

# 管理層討論 及分析

## 行業概覽

二零零四財政年度對中華人民共和國(「中國」)而言，乃充滿挑戰及機遇之一年。從廣告方面之開支增加所見，自二零零三年最後季度以來，中國經濟已從嚴重急性呼吸系統綜合症爆發後恢復過來。ACNielsen AdQuest於其中一份報告中指出，二零零三年實際廣告開支約為人民幣1,986.46億元，預期二零零四年將為人民幣2,681.72億元，較去年上升35%。預期二零零五年中國廣告開支將達致人民幣3,486.23億元，增幅為30%。

以中國擁有十三億人口及約95%的電視滲透率，中國成為全世界擁有最多電視觀眾之地方。根據ACNielsen AdQuest之估計，二零零

四年電視媒體廣告估計將佔廣告總收入約為72%。根據央視市場研究有限公司之資料，於二零零三年，中國電視連續劇之廣告總開支約佔電視廣告總開支之48%。因此，電視廣播行業(尤指連續劇)乃吸引廣告客戶之磁石，並為節目制作人提供一個充滿吸引力之市場。

## 業務概覽

回顧年度為本集團振奮之一年。作為倫敦證券交易所上市公眾公司以及全世界五大媒體集團之一的Aegis Group plc，於二零零三年年末成為本公司的第二大股東。本公司股份成功公開發售(「公開發售」)後，已於二零零四年六月三十日開始於香港聯合交易所有限



集團於2004年6月30日於聯交所主板上市。



集團第二大股東Aegis Group plc之全球行政總裁Doug Flynn在上市酒會上致辭。



集團主要合作伙伴福建廣播電影電視集團董事長舒展親書墨寶，Aegis Group plc以港幣叁拾萬元投得，捐贈香港中文大學及福建省希望工程。

## 管理層討論及分析



全體董事於集團掛牌後攝於聯交所交易大堂。



集團主席黃宜弘博士與Aegis Group plc全球總裁Doug Flynn及亞太區總裁劉毓慈向聯交所總裁周文耀和上市委員會委員許照中致送上市紀念品。



集團董事會在上市酒會上祝酒。

公司(「聯交所」)主板上市。本集團現時不但有足夠財力擴充業務，藉着與Aegis Group plc組成策略聯盟，本集團亦有機會將客戶群擴充至全球之國際性企業。

### 年度經營業績

#### 營業額

截至二零零四年九月三十日止年度，本集團錄得約85,500,000港元(二零零三年：

56,200,000港元)之營業額，較去年上升52%。

於回顧年度內，本集團產生電視節目類收入33,900,000港元(二零零三年：30,500,000港元)以及市場推廣類收入14,800,000港元(二零零三年：14,000,000港元)，分別較去年增加11%及6%。

於以往年度完成之電視連續劇集如《豪門驚夢》持續為本集團帶來收入，且佔年內電視節目類及市場推廣類收入34%。電視連續劇《第二春》及《但願人長久》(共58小時)已於年內制作完成及播映。兩齣電視劇集均產生電視節目類及市場推廣類收入(包括引介電視節目之佣金收入、提供電視節目制作支援服務之收入、有關出讓電視劇發行權之特許權使用費收入以及市場推廣服務收入)，佔回顧年度之電視節目類及市場推廣類收入總額之41%。中國古裝電視連續劇集《自流井》已於後期制作階段，並開始自提供支援服務(包括提供劇本、引進電視主創人員、設計及供應道具及

集團董事會非執行主席黃宜弘博士在集團上市當日於交易大堂致辭。



## 管理層討論及分析



集團兩大股東於上市日笑逐顏開。



集團董事會董事與Mr. & Mrs. Doug Flynn及劉毓慈先生攝於聯交所交易大堂觀禮台。

服裝等)產生收入。此外，本集團亦開始從兩齣正處於制作籌備階段之電視連續劇集《花魁劫》及《無約之戀》錄得收入。

本集團繼續向第三方出讓電視連續劇集之發行特許權，並獲得特許權使用費收入約21,000,000港元(二零零三年：18,900,000港元)，較去年上升11%。本集團透過出讓中國境內電視連續劇集首播後之廣播特許權、及於中國及香港以外地區之發行特許權及DVD與VCD於中國境內之發行特許權取得特許權使用費收入。

於回顧年度，本集團於公關服務收入方面錄得令人鼓舞之增長。公關服務收入主要來自本集團主要客戶(即同時亦為電視連續劇之贊助商)之電視節目類贊助收入。本集團錄得公

關服務收入36,700,000港元(二零零三年：11,800,000港元)，為去年同類收入的三倍。為了增加本集團之市場競爭力，集團亦持續向主要客戶(即同時亦為電視連續劇之贊助商)提供增值服務。本集團總收入之35%(二零零三年：18%)來自主要客戶(亦同時為電視節目的客戶)之電視節目類贊助收入及出售冠名權收入。本集團透過軟性廣告將廣告商之產品作為電視節目道具或服裝及將廣告商產品之訊息加入劇本。

#### 毛利

於回顧年度，本集團毛利達69,000,000港元(二零零三年：50,300,000港元)，較去年上升37%。年內毛利與營業額同時錄得重大增幅。

## 管理層討論及分析



集團為美國雅濤洗髮水舉行髮型大賽，成為劇集《第二春》內之軟性廣告。



“三八婦女節好書贈與有緣人”乃集團為廣告客戶娃哈哈集團策劃之市場推廣活動。



春節全國清潔活動在集團策劃下連續舉辦三年。

毛利率下跌至81% (二零零三年：90%)，主要由於向電視節目主要客戶提供之公關服務增加，但公關服務的毛利較低所致。

### 行政及其他經營開支

年內，行政及其他經營開支達14,700,000港元 (二零零三年：9,500,000港元)，較去年上升55%。上升原因主要為年內委任十名非執行董事以致董事酬金增加，以及本公司的股份於聯交所成功上市後，增加了行政人員之薪金。此外，年內聘請更多專業人員，為擴展業務作好準備。



“家家戶戶用白貓，健康清潔過新年”活動已成為白貓洗潔精及洗衣粉的其中一項成功之品牌推廣活動。

### 財務成本

年內財務成本約為2,600,000港元 (二零零三年：2,200,000港元)，較去年上升17%，該項增幅乃因前財政年度取得額外銀行貸款以撥付本集團營運及在國內購買房地產所需資金，而導致產生此項全年財務成本所致。

### 所得稅

本集團之所得稅指本集團就中國所得稅作出之1,600,000港元撥備，上年度則為2,800,000港元。於中國深圳成立之附屬公司按15%稅率計算中國所得稅，上述15%之稅率乃適用

## 管理層討論及分析



特為美加淨牙膏設計之兒童節目在全國舉行，深受小孩們歡迎。



由《但願人長久》電視劇獨家贊助商美加淨牙膏贊助的兒童木偶劇“泡泡娃”，在集團策劃下於國內演出將逾百場。



專為廣告商之“西部健康光明行”而舉辦的“甘肅電視綜合晚會”。

於深圳並在當地經營業務之外國投資企業。其他中國地區收入已根據視作利潤之基準按適用稅率15%或33%（視情況而定）計算所得稅。

### 股東應佔溢利

二零零四年股東應佔溢利為50,400,000港元（二零零三年：36,000,000港元），上升約40%。

每股基本盈利15.46港仙（二零零三年：12.01港仙）。每股基本盈利乃根據股東應佔溢利50,361,000港元（二零零三年：36,041,000港元）及年內已發行股份之加權平均數325,683,060股（二零零三年：300,000,000股）計算。於釐定年內已發行股份之加權平均股數時，本公司就上市集資前重組及以資本化發行方式發行之股份均視為已於二零零二年十月一日發行。

由於年內並無潛在攤薄普通股，因此並無就每股攤薄股份作出披露。

### 特許權

於本財政年度，本集團以9,600,000港元（二零零三年：無）收購電視劇集之特許權。

### 長期按金

於二零零三年十月二十四日，本集團與上海雅利文化傳播有限公司就位於中國東莞一幅土地訂立協議，以發展一幢樓房（包括制作中心）。樓房之建造將分階段完成。截至二零零四年九月三十日，本集團已支付5,500,000港元（二零零三年：無）作為租金之墊款，另外亦已支付3,000,000港元（二零零三年：無）作為按金，支付此項按金使本集團有權於物業建成後首三年內按當時市值之5%至10%折扣購買此項物業。

## 管理層討論及分析

### 應收賬款

截至年末，應收賬款(包括長期應收賬款)結餘為33,500,000港元(二零零三年：39,200,000港元)，較去年下跌14%。債務人之週轉日數以年末之應收賬款(包括長期應收賬款)除以年內之營業額再乘以年內日數計算，並已下降至143天(二零零三年：255天)。此乃主要由於其中一項有特長清還限期之應收賬款已獲清還，以及清償賬款期較短的電視節目類贊助收入增加所致。

### 償付應收款項

截至年末之償付應收款項結餘為58,100,000港元(二零零三年：33,500,000港元)，較去年上升74%，主要由於年內作出融資之電視連續劇數目由去年5套上升至8套。

### 預付款項、按金及其他應收款項

截至年末之預付款項、按金及其他應收款項結餘為12,100,000港元(二零零三年：

13,700,000港元)。這主要包括預付推廣費用，以及為本集團主辦數個活動及收購贊助權作出擔保之已付按金。

### 流動資金及財務資源

年內，本集團主要以內部產生之現金流量、銀行貸款及本公司首次公開發售之所得款項作為其經營業務及投資活動之資金來源。

截至二零零四年九月三十日，本集團之未償還銀行貸款約為31,200,000港元(二零零三年：41,700,000港元)，包括有抵押銀行貸款約24,500,000港元(二零零三年：34,700,000港元)及按揭銀行貸款6,700,000港元(二零零三年：7,000,000港元)。銀行貸款總額包括須於五年後償還之5,400,000港元(二零零三年：5,700,000港元)、須於兩年後但五年內償還之800,000港元(二零零三年：800,000港元)、須於一年後但兩年內償還之200,000港元(二零零三年：200,000港元)以及須於一年內償



集團行政總裁梁鳳儀博士。

## 管理層討論及分析

還之約24,800,000港元(二零零三年：35,000,000港元)。除屬於長期銀行借貸並以年利率約4厘計息之按揭銀行貸款外，其餘銀行貸款為以年利率約5厘計息之短期循環貸款。截至二零零四年九月三十日，所有銀行貸款均為港元(「港元」)及人民幣(「人民幣」)(二零零三年：港元及人民幣)貸款。

截至二零零四年九月三十日，未動用之銀行信貸額達50,000,000港元，由港元循環貸款及透支額構成，並按香港銀行同業拆息及港元最優惠利率之利率加或減差價計息。

截至二零零四年九月三十日，本集團之現金及銀行結餘總額達113,100,000港元(二零零三年：15,600,000港元)，當中107,600,000港元為港元現金及銀行結餘，餘額5,500,000港元則為人民幣現金及銀行結餘。手頭現金增加主要由於自首次公開發售所得之款項及年內更佳之經營業績所致。

截至二零零四年九月三十日，本集團之資債比率(界定為本集團總負債除以本集團總資產之百分率)為20%(二零零三年：50%)。此項大幅改善主要來自上述所指之手頭現金增加。

### 按揭及抵押

截至二零零四年九月三十日，本集團之銀行貸款18,800,000港元已由本集團賬面值約7,100,000港元之物業及本公司擔保抵押。銀行貸款結餘約5,700,000港元已由銀行之定期存款2,800,000港元以及本公司及其全資附屬公司之聯合擔保作抵押。

本集團亦已將其位於中國之物業(截至二零零四年九月三十日，賬面值約9,600,000港元)以及本公司作出之公司擔保作為按揭銀行貸款約6,700,000港元的抵押擔保。



《第二春》劇集贊助商美國雅濤洗髮水之經銷商港尊公司舉辦2004年全國市場營銷大會。



集團與劇集發行方、廣告贊助客戶等保持親切友好關係，經常舉行聯誼活動。

## 管理層討論及分析



集團獲四個“新絲路2004世界模特大賽”專項贊助名額與轉播權益。



集團非執行董事、Aegis Group plc的Aegis Asia Pacific C.F.O. Mr. Pfitzner Kym Richard被邀作杭州舉行之2004年世界模特大賽總決賽評判，並與入圍模特兒合照。

此外，於二零零四年九月三十日未動用之銀行貸款額50,000,000港元已由定期存款25,000,000港元及本公司之公司擔保進行抵押。

### 或然負債

截至二零零四年九月三十日，本集團並不知悉有任何重大或然負債。

### 外匯風險

本集團嘗試將其貸款組合內各種貨幣與本集團在收入之貨幣組合掛鉤。本集團之交易主要以港元或人民幣計值。外匯風險之浮動性相對較低。本集團在獲取政府之批准以購買

外匯時並無遇到任何困難。本集團並無就對沖目的而發行任何財務工具。

### 資本開支

本集團作為提供一站式電視媒體服務之機構，為制作中心、電視節目投資者、廣告代理及廣告商提供綜合服務，故就拍攝電視節目收購更多道具及戲服，透過替制作中心設計及提供道具及戲服而產生收入。

### 首次公開發售之所得款項

於扣除相關開支後，首次公開發售之所得款項約為97,300,000港元。於回顧年度，本集團尚未大幅動用於首次公開發售所得的款項。所得款項已存入香港之銀行戶口。



## 管理層討論及分析



集團的市場策劃部同事與客戶會議。



集團的制作發行監察部負責電視劇之制作質量監測及發行策略。



集團之客戶服務部着重對合作伙伴與客戶提供各種增值服務。

### 重大收購事項及出售事項

除本集團重組以為本公司股份於聯交所主板上上市作準備外，年內概無收購或出售任何附屬公司。

### 僱員

截至二零零四年九月三十日，本集團總共有43名(二零零三年：30名)僱員，較去年增加13名。僱員之總成本佔總營業額之4.4%(二零零三年：4.1%)。員工增加主要由於財務部及市場策劃部職員人數增加，以配合業務發展。薪酬維持在具競爭力之水平，而花紅則根據僱員能力之評估及本集團之財務表現釐定。其他福利包括強積金、保險、醫療保險及購股權計劃。

### 購股權計劃

根據二零零四年六月十三日通過之股東書面決議案，本公司已設立一項購股權計劃，據此本公司董事可酌情邀請任何符合計劃所列資格之本集團全職或兼職僱員及董事、諮詢顧問及顧問接納購股權，以認購不多於本公司不時已發行股本面值30%的股份。除非獲得股東進一步批准，否則根據該計劃及任何其他計劃可予發行之股份總數，不得超過於本公司股份在聯交所上市之日本公司已發行



集團為電視劇舉行之各式觀眾聯誼會和宣傳活動會一般都會座無虛席。

## 管理層討論及分析

股本之10%。於截至授出日期止任何十二個月期間內，因行使授出及將予授出購股權(包括已行使及未行使購股權)而向主要股東或獨立非執行董事或彼等之聯繫人士發行及將予發行的股份總數，不得超過已發行股份的0.1%或總值超過5,000,000港元，惟取得股東進一步批准除外；而每名其他合資格人士獲發的股份不得超過已發行股份1%。該計劃之目的旨在吸引及挽留最優秀現有之員工，並向本集團僱員(全職及兼職)、董事、諮詢顧問及顧問給予額外獎勵，藉以促進本集團業務之發展成功。購股權計劃有效期為十年，於二零一四年六月十二日屆滿。購股權之行使價由董事會釐定，且將不低於授出購股權當日本公司股份於聯交所每日報價表上所報之收市價、本公司股份緊接授出日前五個營業日於聯交所每日報價表上所報之平均收市價

以及本公司股份面值三者之最高者。購股權可於董事會釐定之期間內任何時間行使，惟不得超過授出購股權日期起計十年，惟須受該計劃之提前終止條文所限。

年內及截至本報告日期，概無任何購股權已授出、已行使、已註銷或已失效。

### 業務展望

二零零四年十一月二十八日起，外國投資者可與中國傳媒單位成立電視節目制作合營企業，作為開發發展迅速之中國傳媒業務之第一步。本集團於行業內有良好之業績記錄，已準備藉此機會發掘出具潛質之制作公司及人材，作為本公司之合作夥伴，且將透過成立電視節目制作合營企業，直接投資電視節



公司上市後，本集團已增聘專業人才加強財務與營運部，並將於2005年將此部門搬到中環華人行，更將着力加強與投資者關係之工作。

## 管理層討論及分析



集團在2004年完成策劃大型清裝歷史劇《自流井》。



於2004年啟播之長篇電視劇《第二春》之男主角為金馬獎影帝謝君豪。

目之制作。由於新規例之生效，加上中國逾千間電視台對電視節目數量之要求增加，以及廣告商面對中國消費者市場需求日盛，本集團將集中為高質素之大型電視連續劇提供電視節目類服務。倘遇到合適機會，本集團將於未來年間投入制作高質素及更具規模之大型電視節目（尤指電視連續劇）。本集團亦正尋找合適劇本及故事題材，為投資者及制作公司提供多元化之劇本及故事題材以作選擇，從而制作高質素之電視節目。透過實行此策略，本集團預期將制作更多電視劇集及更多高質素且具規模電視劇集，為本集團未來增加盈利，並能在國內產生品牌及協同效應，以獲取更大市場份額。同時，本集團將同時研究與其他電視節目有關業務的發展機會。

自二零零四年三月二日起，外國投資者可持有中國廣告公司不多於70%之權益。為進一步增強本集團之市場競爭力，本集團正在研究不久將來與廣告公司成立合營企業之可行性及實現性，以加強為客戶提供的一站式服務。

誠如二零零四年六月十八日之招股章程所述，部份首次公開發售之所得款項淨額將用於市場推廣類服務，透過向投資者支付償付應收款項之方式，為電視節目制作之各階段作出融資。本集團亦將於來年動用首次公開發售之部份所得款項，開始於中國成立一間制作服務中心。



國際紅演員斯琴高娃為集團策劃之大型時裝劇《豪門驚夢》押陣演出。