

中 期 報 告



明報

MING PAO ENTERPRISE CORPORATION LIMITED
明報企業有限公司

股份代號：685

目錄

頁次

簡明綜合中期收益表	2
簡明綜合中期資產負債表	3
簡明綜合已確認收支結算表	4
簡明綜合中期現金流量表	5
簡明綜合中期財務資料附註	6
管理層討論與分析	15
其他資料	18

簡明綜合中期收益表

截至二零零七年九月三十日止六個月

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：

	附註	(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	4	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	5	23,095	18,832
融資成本	6	(1,444)	(1,979)
除所得稅前溢利		21,651	16,853
所得稅支出	7	(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	8	3.5仙	4.0仙
— 攤薄	8	3.5仙	4.0仙
股息	9	(8,056)	(28,314)

於第6至14頁之附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部分。

簡明綜合中期資產負債表

於二零零七年九月三十日

	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
資產			
非流動資產			
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
		355,738	362,882
流動資產			
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	10	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
		621,161	578,518
流動負債			
貿易及其他應付賬款	11	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	12	5,159	6,091
		241,529	233,762
流動資產淨值		379,632	344,756
總資產減流動負債		735,370	707,638
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	13	40,423	40,443
股份溢價	13	104,282	104,737
其他儲備	14	20,391	11,256
保留溢利	14		
- 擬派股息		8,056	-
- 其他		481,171	474,987
		654,323	631,423
少數股東權益		56,500	55,382
權益總額		710,823	686,805
非流動負債			
長期負債	12	9,365	6,263
遞延所得稅負債		15,182	14,570
		735,370	707,638

於第6至14頁之附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部分。

簡明綜合已確認收支結算表
截至二零零七年九月三十日止六個月

	附註	(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
匯兌調整	14	<u>8,670</u>	<u>1,665</u>
直接於在權益確認的淨收入		8,670	1,665
半年度溢利	14	<u>14,893</u>	<u>15,094</u>
半年度確認的總收入		<u>23,563</u>	<u>16,759</u>
由以下應佔：			
本公司權益持有人		22,544	17,930
少數股東權益		<u>1,019</u>	<u>(1,171)</u>
		<u>23,563</u>	<u>16,759</u>

於第6至14頁之附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部分。

簡明綜合中期現金流量表
截至二零零七年九月三十日止六個月

	(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
經營業務所得／(所耗)現金淨額	23,082	(4,380)
投資業務所得／(所耗)現金淨額	3,033	(5,803)
融資所耗現金淨額	(6,508)	(36,190)
現金及現金等價物及銀行透支之增加／(減少)淨額	19,607	(46,373)
於期初之現金及現金等價物	258,065	288,027
現金及現金等價物匯兌收益	1,862	97
於期末之現金及現金等價物及銀行透支	279,534	241,751
現金及現金等價物及銀行透支結餘分析		
現金及現金等價物	301,500	264,907
銀行透支	(21,966)	(23,156)
	279,534	241,751

於第6至14頁之附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部分。

簡明綜合中期財務資料附註

1 一般資料

明報企業有限公司為一間於百慕達註冊成立之有限責任公司。本公司之註冊辦事處地址為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM 12, Bermuda。

本公司為一間投資控股公司。本集團之主要業務為出版中文報章、期刊及書籍，提供旅遊及與旅遊有關服務。本公司連同其附屬公司以下統稱為本集團。

本公司的股份自一九九一年三月二十二日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本集團截至二零零六年三月三十一日止之綜合財務資料乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)而編製。根據本公司、星洲媒體集團有限公司及南洋報業控股有限公司之建議合併(有關詳情請參閱本公司日期為二零零七年六月九日之通函)，本集團決定於截至二零零七年三月三十一日止之財政年度按照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製其綜合財務資料。本集團按照國際財務報告準則編製本期的綜合財務資料，並將有關期間之比較財務資料作出修改，以符合國際財務報告準則。

此等未經審核簡明綜合中期財務資料(「中期財務資料」)以千港元為單位呈列(除非另有說明)。此等中期財務資料已於二零零七年十二月十七日獲董事會批准刊發。

2 編製基準

此等截至二零零七年九月三十日止六個月之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製。

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。

3 會計政策

所採用之會計政策與截至二零零七年三月三十一日止年度之全年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。

簡明綜合中期財務資料附註

3 會計政策(續)

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。

4 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	441,673	435,737	336,264	299,774	777,937	735,511
分部業績	7,434	7,270	10,203	6,570	17,637	13,840
利息收入					6,251	5,888
未能作出分部之費用淨額					(793)	(896)
經營溢利					23,095	18,832
融資成本					(1,444)	(1,979)
除所得稅前溢利					21,651	16,853
所得稅支出					(6,758)	(1,759)
半年度溢利					14,893	15,094

簡明綜合中期財務資料附註

4 分部資料(續)

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)		(未經審核)	
	營業額		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	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
香港	463,715	434,032	36,268	34,937
北美洲	289,818	272,037	(3,252)	(7,168)
中國大陸	24,404	29,442	(8,979)	(7,388)
	<u>777,937</u>	<u>735,511</u>	<u>24,037</u>	<u>20,381</u>
利息收入			6,251	5,888
未能作出分部之費用淨額			<u>(7,193)</u>	<u>(7,437)</u>
經營溢利			23,095	18,832
融資成本			<u>(1,444)</u>	<u>(1,979)</u>
除所得稅前溢利			21,651	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>

5 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	二零零六年
	千港元	千港元
使用的原材料及消耗品	107,569	113,679
租賃土地及土地使用權之攤銷	1,355	1,356
無形資產攤銷	1,052	1,052
折舊		
－自置物業、廠房及設施	13,070	12,235
－租賃物業、廠房及設施	560	734
僱員福利費用(包括董事酬金)	<u>197,145</u>	<u>186,750</u>

簡明綜合中期財務資料附註

6 融資成本

	(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
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>

7 所得稅支出

香港利得稅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 千港元	二零零六年 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)	<u>2,079</u>	<u>(4,815)</u>
	<u>6,758</u>	<u>1,759</u>

8 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。

簡明綜合中期財務資料附註

9 股息

(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
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)	12,129
8,056	
8,056	28,314

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。

10 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) 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	135,234	115,061
六十一日至一百二十日	48,019	48,084
一百二十一日至一百八十日	16,753	14,332
一百八十日以上	6,204	8,340
	206,210	185,817

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。

由於本集團擁有眾多客戶，因此其貿易應收賬款之信貸風險並不集中。

於截至二零零七年九月三十日止期間，本集團就其貿易應收賬款之減值已確認642,000港元之虧損(二零零六年：撥回148,000港元之撥備)。該虧損已計入簡明綜合中期收益表之銷售及分銷成本內。

簡明綜合中期財務資料附註

11 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
	84,854	73,408

12 長期負債

	(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
銀行貸款(有抵押)	2,719	5,427
融資租賃承擔	10,348	5,470
長期服務金撥備	1,457	1,457
	14,524	12,354
長期負債之流動部分	(5,159)	(6,091)
	9,365	6,263

於二零零七年九月三十日，本集團之銀行貸款(有抵押)及融資租賃承擔之還款期如下：

	銀行貸款(有抵押)		融資租賃承擔(附註)	
	(未經審核)	(經審核)	(未經審核)	(經審核)
	二零零七年 九月三十日 千港元	二零零七年 三月三十一日 千港元	二零零七年 九月三十日 千港元	二零零七年 三月三十一日 千港元
第一年內	1,444	3,421	3,715	2,670
第二年內	1,275	2,006	2,970	2,100
第三年至第五年內	-	-	3,663	700
	2,719	5,427	10,348	5,470

附註：於二零零七年九月三十日，融資租賃之未來利息為1,156,000港元(二零零七年三月三十一日：276,000港元)。

簡明綜合中期財務資料附註

13 股本

	法定股本 普通股每股面值0.10港元			
	股份數目	千港元		
於二零零七年三月三十一日	500,000,000	50,000		
於二零零七年九月三十日(附註)	2,500,000,000	250,000		
	已發行普通股 股份數目	已發行股本 千港元	股份溢價 千港元	總額 千港元
於二零零六年四月一日結餘	405,230,000	40,522	605,739	646,261
購回普通股股份	(931,000)	(93)	(1,190)	(1,283)
行使購股權	136,000	14	188	202
轉撥至儲備	—	—	(500,000)	(500,000)
於二零零七年三月三十一日結餘	404,435,000	40,443	104,737	145,180
購回普通股股份	(416,000)	(41)	(740)	(781)
行使購股權	206,000	21	285	306
於二零零七年九月三十日結餘	404,225,000	40,423	104,282	144,705

附註：根據於二零零七年六月二十七日股東特別大會上通過之普通決議案，本公司藉額外增設2,000,000,000股每股面值0.10港元之普通股，將本公司之法定股本由50,000,000港元(分為500,000,000股每股面值0.10港元之普通股)增加至250,000,000港元(分為2,500,000,000股普通股)。

簡明綜合中期財務資料附註

14 儲備

	其他儲備										
	股本 贖回儲備	匯兌 變動儲備	僱員股權 酬金儲備	資產 重估盈餘	其他儲備	界定福利	長期	(累計虧損)/ 小計	保留溢利	少數 股東權益	總額
						計劃資產	服務金承擔				
						精算調整 產生之儲備	精算調整 產生之儲備				
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零六年四月一日結餘	769	3,657	794	20,987	(16,845)	(5,099)	2,777	7,040	(20,311)	80,818	67,547
匯兌調整	-	1,665	-	-	-	-	-	1,665	-	-	1,665
直接於權益確認的淨收入	-	1,665	-	-	-	-	-	1,665	-	-	1,665
半年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	16,265	(1,171)	15,094
半年度確認的總收入/(支出)	-	1,665	-	-	-	-	-	1,665	16,265	(1,171)	16,759
購回普通股股份	81	-	-	-	-	-	-	81	(81)	-	-
一間上市附屬公司授出購 股權之股份酬金成本	-	-	544	-	-	-	-	544	-	322	886
出售一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17)	(17)
出售附屬公司部分權益之收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,854)	(27,854)
支付一間附屬公司二零零五 至二零零六年度之末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(392)	(392)
支付二零零五至二零零六年度 之末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,185)	-	(16,185)
於二零零六年九月三十日結餘	850	5,322	1,338	20,987	(16,845)	(5,099)	2,777	9,330	(20,312)	51,706	40,724
於二零零七年四月一日結餘	862	5,607	2,125	20,987	(16,845)	(5,839)	4,359	11,256	474,987	55,382	541,625
匯兌調整	-	8,263	-	-	-	-	-	8,263	-	407	8,670
直接於權益確認的淨收入	-	8,263	-	-	-	-	-	8,263	-	407	8,670
半年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	14,281	612	14,893
半年度確認的總收入	-	8,263	-	-	-	-	-	8,263	14,281	1,019	23,563
購回普通股股份	41	-	-	-	-	-	-	41	(41)	-	-
一間上市附屬公司授出購 股權之股份酬金成本	-	-	831	-	-	-	-	831	-	491	1,322
支付一間附屬公司二零零六 至二零零七年度之末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(392)	(392)
於二零零七年九月三十日結餘	903	13,870	2,956	20,987	(16,845)	(5,839)	4,359	20,391	489,227	56,500	566,118

簡明綜合中期財務資料附註

15 關連人士交易

(a) 主要管理層酬金

	(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
基本薪金、其他津貼及實物利益	6,318	6,121
退休金計劃供款	204	199
一間上市附屬公司授出購股權之股權酬金成本	718	332
	<u>7,240</u>	<u>6,652</u>

(b) 關連人士結餘

於二零零七年九月三十日，本公司向甘煥騰先生(彼為本公司若干附屬公司之董事)提供之貸款結餘為491,000港元(二零零七年三月三十一日：551,000港元)。該筆貸款為無抵押、附年息4.5%(二零零六年：4%)及須每月分期償還。於期內，有關貸款之最高結餘為551,000港元。於二零零七年九月三十日及二零零七年三月三十一日概無利息結欠。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。

其他資料

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。

財務擔保

於二零零七年九月三十日，本公司為若干附屬公司之一般銀行信貸而為該等附屬公司承擔合共185,097,000港元之財務擔保(二零零七年三月三十一日：178,017,000港元)。截至二零零七年九月三十日，已使用之銀行信貸合共38,701,000港元(二零零七年三月三十一日：39,712,000港元)。

資產抵押

於二零零七年九月三十日，總值為305,048,000港元(二零零七年三月三十一日：288,504,000港元)之本集團若干機器及印刷設備、土地及樓宇及若干附屬公司之資產已抵押予銀行，作為一般銀行信貸之擔保，其中包括以融資租賃購買之機器於二零零七年九月三十日之賬面值為15,828,000港元(二零零七年三月三十一日：9,162,000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)。

其他資料

購股權計劃

根據本公司之購股權計劃(「MP計劃」)及其附屬公司萬華媒體之上市前計劃而授予本集團若干董事及全職僱員之購股權之詳情載列如下：

(a) 本公司之購股權計劃

根據於二零零一年八月二十一日舉行之本公司股東特別大會上批准之MP計劃，本公司董事可酌情邀請本公司及其附屬公司之全職僱員(包括執行董事)，按照該計劃之條款及條件接納購股權，以認購本公司股份。

本公司據MP計劃授出之購股權於本期內之變動詳情如下：

承授人	購股權之股份數目					佔二零零七年 九月三十日 已發行普通股 股份數目 百分比	每股行使價 港元	授出日期	行使期
	於二零零七年 四月一日 結餘	於本期內 授出 (附註1)	於本期內 行使 (附註2)	於本期內 失效 (附註3)	於二零零七年 九月三十日 結餘				
董事：									
丹斯里拿督張曉卿	300,000	-	-	-	300,000	0.074%	1.592	31/08/2001	01/09/2001- 20/08/2011
丹斯里拿督張曉卿	300,000	-	-	-	300,000	0.074%	1.800	15/09/2003	16/09/2003- 20/08/2011
張鉅卿先生	300,000	-	-	-	300,000	0.074%	1.592	31/08/2001	01/09/2001- 20/08/2011
張鉅卿先生	300,000	-	-	-	300,000	0.074%	1.800	15/09/2003	16/09/2003- 20/08/2011
張翼卿醫生	300,000	-	-	-	300,000	0.074%	1.592	31/08/2001	01/09/2001- 20/08/2011
張翼卿醫生	300,000	-	-	-	300,000	0.074%	1.800	15/09/2003	16/09/2003- 20/08/2011
張裘昌先生	300,000	-	-	-	300,000	0.074%	1.592	31/08/2001	01/09/2001- 20/08/2011
張裘昌先生	300,000	-	-	-	300,000	0.074%	1.800	15/09/2003	16/09/2003- 20/08/2011
	<u>2,400,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,400,000</u>	<u>0.592%</u>			
全職僱員	1,516,000	-	(118,000)	-	1,398,000	0.346%	1.592	31/08/2001	01/09/2001- 20/08/2011
全職僱員	927,000	-	(88,000)	-	839,000	0.208%	1.320	29/08/2003	30/08/2003- 20/08/2011
總額	<u>4,843,000</u>	<u>-</u>	<u>(206,000)</u>	<u>-</u>	<u>4,637,000</u>	<u>1.146%</u>			

附註：

- 1 期內並無授出或註銷任何購股權。
- 2 期內，因本公司購股權獲行使而分別按每股1.592港元及1.32港元發行了118,000股及88,000股每股面值0.10港元的股份。緊接上述購股權獲行使前一天本公司股份的加權平均收市價為1.95港元。
- 3 期內並無購股權失效。

其他資料

(b) 萬華媒體之上市前計劃

萬華媒體是於二零零五年三月十一日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份自二零零五年十月十八日起在聯交所主板上市，並於本報告日期為本公司持有62.83%股權之附屬公司。

根據於二零零五年九月二十六日舉行之本公司股東特別大會上有條件地批准及於同日萬華媒體股東以普通決議案通過有條件地批准及採納之上市前計劃，本公司、萬華媒體及其各自之附屬公司之若干董事及全職僱員可按照該計劃之條款及條件獲授購股權以認購萬華媒體之股份。

期內，據上市前計劃有條件地授出之購股權之變動詳情如下：

承授人	購股權之股份數目					佔二零零七年 九月三十日 萬華媒體 已發行普通股 股份數目 百分比	每股行使價 港元	授出日期	行使期
	於二零零七年 四月一日 結餘	於本期內 授出	於本期內 行使	於本期內 失效 (附註)	於二零零七年 九月三十日 結餘				
董事：									
丹斯里拿督張曉卿	1,250,000	-	-	-	1,250,000	0.31%	1.200	27/09/2005	18/10/2005- 25/09/2015
張鉅卿先生	1,250,000	-	-	-	1,250,000	0.31%	1.200	27/09/2005	18/10/2005- 25/09/2015
張翼卿醫生	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.25%	1.200	27/09/2005	18/10/2005- 25/09/2015
張裘昌先生	1,250,000	-	-	-	1,250,000	0.31%	1.200	27/09/2005	18/10/2005- 25/09/2015
鄧應渝先生	150,000	-	-	-	150,000	0.04%	1.200	27/09/2005	18/10/2005- 25/09/2015
俞漢度先生	150,000	-	-	-	150,000	0.04%	1.200	27/09/2005	18/10/2005- 25/09/2015
楊岳明先生	150,000	-	-	-	150,000	0.04%	1.200	27/09/2005	18/10/2005- 25/09/2015
	5,200,000	-	-	-	5,200,000	1.30%			
全職僱員	8,882,000	-	-	(206,000)	8,676,000	2.17%	1.200	27/09/2005	18/10/2005- 25/09/2015
總額	14,082,000	-	-	(206,000)	13,876,000	3.47%			

附註：期內，因某些承授人不再為萬華媒體或其附屬公司之全職僱員，所以彼等擁有之206,000股購股權已失效。

其他資料

董事、主要行政人員及彼等之聯繫人等權益詳情

於二零零七年九月三十日，根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部向本公司及聯交所呈報或本公司依《證券及期貨條例》第352條而須予備存之登記冊所載或依據上市規則中上市公司董事證券交易的標準守則（「標準守則」）向本公司及聯交所的呈報，各董事、主要行政人員及彼等之聯繫人等擁有本公司或其相關法團（按《證券及期貨條例》第XV部之涵義）之股份、相關股份或債券之權益及淡倉如下：

(a) 於本公司股份及相關股份之權益

董事姓名	持有之股份／相關股份數目						佔二零零七年 九月三十日 已發行普通股 百分比
	個人權益	家族權益	法團權益 (附註1)	股份權益總額	根據購股權 可認購之相關 股份之權益 (附註2)	權益總額	
丹斯里拿督張曉卿	150,000	-	252,487,700	252,637,700	600,000	253,237,700	62.65%
張翼卿醫生	-	-	252,487,700	252,487,700	600,000	253,087,700	62.61%
張鉅卿先生	611,000	147,000	-	758,000	600,000	1,358,000	0.34%
張裘昌先生	1,220,000	-	-	1,220,000	600,000	1,820,000	0.45%

附註：

- 1 丹斯里拿督張曉卿及張翼卿醫生於本公司之法團權益乃透過持有本公司252,487,700股股份之Conch Company Limited（「Conch」）而聯合持有。Conch之40%權益由Seaview Global Company Limited持有，該公司由丹斯里拿督張曉卿及張翼卿醫生聯合擁有。此外，丹斯里拿督張曉卿及張翼卿醫生分別直接持有Conch之25%及22%權益。
- 2 指本公司根據MP計劃授予董事以認購本公司股份之購股權權益。

(b) 於萬華媒體股份及相關股份之權益

董事姓名	持有之股份／相關股份數目						佔二零零七年 九月三十日 萬華媒體已發行 普通股股份 數目百分比
	個人權益	家族權益	法團權益	股份權益總額	根據購股權 可認購之相關 股份之權益 (附註)	權益總額	
丹斯里拿督張曉卿	-	-	-	-	1,250,000	1,250,000	0.31%
張鉅卿先生	-	-	-	-	1,250,000	1,250,000	0.31%
張翼卿醫生	-	-	-	-	1,000,000	1,000,000	0.25%
張裘昌先生	3,500,000	-	-	3,500,000	1,250,000	4,750,000	1.19%
鄧應渝先生	-	-	-	-	150,000	150,000	0.04%
俞漢度先生	-	-	-	-	150,000	150,000	0.04%
楊岳明先生	-	-	-	-	150,000	150,000	0.04%

附註：指萬華媒體根據於二零零五年九月二十六日本公司有條件地批准及萬華媒體有條件地批准及採納的上市前計劃授予本公司董事以認購萬華媒體股份之購股權權益。

其他資料

董事、主要行政人員及彼等之聯繫人等權益詳情(續)

除上文及於「購股權計劃」中所披露外，於二零零七年九月三十日，各董事、主要行政人員及彼等之聯繫人等，於本公司或其相關法團(按《證券及期貨條例》第XV部之涵義)之股份、相關股份或債券中概無擁有任何權益及淡倉須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部向本公司及聯交所呈報或須記錄於根據《證券及期貨條例》第352條而設置之登記冊內或須依據標準守則向本公司及聯交所呈報。

除購股權計劃外，於期內任何時間，概無任何董事或彼等各自之配偶或18歲以下之子女獲授藉購買本公司之股份、相關股份或債券而獲得利益之權利；而彼等亦無行使任何該等權利；本公司或其控股公司或其任何附屬公司或其同系附屬公司亦無訂立任何安排，致使董事可於任何其他法人團體中獲得該等權利。

主要股東

根據《證券及期貨條例》第336條而須予備存之股份權益及淡倉登記冊所載，於二零零七年九月三十日，本公司獲通知有以下股東持有本公司已發行股本5%或以上之權益：

股東名稱	所持普通股 股份數目	佔二零零七年 九月三十日 已發行 普通股股份 數目百分比
Conch Company Limited (附註1)	252,487,700	62.46%
Trophy Asset Management Limited (附註2)	44,352,000	10.97%

上述所有權益均為本公司股份中之好倉。

附註：

- 1 Conch Company Limited (「Conch」)擁有本公司股份252,487,700股。Conch之40%權益由Seaview Global Company Limited持有，該公司由丹斯里拿督張曉卿及張翼卿醫生聯合擁有。此外，丹斯里拿督張曉卿及張翼卿醫生分別直接持有Conch之25%及22%權益。
- 2 Trophy Asset Management Limited (「TAML」)為洪錦標先生全資擁有。TAML由投資經理Winnington Capital Limited (洪錦標先生及CHU Jocelyn女士分別持有其50%權益)所管理。另外，Trophy Fund實益擁有本公司股份40,502,000股，該基金亦由TAML所管理。

除上文及於「董事、主要行政人員及彼等之聯繫人等權益詳情」中所披露外，本公司於二零零七年九月三十日並未獲通知有任何其他股東擁有佔本公司已發行股本5%或以上之權益。

其他資料

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	416,000	1.95	1.81	780,660

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名僱員)，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。

其他資料

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。

審核委員會

本公司的審核委員會於一九九九年成立，並由三位獨立非執行董事鄧應渝先生、俞漢度先生及楊岳明先生組成。

審核委員會定期與管理層及公司的外聘核數師舉行會議，藉以討論審核程序及會計事宜，以及檢討內部監控的成效。列明審核委員會職權範圍的文件由董事會定期審核及更新。

審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計政策及常規，並商討內部監控及財務匯報等事宜，當中包括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。

薪酬委員會

本公司的薪酬委員會於二零零五年五月二十五日成立，並於職權範圍中列明其職權和責任。薪酬委員會現有成員包括本公司三位獨立非執行董事鄧應渝先生、俞漢度先生及楊岳明先生，及執行董事張裘昌先生。薪酬委員會的職責為審核本公司董事及高級管理層的薪酬政策，並就該等政策向董事會提出建議。

提名委員會

本公司的提名委員會於二零零五年五月二十五日成立，並於職權範圍中列明其職權和責任。提名委員會現有成員包括本公司三位獨立非執行董事鄧應渝先生、俞漢度先生及楊岳明先生，及執行董事張裘昌先生。提名委員會的職責為定期檢討董事會的架構、人數及組成，並就任何擬作出的變動向董事會提出建議。

承董事會命

張裘昌

董事

香港，二零零七年十二月十七日



MING PAO ENTERPRISE CORPORATION LIMITED
明報企業有限公司

香港柴灣嘉業街18號明報工業中心A座15樓

電話: 2595 3111

圖文傳真: 2898 2691

網址: <http://www.mingpao.com>