

行業概覽

在二零零五年，中華人民共和國（「中國」或「境內」）經濟持續蓬勃發展，根據國家統計局，本年全國國內生產總值預期增幅達9.2%（二零零四年：9.5%）。增長由於消費開支隨著人均收入增加而上升可見一斑。接踵而來中國加入世界貿易組織（「世貿」）及多項國際矚目盛事，包括二零零八年北京奧運會、二零一零年上海世界博覽會及二零一零年廣州亞運會，眾多國內和國際品牌均有意增加推廣及廣告預算，把握商機以推廣品牌、產品或服務。根據Nielsen Media Research之資料，

中國於二零零五年上半年之廣告開支為人民幣1,430億元，較去年同期上升20%。亞洲華爾街日報同時指出，在中國，大部份廣告開支均是投放於電視廣告（於二零零五年上半年約為80%），預期該金額每年將以約30%之速度上升。不少分析員預測，中國於二零一零年結束前將會取代日本，成為僅次於美國的全球第二大廣告市場。

根據國際會計師樓羅兵咸永道會計師事務所之一項預測，中國之娛樂媒體行業於二零零九前之複合年增長率將高逾25%，並有可能於18個月內超越日本躍升至亞洲首位。隨著

集團為中國著名導演陳家林（中央電視台《康熙帝國》電視連續劇導演）新作《大敦煌》引進投資。行政總裁梁鳳儀博士親到拍攝現場探班，與陳家林導演合影。



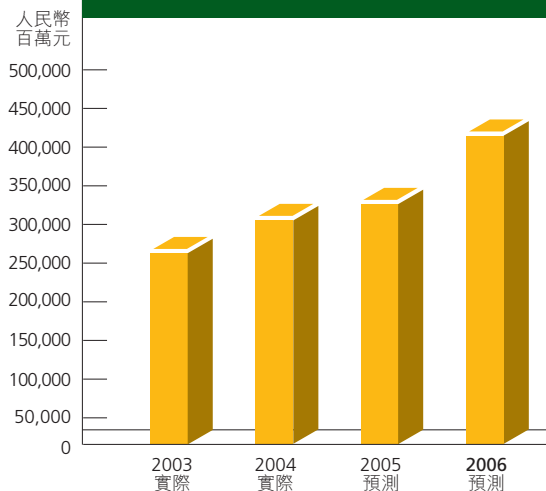
集團持續獲得全國模特兒大賽之多個專項贊助權益。

05 管理層討論及分析

可支配收入增加，將令境內人民對優質電視服務之需求日盛。這個情況令形形色式之電視頻道，包括收費電視、互聯網及其它媒體在對內容質素之需求與競爭上更趨熱熾。

境內電視台廣告收入增長可觀，亦須仰仗主流節目之電視連續劇於黃金時段內之收視率理想。反映積極支持優質電視連續劇之生產面世，是掌握和爭取重點電視台黃金時段廣告權益之重要條件。

截至二零零六年之廣告宣傳開支趨勢預測



資料來源：Nielsen Media Research

集團於2005年中旬邀請核數師、機構投資者、合作夥伴等在集團高級職員陪同下前往敦煌莫高窟參觀電視連續劇之實地拍攝。



於二零零五財政年度，集團配合境內媒體情勢與市場需求，繼續專注於主流業務，為優質電視連續劇提供一站式策劃服務，包括製作服務、貼片廣告服務及公關贊助項目之管理服務等，同時集團已開始爭取獲得境內重點電視台之黃金時段內有關廣告代理平台之權益。透過以該項模式運作，集團相信客戶於推廣其產品或服務方面將達致最佳成本效益。

業務回顧

集團於二零零五財政年度之財政表現錄得理想增長。於二零零四年上市後，集團動用配售所得之款項淨額取得更多機會為境內重點電視台黃金時段內之高質素大型電視連續劇

提高策劃與引進資金之一站式服務。集團本年度策劃及支持生產之優質電視連續劇達126集／小時。此外，由於優質電視節目常是交換廣告時間及獲取各項有關製作服務及有關廣告服務收入之最有效籌碼，集團已開始倚重此竅門爭取到國內重點電視台之合作，讓集團獲得黃金時段廣告平台之相關權益。而電視連續劇自故事概念成立起計至啟播之日，每劇需要起碼一年半以上，始能完成。如屬大型歷史古裝電視連續劇，則製作期更可能長至三年或以上，預計該等業務之財政回報將於往後之年度作持續反映。

集團對境內之電視節目、廣告及公關市場具有相當深入之瞭解。憑藉專業知識、豐富業務經驗及敏銳眼光，一直以來，集團都能相



雖然在黃沙萬里、烈日酷曬之下，但前往拍攝現場參觀拍攝的核數師、機構投資者都饒有興趣地觀看電視連續劇《大敦煌》拍攝。

集團引進投資的電視連續劇《金色黃昏》劇情引人入勝，將在中央電視台隆重播映。



07 管理層討論及分析

當準確地預測境內電視節目之投資回報。在電視連續劇引進投資之預算控制方面亦能充分掌握，為客戶和合作夥伴爭取「雙贏效果」。

於二零零五年，集團與境內之天津市勤加緣廣告有限公司簽訂一份合營企業協議，內容有關在境內成立中外合營公司從事廣告代理平台業務（廣告合營企業），現已進行申辦手續。此外，於八月配售股份籌得款項淨額約120,100,000港元，作為集團於廣告合營企業所佔份額之注資提供資金，為有關廣告合營企業創造有利條件。透過廣告合營企業及加強支持優質電視節目之生產，集團正準備加速步伐，以提高集團於境內這個前景秀麗之

廣告市場和欣欣向榮之娛樂媒體行業之營業份額。

年度經營業績

營業額

截至二零零五年九月三十日止年度，集團營業額上升24%至106,300,000港元（二零零四年：85,500,000港元）。

源自電視節目類收入之收益上升65%至約56,000,000港元（二零零四年：33,900,000港元），而市場推廣類收入為16,500,000港元（二零零四年：14,800,000港元），較去年增加11%。

於以往年度完成之電視連續劇持續為集團之收入帶來約7%之貢獻。年內，共有126集／小時之電視連續劇已經製作完成及部份已播



集團所引進投資拍製的《王爺到》題材獨特，將於2006年全國省市重點電視台及四個上星頻道黃金時段聯播。

映。該等電視連續劇佔回顧年度之電視節目類及市場推廣類收入總額之64%。

於回顧年度，集團錄得公關服務收入33,800,000港元(二零零四年：36,700,000港元)。

毛利

於回顧年度，集團毛利達88,000,000港元(二零零四年：69,000,000港元)，較去年上升28%。年內毛利與營業額同時錄得重大增幅。年內獲得之服務收入大幅增加，有關增幅並未導致提供服務之成本按相同比例增加。因此本年度毛利率上升至83%(二零零四年：81%)。

行政及其他經營開支

年內，行政及其他經營開支達22,100,000港元(二零零四年：14,700,000港元)，較去年上升50%。上升原因主要為配合業務擴張和符合

上市遵例規定而產生更多顧問及專業費用，及隨著公司於二零零四年六月上市後調高行政人員酬金和聘用更多具資歷之僱員所致。

股東應佔溢利

二零零五年股東應佔溢利為66,200,000港元(二零零四年：50,400,000港元)，上升31%。

特許權

於本財政年度，集團以19,000,000港元(二零零四年：9,600,000港元)收購電視連續劇之特許權。

應收賬款

截至年末，應收賬款(包括長期應收賬款)結餘為67,000,000港元(二零零四年：33,500,000港元)，較去年上升一倍。債務人之週轉日數以平均應收賬款(包括長期應收賬款)除以年



集團與境內各大電視台維繫十年之良好業務關係，行政總裁梁鳳儀博士常被邀在境內各大電視台之大型節目出任嘉賓或大賽評委。



香港影視紅星翁虹亦在集團參予投資之《大敦煌》電視連續劇中演出。

09 管理層討論及分析

內之營業額再乘以年內日數計算，約為159天（二零零四年：155天）。

償付應收款項

截至年末之償付應收款項結餘為155,300,000港元（二零零四年：58,100,000港元），較去年上升167%，主要由於年內作出引介融資之電視連續劇數目由去年的8套上升至17套。

流動資金及財務資源

年內，集團主要透過內部產生之現金流量、銀行貸款及公開上市之所得款項為其經營及投資活動作出融資。集團亦透過配售新股份成功獲得新資金。該等資金將用於成立廣告合營企業及新項目之投資。

截至二零零五年九月三十日，集團之未償還銀行貸款約為61,300,000港元（二零零四年：

31,200,000港元），包括有抵押銀行貸款約54,800,000港元（二零零四年：24,500,000港元）及按揭銀行貸款6,500,000港元（二零零四年：6,700,000港元）。銀行貸款總額包括須於五年後償還之5,200,000港元（二零零四年：5,400,000港元）、須於兩年後但五年內償還之800,000港元（二零零四年：800,000港元）、須於一年後但兩年內償還之300,000港元（二零零四年：200,000港元）以及須於一年內償還之55,000,000港元（二零零四年：24,800,000港元）。除屬於長期銀行借貸並以年利率約4.6厘計息之按揭銀行貸款外，其餘銀行貸款為按浮動息率計息之短期循環貸款。截至二零零四年及二零零五年九月三十日，所有銀行貸款均為港元及人民幣貸款。

未動用之銀行信貸額達70,400,000港元（二零零四年：50,000,000港元）。



創維集團在我們之市場策劃下，一連數年成功主辦「西部健康光明行」活動，為西部兒童復明作出貢獻。



截至二零零五年九月三十日，集團之現金及銀行結餘總額達157,400,000港元(二零零四年：113,100,000港元)，當中150,800,000港元為港元結餘，餘額6,600,000港元則為人民幣結餘。

截至二零零五年九月三十日，集團之資債比率(界定為集團總負債除以集團總資產之百分率)為18%(二零零四年：20%)。

按揭及抵押

截至二零零五年九月三十日，銀行存款40,300,000港元(二零零四年：27,800,000港元)經已抵押，以就銀行信貸125,200,000港元(二零零四年：55,700,000港元)作出擔保，於年終時已使用54,800,000港元(二零零四年：5,700,000港元)。

集團亦已將其位於中國而於二零零五年九月三十日賬面值約為9,400,000港元(二零零四年：9,600,000港元)之土地及樓宇以及公司作出之公司擔保，作為按揭銀行貸款約6,500,000港元(二零零四年：6,700,000港元)的抵押擔保。

首次公開招股及配售所得款項用途

於回顧年度，首次公開招股所得款項78,100,000港元主要包括46,800,000港元償付應收款項用作支持電視節目類業務以及電視製作之融資業務上，6,000,000港元購買若干小說之獨家電視節目改編權，及以代價10,200,000港元收購劇本版權及故事題材。此外，約4,900,000港元則用以在中國成立一個製作中心。於年結時，餘下之所得款項為19,200,000港元。

於二零零五年八月，集團透過配售及發行70,000,000股新股份籌得款項淨額(扣除費用後)約120,100,000港元。年內並無動用有關所得款項。

尚未動用結餘已存放於香港之銀行賬戶內。

集團已一連四年為上海白貓有限公司主辦「家家戶戶用白貓，健康清潔過新年」之全國清潔活動，成為一項成功之品牌活動。



境內演技派紅星蔣雯麗在集團引進投資之電視連續劇中演出精彩。

11 管理層討論及分析

或然負債

截至二零零五年九月三十日，集團並不知悉有任何重大或然負債。

外匯風險

集團嘗試將其貸款組合內各種貨幣與集團收入之貨幣組合掛鈎。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。集團在獲取政府之批准以購買外匯時並無遇到任何困難。集團亦無就對沖目的而發行任何財務工具。

重大收購事項及出售事項

年內概無收購或出售任何附屬公司。

僱員

截至二零零五年九月三十日，集團總共有25名(二零零四年：43名)僱員，較去年減少18名。僱員之總成本佔總營業額之4.4%(二零零四年：4.4%)。集團聘用對行業具備豐富

知識及良好人脈之當地專業顧問，以支持集團之發展，而非派遣員工長駐中國。員工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。

業務展望

由於中國整體經濟環境對於境內之廣告、娛樂及媒體行業利好，有關行業發展朝氣蓬勃而且前景秀麗，集團已作好把握良機之充分準備，以能在電視節目製作發行、有關廣告服務及公關活動籌組業務上有更優秀表現及更具市場競爭能力。為此，集團已羅致出色之製作公司及有關方面之專才作為商業合作夥伴，而憑藉龐大之全國電視網絡覆蓋範圍為條件，招攬國內及國際廣告商與品牌企業成為集團之客戶，同時亦會繼續悉心竭力為現有之客戶服務以鞏固長期客戶之良好關係。

又繼各項全球性大型活動相繼在境內舉行，影響不少各類型之國際性活動紛紛到境內申辦，使集團在公關贊助業務上得益良多。來



集團參予引進投資拍製之白先勇作品《玉卿嫂》，由兩大演技爐火純青的影后級演員潘虹與蔣雯麗主演。

集團為中國展覽館在日本的2005年世界博覽會作形象和宣傳策劃。



年集團營運承辦之國際性公關活動機會增加，從而會令集團收入增多。

鑒於消費者購買力不斷提高，加上即將在境內舉辦之奧運會、上海世界博覽會及亞運會所必然帶來之商機，預期將有大量廣告及市場推廣活動如潮湧現在中國市場。集團為爭取在此次廣告市場之蓬勃氣勢下儘量發展之機會，已在電視媒體業務一直暢順發展之基礎上，開始涉足於其他有關非電視媒體之業務，含但不限制於爭取雜誌、電台及報章等廣告媒體所帶來之寶貴商機。集團剛取得由中國其中一間最大規模之青少年刊物出版社中國少年兒童新聞出版總社所出版之十種青少年雜誌的十年獨家廣告代理權。該等刊物歷史悠久，銷售遍佈全國各地之中小學。集團亦已與中央人民廣播電台達成協議，集團將以集團擁有之2000集電視連續劇劇本之改編廣播劇版權，給予中央人民廣播電台，換

取於該電台廣播劇集首次廣播時候之30秒贴片廣告權益。而除首播後之全球永久廣播權亦歸集團所有。該等新發展並同時令集團得以擴展其公關及市場推廣服務以提高該電台之廣播劇、該等兒童讀物以及相關之廣告贊助商品品牌產品之市場知名度，並提升集團之創收機會。

集團之經營目標除透過經營更多之大型優質電視節目而成為全球華人社會內具領導地位之電視節目供應商之一外，並將努力成為境內市場上一間「多媒體超級市場」之機構，能向各類與傳媒、廣告及公關業務有關之客戶提供更切合其需要之一站式全套服務。集團更將一方面通過緊密交流訊息，持續強化上市以來與本地及國際投資者之良好關係，另一方面更會與境內外之具規模媒體機構加強合作，以產生更多商機及拓展創收範圍。此乃集團本年之主要營運策略。



行政總裁梁鳳儀博士親到新加坡為客戶監拍宣傳片。

