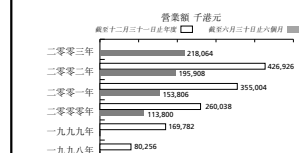
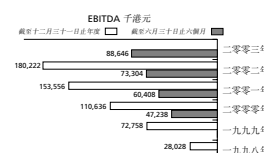


營業額與扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利  
(EBITDA)和純利連續上升逾五年半

業績摘要：



- 本集團營業額增長11%至218,064,000港元
- EBITDA上升21%至88,646,000港元
- 扣除利息及稅項前盈利上升21%至37,393,000港元
- 純利上升1%至27,199,000港元
- 核心公共汽車候車亭業務增長強勁，邊際利潤擴大
- 第三季手頭訂單較去年同期上升
- 已達到二零零三年全年訂單目標之90%
- 錄得自由資金流量正數達25,071,000港元



# CLEAR MEDIA LIMITED

白馬戶外媒體有限公司

## 截至二零零三年六月三十日止六個月 中期業績公布

白馬戶外媒體有限公司(「本公司」)及其子公司(以下合稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然宣布，本集團截至二零零三年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同同期比較數字如下：

### 財務摘要

#### 簡明綜合收入報表

截至二零零三年六月三十日止六個月

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (未經審核) 千港元
營業額	218,064	195,908
銷售成本	(140,455)	(120,921)
毛利	77,609	74,987
其他收入	2,540	5,635
銷售及分銷成本	(12,066)	(13,532)
行政費用	(28,149)	(30,414)
經營業務產生之溢利	39,934	36,676
融資成本	(3,734)	(4,195)
除稅前溢利	36,200	32,481
稅項	(6,122)	(2,708)
除稅後溢利	30,078	29,773
少數股東權益	(2,879)	(2,736)
股東應佔日常業務溢利	27,199	27,037
每股盈利		
基本	5.42港仙	5.39港仙

簡明綜合資產負債表

	附註	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
固定資產		46,014	69,430
經營權		836,800	846,068
投資證券		2,237	—
		<b>885,051</b>	<b>915,498</b>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	8	161,291	113,612
應收票據		8,481	—
預付款項、按金及其他應收款項		58,502	37,345
關連人士結欠款項		48,087	51,417
已抵押定期存款		171,542	140,022
現金及銀行結餘		236,852	267,158
		<b>684,755</b>	<b>609,554</b>
<b>流動負債</b>			
應付稅項		6,371	5,593
其他應付款項及應計款項		130,014	132,269
遞延收入		9,788	9,207
有息銀行借款		172,446	152,201
		<b>318,619</b>	<b>299,270</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>366,136</b>	<b>310,284</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,251,187</b>	<b>1,225,782</b>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項		4,098	2,936
少數股東權益		10,206	13,096
		<b>14,304</b>	<b>16,032</b>
		<b>1,236,883</b>	<b>1,209,750</b>
<b>資本及儲備</b>			
已發行股本	9	50,161	50,161
儲備	10	1,186,722	1,159,589
		<b>1,236,883</b>	<b>1,209,750</b>

## 簡明綜合現金流量表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (未經審核) (重列) 千港元
經營產生之現金	45,475	11,839
已付利息	(3,750)	(4,703)
已繳所得稅	(4,182)	(4,445)
經營業務產生之現金淨額	37,543	2,691
投資業務所用之現金淨額	(56,574)	(221,714)
融資活動所用之現金淨額	(11,275)	(265,897)
現金及現金等值項目減少	(30,306)	(484,920)
期初之現金及現金等值項目	267,158	809,411
期末之現金及現金等值項目	236,852	324,491

## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 會計政策

簡明中期財務報表乃按香港會計實務準則(「會計實務準則」)第25號「中期財務報告」而編製。除以下所述者外，編製中期財務報表所採用之會計政策及編製基準與截至二零零二年十二月三十一日止年度之年度財務報表所載者相同。

於本期間，本公司已採納會計實務準則第12號(經修訂)「收益稅」。實施會計實務準則第12號(經修訂)之主要影響乃關於遞延稅項。於過往年度乃使用收益表負債法就遞延稅項作出部份撥備，即就所產生之時差而確認負債，除非該等時差預期不會在可見將來逆轉。會計實務準則第12號(經修訂)規定，除少數例外情況外，遞延稅項乃就財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時所採用之相應稅務基礎兩者間所有時差予以確認。有關會計政策之變動並無對本會計期間或過往會計期間之業績構成任何重大影響。因此，毋須作出前期調整。

### 2. 分類資料

本集團主要在中華人民共和國(「中國」)從事媒體銷售。

### 3. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (未經審核) 千港元
利息收入	2,540	5,634
其他	—	1
	2,540	5,635

#### 4. 經營業務產生之溢利

經營業務產生之溢利已扣除／(計入)以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (未經審核) 千港元
呆賬撥備	7,769	6,215
核數師酬金	539	660
自置資產折舊	3,760	2,400
經營權攤銷及售點廣告折舊	47,492	39,862
樓宇經營租約租金	4,318	3,225
員工成本(包括董事酬金)	19,245	25,645
利息收入	(2,540)	(5,634)

#### 5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (未經審核) 千港元
下列項目之利息：		
須於五年內悉數償還之銀行貸款及其他貸款之利息	3,734	4,195
資本化之利息	—	—
	3,734	4,195

#### 6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (未經審核) 千港元
中國企業所得稅	4,960	2,356
本期間之遞延稅項支出	1,162	352
本期間之稅項支出	6,122	2,708

本集團在財務申報方面按其收入作出稅項撥備，並在所得稅方面就未課稅或扣減之收入及開支項目作出調整。

由於本期間本集團並無在香港產生任何應課稅溢利，故無作出香港利得稅撥備。

根據中國外商投資企業及外國企業所得稅法，本公司於中國海南經濟特區成立之子公司海南白馬廣告媒體投資有限公司(「白馬合營企業」)須按15%稅率繳納企業所得稅，並於在其經營之首個盈利年度豁免繳納中國企業所得稅，並於隨後兩年內獲減免50%之中國企業所得稅。由於二零零三年為白馬合營企業第四個法定盈利年度，因此二零零三年度該公司之企業所得稅已就中國應課稅溢利按15%稅率計算企業所得稅。

#### 7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本期間股東應佔日常業務純利27,199,000港元(截至二零零二年六月三十日止六個月：27,037,000港元)及股份加權平均數501,608,500股(截至二零零二年六月三十日止六個月：期內已發行股份501,519,160股)計算。

截至二零零三年六月三十日止六個月期內，由於購股權並無攤薄影響，故並無每股攤薄盈利（截至二零零二年六月三十日止六個月：無）。

## 8. 應收賬款

	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至90日	68,615	77,673
91日至180日	26,821	14,451
180日以上	65,855	21,488
合計	161,291	113,612

本集團給予其貿易客戶之信貸期平均為90日。

## 9. 已發行股本

	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
法定： 700,000,000股每股0.10港元之普通股	70,000	70,000
已發行並繳足股款： 501,608,500股(二零零二年十二月三十一日： 501,608,500股)每股0.10港元之普通股	50,161	50,161

## 10. 儲備

	股份溢價賬 (未經審核) 千港元	繳入盈餘 (未經審核) 千港元	匯兌 變動儲備 (未經審核) 千港元	保留溢利 (未經審核) 千港元	合計 (未經審核) 千港元
期初	644,427	351,007	585	163,570	1,159,589
匯兌重整	—	—	(66)	—	(66)
期內純利	—	—	—	27,199	27,199
	644,427	351,007	519	190,769	1,186,722

## 11. 關連人士交易

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零三年 (未經審核) 千港元	二零零二年 (未經審核) 千港元
支付予廣東白馬廣告有限公司(「GWH」，本公司一位董事可行使權力直接或間接影響其管理層之公司)之代理佣金	(i)	3,027	9,835
向GWH之銷售	(ii)	16,679	55,734
應付予該等公司(本公司一位董事可行使權力影響其管理層之公司)之公共汽車候車亭維護及展示費	(iii)	10,718	9,826
應付予GWH之創作服務費	(iv)	—	1,886

- (i) 支付予GWH之代理佣金乃根據應付予本集團之其他主要第三方代理戶外廣告位總租金收入之標準百分比計算。
- (ii) 向GWH之銷售乃根據與向本集團主要客戶所報之價格及條件相約之公布價格及條件進行。
- (iii) 白馬合營企業就於中國維護公共汽車候車亭及展示海報，與本公司一位董事可行使權力影響其管理層之公司簽訂各種協議。該等費用與於各城市所佔之公共汽車候車亭數目成正比，惟不得低於最低固定金額。
- (iv) 白馬合營企業與GWH簽訂創作服務協議，據此GWH同意非獨家向本集團提供若干創意設計及製作服務。有關交易乃根據與GWH向其他客戶提供之服務相約之條款進行。該協議已於二零零二年十二月三十一日終止。

### 股息

董事會議決不就截至二零零三年六月三十日止六個月向股東派發任何中期股息(截至二零零二年六月三十日止六個月：無)。

## 管理層討論及分析

### 經營回顧

白馬戶外媒體之目標是成為中國最佳及最成功之戶外媒體廣告公司。本集團所訂之業務策略及發展計劃均是朝著此目標進發。本集團之標準化公共汽車候車亭網絡覆蓋全國三十個主要城市，有效地讓廣告商接觸國內最富庶之消費者。今年上半年爆發非典型肺炎，對中國整個經營環境帶來極大挑戰，但對本集團之主要影響僅限於北京及一些小城市。縱然經營環境充滿挑戰，白馬戶外媒體仍在營業額、EBITDA、經營收入及純利各方面取得持續增長。本集團已連續五年半取得持續增長，而是次中期業績充分反映本集團於二零零三年上半年之穩固業務表現。

### 公共汽車候車亭廣告

達到世界級水平之標準化公共汽車候車亭網絡乃白馬戶外媒體之核心業務。過去六個月，該核心業務為本集團帶來209,900,000港元之營業額，較去年同期增加12%。

經去年下半年積極擴張後，本集團之標準化網絡已覆蓋全國三十個主要城市，為廣告商提供一個最有效之渠道接觸國內最富庶之消費者。目前，白馬戶外媒體繼續在各主要城市穩佔領導地位，在北京市中心地區、上海及廣州之市場佔有率分別高達74%、98%及98%。

非典型肺炎無阻本集團之拓展策略，於過去六個月，本集團繼續透過收購及內部增長，進一步提升市場滲透率。截至今年六月底，本集團擁有之標準座數目微升至**17,488**個(二零零二年十二月底：**17,210**個)。本集團於北京市中心地區再收購了**236**座公共汽車候車亭，進一步加強本集團在北京這個主要城市之市場領導地位。國內四個主要城市在上半年佔本集團營業額**51%**(二零零二年：**54%**)，仍是本集團之主要銷售收入來源。但與此同時，本集團在擴展二線城市之銷售方面也開始取得成果，上半年佔總營業額之**49%**(二零零二年：**46%**)，在南京、杭州、西安、成都及瀋陽等二線城市亦取得令人鼓舞之銷售增長。當第二季部份城市受非典型肺炎影響時，二線城市之理想表現對本集團之整體銷售增長尤其重要，而本集團於二線城市新設之銷售中心在建立良好客戶關係上亦起了很大作用。

本集團亦專注為廣告商提供更具創意之廣告媒體。於本年度上半年，本集團於上海推出了創新之滾動式廣告牌，並在廣州推出立體廣告牌。預期該等新媒體廣告將為本集團之廣告牌帶來更高之利潤及出租率。有見廣告商對新媒體廣告反應熱烈及根據創新產品組合所得之成功，本集團將繼續尋找機會，為廣告商提供整體更有效之媒體。

本集團於年初時推出了反映供求之新互動式定價措施，目的是希望提早確認訂單，使本集團可及早認清市場情況以制定銷售策略。客戶對此項新措施反應良好，而截至今年六月底，白馬戶外媒體之已接獲訂單已達到二零零三年全年銷售目標之**90%**。能夠更清晰看準未來市場走勢有助本集團提高資產之回報率。

### 新媒體廣告

回顧期內，大型廣告牌及售點廣告之收入由**7,900,000**港元微升**3%**至**8,100,000**港元。本集團預料短期內新媒體廣告業務相比核心公共汽車候車亭廣告業務仍只佔本集團整體收入之較少部份。

### 財務回顧

#### 營業額

儘管上半年受到非典型肺炎之影響，本集團之營業額仍可由**195,900,000**港元上升**11%**至**218,100,000**港元。此項佳績主要有賴於本集團之核心公共汽車候車亭展板業務於上半年走勢良好所致。本集團所有營業額均來自中國。

#### 扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利及純利

本集團於二零零三年之扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)由二零零二年之**73,300,000**港元穩健上升**21%**至**88,600,000**港元。白馬戶外媒體之EBITDA邊際率則由**37%**改善至**41%**，而扣除利息及稅項前盈利(「EBIT」)亦於回顧期間由**31,000,000**港元改善**21%**至**37,400,000**港元。

截至二零零三年六月三十日止六個月，儘管本集團之所得稅增長較高，而利息收入增長較低，純利仍比較去年同期增加**1%**至**27,200,000**港元。隨著本集團之稅項優惠政策結束，於中國產生收入之相關所得稅稅率由二零零二年之**7.5%**上升至二零零三年上半年之**15%**。利息收入因利率下降及存款水平下調而減少，亦致令純利減少，因而導致純利邊際率由去年**14%**輕降至二零零三年上半年之**13%**。

#### 開支

直接經營成本(包括電費、租賃與維護成本)仍維持在約佔期內銷售額**34%**之水平。由於本集團於二零零二年下半年積極拓展公共汽車候車亭之業務，租賃成本增加**29%**，而電費則上升**23%**。然而，維護成本卻由於本集團於期內有效推行成本控制措施而比較去年同期減少**21%**。

本集團於去年下半年內拓展公共汽車候車亭之業務亦導致經營權攤銷進一步增加，由**39,900,000**港元上升至**47,500,000**港元，增幅達**19%**。

鑑於去年之擴張而導致直接成本有所增加，本集團已實施嚴緊之成本控制檢討以圖簡化營運，因而令本年度上半年所產生之銷售、一般及行政成本比較去年同期減少**4%**，佔本年度上半年銷售額**18%**，而去年則佔**22%**。

### **流動性資產及資金來源**

本集團營運及投資活動之資金乃來自內部產生之現金流量、本公司首次公開售股所得款項之結餘及銀行貸款。

### **現金流量**

中期產生之經營現金流量淨額高達**45,500,000**港元，而去年同期則為**11,800,000**港元。

由於本集團持續擴展，二零零三年之投資活動現金流出約為**56,600,000**港元，而合共**53,800,000**港元乃用於自建及收購公共汽車候車亭。

於二零零二年首六個月，本集團集中積極拓展於中國主要城市之市場佔有率，本集團之自由現金流量(定義為**EBITDA**減資本開支、所得稅及利息開支淨額)因而錄得負數達**158,200,000**港元。二零零三年同期，本集團專注鞏固於中國市場之領導地位及改善現金管理，因而回顧期內之自由現金流量錄得正數**25,100,000**港元。白馬戶外媒體認為自由現金流量在反映本公司為股東提供價值之能力方面實屬一項重要量度。本集團有意透過提呈自由現金流量，讓投資者更深入地了解本集團在減債、進行收購及投資業務各方面之能力。

### **應收賬款**

於回顧期間，本集團應收第三者之應收賬款結餘為**161,300,000**港元(二零零二年：**113,600,000**港元)。

於二零零三年六月三十日，本集團應收賬款之平均未償還期按時間加權基準計算為**154**日，而二零零二年同期則為**193**日。為削減應收賬款水平而持續採用之主要措施包括：聯結銷售人員佣金與現金收款；組成專責收款小組；並就新客戶之銷售制訂嚴緊之銷售政策。二零零三年之數字較二零零二年之數字略高，主要是由於部份主要客戶受到非典型肺炎影響被迫於不同時期停止營業，以及於上半年度之收款一般較少。然而，本集團繼續收緊現金收款，而收款亦於期終後有所改善。本集團預期應收賬款將於年終前維持相約水平。

於二零零三年六月三十日，廣東白馬廣告有限公司截至二零零三年六月三十日之結欠款項為**46,500,000**港元(二零零二年：**49,800,000**港元)。

### **應付賬款**

二零零三年中期之應付及應計款項總額為**130,000,000**港元，而截至二零零二年十二月三十一日則為**132,300,000**港元。

### **借貸及負債資產水平**

於二零零三年六月三十日，本集團向銀行質押定期存款**171,500,000**港元，作為利率由**4.78**厘至**5.31**厘不等之未償還有抵押短期銀行貸款**163,000,000**港元之抵押。於二零零三年六月三十日尚未償還之無抵押銀行貸款為**9,400,000**港元，其利率為**5.31**厘。本集團之所有銀行借貸均須於一年內償還。



本集團之負債資產比率按計息借款淨額除以股東資金之百分比計算，於二零零三年六月三十日為**1%**，而二零零二年則為**1%**。於回顧期內，本集團之現金淨額為**235,900,000**港元，而現金及銀行結餘總額則達**236,900,000**港元。

#### **首次公開售股所得款項用途**

扣除有關開支後，首次公開售股及超額配發之所得款項分別為**648,000,000**港元及**9,000,000**港元。於截至二零零三年六月三十日止六個月，本公司已動用**54,000,000**港元於公共汽車候車亭之擴張，其餘**201,000,000**港元則存放於香港銀行之銀行賬戶內。

#### **資本開支**

為加強本公司作為中國戶外媒體業翹楚的地位，本集團積極爭取經營權及興建公共汽車候車亭以擴闊其網絡。截至二零零三年六月三十日止六個月，**36,600,000**港元已用作取得公共汽車候車亭經營權，**2,100,000**港元則投放在固定資產上。

#### **重大收購及出售事項**

於回顧期內，概無收購或出售本集團任何子公司、聯營公司或合營企業之重大事項。

#### **本集團資產之抵押**

回顧期內，除已抵押定期存款**171,500,000**港元以取得銀行貸款外，本集團概無任何資產作抵押。

#### **匯兌風險**

本集團在中國之僅有投資項目為本集團之營運公司白馬合營企業，該公司僅在中國經營業務。除為應付本集團營運公司業務所需及營運公司日後可能向其股東宣派股息所需而取得之外幣貸款之還款及應付利息外，本集團之大部份收入、資本投資及開支均以人民幣結算。直至今日，本集團在取得政府批文以購買所需外匯方面，從未出現任何困難。於二零零三年六月三十日止六個月，本集團並無就對沖目的而發行任何金融工具。

#### **僱用、培訓及發展**

於二零零三年六月三十日，本集團合共僱用**299**名僱員，比二零零二年同期增加**71**名，員工總成本於兩段期間均佔營業額約**9%**。本集團按僱員之表現、經驗及現行業內慣例釐定薪酬政策及待遇，並定期作出檢討。花紅則按本集團表現及個人作出之貢獻釐定。此外，為使個人利益與本集團之利益相結合，本集團亦向高級管理層授出購股權。

於二零零三年五月二十八日，本公司董事及高級管理層獲授有權認購合共**12,000,000**股本公司股份之購股權。授出之購股權之待行使期為三年，並於二零一零年五月二十七日屆滿。購股權計劃之詳情載於中期報告內。

#### **資本承擔**

於結算日，本集團就有關興建公共汽車候車亭已訂約但未撥備之資本承擔為**28,900,000**港元(二零零二年十二月三十一日：**10,500,000**港元)。

#### **或然負債**

於結算日，本集團並無任何重大或然負債(二零零二年十二月三十一日：**7,100,000**港元)。

## 展望

中國人口數目龐大，人民可支配之收入也在迅速提升，越來越多品牌加入爭取市場佔有率及鞏固客戶忠誠度之競爭中。中國加入世貿後經濟自由化，以及近期在港實施更緊密經貿關係安排(CEPA)，都會進一步推動一些著重建立品牌之行業之發展。白馬戶外媒體將繼續憑藉優秀之管理、卓越之銷售隊伍及清晰集中之發展目標，為廣告商提供最佳方法以鎖定中國之龐大人口。

隨著非典型肺炎之影響退減，第三季經營環境已得到大幅改善。本集團預期市場下半年廣告支出將會持續上升。根據目前手頭訂單之情況及客戶反應，白馬戶外媒體有信心全年營業額可達到雙位數增長。

本集團上半年於廣州取得理想成績充分反映本集團在市場整合後之領導地位。與此同時，政府執行清除非法戶外廣告牌亦有助規範整體戶外廣告行業。本集團預期，推行該等措施將令全國戶外廣告市場之經營環境更理想及更規範化，從而有助本集團未來發展和增長。

除了鞏固核心公共汽車候車亭廣告業務外，本集團會繼續積極評估進行購併活動之機會，強化本集團在業內之領導地位，加速增長以提高對所有既得利益者之價值及回報，以及繼續嚴謹控制成本及資金，以提升經營效益。

## 其他資料

### 公司管治

董事會致力奉行公司管治之原則，以達致具透明度、負責及以回報為主導之管理，從而提高股東之回報率。為加強其獨立性、問責性及職能，本集團主席之角色乃獨立於本集團行政總裁之角色。董事會已成立審核委員會及薪酬委員會，並已界定參考之條款。所有委員會均由非執行董事擔任主席。

本集團於截至二零零三年六月三十日止六個月採納之公司管治守則與本集團二零零二年度之年報所載之公司管治守則一致。

### 審核委員會

審核委員會大多數成員均為擁有廣泛財務專才及相關市場經驗之獨立非執行董事。審核委員會已審閱審核數據以及本集團採納之會計政策及守則，並已就審核、內部監控、風險管理及財務報告事宜，包括截至二零零三年六月三十日止六個月期間之未審核中期財務報表進行討論。

### 遵守上市規則

董事概無知悉，任何資料合理顯示本公司現時或截至二零零三年六月三十日止六個月期間內任何時間未遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之最佳應用守則。

### 投資者關係與溝通

本集團一直透過定期會議、投資大會及電子郵報積極與機構投資者及分析員保持溝通。本集團亦透過其投資者關係網站([www.clear-media.net](http://www.clear-media.net))即時向投資者及股東發放資訊。

### 購買、出售及贖回本公司上市證券

本公司於本期間概無贖回其任何上市證券。本公司或其任何子公司於本期間概無買賣任何上市證券。

**於聯交所網站刊載業績公布詳情**

本公司將於二零零三年九月十一日或之前向香港聯合交易所（「香港聯交所」）提交載有上市規則附錄 16 第 46(1) 至 (6) 段（包括首尾兩段）規定之所有資料之光碟，以上載於香港聯交所之網站 ([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))。

承董事會命  
白馬戶外媒體有限公司  
主席  
戎子江

二零零三年八月二十八日

本公布亦可於本公司網站 [www.clear-media.net](http://www.clear-media.net) 查閱。

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。