

# 管理層討論及分析

## 損益表概要

	截至三月三十一日 止年度		變動%
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	
營業額	721,703	608,412	19%
銷售成本	(403,153)	(350,980)	15%
毛利	318,550	257,432	24%
其他收益	7,887	462	1,607%
銷售及分銷開支	(92,317)	(75,024)	23%
一般及行政開支	(110,227)	(101,427)	9%
經營溢利	123,893	81,443	52%
融資成本	(3,476)	(556)	525%
除所得稅前溢利	120,417	80,887	49%
所得稅開支	(20,896)	(14,461)	44%
年度溢利	99,521	66,426	50%
少數股東權益	(1,357)	(1,332)	2%
股東應佔溢利	98,164	65,094	51%

## 總覽

本集團經營三大業務：出版及多媒體；電子資訊及軟件；以及招聘廣告及培訓。於截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團全線業務均錄得全面的增長。

隨著市場活動日趨活躍，特別是零售、就業及證券市場向好，推動香港經濟發展，帶動廣告需求增加，本集團亦可從此良機中受惠。

本集團繼續錄得佳績，業績較截至二零零五年三月三十一日止年度更佳。股東應佔溢利較上一個財政年度增加超過50%。儘管市場競爭激烈，惟出版及多媒體業務仍能錄得強勁增長。鑑於整體經濟增長帶動印刷廣告需求不斷上升，加上集團員工努力不懈，不斷創新求變，使集團業務於本年度得以蒸蒸日上，錄得豐碩成果。於回顧年度內，本集團推出了兩份新刊物－*Take me Home*及*U Magazine*，市場反應良好。

## 總覽 (續)

於回顧年度，其他業務的貢獻顯著增加，使本集團成為一個更壯大及更多元化的媒體集團。本集團之電子資訊及軟件業務在金融財經及地產市場繼續穩佔龍頭地位。

隨著失業率下降，加上社會大眾日漸明白自我提升的重要性，導致招聘廣告及培訓業務有所增長。

本集團可靠盡責的管理隊伍在致力保持收益持續增長之同時，亦將實行有效的措施控制成本。

## 營業額

	截至三月三十一日 止年度		變動%
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	
營業額：			
廣告收入	481,664	393,492	22%
發行收入	110,327	94,942	16%
服務收入	117,885	109,772	7%
報名費收入	11,827	10,206	16%
總計	721,703	608,412	19%

於回顧財政年度，本集團旗艦業務－香港經濟日報及其相關雜誌繼續成為本集團之主要收入來源。

於截至二零零六年三月三十一日止年度，廣告收入較截至二零零五年三月三十一日止年度增加22%。受惠於廣告商對印刷傳媒之開支不斷增加，本集團錄得較一般水平為高之增長率。

除了旗艦業務－香港經濟日報外，本集團亦透過發行不同種類的雜誌，深化在廣告及推銷市場的滲透率。本集團旗下電腦及電子產品周刊－*e-zone*在發行人數及市場廣告收益方面成績斐然。社區周報－*Take me Home*於二零零五年八月面世，主攻社區新聞及資訊。另外，本集團亦於二零零五年十二月推出時尚消閒周刊－*U Magazine*，提供全面的時尚消閒生活及旅遊資料。

於截至二零零六年三月三十一日止年度，發行收入較截至二零零五年三月三十一日止年度增加16%。出現上述增幅，主要歸因於*e-zone*發行人數增加，加上零售價格上升及年內推出*U Magazine*所致。雖然市場上出現免費報章，惟香港經濟日報之發行人數依然平穩，保持讀者人數，主要歸功於編輯人員不斷努力，為讀者提供優質內容所致。

# 管理層討論及分析

## 營業額 (續)

於截至二零零六年三月三十一日止年度，服務收入較截至二零零五年三月三十一日止年度增加7%。出現上述升幅主要由於在回顧年度內專業市場對財經電子資訊之需求上升所致。證券市場交投量不斷上升對電子資訊及軟件業務帶來好處。

於截至二零零六年三月三十一日止年度，報名費收入較截至二零零五年三月三十一日止年度增加16%。報名費收入上升與社會大眾對自我提升及發展之意識與需求日漸提高息息相關。

## 經營成本

截至二零零六年三月三十一日止年度之毛利率為44.1%，較上一個財政年度(42.3%)為高，證明本公司在有效控制成本方面所作的努力並無白費。

本集團深明人才是最重要的資產，並對本集團之成功發展最為重要。員工成本繼續佔集團營運成本總額的大部分，其佔營運成本總額約48%，與上一個財政年度相若。

於截至二零零六年三月三十一日止年度，白報紙成本較截至二零零五年三月三十一日止年度上升17%，原因為廣告量增加導致消耗量相應增加所致。於截至二零零六年三月三十一日止年度，白報紙成本佔本集團營運成本總額約17%，與上一個財政年度相若。

於回顧年度內，印刷成本較上一個財政年度上升約20%，原因為*e-zone*之銷量有所增加及推出*U Magazine*所致。

## 其他收益

於回顧期間內，本集團錄得銀行利息收入7,900,000港元。銀行利息收入大幅增加是由於本公司於二零零五年七月底進行之首次公開售股活動反應熱烈及本公司把上市所得款項淨額存放於香港銀行作短期存款所致。

## 融資成本

於截至二零零五年三月三十一日止財政年度後期，本集團提取銀行信貸以租賃印刷機器，而融資成本之影響反映在截至二零零六年三月三十一日止財政年度之全年業績內。因此，本集團於截至二零零六年三月三十一日止年度產生融資成本3,500,000港元。

## 所得稅開支

所得稅開支較上一個財政年度增加44%，主要是由於本集團之除稅前溢利增加所致。於回顧年度，本集團之實際稅率約為除所得稅前溢利17.5%，與上一個財政年度相若。

## 股東應佔溢利

於二零零五年八月十二日，本集團根據二零零五年六月三十日訂立之有條件買賣協議，向一名獨立第三方收購本集團旗下附屬公司Cotino Limited餘下40%已發行股本。有關交易詳情載於本公司之售股章程內。有條件買賣協議之完成導致該名獨立第三方所佔少數股東權益有所減少。

於二零零六年二月十三日，本集團根據二零零五年七月十五日訂立之有條件買賣協議，並按照更緊密經貿關係安排之規定，向一間關聯公司收購深圳港經廣告傳播有限公司全部註冊股本。有關交易詳情載於本公司之售股章程內。深圳港經廣告傳播有限公司在收購日期前之業績當作收購前儲備處理，並用於抵銷交易所產生之商譽。

於截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團之股東應佔溢利大幅增加。純利率由截至二零零五年三月三十一日止年度的10.7%，上升至截至二零零六年三月三十一日止年度的13.6%，反映業務拓展理想及有效控制成本。

## 首次公開售股所得款項用途

本公司於二零零五年八月透過配售及公開發售按每股1.70港元之價格，發行119,600,000股股份（包括行使超額配股權）。所得款項淨額（經扣除有關開支後）約為184,400,000港元。本公司擬把有關款項用於售股章程所載之建議用途。

於二零零五年八月三日（即本公司上市日期）至二零零六年三月三十一日期內，本公司已按照售股章程中「未來計劃及所得款項用途」部分所載，動用28,400,000港元作擴展出版及多媒體業務，包括出版新的刊物及提升報紙製作技術。

# 管理層討論及分析

## 流動現金及資本資源

(百萬港元)	於三月三十一日	
	二零零六年	二零零五年
流動資產淨值	236.7	6.9
現金及等同現金項目	219.6	39.1
銀行貸款及融資租約	68.7	67.1
股東資金	451.5	177.5
資產負債比率	10.3%	17.6%
流動比率	2.62倍	1.04倍

鑑於本公司於二零零五年八月三日進行首次公開售股活動，加上本集團於回顧年度內業務表現理想，故於二零零六年三月三十一日，本集團之流動資產淨值大幅上升。部分上市所得款項淨額存放於香港銀行作為短期銀行存款，有待用作售股章程所載用途。此外，提取機器租賃貸款以償還短期銀行貸款亦導致流動資產淨值增加，原因為有關機器租賃貸款部分（於一年後到期）被列作長期債務。

本集團一直錄得經營溢利。經營業務所得現金流入淨額增加與股東應佔溢利增加相符。投資活動現金流出淨額增加67%，主要用於支付年內在集團重組後收購一間附屬公司餘下權益及購置新印刷機器之代價。於二零零五年八月三日進行之首次公開售股帶來融資活動所得現金流入淨額（經扣除股份發行成本後）184,400,000港元。此外，本集團於二零零六年一月十六日支付中期股息12,500,000港元。

資產負債比率及流動比率於二零零五年八月三日進行首次公開售股後大幅改善。資產負債比率以計息負債總額除以總資產計算所得。

按現有資金水平計算，本集團當可應付營運資金所需、償還銀行貸款及融資租約、支付未來任何業務計劃之所需投資資金及實現派付股息政策，一如售股章程所載。

## 展望

儘管油價波動、利率上升，與及美國經濟可能放緩，香港二零零六年之經濟增長預測仍高達約6%。內地經濟增長仍是推動本港經濟發展的主要動力，並有利於本集團業務之進一步發展。

此外，鑑於聯交所建議取消主板發行人在報章刊發付費公告之規定，加上投資於兩份新刊物—*Take me Home*及*U Magazine*所帶來之短期影響，故本集團亦正面對一定的挑戰。然而，值得注意的是，本集團多元化收入來源之成果令人非常鼓舞。

管理層一直致力拓展集團全線業務之市場佔有率，並不斷物色新商機。隨著本地消費力改善，加上集團員工創意無限，以及集團能有效控制成本，故管理層對未來的財政年度仍表樂觀。

## 僱員

截至二零零六年三月三十一日，本集團共有1,228名僱員（二零零五年三月三十一日：1,048名僱員）。董事相信，僱員為本集團最寶貴的資產，故提供具競爭力之薪酬福利條件以挽留人才。僱員福利包括醫療保險、酌情花紅、公積金計劃及其他員工福利。