

管理層論述及分析

業務回顧及展望

截至二零零三年六月三十日止六個月，本集團之未經審核營業額與股東應佔虧損分別約為1,170萬港元(二零零二年：4,050萬港元)及5,420萬港元(二零零二年：260萬港元)。

期內虧損淨額大幅增加，乃受到收益下跌約71%及本集團就汽車防盜及追蹤系統作出資產減值撥備2,200萬港元所致。

仿真植物之銷售

集團核心業務之營業額由去年同期約3,670萬港元大幅降至本期間之1,090萬港元。本集團與香港大多數公司面對相同挑戰，業務量受到嚴重急性性呼吸系統綜合症爆發打擊，而本集團之美國客戶亦取消部份訂貨，集團亦需要將生產計劃順延。與其他行業不同的是，由於沙士爆發時正值客戶訂購全年聖誕產品之傳統旺季，因此本集團業務及生產計劃受到沙士之影響特別嚴重，訂單亦未必能在下半年全面回升。

鑑於業務量減退，本集團於回顧期內未能用盡產能並錄得虧損1,940萬港元，去年同期則錄得溢利330萬港元。

集團業務之表現與生產規劃亦受到現金流量緊絀制肘，故董事積極發掘在資本及債務市場籌集資金之機會。董事欣然公佈，本集團於結算日後成功籌得新銀行信貸並且順利完成配售新股份。董事相信本集團之財務狀況與表現當可逐步改善。

管理層決定為提升本集團市場推廣隊伍之實力而投放更多資源，當中亦會善用早已在多年前設立之電子商貿設施。本集團在打入業內不同市場方面將通過更直接之途徑扮演更主動角色。除高檔市場外，本集團將認真考慮進軍業務量較高之中低檔產品市場。

本集團亦會出席更多貿易展覽，並會積極聯絡準客戶，為每名準客戶提供獨一無二之服務計劃。管理層相信，本集團在業內之佔有率勢必不斷上升。

多媒體業務

此業務之收入模式與過往相同，於上半年之營業額偏低，並錄得經營虧損250萬港元(二零零二年：100萬港元)。大部份發行收益將於本年度下半年入賬。

至於營運方面，管理層謹此匯報下列重要事項。

- 由於廣告市場表現疲弱，客戶之廣告預算減少，收款時間亦拖長，「930劇場」之表現未符預期，惟此項目仍可取得收支平衡。管理層相信此業務模式依舊可觀，預期待廣告市場復甦後可以帶來豐厚利潤。事實上，管理層正伺機將「930劇場」概念帶入其他省份，前提是當地電視台所提供之條款必須有利。
- 中國各大電視台於上半年播放本集團於去年底製作及發行之36集劇集，節目深受各地觀眾歡迎，收視高踞各電視台。此項目之驕人成績對本集團在日後發行自行製作之電視劇實在大有裨益。
- 本集團於五月開拍一套30集劇集，拍攝工作已於八月完成，現正進行後期製作工作。待取得政府監管當局批准後，劇集可於本年度十一月開始發行。
- 於去年年底及本年年初，公司向香港及台灣之製作公司購入80小時進口劇集之相關權利。直至目前為止，政府已經就一套20小時劇集發出批文，本集團亦早已籌備發行工作。管理層相信可於第三及第四季取得其餘60小時之批文，發行工作亦會在批文齊集後隨即展開。

簡言之，集團之核心業務—電視劇製作、進口及發行之形勢大好。「930劇場」之發展方向正確，實力日見雄厚，相信可隨廣告市場反彈而為集團帶來豐厚利潤。

購入進口劇集再在國內發行之投資回報較本集團自行製作者為低，但銷售週期則短得多，對現金流量之壓力亦較低。此外，集團致力發展「930劇場」亦使到集團在節目製作方面具備獨有優勢，加強集團之收入來源。

由於集團在收回逾期賬款方面仍然面對不少問題，資金週轉緊絀之情況未見改善。集團繼續嚴控開支，在年內投資新項目或製作新電視劇時仍會審慎行事。

集團將繼續集中發展核心業務，無疑此項業務之財務費用不低，但集團有信心可以維持此項穩健之業務並取得合理回報。

汽車防盜及追蹤系統

汽車防盜及追蹤系統業務於回顧期內之表現未見好轉。由於預期此項目在可見將來未必可以帶來正現金流量，董事對於再為此項業務提供資金轉趨審慎。此項目之管理層亦需要在市場集資以撥付營運開支。

鑑於此項目之表現強差人意，未能符合原先進度及預期，本集團已於期內就安裝此系統之成本作出全數減值撥備，故此項業務錄得虧損**2,500萬港元**（二零零二年：**400萬港元**）。

流動資金及財務資源

本集團一般利用營運產生之現金、供應商提供之信貸融資及主要往來銀行提供之銀行融資來應付短期融資要求。

本集團於二零零三年六月三十日已獲取之銀行及其他財務融資為**3,850萬港元**，其中已動用之額度為**3,700萬港元**。為獲取上述融資，賬面淨值分別約為**6,570萬港元**及**720萬港元**之若干土地及樓宇以及生產機器與汽車已用作抵押。本集團於二零零三年六月三十日之總長期借貸約為**320萬港元**，而股東權益約為**5,360萬港元**。於二零零三年六月三十日，根據長期負債及股東權益計算之槓桿比率為**160%**（二零零二年十二月三十一日：**67%**）。

本集團之流動資產總值約為**5,560萬港元**，其中現金及銀行結餘約**280萬港元**，存貨、電視節目及特許轉授權約**2,700萬港元**，應收賬款及其他應收賬款，預付款項及定金約**2,580萬港元**，而流動負債淨額則約為**8,240萬港元**，流動比率為**0.67**（二零零二年十二月三十一日：**0.88**）而速動比率為**0.35**（二零零二年十二月三十一日：**0.60**）。