

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA SEVEN STAR SHOPPING LIMITED

中國七星購物有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：245)

截至二零一一年十二月三十一日止年度 業績公告

中國七星購物有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(此後統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績(連同二零一零年同期之比較數字)如下：

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (重列)
持續經營業務			
營業額	5	577,978	579,145
銷售及服務成本		<u>(593,342)</u>	<u>(616,534)</u>
毛損		(15,364)	(37,389)
其他收入	6	54,935	42,929
分銷成本		(53,095)	(144,274)
行政支出		(41,218)	(53,313)
其他經營支出		<u>(21,805)</u>	<u>(21,167)</u>
經營虧損		(76,547)	(213,214)
融資成本	8	<u>(29,665)</u>	<u>(38,374)</u>
除稅前虧損		(106,212)	(251,588)
所得稅支出	9	<u>(109)</u>	<u>(50)</u>
來自持續經營業務之年度虧損		<u>(106,321)</u>	<u>(251,638)</u>

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (重列)
已終止經營業務			
來自已終止經營業務之期間／年度溢利	10	<u>155</u>	<u>2,142</u>
年度虧損	11	<u>(106,166)</u>	<u>(249,496)</u>
以下人士應佔：			
本公司擁有人			
來自持續經營業務之虧損		(19,147)	(44,509)
來自已終止經營業務之溢利		<u>155</u>	<u>2,142</u>
本公司擁有人應佔虧損		<u>(18,992)</u>	<u>(42,367)</u>
非控股權益			
來自持續經營業務之虧損		(87,174)	(207,129)
來自已終止經營業務之溢利		<u>—</u>	<u>—</u>
非控股權益應佔虧損		<u>(87,174)</u>	<u>(207,129)</u>
		<u>(106,166)</u>	<u>(249,496)</u>
每股虧損			
來自持續經營及已終止經營業務			
— 基本	12(a)	<u>(0.26) 港仙</u>	<u>(0.58) 港仙</u>
— 攤薄	12(a)	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>
來自持續經營業務			
— 基本	12(b)	<u>(0.26) 港仙</u>	<u>(0.61) 港仙</u>
— 攤薄	12(b)	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年度虧損	<u>(106,166)</u>	<u>(249,496)</u>
其他全面收益		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>(942)</u>	<u>2,912</u>
年度其他全面收益，已扣除稅項	<u>(942)</u>	<u>2,912</u>
年度全面收益總額	<u><u>(107,108)</u></u>	<u><u>(246,584)</u></u>
以下人士應佔：		
本公司擁有人	(7,876)	(34,889)
非控股權益	<u>(99,232)</u>	<u>(211,695)</u>
	<u><u>(107,108)</u></u>	<u><u>(246,584)</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產			
固定資產		4,421	13,984
無形資產	13	<u>530,846</u>	<u>1,011,586</u>
		<u>535,267</u>	<u>1,025,570</u>
流動資產			
持作轉售物業		—	11,000
存貨		11,599	16,204
應收賬款	14	34,323	25,754
其他應收款項、預付款項及按金		54,078	57,358
已抵押銀行存款		24,981	6,286
銀行及現金結存		<u>40,689</u>	<u>112,124</u>
		<u>165,670</u>	<u>228,726</u>
流動負債			
應付代理費用—流動部分	13	628,982	494,202
應付賬款及應付票據	15	23,932	21,632
其他應付款項及應計費用		53,328	51,241
銀行貸款		9,864	—
即期稅項負債		<u>2,268</u>	<u>2,167</u>
		<u>718,374</u>	<u>569,242</u>
流動負債淨額		<u>(552,704)</u>	<u>(340,516)</u>
總資產減流動負債		<u>(17,437)</u>	<u>685,054</u>
非流動負債			
應付代理費用—非流動部分	13	—	595,383
(負債)／資產淨值		<u>(17,437)</u>	<u>89,671</u>
股本及儲備			
股本		732,777	732,777
其他儲備		1,304,917	1,295,679
累計虧損		<u>(1,747,742)</u>	<u>(1,730,628)</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>289,952</u>	<u>297,828</u>
非控股權益		<u>(307,389)</u>	<u>(208,157)</u>
權益總額		<u>(17,437)</u>	<u>89,671</u>

附註：

1. 一般資料

本公司為一間根據香港《公司條例》於香港註冊成立之有限公司，其註冊辦事處地址為香港灣仔港灣道23號鷹君中心12樓1206室。本公司之股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本公司為一間投資控股公司，其主要附屬公司之主要業務為於中華人民共和國（「中國」）從事消費產品之零售及分銷和提供電視廣告服務，並於香港持有及投資物業。

2. 持續經營基準

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得虧損約106,166,000港元，而於二零一一年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額及負債淨額分別約552,704,000港元及17,437,000港元。此等情況顯示存在重大不明朗因素，可能對本集團之持續經營能力構成重大疑問。因此，本集團可能無法於日常業務過程中變賣其資產及清償負債。

此等財務報表按持續經營基準編製，其有效性很大程度取決於有關電視廣告業務之電視廣告合約所得收入是否足夠及本公司主要股東會否提供足以應付本集團營運資金需要之財務支持。於二零一二年，本集團須根據獨家廣告代理合約就電視廣告業務償付（淨額）牌照費用約579,000,000港元。截至此等財務報表日期止，本集團已與其客戶訂立超過75%之電視廣告合約。管理層相信，於二零一二年餘下數月將可訂立足夠合約。此外，按金約37,000,000港元已計入電視廣告業務之其他應收款項、預付款項及按金，可於二零一二年十二月獨家廣告代理合約屆滿時抵銷向廣東衛視頻道支付之款項。此外，本公司主要股東已同意為本集團提供足夠資金以應付其到期負債。基於上述因素，管理層相信本集團將有足夠資源應付其責任。因此，董事認為，此等財務報表已按持續經營基準編製。倘本集團無法持續經營，則須調整財務報表，包括將本集團之資產價值調整至其可收回金額、就任何可能出現之其他負債計提撥備以及將非流動資產重新分類為流動資產。

3. 採納新訂及經修訂之香港財務報告準則

於本年度，本集團已採納香港會計師公會頒佈之所有與本集團業務有關並於二零一一年一月一日開始之會計年度生效之新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則並無導致本集團之會計政策及本集團於本年度及過往年度呈報之財務報表呈列方式及數額出現重大變動。

本集團並未應用已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則。本集團已著手評估此等新訂香港財務報告準則之影響，但尚未能確定此等新訂香港財務報告準則會否對本集團之經營業績及財務狀況造成重大影響。

4. 編製基準

此等財務報表乃根據香港財務報告準則、香港公認會計原則以及聯交所證券上市規則及香港《公司條例》之適用披露規定編製。

此等財務報表乃按歷史成本法編製。

財務報表乃遵照香港財務報告準則編製，當中須使用若干主要假設及估計，亦要求董事於應用會計政策過程中作出判斷。

5. 營業額

本集團之營業額(指向消費者出售消費產品、電視廣告服務收入、保險代理服務收入、物業銷售及物業租金收入)如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
中國零售及分銷消費產品	71,307	196,912
電視廣告服務收入	500,870	367,580
保險代理服務收入	5,801	14,653
物業銷售	11,000	—
租金收入	643	940
	<u>589,621</u>	<u>580,085</u>
指：		
持續經營業務	577,978	579,145
已終止經營業務(附註10)	11,643	940
	<u>589,621</u>	<u>580,085</u>

6. 其他收入

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
利息收入	457	828
來自電視廣告服務之佣金收入	48,775	37,279
匯兌收益淨額	1,529	154
按公平值記入收益表之金融資產之公平值收益	—	686
應收賬款撥備撥回	1,233	156
中國稅項補貼	188	1,148
撥回其他應付款項及應計費用	1,091	567
撥回應付賬款	55	480
雜項收入	1,607	1,631
	<u>54,935</u>	<u>42,929</u>
指：		
持續經營業務	54,935	42,929

7. 分部資料

本集團旗下三個須予報告分部如下：

- 中國零售及分銷 — 於中國零售及分銷消費產品
- 電視廣告 — 於中國提供電視廣告服務
- 物業投資 — 於香港持有及投資物業(已終止經營業務)

本集團之須予報告分部為提供不同產品及服務之策略業務單位。由於各業務須應用不同市場推廣策略，故該等須予報告分部須分開管理。

本集團其他經營分部包括保險代理服務業務，該業務賺取保險代理服務收入。該分部未能達到決定作為須予報告分部之量化門檻。該經營分部之資料載於「其他」一欄。

分部損益不包括利息收入、按公平值記入收益表之金融資產之公平值收益、企業收入及企業開支。分部資產不包括企業資產。分部負債不包括企業負債。

本集團按當時市價將分部間銷售及轉撥入賬處理，猶如有關銷售或轉讓乃向第三方進行。

有關須予報告分部損益、資產及負債之資料如下：

	中國零售 及分銷 千港元	電視廣告 千港元	(已終止 經營業務) 物業投資 千港元	其他 千港元	總計 千港元
截至二零一一年 十二月三十一日止年度					
來自外來客戶收益	<u>71,307</u>	<u>500,870</u>	<u>11,643</u>	<u>5,801</u>	<u>589,621</u>
分部間收益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
分部溢利／(虧損)	<u>(67,603)</u>	<u>(29,430)</u>	<u>155</u>	<u>(198)</u>	<u>(97,076)</u>
利息收益	137	23	—	33	193
利息開支	402	29,263	—	—	29,665
所得稅支出	106	—	—	3	109
折舊及攤銷	7,117	519,416	—	110	526,643
壞賬／減值虧損撥回	1,233	—	—	—	1,233
壞賬／減值虧損	17,513	15,174	—	—	32,687
撥回應付賬款及其他應付款項 及應計費用	107	223	—	—	330
固定資產撇銷	343	—	—	—	343
添置分部非流動資產	1,900	14	—	—	1,914
於二零一一年十二月三十一日					
分部資產	<u>111,950</u>	<u>614,170</u>	<u>129</u>	<u>22,208</u>	<u>748,457</u>
分部負債	<u>59,219</u>	<u>752,695</u>	<u>—</u>	<u>494</u>	<u>812,408</u>

	中國零售 及分銷 千港元	電視廣告 千港元	(已終止 經營業務) 物業投資 千港元	其他 千港元	總計 千港元
截至二零一零年 十二月三十一日止年度					
來自外來客戶收益	<u>196,912</u>	<u>367,580</u>	<u>940</u>	<u>14,653</u>	<u>580,085</u>
分部間收益	<u>—</u>	<u>32,448</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>32,448</u>
分部溢利／(虧損)	<u>(133,150)</u>	<u>(100,468)</u>	<u>2,142</u>	<u>(66)</u>	<u>(231,542)</u>
利息收益	306	39	—	49	394
利息開支	—	38,374	—	—	38,374
所得稅支出	21	8	—	21	50
折舊及攤銷	6,990	453,240	—	121	460,351
壞賬／減值虧損撥回	156	—	—	—	156
壞賬／減值虧損	29,091	—	—	—	29,091
撥回應付賬款及其他應付款項 及應計費用	1,047	—	—	—	1,047
持作重售物業之撇銷撥回	—	—	1,700	—	1,700
固定資產撇銷	—	—	—	14	14
添置分部非流動資產	489	1,428,176	—	3	1,428,668
於二零一零年十二月三十一日					
分部資產	<u>136,628</u>	<u>1,097,886</u>	<u>11,133</u>	<u>21,840</u>	<u>1,267,487</u>
分部負債	<u>48,304</u>	<u>1,199,565</u>	<u>326</u>	<u>983</u>	<u>1,249,178</u>

須予報告分部之收益、損益、資產及負債對賬：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益		
須予報告分部收益總額	589,621	612,533
分部間收益對銷	—	(32,448)
已終止經營業務對銷	<u>(11,643)</u>	<u>(940)</u>
來自持續經營業務之綜合收益	<u>577,978</u>	<u>579,145</u>
損益		
須予報告分部之損益總額	(97,076)	(231,542)
按公平值記入收益表之金融資產之公平值收益	—	686
利息收益	457	828
未分配企業收入	2,345	154
未分配企業開支	(11,783)	(19,572)
已終止經營業務對銷	<u>(155)</u>	<u>(2,142)</u>
來自持續經營業務之除稅前綜合虧損	<u>(106,212)</u>	<u>(251,588)</u>
資產		
須予報告分部資產總值	748,457	1,267,487
企業資產	49,492	74,601
分部間資產對銷	<u>(97,012)</u>	<u>(87,792)</u>
綜合資產總值	<u>700,937</u>	<u>1,254,296</u>
負債		
須予報告分部負債總額	812,408	1,249,178
企業負債	2,978	3,239
分部間負債對銷	<u>(97,012)</u>	<u>(87,792)</u>
綜合負債總額	<u>718,374</u>	<u>1,164,625</u>

地區資料：

	收益		非流動資產	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
香港	11,643	940	27	48
中國，香港除外	577,978	579,145	535,240	1,025,522
已終止經營業務	(11,643)	(940)	—	—
綜合總值	<u>577,978</u>	<u>579,145</u>	<u>535,267</u>	<u>1,025,570</u>

於呈列地區資料時，收益按客戶所在地計算。

來自主要客戶之收益：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
電視廣告分部		
客戶甲	—	110,710
客戶乙	118,139	—
	<u>118,139</u>	<u>110,710</u>

8. 融資成本

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
預先協議之獨家廣告代理權週期性付款		
非現金名義利息累計	29,263	38,374
銀行貸款之利息	402	—
	<u>29,665</u>	<u>38,374</u>
指：		
持續經營業務	<u>29,665</u>	<u>38,374</u>

9. 所得稅支出

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
中國稅項		
— 即期	2	50
— 過往年度撥備不足	107	—
	<u>109</u>	<u>50</u>
指：		
— 持續經營業務	<u>109</u>	<u>50</u>

由於本集團於本年度並無於香港產生應課稅溢利，故毋須作出香港利得稅撥備(二零一零年：零港元)。

中國應課稅溢利之稅項乃按該等附屬公司經營所在地之適用中國稅率及根據相關現行法律、詮釋及慣例計提撥備。

由於所有暫時差額之稅務影響並不重大，故並無就截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度作出遞延稅項撥備。

10. 已終止經營業務

根據本公司附屬公司鉅順發展有限公司(「鉅順」)與獨立第三方(「買方」)於二零一一年九月十六日訂立之協議，鉅順以代價11,000,000港元向買方出售其持作轉售物業。

出售於二零一一年十月完成，而本集團已終止其物業投資業務。

本期間／年度已計入綜合損益賬之已終止經營業務業績如下：

	由二零一一年 一月一日至 二零一一年 十月三十一日 千港元	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 千港元
營業額	11,643	940
銷售成本	<u>(11,431)</u>	<u>(432)</u>
毛利	212	508
持作轉售物業之撤銷撥回	—	1,700
行政支出	<u>(57)</u>	<u>(66)</u>
除稅前溢利	155	2,142
所得稅支出	<u>—</u>	<u>—</u>
期間／年度溢利	<u>155</u>	<u>2,142</u>

期內，已終止經營業務已就經營活動收取約10,833,000港元(截至二零一零年十二月三十一日止年度：約459,000港元)。

11. 年度虧損

本集團之年度虧損乃扣除／(計入)下列項目後列賬：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
廣告費用	9,247	69,106
存貨撥備(計入銷售存貨成本)	12,852	8,433
其他應收款項撥備(計入其他經營支出)	4,886	1,173
應收賬款撥備(計入其他經營支出)	5,505	5,746
獨家廣告代理權攤銷(計入銷售及服務成本)	519,383	453,223
互聯網平台及保險代理牌照攤銷(計入其他經營支出)	101	318
核數師酬金	1,700	1,700
壞賬撇銷(計入其他經營支出)	—	437
銷售存貨成本	66,890	142,834
折舊	7,186	6,844
產生租金收入之直接經營支出	321	432
匯兌差異淨額	(1,529)	(154)
按公平值記入收益表之金融資產之公平值收益	—	(686)
固定資產撇銷	343	14
固定資產之減值虧損(計入其他經營支出)	4,522	158
無形資產之減值虧損(計入其他經營支出)	—	666
預付款項及按金之減值虧損(計入其他經營支出)	4,922	12,282
存貨撇銷(計入銷售存貨成本)	—	196
經營租賃支出		
— 租用廠房及設備	1,317	1,914
— 土地及樓宇	7,196	8,240
僱員成本(包括董事酬金)	27,760	41,612

12. 每股虧損

(a) 來自持續經營及已終止經營業務

每股基本虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔年度虧損約18,992,000港元(二零一零年：約42,367,000港元)及年內已發行普通股加權平均數7,327,771,000股(二零一零年：7,326,518,000股)計算。

每股攤薄虧損

由於本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度內並無任何潛在攤薄普通股，故並無呈列每股攤薄虧損。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，所有潛在普通股均具有反攤薄作用。

(b) 來自持續經營業務

每股基本虧損

本公司擁有人應佔持續經營業務之每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔持續經營業務之年度虧損約19,147,000港元(二零一零年：約44,509,000港元)並採用與上文(a)所詳述者相同之分母計算。

每股攤薄虧損

由於本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度內並無任何潛在攤薄普通股，故並無呈列來自持續經營業務之每股攤薄虧損。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，所有潛在普通股均具有反攤薄作用。

(c) 來自已終止經營業務

每股基本盈利

已終止經營業務之每股基本盈利為每股0.002港仙(二零一零年：每股0.029港仙)，乃根據本公司擁有人應佔已終止經營業務之年度溢利約155,000港元(二零一零年：約2,142,000港元)並採用與上文(a)所詳述者相同之分母計算。

每股攤薄盈利

由於本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度內並無任何潛在攤薄普通股，故並無呈列來自已終止經營業務之每股攤薄盈利。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，所有潛在普通股均具有反攤薄作用。

13. 無形資產

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團添置無形資產約1,428,016,000港元，涉及獨家廣告代理權。於截至二零一一年十二月三十一日止年度概無作出其他添置。

本集團認為該獨家廣告代理權為一項無形資產，乃指銷售廣告資源之權利。該預先協議在隨後數年之週期性付款之現值已資本化並作為無形資產計入綜合財務狀況表中，及因該項預先協議之週期性付款構成一項須支付現金的合約責任，故被視為金融負債。獨家廣告代理權由該項權利之生效日起於剩餘牌照期限以直線攤銷法攤銷，並扣除淨累計攤銷列賬。預先協議之週期性付款之現值利息計入綜合收益表之融資成本。

如獨家廣告代理合約被其中一方終止，取消或違約方將負責賠償，違約金佔當年未完成合約總額的10%以及相等於該合約按金之金額。於二零一一年十二月三十一日，包含在其他應收款項、預付款項及按金內有關該獨家廣告代理合約之按金約36,990,000港元以及對二零一二年計算之最高補償金額約63,000,000港元。管理層相信本集團會有足夠資源應付在違約事件發生時其應承擔之責任。

14. 應收賬款

本集團之營業額指電視廣告服務收入、出售消費產品、保險代理服務收入、物業租金收入及物業銷售。就電視廣告業務方面，本集團通常要求客戶預先付款，但授予部分客戶30至90日之信用期。於中國零售及分銷分部中，零售客戶之銷售採用貨到付款基準，客戶須於貨品送達時向代本集團收取賬款之物流服務商付款，而物流服務商將於15至60日內償付代收金額予本集團。於中國零售及分銷分部中，分銷商銷售之付款期限一般介乎30至180日。保險代理服務之付款期限一般為30日。租金收入乃根據各項協議之條款支付，一般於每月首日到期支付。銷售物業之所得款項根據買賣協議之條款支付。

於財務狀況表日期之應收賬款(按發票日期並扣除撥備)之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至90日	32,235	19,676
91至180日	1,782	2,898
181至365日	10	3,144
超過365日	296	36
	<u>34,323</u>	<u>25,754</u>

15. 應付賬款及應付票據

於二零一一年十二月三十一日，應付賬款及應付票據包括應付賬款約23,932,000港元(二零一零年：15,757,000港元)及應付票據約零港元(二零一零年：5,875,000港元)。

本集團一般獲供應商提供30至90日之信用期。

應付賬款(按收貨日期)之賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至90日	15,867	9,590
91至180日	1,878	1,005
181至365日	813	1,332
超過365日	5,374	3,830
	<u>23,932</u>	<u>15,757</u>

16. 股息

董事不建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派發任何股息(二零一零年：零港元)。

摘錄自獨立核數師報告

意見

我們認為，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 貴集團於二零一一年十二月三十一日之事務狀況，以及 貴集團截至該日止年度之業績及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

有關持續經營基準之重大不明朗因素

我們並無作出保留意見，惟請垂注財務報表附註2提及 貴集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得虧損106,166,000港元及 貴集團於二零一一年十二月三十一日有流動負債淨額及負債淨額分別為552,704,000港元及17,437,000港元。此等情況顯示存在重大不明朗因素，可能對 貴集團之持續經營能力構成重大疑問。

此等財務報表按持續經營基準編製，其有效性很大程度取決於有關電視廣告業務之電視廣告合約所得收入是否足夠及 貴公司主要股東會否提供足以應付 貴集團營運資金需要之財務支持。於二零一二年， 貴集團須根據獨家廣告代理合約就電視廣告業務償付(淨額)牌照費用約579,000,000港元。截至此等財務報表日期止， 貴集團已與其客戶訂立超過75%之電視廣告合約。管理層相信，於二零一二年餘下數月將可訂立足夠合約。此外，按金約37,000,000港元已計入電視廣告業務之其他應收款項、預付款項及按金，可於二零一二年十二月獨家廣告代理合約屆滿時抵銷向廣東衛視頻道支付之款項。此外， 貴公司主要股東已同意為 貴集團提供足夠資金以應付其到期負債。基於上述因素，管理層相信 貴集團將有足夠資源應付其責任。

管理層討論及分析

市場回顧

中國消費品市場形勢分析

二零一一年，歐債危機令全球經濟出現不穩定因素，中國物價上漲亦對國內宏觀經濟造成壓力。為嚴控通脹及減低全球經濟對中國金融體系的影響，中央政府繼續實施審慎的貨幣政策，積極調整經濟結構，令中國經濟保持平穩較快發展。據國家統計局數據顯示，二零一一年全年國內生產總值為人民幣471,564億元，同比增長9.2%。國民收入亦進一步得到提升，據國家統計局數據顯示，城鎮居民人均可支配收入為人民幣21,810元，扣除價格因素，實際增長8.4%。國民消費力不斷攀升，有效促進了全年的消費總額。二零一一年全年社會消費品零售總額約人民幣18.4萬億元，增長達17.1%。

中國廣告業市場形勢及前景分析

二零一一年為「十二五規劃」的開局之年，由於歐美等發達經濟體系前景不明朗以致外需疲軟，內需對國民經濟的貢獻比重進一步提高，預期由消費主導的內需增長動力將進一步增強。

為持續擴大內需特別是消費需求，中央政府推出了一系列相關的扶持政策。其中，商務部近期發佈了《關於十二五(2011-2015年)時期促進零售業發展的指導意見》，提出於十二五期間，要實現社會消費品零售總額年均增長15%的發展目標，並採取相應的稅務優惠措施。本集團預期國家的扶持政策將推動中國消費市場的持續興旺，加上購買力漸增及生活水平上升的內地居民對優質產品的殷切追求，皆為內地的廣告業營造了一個廣闊的市場發展空間，促進相關行業的迅猛發展。

目前，中國已成為世界第二大廣告市場，僅次於美國，於二零一零年全年廣告經營額更達人民幣2,340.5億元。隨著國內外品牌競相爭奪中國市場，激烈的競爭將為中國廣告業帶來巨額利潤，美國埃培智集團(IPG)旗下分支機構MAGNAGLOBAL估計中國廣告業於二零一二年至二零一六年的收入複合增長率將維持於16.6%的水平。

媒體購物行業方面，企業的誠信問題一直未能徹底解決。縱使中央政府已推行一系列規範行業的政策，惟於激烈的市場競爭環境下，業內的無序經營行為仍時有發生，嚴重打擊消費者對行業的信心，致使行業仍然未能健康有序發展，為業界帶來負面影響。

業務回顧

本集團自二零一零年起進軍廣告代理業務，獲得廣東衛視頻道(「廣東衛視」)的三年獨家廣告代理業務。經過數載耕耘，本集團不斷從實踐中累積經驗，於有關業務的經營技巧進一步提高，相關業務於二零一一年下半年取得良好發展。

憑藉該獨家廣告代理權，本集團可獨家銷售廣東衛視所有廣告時段，包括20多個節目合共約114,000分鐘的廣告時間資源。於二零一一年，本集團共售出113,880分鐘的廣告時間，較二零一零年提升17.5%。

廣東衛視為華南省級衛視居首的頻道，覆蓋全國約70個重點城市、超過8億人口。廣東衛視節目製作認真、多元豐富，備受社會認同及觀眾熱捧。據央視索福瑞媒介研究(CSM)調查數據顯示，二零一一年上半年廣東衛視的收視率於華南所有電視頻道中高居榜首。

憑藉廣受社會大眾歡迎的黃金節目內容及持續攀升的收視率，廣東衛視為不同類型優質及廣泛的廣告客戶提供了一個強大的平台。於回顧年內，本集團與相關合作夥伴的關係日漸鞏固，於相關業務的營運能力亦漸趨成熟，廣告代理業務已成為本集團的主要收入來源，佔二零一一年全年營收過半以上。多個大型客戶包括北京電通廣告有限公司、北京恒美廣告有限公司、廣東凱絡廣告有限公司、群邑(上海)廣告有限公司、上海李奧貝納廣告有限公司及盛世長城國際廣告有限公司等，均已與本集團展開緊密合作，當中涉及電視購物、食品、藥品、化妝品、金融及家居用品等多個範疇。全球著名品牌佳能、百事可樂、強生、中國移動、肯德基及益達等皆為其廣告客戶。隨著業務的進一步拓展，本集團對此業務感到樂觀，並預期於未來會成為本集團的增長動力。

另一方面，於媒體購物行業持續欠缺規範的市場環境下，本集團適當調整於媒體購物業務方面的投入，回顧年內，有關業務保持平穩發展，包括由福建省福州市開設的24小時家庭購物頻道「家禧購物頻道」、零售店「家禧星活館」，以及大型家庭網絡購物平台「星活館」網站組成的多載式互動購物平台，繼續為消費者提供快捷及安全的購物服務。

銷售業績及表現回顧

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團綜合營業額約達589,621,000港元，較二零一零年微升約1.6%。年內本集團錄得毛損。根據本集團就綜合計算電

視購物及相關業務的財務業績而簽訂的結構性合約所包含條款的法定詮釋，以及按於二零一零年起開始適用於本公司財務報表的香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」，本集團中國業務的非控股權益佔除稅前虧損約87,174,000港元(二零一零年：207,129,000港元)，導致本公司擁有人應佔虧損約18,992,000港元(二零一零年：42,367,000港元)。

由於電視購物行業中部分行業參與者的無序經營導致電視銷售對廣告費用比率下降、顧客退貨率的提高以及集團有意把業務多元化的決定。期內，售價較低的消費通訊產品特別是手機產品，由於其同質性，仍為電視購物媒體最受追捧的產品，不過有關產品已接近市場飽和，導致本集團零售收益下降64%至71,307,000港元(二零一零年：196,912,000港元)，商品銷售毛利率為5%(二零一零年：25%)。

資產負債及現金流方面，截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的資產總值為700,937,000港元(二零一零年：1,254,296,000港元)，較二零一零年下跌44%。來自經營活動、投資活動及融資活動之現金(流出)／流入淨額分別為(63,931,000)港元、4,529,000港元及(14,808,000)港元(二零一零年：(63,628,000)港元、7,133,000港元及1,060,000港元)。年內資本開支為1,920,000港元(二零一零年：675,000港元)，有形資產及無形資產之折舊及攤銷為526,670,000港元(二零一零年：460,385,000港元)。人民幣強勢亦帶來正面貨幣影響，為本年度的儲備帶來11,116,000港元(二零一零年：7,478,000港元)的貢獻。截至二零一一年十二月三十一日，本集團有現金總額65,670,000港元(二零一零年：118,410,000港元)。

展望及策略

十二五期間，國家將推出各種利民生，促內需的措施，預期將進一步提升國民消費力，為消費零售的蓬勃發展奠定堅實的基礎。加上國民收入遞增，國民對生活質素和優質產品的追求日漸強烈，國內外品牌為求於這個全球最大的市場分一杯羹，將爭相採用電視、互聯網等廣告媒介推銷產品，從而推動中國廣告業的強勁增長。

作為普及率最高、最具大眾影響力的媒介，電視一直深受廣告客戶歡迎，在廣告市場中亦佔有最大份額。據國家廣播電影電視總局、第一創業證券有限責任公司數據顯示，二零一一年上半年電視廣告收入達到人民幣464億元，較上年同期增加21.9%，從此可見電視廣告業的龐大增長潛力。據央視市場研究媒介智訊的數據顯示，包括廣東衛視在內的省級衛視和省級頻道廣告投放額的增速在各頻道中較快，超過了行業的平均水平。本集團將緊抓利好國策為行業帶來的巨大機遇，大力拓展廣告代理業務，為本集團的長遠盈利增長製造契機。

同時，面對媒體購物行業內的無序競爭行為及嚴厲的電視購物廣告審查制度，本集團將不斷評估行業內存在的不明朗因素，適時調整本集團的媒體購物業務。鑒於全球經濟前景的不確定性，本集團將採取積極審慎策略，密切留意市場變動，主動控制財務風險，策略性地調整業務，保持業務平穩發展，為股東帶來良好回報。

財務資源及流動資金

於二零一一年十二月三十一日，本集團有財務資產(不包括應收款項)約65,670,000港元(二零一零年：118,410,000港元)，當中約40,689,000港元(二零一零年：112,124,000港元)為流動現金存款。

董事認為本集團擁有足夠現金資源可滿足其財務承擔及業務要求。

匯率波動風險及相關對沖

由於本集團部分業務交易及資產以本集團各實體功能貨幣(如人民幣)以外之貨幣計值，故董事認為本集團須承受若干外匯風險。本集團目前並無就外匯交易、資產及負債制訂外匯對沖政策。本集團將密切監控其外匯風險，並將於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

員工及薪酬政策

本集團於二零一一年十二月三十一日之僱員(包括董事)數目為111名(二零一零年：402名)。本集團乃根據員工之功績及於職位上發展潛力而聘用及提供晉升機會。薪酬組合乃參照僱員表現及市場當時之薪金水平而釐定。此外，本集團為合資格僱員(包括董事)設立一項購股權計劃，以獎勵參與者所作貢獻及鼓勵彼等繼續努力提升本集團利益。

資本與負債比率

於二零一一年十二月三十一日，本集團之總資產約為700,937,000港元(二零一零年：1,254,296,000港元)。於二零一一年十二月三十一日，按本集團銀行及其他借貸總額除本公司擁有人應佔權益計算之資本與負債比率約為3.4%(於二零一零年十二月三十一日：0%)。

股本架構

於二零一一年十二月三十一日，本公司已發行普通股股本為732,777,084港元，分為7,327,770,839股每股面值0.10港元之股份(於二零一零年十二月三十一日：732,777,084港元，分為7,327,770,839股每股面值0.10港元之股份)。

為了優化本公司股東基礎及吸引其他優秀的機構投資者，本公司於去年年底進行股本重組，包括將已發行股本削減用作對銷本公司部分累計虧損及每5股合併為1股。同時，每手買賣單位由一萬股改為兩萬股。股本重組(涉及本公司將已發行股本削減所產生之進賬額用作對銷本公司部分累計虧損)旨在有利董事於日後認為合適時派發股息。股本重組後，本公司將可以任何相等於或高於每股合併股份面值(0.01港元)之價格發行合併股份，於日後進行集資時享有更大靈活彈性。

集團資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團之已抵押銀行存款包括抵押予銀行為數約309,000港元(二零一零年：294,000港元)之存款，作為兩張授予本集團兩位執行董事之公司卡之抵押品。兩張公司卡之信用限額合共約為247,000港元(二零一零年：235,000港元)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團及本公司之已抵押銀行存款包括抵押予銀行為數約24,672,000港元之存款，作為銀行貸款約9,864,000港元之抵押品。

除上文所詳載之已抵押銀行存款外，於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何已抵押資產。

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何重大資本承擔。

附屬公司及聯營公司之重大收購及出售事項

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無任何有關附屬公司或聯營公司之重大收購或出售事項。

企業管治

除偏離守則第A.4.1條外，董事會已於截至二零一一年十二月三十一日止年度內應用及一直遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則(「守則」)之所有適用守則條文及(如適用)建議常規。

守則第A.4.1條規定非執行董事應有特定委任年期，並須接受重選。

現任獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)並無特定委任年期。

雖然獨立非執行董事並無特定委任年期，但本公司認為，因根據章程細則全體董事均須於股東週年大會上最少每三年輪值退任及重選連任一次，此舉已達致不遜於守則第A.4.1條所規定之同樣目的。

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其本身規管董事進行證券交易之行為守則。經本公司作出特定查詢後，全體董事會成員已確認彼等在截至二零一一年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所載指引規定。

審核委員會

本公司設有審核委員會(「審核委員會」)，其書面職權範圍符合上市規則之規定，成立目的在於審閱及監督本集團之財務申報程序及內部監控。審核委員會目前由黃澤強先生(主席)、凌玉章先生及呂巍先生組成。審核委員會已與管理層及外聘核數師審閱及討論財務申報事宜，包括截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績。

本集團之核數師中瑞岳華(香港)會計師事務所已同意本初步業績公告所載截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合收益表及其有關附註之數據，等同本年度本集團經審核財務報表呈列之金額。中瑞岳華(香港)會計師事務所就此執行之相關工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則而進行之鑒證業務，因此中瑞岳華(香港)會計師事務所不對初步業績公告發出任何鑑證。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

刊登全年業績及年報

本業績公告分別於香港交易及結算所有限公司(「港交所」)網站(www.hkexnews.hk)中「最新上市公司公告」一頁及本公司網站(www.sevenstar.hk)刊登。

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之年報將於適當時候寄交股東，並於上述網站刊登。

承董事會命
中國七星購物有限公司
主席
倪新光

香港，二零一二年三月三十日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事倪新光先生及王志明先生；及獨立非執行董事黃澤強先生、凌玉章先生及呂巍先生。