

時富投資集團有限公司
二零零四年 中期 業績報告



CASH 時富

1 2004 中期業績

時富投資集團有限公司

綜合收益表

Celestial Asia Securities Holdings Limited (時富投資集團有限公司) (「本公司」或「時富投資」) 及其附屬公司 (「本集團」) 截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同去年同期之比較數字如下：

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
營業額	(2)	535,274	445,112
其他收入		—	26,500
銷售成本		(271,459)	(248,871)
薪金、津貼及佣金		(121,565)	(91,536)
其他經營、行政及銷售開支		(143,980)	(138,461)
折舊及攤銷		(26,550)	(28,329)
財務成本		(3,948)	(1,797)
呆壞賬回撥		3,013	—
確認物業及設備減值虧損		—	(1,580)
除稅前虧損		(29,215)	(38,962)
稅項支出	(4)	(250)	—
未計少數股東權益前虧損		(29,465)	(38,962)
少數股東權益		(6,391)	6,483
股東應佔虧損淨額		(35,856)	(32,479)
每股虧損	(5)		
— 基本		(9.8) 仙	(10.3) 仙
— 攤薄		(9.8) 仙	(10.3) 仙

綜合資產負債表

	附註	二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業及設備		165,678	134,072
投資		15,500	15,500
商譽		69,132	70,808
無形資產		10,007	10,922
其他資產		18,303	21,504
		278,620	252,806
流動資產			
存貨		71,248	61,295
應收賬款	(6)	419,081	497,728
應收貸款		6,722	700
預付款項、按金及其他應收款項		58,349	79,041
投資		112,271	61,200
可收回稅項		—	6
附條件之銀行存款		36,758	36,565
銀行結餘－信託及獨立賬目		387,163	382,056
銀行結餘（一般賬戶）及現金		208,764	245,924
		1,300,356	1,364,515
流動負債			
應付賬款	(7)	679,300	739,479
應計負債及其他應付款項		71,492	72,647
應付稅項		730	513
融資租約負債－一年內到期之款項		416	504
銀行借貸－一年內到期之款項		299,678	322,442
		1,051,616	1,135,585
流動資產淨值		248,740	228,930
		527,360	481,736

3 2004 中期業績

時富投資集團有限公司

		二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
資本及儲備			
股本	(8)	36,548	36,548
儲備	(9)	268,496	304,352
		305,044	340,900
少數股東權益		179,675	121,210
非流動負債			
銀行借貸－一年後到期之款項		42,622	19,500
融資租約負債－一年後到期之款項		19	126
		42,641	19,626
		527,360	481,736

簡明綜合現金流動表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
經營業務產生(動用)之現金淨額	21,253	(113,018)
投資活動動用之現金淨額	105,018	(12,923)
融資產生之現金淨額	46,605	25,946
現金及等同現金之減少淨額	(37,160)	(99,995)
期初之現金及等同現金	245,924	257,651
期終之現金及等同現金	208,764	157,656
現金及等同現金結餘之分析		
銀行結餘(一般)及現金	208,764	157,656

5 2004 中期業績

時富投資集團有限公司

股東權益變動表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
於一月一日	340,900	375,805
發行新股	—	16,500
發行股份開支	—	(406)
期內虧損淨額	(35,856)	(32,479)
於六月三十日	305,044	359,420

附註：

(1) 編製基準及主要會計政策

本集團未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之會計實務準則第25號「中期財務匯報」及載有聯交所證券上市規則（「上市規則」）之適用披露規定而編製。

編製該等未經審核綜合業績所採用之會計政策及計算方法與截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核財務報表所採用者無異。

本簡明綜合中期財務報表須與本公司截至二零零三年十二月三十一日止年度之全年財務報表一併閱讀。

本未經審核綜合業績並未經本公司核數師審核，但已由本公司之審核委員會審閱。

(2) 營業額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
銷售傢俬及家居產品（扣除折扣及退貨）	417,281	388,316
費用及佣金收益	124,489	60,764
利息收益	44	782
買賣證券、期權及期貨及槓桿式外匯交易 合約之虧損	(10,547)	(7,801)
來自資訊科技顧問收益	1,988	1,888
批發及零售品牌家居用品	2,019	1,163
	535,274	445,112

(3) 按業務及地域劃分之分類收益表

按業務劃分

就管理而言，本集團之業務可分為四個主要經營部份－金融服務、零售、投資控股及其他。本集團會根據上述四個部份呈報其主要分類資料。

主要業務如下：

金融服務	經紀、融資、坐盤交易、企業融資服務及財富管理
零售	銷售傢俬及家居用品
投資控股	策略性投資
其他	科技解決方案及品牌管理

7 2004 中期業績

時富投資集團有限公司

上述業務截至二零零四年六月三十日止及二零零三年六月三十日止六個月之分類資料呈列如下：

截至二零零四年六月三十日止六個月之收益表

	金融服務 千港元	零售 千港元	投資控股 千港元	其他 千港元	綜合 千港元
營業額	<u>119,428</u>	<u>418,810</u>	<u>(4,996)</u>	<u>2,032</u>	<u>535,274</u>
分類(虧損)溢利	<u>25,368</u>	<u>(21,373)</u>	<u>(4,996)</u>	<u>(2,386)</u>	<u>(3,387)</u>
未分攤之公司支出					<u>(32,219)</u>
除稅前虧損					<u>(35,606)</u>
稅項支出					<u>(250)</u>
股東應佔虧損淨額					<u>(35,856)</u>

截至二零零三年六月三十日止六個月之收益表

	金融服務 千港元	零售 千港元	投資控股 千港元	其他 千港元	綜合 千港元
營業額	<u>55,757</u>	<u>385,529</u>	<u>1,938</u>	<u>1,888</u>	<u>445,112</u>
分類(虧損)溢利	<u>(11,632)</u>	<u>(14,378)</u>	<u>1,938</u>	<u>(1,893)</u>	<u>(25,965)</u>
未分攤之公司支出					<u>(31,434)</u>
撤銷部份予一間 聯營公司之 貸款撥備(計入 其他收入內)					<u>26,500</u>
物業及設備減值虧損					<u>(1,580)</u>
除稅前虧損					<u>(32,479)</u>
稅項支出					<u>—</u>
股東應佔虧損淨額					<u>(32,479)</u>

按地域劃分

本集團於兩個期間之營業額及除稅前虧損均主要來自香港，因此並無呈列按地域劃分之分析。

(4) 稅項支出

香港利得稅乃按照在二零零四年期內本集團公司已抵銷各自滾存之稅務虧損後之估計應課稅溢利按稅率17.5%作出撥備。

由於集團公司於二零零三年期內出現稅務虧損，故並無為香港利得稅作出撥備。

由於未能預測未來的可課稅溢利，稅項虧損之遞延稅項資產並無於財務報表內確認。

(5) 每股虧損

截至二零零四年六月三十日止六個月之每股基本及攤薄虧損之數字與二零零三年之比較數字乃基於以下數據計算：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
用以計算每股基本虧損之虧損	(35,856)	(32,479)
對應佔一間附屬公司之業績作出調整，乃基於其每股盈利計算	(3)	—
用以計算每股攤薄虧損之虧損	(35,859)	(32,479)
用以計算每股基本虧損之普通股加權平均股數	365,483,827	314,765,595
假設購股權獲行使使攤薄普通股之潛在影響	不適用	不適用
用以計算每股攤薄虧損之普通股加權平均股數	365,483,827	314,765,595

二零零四年期間之每股攤薄虧損之計算並無：

- (i) 對應佔一間附屬公司之業績作出調整，乃因該附屬公司產生虧損；及
- (ii) 假設本公司尚未行使之購股權獲行使，乃因該等購股權之行使將導致每股虧損減少。

二零零三年期間之每股攤薄虧損之計算並無：

- (i) 對應佔附屬公司之業績作出調整，乃因該等附屬公司尚未行使之購股權之行使價均高於該等附屬公司股份之平均市價；及
- (ii) 假設本公司尚未行使之購股權獲行使，乃因該等購股權之行使價均高於股份之平均市價。

(6) 應收賬款

	二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
來自證券及股票期權買賣業務所產生之應收賬：		
結算有限公司、各經紀及交易商	76,238	93,675
現金客戶	39,123	49,975
保證金客戶	228,629	285,895
來自期貨及期權買賣業務所產生之應收賬款：		
結算有限公司、經紀及交易商	60,503	56,045
來自互惠基金及保險相關投資計劃及產品之應收佣金	3,569	2,909
來自提供企業融資服務業務之應收款項	805	1,058
來自零售業務之應收賬款	10,214	8,171
	419,081	497,728

來自證券及股票期權買賣業務所產生之應收賬款須於交易日後兩日內結算，而來自期貨及期權買賣業務產生之應收賬款則須於交易日後一日內結算。

除下文所述向證券保證金客戶提供之貸款外，所有來自證券及股票期權買賣業務所產生應收款項之賬齡均於30日內。

向證券保證金客戶提供之貸款，以客戶之抵押證券作抵押，客戶須應要求償還及承擔商業市場之利率。董事認為，由於證券孖展融資業務之性質使然，賬齡分析並無額外價值，因此並無披露有關賬齡分析。

來自買賣證券業務之保證金客戶之應收賬項中，包括一筆由一間實體公司（關百豪擁有該公司之實益權益並為其董事）所結欠之應收賬項。該實體公司之應收賬項之詳情如下：

公司名稱	於二零零四年 六月三十日 之結餘 千港元	於二零零三年 十二月三十一日 之結餘 千港元	期內最高 未償還 之金額 千港元
Cash Guardian Limited (「Cash Guardian」)	9,800	9,732	10,606

上述結餘乃以抵押證券作抵押，並須應要求償還及按與其他保證金客戶相近之商業利率計息。

來自互惠基金及保險相關投資計劃及產品經紀之應收佣金、來自提供企業融資服務業務所產生之應收款項及來自零售業務之應收賬款，本集團准許30至90日之結算期限。賬齡分析如下：

	二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至30日	9,139	8,666
31至60日	1,813	332
61至90日	1,257	484
90日以上	2,379	2,656
	14,588	12,138

11 2004 中期業績

時富投資集團有限公司

(7) 應付賬款

	二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
來自證券及股票期權買賣業務所產生之 應付賬款：		
現金客戶	327,146	373,929
保證金客戶	50,413	69,289
來自期貨及期權買賣業務所產生之應付賬款	134,840	120,644
來自買賣槓桿式外匯交易合約業務產生之 應付賬款	1,695	—
來自零售業務之應付賬款	165,206	175,617
	679,300	739,479

來自證券買賣業務所產生之應付賬款須於交易日後兩日內結算。除應付予保證金客戶之款項外，該等結餘之賬齡在30日內。

結欠證券保證金客戶之款項須應客戶要求償還。鑑於證券孖展融資業務性質使然，董事認為提供賬齡分析並無額外價值，因此並無披露有關賬齡分析。

來自期貨、期權及槓桿或外匯交易合約買賣業務所產生之應付客戶賬款乃為向客戶收取買賣該等合約之保證金，而超出約定所需保證金之未清賬款餘額須應客戶要求償還。鑑於該等業務之性質使然，董事認為提供賬齡分析並無額外價值，因此並無披露有關賬齡分析。

零售業務之應付賬款於結算日之賬齡分析如下：

	二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至30日	71,430	63,016
31至60日	50,286	44,563
61至90日	24,204	42,449
90日以上	19,286	25,589
	165,206	175,617

(8) 股本

	附註	股份數目 千股	金額 千港元
每股面值0.10港元之普通股			
法定：			
於二零零四年一月一日		500,000	50,000
增加法定股本	(a)	500,000	50,000
於二零零四年六月三十日		1,000,000	100,000
已發行及繳足：			
於二零零四年一月一日及			
二零零四年六月三十日		365,484	36,548

附註：

- (a) 根據於二零零四年二月九日通過之普通決議案，藉額外增設500,000,000股每股0.10港元之股份，本公司之法定股本由50,000,000港元增加至100,000,000港元。

13 2004 中期業績

時富投資集團有限公司

(9) 儲備

	未經審核於截至六月三十日止六個月						二零零三年
	二零零四年						總計
	股份溢價	繳入盈餘	一般儲備	其他儲備	累計虧損	總計	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
六個月期初	279,272	16,724	1,160	12,314	(5,118)	304,352	345,257
發行新股產生之溢價	—	—	—	—	—	—	10,094
期內虧損淨額	—	—	—	—	(35,856)	(35,856)	(32,479)
六個月期終	279,272	16,724	1,160	12,314	(40,974)	268,496	322,872

股息

董事會建議不派發任何截至二零零四年六月三十日止六個月之中期股息（二零零三年：無）。

回顧及展望

財務回顧

於截至二零零四年六月三十日止六個月內，本集團之營業額達535,300,000港元，較去年同期增加20.3%。期內，時富金融服務集團有限公司（「時富金融」）之營業額躍升102.3%至120,700,000港元。營業額的增加反映本地股票市場投資氣氛的改善，及香港聯交所的股票成交量較去年同期增加140.0%的情況。時富金融錄得股東應佔溢利淨額26,100,000港元，相對去年同期的股東應佔虧損12,400,000港元，明顯地已轉虧為盈。而實惠集團有限公司（「實惠」）之營業額則達417,300,000港元，增幅達7.5%；然而，實惠於期內錄得股東應佔虧損淨額達19,900,000港元，反映傢俬家品市場的復甦步伐，遠遠較其他受惠於二零零三年下半年開始之訪港中國旅客潮的零售行業落後。在計入投資證券虧損及發展品牌產品之國際分銷網絡支出後，本集團於期內錄得股東應佔虧損淨額達35,900,000港元。致令本集團於二零零四年六月三十日的股東權益總額達305,000,000港元，去年底則為340,900,000港元。

於二零零四年六月三十日，本集團之現金及銀行結存總計632,700,000港元，於二零零三年十二月三十一日則為664,500,000港元。結存輕微減少乃由於(1)本集團增持上市投資證券；(2)一項於二零零四年四月完成的物業購置；及(3)期內之營運虧損所致。儘管結存略減，本集團的流動資產負債比率於二零零四年六月三十日仍然維持於穩健的1.2倍，與於二零零三年十二月三十一日的比率相若。

本集團的銀行借款總額，由二零零三年十二月三十一日之341,900,000港元，輕微增加至二零零四年六月三十日之342,300,000港元。期末，銀行借貸總額與股東權益比率為1.1，而二零零三年十二月三十一日則為1.0。本集團之資本負債比率維持在穩健水平，尤其是大部份銀行借貸乃用於向時富金融客戶提供轉融資性質之保證金貸款。

所有本集團之借款為港元或美元，利率與銀行提供資金之成本相若。由於已使用有效之方法以抵消外匯及利率變動，本集團所承受外幣及利率波動之風險並不重大。於二零零四年六月三十日，本集團持有之上市投資證券價值112,300,000港元，並於期內錄得10,500,000港元之投資虧損。

於二零零四年六月三十日，我們就授予本集團三間子公司之銀行期限貸款及一般銀行信貸而向銀行提供賬面值約為68,800,000港元之租賃物業、20,800,000港元之存款及價值239,400,000港元之上市投資證券等資產作抵押。除以上所述外，本集團於期末概無任何重大之或然負債。

於二零零三年十二月，本集團簽訂一份具附帶條件之買賣合約，以作價約233,700,000港元，收購一家於北京擁有物業之公司的全部股權。此項交易原訂於二零零四年四月底完成。於二零零四年五月二十四日，本集團簽訂一份取消協議以終止該項收購，而與該合約有關的所有責任亦同時被撤銷。

於四月份，本集團完成購入一本港住宅單位，作價約為39,400,000港元。除以上所述外，本集團於二零零四年六月三十日止六個月內，並無任何其他重大的收購或出售交易，或持有任何其他重大投資。我們亦沒有重大的未來投資或資產購置計劃。

行業回顧

在美國經濟復甦及本地消費強勁反彈的情況下，香港經濟持續其復甦的勢頭。隨著消費意慾的改善，投資氣氛亦不斷改善，二零零四年首六個月香港聯交所的每日平均成交金額由二零零三年同期的7,110,000,000港元，上升至16,508,000,000港元。

二零零四年上半年零售業總銷貨價值上升13.4%，而總銷貨數量則上升11.2%；於二零零四年六月份，零售業總銷貨價值較二零零三年六月上升14.5%。然而，儘管實惠的收入有所改善，我們仍需面對過去兩年疲弱經濟所帶來的苦果，尤其是消費者對價格變動的敏感反應，持續牽制我們改善毛利率的努力。這種情況在二零零四年上半年的綜合消費物價指數按年下跌1.3%中，已表露無遺，其中耐用品的下跌趨勢已超逾一年。這表示雖然整體零售市場正在復甦，但我們家居用品行業仍然承受價格和毛利率下調的壓力。

業務回顧

時富金融

本年上半年，時富金融堅持產品多元化及以成本主導的策略。惟市場的復甦於第二季內受到一系列的外來不穩定因素所打擊，其中包括對中國經濟過熱的關注及中國能否令經濟軟著陸，美國經濟繼續復甦帶來的利率上升壓力，以及能源價格上升等問題。

期內，儘管香港經濟復甦帶來成本上漲的問題，時富金融仍然堅持執行成本主導的方針，維持一個節約及有效的成本架構。

與此同時，我們進一步多元化發展時富金融的產品組合，以致力令其成為客戶首選的金融服務集團。

作為我們財富管理和經紀業務整合計劃的一部份，位於紅磡的投資服務中心已於本年五月正式啟用。開業以來，該中心已在該區舉辦連串的投資研討會，藉此吸引眾多的目標客戶選用我們的服務。除此之外，我們亦在時富金融總部設立一個投資服務中心，讓客戶研究及搜羅投資資訊。

時富金融於二零零三年七月收購的時富泛德，其財富管理業務進展順利，在短短不足十二個月內，業務持續增長，在第二季內已經為時富金融提供超逾 12% 的盈利貢獻。時富金融透過其相互銷售的協同策略，將進一步拓展其客戶基礎及加強各式產品的供應。

時富金融的投資銀行部於第二季內參與了本地市場一系列大型的首次招股集資 (IPO) 活動，我們預期投資銀行部在下半年將繼續活躍於 IPO 市場，擔任保薦人及承銷商的角色。

於回顧期內的六個月，時富金融的營業額包括由經紀業務及財富管理業務而得的費用及佣金收入，佔 83.9%，其餘則為 14.0% 的融資業務收入，及 2.1% 的投資銀行業務收入。

實惠

雖然邊際利潤下調的壓力持續不斷，實惠仍堅持加強其業務優勢，為顧客提供物超所值及優質生活方式，及基本美化家居生活的方案。更重要是，我們的國際及中國內地業務擴展計劃已經邁出重要的一步。

商品規劃的改革藉以提升整體產品效益及盈利能力

二零零四年上半年，我們堅持以滿足顧客需要為我們的首要管理目標。回顧期內，實惠全面整頓旗下商品，以較時尚和更切合需要的產品取替過時及滯銷的商品。我們並已實施中央統一採購，以進一步改善整體產品效益。產品品種策劃已相應實施，以確

保產品供應更能配合消費者的喜好。為降低存貨水平，我們對產品表現進行系統化的定期檢討。此外我們亦與表現良好的供應商作策略性聯盟。總括而言，我們的目標是為顧客提供物超所值、廣泛而優質的商品選擇。

此外，為了充份發揮供應鏈的效益，實惠繼續投資於管理資訊系統，用作資料搜集的系統日趨完備，並與實惠的存貨補充系統相連接，以便落實價格及商品規劃策略，改善毛利率和進一步控制存貨。

鞏固品牌與顧客關係

我們竭誠為顧客提供更佳的服務。期內，實惠推出了「實惠會員計劃」——一個屬於實惠忠誠顧客的計劃。「實惠會員計劃」於六月推出以來已擁有超逾五千名優質會員，最終目標是招募一萬名會員，使我們能夠為會員制訂最合適的市場推廣策略，以獲取最大的收益。此外，我們繼續與著名商戶和信用卡公司合辦推廣活動，為顧客提供各式優惠，當中包括華納兄弟公司、香港上海匯豐銀行、美國運通信用卡、東亞銀行，及雀巢公司。

調整店舖網絡竭誠服務香港社群

期內，我們繼續定期檢討各分店對整體收益的貢獻。於此項長遠的措施下，我們關閉了三間表現未符理想的分店，分別位於海濱花園、禾輦商場及萬利廣場。於二零零四年六月三十日，實惠的店舖網絡共有42間分店。與此同時，為調整店舖網絡以便更好服務香港社群，及測試新位置的潛力，我們主動出擊，在小西灣、秀茂坪及大埔等地區的購物商場進行路演。

同時，我們已於將軍澳新都城中心選址，並落實於二零零四年八月開設分店。

加強顧客服務

我們繼續推行神秘顧客服務調查和傑出顧客服務獎賞計劃，以提高顧客服務和店鋪管理的質素。我們堅持培訓員工的承諾，於二零零四年上半年已就顧客服務、產品知識、銷售技巧以及系統程序等方面提供超逾1,000小時的培訓。

我們提高服務水平的努力亦獲得認同，於二零零四年六月由香港管理專業協會主辦的「第36屆傑出推銷員獎項計劃」中，實惠的前線員工獲頒兩個「傑出推銷員獎」及一個「傑出青年推銷員獎」。該項計劃的參加者主要來自銀行、保險公司、航空公司、電訊公司和地產代理等服務行業。

提升顧客購物體驗

期內，我們致力改善實惠旗下店鋪的購物環境，透過系統化的計劃用新的企業形象標誌來取替舊有一套，以達致企業形象規範化。

同時，我們已開展一項店鋪佈置重整計劃，該計劃根據顧客瀏覽路線和我們新的產品策略，而重新編排各產品的陳列位置。

實惠已開始推行規劃方案系統 (Planogram) 以提升產品陳列效益。這個新系統首先於二零零四年四月應用於暢銷產品系列，並將於未來數月推廣至其餘的產品類別。

強化系統

我們繼續不懈的努力，致力提升營運系統的效率和效用。我們應用先進科技於日常運作中，包括電腦化訂貨系統、倉庫管理系統以及存貨管理系統等。

我們亦制訂了主要表現指標以監察業務表現，並與行業表現基準互相印證。同時，我們亦已加強了管理資訊系統以配合管理決策。

高富集團有限公司（「高富」）

於二零零四年上半年，高富繼續在企業客戶及零售市場上拓展客戶基礎及貨品組合。以企業客戶市場而言，電子媒介的市場推廣產品經已成功研發推出，並深受客戶歡迎。至於零售市場方面，突破性的概念－「Halo 3C Zone」已在指定的實惠分店推行，提供消費性電子產品、資訊科技產品及顧問服務，包括高富自行開發的「Halo PC」品牌個人電腦。

合宇有限公司（「合宇」）

於二零零四年首六個月內，合宇參與了四個於英國、南韓及香港等地所舉行的國際性展覽。我們的分銷網絡持續發展，現時經銷合宇所管理品牌的銷售點已增至超逾一千個。我們於馬來西亞、南韓及澳洲的分銷業務開始運作。由於參與了國際貿易展覽，令我們能夠接觸眾多的潛在合作伙伴及進取地發展公司的分銷業務，現時合宇正與數個單位積極對話，目標是於北美、歐洲及亞洲其他地區開展分銷業務。

中國及國際業務發展

實惠中國

為加強實惠在廣州的发展，我們計劃把現有的店舖由廣州南部搬往北部的天河區。位於廣州北部的新店預期於本年下半年啟業。新店位處於具備良好顧客流量及鄰近地鐵交通的著名購物區。是次搬遷希望能夠提升實惠在廣州的銷售額及企業形象。日後在廣州的其他新店舖將沿用類似的選址策略。實惠在深圳的第四個銷售點已於第二季在

百安居家裝建材廣場開業。新店提供一系列的時尚生活品味產品。深圳銷售點的業務進展情況令人滿意。

實惠國際

於二零零四年，實惠與沙地阿拉伯投資集團－Abdulrahman Saad Al-Rashid and Sons Company Limited (ARTAR集團) 簽署一份供應鏈管理合約，為其在利雅得市建立一所新的零售店，並預期在二零零五年六月開幕。此舉標誌著實惠從一個本土的零售商進展成為國際性的供應鏈服務商。

時富集團旗下公司的共同協作

時富集團旗下幾間公司，包括實惠、合宇及高富，一起參與了數個國際性貿易展覽，包括假英國伯明翰國家展覽中心舉行的一月份春季交易會及六月份BBC Good Homes Show展覽。市場反應相當正面，我們正與數家企業積極洽談長期合作及策略性聯盟等協議，以共同發展國際貿易和推展供應鏈管理業務。

展望

時富金融

外圍方面，美日經濟繼續呈現強勁的復甦，為出口帶來可觀的前景，中國經濟雖然出現放緩，但仍然保持可觀的7至8%增長率，然而自二零零三年下半年實施的調控措施，將對經濟起著一定的影響，尤其是對某些過熱的行業而言，如鋼鐵、鋁材、水泥及房地產等。中國境內上升中的通漲，可能導致二零零四年下半年的息口上升。美國近期的加息及未來的加息壓力，亦可能令本港及其他地區的利率跟隨調升。

本地而言，經濟持續轉強，通縮的壓力亦有所舒緩，惟油價高企將對經濟增長帶來負面的影響。

我們預期隨著更多的中國民營企業有意於海外資本市場集資，集資及財務顧問活動將不斷湧現，勢將增加本港資本市場活動及對專業服務的需求。

經紀業務方面，時富金融將時刻不懈地堅持管理及控制成本，在致力拓展客戶基礎之餘，我們並將繼續加強經紀業務與財富管理業務的整合，以增加收益及抵消經紀業務周期性波動的影響。

我們計劃進一步擴充財富管理業務以達致時富金融收益來源多元化的目標。本港的儲蓄收入比率屬於區內最高之一，而本地的財富管理服務滲透率相對西方經濟成熟地區仍然偏低。我們深信財富管理業務的增長潛質將持續強勁。

儘管短期而言，有著中國能否令經濟軟著陸的不穩定因素，中國經濟的長遠前景仍然樂觀，我們預期中國有關當局將更為專注於經濟增長的質量，而非數量。憑藉7至8%經濟增長率的支持，我們預期資本資金的需求，尤其是來自中國民營企業方面，將甚為強勁。香港由於其獨特的地理位置及對中國內地的深切了解，將成為內地企業於IPO及第二市場進行集資的首選地方。時富金融的投資銀行部已作好策略性的準備，以抓緊此等商機，特別是中小型企業(SME)方面，我們已經建立起穩健的往績及不俗的表現。

我們一如以往，強調業務及收益多元化的重要性，時富金融將致力繼續成為客戶首選的金融服務集團，並透過相互銷售及推介新投資產品，以擴展其產品供應及客戶基礎。

實惠

香港

我們預期經濟於二零零四年餘下的時間將繼續復甦。然而，有證據顯示收入增加的零售行業主要受惠於中國內地旅客訪港潮，例如品牌服裝、手錶、珠寶和消費性電子產品等少數行業。

就目前整體經濟環境而言，我們認為傢俬及家居用品的消費將繼續改善，但只能以低於整體零售行業的速度增長。由於地產市場持續復甦，我們相信對傢俬的需求將繼續增加。

我們將繼續更新實惠的商品組合以滿足顧客不斷改變的品味要求。

最重要的是，我們預期二零零四年下半年實惠的銷售額及毛利貢獻將進一步改善。

高富

高富將繼續在本地與國際市場，如歐洲、中東及亞洲等地，發展其消費性電子產品及資訊科技產品的推廣，並繼續為集團的企業客戶拓展系統整合及軟件業務。特別是，我們計劃於下半年透過與主要的資訊科技及軟件服務供應商、內容供應商及應用軟件技術開發商等結成策略性聯盟，以進軍中國內地市場。

中國及國際業務發展

實惠中國

配合我們的中國市場拓展計劃，實惠已於二零零四年初根據更緊密經貿關係安排（CEPA）的規定，申請全資擁有中國內地零售牌照。五月中，我們成為首批成功獲得上海市政府當局依據CEPA而頒發牌照的申請者之一。有關申請現於北京的商務部進行最後審批處理，預期本年內可以獲得批准。藉著該項牌照，我們計劃在上海開設零售

店。此等店舖將提供精挑細選的家居用品組合，以迎合上海消費者之獨特需要。其後，我們計劃伸延實惠的零售網絡至華東地區的其他部份，藉以抓緊區內急速發展的消費力量。

實惠國際

實惠首間中東旗艦店的準備工作已進入關鍵時刻，在商品種類、產品驗證及生產等均處於最後確認階段。我們有信心將於本年下半年與一個實力雄厚，在歐洲擁有龐大零售網絡的合作夥伴成立首家歐洲合資企業，憑藉我們現已更完備的商品採購平台，成立採購辦公室及發展批發業務。

合宇

合宇將充分利用其獨特的時尚生活品牌組合，專注地發展其國際性分銷網絡。我們期望於本年上半年開始的洽談有助合宇開發多元化的代理式業務，如特許經營、經營許可權、商品採購與搜羅等。

僱員資料

於二零零四年六月三十日，本集團有員工1,194人，其中時富金融集團佔192人，實惠集團佔921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，我們亦提供員工福利，包括醫療保障計劃、認股權、績效獎勵花紅及銷售佣金。回顧期內，本集團之員工工資成本總額約為82,600,000港元。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持續專業培訓課程、產品知識、客戶服務、銷售技巧、疑難處理、語言訓練、時間管理及工作教授技巧課程等。

董事之證券權益

於二零零四年六月三十日，根據本公司按照證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條規定置存之權益登記冊所記錄，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須予知會本公司及聯交所之資料，董事及行政總裁於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券之權益或淡倉如下：

A. 本公司

1. 股份之好倉

姓名	身份	股份數目			持股量 (%)
		個人	家族	其他權益	
關百豪	全權信託之成立人	—	—	164,028,376*	44.88
羅炳華	實益擁有人	5,096,200	—	—	1.39
陳友正	實益擁有人及家族權益	70,500	200,200	—	0.07
郭愛娟	實益擁有人	2,700,000	—	—	0.74
羅家健	實益擁有人	125,000	—	—	0.03
李淵爵	實益擁有人	2,501,875	—	—	0.68
		10,493,575	200,200	164,028,376	47.79

* 該等股份由Cash Guardian持有。由於關先生於Cash Guardian持有下文「主要股東」一節所述之權益，因而被視為擁有所有該等股份權益。

2. 相關股份之好倉－購股權計劃項下之購股權

姓名	授出日期	行使期	每股 行使價 (港元)	附註	購股權數目		於二零零四年 六月三十日 與已發行 股份之比率 (%)	
					於二零零四年 一月一日 尚未行使	於二零零四年 六月三十日 尚未行使		
關百豪	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502	(4)	3,000,000	–	3,000,000	0.82
羅炳華	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502		3,000,000	–	3,000,000	0.82
王健翼	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502		1,000,000	–	1,000,000	0.27
繆文浩	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502		1,000,000	–	1,000,000	0.27
陳友正	31/8/2001	1/3/2002 – 28/2/2004	2.600	(1)	1,500,000	(1,500,000)	–	–
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502		3,000,000	–	3,000,000	0.82
郭愛娟	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502		3,000,000	–	3,000,000	0.82
羅家樞	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502		1,000,000	–	1,000,000	0.27
李淵爵	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502		1,000,000	–	1,000,000	0.27
					<u>17,500,000</u>	<u>(1,500,000)</u>	<u>16,000,000</u>	<u>4.36</u>

附註：

- (1) 該等購股權之行使期分兩階段：(i)50%由行使期開始時即可行使；及(ii)50%由行使期開始起計滿6個月後方可行使。
- (2) 購股權失效之原因為期滿。
- (3) 期內並無授出購股權及購股權獲行使或註銷。
- (4) 關百豪先生亦為本公司之主要股東。
- (5) 董事以實益擁有人身份持有該等購股權。

B. 相聯法團(定義見證券及期貨條例)

1. 時富金融

(a) 股份之好倉

姓名	身份	股份數目		持股量 (%)
		個人	其他權益	
關百豪	全權信託之成立人	-	386,827,434*	51.27
王健翼	實益擁有人	1,620,000	-	0.21
		<u>1,620,000</u>	<u>386,827,434</u>	<u>51.48</u>

* 該等股份由本公司之全資附屬公司*Celestial Investment Group Limited* (「CIGL」) 持有。由於關先生透過*Cash Guardian*於本公司持有下文「主要股東」一節所述之權益，因而被視為擁有所有該等股份之權益。

(b) 相關股份之好倉－購股權計劃項下之購股權

姓名	授出日期	行使期	每股 行使價 (附註(1)) (港元)	購股權數目			於二零零四年 六月三十日 與已發行 股份之比率 (%)	
				附註	於二零零四年 一月一日 尚未行使	於二零零四年 四月二十四日 經調整 (附註(1))		於二零零四年 六月三十日 尚未行使
關百豪	3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.46	(4)	1,250,000	375,000	1,625,000	0.22
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.34	(4)	2,450,000	735,000	3,185,000	0.42
羅炳華	26/3/2001	1/10/2001 – 30/9/2004	0.83	(2)	2,040,000	612,000	2,652,000	0.35
	3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.46		1,250,000	375,000	1,625,000	0.22
王健翼	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.34		2,450,000	735,000	3,185,000	0.42
	26/3/2001	1/10/2001 – 30/9/2004	0.83	(2)	2,040,000	612,000	2,652,000	0.35
王健翼	3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.46		1,250,000	375,000	1,625,000	0.22
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.34		2,450,000	735,000	3,185,000	0.42
繆文浩	26/3/2001	1/10/2001 – 30/9/2004	0.83	(2)	1,530,000	459,000	1,989,000	0.26
	3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.46		1,250,000	375,000	1,625,000	0.22
陳友正	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.34		2,450,000	735,000	3,185,000	0.42
	3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.46		1,250,000	375,000	1,625,000	0.22
郭愛娟	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.34		2,450,000	735,000	3,185,000	0.42
	3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.46		1,250,000	375,000	1,625,000	0.22
羅家健	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.34		2,450,000	735,000	3,185,000	0.42
	26/3/2001	1/10/2001 – 30/9/2004	0.83	(2)	2,550,000	765,000	3,315,000	0.44
李淵爵	3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.46		1,250,000	375,000	1,625,000	0.22
	2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.34		2,450,000	735,000	3,185,000	0.42
					36,510,000	10,953,000	47,463,000	6.30

附註：

- (1) 由於時富金融發行供股，由二零零四年四月二十四日起，尚未行使購股權之數目及認購價已獲調整。
- (2) 該等購股權之行使期分兩階段：(i)50%由行使期開始時即可行使；及(ii)50%由行使期開始起計滿12個月後方可行使。
- (3) 期內並無授出購股權及購股權期滿、獲行使或註銷。
- (4) 關百豪先生亦為本公司之主要股東。
- (5) 董事以實益擁有人身份持有該等購股權。

(c) 相關股份之好倉－可換股票據

姓名	可換股票據		行使期	每股兌換價 (港元)	於二零零四年	於二零零四年
	日期	日期			六月三十日	六月三十日
					相關股份之數	與已發行 股份之比率 (%)
關百豪	28/9/2001	28/9/2001 – 31/12/2006		1.13	57,610,619	7.64

附註：金額65,100,000港元之可換股票據乃由一間CIGL之附屬公司持有（CIGL為時富投資之全資附屬公司）。由於關先生透過Cash Guardian於時富投資中持有下文「主要股東」一節所述之權益，因而被視為擁有所有該等股份之權益。

2. 實惠

(a) 股份之好倉

姓名	身份	股份數目	
		其他權益	持股量 (%)
關百豪	全權信託之成立人	357,258,070*	67.00

* 該等股份分別由CIGL及其附屬公司持有354,858,070股及由Cash Guardian持有2,400,000股。由於關先生透過Cash Guardian於時富投資中持有下文「主要股東」一節所述之權益，因而被視為擁有所有該等股份之權益。

(b) 相關股份之好倉－購股權計劃項下之購股權

姓名	授出日期	行使期	每股 行使價 (港元)	附註	購股權數目			於二零零四年 六月三十日 與已發行股份 之比率 (%)	
					於二零零四年 一月一日 尚未行使	於二零零四年 三月二日 期內失效 (附註(2))	於二零零四年 六月三十日 經調整 尚未行使		
關百豪	17/1/2002	1/2/2002 - 31/1/2004	4.200	(4)	1,000,000	(1,000,000)	-	-	
	2/12/2003	2/12/2003 - 30/1/2004	0.358	(1)及(4)	1,000,000	-	4,000,000	5,000,000	0.94
羅炳華	17/1/2002	1/2/2002 - 31/1/2004	4.200		650,000	(650,000)	-	-	
	2/12/2003	2/12/2003 - 30/1/2004	0.358	(1)	1,000,000	-	4,000,000	5,000,000	0.94
繆文浩	2/12/2003	1/12/2004 - 30/11/2005	0.358	(1)	500,000	-	2,000,000	2,500,000	0.47
陳友正	2/12/2003	2/12/2003 - 30/11/2004	0.358	(1)	1,000,000	-	4,000,000	5,000,000	0.94
李淵爵	17/1/2002	1/2/2002 - 31/1/2004	4.200		300,000	(300,000)	-	-	
	2/12/2003	1/12/2004 - 30/11/2005	0.358	(1)	500,000	-	2,000,000	2,500,000	0.47
					<u>5,950,000</u>	<u>(1,950,000)</u>	<u>16,000,000</u>	<u>20,000,000</u>	<u>3.76</u>

附註：

- (1) 由於實惠以每1股分拆為5股之股份拆細，由二零零四年三月二日起，尚未行使購股權之數目及認購價已獲調整。
- (2) 購股權失效之原因為期滿。
- (3) 期內並無授出購股權及購股權獲行使或註銷。
- (4) 關百豪先生亦為本公司之主要股東。

除上文所披露者外，於二零零四年六月三十日，概無董事、行政總裁或彼等之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份、相關股份及債券中擁有任何個人、家族、公司或其他實益權益或淡倉。

購股權計劃

本公司

於截至二零零四年六月三十日止六個月期間，根據本公司購股權計劃授予參與者可認購本公司股份之購股權之詳情如下：

授出日期	行使期	每股行使價 (港元)	附註	購股權數目		
				於二零零四年 一月一日 尚未行使	於二零零四年 六月三十日 期內失效 (附註(3))	於二零零四年 六月三十日 尚未行使
董事						
31/8/2001	1/3/2002 – 28/2/2004	2.600	(1)	1,500,000	(1,500,000)	–
2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.502	(1)	16,000,000	–	16,000,000
				<u>17,500,000</u>	<u>(1,500,000)</u>	<u>16,000,000</u>
僱員						
31/8/2001	1/3/2002 – 28/2/2004	2.600	(2)	3,000,000	(3,000,000)	–
				<u>20,500,000</u>	<u>(4,500,000)</u>	<u>16,000,000</u>

附註：

- (1) 授予董事之購股權之詳情載於「董事之證券權益」一節內。
- (2) 該等購股權行使期分兩階段：(i)50%由行使期開始時即可行使；及(ii)50%由行使期開始起計滿6個月後方可行使。
- (3) 購股權失效之原因為期滿。
- (4) 期內並無授出購股權及購股權獲行使或註銷。

附屬公司

於截至二零零四年六月三十日止六個月期間，根據時富金融及實惠就各自之購股權計劃授予參與者可分別認購時富金融及實惠之股份之詳情如下：

1. 時富金融

授出日期	行使期	每股 行使價 (附註(2)) (港元)	附註	購股權數目			
				於二零零四年 一月一日 尚未行使	於二零零四年 四月二十四日 經調整 (附註(2))	期內失效 (附註(4))	於二零零四年 六月三十日 尚未行使
董事							
26/3/2001	1/10/2001 – 30/9/2004	0.83	(1)	8,160,000	2,448,000	-	10,608,000
3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.46	(1)	8,750,000	2,625,000	-	11,375,000
2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2005	0.34	(1)	19,600,000	5,880,000	-	25,480,000
				<u>36,510,000</u>	<u>10,953,000</u>	<u>-</u>	<u>47,463,000</u>
僱員							
26/3/2001	1/10/2001 – 30/9/2004	0.83	(3)	2,040,000	612,000	-	2,652,000
27/3/2001	1/10/2001 – 30/9/2004	0.83	(3)	754,800	220,320	(20,400)	954,720
3/11/2003	3/11/2003 – 31/10/2004	0.46		3,750,000	1,125,000	-	4,875,000
2/12/2003	1/6/2004 – 31/5/2006	0.34	(3)	17,750,000	5,115,000	(1,220,000)	21,645,000
				<u>24,294,800</u>	<u>7,072,320</u>	<u>(1,240,400)</u>	<u>30,126,720</u>
				<u>60,804,800</u>	<u>18,025,320</u>	<u>(1,240,400)</u>	<u>77,589,720</u>

附註：

- (1) 授予董事之購股權之詳情載於「董事之證券權益」一節內。
- (2) 由於時富金融發行供股，由二零零四年四月二十四日起，尚未行使購股權之數目及認購價已獲調整。
- (3) 該等購股權之行使期分兩階段：(i)50%由行使期開始時即可行使；及(ii)50%由行使期開始起計滿12個月後方可行使。

- (4) 購股權失效之原因為若干參與者不再受僱於本集團。
- (5) 期內並無授出購股權及購股權獲行使或註銷。

2. 實惠

授出日期	行使期	每股行使價 (港元)	附註	購股權數目				
				於二零零四年 一月一日 尚未行使	期內失效 (附註(3))	期內行使	於二零零四年 三月二日 經調整	於二零零四年 六月三十日 尚未行使
董事								
17/1/2002	1/2/2002 – 31/1/2004	4.200	(1)	1,950,000	(1,950,000)	-	-	-
2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2004	0.358	(1)	3,000,000	-	-	12,000,000	15,000,000
2/12/2003	1/12/2004 – 30/11/2005	0.358	(1)	1,000,000	-	-	4,000,000	5,000,000
				<u>5,950,000</u>	<u>(1,950,000)</u>	<u>-</u>	<u>16,000,000</u>	<u>20,000,000</u>
僱員								
17/1/2002	1/2/2002 – 31/1/2004	4.200		1,750,000	(1,750,000)	-	-	-
2/12/2003	2/12/2003 – 30/11/2004	0.358	(2)	2,800,000	-	(2,800,000)	-	-
2/12/2003	1/12/2004 – 30/11/2005	0.358	(2)	3,500,000	-	-	14,000,000	17,500,000
				<u>8,050,000</u>	<u>(1,750,000)</u>	<u>(2,800,000)</u>	<u>14,000,000</u>	<u>17,500,000</u>
				<u>14,000,000</u>	<u>(3,700,000)</u>	<u>(2,800,000)</u>	<u>30,000,000</u>	<u>37,500,000</u>

附註：

- (1) 授予董事之購股權之詳情載於「董事之證券權益」一節內。
- (2) 由於實惠以每1股分拆為5股之股份拆細，由二零零四年三月二日起，尚未行使購股權之數目及認購價已獲調整。
- (3) 購股權失效之原因為期滿。
- (4) 期內並無授出購股權及購股權註銷。

主要股東

於二零零四年六月三十日，根據本公司按照證券及期貨條例第336條置存之權益登記冊所記錄，下列人士／公司（本公司之董事或行政總裁除外）擁有本公司股份或淡倉及相關股份之權益如下：

姓名	身份	股份數目	持股量 (%)
Jeffnet Inc (附註)	全權信託之成立人	164,028,376	44.88
Cash Guardian (附註)	受控制公司之權益	164,028,376	44.88

附註：該等股份乃指由Cash Guardian (Jeffnet Inc (「Jeffnet」) 實益持有其100%權益) 持有之同一批股份。Jeffnet以The Jeffnet Unit Trust之信託人之名義持有該等股份，其單位乃由一全權信託持有，受益人為關先生之家屬成員。根據證券及期貨條例，關先生及Jeffnet被視為擁有Cash Guardian所持全部股份之權益。以上權益已於上文「董事之證券權益」一節關先生之其他權益內披露。

除上文所披露者外，根據本公司按照證券及期貨條例而置存之權益登記冊所記錄，概無其他人士於二零零四年六月三十日擁有本公司已發行股本5%或以上之權益。

遵守最佳應用守則

除非執行董事並無指定任期但須根據本公司細則於股東週年大會上輪值退任外，並無董事知悉任何足以合理指出本公司由二零零四年一月一日至二零零四年六月三十日止整段會計期間內未有遵守上市規則附錄十四所載之最佳應用守則之資料。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零零四年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

代表董事會
主席兼行政總裁
關百豪

於本報告日期，本公司之執行董事為關百豪先生、羅炳華先生、王健翼先生、繆文浩先生、陳友正博士、郭愛娟小姐、羅家健先生、李淵爵先生；獨立非執行董事為陳克先生、梁家駒先生及黃作仁先生。

香港，二零零四年八月十八日