



明報企業有限公司  
(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號：685)

截至二零零七年九月三十日止六個月中期業績公布

明報企業有限公司(「本公司」)董事會宣布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

簡明綜合中期收益表

		(未經審核)	
		截至九月三十日止六個月 二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
營業額	3	777,937	735,511
已售貨品成本		(579,163)	(543,810)
毛利		198,774	191,701
其他收入		8,168	7,463
其他收益淨額		4,480	3,132
銷售及分銷成本		(107,921)	(105,972)
行政支出		(70,369)	(68,196)
其他經營支出		(10,037)	(9,296)
經營溢利	4	23,095	18,832
融資成本	5	(1,444)	(1,979)
除所得稅前溢利		21,651	16,853
所得稅支出	6	(6,758)	(1,759)
半年度溢利		14,893	15,094
由以下應佔：			
本公司權益持有人		14,281	16,265
少數股東權益		612	(1,171)
		14,893	15,094
本公司權益持有人應佔溢利之 每股盈利(以港仙呈列)			
— 基本	7	3.5仙	4.0仙
— 攤薄	7	3.5仙	4.0仙
股息	8	(8,056)	(28,314)

## 簡明綜合中期資產負債表

	附註	(未經審核) 二零零七年 九月三十日 千港元	(經審核) 二零零七年 三月三十一日 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設施		162,997	158,835
租賃土地及土地使用權		106,490	107,845
無形資產		65,976	67,028
按公平值經損益入賬之金融資產		-	7,552
界定福利計劃資產		11,148	11,028
遞延所得稅資產		9,127	10,594
		<b>355,738</b>	<b>362,882</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		37,706	56,862
可供出售金融資產		4,698	4,698
按公平值經損益入賬之金融資產		2,318	1,957
貿易及其他應收賬款	9	273,350	232,544
可收回所得稅		1,589	4,697
現金及現金等價物		301,500	277,760
		<b>621,161</b>	<b>578,518</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付賬款	10	209,038	198,075
所得稅負債		5,366	3,190
短期銀行貸款		-	6,711
銀行透支(有抵押)		21,966	19,695
長期負債之流動部分		5,159	6,091
		<b>241,529</b>	<b>233,762</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>379,632</b>	<b>344,756</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>735,370</b>	<b>707,638</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本		40,423	40,443
股份溢價		104,282	104,737
其他儲備		20,391	11,256
保留溢利			
- 擬派股息		8,056	-
- 其他		481,171	474,987
		<b>654,323</b>	<b>631,423</b>
<b>少數股東權益</b>		<b>56,500</b>	<b>55,382</b>
<b>權益總額</b>		<b>710,823</b>	<b>686,805</b>
<b>非流動負債</b>			
長期負債		9,365	6,263
遞延所得稅負債		15,182	14,570
		<b>735,370</b>	<b>707,638</b>

附註：

## 1 編制基準

此等截至二零零七年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料(「中期財務資料」)乃根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六之規定而編制。

此等中期財務資料須與本集團截至二零零七年三月三十一日止年度之財務報告一併閱讀。

## 2 會計政策

編制此等中期財務資料所採用之會計政策與編制本集團截至二零零七年三月三十一日止年度之財務報表所採用者一致，並在現有準則下加入以下與本集團營運有關及必須於二零零八年三月三十一日止之財政年度採用的新準則及詮釋。

國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」(自二零零七年一月一日或之後開始的會計期間生效)。國際財務報告準則第7號引入有關金融工具的新披露規定。本集團由二零零七年四月一日起已應用國際財務報告準則第7號以遵從新披露規定。採用是項準則不會對本集團的營運業績及財務狀況構成重大變動。

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第10號「中期財務報告和減值」(自二零零六年十一月一日或之後開始之會計期間生效)。國際財務報告詮釋委員會－詮釋第10號禁止在中期期間確認按成本值列賬的商譽、權益工具的投資及金融資產投資的減值虧損，在之後的結算日撥回。本集團由二零零七年四月一日起已應用國際財務報告詮釋委員會－詮釋第10號以符合新的詮釋。採用是項詮釋不會對本集團的營運業績及財務狀況構成重大變動。

另外，尚有一系列已頒布但仍未於二零零八年三月三十一日止的財政年度生效的新準則、準則修訂及詮釋。本集團已對該等準則、修訂及詮釋作出初步評估，並認為國際會計準則第23號(經修訂)及國際財務報告詮釋委員會－詮釋第12號對本集團的營運業績及財務狀況未必會構成重大變動。本集團會繼續對有關準則、修訂及詮釋進行詳細評估。本集團現正評估國際財務報告準則第8號、國際財務報告詮釋委員會－詮釋第13號及第14號所帶來的影響。

### 3 分部資料

#### 主要報告格式 – 業務分部

本集團本期之營業額及業績按業務分部之分析如下：

	(未經審核)					
	截至九月三十日止六個月					
	出版業		旅遊及與 旅遊有關服務		本集團	
二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
營業額	<u>441,673</u>	<u>435,737</u>	<u>336,264</u>	<u>299,774</u>	<u>777,937</u>	<u>735,511</u>
分部業績	<u>7,434</u>	<u>7,270</u>	<u>10,203</u>	<u>6,570</u>	<u>17,637</u>	13,840
利息收入					<u>6,251</u>	5,888
未能作出分部之 費用淨額					<u>(793)</u>	<u>(896)</u>
經營溢利					<u>23,095</u>	18,832
融資成本					<u>(1,444)</u>	<u>(1,979)</u>
除所得稅前溢利					<u>21,651</u>	16,853
所得稅支出					<u>(6,758)</u>	<u>(1,759)</u>
半年度溢利					<u>14,893</u>	<u>15,094</u>

## 從屬報告格式 – 地區分部

本集團之兩項業務在以下三個主要地區經營：

	(未經審核) 營業額		(未經審核) 分部業績	
	截至九月三十日 止六個月		截至九月三十日 止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
香港	<b>463,715</b>	434,032	<b>36,268</b>	34,937
北美洲	<b>289,818</b>	272,037	<b>(3,252)</b>	(7,168)
中國大陸	<b>24,404</b>	29,442	<b>(8,979)</b>	(7,388)
	<b><u>777,937</u></b>	<b><u>735,511</u></b>	<b>24,037</b>	20,381
利息收入			<b>6,251</b>	5,888
未能作出分部之費用淨額			<b>(7,193)</b>	(7,437)
經營溢利			<b>23,095</b>	18,832
融資成本			<b>(1,444)</b>	(1,979)
除所得稅前溢利			<b>21,651</b>	16,853
所得稅支出			<b>(6,758)</b>	(1,759)
半年度溢利			<b><u>14,893</u></b>	<b><u>15,094</u></b>

#### 4 經營溢利

期內之經營溢利已扣除下列項目：

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
使用的原材料及消耗品	<b>107,569</b>	113,679
租賃土地及土地使用權之攤銷	<b>1,355</b>	1,356
無形資產攤銷	<b>1,052</b>	1,052
折舊		
– 自置物業、廠房及設施	<b>13,070</b>	12,235
– 租賃物業、廠房及設施	<b>560</b>	734
僱員福利費用(包括董事酬金)	<b><u>197,145</u></b>	<b><u>186,750</u></b>

## 5 融資成本

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千港元	千港元
銀行貸款及透支之利息	1,124	1,715
融資租賃之利息部分	320	264
	<u>1,444</u>	<u>1,979</u>

## 6 所得稅支出

所得稅支出乃按管理層對整個財政年度之加權平均全年所得稅率之最佳估計予以確認。香港利得稅乃根據本期估計應課稅溢利以稅率17.5% (二零零六年：17.5%) 計算。海外溢利之稅項，則按本期估計應課稅溢利依本集團經營業務地區之現行稅率計算。

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千港元	千港元
香港利得稅		
– 本期	3,736	3,868
– 過往年度撥備餘額撥回	(2)	–
海外稅項		
– 本期	945	2,847
– 過往年度撥備餘額撥回	–	(141)
遞延所得稅支出／(計入)	2,079	(4,815)
	<u>6,758</u>	<u>1,759</u>

## 7 每股盈利

每股基本盈利乃根據本期之本集團未經審核本公司權益持有人應佔溢利14,281,000港元 (二零零六年：16,265,000港元) 及期內已發行股份之加權平均股數404,481,224股 (二零零六年：404,969,617股) 普通股而計算。

每股攤薄盈利則按405,368,036股 (二零零六年：405,011,191股) 普通股計算，即期內已發行普通股之加權平均股數，加上假設尚未被行使之購股權皆獲行使而由此發行被視作為無償發行之普通股之加權平均股數886,812股 (二零零六年：41,574股) 計算。

## 8 股息

	(未經審核)	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千港元	千港元
末期股息，無(二零零六年：已派每普通股4港仙)	-	16,185
宣派中期股息每普通股2港仙 (二零零六年：已派每普通股3港仙)	<b>8,056</b>	12,129
	<b>8,056</b>	<b>28,314</b>

董事會宣布派發中期股息每普通股2港仙(二零零六年：3港仙)，上述股息將於二零零八年一月十五日派發予於二零零八年一月八日名列本公司股東名冊之股東。

## 9 貿易及其他應收賬款

貿易及其他應收賬款包括貿易應收賬款，按其賬齡分析如下：

	(未經審核)	(經審核)
	二零零七年	二零零七年
	九月三十日	三月三十一日
	千港元	千港元
零至六十日	<b>135,234</b>	115,061
六十一日至一百二十日	<b>48,019</b>	48,084
一百二十一日至一百八十日	<b>16,753</b>	14,332
一百八十日以上	<b>6,204</b>	8,340
	<b>206,210</b>	<b>185,817</b>

本集團一般給予貿易客戶之信貸期介乎七日至一百二十日。

## 10 貿易及其他應付賬款

貿易及其他應付賬款包括貿易應付賬款，按其賬齡分析如下：

	(未經審核) 二零零七年 九月三十日 千港元	(經審核) 二零零七年 三月三十一日 千港元
零至六十日	76,695	65,317
六十一日至一百二十日	4,676	4,892
一百二十一日至一百八十日	1,252	1,136
一百八十日以上	2,231	2,063
	<u>84,854</u>	<u>73,408</u>

## 管理層討論與分析

### 業績概覽

截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團錄得營業額777,937,000港元，較二零零六年同期增加6%。增長主要由於廣告收入及本集團旅遊業務收入上升所致。

本集團於回顧期間錄得經營溢利23,095,000港元，較二零零六年同期的18,832,000港元大幅增加23%。溢利增長主要由於萬華媒體集團(「萬華媒體」)的業績有所改善所致。萬華媒體於截至二零零七年九月三十日止六個月成功轉虧為盈，錄得除所得稅前溢利3,341,000港元，較二零零六年同期的除所得稅前虧損3,193,000港元有顯著改善。本集團的旅遊業務和加拿大版報章亦是帶動溢利增長的主因。除了來自免費報章和其他本地報章持續的激烈競爭外，《明報》香港版亦須面對經營及勞工成本不斷上漲的壓力，因此對本集團期內的盈利貢獻輕微下調。

期內所得稅支出較去年同期增加約5,000,000港元，此乃由於去年同期本集團的互聯網業務確認了5,200,000港元之一次性遞延稅務抵免所致。因此，期內本公司權益持有人應佔溢利為14,281,000港元，較去年的16,265,000港元為低。每股盈利為3.5港仙(二零零六年：4.0港仙)。

## 報章及互聯網業務

### 《明報》

於中期業績報告期內，香港經濟持續蓬勃。隨著失業率下降和市場氣氛暢旺，消費者開支顯著增長，帶動報章市場的整體廣告開支和讀者人數增加。然而，免費報章佔據部分廣告市場，而且期內市場競爭仍然激烈。

《明報》仍為本集團的主要收入來源。儘管受到來自免費報章的競爭壓力，但《明報》憑著其優質內容和卓著聲譽，使廣告收益方面穩步增長的勢頭得以持續，尤其是來自銀行、財務、教育和知名品牌的廣告。招聘分類版「JUMP」營業額亦錄得穩健增長。此外，《明報》的發行量於回顧期內六個月維持穩定。

香港經濟蓬勃亦對所有經營成本和工資構成上漲壓力，儘管白報紙成本於期內下降已抵銷部分成本上升所構成的影響。

### 《明報》海外版

《明報》海外版於回顧期內表現令人滿意，合併營業額增長3%。增長主要由於自去年開始進行之重組，以及對北美業務實施多項成本控制措施奏效所致。

本集團於二零零七年二月在三藩市開始發行免費報章，讀者反應良好。繼取得三藩市免費報章的成功經驗後，本集團分別自五月和七月起在溫哥華及多倫多推出每週兩次的免費報章，而最近於十月亦在紐約推出免費報章。這些免費報章不但受讀者歡迎，同時亦獲廣告商支持。儘管這些新報章目前仍處於投資階段，但初步反應令人鼓舞，預期這些報章與收費版所提供之一系列推廣優惠可在廣告銷售方面產生協同效益。

### 「明報網站」

「明報網站」為讀者提供優質資訊、即時新聞和網上教育服務。為貫徹滿足特定市場需求的策略，本集團繼續加強「mpfinance.com」和「OL.mingpao.com」等網站內容，將資訊全面覆蓋至地產市場、財富管理、美容、時裝和娛樂等範疇以吸引年輕人士和女性讀者。

本集團致力加強網上版內容，獲得讀者和廣告商一致稱許。本集團並繼續發展其跨媒體的廣告銷售策略，以方便廣告在《明報》與明報網站同時刊登。此舉不但帶來更多跨媒體廣告的銷售機會，更有助促進互聯網收入及經營溢利的增長。

## 雜誌業務

### 《亞洲週刊》

自《亞洲週刊》加強內容後，繼續取得穩步發展，成績令人滿意。期內廣告收入錄得雙位數增長，而發行收入則輕微增長4%。為把握香港和中國內地雜誌業務的潛在商機，本集團已計劃於下半個財政年度推出多項市場推廣活動，並加強本地銷售團隊的實力，專注拓展大中華地區業務。

### 萬華媒體集團(「萬華媒體」)

萬華媒體現時在香港出版《明報周刊》、《Hi-Tech Weekly》及《明報兒童周刊》，並有權在中國內地銷售雜誌廣告位及為雜誌提供內容，該等雜誌包括《Popular Science 科技新時代》、《Top Gear 汽車測試報告》及《MING 明日風尚》。

於截至二零零七年九月三十日止六個月，萬華媒體錄得綜合營業額101,189,000港元，較去年同期減少2%。儘管營業額稍為下調，惟萬華媒體仍能轉虧為盈，期內業績由去年同期除所得稅前虧損3,193,000港元改善至錄得除所得稅前溢利3,341,000港元，此實有賴管理層採取策略措施(包括精簡業務及集中於盈利項目)，與此同時亦實施有效的成本控制措施。

旗艦雜誌《明報周刊》一如既往廣受讀者及廣告商歡迎，為萬華媒體帶來穩健收益。雜誌的「精裝版」及「原裝版」可讓廣告商藉著不同平台接觸人數更多、層面更廣泛的讀者群而受惠。同時，《MING 明日風尚》亦繼續在中國內地的主要生活時尚及時裝雜誌中坐穩領導地位。

## 旅遊及與旅遊有關服務

經濟增長強勁，加上消費意欲轉佳，本集團的旅遊業務繼續有卓越表現，營業額較去年同期錄得雙位數增長，分部業績錄得可觀增長，增加55%至10,203,000港元。此乃由於香港經濟氣氛好轉，利好歐遊團，以及新成立的深圳辦事處帶來收益所致。此外，北美洲旅遊業務的業績亦有所改善。然而，鑑於港元疲弱、機位供應緊張、機票燃油附加費日益上漲及市場競爭激烈，本集團未來數月將致力控制營運經常開支，以保持市場競爭力。

## 展望

展望未來，儘管香港近期股市表現反覆，燃料價格不斷攀升，但相信經濟前景仍然樂觀。由於利率處於低位，故預期香港物業市場會持續增長。上述各項將繼續成為推動廣告市場的強大動力。另一方面，市場競爭加劇、物料成本高企及工資上調等均為本集團在本財政年度下半年要面對的新挑戰。鑑於上述因素，本集團將繼續提高營運效率及善用資源，以提升整體的盈利能力。

本集團期內在北美洲發行免費報章備受讀者與廣告商好評，故管理層對免費報章的前景感到樂觀，並預期免費報章日後將為本集團帶來回報。

萬華媒體已達至轉虧為盈。以溢利計，本期間並不是行業最暢旺的時候，而萬華媒體能在這期間創造了轉機，其努力更卓見成效。鑑於經濟增長強勁，萬華媒體可望在下半年財政年度締造美滿成績。

有關本公司與兩家在馬來西亞上市的公司星洲媒體集團有限公司及南洋報業控股有限公司的合併建議正如期進行。此合併使本集團為締造全球中文多媒體平台跨進一大步。有關合併建議已獲本公司獨立股東批准，並已獲香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）授出上市所需的批准。馬來西亞證券監督委員會及國際貿易與工業部亦已於二零零七年十一月批准合併建議，惟須符合若干條件。合併完成後，本公司將同時在香港聯交所及馬來西亞證券交易所有限公司上市。本集團相信，這雙重上市的地位，使香港及馬來西亞兩地的投資者均得以買賣本公司股份，亦可提升本集團在國際投資者心中的地位。

## 資本性開支

截至二零零七年九月三十日止六個月本集團之物業、廠房及設施之資本性開支合計12,471,000港元。

## 外匯波動風險

本集團之收入及成本主要以港元、加拿大元、美元及人民幣結算。由於港元與人民幣分別與美元及一籃子貨幣掛鈎，本集團預期將會承受之美元及人民幣匯兌風險並不重大。

本集團於加拿大的公司，所有重大交易及成本均以該等公司營運所在地之功能貨幣即加拿大元計算，故並無任何重大的匯兌風險。

## 流動資金、財務資源及資本負債比率

於二零零七年九月三十日，本集團的流動資產淨值為379,632,000港元(二零零七年三月三十一日：344,756,000港元)，本公司權益持有人應佔權益為654,323,000港元(二零零七年三月三十一日：631,423,000港元)。銀行貸款及融資租賃承擔合共35,033,000港元(二零零七年三月三十一日：37,303,000港元)，資本負債比率(即銀行貸款總額佔本公司權益持有人應佔權益之比率)為0.054(二零零七年三月三十一日：0.059)。

於二零零七年九月三十日的庫存現金為301,500,000港元(二零零七年三月三十一日：277,760,000港元)，扣除銀行貸款總額後，現金淨值為266,467,000港元(二零零七年三月三十一日：240,457,000港元)。

## 購買、出售或贖回本公司之股份

於期內，本公司於聯交所購回其上市股份合共416,000股，目的在於提升本公司之每股資產淨值。購回之詳情摘要如下：

年／月	已購回之 普通股股份數目	每股回購價		總回購代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零零七年九月	<u>416,000</u>	1.95	1.81	<u>780,660</u>

所有購回之股份已於期內被註銷，而本公司之已發行股本亦已按購回股份之面值減少。該等購回股份之溢價總額已從股份溢價賬中扣除，而相等於被註銷股份之面值則由本公司之保留溢利轉撥往股本購回儲備。

除上文所披露外，本公司或其任何附屬公司在期內概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## 暫停辦理股份過戶手續

本公司將由二零零八年一月二日(星期三)至二零零八年一月八日(星期二)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股東之股份過戶登記手續。為確保享有收取中期股息每普通股2港仙之資格，所有填妥之過戶表格連同有關之股票，必須於二零零七年十二月三十一日(星期一)下午四時三十分前交回本公司之股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司(地址為香港皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓)，辦理手續。

## 僱員及薪酬政策

於二零零七年九月三十日，本集團約有1,550名僱員(二零零七年三月三十一日：約1,550名)，大部分在香港受聘。本集團付予僱員之酬金根據業內慣例及個別僱員之表現釐定。本集團並為其高層職員設立購股權計劃。

## 公司管治

公司營運是否暢順、有效而具透明度，以及能否吸引投資者、保障股東及權益關涉者的權利以及提高股東價值，箇中關鍵在於卓越的公司管治。一直以來，本公司對公司管治都極為重視，務求確保本公司可持續發展。

本公司已將上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「該守則」)之所有守則條文採納為本公司有關企業管治常規之守則。

在回顧期間，本公司已遵守該守則所列之守則條文。

## 遵守董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則作為本公司董事進行證券交易之守則。經本公司作出具體查詢後，本公司全體董事已確認，彼等於期內均已遵守標準守則所載之規定標準。

## 財務報表之審閱

本公司之審核委員會已聯同管理層審閱本集團截至二零零七年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料，包括本集團所採納之會計原則及準則，並已討論內部監控及財務報告事宜。

承董事會命  
張裘昌  
董事

香港，二零零七年十二月十七日

於本公布日期，本公司之執行董事為丹斯里拿督張曉卿、張鉅卿先生、張翼卿醫生及張裘昌先生，本公司之獨立非執行董事為鄧應渝先生、俞漢度先生及楊岳明先生。