/08/2000 – 27/10/2007	5.00	1,092,500	—	—	(1,092,500)	—
11/01/2000	11/01/2001 – 27/10/2007	5.51	740,500	—	—	(740,500)	—
20/04/2000	20/04/2001 – 27/10/2007	6.05	2,990,000	—	—	(2,990,000)	—
28/06/2001	28/06/2002 – 27/10/2007	4.95	420,000	—	—	(420,000)	—
23/09/2003	23/09/2004 – 27/10/2007	3.90	1,550,000	—	—	(1,550,000)	—
總數			6,793,000	—	—	(6,793,000)	—

於本年度內，並無購股權根據新計劃授出、行使、註銷或失效。於二零零七年十二月三十一日，新計劃下並無購股權尚未行使。

# 董事會報告

## 董事於競爭性業務之權益

本公司之非執行董事黃志祥先生（於二零零七年五月二十八日退任）知會董事會，彼持有於香港從事物業投資、發展及管理以及經營酒店之公司的權益及/或出任董事。

董事會認為物業投資、發展及管理以及經營酒店並非本公司核心業務之一部份。出版業務仍為本公司之核心業務及專注項目。

除上文所述者外，本公司董事於本年度概無於任何足以或可能與本集團業務構成競爭之業務中擁有任何權益。

## 董事於合約之權益

本公司或其任何附屬公司概無訂立有關本集團業務而本公司董事直接或間接於其中享有重大利益，於本年度終結時或在本年度內任何時間仍生效之重要合約。

## 董事服務合約

本集團並無與擬於即將舉行之股東週年大會上膺選連任之董事訂立本集團不可於一年內不須作出賠償（法定賠償除外）而可予以終止之服務合約。

## 管理合約

於本年度內，本公司並無簽訂或存在有關管理及經營本公司全部或任何主要部份業務之合約。

## 董事於二零零七年十二月三十一日購買股份及債權證之權利

除本文所披露者外，本公司及其任何附屬公司均無於本年度參與任何安排促使董事透過認購本公司或其他法人團體之股份或債權證而從中獲得利益。

# 董事會報告

## 關連交易

於本年度內，本公司及其附屬公司有若干交易，根據上市規則第14A章，該等交易構成關連交易。

本公司之若干附屬公司與本公司主要股東（如上市規則所釋義）Kerry Group Limited之附屬公司有下列關連交易及持續關連交易，詳情如下：

### 甲 截至二零零七年十二月三十一日止財務年度之交易

#### (1) 關連交易

- (a) 本公司之全資附屬公司南華早報出版有限公司（「南華早報出版」）與Kerry Group Limited之附屬公司嘉里建設有限公司（「嘉里建設」）於二零零七年一月十二日訂立一項協議，據此，南華早報出版受聘為嘉里建設出版三期「臻善譜」雜誌。

根據上述甲(1)(a)項協議，服務費用乃根據提供該等服務涉及之編輯費、項目管理費、印刷及其他製作費用而釐訂。嘉里建設應付予南華早報出版之最高服務費總額為1,821,000港元（三期雜誌每期為607,000港元）。

三期雜誌已於二零零七年六月、二零零七年十月及二零零八年一月出版，上述甲(1)(a)項協議已完全履行。根據該協議，已收及應收款項總額為1,776,852港元。

- (b) 於二零零七年九月五日，本公司之全資附屬公司SCMP (1994) Limited（「SCMP (1994)」）行使其權利，根據香格里拉（亞洲）有限公司（「香格里拉（亞洲）」）（Kerry Group Limited之聯繫人（定義見上市規則））提出之供股，以每股認購價18港元及總代價17,762,670港元認購由香格里拉（亞洲）發行之合共986,815股股份（「認購」）。該代價全數以現金支付，資金由本公司之內部資源提供。於完成認購後，由SCMP (1994)持有之香格里拉（亞洲）已發行股份之權益由8,881,345股（佔香格里拉（亞洲）於二零零七年八月一日之已發行股份總數之約0.34%）增加至9,868,160股。

#### (2) 持續關連交易

- (a) 南華早報出版與Kerry Holdings Limited（「Kerry Holdings」）（Kerry Group Limited之附屬公司）於二零零六年十二月十三日訂立一項協議，據此，南華早報出版同意向Kerry Holdings及Kerry Group Limited與其附屬公司及聯營公司（定義見上市規則）（「Kerry Group」）提供分類廣告及公司通告服務，由二零零七年一月一日至二零零七年十二月三十一日止。
- (b) 南華早報出版與Kerry Holdings於二零零六年十二月十三日訂立一項協議，據此，南華早報出版同意向Kerry Holdings及Kerry Group之其他公司提供商業廣告服務，由二零零七年一月一日至二零零七年十二月三十一日止。
- (c) 南華早報出版與香格里拉國際飯店管理有限公司（「香格里拉國際飯店管理」）（香格里拉（亞洲）之間接全資附屬公司）之廣告代理於二零零六年十二月十三日訂立一項協議，據此，南華早報出版同意向香格里拉酒店及度假酒店提供商業廣告服務，有效期由二零零七年一月一日至二零零七年十二月三十一日。

# 董事會報告

根據上述甲(2)(a)至甲(2)(c)項協議應付之服務費用須於南華早報出版發出發票後之下一個月結束前以現金或支票支付。

於截至二零零七年十二月三十一日止財務年度根據上述甲(2)(a)至甲(2)(c)項協議所收取之服務費用總額為4,665,759港元。

根據上市規則第14A章第14A.37條，本公司董事（包括獨立非執行董事）已審閱上述持續關連交易（「該等交易」），並確認該等交易乃：

- (a) 屬本集團一般及日常業務範圍中訂立；
- (b) 按一般商業條款訂立；及
- (c) 根據有關協議之條款進行，該等條款屬公平合理，並符合本公司股東之整體利益。

本公司之核數師亦已審閱該等交易及向董事書面確認：

- (a) 該等交易已獲本公司董事會批准；
- (b) 該等交易符合本集團之訂價政策；
- (c) 該等交易乃根據規管該等交易之相關協議而訂立；及
- (d) 截至二零零七年十二月三十一日止財務年度，根據上述甲(2)(a)至甲(2)(c)項協議所收取之總金額並無超逾本公司於二零零六年十二月十三日刊發之公告所述之年度上限7百萬港元。

## 乙 截至二零零八年十二月三十一日止財務年度之交易

### (1) 關連交易

- (a) 南華早報出版與嘉里建設於二零零七年十二月二十七日訂立一項協議，據此，南華早報出版將為嘉里建設出版兩期「臻善譜」雜誌。

根據上述乙(1)(a)項協議，服務費用乃根據提供該服務之編輯費、項目管理費、印刷及其他製作費用而釐訂。嘉里建設應付予南華早報出版之最高服務費總額為1,500,000港元（每期平均為750,000港元）。

- (b) 南華早報出版與嘉里建設之附屬公司嘉里物業代理有限公司（「嘉里物業代理」）於二零零八年三月三日訂立一項協議，據此，南華早報出版將為嘉里物業代理出版一本特刊。

根據上述乙(1)(b)項協議，服務費用乃根據提供該服務之編輯費及製作費用而釐訂。嘉里物業代理應付予南華早報出版之估計服務費總額為870,500港元。

# 董事會報告

## (2) 持續關連交易

- (a) 南華早報出版與Kerry Holdings於二零零七年十二月二十七日訂立一項協議，據此，南華早報出版同意於二零零八年一月一日至二零零八年十二月三十一日期間，向Kerry Holdings及Kerry Group之其他公司提供分類廣告及公司通告服務。
- (b) 南華早報出版與Kerry Holdings於二零零七年十二月二十七日訂立一項協議，據此，南華早報出版同意於二零零八年一月一日至二零零八年十二月三十一日期間，向Kerry Holdings及Kerry Group之其他公司提供商業廣告服務。
- (c) 南華早報出版與香格里拉國際飯店管理之廣告代理於二零零七年十二月二十七日訂立一項協議，據此，南華早報出版同意於二零零八年一月一日至二零零八年十二月三十一日期間，向香格里拉酒店及度假酒店提供廣告服務。

根據上述乙(2)(a)至乙(2)(c)項協議應付之服務費用須於南華早報出版發出發票後之下一個月結束前以現金或支票支付。

如本公司於二零零七年十二月二十七日刊發之公告內所述，本公司預期於截至二零零八年十二月三十一日止財務年度根據上述乙(2)(a)至乙(2)(c)項協議將收取之服務費總額上限為7百萬港元。

上述所有關連交易及持續關連交易分別根據上市規則第14A章第14A.32條及第14A.35條予以披露。

## 購買、出售或贖回本公司股份

本公司及其任何附屬公司於本年度內均無購買、出售或贖回本公司股份。

## 出版產權評估

本公司已委任獨立估值師美國評值有限公司（「估值師」）為本集團兩項出版產權《南華早報》及《星期日南華早報》（「出版產權」）以公開市場價格進行評估。於二零零七年十二月三十一日，估值師對出版產權釐訂之估值為32.46億港元，本公司董事已採納此估值作為出版產權於二零零七年十二月三十一日之年度估值（「二零零七年估值」）。

估值師於二零零四年十二月三十一日對出版產權釐訂之估值為43.69億港元（「二零零四年估值」），本公司董事已於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日之出版產權年度評估中採納二零零四年估值。本公司於二零零七年獲估值師知會，二零零四年估值中出現模式錯誤，導致二零零四年估值由43.69億港元減少至30.37億港元。

根據香港當時普遍採納之會計原則及本公司之會計政策，沒有固定使用年期之出版產權須以成本值減任何累積攤銷及任何累積減值虧損列賬，故二零零四年估值並無反映在本集團財務報表內。出版產權乃於一九八七年購入，使用年期釐定為十年。18.2億港元之成本已於一九九七年悉數攤銷。於過往年度已經全數攤銷之出版產權並未予重列，而按零賬面值列賬於財務報表內。同樣，二零零七年估值並未反映於本集團之財務報表內。董事會決定未來不會再對出版產權進行估值。

# 董事會報告

## 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年內一直遵守標準守則所載之規定準則。

## 企業管治

本公司致力維持高水平之企業管治。有關本公司之企業管治常規之詳細資料載於本年報第42至49頁之「企業管治」一節。

## 公眾持股量

緊隨Kerry Media Limited (「收購人」) 提出之強制性有條件收購建議 (其詳情載於收購人於二零零八年一月四日刊發之收購建議文件 (「收購建議文件」) 中) 截止後，(i)收購人及其一致行動集團成員合共擁有本公司1,169,543,308股股份 (佔本公司已發行股本之約74.93%)；(ii)約14.06%本公司已發行股份由Silchester International Investors Limited (「Silchester」) 持有/控制，其為本公司之主要股東，因此為本公司之關連人士；及(iii)約11.01%本公司已發行股份由公眾人士持有。本公司須根據上市規則第8.08(1)(a)條之規定將公眾持股量恢復至25%，而本公司已向聯交所申請初步直至二零零八年七月六日止豁免嚴格遵守第8.08(1)(a)條之規定。本公司股份已自二零零八年二月二十七日起暫停買賣，而聯交所表示將繼續暫停買賣，直至恢復25%之公眾持股量。公眾持股量的安排之詳情已於二零零八年三月六日刊發之本公司公佈中披露。

## 核數師

本年度財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核，而該事務所將任滿告退，並願意受聘連任。

代表董事會

主席

郭孔演

香港，二零零八年三月三十一日

# 獨立核數師報告

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

羅兵咸永道會計師事務所

**PricewaterhouseCoopers**  
22nd Floor, Prince's Building  
Central, Hong Kong  
Telephone: (852) 2289 8888  
Facsimile: (852) 2810 9888

## 獨立核數師報告

致SCMP集團有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第70至119頁SCMP集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於二零零七年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

## 董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制,以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述;選擇和應用適當的會計政策;及按情況下作出合理的會計估計。

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見,並按照百慕達一九八一年《公司法》第90條僅向整體股東報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審核,以合理確定此等綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製並真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制,以設計適當審核程序,但並非為對公司內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作的會計估計的合理性,以及評價財務報表的整體列報方式。

# 獨立核數師報告

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和恰當地為我們的審核意見提供基礎。

## 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零七年十二月三十一日的事務狀況及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港，二零零八年三月三十一日

# 經審核財務報表

## 綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
<b>資產</b>			
非流動資產			
物業、機器及設備	5	534,154	566,953
投資物業	6	1,040,100	773,800
土地租金	7	31,588	32,609
無形資產	8	29,542	34,920
聯營公司之權益	10	55,888	53,169
可供出售之金融資產	11	292,722	208,516
界定利益計劃之資產	28(a)	47,808	39,611
		<b>2,031,802</b>	1,709,578
流動資產			
存貨	12	23,076	29,252
應收款項	13	231,304	281,771
預付費用、按金及其他應收賬款		16,330	17,028
現金及銀行結餘	31(c)	257,685	255,306
		<b>528,395</b>	583,357
<b>總資產</b>		<b>2,560,197</b>	2,292,935
<b>權益</b>			
資本及儲備			
股本	14	156,095	156,095
儲備		1,859,438	1,523,737
擬派股息		156,095	202,923
	15(a)	<b>2,015,533</b>	1,726,660
股東資金		<b>2,171,628</b>	1,882,755
少數股東權益		16,567	11,832
<b>總權益</b>		<b>2,188,195</b>	1,894,587
<b>負債</b>			
非流動負債			
無抵押長期銀行貸款	17	—	17,000
遞延所得稅負債	18	151,408	111,833
		<b>151,408</b>	128,833
流動負債			
應付款項及應計負債	19	153,402	149,881
預收訂閱費		25,795	23,037
現期所得稅負債		22,225	81,672
無抵押短期銀行貸款	17	—	1,990
有抵押銀行透支	17	19,172	12,935
		<b>220,594</b>	269,515
<b>總負債</b>		<b>372,002</b>	398,348
<b>總權益及負債</b>		<b>2,560,197</b>	2,292,935
<b>流動資產淨值</b>		<b>307,801</b>	313,842
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,339,603</b>	2,023,420

郭孔演  
主席

利定昌  
董事

# 經審核財務報表

## 綜合收益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
<b>收益</b>	4	<b>1,251,543</b>	1,213,156
其他收入		4,742	4,436
員工成本	21	(391,472)	(377,084)
生產原料成本		(176,172)	(178,350)
租金及設施		(42,364)	(35,226)
折舊及攤銷		(57,437)	(65,609)
廣告及宣傳		(29,702)	(30,989)
其他經營開支		(156,686)	(148,341)
投資物業公平值收益		266,300	40,070
出售可供出售之金融資產收益		1,370	13,680
非流動資產減值		—	(16,186)
<b>經營盈利</b>	22	<b>670,122</b>	419,557
淨利息收入	23	6,008	2,128
應佔聯營公司盈利		3,380	5,790
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>679,510</b>	427,475
所得稅開支	24	(118,747)	(80,047)
<b>全年盈利</b>		<b>560,763</b>	347,428
應佔盈利：			
股東	25	548,084	338,584
少數股東權益		12,679	8,844
		<b>560,763</b>	347,428
<b>股息</b>	26	<b>280,971</b>	296,580
<b>每股盈利</b>			
基本及攤薄	27	<b>35.11港仙</b>	21.69港仙

# 經審核財務報表

## 綜合權益變動表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	股東應佔							少數股東 權益 港幣千元	總權益 港幣千元
	股本及 股份溢價 港幣千元	繳入盈餘 港幣千元	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	保留盈利 港幣千元	股東資金 總額 港幣千元		
二零零六年一月一日結餘	197,066	865,672	93,216	3,624	(35,938)	596,864	1,720,504	10,406	1,730,910
可供出售之金融資產									
– 計入權益之公平值收益	–	–	76,248	–	–	–	76,248	–	76,248
– 於出售時轉入損益	–	–	(9,662)	–	–	–	(9,662)	–	(9,662)
綜合賬目時產生之匯兌差額	–	–	–	–	6,833	–	6,833	82	6,915
直接於權益中確認之淨收入	–	–	66,586	–	6,833	–	73,419	82	73,501
本年度盈利	–	–	–	–	–	338,584	338,584	8,844	347,428
本年度已確認之收入總額	–	–	66,586	–	6,833	338,584	412,003	8,926	420,929
股息	–	–	–	–	–	(249,752)	(249,752)	(7,500)	(257,252)
二零零六年十二月三十一日 結餘	197,066	865,672	159,802	3,624	(29,105)	685,696	1,882,755	11,832	1,894,587
二零零七年一月一日結餘	<b>197,066</b>	<b>865,672</b>	<b>159,802</b>	<b>3,624</b>	<b>(29,105)</b>	<b>685,696</b>	<b>1,882,755</b>	<b>11,832</b>	<b>1,894,587</b>
可供出售之金融資產									
– 計入權益之公平值收益	–	–	67,139	–	–	–	67,139	–	67,139
– 於出售時轉入損益	–	–	(1,218)	–	–	–	(1,218)	–	(1,218)
綜合賬目時產生之匯兌差額	–	–	–	–	2,667	–	2,667	(144)	2,523
直接於權益中確認之淨收入	–	–	65,921	–	2,667	–	68,588	(144)	68,444
本年度盈利	–	–	–	–	–	548,084	548,084	12,679	560,763
本年度已確認之收入總額	–	–	65,921	–	2,667	548,084	616,672	12,535	629,207
股息	–	–	–	–	–	(327,799)	(327,799)	(7,800)	(335,599)
二零零七年十二月三十一日 結餘	<b>197,066</b>	<b>865,672</b>	<b>225,723</b>	<b>3,624</b>	<b>(26,438)</b>	<b>905,981</b>	<b>2,171,628</b>	<b>16,567</b>	<b>2,188,195</b>

# 經審核財務報表

## 綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
<b>營運活動之現金流量</b>			
營運產生之現金	31(a)	<b>511,831</b>	428,465
已付香港利得稅		<b>(138,269)</b>	(58,243)
已付海外稅項		<b>(353)</b>	(485)
營運活動產生之淨現金		<b>373,209</b>	369,737
<b>投資活動之現金流量</b>			
購入物業、機器及設備及無形資產		<b>(18,617)</b>	(24,415)
購入可供出售之金融資產		<b>(17,763)</b>	—
已收利息		<b>7,799</b>	5,297
已收股息：			
上市投資		<b>2,368</b>	2,612
聯營公司		<b>3,957</b>	4,855
出售可供出售之金融資產所得款		<b>1,609</b>	19,744
出售物業、機器及設備所得款		<b>63</b>	226
投資活動（所用）／產生之淨現金		<b>(20,584)</b>	8,319
<b>融資活動之現金流量</b>			
償還長期銀行貸款	31(b)	<b>(17,000)</b>	(50,000)
償還短期銀行貸款	31(b)	<b>(1,990)</b>	—
已付予一間附屬公司少數股東之股息	31(b)	<b>(7,800)</b>	(7,500)
已付股息	26	<b>(327,799)</b>	(249,752)
已付利息		<b>(1,894)</b>	(3,169)
融資活動所用淨現金		<b>(356,483)</b>	(310,421)
現金及現金等值之淨（減少）／增加		<b>(3,858)</b>	67,635
於一月一日之現金及現金等值		<b>242,371</b>	174,736
於十二月三十一日之現金及現金等值		<b>238,513</b>	242,371
<b>現金及現金等值分析</b>			
現金及銀行結餘	31(c)	<b>257,685</b>	255,306
銀行透支		<b>(19,172)</b>	(12,935)
		<b>238,513</b>	242,371

# 經審核財務報表

## 資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
<b>資產</b>			
非流動資產			
附屬公司之權益	9	<b>1,359,248</b>	1,360,422
流動資產			
現金及銀行結餘	31(c)	<b>609</b>	609
總資產		<b>1,359,857</b>	1,361,031
<b>權益</b>			
資本及儲備			
股本	14	<b>156,095</b>	156,095
儲備		<b>1,047,667</b>	1,002,013
擬派股息		<b>156,095</b>	202,923
	15(b)	<b>1,203,762</b>	1,204,936
總權益		<b>1,359,857</b>	1,361,031

郭孔演  
主席

利定昌  
董事

# 經審核財務報表

## 財務報表附註

### 1. 公司資料

本公司為一間於百慕達註冊成立之獲豁免有限責任公司。本公司之主要營業地點為香港新界大埔工業邨大發街22號南華早報中心。

本公司於本年度為投資控股公司。本集團於年內之主要業務包括出版、印刷及分銷《南華早報》、《星期日南華早報》及其他印刷及電子刊物、錄像及影片後期製作、物業投資及音樂出版。

### 2. 重要會計政策摘要

編製本財務報表所應用之主要會計政策載列如下。除另有列明外，此等會計政策已貫徹應用於所有呈報年度。

#### (a) 編製基準

本財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。本財務報表乃根據歷史成本法編製，惟投資物業、若干租賃樓宇及可供出售之金融資產乃按重估值列賬，下文有進一步闡述。

#### (b) 採納新增／經修訂之香港財務報告準則

香港會計師公會已頒佈多項新準則、準則之修訂及詮釋並已於截至二零零七年十二月三十一日止年度生效，包括下列與本集團業務相關之修訂及詮釋：

香港會計準則第1號修訂本：	資本披露
香港財務報告準則第7號：	金融工具：披露
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第8號：	香港財務報告準則第2號之範圍
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第9號：	重估嵌入式衍生工具
香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第10號：	中期財務報告及減值

香港會計準則第1號修訂本引入額外披露要求，規定須就資本水平及本集團及本公司管理資本之目標、政策及程序提供資料。該等新披露資料載於本財務報表附註16。

採納香港財務報告準則第7號導致本財務報表除載列過往按香港會計準則第32號「金融工具：披露及呈列」須予披露之資料外，亦須載列有關本集團金融工具之重要性及該等工具之性質及風險程度之額外披露資料。該等披露資料分別載於財務報表之不同部份，尤其財務報表附註20之內。

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第8號適用於以股權支付之交易，當中企業未能具體識別部份或全部已收取之貨物或服務。本集團於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度並無作出任何以股權支付之交易，故採納香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第8號對本財務報表並無影響。

# 經審核財務報表

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第9號規定，當企業首次成為合約之訂約方時，須評估嵌入式衍生工具是否須與主合約分開處理，並作為衍生工具列賬，且在一般情況下不容許作後期重估。採納香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第9號並未令本集團會計政策產生任何改變。

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第10號禁止企業撥回於過往中期報告期間已就商譽或在股本工具或以成本列賬之金融資產之投資確認之減值虧損。本集團於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度內之任何中期報告期間並無就商譽或股本投資或以成本列賬之金融資產確認減值虧損，故採納香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第10號對本財務報表並無影響。

## (c) 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至十二月三十一日止之財務報表。

### (i) 附屬公司

附屬公司指本集團有權監控其財務及營運政策並藉其活動獲利之公司。當本集團於個別公司之持股量賦予本集團過半數之投票權時，該權力即被視為存在。

附屬公司之賬目自其控制權轉移至本集團之日起全面列入綜合賬目，並於本集團失去其控制權時停止綜合入賬。

本集團收購之附屬公司，依收購會計法處理。收購成本按於交易日所支付之資產、所發行之股本工具及所產生或承擔之負債之公平值，加因收購而產生之直接成本計算。業務合併時所收購之可識別資產及承擔之負債及或有負債，初步按收購日之公平值計算。當收購成本超出本集團從收購中取得之可識別資產、負債和或有負債之權益之淨公平值時，有關之差額列作商譽入賬。倘收購成本低於本集團應佔所收購對象之可識別資產、負債及或有負債之淨公平值，則其差額會直接於收益表確認。

集團公司間之交易、結餘及因集團公司間之交易而產生之未變現收益予以對銷。除非交易提供被轉讓資產已減值之證據，否則未變現之虧損亦會對銷。附屬公司應用之會計政策已於有需要時變更，以確保與本集團所採納之會計政策一致。

於結算日之少數股東權益，指並非由本公司直接或透過附屬公司間接擁有之股權所佔附屬公司之部份資產淨值，會在綜合資產負債表及綜合權益變動表之權益項目中，與本公司股東應佔權益分開呈報。而少數股東所佔本集團業績之權益則會在綜合收益表中列作本公司少數股東權益與本公司股東之間就本年度盈利總額之分配。

# 經審核財務報表

於本公司資產負債表內所列之附屬公司之權益，以成本值減累積減值虧損列賬。本公司按已收及應收股息為基準將附屬公司之業績入賬。

## (ii) 聯營公司

聯營公司指本集團對其有重大影響但無控制權之所有企業，一般而言，指持有一間企業20%至50%帶投票權之股份。於聯營公司之投資乃以權益法入賬，並初步按成本確認。本集團於聯營公司之投資包括於收購時已識別之商譽（經扣除任何累積減值虧損）。

本集團應佔聯營公司於收購後之損益及儲備變動已分別計入綜合收益表及綜合儲備內。於本集團綜合資產負債表中，應佔聯營公司之權益乃按權益法，以本集團應佔聯營公司之資產淨值，減去董事認為必要之累積減值虧損列賬。

## (d) 收益確認

收益包括本集團日常業務過程中就銷售貨品及服務而已收或應收代價之公平值。

收益於未來經濟利益很可能會流向本集團而有關利益能可靠地計量時確認，基準如下：

- (i) 商品銷售收入，在本集團已將與商品所有權相關之主要風險和報酬轉移給買方，而本集團既沒有保留通常與所有權相聯繫之持續管理權，亦沒有對售出之商品實施有效控制時確認；
- (ii) 報章廣告及其他服務收入按提供服務之期間確認；
- (iii) 租金收入於物業出租之期間及按租賃期以直線法計算。

## (e) 僱員利益

### (i) 僱員退休計劃

本集團為其僱員設有四項員工退休計劃，包括界定利益退休金計劃（「界定利益計劃」）、定額供款退休金計劃（「定額供款計劃」）、強制性公積金（「強積金」）及補足計劃。該等計劃之資產由獨立管理信託基金持有，與本集團之資產分開。該等退休計劃供款一般來自僱員及有關集團公司。

定額供款計劃、強積金及補足計劃之供款乃於產生時於收益表中扣除。就定額供款計劃及補足計劃而言，若僱員在全部供款歸屬前退出計劃，其所放棄之供款可用作減少本集團在收益表中需要扣除之開支。

# 經審核財務報表

本集團支付界定利益計劃之供款乃根據獨立合資格精算師之定期建議釐訂。退休金成本乃按預期累積單位法評估：即退休金成本按照精算師在作出全面評估後之建議，於僱員之服務年期內在收益表中分攤。退休金承擔之金額乃參照與有關承擔之年期相若之政府證券收益率，將估計未來現金流出金額折現而得出之現值。精算收益及損失於僱員之平均尚餘服務年期內在收益表確認。過去服務成本於有關利益歸屬前之平均期間內以直線法確認為支出。

## (ii) 以股權支付薪酬

本公司設有一項購股權計劃，此乃本集團薪酬政策之一部份。該計劃根據本集團業績及員工個別表現釐訂報酬。本集團以授出購股權換取之僱員服務以公平值於收益表確認為開支，並計入股權支付僱員酬金儲備。於歸屬期內須予列作開支之總金額乃參照已授出之購股權在計及市場歸屬條件後得出的公平值釐定。於各結算日，本集團均會修訂其預期可予行使之購股權數目，而有關修訂的影響，則會在收益表中反映，並在股權支付僱員酬金儲備作出相應調整。

當購股權獲行使時，所收取之款項（經扣除任何直接交易成本後）均計入股本及股份溢價中。

## (f) 無形資產

### (i) 商譽

收購附屬公司及聯營公司所產生之商譽，指收購成本超逾本集團所收購的可識別資產、負債及或有負債的淨公平值之數額。商譽按成本減累積減值虧損列賬。

收購附屬公司所產生之商譽分配至現金產生單位，並於綜合資產負債表內列作無形資產。購入聯營公司所產生之商譽計入有關聯營公司之賬面值。

商譽須至少每年進行一次減值測試，並按成本減累積減值虧損列賬。出售一間企業之損益包括與該售出企業有關之商譽之賬面值。

### (ii) 出版產權

有確定使用年期之出版產權乃按成本減累積攤銷及累積減值虧損列賬。攤銷乃以直線法計算，將該等出版產權之成本於其估計可使用年期內分攤。

無固定使用年期之出版產權須至少每年進行一次減值測試，並按成本減累積減值虧損列賬。

# 經審核財務報表

於過往年度已經全數攤銷之出版產權未予重列，並按零賬面值記入財務報表。

## (iii) 軟件成本

電腦軟件使用權按其購入價及預備該等資產作既定用途之直接成本予以資本化。

開發或保持電腦軟件程式之成本於產生時確認為開支。倘本集團控制之軟件為可識別及獨特的，而有關軟件帶來的經濟利益很可能會在多於一年的時間內超過成本，則與生產該軟件直接有關的成本會確認為無形資產。直接成本包括軟件開發僱員成本及適當比例之相關間接費用。

確認為資產之軟件成本乃於其估計可使用年期（介乎五年至七年）按直線法攤銷。

## (g) 物業、機器及設備

物業、機器及設備（在建資產除外）均以成本值或估值減累積折舊及累積減值虧損列賬。資產之成本包括其購入價，及任何為使該資產達到可使用狀況及運往作擬定用途之地點所直接耗用之成本。成本亦可包含轉撥自對沖儲備、因以外幣購買物業、機器及設備而產生之合資格現金流量對沖之盈利或虧損。

後續支出僅會在與項目有關的未來經濟利益很可能會流向本集團，而該項目的成本能可靠地計量的情況下，方會適當地計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產。所有其他維修及保養費用均於發生的財務期間於收益表列作開支。

物業、機器及設備之公平值收益將列入資產重估儲備。倘公平值虧損超過先前該項資產所產生之公平值收益，該公平值虧損則於收益表內扣除。其後增加之公平值會被確認為收入，惟以抵銷先前已於收益表扣除之公平值虧損為限。

物業、機器及設備之折舊以直線法計算，其成本或重估金額於估計可使用年期內分攤至其餘值。租賃樓宇按二十五年至五十年之年期折舊。其他固定資產（租賃物業改善工程除外）按兩年至二十年之年期折舊。租賃物業改善工程（計入為其他固定資產之一部份）乃按兩年至五十年之租賃期或其估計可使用年期兩者中之較短者折舊。在建資產並無計提折舊／攤銷。

本集團在每個結算日均會檢討資產之餘值及可使用年期，並在適當時作出調整。

倘一項資產之賬面值高於其估計可收回金額，則該項資產之賬面值會即時調減至其可收回金額。

# 經審核財務報表

## (h) 資產減值

無固定年期之無形資產須至少每年作一次減值測試。有確定年期之無形資產及其他物業、機器及設備則須於事故或情況變動顯示賬面值不可收回時作減值測試。此等跡象出現時，本集團將估算有關資產之可收回金額，並於適當情況下確認減值虧損，以將資產賬面值減至其可收回金額。此等減值虧損會在收益表中確認，惟倘物業、機器及設備已被重估，且減值虧損不超過資產重估儲備之餘額，在此情況下，減值虧損會於資產重估儲備內確認為減項。

## (i) 投資物業

投資物業指持作賺取租金或資本增值或二者兼具之物業。投資物業包括根據經營租賃持有之土地及根據融資租賃持有之樓宇。根據經營租賃持有之土地倘符合投資物業之定義，將被歸類為及列作投資物業。

投資物業初步按成本（包括有關交易成本）計量。於初步確認後，投資物業乃按公平值列賬，而公平值之變動則於收益表中確認。用以釐定投資物業公平值之方法載於附註6。

後續支出僅會在與項目有關的未來經濟利益很可能會流向本集團，而該項目的成本能可靠地計量的情況下，方會計入資產的賬面值。所有其他維修及保養費用均於收益表中列作開支。

倘一項投資物業成為自用物業，則須重新分類為物業、機器及設備，其於重新分類當日之公平值則作為成本記賬。

倘一項自用物業因改變用途而成為投資物業，該項物業之賬面值與於轉撥當日之公平值之差額確認為資產重估儲備之變動。然而，倘公平值收益可抵銷過往減值虧損，則該收益乃於收益表中確認。

## (j) 金融工具

本集團之金融工具包括可供出售之金融資產、應收款項、現金及銀行結餘、應付款項、銀行貸款及透支以及股本。

# 經審核財務報表

## (i) 可供出售之金融資產

可供出售之金融資產指並非持作買賣用途之股份投資。

可供出售之金融資產之買賣於交易日（即本集團承諾買或賣該等股份之日）確認。該等股份初步按公平值加交易成本確認，之後於各結算日按公平值列賬。因公平值變動而產生之未變現損益，於投資重估儲備內確認。當該等股份隨後被出售或出現減值時，其累積公平值調整計入收益表，列作可供出售之金融資產之損益。

有公開報價之投資之公平值乃直接參照相關證券交易所之公開報價釐定。對於非上市股份，本集團則以估價方法釐定其公平值。該等方法包括採用最近之公平市場交易、參考大致相同之其他工具，以及現金流量折現分析。

本集團於各結算日均會評估可供出售之金融資產有否出現減值之客觀證據。倘出現任何此等跡象，其累積虧損（以收購成本與當時公平值之差額，減該投資先前在收益表確認之任何減值虧損計算）將自投資重估儲備刪除，並於收益表內確認。先前確認之減值虧損不會透過收益表撥回。

可供出售之金融資產之股息於收取該股息之權利確定時確認。

## (ii) 應收款項

應收款項初步以公平值確認，之後採用實際利息法，按經攤銷成本減減值撥備計算。當有客觀證據顯示本集團將無法按應收款項原有條款收回所有到期金額時，本集團會對應收款項確認減值撥備。撥備之金額乃資產之賬面值與以原實際利率折算預期未來現金流量現值之差額。減值虧損於收益表中確認。

## (iii) 現金及銀行結餘

現金及銀行結餘包括手頭現金和活期存款，以及可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險極低之其他短期高度流動性投資。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等值指原有到期日為三個月或以內之現金及銀行結餘，及需應要求時償還之銀行透支。銀行透支於資產負債表中獨立呈列為流動負債。

銀行存款之利息收入按未償還本金及適用利率計算，並採用時間比例基準確認。

# 經審核財務報表

(iv) 應付款項

應付款項初步以公平值計量，之後採用實際利息法按經攤銷成本計算。

(v) 銀行貸款及透支

附息銀行貸款及透支初步以公平值計量，之後採用實際利息法按經攤銷成本計算。所得款項（扣除交易成本後）與償還或贖回貸款之任何差額，按貸款期限於收益表確認為財務費用。

(vi) 股本

普通股歸類為權益。已發行及實收股份之面值於股本賬中確認。發行新股份所得款項（扣除發行新股份直接產生之遞增成本後）超逾所發行股份面值之金額，於股份溢價賬確認。

(k) 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中之較低者列賬。存貨成本乃按加權平均成本值入賬，而在製品及製成品之成本值包括直接物料、直接勞工及按適當比例計算之間接費用。可變現淨值乃根據估計售價減除任何完成及出售產品時所產生之估計成本計算。

(l) 所得稅開支

稅項開支指釐定期內盈利或虧損時所計入之現期稅項及遞延稅項之總額。

現期所得稅乃根據本年度估計應課稅盈利，採用結算日前已頒佈或基本上已頒佈之稅率計算。就現期及過往期間未付之現期所得稅確認為負債。倘就現期及過往期間已付之金額超過於該等期間應付之金額，則超出部份確認為資產。

遞延所得稅採用負債法，就資產及負債之稅基與其在本財務報表之賬面值兩者之暫時差異，作全數撥備。遞延所得稅採用結算日已頒佈或基本上已頒佈、並預期於相關遞延所得稅資產變現或遞延稅項負債結算時適用之稅率（及稅法）釐定。

遞延所得稅資產，僅在將來很可能有應課稅盈利以供暫時差異利用時方予確認。

本集團須就附屬公司及聯營公司投資所產生之暫時差異計提遞延所得稅，但若本集團可以控制暫時差異轉回之時間，而且在可預見之未來該等暫時差異很可能不會轉回者則除外。

# 經審核財務報表

## (m) 外幣交易

### (i) 功能及呈列貨幣

本集團各實體企業之財務報表內之有關項目，均以其經營所在地區之主要經濟環境通行之貨幣（「功能貨幣」）計算。綜合財務報表以本公司之功能及呈列貨幣（即港元）呈列。

### (ii) 交易及結餘

外幣交易均按交易當日之兌換率折算為功能貨幣。於結算上述交易，及按年終兌換率換算以外幣為結算單位之貨幣性資產與負債產生之匯兌盈虧，均在收益表中確認，惟於權益中遞延作為合資格現金流量對沖者除外。可供出售之金融資產之匯兌差額計入投資重估儲備。

### (iii) 集團公司

在綜合賬目時，附屬公司及聯營公司以外幣計值之資產負債表，均以結算日之匯率換算，而收益表則按平均匯率折算，由此而產生之匯兌差額列入匯兌儲備內。當出售任何該等附屬公司或聯營公司時，先前就該附屬公司或聯營公司確認之任何匯兌差額，均轉入綜合收益表作為出售之損益的一部份。

因收購海外企業而產生之商譽及公平值調整，均作為該海外企業之資產及負債處理，並按年終匯率換算。

## (n) 租賃

### (i) 經營租賃

如租賃中出租人保留了大部份與資產所有權相關之報酬及風險，該等租賃即列作經營租賃。經營租賃支付之款額（包括持作自用之土地租金），在扣除出租人提供之任何激勵措施後，於租賃期內以直線法在收益表內列作支出。

### (ii) 融資租賃

如於資產租賃中本集團擁有大部份與資產所有權相關之報酬及風險，該等租賃即歸類為融資租賃。融資租賃乃按租賃開始時之租賃資產之公平值，或最低付款之現值之較低者，予以資本化。按融資租賃購入之投資物業以公平值列賬。

## (o) 撥備及或有負債

當本集團因過往事項致使現時負有法律責任或推定性責任，並很可能須撥出資源解除該責任，且能就該數額作出可靠之估計時，須作出撥備。

# 經審核財務報表

或有負債乃因過往事項而產生之可能責任，其存在僅會就不能由本集團完全控制之一項或多項不能確定之未來事項發生或不發生時予以證實。或有負債亦可能是因過往事項而產生之現有責任，但因為該責任不大可能會導致經濟資源流出，或該責任之金額無法可靠地估計而未有確認。

或有負債未予確認，但須於財務報表附註內披露。當資源流出之可能性發生變化，致使資源很可能流出時，則將其確認為一項撥備。

## (p) 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務之一組資產及業務，而該組資產及業務之風險及回報有別於其他業務分部。地區分部乃於某一特定經濟環境下從事提供產品或服務，而該分部之風險及回報有別於在其他經濟環境下經營之分部。

本集團決定以業務分部作為主要呈列方式。由於本集團大部份業務均在香港，故並無呈列地區分部資料。

## (q) 股息分派

分派予本公司股東之股息乃於股息獲本公司股東批准之時期於本集團財務報表中確認為負債。

## (r) 近期頒佈之香港財務報告準則

於本財務報表獲批准之日，下列與本集團相關之準則、準則修訂及詮釋已頒佈，但尚未生效：

香港會計準則第23號（經修訂）：	借貸成本
香港財務報告準則第8號：	營運分部
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第11號：	香港財務報告準則第2號 — 集團及 庫存股份交易
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第14號：	香港會計準則第19號 — 界定福利資產限額、 最低資金要求及相互關係

香港會計準則第23號（經修訂）及香港財務報告準則第8號將於截至二零零九年十二月三十一日止年度生效。香港（國際財務報告準則詮釋委員會）— 詮釋第11號及香港（國際財務報告準則詮釋委員會）— 詮釋第14號將於截至二零零八年十二月三十一日止年度生效。本集團並未提早採納該等準則。

目前，香港會計準則第23號准許企業於基準處理法和准許替代處理法之間作出選擇。根據前者，所有借貸成本於發生時均確認為開支。根據後者，於收購、建造或生產合資格資產時直接產生之借貸成本須予以資本化。香港會計準則第23號（經修訂）之主要變動乃廢除基準處理法。由於本集團概無主要業務涉及收購、建造或生產合資格資產，故採納香港會計準則第23號（經修訂）不會對本集團之財務報表產生重大影響。

# 經審核財務報表

香港財務報告準則第8號訂明了一個根據管理報告制度為基礎作為識別可呈報分部之新機制。此準則同時列明了把兩個或以上營運分部匯集處理的條件，以及分部披露之數量化最低要求。

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第11號就涉及企業自身之股本工具及涉及母公司股本工具之股權支付安排之入賬方法提供指引。

香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第14號就評估香港會計準則第19號內有關可確認為資產之盈餘金額之限額提供指引，另解釋退休金資產或負債如何受法定或合約最低資金需求影響。

本集團正在評估香港財務報告準則第8號、香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第11號及香港（國際財務報告準則詮釋委員會）－詮釋第14號，但仍未能確定該等準則及詮釋是否會對本集團之財務報表有重大影響。

## (s) 比較數字

若干比較數字經重新歸類以符合本年度之呈列方式，使本財務報表更公平地闡明本集團之業務。該等重新歸類對本集團之財務狀況、年內盈利或現金流量概無任何影響。

## 3. 估計不確定因素之主要來源

涉及日後之主要假設，及於結算日估計不確定因素之其他主要來源（彼等均擁有導致下個財務年度之資產及負債之賬面值出現大幅調整之重大風險）闡述如下。

### 界定福利計劃之資產

確定界定福利計劃之資產的賬面值需要根據折現率、計劃資產之回報率以及未來薪金增長率作出精算假設。該等假設之變化可能導致對資產負債表賬面值作出大幅調整之重大風險。該等精算假設之詳情載於附註28(a)。

# 經審核財務報表

## 投資物業之公平值

投資物業乃根據香港測量師學會所發表之「物業估值之估值準則」進行估值。估值每年由合資格估值師考慮多方面資料而作出檢討，包括：

- (i) 相關市場上現時可作比較之銷售交易；
- (ii) 現有租賃產生之租金收入及並適當考慮續租之潛在收入調升；及
- (iii) 物業之現時重置成本減除任何實質上之損耗及一切相關形式的老化及優化。

本集團投資物業採納之估值方法詳情披露於財務報表附註6。

## 4. 收益及分部資料

營業額包括集團各主要業務之收益，該等業務包括報章及其他刊物之廣告、發行及銷售收入、就商品銷售和服務提供所發出之發票淨款項及租金收入之總額。於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，該等主要業務之總收益分別為1,251,543,000港元及1,213,156,000港元。

本集團於本年度之收益分析如下：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
收益		
報章、雜誌及其他刊物	1,212,083	1,172,208
投資物業	19,651	17,559
錄像及影片後期製作	16,545	19,035
音樂出版	3,264	4,354
	<b>1,251,543</b>	<b>1,213,156</b>

報章、雜誌及其他刊物之收益，包括與第三方交換貨品或服務之收益7,154,000港元（二零零六年：6,957,000港元）。

# 經審核財務報表

本集團大部份業務均以香港為基地，而根據業務分部劃分之分部資料如下：

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	報章、雜誌及 其他刊物 港幣千元	投資物業 港幣千元	錄像及影片 後期製作 港幣千元	音樂出版 港幣千元	總額 港幣千元
收益	1,212,083	19,651	16,545	3,264	1,251,543
分部業績及經營盈利	386,346	280,956	581	2,239	670,122
應佔聯營公司盈利	3,380	—	—	—	3,380
淨利息收入	6,697	—	(689)	—	6,008
除所得稅前盈利／(虧損)	396,423	280,956	(108)	2,239	679,510
所得稅開支	(71,159)	(47,588)	—	—	(118,747)
本年度盈利／(虧損)	325,264	233,368	(108)	2,239	560,763
分部資產	1,450,731	1,043,818	7,906	1,854	2,504,309
聯營公司之權益	55,888	—	—	—	55,888
總資產	1,506,619	1,043,818	7,906	1,854	2,560,197
分部負債	(182,422)	(11,602)	(3,076)	(1,269)	(198,369)
現期所得稅及遞延所得稅負債	(102,743)	(70,890)	—	—	(173,633)
總負債	(285,165)	(82,492)	(3,076)	(1,269)	(372,002)
資本開支	18,170	—	443	4	18,617
折舊	48,374	—	115	9	48,498
無形資產攤銷	7,918	—	—	—	7,918
土地租金攤銷	1,021	—	—	—	1,021

# 經審核財務報表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	報章、雜誌及 其他刊物 港幣千元	投資物業 港幣千元	錄像及影片 後期製作 港幣千元	音樂出版 港幣千元	總額 港幣千元
收益	1,172,208	17,559	19,035	4,354	1,213,156
分部業績及經營盈利	381,563	52,659	(16,457)	1,792	419,557
應佔聯營公司盈利	5,790	—	—	—	5,790
淨利息收入	2,988	—	(860)	—	2,128
除所得稅前盈利／(虧損)	390,341	52,659	(17,317)	1,792	427,475
所得稅開支	(67,735)	(12,312)	—	—	(80,047)
本年度盈利／(虧損)	322,606	40,347	(17,317)	1,792	347,428
分部資產	1,454,708	777,063	6,605	1,390	2,239,766
聯營公司之權益	53,169	—	—	—	53,169
總資產	1,507,877	777,063	6,605	1,390	2,292,935
分部負債	(170,831)	(10,066)	(22,348)	(1,598)	(204,843)
現期所得稅及遞延所得稅負債	(166,170)	(27,335)	—	—	(193,505)
總負債	(337,001)	(37,401)	(22,348)	(1,598)	(398,348)
資本開支	23,457	730	225	3	24,415
折舊	53,203	—	4,114	15	57,332
無形資產攤銷	7,256	—	—	—	7,256
土地租金攤銷	1,021	—	—	—	1,021
減值虧損	3,644	—	12,542	—	16,186

# 經審核財務報表

## 5. 物業、機器及設備

	租賃樓宇 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
於二零零六年一月一日				
成本或估值	308,868	1,013,993	602	1,323,463
累積折舊及減值虧損	(70,823)	(629,562)	(53)	(700,438)
於二零零六年一月一日之賬面淨值	238,045	384,431	549	623,025
於二零零六年一月一日之賬面淨值	238,045	384,431	549	623,025
添置	—	7,715	9,585	17,300
出售	—	(413)	—	(413)
減值虧損	(3,644)	(12,542)	—	(16,186)
重新分類/轉撥	—	9,408	(9,408)	—
折舊	(6,564)	(50,768)	—	(57,332)
匯兌差異	—	559	—	559
於二零零六年十二月三十一日之賬面淨值	227,837	338,390	726	566,953

於二零零六年十二月三十一日				
成本或估值	308,868	1,018,489	779	1,328,136
累積折舊及減值虧損	(81,031)	(680,099)	(53)	(761,183)
於二零零六年十二月三十一日之賬面淨值	227,837	338,390	726	566,953

	租賃樓宇 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
於二零零七年一月一日				
成本或估值	308,868	1,018,489	779	1,328,136
累積折舊及減值虧損	(81,031)	(680,099)	(53)	(761,183)
於二零零七年一月一日之賬面淨值	227,837	338,390	726	566,953
於二零零七年一月一日之賬面淨值	227,837	338,390	726	566,953
添置	—	5,657	10,270	15,927
出售	—	(264)	(34)	(298)
重新分類/轉撥	—	8,766	(8,766)	—
折舊	(6,480)	(42,018)	—	(48,498)
匯兌差異	—	70	—	70
於二零零七年十二月三十一日之賬面淨值	221,357	310,601	2,196	534,154

於二零零七年十二月三十一日				
成本或估值	308,868	1,028,684	2,249	1,339,801
累積折舊及減值虧損	(87,511)	(718,083)	(53)	(805,647)
於二零零七年十二月三十一日之賬面淨值	221,357	310,601	2,196	534,154

# 經審核財務報表

其他物業、機器及設備包括廠房及機器、電腦及辦公室設備以及租賃物業改善工程。

	租賃樓宇 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
於二零零七年十二月三十一日之 成本及估值分析：				
成本	299,673	1,028,684	2,249	1,330,606
估值：一九九零年	9,195	—	—	9,195
	308,868	1,028,684	2,249	1,339,801

於二零零六年十二月三十一日之 成本及估值分析：				
成本	299,673	1,018,489	779	1,318,941
估值：一九九零年	9,195	—	—	9,195
	308,868	1,018,489	779	1,328,136

於一九九零年，本集團其中一項租賃樓宇由獨立專業估值師Knight Frank Kan & Baillieu以當時市場價值及用途重估，估值為9,195,000港元。本集團採納了香港會計準則第16號第80A段之豁免條文，對該等根據往年於財務報表中以重估後之重估值列賬之資產不作定期重估。倘若該租賃樓宇以成本值減去累積折舊，則該租賃樓宇之賬面值將以約2,601,000港元（二零零六年：2,947,000港元）列出。

## 6. 投資物業

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於一月一日	773,800	733,000
添置	—	730
公平值收益	266,300	40,070
於十二月三十一日	1,040,100	773,800

# 經審核財務報表

本集團所持投資物業詳情：

物業	類別	租期
(i) 香港中環夏慤道12號美國銀行中心20及21樓及4樓之21、22及23號泊車位	辦公室及泊車位	長期
(ii) 香港灣仔禮頓道1號之地下大堂，1、2及3樓之前部，位於堅拿道西26-30號、禮頓道1-7號及摩理臣山道41-47號之愉景樓1樓之部份簷篷	零售店舖、辦公室及廣告牌位	中期
(iii) 香港九龍油塘高輝道7號高輝工業大廈B座地下	工場單位	中期
(iv) 香港新界坑口亞公灣清水灣道之清水灣錄影廠	空置物業	中期

該等投資物業已由獨立估值師戴德梁行有限公司進行估值。該估值乃由自願的買方與賣方，經雙方在彼此知情、審慎及並無被強逼情況下，以及進行適當之市場推廣後，在公平交易中就交換物業而應支付之估計款額。上述第(i)、(ii)及(iii)項物業已參照相關市場之可比較銷售交易按直接比較法，或（如適用）利用現有租約所得租金收入並適當考慮續租之潛在收入調升作出估值。第(iv)項物業已參照折舊重置成本法作估值。折舊重置成本為目前重置（或重建）成本，減去實際損耗及一切相關形式的老化及優化。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，綜合收益表已扣除由產生租金收入之投資物業引致之直接營運費用1,117,000港元（二零零六年：522,000港元），及由不產生租金收入之投資物業引致之直接營運費用3,487,000港元（二零零六年：4,050,000港元）。

# 經審核財務報表

於二零零七年十二月三十一日，本集團根據其投資物業之不可撤銷經營租賃之未來最低租賃應收款項總額如下：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
不超過一年	<b>20,187</b>	11,834
超過一年但不超過五年	<b>27,178</b>	5,554
	<b>47,365</b>	17,388

## 7. 土地租金

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於一月一日	<b>32,609</b>	33,630
攤銷	<b>(1,021)</b>	(1,021)
於十二月三十一日	<b>31,588</b>	32,609

本集團之租賃土地權益乃指預付經營租賃款項，其賬面淨值分析如下：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於香港持有之物業：		
租期超逾五十年	—	17,906
租期介乎十年至五十年	<b>31,588</b>	14,703
	<b>31,588</b>	32,609

# 經審核財務報表

## 8. 無形資產

	出版產權 港幣千元	軟件成本 港幣千元	在建資產 港幣千元	總計 港幣千元
於二零零六年一月一日之賬面淨值	—	35,379	412	35,791
添置	—	18	6,367	6,385
重新分類	—	1,606	(1,606)	—
攤銷	—	(7,256)	—	(7,256)
於二零零六年十二月三十一日之賬面淨值	—	29,747	5,173	34,920

於二零零六年十二月三十一日				
成本	1,820,000	49,898	5,173	1,875,071
累積攤銷	(1,820,000)	(20,151)	—	(1,840,151)
賬面淨值	—	29,747	5,173	34,920

於二零零七年一月一日				
成本	1,820,000	49,898	5,173	1,875,071
累積攤銷	(1,820,000)	(20,151)	—	(1,840,151)
賬面淨值	—	29,747	5,173	34,920

於二零零七年一月一日之賬面淨值	—	29,747	5,173	34,920
添置	—	822	1,868	2,690
出售	—	—	(150)	(150)
重新分類	—	6,377	(6,377)	—
攤銷	—	(7,918)	—	(7,918)
於二零零七年十二月三十一日之賬面淨值	—	29,028	514	29,542

於二零零七年十二月三十一日				
成本	1,820,000	57,097	514	1,877,611
累積攤銷	(1,820,000)	(28,069)	—	(1,848,069)
賬面淨值	—	29,028	514	29,542

## 9. 附屬公司之權益

	公司	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
非上市股份成本值	—	—
應收附屬公司賬款	1,359,248	1,360,422
	<b>1,359,248</b>	<b>1,360,422</b>

應收附屬公司賬款為無抵押，免息且無固定還款期。

主要附屬公司之詳情載於財務報表附註32。

# 經審核財務報表

## 10. 聯營公司之權益

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
聯營公司		
應佔資產淨值 (不包括商譽)：		
海外上市股份	45,879	43,157
非上市股份	4,612	4,992
	50,491	48,149
商譽	6,346	5,938
應付聯營公司款項	(949)	(918)
	55,888	53,169
所持上市聯營公司股份之公平值	126,406	143,777

應付聯營公司款項為無抵押，免息且無固定還款期。

本集團聯營公司之財務資料概要載列如下：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
總資產	438,086	425,183
總負債	(213,966)	(211,153)
淨資產	224,120	214,030
本集團應佔聯營公司淨資產	50,491	48,149
收益	415,263	413,479
本年度盈利	11,246	26,226
年內本集團應佔聯營公司盈利	3,380	5,790

主要聯營公司之詳情載於財務報表附註32。

# 經審核財務報表

## 11. 可供出售之金融資產

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
上市股份之公平值 香港	<b>292,722</b>	208,516

## 12. 存貨

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
原料	<b>22,487</b>	24,335
在製品	<b>548</b>	322
製成品	<b>41</b>	4,595
	<b>23,076</b>	29,252

年內確認為開支之存貨金額為107,481,000港元（二零零六年：106,418,000港元）。

# 經審核財務報表

## 13. 應收款項

本集團給予其貿易客戶的平均信用期限為七日至九十日，應收款項之賬齡分析如下：

	集團		集團	
	二零零七年 結餘 港幣千元	百分比 %	二零零六年 結餘 港幣千元	百分比 %
現期	149,374	63.7	165,459	58.0
逾期少於30日	22,184	9.5	25,376	8.9
逾期31日至60日	45,832	19.5	49,473	17.3
逾期61日至90日	15,599	6.7	31,811	11.1
逾期多於90日	1,505	0.6	13,223	4.7
總額	234,494	100.0	285,342	100.0
減：減值撥備	(3,190)		(3,571)	
	231,304		281,771	

應收款項之賬面值乃與其公平值相若。

無逾期及無出現減值之應收款項為149,374,000港元（二零零六年：165,459,000港元）。該等結餘涉及眾多近期無拖欠記錄之客戶。

於報告日期已逾期但未出現減值之應收款項之賬齡分析如下：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
逾期少於30日	20,778	27,929
逾期31日至60日	45,525	49,386
逾期61日至90日	15,526	32,544
逾期多於90日	101	6,453
已逾期但未出現減值之應收款項總額	81,930	116,312

已逾期但未出現減值之應收款項指本集團根據以往經驗認為可悉數收回之結餘。該等結餘部份由顧客之現金按金或銀行擔保作為抵押。

# 經審核財務報表

年內，減值撥備之變動如下：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於一月一日	3,571	8,588
已作出減值撥備	2,430	3,286
於不可收回時予以撇銷之金額	(633)	(828)
年內已收回金額	24	116
已撥回減值撥備	(2,202)	(7,591)
於十二月三十一日	3,190	3,571

本集團會個別評估其應收款項以確定其可收回性，而賬款減值撥備乃用作記錄因該等評估所作出之撥備。減值撥備之期末結餘指於一段長時間內逾期未付之賬款，而本集團認為該等賬款可能無法收回。

## 14. 股本

	集團及公司	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
法定股本：		
5,000,000,000股每股面值0.10港元	500,000	500,000
已發行及實收股本：		
1,560,945,596股 (二零零六年：1,560,945,596股) 每股面值0.10港元	156,095	156,095

年內，本公司設有兩項購股權計劃。其中一項購股權計劃（「舊計劃」）於一九九七年十月二十七日（「生效日期」）獲股東通過，並於二零零零年十一月六日獲股東通過作出修訂，及於二零零二年五月二十九日舉行之股東週年大會上再作修訂，以符合經修訂之香港聯合交易所有限公司證券上市規則第十七章。舊計劃已於二零零七年十月二十七日屆滿。另一項購股權計劃（「新計劃」）於二零零七年五月二十五日（「採納日期」）在本公司股東週年大會上獲通過。

根據舊計劃及新計劃，本公司董事會可授出購股權予本公司或其任何附屬公司之任何全職僱員或執行董事（「行政人員」），以認購本公司股份。行政人員毋須就接納購股權而支付任何代價。根據舊計劃，購股權不可於授出後一年內或生效日期十年屆滿（即二零零七年十月二十七日）後行使。而新計劃下，購股權不可於授出後一年內或採納日期十年屆滿（即二零一六年五月二十五日）後行使。

# 經審核財務報表

年內，舊計劃下尚未行使之購股權數目變動如下：

	已授出購股權之股份數目		加權平均行使價	
	二零零七年	二零零六年	二零零七年 港元	二零零六年 港元
於一月一日尚未行使	<b>6,793,000</b>	7,353,000	<b>5.26</b>	5.27
年內已授出	—	—	—	—
年內已行使	—	—	—	—
年內已失效	<b>(6,793,000)</b>	(560,000)	<b>5.26</b>	5.34
於十二月三十一日尚未行使 (附註(a))	—	6,793,000	—	5.26
於十二月三十一日可予行使	—	6,793,000	—	5.26

舊計劃下並無任何購股權於年內註銷 (二零零六年：無)。

附註(a)

根據舊計劃已授出之購股權於年底之條款如下：

	授出日期	行使期	每股行使價 港元	二零零七年 已授出購股權 之股份數目	二零零六年 已授出購股權 之股份數目
其他僱員	02/08/1999	02/08/2000 – 27/10/2007	5.00	—	1,092,500
	11/01/2000	11/01/2001 – 27/10/2007	5.51	—	740,500
	20/04/2000	20/04/2001 – 27/10/2007	6.05	—	2,990,000
	28/06/2001	28/06/2002 – 27/10/2007	4.95	—	420,000
	23/09/2003	23/09/2004 – 27/10/2007	3.90	—	1,550,000
				—	<b>6,793,000</b>

舊計劃已於二零零七年十月二十七日屆滿，故舊計劃下所有已授出但尚未行使之購股權已失效。於二零零六年十二月三十一日，舊計劃下尚未行使之購股權之加權平均剩餘合約期限為0.82年。

年內，根據新計劃並無任何購股權授出、行使、註銷或失效。於二零零七年十二月三十一日，新計劃下並無任何尚未行使之購股權。

# 經審核財務報表

## 15. 儲備

### (a) 集團

本集團截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度之儲備變動情況載於第72頁之綜合權益變動表內。

本集團之繳入盈餘乃指一九九零年集團重組時購入附屬公司之股份面值超出本公司所發行之交換股份的面值，減除股息分派之數額。

### (b) 公司

	股份溢價 港幣千元	繳入盈餘 港幣千元	保留盈利 港幣千元	總計 港幣千元
於二零零六年一月一日	40,971	1,143,550	175,697	1,360,218
本年盈利	—	—	94,470	94,470
二零零六年末期股息分派	—	—	(156,095)	(156,095)
二零零六年中期股息分派	—	—	(93,657)	(93,657)
於二零零六年十二月三十一日	40,971	1,143,550	20,415	1,204,936
於二零零七年一月一日	<b>40,971</b>	<b>1,143,550</b>	<b>20,415</b>	<b>1,204,936</b>
本年盈利	—	—	<b>326,625</b>	<b>326,625</b>
二零零六年末期股息分派	—	—	<b>(202,923)</b>	<b>(202,923)</b>
二零零七年中期股息分派	—	—	<b>(124,876)</b>	<b>(124,876)</b>
於二零零七年十二月三十一日	<b>40,971</b>	<b>1,143,550</b>	<b>19,241</b>	<b>1,203,762</b>

本公司之繳入盈餘乃因一九九零年本集團重組所產生，指本公司配發之股份面值與所收購之附屬公司及聯營公司之合併資產淨值之差額，及減除股息分派後之數額。根據百慕達法例，繳入盈餘可於若干情況下分派予股東。

此外，本公司之股份溢價40,971,000港元（二零零六年：40,971,000港元）可悉數作繳付紅利股份分派，或用於撤銷本公司之保留虧損。

# 經審核財務報表

## 16. 資本管理

本集團管理資本之首要目標乃確保本集團有能力持續經營其業務，從而使其能夠繼續為股東提供回報及為其他利益相關人士提供利益。

本集團經審慎考慮風險後方確定其資本結構。本集團視乎經濟狀況之變化及相關資產之風險特徵管理及調整其資本架構。為維持或調整其資本架構，本集團會調整派付予股東之股息金額、向股東購回本公司股份、發行新股或增加或減少貸款。

於二零零七年十二月三十一日，本集團淨負債資本比率為零（二零零六年：零）。就計算淨負債資本比率而言，本集團將淨負債定義為債務總額（包括銀行貸款及透支）減現金及銀行結餘，而資本的定義為權益之所有組成部份。

## 17. 銀行貸款及透支

於二零零七年十二月三十一日，本集團之銀行貸款及透支須於下列期限償還：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於一年內	19,172	14,925
於第三年至第五年內	—	17,000
	19,172	31,925

本集團之銀行貸款及透支之賬面值乃與其公平值相若。

## 18. 遞延所得稅負債

遞延所得稅負債採用負債法就暫時差異按主要稅率17.5%（二零零六年：17.5%）作全數計算。

遞延所得稅負債賬之變動如下：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於一月一日	111,833	105,461
本年度自收益表扣除（附註24）	39,575	6,372
於十二月三十一日	151,408	111,833

# 經審核財務報表

遞延所得稅資產及負債（未抵銷於同一稅務司法權區之結餘）於年內之變動如下：

## 集團

遞延所得稅負債	加速稅項折舊		投資物業公平值收益		其他		合計	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於一月一日	102,443	106,194	11,089	1,068	2,076	1,591	115,608	108,853
自收益表扣除/ (計入)	(3,303)	(3,751)	44,990	10,021	(78)	485	41,609	6,755
於十二月三十一日	99,140	102,443	56,079	11,089	1,998	2,076	157,217	115,608

## 集團

遞延所得稅資產	撥備		稅項虧損		其他		合計	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於一月一日	(429)	(1,606)	(3,280)	(1,771)	(66)	(15)	(3,775)	(3,392)
自收益表扣除/ (計入)	(78)	1,177	(1,956)	(1,509)	—	(51)	(2,034)	(383)
於十二月三十一日	(507)	(429)	(5,236)	(3,280)	(66)	(66)	(5,809)	(3,775)

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
遞延所得稅負債	157,217	115,608
遞延所得稅資產	(5,809)	(3,775)
	151,408	111,833

僅當與結轉之稅項虧損相關之稅項利益很可能會透過未來應課稅盈利來實現時，遞延所得稅資產方會被確認。本集團可結轉用作與未來應課稅收入抵銷之未確認稅項虧損為275,011,000港元（二零零六年：258,485,000港元）；該等稅項虧損之屆滿日期如下：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
一年內屆滿	1,998	1,794
第二年至第五年屆滿	40,694	28,295
第五年後	232,319	228,396
	275,011	258,485

# 經審核財務報表

## 19. 應付款項及應計負債

應付款項及應計負債包括以下應付款項：

	集團			
	二零零七年 結餘 港幣千元	百分比 %	二零零六年 結餘 港幣千元	百分比 %
零至30日	20,114	86.2	29,888	80.2
31日至60日	947	4.1	4,436	11.9
61日至90日	241	1.0	333	0.9
多於90日	2,025	8.7	2,609	7.0
應付款項總額	23,327	100.0	37,266	100.0
應計負債	130,075		112,615	
應付款項及應計負債總額	153,402		149,881	

應付款項之賬面值乃與其公平值相若。

## 20. 金融工具

本集團之業務面對多種財務風險，特別是利率、貨幣、價格、流動資金及信貸等風險。本集團之風險管理政策旨在適當情況下，尋求把該等風險潛在之負面因素對本集團財務表現之影響降至最低。該等風險管理政策概述如下。

### (a) 利率風險

本集團之現金結餘存放於認可金融機構，可為本集團帶來利息收入。本集團透過將該等結餘以不同到期日及利率條款存放之方式管理其利率風險。

本集團之所有銀行貸款及透支均以浮動利率安排，故須承擔利率風險。本集團透過審慎考慮市場條件情況及未來利率趨勢後，設定多個不同期限之滾動式貸款，以控制此風險。

# 經審核財務報表

以下表列示本集團短期銀行存款及付息借款之利率詳情：

	集團			
	二零零七年		二零零六年	
	實際利率 %	港幣千元	實際利率 %	港幣千元
短期銀行存款	3.51	131,803	3.95	140,918
銀行貸款	—	—	4.78	(18,990)
銀行透支	6.57	(19,172)	5.58	(12,935)
淨風險		112,631		108,993

於二零零七年十二月三十一日，倘利率整體調高/調低100個基點，而所有其他變數維持不變，則估計本集團年度盈利及總權益將增加/減少約1,126,000港元（二零零六年：1,090,000港元）。

上述敏感度分析乃假設利率變動已於結算日發生，並已應用於在該日已存在之計息金融工具。調高或調低100個基點乃管理層對截至下年度結算日止期間的利率之合理可能變動之估計。二零零六年之分析乃按相同之基準進行。

## (b) 貨幣風險

本集團之貨幣風險主要源自以非功能貨幣為結算貨幣之原材料採購及資本開支及銷售交易。此外，本集團亦須承受外幣存款及外幣貸款之貨幣風險。產生該等風險之貨幣主要為人民幣及歐元。

本集團密切注意外幣匯率之變動，並會在適當情況下採用對沖策略。由於認為貨幣風險並不重大，故本集團於呈報年度並無採用任何對沖策略。

本集團於結算日所面臨之貨幣風險概要如下：

	集團			
	二零零七年		二零零六年	
	人民幣千元	千歐元	人民幣千元	千歐元
應收款項	3,299	—	2,111	—
應付款項	(1,007)	(31)	(531)	(55)
現金及銀行結餘	2,933	—	5,494	—
短期銀行貸款	—	—	(2,000)	—
銀行透支	(18,000)	—	(13,000)	—
淨風險	(12,775)	(31)	(7,926)	(55)

# 經審核財務報表

下表載述各種本集團於結算日承擔重大貨幣風險的主要外幣，其匯率在合理可能之變動下，對本集團之年度盈利（及保留盈利）及總權益之概約影響。

	集團								
	二零零七年				二零零六年				
	外幣匯率 上升/(下跌)	年度盈利 及保留盈利		匯兌儲備	總權益	外幣匯率 上升/(下跌)	年度盈利 及保留盈利		總權益
		增加/(減少)	增加/(減少)				增加/(減少)	增加/(減少)	
	港幣千元		港幣千元	港幣千元		港幣千元		港幣千元	
人民幣	10 %	9	(1,380)	(1,371)	10%	4	(793)	(789)	
	(10 %)	(9)	1,380	1,371	(10%)	(4)	793	789	
歐元	10 %	(29)	-	(29)	10%	(46)	-	(46)	
	(10 %)	29	-	29	(10%)	46	-	46	

此敏感度分析乃假設外幣匯率變動已於結算日發生，並已應用於本集團各企業在該日已存在之金融工具之貨幣風險，而所有其他變數（特別是利率）保持不變。

上述變動乃管理層對截至下年度結算日止期間的外幣匯率之合理可能變動之估計。就此而言，假設港元與美元之聯繫匯率不會因美元兌其他貨幣之匯率之任何變動而遭受重大影響。上表所呈列之分析結果乃對本集團各企業之年度盈利及以各自功能貨幣計算之總權益之整體影響按結算日之適用匯率換算為港元，作呈報用途。二零零六年之分析乃按相同之基準進行。

## (c) 股價風險

本集團持有在香港聯合交易所有限公司上市之公司之股份，於財務報表中被歸類為可供出售之金融資產。該等股份主要為恒生香港綜合指數之成份股。該等投資之市值乃受各種因素影響，其中包括：由全球經濟情況變化而導致之市場價格變化、影響投資所在國家之宏觀及微觀經濟因素以及所投資公司之特定因素。

由上述因素導致之市場價格波動難以預料，惟本集團會密切注意該等因素之變化，以在適當及需要時作出回應。

於二零零七年十二月三十一日，倘恒生香港綜合指數上升/下跌10%，而所有其他變數維持不變，則本集團之投資重估儲備及總權益將分別增加約33,158,000港元及減少45,624,000港元（二零零六年：分別增加33,208,000港元及減少49,653,000港元）。

# 經審核財務報表

該敏感度分析乃假設證券市場指數於結算日已發生合理可能變動，並已應用於在該日已存在之可供出售金融資產。另外亦假設本集團之投資之公平值會根據與相關證券市場指數之歷史關連而變動，而本集團之投資並無因相關證券市場指數之合理可能下跌而被認為減值。上述變動乃管理層對截至下年度結算日止期間的相關證券市場指數之合理可能變動之估計。二零零六年之分析乃按相同之基準進行。

## (d) 流動資金風險

流動資金風險指本集團於履行與金融負債相關之義務時遭遇困難之風險。本集團管理該風險之目標乃透過使用銀行貸款及透支，維持資金連續性與靈活性之平衡。此外，本集團亦已安排銀行信貸以應不時之需。

下表列示於結算日本集團金融負債之餘下合約期限詳情，乃基於按合約未貼現之現金流量（包括採用合約利率計算之利息付款，或若為浮動利率，則基於結算日當天之利率）及本集團須支付款項之最早日期：

	集團					
	應付款項 港幣千元	二零零七年 銀行貸款 港幣千元	銀行透支 港幣千元	應付款項 港幣千元	二零零六年 銀行貸款 港幣千元	銀行透支 港幣千元
一年內或按要求	23,327	—	19,172	37,266	2,805	12,935
超過一年但少於兩年	—	—	—	—	797	—
超過兩年但少於五年	—	—	—	—	17,532	—
按合約未貼現之現金流量 總額	23,327	—	19,172	37,266	21,134	12,935
賬面值	23,327	—	19,172	37,266	18,990	12,935

# 經審核財務報表

## (e) 信貸風險

本集團之信貸風險主要來自其銀行存款及應收款項。本集團將其存款存放於數間認可之金融機構，以減低來自銀行之風險。

本集團透過採用信貸審批、信貸評級及監控程序等措施，管理其應收款項相關之信貸風險。本集團亦取得銀行擔保或現金按金作為若干客戶所欠款項之抵押。

本集團僅允許具有良好信貸記錄或較高信貸評級之客戶進行賒購，對於新客戶或信貸評級較低之客戶，通常採用預先付款或貨到付款方式進行交易。

本集團所面臨之最大信貸風險（未計及所持有之任何抵押）為扣除任何減值撥備後之銀行結餘及應收款項之賬面值。

於結算日，由於本集團五位最大客戶僅佔應收款項結餘總額之26%（二零零六年：29%），故並無信貸集中風險。

有關本集團所面臨之應收款項之信貸風險，於附註13有以數量形式的進一步披露。

## 21. 員工成本

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
<b>員工成本（包括董事酬金（附註(a)））</b>		
工資及薪金	<b>384,313</b>	369,102
未動用之有薪假期	<b>1,935</b>	1,959
退休金成本－定額供款計劃	<b>14,875</b>	15,066
減：已沒收供款	<b>(1,454)</b>	(2,971)
淨退休金成本－定額供款計劃	<b>13,421</b>	12,095
退休金收入－界定利益計劃（附註28）	<b>(8,197)</b>	(6,072)
	<b>391,472</b>	377,084

# 經審核財務報表

## (a) 董事酬金

年內已付及應付予本公司董事之酬金總額如下：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
袍金：		
執行董事	—	—
非執行董事	1,153	1,100
其他酬金：		
薪金、津貼及非現金利益	443	266
退休計劃供款	30	15
已付及應付花紅	146	52
	1,772	1,433

上述董事之酬金介乎下列範圍：

	二零零七年	二零零六年
零港元 — 1,000,000港元	8	8
	8	8

郭孔演先生已通知本公司，自二零零三年四月一日起，彼自動放棄其應收取之基本薪金及房屋津貼，直至另行通知本公司為止。於二零零六年及二零零七年，並無向郭先生酌情發放任何花紅。於本年報日期，郭先生仍然繼續放棄上述權利。除上文所述者外，概無董事根據任何安排放棄或同意放棄彼等年內之酬金。

年內已付或應付予獨立非執行董事之董事袍金為約905,000港元（二零零六年：800,000港元）。年內其他非執行董事已收取或應收取之董事袍金為約248,000港元（二零零六年：300,000港元）。除上文所述者外，於二零零七年概無已付或應付其他酬金予非執行董事。

於二零零六年及二零零七年，本公司並無授予董事購股權以認購本公司之股份。

# 經審核財務報表

截至二零零七年十二月三十一日止年度各董事之酬金詳情如下：

董事姓名	董事袍金 港幣千元	薪金、津貼及 非現金利益 港幣千元	退休計劃供款 港幣千元	已付及應付花紅 港幣千元	總額 港幣千元
郭孔演	—	—	—	—	—
Roberto V. Ongpin	100	—	—	—	100
夏佳理	300	—	—	—	300
邱繼炳	100	—	—	—	100
郭惠光	—	443	30	146	619
利定昌	300	—	—	—	300
李國寶	200	—	—	—	200
黃志祥	41	—	—	—	41
彭定中	7	—	—	—	7
黃啟民	105	—	—	—	105
	1,153	443	30	146	1,772

(b) 五位最高薪酬人士

年內五位最高薪酬人士不包括任何董事（二零零六年：不包括任何董事）。五位（二零零六年：五位）最高薪酬人士之酬金詳情如下：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
薪金、津貼及非現金利益	9,286	10,589
退休計劃供款	250	285
已付及應付花紅	2,405	3,062
離職補償金	2,575	—
	14,516	13,936

五位（二零零六年：五位）最高薪酬人士之酬金介乎下列範圍：

	二零零七年	二零零六年
2,000,001港元－2,500,000港元	1	1
2,500,001港元－3,000,000港元	2	3
3,000,001港元－3,500,000港元	2	1
	5	5

# 經審核財務報表

本公司訂定薪酬政策，以吸引、激勵及挽留出色人才，使其為本公司業務竭盡所能，從而為股東增值。

本公司設有購股權計劃。薪酬委員會批准授出購股權，並向董事會報告授出情況。本公司根據個別員工之表現及貢獻授予購股權。

參與董事會及其轄下委員會之執行董事，於年內概無收取任何董事袍金。每位非執行董事之董事袍金（二零零七年：100,000港元；二零零六年：100,000港元）由董事會根據股東於本公司股東週年大會授予釐定董事酬金之權力訂定。參與審核委員會、薪酬委員會及提名委員會之每位非執行董事收取額外袍金（審核委員會：二零零七年：100,000港元；二零零六年：100,000港元；薪酬委員會：二零零七年：50,000港元；二零零六年：50,000港元；提名委員會：二零零七年：50,000港元；二零零六年：50,000港元）。董事薪酬乃參照香港其他規模和業務性質類似的公司之董事薪酬而釐定。

## 22. 經營盈利

經營盈利經扣除及計入下列各項後列賬：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
<b>經扣除</b>		
土地及樓宇之經營租賃租金	18,409	10,813
出售物業、機器及設備之虧損	385	186
核數師酬金	2,977	2,582
物業、機器及設備減值（附註5）	—	16,186
<b>經計入</b>		
上市投資股息收入	3,129	2,778
投資物業租金淨收入	19,357	17,254

## 23. 淨利息收入／(支出)

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
銀行存款之利息收入	7,705	5,297
銀行貸款及透支之利息支出	(1,697)	(3,169)
	6,008	2,128

本集團之銀行貸款及透支須於五年內悉數償還。

# 經審核財務報表

## 24. 所得稅開支

香港利得稅乃以年內估計應課稅盈利按17.5% (二零零六年：17.5%) 稅率撥備。海外地區所得盈利之稅項乃根據年內估計應課稅盈利，按本集團經營業務所在國家之適用稅率計算。

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
現期所得稅		
香港利得稅	78,975	73,031
海外稅項	197	644
遞延所得稅		
投資物業公平值收益之遞延稅項	44,990	10,021
其他遞延稅項收益	(5,415)	(3,649)
	<b>118,747</b>	<b>80,047</b>

本集團之除所得稅前盈利所產生之稅項與假若採用本公司及其附屬公司經營地點適用稅率計算所產生之理論性金額有所不同，詳情如下：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
除所得稅前盈利	679,510	427,475
按稅率17.5% (二零零六年：17.5%) 計算	118,914	74,808
毋須課稅收入	(4,832)	(4,526)
確認過往未確認之暫時差異	(3,416)	(774)
其他國家不同稅率之影響	(1,922)	(4,827)
動用以往未確認之稅項虧損	(632)	(718)
過往年度超額撥備	(140)	(199)
就聯營公司未分配盈利確認之暫時差異	(78)	447
未確認之稅項虧損	6,015	4,581
未能作出稅項扣減之開支	4,550	1,844
預扣稅	268	485
未確認之暫時差異	20	8,926
所得稅開支	<b>118,747</b>	<b>80,047</b>

## 25. 股東應佔盈利

股東應佔盈利548,084,000港元 (二零零六年：338,584,000港元)，包括已記入本公司財務報表之盈利326,625,000港元 (二零零六年：94,470,000港元)。

# 經審核財務報表

## 26. 股息

### (a) 年內應佔股息：

	公司	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
已付中期股息，每股8港仙（二零零六年：6港仙）	124,876	93,657
擬派但未確認末期股息，每股10港仙 （二零零六年：13港仙）	156,095	202,923
	<b>280,971</b>	<b>296,580</b>

### (b) 年內已付股息：

	公司	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
二零零七年中期股息，每股8港仙	124,876	—
二零零六年中期股息，每股6港仙	—	93,657
二零零六年末期股息，每股13港仙	202,923	—
二零零五年末期股息，每股10港仙	—	156,095
	<b>327,799</b>	<b>249,752</b>

## 27. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據本年度股東應佔盈利548,084,000港元（二零零六年：338,584,000港元）及年內已發行之股份1,560,945,596股（二零零六年：1,560,945,596股）計算。

於二零零七年十二月三十一日，並沒有尚未行使之購股權，其持有人可認購本公司股份（二零零六年：6,793,000股）。於二零零六年，尚未行使之購股權可能會攤薄未來每股基本盈利，但因其於呈列年度具有反攤薄作用，故並無列入計算每股攤薄盈利。

## 28. 僱員退休計劃

本集團繼續提供界定利益計劃、定額供款計劃及補足計劃。該等計劃乃根據強積金條例規定之獲豁免認可職業退休計劃。該等計劃下之資產由兩項管理信託基金持有，與本集團資產獨立分開。該等計劃之資產由獨立專業投資經理管理。本集團亦實行一項強積金計劃，屬於根據信託安排成立之集成信託計劃。

### (a) 界定利益計劃

界定利益計劃為最終薪酬界定利益計劃。

# 經審核財務報表

退休金成本採用預期累積單位法評估及在收益表中扣除，令經常性成本於僱員服務年期內分攤。獨立合資格精算師華信惠悅顧問有限公司 (Watson Wyatt Hong Kong Limited) 根據預期累積單位法作出全面評估，根據精算師意見作出之退休金成本已在收益表中扣除。精算評估顯示本集團於該界定利益計劃下之責任獲得由受託人所持之計劃資產所覆蓋達136% (二零零六年：133%)。

界定利益責任之現值變動如下：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於一月一日	<b>279,674</b>	235,126
現時服務成本	<b>12,769</b>	11,028
利息成本	<b>10,271</b>	9,797
計劃參與人之供款	<b>3,782</b>	4,104
精算損失	<b>40,561</b>	31,722
已付利益	<b>(23,595)</b>	(12,103)
於十二月三十一日	<b>323,462</b>	279,674

計劃資產之公平值變動如下：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於一月一日	<b>373,104</b>	317,269
計劃資產之預期回報	<b>25,855</b>	22,037
精算收益	<b>61,710</b>	41,797
計劃參與人之供款	<b>3,782</b>	4,104
已付利益	<b>(23,595)</b>	(12,103)
於十二月三十一日	<b>440,856</b>	373,104

於資產負債表確認之金額如下：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
計劃資產之公平值	<b>440,856</b>	373,104
注資責任之現值	<b>(323,462)</b>	(279,674)
未確認精算收益	<b>117,394</b>	93,430
淨資產	<b>(69,586)</b>	(53,819)
	<b>47,808</b>	39,611

# 經審核財務報表

於收益表確認之金額如下：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
現時服務成本	12,769	11,028
利息成本	10,271	9,797
計劃資產之預期回報	(25,855)	(22,037)
精算收益淨額	(5,382)	(4,860)
總收入，已計入員工成本內（附註21）	(8,197)	(6,072)

計劃資產以獨立投資經理管理之單位信託形式投資。於結算日之資產大致分配如下：

	集團	
	二零零七年 %	二零零六年 %
股本工具	71	70
債務工具	23	25
現金	6	5
	100	100

計劃資產之預期回報率乃按期初市場對相關承擔於整段有效期內之預期回報經扣除行政開支後計算。

該計劃之標準資產組合包括約70%之股份及30%之定息收入證券或現金。基於現時市場對長期回報之預期，本集團決定採納7%之預期回報率。

計劃資產之實際回報為87,565,000港元（二零零六年：63,834,000港元）。

主要精算假設如下：

	集團	
	二零零七年 %	二零零六年 %
貼現率	3.40	3.75
計劃資產預期回報率	7.00	7.00
未來薪酬預期增長率	4.00	4.00

# 經審核財務報表

本年度及過往兩個年度之金額如下：

	二零零七年 港幣千元	集團	
		二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
計劃資產之公平值	440,856	373,104	317,269
界定利益責任之現值	(323,462)	(279,674)	(235,126)
盈餘	117,394	93,430	82,143
計劃資產之經驗收益	61,710	41,797	6,782
計劃負債之經驗虧損	(29,180)	(17,357)	(2,506)

根據一項於二零零五年七月一日對該計劃進行之精算估值，精算師建議本集團於二零零八年六月三十日之前暫停向該界定利益計劃供款。下次精算估值將不遲於二零零八年七月一日進行，並將釐定本集團之未來供款金額。

**(b) 強積金計劃**

本集團按僱員有關收入（上限為20,000港元）之5%就強積金計劃作出定期供款（「強積金計劃供款」）。

**(c) 補足計劃**

本集團按僱員每月基本薪金（上限為50,000港元）之10%作出定期供款。在10%之供款當中，首先應用於強積金計劃供款，而餘額則用於補足計劃。

本年度及上一年度概無任何重大已沒收之退休金計劃供款可用以減少日後之供款。

**(d) 定額供款計劃**

定額供款退休金計劃之供款目前為僱員月薪之10%至15%。

本年度及上一年度概無任何重大已沒收之退休金計劃供款可用以減少日後之供款。

## 29. 經營租賃承擔

於二零零七年十二月三十一日，本集團根據土地及樓宇之不可撤銷經營租賃之未來最低租賃付款如下：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
不超過一年	18,060	18,662
超過一年但不超過五年	14,883	30,495
	32,943	49,157

# 經審核財務報表

## 30. 資本承擔

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
物業、機器及設備之資本承擔		
已訂約但未撥備	6,068	3,627
已批准但未訂約	33,388	24,242
	<b>39,456</b>	<b>27,869</b>

## 31. 綜合現金流量表附註

(a) 經營盈利與營運產生的現金對賬表：

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
經營盈利	670,122	419,557
出售可供出售之金融資產收益	(1,370)	(13,680)
投資物業公平值收益	(266,300)	(40,070)
折舊及攤銷	57,437	65,609
上市投資股息收入	(3,129)	(2,778)
出售物業、機器及設備虧損	385	186
非流動資產減值	—	16,186
退休金收入	(8,197)	(6,072)
應付聯營公司款項增加／(減少)	62	(21)
應收聯營公司款項增加	(31)	(4)
存貨減少	6,176	9,166
應收款項減少／(增加)	50,467	(36,554)
預付費用、按金及其他應收款項減少	604	3,786
應付款項及應計負債增加	2,847	14,548
預收訂閱費增加／(減少)	2,758	(1,394)
營運產生的現金	<b>511,831</b>	<b>428,465</b>

# 經審核財務報表

(b) 本年度融資變動分析：

	短期 銀行貸款 港幣千元	長期 銀行貸款 港幣千元	少數 股東權益 港幣千元
於二零零六年一月一日之結餘	51,918	17,000	10,406
非現金變動			
應佔盈利	—	—	8,844
匯兌差額	72	—	82
現金變動			
向一間附屬公司之少數股東支付股息	—	—	(7,500)
償還銀行貸款	(50,000)	—	—
於二零零六年十二月三十一日之結餘	1,990	17,000	11,832
於二零零七年一月一日之結餘	<b>1,990</b>	<b>17,000</b>	<b>11,832</b>
非現金變動			
應佔盈利	—	—	12,679
匯兌差額	—	—	(144)
現金變動			
向一間附屬公司之少數股東支付股息	—	—	(7,800)
償還銀行貸款	(1,990)	(17,000)	—
於二零零七年十二月三十一日之結餘	—	—	<b>16,567</b>

(c) 現金及銀行結餘：

	集團		公司	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
銀行及手頭現金	<b>125,882</b>	114,388	<b>609</b>	609
短期銀行存款	<b>131,803</b>	140,918	—	—
	<b>257,685</b>	255,306	<b>609</b>	609

# 經審核財務報表

## 32. 附屬公司及聯營公司

於二零零七年十二月三十一日，本公司之主要附屬公司及本集團之主要聯營公司之詳情如下：

### 附屬公司

公司名稱	成立／註冊及營業地區 (法定企業類別)	已發行／ 註冊股本面值	持有比率		業務性質
			直接	間接	
華星唱片出版有限公司	香港	普通股 44,394,500港元	—	100%	音樂出版
Coastline International Limited	巴哈馬共和國	普通股 2美元	—	100%	物業持有
Lyton Investment Limited	巴哈馬共和國	普通股 2美元	—	100%	物業持有
Macheer Properties Limited	英屬維爾京群島	普通股 1美元	—	100%	物業持有
SCMP (1994) Limited	香港	普通股 2港元	100%	—	投資控股
博益出版(集團)有限公司	香港	普通股 2,000,000港元	—	100%	書籍出版
SCMP Hearst Publications Limited	香港	普通股 10,000港元	—	70%	雜誌出版
SCMP Magazines Publishing (HK) Limited	香港	普通股 10,000港元	—	100%	雜誌出版
南華早報刊物出版有限公司	香港	普通股 10,000港元	—	100%	出版及廣告
SCMP Maxim Limited	香港	普通股 2港元	—	100%	雜誌出版
SCMP.com Holdings Limited <sup>#</sup>	英屬維爾京群島	普通股 1美元	100%	—	投資控股
上海南鴻信息服務有限公司	中華人民共和國 (外商獨資企業)	註冊資本 2,101,000美元	—	100%	提供諮詢及顧問服務
南華早報出版有限公司	香港	普通股 201,000,000港元	—	100%	報章及雜誌出版

# 經審核財務報表

公司名稱	成立／註冊及營業地區 (法定企業類別)	已發行／ 註冊股本面值	持有比率		業務性質
			直接	間接	
South China Morning Post (S) Pte Ltd	新加坡	普通股 3新加坡元	—	100%	廣告代理
新利輝發展有限公司	香港	普通股 2港元	—	100%	物業持有
新利成發展有限公司	香港	普通股 2港元	—	100%	物業持有
香港影視製作有限公司	香港	普通股 12,050港元	—	100%	錄像及影片後期製作
West Side Assets Limited <sup>#</sup>	英屬維爾京群島	普通股 1美元	—	100%	投資控股

## 聯營公司

公司名稱	成立及營業地區	已發行股本面值	本集團應佔 股本百分比		業務性質
			直接	間接	
Dymocks Franchise Systems (China) Limited <sup>#</sup>	香港	普通股 7,700,000港元	—	45%	經營書店
The Post Publishing Public Company Limited <sup>#</sup>	泰國	普通股 500,000,000泰銖	—	21.3%	報章及雜誌出版

<sup>#</sup> 該等公司之賬目並非由香港羅兵咸永道會計師事務所，或其他羅兵咸永道會計師事務所國際成員公司審核。

董事認為，以上所列之本公司附屬公司及本集團之聯營公司對本集團年內業績有重大影響，或佔本集團資產淨值重大比例。董事認為，載列其他附屬公司及聯營公司之詳細資料會使所需篇幅過份冗長。

# 經審核財務報表

## 33. 關連人士交易

年內，本集團與關連人士達成下列交易：

### 主要管理人員之酬金

	集團	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
薪金及其他短期僱員福利	22,068	21,206
退休後福利	537	576
	<b>22,605</b>	<b>21,782</b>

## 34. 財務報表之批准

本財務報表已於二零零八年三月三十一日獲董事會批准。

# 五年財務概要

## 經揀選財務數據

(百萬港元，每股金額除外)	截至十二月三十一日止年度				
	二零零七年	二零零六年	二零零五年	二零零四年	二零零三年
<b>經營業績</b>					
收益	<b>1,252</b>	1,213	1,120	1,375	1,280
主要業務之經營盈利	<b>398</b>	378	287	264	181
投資物業公平值收益／(虧損)	<b>266</b>	40	50	18	(112)
經營盈利	<b>670</b>	420	306	363	47
應佔聯營公司及共同控制企業 盈利／(虧損)	<b>3</b>	6	4	8	—
所得稅開支	<b>(119)</b>	(80)	(59)	(48)	(42)
股東應佔盈利淨額	<b>548</b>	339	246	317	2
<b>普通股每股</b>					
主要業務之每股經營盈利(港仙)	<b>25.48</b>	24.19	18.41	16.92	11.58
每股基本盈利(港仙)	<b>35.11</b>	21.69	15.78	20.32	0.11
主要業務之每股攤薄經營 盈利(港仙)	<b>不適用</b>	不適用	不適用	不適用	不適用
每股攤薄盈利(港仙)	<b>不適用</b>	不適用	不適用	不適用	不適用
每股股息(港仙)	<b>18.00</b>	19.00	15.00	15.00	6.00
每股資產淨值(港元)	<b>1.39</b>	1.21	1.10	1.08	0.94
<b>財務狀況</b>					
物業、機器及設備	<b>534</b>	567	623	602	1,347
資產總值	<b>2,560</b>	2,293	2,138	2,207	1,986
銀行貸款	<b>—</b>	(19)	(69)	(247)	(230)
負債總額	<b>(372)</b>	(398)	(407)	(509)	(516)
股東應佔之資產淨值	<b>2,172</b>	1,883	1,721	1,685	1,470
已發行股份數目	<b>1,560,945,596</b>	1,560,945,596	1,560,945,596	1,560,945,596	1,560,945,596
<b>重要比率</b>					
主要業務經營盈利佔收益	<b>32%</b>	31%	26%	19%	14%
平均股本回報率	<b>27%</b>	19%	14%	20%	*
平均資產總值回報率	<b>23%</b>	15%	11%	15%	*
資產負債比率	<b>—</b>	—	—	—	5%
流動資產比流動負債	<b>2.4</b>	2.16	1.71	1.58	2.26
全職僱員人數	<b>1,032</b>	1,016	1,044	1,035	1,247

\* 表示數值少於1%

# 公司資料

## 網上股東資料

www.scmpgroup.com

本公司網頁已登載有關本公司之最新資料，  
包括財務資料、新聞稿及其他公司資料

## 投資者關係聯絡人

胡錦誠

(852) 2565 2380

perry.wu@scmp.com

## 企業傳訊聯絡人

李雪芳

(852) 2250 3130

lydia.lee@scmp.com

## 公司秘書

梁慧寶

(852) 2680 8805

vera.leung@scmp.com

## 事業發展機會

本公司在新聞工作、廣告、發行、市場推廣、製作、  
人力資源、財務及資訊科技領域提供事業發展機會。  
有意申請者可將應聘資料傳送至career@scmp.com

## 股票過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

皇后大道東183號

合和中心46樓

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited

Rosebank Centre,

11 Bermudiana Road,

Pembroke HM08,

Bermuda

## 註冊辦事處

Canon's Court,

22 Victoria Street,

Hamilton HM12,

Bermuda

## 總辦事處及主要營業地點

香港

新界

大埔工業邨

大發街22號

南華早報中心

(852) 2680 8888

香港

鰂魚涌

英皇道979號

常盛大廈15樓及16樓

(852) 2565 2565

(852) 2565 2222

## 股份上市資料

在香港聯合交易所主板上市

股份代號：0583.HK

## 股東週年大會

股東週年大會將於二零零八年五月二十六日  
上午十一時正假座香港法院道太古廣場港島  
香格里拉大酒店五樓香島殿舉行

## 集團資料

### 報章出版

南華早報出版有限公司

香港

新界

大埔工業邨

大發街22號

南華早報中心

(852) 2680 8888

### 雜誌出版

SCMP Hearst Publications Limited

SCMP Maxim Limited

SCMP Magazines Publishing (HK) Limited

香港

鰂魚涌

英皇道979號

常盛大廈15樓

(852) 2565 2565

# 公司資料

## 其他業務

香港影視製作有限公司  
香港  
北角  
屈臣道2-8號  
海景大廈  
C座8樓  
(852) 2508 3888

華星唱片出版有限公司  
香港  
鰂魚涌  
英皇道979號  
常盛大廈15樓  
(852) 2565 2510

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
香港  
皇后大道中1號

## 法律顧問

高偉紳律師事務所  
香港  
康樂廣場一號  
怡和大廈29樓

## 的近律師行

香港  
中環  
遮打道18號  
歷山大廈5樓

## Appleby

香港  
中環  
皇后大道中99號  
中環中心5511室

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
香港執業會計師  
香港  
中環  
太子大廈22樓

## 董事會

執行董事  
郭孔演，主席  
郭惠光

## 非執行董事

Roberto V. Ongpin，副主席  
邱繼炳博士  
彭定中博士

## 獨立非執行董事

夏佳理  
利定昌  
李國寶爵士  
黃啟民

## 審核委員會

利定昌，主席  
夏佳理  
李國寶爵士  
黃啟民

## 薪酬委員會

利定昌，主席  
夏佳理  
郭孔演

## 提名委員會

利定昌，主席  
夏佳理  
郭孔演

