

## 概要

本概要旨在向閣下提供本售股章程所載資料的概覽，應與本售股章程的全文一併參閱。由於僅為概要，故並不包括所有可能對閣下重要的資料。閣下決定投資發售股份前，應閱覽整份文件。

任何投資均涉及風險。而投資發售股份的部分特定風險概要載於本售股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份之前，應細閱該節內容。

### 行業要覽

#### 香港的印刷媒體行業

香港的印刷媒體行業百花齊放，擁有成熟的印刷業及通訊網絡作為後盾。

受惠於香港經濟改善，二零零四年香港的廣告支出較二零零三年明顯增加。根據尼爾森媒介研究廣告開支報告所載二零零四年的數字顯示，按未折扣廣告價格計算，商業廣告總開支超過400億港元，較二零零三年增長逾13%。其中，報章及雜誌的廣告支出佔市場52.4%，達212.7億港元。

香港人口約688萬，而截至二零零五年五月三十一日已向影視及娛樂事務管理處註冊的報章達47份、雜誌及其他期刊達764份。

香港市場充滿競爭，有大量由本地及國際出版社出版的中、英及其他外文報章、雜誌及期刊。不少國際出版社以香港為基地，負責其刊物的本地化、印刷、廣告銷售及訂閱等部分或全部工作。該等報章、雜誌、期刊針對不同的讀者群，而有優勢的報章則可吸納穩定的讀者群。

一般而言，報章及雜誌的主要收入來源為廣告收入及銷售收入。因此，廣告及銷量(或讀者人數)為量度香港報業市場佔有率的最適當指標。香港出版銷數公證會為核證香港刊物銷量統計的機構，而尼爾森媒介研究的廣告開支報告則為記錄香港不同媒體(包括報章雜誌)廣告收入統計的報告。

#### 香港證券交易

根據證監會《證券交易商業活動6年調查的比較》(二零零三年四月)，二零零一年香港有證券交易商690家，主要業務為提供股票經紀服務。二零零一年的散戶與機構客戶比例為87%比13%，而一九九六年則為77%比23%，大部分客戶為本地客戶，約佔90%，而一九九六年則低於80%。

## 概要

證券業從業員數目於二零零零年達到最高峰，總數達**18,618**人。前線人員的比例由一九九六年的**47%**增至一九九八年的**54%**，二零零一年再增至**59%**。該等前線人員需要快而準的財經資訊作為主要業務工具，以照顧散戶的需要。

由聯交所進行的《二零零四年個人投資者調查》發現，二零零四年香港股票散戶投資者的數目較二零零三年多出**400,000**名。二零零四年十月，散戶投資者佔香港成年人口**24.6%**（即**1,360,000**人）。散戶投資股票的比率由二零零三年佔成年人口的**17.5%**（即**957,000**人），增至二零零四年的**24.4%**（即**1,354,000**人），為該調查有史以來最高紀錄。與**10**年前比較，投資股票的成年人口比例幾乎倍增（由一九九二年的**9%**增至二零零三年的**17.5%**）。根據調查所得，越來越多高學歷人士投資股票。

聯交所截至二零零四年九月三十日止年度的《現貨市場交易研究調查2003/04》顯示，中國內地參與香港股市的程度越來越高。

這個升勢將進一步受惠於更緊密經貿關係安排及相關的放寬措施，令中國內地發行人及投資者更容易參與香港市場以及來港上市及進行買賣。

中國當局現正採取措施，容許部分中國內地機構在境外（包括香港）投資。為分散投資組合，中國內地投資者會有興趣投資在香港上市的中國相關股票。對於機構投資者，如退休金或國家社會保障基金，分散投資於香港等境外市場以提升回報及減低風險，為合理的對策。因此，中國內地投資香港市場的趨勢將與日俱增。

### 香港地產市場

香港地產市道在經歷二零零三年的淡市後，年底表現明顯好轉。二零零四年地產成交宗數及總值分別大幅增加至**123,480**宗及**3,518**億港元，較二零零三年分別增長**41.4%**及**85.7%**。

### 香港的財富及資產管理

過去四年，雖然環球市場出現波動，加上通縮及利率長期處於歷史低位，但香港基金業所管理的資產年複式增長率為**14.9%**。依據證監會針對資產管理業務進行的全面市場調查，由香港基金管理公司管理的資產總值較二零零零年增加**56%**。

證監會進行的二零零三年基金管理活動調查顯示，由於金融市場表現強勁、資金持續流入和投資管理合約的增加，持牌公司的資產管理業務按年同比上升**41%**，人手亦大幅增加。由於銷售及市場推廣人員數目增加三倍，二零零三年從事基金管理工作的人員數目亦增加**31%**，達**3,763**人。

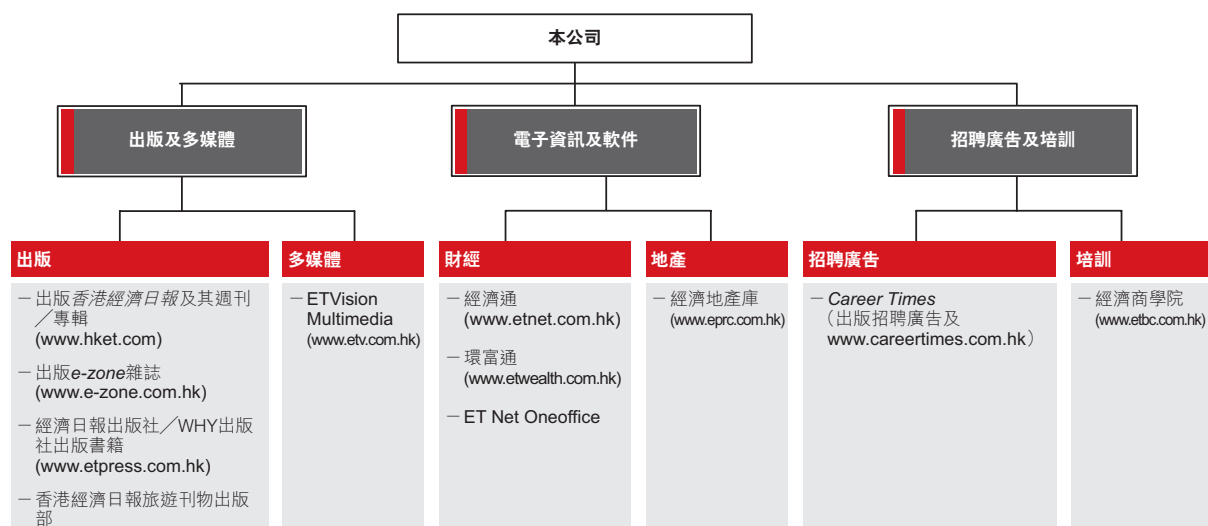
# 概要

## 業務總覽

本公司為一家經營不同附屬機構的多元化媒體公司。本集團的核心業務為出版香港經濟日報，為香港具領導地位的財經報章。除出版報章外，本集團亦成功發展多項其他業務，如出版雜誌(e-zone)、出版書籍、刊登招聘廣告及培訓行政人員。此外，本集團亦為其中一家具領導地位的實時財經資訊供應商，向專業投資者及散戶投資者提供股票與衍生工具報價、新聞、評論及香港上市公司資料。

按下圖所示，本集團主要經營三大業務：出版及多媒體；電子資訊及軟件；以及招聘廣告及培訓。業績紀錄期間來自該三項業務的收入(已對銷部門之間的交易)如下：

	截至三月三十一日止年度					
	二零零三年		二零零四年		二零零五年	
	千港元	百分比	千港元	百分比	千港元	百分比
出版及多媒體	367,210	68.0	368,548	71.5	442,188	72.7
電子資訊及軟件	116,918	21.6	102,586	19.9	107,130	17.6
招聘廣告及培訓	56,320	10.4	44,535	8.6	59,094	9.7
合計	<u>540,448</u>	<u>100.0</u>	<u>515,669</u>	<u>100.0</u>	<u>608,412</u>	<u>100.0</u>



## 概要

本集團各項業務取得下列成果：

1. 根據香港出版銷數公證會有關報章銷量審核報告、尼爾森媒介研究廣告開支報告數據及媒介指標報告，*香港經濟日報*為香港具領導地位的財經報章；
2. 根據尼爾森媒介研究廣告開支報告，*e-zone*所刊登的商業廣告總收入為全港個人電腦及數碼產品雜誌之冠；



3. 經濟通為香港專業投資者及散戶投資者提供實時財經資訊，是具領導地位的供應商之一；
4. 環富通為香港專業市場參與者提供基金市場數據庫及財富管理系統，是主要供應商之一；



5. 經濟地產庫為香港專業市場參與者提供地產數據庫，是市場領導者之一；
6. 根據尼爾森媒介研究廣告開支報告，*Career Times* 位居香港報章招聘分類廣告市場第二位。



## 主要優勢

董事相信，本集團具備下列競爭優勢：

- **品牌聲譽昭著、業內具領導地位。**董事相信，本集團信譽昭著，加上所出版的*香港經濟日報*在財經新聞報道業內享有領導地位，有助經營及發展本集團所有其他業務。董事亦相信，*香港經濟日報*的著名品牌是本集團的競爭優勢，有利本集團實行針對目標讀者、廣告客戶及訂戶的市場推廣策略。
- **在財經及地產界已建立基礎穩固的電子資訊業務。**本集團透過經濟通及經濟地產庫為財經及地產界建立內容豐富的財經及物業資料庫。經濟通為實時雙語財經資

## 概要

訊供應商，利用發展成熟的技術平台為專業投資者及散戶投資者提供股票與衍生工具報價、新聞、評論、各類圖表及香港上市公司資料。另一方面，經濟地產庫已建立全面而易用的地產數據庫，包括物業成交及叫價資料，以滿足地產從業員對物業分析數據不斷增加的需求。

- **優質內容及報道吸引優質讀者。**香港經濟日報編採方針一貫嚴肅專業，為讀者提供準確的資訊及中肯的報道。因此，香港經濟日報吸引大批專業人士／管理階層／行政人員讀者。香港經濟日報亦堅持以切合行政人員需求的新聞內容及角度進行報道。董事相信，堅持上述編採方針，香港經濟日報已成為香港具領導地位的優質財經報章，而董事亦計劃繼續秉持上述方針。本集團曾獲多個有關新聞報道、編輯及圖片的獎項，大部分由香港報業公會頒發。
- **不斷創造協同效益，擴大本集團收入來源。**各業務單位可借助本集團聲譽發展業務，尤其是與香港經濟日報目標客戶相同的業務。同時，各業務單位亦會互相分享出版業務的內容、宣傳資源及發行資源，以盡量節省成本及擴展商機，為本集團增值。利用不同業務單位的專長，香港經濟日報亦可透過採納綜合市場推廣策略，為廣告客戶提供增值服務，以增強競爭力。
- **管理層具前瞻性、經驗豐富，對行業有深入了解。**本集團管理層已成功帶領本集團由報章出版公司轉型成為業務多元化的媒體公司。本集團的主要管理人員任職本集團已超過15年，大部分對出版業、金融業或資訊科技行業有豐富知識，且具備逾15年相關經驗。
- **完善而具規模的招聘廣告服務。**董事相信，*Career Times*招聘廣告的主要優勢在於向客戶提供全面的招聘廣告服務，並致力與客戶建立穩固的業務關係。就廣告服務而言，本集團並非純粹在其印刷媒體提供廣告位，廣告隊伍亦會提供增值服務，並按照客戶需求設計及包裝整體廣告概念及市場推廣活動。

## 宗旨及策略

本集團的宗旨是成為大中華地區其中一家具領導地位、信譽昭著的財經及商業資訊服務供應商。

本集團的主要業務策略如下：

- **鞏固提供優質財經資訊及多元化內容的領導地位，以增加優質讀者人數，而董事相信藉此可增加廣告收入。**本集團將致力提供優質財經新聞內容，以繼續吸取目

## 概要

標廣告客戶。為進一步提高銷量及讀者人數以爭取直接及／或間接增加廣告收入，本集團已著手在香港經濟日報加入及增強社會新聞、中國內地新聞、教育、娛樂、消閒、本地與海外旅遊、歐洲足球及個人理財等普及內容，與財經新聞報道及地產內容方面的優勢相得益彰。

- **將香港經濟日報廣告收入來源擴展至其他行業及地區，尤其是中國內地。**香港經濟日報的策略是以財經新聞為主，不斷加入普及內容，爭取廣告收入來源多元化，計有娛樂、飲食、生活、消閒、名牌產品、健身及美容等普及報章廣告。HKET Limited與HK Holding已訂立有條件買賣協議，收購HK Holding的附屬公司深圳廣告的全部註冊資本。有關HKET Limited與HK Holding所訂立有條件買賣協議的詳情載於本售股章程「關連交易」一節。深圳廣告擬於日後在北京、廣州及上海等大城市設立廣告辦事處。收購深圳廣告將進一步擴大本集團在中國內地的發展。
- **憑著實時股票與衍生工具報價、財經資料庫以及優質用戶群，推出並增加其他增值產品及服務(如財經入門網站、在中國內地推出經濟通中國專業版(PV II)及在不同地區提供數據傳送服務)。**本集團計劃為中國內地的報價業務推出經濟通中國專業版(PV II)。中國專業版(PV II)為第二代中國專業版(PV)，由本集團按照中國內地客戶的特定需要而研發。經濟通亦計劃擴展中國內地、台灣及日本的數據傳送業務，集中旗下不同產品的資訊、數據及內容，按照客戶的需求加以整理後輸出，或向香港上市的中國內地公司出售投資者關係全套服務，提供該等上市公司的資料及股價。經濟通銳意為客戶提供優質的度身訂製服務，並借助本身在財經界及商界的聲譽發掘更多商機。隨著財富管理行業迅速發展，董事亦相信環富通基金市場數據庫及財富管理系統將會深受財務策劃師歡迎。
- **綜合一站式市場推廣服務。**為加強及促進與客戶的關係，本集團將繼續向企業客戶提供全套式及一站式的全面市場推廣服務，包括研討會、錄像製作、訂製小冊子、通訊、直接郵遞、遊戲與比賽、贈品及網上廣告等。本集團相信，上述「綜合市場推廣」方案成本效益佳、省時省力，故此深受廣告客戶歡迎。這不僅讓本集團如其他競爭對手般取得線上廣告預算額，同時亦奪得廣告客戶的線下推廣預算額。本集團各附屬公司緊密合作，締造大量機會將各自的知識資產結合起來，從而創造更具創意的產品及意念。

## 概要

- **拓展中國內地的策略合夥業務。**經濟通通訊社與乾隆於二零零四年十一月訂立合作協議，經濟通通訊社將據此向乾隆提供香港股票報價及財經資訊。乾隆現時在中國內地從事開發、生產及分銷證券分析軟件，為中國內地主要財經資訊供應商之一。經濟通通訊社擬借助乾隆的實力及在中國內地的業務網絡，在中國內地進一步發展香港股票報價業務。
- **提高本集團印刷能力及整體印製效率。**本集團近期為香港經濟日報出版業務添置兩條新印刷生產線。每條生產線可以每小時40,000轉的速度(每轉可印一疊六大張報紙)印刷六大張全彩報紙。本集團安裝該等新機配合有關增加報章銷量及頁數(尤其是廣告版面)的目標，並非旨在更換舊機，而是配合未來發展。本集團亦可藉此向第三方提供服務賺取收入，例如為香港其他出版商提供印刷服務。此外，本集團擬在前期印製部門採用「電腦直接製版」技術，以提升整體印刷及製作效率，減少物料成本、人手及生產所需時間。

### 風險因素

投資者應評估若干有關投資發售股份的風險。該等風險可分為與本集團有關的風險、與行業有關的風險、與經濟及政治有關的風險、與股份有關的風險及其他風險。該等風險均已載於「風險因素」一節及分列如下：

#### 與本集團有關的風險

- 無紙化網上出版發展日趨蓬勃及電子公告可能取代傳統的報章印刷公告
- 依賴廣告收益
- 依賴發行商發行本集團報章及雜誌
- 資訊科技過時
- 依賴資深記者及熟練的技術人員
- 失去本集團白報紙供應商的供應
- 本集團日後經營業績出現波動
- 依賴主要行政及其他人員
- 本集團知識產權受侵犯及可能侵犯第三者的權益
- 可能觸犯個人資料(私隱)條例

## 概要

- 在出版行業未能有效競爭
- 保安與備份
- 報價業務依賴供應商
- 依賴金融及經紀行業及有關市場參與者
- 中國內地媒體行業受到政府監管
- 中國內地廣告行業受到政府監管
- 跨境業務或會帶來管理上的困難
- 在中國內地提供電子財經資訊須遵守中國內地特別監管規定
- 售股建議所得款項
- 未來分派數額並無保證
- 過往流動負債淨額
- 有意投資者應仔細參閱整份售股章程，本集團謹請有意投資者切勿依賴報章或透過其他媒介發布的任何資料，其中部分資料可能與本售股章程所載者不符

### 與行業有關的風險

- 白報紙價格波動
- 出版報紙、雜誌及其他刊物和就其內容所負的責任
- 香港廣告行業及電子資訊行業的價格戰
- 侵犯私隱的民事責任及傳播媒介侵犯私隱行為的最終報告書
- 僱員成本大幅增加

### 與經濟及政治有關的風險

- 香港或其他地區經濟倒退
- 香港的政治風險
- 貨幣匯率
- 可能爆發沙士或其他嚴重傳染病

### 與股份有關的風險

- 交易市場及股份買賣價格反覆不定
- 股份攤薄



## 概要

- 股份在公開市場遭大量拋售

### 其他風險

- 前瞻性陳述未必肯定或準確

### 所得款項用途

董事相信售股建議可提升及加強本集團的企業形象及資本基礎，並為本集團提供資金成就業務策略及未來計劃。

假設並無行使超額配股權，以發售價每股1.565港元（即所述發售價範圍每股1.43港元至1.70港元的中位數）計算，在扣除本集團應付的包銷佣金及估計開支約16,100,000港元後，售股建議的估計所得款項淨額約為146,700,000港元。董事現時計劃將上述所得款項淨額撥作以下用途：

1. 約50,000,000港元用作擴展中國內地業務，其中包括：
  - (a) 約30,000,000港元用作發展廣告業務及與中國內地其他媒體公司合作；及
  - (b) 約20,000,000港元用作發展經濟通的報價及資訊產品，以配合當地用途並增加市場份額；
2. 約30,000,000港元用作在香港出版大約兩份有關服務及／或消費產品的雜誌；
3. 約20,000,000港元用作發展數據傳送業務的財經資訊組合，改革現有財經入門網站（[www.etnet.com.hk](http://www.etnet.com.hk)），以提供更多內容擴展網上廣告及電子商貿業務；
4. 約10,000,000港元用作發展財富管理系統及加強相關內容；
5. 約25,000,000港元用作於前期印製部門採用「電腦直接製版」技術以提升報紙製作技術；及
6. 餘額用作一般營運資金。

倘若全面行使超額配股權，以發售價每股1.565港元（即所述發售價範圍每股1.43港元至1.70港元的中位數）計算，額外所得款項淨額約為23,800,000港元，將用作本集團額外的一般營運資金。

倘若售股建議所得款項淨額並非即時撥作上述用途，或本集團未能按計劃實行發展計劃的任何部分，則或會在符合本集團最佳利益的情況下，將有關資金存放於香港銀行及／或金融機構作短期存款。倘無法實行上述計劃，則董事可重新分配所得款項淨額的用途。在此情況下，本公司會遵守上市規則的有關披露規定。

## 概要

### 業績紀錄

以下為本集團於業績紀錄期間的合併業績概要，乃摘錄自本售股章程附錄一A所載的會計師報告。業績乃根據上述會計師報告所載的呈報基準而編製。

	截至三月三十一日止年度		
	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元
營業額	540,448	515,669	608,412
銷售成本	<u>(311,051)</u>	<u>(307,558)</u>	<u>(350,980)</u>
毛利	229,397	208,111	257,432
其他收益	13,334	3,235	462
銷售及分銷開支	(72,108)	(64,813)	(75,024)
一般及行政開支	<u>(110,082)</u>	<u>(108,535)</u>	<u>(101,427)</u>
經營溢利	60,541	37,998	81,443
融資成本	<u>(712)</u>	<u>(523)</u>	<u>(556)</u>
除稅前溢利	59,829	37,475	80,887
稅項	<u>(11,453)</u>	<u>(10,178)</u>	<u>(14,461)</u>
除稅後溢利	48,376	27,297	66,426
少數股東權益	<u>(10,539)</u>	<u>(1,292)</u>	<u>(1,332)</u>
年度溢利	<u><u>37,837</u></u>	<u><u>26,005</u></u>	<u><u>65,094</u></u>
股息	<u><u>26,750</u></u>	<u><u>4,500</u></u>	<u><u>5,625</u></u>
每股基本盈利 (港仙)	<u><u>12.13</u></u>	<u><u>8.33</u></u>	<u><u>20.86</u></u>

## 概要

### 售股建議統計數字

	根據發售價每股 1.43港元計算	根據發售價每股 1.70港元計算
股份市值(附註1) .....	595,000,000港元	707,000,000港元
過往市盈率(附註2) .....	6.85倍	8.15倍
備考經調整每股有形資產淨值(附註3) .....	0.75港元	0.81港元

附註：

- (1) 股份的市值乃根據完成售股建議當時已發行股份**416,000,000**股計算，惟並無計及可能因行使超額配股權或可能根據購股權計劃授出的購股權而發行的任何股份，或本公司可能根據發行授權及購回授權而配發、發行或購回的任何股份。
- (2) 過往市盈率乃按每股相關發售價**1.43**港元及**1.70**港元根據截至二零零五年三月三十一日止年度的經審核溢利淨額**65,094,000**港元和**312,000,000**股股份及上文附註1所載的假設而計算。
- (3) 備考經調整每股有形資產淨值已作出本售股章程「財務資料」一節「未審核備考經調整有形資產淨值」一段所述的調整，並假設二零零五年三月三十一日的已發行股份合共**416,000,000**股(包括本售股章程日期已發行的股份及將根據售股建議按每股相關發售價**1.43**港元及**1.70**港元發行的股份，惟並無計及可能因行使超額配股權而須發行的任何股份)。