

管理層討論及分析

壹傳媒有限公司(「壹傳媒」或「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零六年九月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同去年同期之比較數字。

業務

本集團主要從事報章、雜誌及書籍的出版及印刷業務；同時，本集團亦銷售香港及台灣報章及雜誌之廣告版位，並提供印刷及分色製版服務，以及發放互聯網內容及銷售網站之廣告版位。

財務業績

截至二零零六年九月三十日止六個月本集團錄得總收益1,636,300,000港元，較二零零五年同期的1,688,100,000港元減少3.1%，主要由於《蘋果日報》收益下降所致。然而，本集團其他香港出版刊物之收益均保持穩定。

本集團未計利息、稅項、折舊、
減值及攤銷前盈利合共為

271,700,000 港元

A close-up, top-down view of a camera lens, showing the intricate details of the lens elements and the surrounding barrel. The lens is centered in the frame against a dark, textured background. The text is overlaid on the lens, with the top line reading '公正敢言' and the bottom line reading '報導事實'.

公 正 敢 言

報 導 事 實

截至二零零六年九月三十日止六個月，本集團和其他傳媒機構皆受到行業環境之各種負面因素影響，主要包括台灣廣告開支減少、網上傳媒日益普及以及來自香港免費日報之競爭。

儘管此等因素令本集團增長放緩，然而壹傳媒憑藉旗下刊物的雄厚實力及受歡迎程度，加上員工的卓越才能和不懈努力，集團成功取得穩健的業績表現，與市場趨勢相符，並於多個領域超越其他競爭對手。

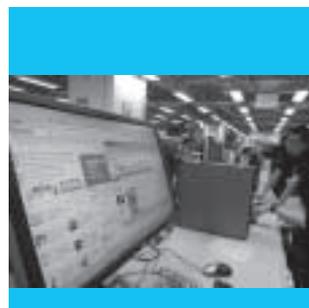
本集團扣除利息、稅項、折舊、減值及攤銷前之盈利總額為271,700,000港元，較二零零五年同期的361,400,000港元減少24.8%。每股基本盈利為10.6港仙，去年同期則為15.1港仙。

本集團亦錄得未經審核綜合盈利157,800,000港元，較二零零五年同期的224,200,000港元減少29.6%，主要由於來自《蘋果日報》的盈利有所下降所致。

報章出版及印刷業務

香港經濟於回顧期內仍然向好，失業率下降，市場氣氛持續改善，而消費者們支出保持穩定。

儘管台灣市場存在政治不明朗因素，加上銀行及零售業，以及廣告開支受到政府收緊信貸的沉重打擊，然而整體經濟狀況仍呈現利好的優勢。



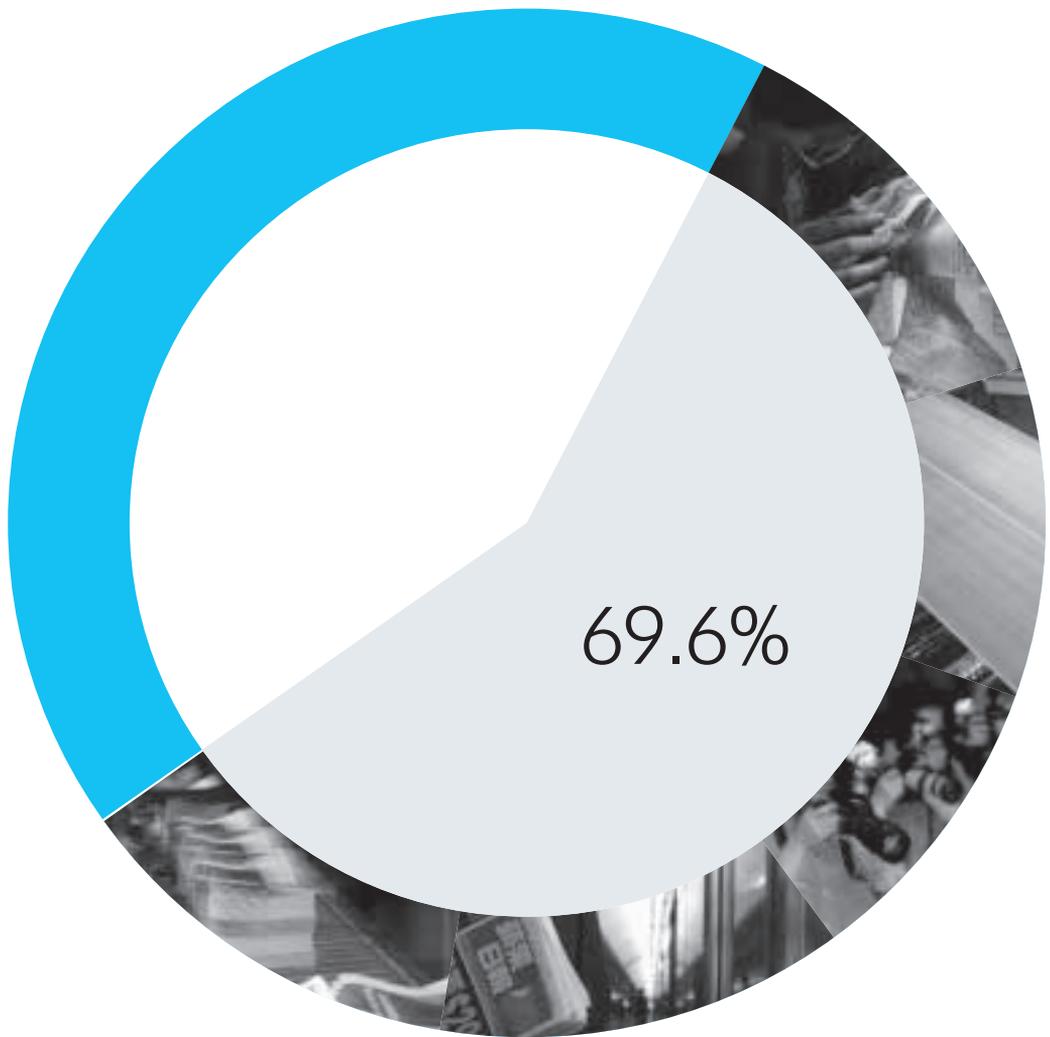
本集團報章出版及印刷業務的收益主要來自《蘋果日報》及《台灣蘋果日報》。回顧期內，此業務分部錄得收益1,138,700,000港元，較去年同期1,128,300,000港元增長0.9%。分部盈利為123,000,000港元，較二零零五年上半年之126,300,000港元下降2.6%。

按銷量及讀者人數計算，《蘋果日報》穩佔香港第二大日報地位，並在年齡超逾12歲的讀者市場中擁有達22%的佔有率。儘管如此，來自香港本地市場免費報紙的激烈競爭，一份付費日報減價促銷以及互聯網日益普及，均對《蘋果日報》的表現構成影響。於二零零六年一月至六月期間，《蘋果日報》的每日平均銷量為297,289份，較去年同期的343,187份¹下跌13.4%，而平均每日讀者人數則由1,327,000人降至1,198,000人²，減幅為9.7%。

香港市場的廣告開支回落對《蘋果日報》之財務表現帶來影響。回顧期內，《蘋果日報》的廣告收益為327,900,000港元，較二零零五年同期383,300,000港元下跌14.5%。

《台灣蘋果日報》於二零零六年上半年的
每日平均銷量達

495,894 份



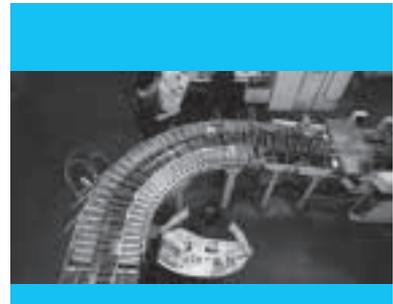
報紙出版及印刷業務的收益為1,138,700,000港元(當中主要來自《蘋果日報》及《台灣蘋果日報》)，而該收益佔本集團總收益69.6%。

《台灣蘋果日報》繼續保持其作為寶島讀者人數最多的報章之卓然地位。自報章售價由新台幣10元增至新台幣15元後，其每日平均銷量由二零零五年首六個月之531,434份減至二零零六年同期之495,894份³，而其讀者人數則由2,637,000人下降至2,625,000人⁴。回顧期內之收益為561,000,000港元，較二零零五年同期之482,300,000港元增長16.3%。

本集團外部的香港報章印刷業務於回顧期內錄得收益為57,100,000港元，較二零零五年同期數字41,800,000港元增長36.6%。該等增長主要來自新增印刷客戶之額外收益及盈利。

書籍及雜誌出版業務

儘管市場競爭劇烈，本集團的書籍及雜誌出版業務仍取得合理的表現。截至二零零六年九月三十日止六個月，此業務分部的收益為425,800,000港元，較二零零五年同期477,700,000港元減少10.9%。收益下跌主要由於競爭激烈，影響了書籍及雜誌的銷量及廣告收入。



《壹週刊》錄得132,100,000港元的收益，較去年同期數字150,800,000港元減少12.4%。回顧期內《壹週刊》繼續保持其作為香港第二大讀者人數最多的週刊之領先地位，雖然其淨銷量由截至二零零五年六月三十日止六個月之每週平均139,197本下跌至二零零六年同期之130,187本¹，但其讀者人數由二零零五年首六個月之平均515,000人增至二零零六年首六個月之530,000人²。

截至二零零六年九月三十日止六個月，《忽然1周合併本》的收益下跌至105,200,000港元，去年同期則為123,800,000港元。儘管銷量由二零零五年首六個月之每週平均195,706本略降至二零零六年同期之190,406本²，讀者人數卻由563,000人增至二零零六年上半年之667,000人²。期內，《忽然1周合併本》繼續成為香港最暢銷及讀者人數最多之週刊。

至於最受香港年輕人歡迎之信息娛樂週刊之一的《壹本便利合併本》，於期內之收益為65,300,000港元，而二零零五年同期則為75,900,000港元。二零零六年首六個月，《壹本便利合併本》的每週平均銷量為94,998本，而二零零五年同期則為99,489本¹，而讀者人數則由294,000人增至343,000人²。



《台灣壹週刊》依然是島內最暢銷、讀者人數最多之週刊。該雜誌截至二零零六年九月三十日止六個月之收益為122,700,000港元，較去年同期之126,400,000港元減少2.9%。於二零零六年一月至六月期間，《台灣壹週刊》錄得平均每週銷量為134,051本，二零零五年同期則為142,087本³。與此同時，平均讀者人數為1,350,000人，去年同期為1,650,000人⁴。

書籍及雜誌印刷業務

書籍及雜誌印刷業務繼續為本集團之業績帶來貢獻。儘管區內和全球印刷行業之價格競爭激烈，該業務分部截至二零零六年九月三十日止六個月抵銷分部間交易85,400,000港元前之收益仍錄得141,700,000港元，較去年同期166,900,000港元減少15.1%。此業務亦錄得分部盈利15,700,000港元，較二零零五年同期24,600,000港元下降36.2%。

憑藉提供優質的印刷業務，該業務分別於業內聲譽卓著，預計將繼續為本集團帶來穩定的收入及盈利。

互聯網業務

互聯網業務的表現保持穩定。回顧期內，此業務之收益為15,500,000港元，較二零零五年同期之14,600,000港元增加6.2%，分部盈利亦增至7,100,000港元，較去年同期5,900,000港元上升20.3%。隨著互聯網媒體日益普及，本集團不但擴大了此業務分部的隊伍規模，更大幅增加入門網站的內容，藉以滿足不斷增長的市場需求。

未來前景與展望

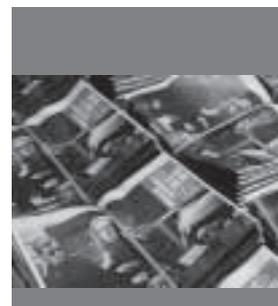
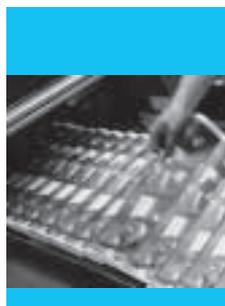
本集團相信，香港整體經濟前景於未來數月將保持穩定，行業環境亦將持續向好。儘管台灣政府收緊對消費開支的信貸及存在不明朗的政治因素，然而台灣經濟前景仍然樂觀。

鑒於以上因素，本集團將繼續推行既定的策略，在優化香港核心業務的現有優勢及聲譽的同時，積極發掘台灣市場在收益和盈利方面之龐大增長潛力。

本集團致力發展台灣現有出版刊物的業務，並於二零零六年十月推出首份免費日報《爽報》。此免費日報的初步發行量為160,000份，並於台北地區向公眾人士免費派發。本集團相信這份新日報將吸引眾多讀者和廣告商，並正積極以具競爭力之條件推廣該報之廣告版面。

資料來源：

- 1 香港出版銷數公證會有限公司
- 2 二零零六尼爾森媒介指標：香港報告(二零零五年七月至二零零六年六月)
- 3 中華民國發行公信會
- 4 媒體大調查(二零零六年一月至六月)，台灣尼爾森媒體研究



流動資金及財務資源

本集團的業務經費主要來自其經營活動所產生的現金，以及較少部分來自主要往來銀行所提供的銀行融資。

於二零零六年九月三十日，本集團可使用之銀行融資共計425,900,000港元，其中已動用220,600,000港元。所有銀行借貸均以浮息計息。其借貸需求並無季節性之分。本集團之銀行借貸全部以新台幣結算。

於同日，本集團之銀行結存及現金儲備為486,300,000港元。流動比率為225.2%，於二零零六年三月三十一日則為260.6%。於二零零六年九月三十日，本集團的資產與負債比率按長期負債（包括流動部分）除以資產總值計算，減至5.0%，於二零零六年三月三十一日則為5.8%。

資產抵押

於二零零六年九月三十日，本集團將其賬面淨值總額644,100,000港元之台灣物業以及香港和台灣之若干印刷設備抵押予多家銀行，作為授予本集團之銀行貸款及一般銀行融資之抵押。



為配合本集團之未來發展，本集團之附屬公司蘋果日報有限公司已安排一項為數240,000,000港元之四年期俱樂部銀團貸款。該項交易涉及進一步抵押於二零零六年九月三十日賬面淨值為362,200,000港元之物業及印刷設備。該項交易已於二零零六年十月九日與三家香港主要銀行商定並簽署。該三家銀行以同等身份參與該項交易。

匯率風險及資本性開支

本集團之資產及負債主要以港元或新台幣為計算單位。本集團就新台幣承受之匯率風險來自其於台灣之現有雜誌及報章出版業務。

本集團透過安排本地貨幣銀行貸款以作為降低其匯率風險之策略。為此，本集團與台灣之本地銀行安排一項為數新台幣1,200,000,000元之四年有期貸款。該項貸款已於二零零五年四月及六月全部提取。本集團於二零零六年九月三十日之貨幣風險淨額為新台幣4,690,600,000元（相當於約1,104,200,000港元）。本集團將密切監察其整體貨幣風險，並於認為適當時進一步對沖該等風險。



截至二零零六年九月三十日止六個月，本集團之資本性開支為126,900,000港元，包括用於台灣業務之107,500,000港元。於二零零六年九月三十日，為其營運之資本性開支承擔為8,200,000港元，包括用於其台灣業務之5,900,000港元。

股本架構

於回顧期內，因按每股1.67港元之行使價行使若干股份期權而發行185,600股每股面值1.00港元之普通股。

於二零零六年九月三十日，本公司之已發行股本總額為3,101,828,881港元，分別為1,491,828,881股每股面值1.00港元之普通股及920,000,000股每股面值1.75港元之優先股。

轉換優先股

於二零零六年十月五日，黎智英先生（「黎先生」）以每股新普通股1.75港元之換股價將920,000,000股優先股轉換為920,000,000股新普通股（「轉換」）。由於進行轉換，已發行普通股總數增加至2,411,828,881股，黎先生於本公司之持股權益已增至經轉換後已擴大之本公司已發行普通股股本73.93%。

或然負債

於二零零六年九月三十日，本集團之或然負債乃關於就香港及台灣之出版業務而產生之多宗訴訟。此外，本集團與太元承建有限公司一獲委派為一間附屬公司（即蘋果日報印刷有限公司）興建印刷設施之承辦商一就在將軍澳興建印刷設施之應付款項發生糾紛。該項糾紛現正進行仲裁，最終結果尚未能確定。

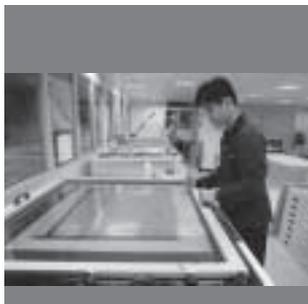


因於二零零一年十月收購Database Gateway Limited之事項(「收購事項」)關係，黎先生已向本集團承諾就與涉及透過收購事項所收購之業務之若干法律程序(包括與太元承建有限公司之糾紛)有關之所有付款、索償、訟案、賠償及和解付款及任何其他有關費用及開支作出無限額個人彌償保證(「彌償保證」)。黎先生已安排銀行就其於彌償保證中之責任向本公司及所收購集團提供為數60,000,000港元之銀行擔保。經考慮本集團之法律顧問所提供之意見及黎先生所提供之彌償保證後，董事相信該等訴訟之任何最終責任將不會對本集團之財務狀況造成重大影響。

於二零零六年九月三十日，本公司與本公司因其若干附屬公司動用之融資給予金融機構之公司擔保有關之或然負債為77,300,000港元。

僱員及薪酬政策

於二零零六年九月三十日，本集團僱用總計3,572名僱員。其中1,929名為香港僱員，1,636名為台灣僱員，7名為加拿大僱員。於二零零五／零六年年報內披露與僱員薪酬、花紅、股份期權及員工發展有關之政策概無重大變動。截至二零零六年九月三十日止六個月之員工成本總額為528,400,000港元(截至二零零五年九月三十日止六個月：500,700,000港元)。



股息

董事已宣派中期股息每股普通股4.0港仙（二零零五／零六年：中期股息5.0港仙及特別股息25.0港仙），總計96,500,000港元。股息將派付予於二零零六年十二月二十日名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將自二零零六年十二月十八日至二十日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。所有普通股股份過戶文件連同有關股票須不遲於二零零六年十二月十五日下午四時正，送交本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一百八十三號合和中心十七樓一七一二至一七一六室，以符合資格獲取中期股息。股息單將於二零零六年十二月二十八日或前後寄發。

展望性陳述

本文件載有屬「展望」性質或使用若干「展望性」詞語的陳述。該等陳述乃按本公司董事現時對本集團經營的行業及市場的信念、假設、期望及預測撰寫。該等陳述將受本集團控制能力以外的風險、不明朗因素及其他因素影響。

