

管理層討論及分析

業務發展

本公司於二零零六年九月七日宣佈開展一項新業務，使本公司得以涉足中國方興未艾之電視家庭購物業務。本集團將可透過與一家於中國註冊成立之實體上海七星國際購物有限公司（「上海七星」）所訂立之一系列架構合同，於中國從事零售、批發及電視購物業務。

透過架構合同（詳情見本公司於二零零六年九月七日刊發之公佈），上海七星所產生之經濟利益將悉數流入本集團，而其營運及管理亦自二零零六年八月三十一日簽訂架構合同當日起受本集團全面控制。

新業務由本集團擁有70%。本集團擬透過上海七星未來組建之全國性電視購物平台及呼叫中心，以及將會遍佈全國多省之零售店組成之批發網絡，積極拓展電視家庭購物業務。

本集團亦屬意於其零售及電視購物業務中全面使用「七星購物」之商標，該商標之許可使用權已獲本集團之控股股東無償批授，為期三年，並可應本集團單方面要求另行續期兩年。為免出現利益衝突，控股股東亦已向本集團承諾，不會從事與上海七星競爭之任何業務。

本集團預期，上述安排可望由二零零六年十月一日起生效，及為本集團增加可觀之收益來源，並能加強本集團之盈利能力。

展望

本集團對中國零售及批發業務之前景頗為樂觀。特別是，董事相信上海七星可望大幅提高本集團之盈利，並為本集團現有由上海佩蓮商貿有限公司（「上海佩蓮」）經營之零售及批發業務帶來協同效益。

業務及財務回顧

為方便作出分析，茲將中期財務報表附註3之分部資料複述如下：

	二零零六年 上半年 千港元	二零零五年 上半年 千港元
中國零售及批發之貢獻	10,543	(1,416)
來自物業投資之收入	52	(322)
	10,595	(1,738)
未分配收入	65	58
出售一附屬公司之收益	6,200	—
未分配企業費用	(4,079)	(6,624)
經營溢利／(虧損)	12,781	(8,304)
融資成本	(396)	(38)
除稅前溢利／(虧損)	12,385	(8,342)
稅項	(2,385)	—
期間溢利／(虧損)	10,000	(8,342)
少數股東權益	20	398
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)	10,020	(7,944)

本公司權益持有人應佔溢利

期內本公司權益持有人應佔溢利為10,020,000港元，並已扭轉截至二零零五年六月三十日止六個月虧損7,944,000港元之狀況。此轉變反映本集團之營運已轉虧為盈，主要歸功於本集團中國零售及批發業務之貢獻。

中國零售及批發

二零零六年上半年，由於來自Top Pro Limited (「Top Pro」) 之貢獻(該公司之主要資產乃於上海佩蓮(一家透過媒體及呼叫中心銷售及分銷消費產品之公司)之投資)，中國零售及批發分部之貢獻得以大幅改善並由截至二零零五年六月三十日止六個月之虧損1,416,000港元變為10,543,000港元之盈利。

上海佩蓮乃本集團於二零零五年十一月所收購。其主要收入來源有二，包括：

- (1) 為擬透過電視媒體及呼叫中心銷售消費產品之企業客戶提供全面解決方案及媒體管理服務；及
- (2) 為企業客戶採購及批發消費產品。

展望將來，可以預期上海佩蓮將因上海七星而產生不少協同效益。

生產及銷售健康產品乃二零零五年同期之唯一收入來源，該業務按預期持續縮減，於回顧期間之貢獻已變得微不足道。

來自物業投資之收入

本集團之物業投資亦按計劃持續縮減。由本集團一附屬公司持有之一項發展中投資物業項目已被出售，並錄得約6,200,000港元之利潤。

於二零零六年六月三十日，餘下持作重售之投資物業之賬面值為9,700,000港元。該物業已被租出，回報約為5.6%。董事會預期於未來適當時候會出售該物業。

企業費用

由於購股權費用之攤銷額由二零零五年上半年3,400,000港元降至本年度上半年514,000港元，未分配企業費用亦比二零零五年同期6,600,000港元下跌約38%至4,100,000港元。

融資成本

由於增加一筆股東貸款作一般營運資金用途，回顧期內之融資成本上升至396,000港元（截至二零零五年六月三十日止六個月：38,000港元）。

財務資源及流動資金

發行股份

於二零零六年四月十九日，本公司按每股合共0.118港元之價格向企業及專業投資者配售合共438,250,000股新股份。於回顧期間，亦有70,000,000股購股權已獲行使。

因此，本公司之所得款項淨額（於扣除融資相關費用後）合共約為58,000,000港元。

借款

本集團於二零零六年六月三十日之總借貸(大部份為股東貸款)達21,236,000港元,於二零零五年十二月三十一日則為19,603,000港元。期內,本集團主要依賴其控股股東之借貸,以作業務擴展。因此,本集團自股東獲取之借貸總額由二零零五年十二月三十一日之5,800,000港元增至期內最高30,800,000港元,並於其後漸降至二零零六年六月三十日之約21,000,000港元,當中20,000,000港元乃源自於二零零五年十一月所收購於中國之新零售及媒體管理業務。

在進行上述之股份配售後,董事會預期,集團於未來將減少對控股股東之依賴,而大部份現存之股東貸款將於本年十月屆滿,並於取得貸款人同意下可再延長還款期十二個月。

抵押資產

於二零零六年六月三十日,本集團持作重售物業賬面值為9,700,000港元。物業相關之銀行借款已於過往年度全面清償。然而,本公司與有關物業之管理公司就達2,200,000港元之未付管理費用發生糾紛。為謹慎起見,於過往年度之收益表已就該款項作出全數撥備。由於管理費用尚未支付,該物業仍抵押予有關銀行。本集團預期即將與管理公司達成和解協議。

流動比率

現金及銀行結存由二零零五年十二月三十一日之4,003,000港元大幅上升至二零零六年六月三十日之48,939,000港元。因此,流動比率亦由二零零五年十二月三十一日之0.61增至二零零六年六月三十日之1.90。

考慮到經營狀況全面向好與零售及媒體管理業務之強勁表現,董事認為本集團具備充裕之營運資金,以應付其現行投資計劃之所需,並可履行日後到期之所有財務責任。

匯率風險

於二零零六年六月三十日，人民幣及港元分別佔本集團之現金及銀行結餘總額13.5%及86.5%。由於本集團之中國零售及分銷業務之大部份銷售、採購、資產及負債均以人民幣列值，故本集團面對一定程度之匯率風險。然而，由於人民幣兌港元之匯率相對穩定，而過往並無任何重大兌換事宜，董事會認為本集團之匯率風險仍屬輕微。

僱員及薪酬政策

由於計入新收購之零售及媒體管理業務，於二零零六年六月三十日之僱員(包括董事)數目已增加至51名(二零零五年六月三十日：17名)。本集團乃根據員工之功績及於職位上之發展潛力而聘用及提供晉升機會。薪酬組合乃參照彼等之表現及市場當時之薪金水平而釐定。此外，本集團為合資格僱員(包括董事)設立一項購股權計劃，以獎勵參與者所作貢獻及鼓勵彼等繼續努力提升本集團利益。

鳴謝

董事會對期內離任之本集團前董事總經理夏樹棠先生對本集團之莫大貢獻致以崇高謝意。董事會亦謹此對本集團之往來銀行、債權人、管理層及員工之不斷支持致以深切謝意。

代表董事會

主席

倪新光

香港，二零零六年九月二十日