

## 股息

董事會並不建議派發任何截至二零零二年六月三十日止六個月之中期股息（二零零一年：無）。

## 回顧及展望

### 財務回顧

截至二零零二年六月三十日止的六個月內，本集團的營業額為578,700,000港元，對比去年同期上升64.6%。主要由於計入於二零零一年三月份購入之附屬公司－實惠集團於上半年六個月營業額所至，而去年則僅計入截至二零零一年六月三十日止的三個月營業額。

雖然我們錄得比去年同期增長之營業額，但回顧期內之營商環境畢竟非常困難，尤其對金融業及零售業的打擊至為沉重。由此導致本集團出現10,900,000港元之股東應佔虧損淨額，對比去年同期收窄96.3%。虧損淨額的大幅減少，主要由於（一）期內配售認股證行使期屆滿而確認之收益（二）本期的固定資產及投資的減值虧損大幅減少，而去年同期則有高達173,900,000港元之投資減值虧損撥備。

本集團於二零零二年六月三十日之股本總額為805,400,000港元，去年同期則為902,600,000港元，下跌的原因是本期所錄得的淨經營虧損及股份回購所致。

截至二零零二年六月三十日，我們的現金及銀行結存為574,800,000港元，對比二零零一年十二月三十一日則為761,700,000港元，減少的金額主要用於本集團的光纖合營投資項目－高科橋集團及為實惠集團在香港及廣州擴展零售網絡所至。無論如何，我們的流動資產負債比率於二零零二年六月三十日為1.4倍，對比二零零一年十二月三十一日的1.5倍，表現仍然健康。在回顧期內，現金結餘及其流通性均維持於穩健水平。

於二零零二年六月三十日，我們的銀行借款總額減少至135,400,000港元，所有借款需於墊支日起三個月內歸還。95%以上的借款以港元結算，其餘則為美元，而利率則接近銀行資金成本。由於絕大部份借款均用於保證金融資業務，故此對於資金需求的波動主要與市場的主流情緒相關，並無重大的季節性影響。與此同時，本集團的銀行借貸對股東資本比率仍然維持於安全的水平，於二零零二年六月三十日為16.8%，而二零零一年十二月三十一日則為17.2%。進一步而言，由於大部份借款均用於為時富金融的保證金交易客戶提供融資，本集團過份借貸的風險，尤其在惡劣的經濟氣候下並不顯著，亦由於以上的原因，本集團面對息率波動的風險相對有限。由於我們的借款及負債只有極少部份以外幣結算，所以儘管因為對美元資產的信心減退而導致的任何外幣市場大幅波動，均不構成嚴重的外匯風險。

於二零零二年六月三十日，我們就授予兩間附屬公司及一間聯營公司之銀行融資額而向銀行提供賬面值為56,100,000港元之物業抵押及38,300,000港元之存款抵押，並就授予一間聯營公司的銀行融資額提供擔保。總體而言，我們有大約30,000,000港元之或然負債，其中包括根據香港僱傭條例規定，在特定情況下需繳付之長期服務金及就授予一間附屬公司及一間聯營公司之銀行融資額而向數間銀行提供之擔保。

本集團在二零零二年六月三十日止之六個月內，並無任何重大的收購及出售交易，此外我們亦沒有重大的投資或資產購置計劃。

### 業務回顧

二零零二年上半年全球及區內的經濟環境仍然嚴峻及不穩定，與去年同期比較，香港的本地生產總值(GDP)於本年首季實質下跌0.9%；對比二零零一年第四季的1.4%跌幅，跌幅略為收窄。

二零零二年初，受著美國科技股份的升浪所激勵，本地的股票市場曾經歷一次短暫的反彈，但市場情緒始終受到日漸嚴重的失業問題及不明朗的營商前景所拖累。隨著失業率創歷史性新高及薪酬受壓抑的影響下，使消費開支持續疲弱。另一方面，對工作及收入不穩的憂慮及資產市場的持續低落，均使投資情緒每況愈下。

根據最近於二零零二年八月六日公佈的零售業銷售數據顯示，與去年同期比較，今年六月份的整體零售額下跌7.7%。二零零二年六月份傢具設施的銷售額減少14.7%，與此同時，百貨業的日用品銷售額則縮減4.7%。

受著高失業率及壓抑工資的影響，二零零二年首季度的消費者開支較去年同期實質下跌0.6%。

由一九九八年終開始，持續偏軟的整體消費物價，於二零零二年首季度進一步下調。綜合消費物價指數於今年首季度對比去年同期下跌2.6%。由於物業價格、租金及勞工薪酬的進一步調低，使成本及物價持續下滑，而零售店舖的爭相減價傾銷已經是大大勢所趨。

### 時富金融服務集團 (「時富金融」)

緊接著去年完成企業重組及成本精簡措施後，時富金融仍可致力保持作為多元化金融服務商及客戶首選投資服務公司的地位。

時富金融於二零零二年一月成功發展了一套必需的交易系統，並經香港聯合交易所批准成為認股證交易市場莊家。自此，我們成為一些頂級合作夥伴如聯證證券及巴克萊的指定市場莊家。由於夥拍這些認股證專家，令我們能積極參與此交易所新產品的市場，並獲得極大的成功。

我們藉著與地區及國際性經紀業務合夥人達成聯盟，逐步發展時富金融的國際交易樞紐。集團的證券交易服務已覆蓋至台灣、朝鮮、星加坡及倫敦等地上市的證券產品。除了傳統的交易渠道外，我們更進一步更新期貨及期權交易平台，以提供八個海外市場的相關產品交易服務。

透過新的結盟我們亦提供一系列定息金融產品交易服務，包括美國國庫券、永久企業債券、及港美等地的企業債券。透過接收時富金融網站所提供的債券市場交易資訊，我們的客戶能夠於交易平台，獲得具體及即時的相關訊息。

時富金融旗下時富金融網站的重整工作已於二零零二年五月三日順利完成。透過是次的重整，時富金融的企業網站[www.cashon-line.com](http://www.cashon-line.com)及電子交易平台增設簡體中文版，以方便國內投資者進一步參與香港市場。

上半年內時富金融的推廣活動重點是透過平實的宣傳手法，善用我們的品牌效應，對其已擴大的客戶群及實惠集團的顧客進行交叉推銷。有關的推廣活動包括與東亞銀行及實惠集團合辦82次時富信用卡的巡迴推介，及於實惠門市銷售網絡中15個重點分店內設置永久性的產品資訊熱線服務櫃檯。

另一方面，於本年的二、三月期間時富金融對旗下期貨及期權商品交易服務施行戰略性的產品推廣活動，透過巴士車身廣告、巴士內的廣告顯示屏、海報、直銷郵件及電子市場推廣等各種宣傳形式，以作促銷。廣大投資者的反應非常令人鼓舞，推廣期末網上商品期貨戶口新增168個，佔上半年新增戶口逾半。

為配合中國加入世貿的機遇，期內，時富金融致力發揮我們的內地專長並拓展國內業務範圍，終於獲得成果。其與遼寧證券合作的富寧投資顧問有限公司（「富寧投資」）於二零零二年四月二十三日正式成立。

遼寧證券成立於一九八八年，是中國內地最早設立的證券公司之一。該公司擁有超過40家營業網點、遍佈遼寧省各地及國內主要經濟發達地區，客戶群超過300,000人。除了具備上海及深圳兩地的證券交易所會籍外，遼寧證券亦有為其內地的客戶提供股票和企業債券承銷發行及財務顧問服務。此外，該公司亦先後為省、市政府等擔任財務顧問，為彼等的產業結構調整及資本營運管理提供策略及建議。

總部設於北京的富寧投資於初期將會運用遼寧證券與時富金融在企業融資方面的專長，提供財務顧問服務予內地的企業客戶，再配合我們設於上海的代辦處，以落實本集團在中國內地業務的發展大計。

我們矢志利用時富金融快速發展的企業融資部及機構配售能力，達成扮演國內民營企業引進國際投資資金的中間人之長遠目標。

期內，為增加時富金融的品牌知名度，我們已開始在中國內地的目標城市安排策略性的巡迴展覽及研討會活動，並參展於上海舉行的國際證券網絡服務展覽會及於廣州舉行的首屆中國證券展覽會。本年五月時富金融與深圳特區報及香港商報在深圳合辦了首次研討會，反應理想並獲得準客戶的垂詢。

### 實惠集團

雖然實惠集團的家居用品零售業務於二零零二年一月份錄得有史以來的單月最高銷售數字，成績令人鼓舞，但隨之而來的高失業率及疲弱消費信心，無可避免地沖擊其上半年的業務表現。

隨著實惠集團的革新成功，我們現正檢討並發展新的策略使其能面對競爭日趨劇烈的香港市場及進軍中國內地。

我們不僅從廣告及推廣策略上檢討我們的品牌，此外，對整體業務的範疇均作了深入的研究。除了強調物有所值的概念外，實惠集團亦著意為旗下的貨品加入生活品味的元素。

針對持續低落的消費意慾，我們展開一浪接一浪的戰略性市場推廣活動以維持銷售的勢頭。這些活動包括：

- (a) 周密策劃的個別店舖推廣活動及因地制宜的招徠手法，例如：提供免費泊車及送貨服務、各種折扣優惠券及其他優惠；及

- (b) 特備的市場推廣活動，例如：三月份進行的購物送贈電話卡活動、五月份推出的購傢俬得禮券推廣活動，以及於六月份舉行的世界盃刮刮咭猜遊戲等等。

實惠進一步調整了宣傳媒體的應用組合，將宣傳途徑擴展至地鐵、九鐵的宣傳廣告版、巴士站、廣播電台，以至指定路線的巴士及小巴上的電子廣告顯示屏。

為使整體購物環境符合我們所訂的品牌素求，實惠堅守承諾為前線員工提供足夠的培訓，藉以改善我們的客戶服務。期內，實惠就客戶服務方面的培訓工作投資超逾1,000個工時。

除了致力提高客戶服務質素外，實惠更在店舖設計現代化、陳列架的運用、靈活配搭展示等方面加強形象化推銷的效果。我們以革命性的創新思維帶來店舖設計的新概念，而有關的設計已於銅鑼灣、彩園、長沙灣及其他三家新開的分店全面實行，藉此帶進更多家庭及生活品味的元素。

期內，實惠經深入研究，確定客戶流量後，分別於五月及六月在葵芳及尖沙咀開設新的分店，而另外一間新的分店亦於本年七月份在奧海城開業。目前，我們的銷售網絡已包括46間零售店舖。

另一方面，實惠集團旗下的B2C網上專門店 [www.pricerite.com.hk](http://www.pricerite.com.hk) 的知名度及受歡迎程度亦與日俱增，現時的登記客戶人數約30,000人。

### 高富集團

提供企業解決方案的高富集團，作為本集團的策略性投資，於今年上半年獲得令人滿意的進展。

高富集團已與數間資訊科技公司結成聯盟，是項聯盟並獲挑選成為政府認可的承辦商，向香港特區政府提供資訊科技服務。另外，高富亦贏取來自政府資助機構及專業團體的一定數量的資訊科技項目合約。我們與若干各行業著名客戶

建立起長遠的關係，範圍遍及銀行業、電子消費產品、媒體事業、金屬生產及銷售業、物業管理等。我們自行開發的軟件產品獲得此等客戶的廣泛認同及接受。

我們的發展成果包括與本地的高等教育機構包括城市理工大學，香港專業教育學院等進行合作，指導及引領香港電腦科學及資訊科學之學生發展實用性的應用軟件程式。通過上述的努力，高富已成功開發了人力資源管理及銷售自動化的系統軟件。

### 高科橋集團

今年上半年是高科橋集團旗下策略性投資的光纖項目之關鍵時刻，因為我們驗證了我們所掌握的光纖生產技術。位於大埔廠房的各種生產設備系統已全部裝妥及檢測，我們亦已符合或超越各種安全及環境保護的數據標準。

我們的預製棒生產設施及拉絲塔經已成功投產，我們可以生產出具備工業標準的高質素光纖，並能夠進入量產的階段。

高科橋已開展其市場推廣及銷售計劃，我們亦建立起與客戶接觸的具體網絡，並與本港及亞太地區的光纖電纜生產商，通訊企業及其他光纖用家等進行具體的磋商。

### 前瞻

我們現正經歷環球經濟不景氣所帶來的種種風雨，香港作為國際性的金融中心，正遭受無遠弗界的市場信心危機所衝擊。特別是由於跟美國市場密切掛鉤，我們深信時富金融所處身的金融服務行業必受重擊，在可見的將來，集團無法預期我們的營商環境有任何顯著的改善。而我們相信香港極可能需要面對雙位數字的失業率，此種情況將持續削弱消費者的信心，亦因此而壓抑消費。

我們的焦點將繼續集中於時富金融的成本控制及維持其成本效益的領先地位。我們仍然深信經過其企業重組及成本精簡措施後，時富金融的運作更具成本及資源效益，這使其能克服未來的種種挑戰。

此外，我們亦相信成本精簡的架構設施，仍可以讓時富金融遵從既定的中國內地業務發展策略。同時，我們將透過不斷拓展時富金融的產品及服務以擴寬其收入來源，藉此減少週期性波動及法規轉變對整體收益的影響。

就實惠集團而言，由於零售業不景做成的惡性競爭，加上預期工資及物價的下調，均使本地消費物價在短期內傾向下滑。

無論如何，本集團確信可藉著實惠在物流管理、規模經濟效益及銷售網絡的涵蓋面等方面的強勢，令其能面對現時挑戰重重的逆境。

實惠以駕輕就熟的姿態迅速抓緊進入中國內地龐大市場之機遇。實惠的首間國內零售旗艦店將於二零零二年下半年於廣州開業，緊隨其後的將會是位於上海、北京及深圳等地的旗艦店，並計劃於二零零三年間透過各主要城市建立的旗艦店網絡，發展一個面向其他二線城市的策略性計劃，藉以開拓中國市場。

我們的目標是利用實惠的現代化零售管理專長，與熟悉當地營運環境及客戶消費模式的內地夥伴緊密合作，從而擴大店舖網絡，及建立所需之物流設施。

就高富集團而言，我們預期對能增強各行各業操作效率之高質產品及服務的需求勢將持續增加。高富希望發揮在網站式及無線傳送方案的專長，以迎合不斷增長之所需。在適當情形之下，我們將考慮實施收購兼併來壯大自身的擴展策略。目前我們正尋找機遇以擴闊我們的客戶基礎及為我們的客戶尋覓新的系統及解決方案。

憑著我們在度身訂做的解決方案工作中所獲取的經驗，高富平台將會為一些應用於大型複雜企業中的特定解決方案進行重新設計，使之成為通用化的模組產品。該等產品將會與其他公司在開放式平台開發的應用程式共同操作及輕易結合，為中小企業提供通訊工具、協作工具、工作流程、以至表格的應用軟件。

為配合高富集團加強成本控制優勢以抗衡挑戰滿途的市況，高富系統現正考慮在中國內地建立一個軟件開發及外判工作中心的可行性。

雖然二零零一年的經濟低迷時期令到急劇發展的科技業增長放緩，但大量的業內分析家期望有關資訊科技的消費將於二零零二年內恢復，尤其是服務及軟件項目方面。我們對期內所作的工作成果充滿信心，特別是賺取收入方面的努力令到高富具備充份的條件在行將出現的復甦中獲取回報。

雖然我們的光纖發展項目－高科橋集團無論在時間及金錢上均如期完成了建築及開發階段，但其業務正陷於世界通訊 (Worldcom) 崩潰所造成的極困難市況之中。儘管如此，我們仍對光纖生產的長遠需求及前景充滿信心，並且持極度審慎的態度去執行高科橋之發展計劃。

## 僱員資料

於二零零二年六月三十日，本集團有員工1,107人，其中時富金融服務集團佔261人，實惠集團佔789人。我們的員工是基於其工作表現、工作經驗及市場情況而制訂薪酬，除了基本月薪及強積金計劃外，我們亦提供醫療保障計劃、購股權及績效獎勵花紅。我們持續為僱員提供相關的培訓，範圍包括監管團體要求的強制性專業技能發展計劃、電腦程式應用、產品知識、客戶服務、疑難處理及普通話訓練。