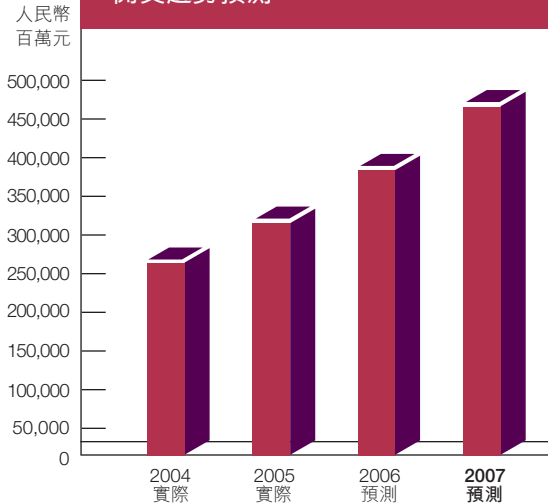


管理層討論及分析

截至二零零七年之廣告宣傳
開支趨勢預測



資料來源：AGB 尼爾森市場研究有限公司

行業概覽

中華人民共和國(「中國」或「境內」)經濟持續蓬勃發展，根據世界銀行預測，本年度中國國內生產總值預期增幅達9.5%(二零零五年：9.9%)。數據來源：國家統計局)。除了舉世矚目之二零零八年北京奧運會、二零一零年上海世界博覽會，二零一零年廣州亞運會等接踵而至之盛事，會帶動消費市場，增加境內與國際品牌之推廣意欲、刺激廣告費增長之外，國家勵行和諧家庭、小康社會等宏觀政策、以及持續之經濟開放政策下導致國際企業於境內林立、海外品牌得以實施境內本土生產策略等都能促使近年境內媒體廣告開支增幅穩定而樂觀。



集團成為里昂證券2006年上海舉行之上市公司推介會中的推介對象之一。

每年在北京舉辦之全國影視展覽會，集團均積極參予，以向海內外之同業推介集團投資與策劃之電視連續劇。



管理層討論及分析

根據AGB尼爾森市場研究有限公司之資料，預計中國於二零零六年度之廣告開支可達人民幣3,906億元(二零零五年：人民幣3,157億元)。中國媒體開支近三年之每年平均增幅約為20.7%，二零零六年上半年之廣告開支增幅達25.5%。

歷年來電視媒體始終在各媒體中處於絕對領導地位，根據AGB尼爾森市場研究有限公司之資料，全國三大主流媒體廣告開支之約75%屬電視領域。而各電視台以平均收視率和廣告開支佔有率而論，長勝電視節目則是電視連續劇。二零零六年電視連續劇乃各電視台之主要收入來源，在各類電視節目之廣告開支中，電視連續劇之廣告開支份額高踞43%。

媒體形式正處於百花齊放、爭妍鬥麗之際，優質電視連續劇成為多種形式媒體所急需、且舉足輕重、權操勝敗之維生營養料。反映優質電視連續劇之提供，始終是最能直接產生盈利或透過交換重點電視台黃金時段廣告權益而產生盈利之重要條件。

國家為栽培境內優質電視節目之生產，以應全國人民之殷切需求和提高家庭娛樂之文化素質，實行逐步開放之媒體政策，已使港澳之電視節目生產商優先受惠。香港與境內合拍之電視連續劇已有機會成為廣電法例認可為符合境內各電視台任何時段(含黃金時段)播映之國產劇。

業務概覽

集團於二零零六財政年度之業績表現錄得理想增長。自上市以來，持續宣布之三年業績，均維持每年純利增幅逾26%。並持續三年秉承集團之派息政策，每年均派發中期及末期股息。集團本年度並採取以股代息方式派發股息，股東可選擇收取現金股息。集團善用年內配售新股所得之82,800,000港元款項，持續發展電視主流節目電視連續劇之投資、製作、購銷、發行、策劃等有關業務，集團



行政總裁梁鳳儀積極推廣與投資者關係之工作，加強海外投資者對大陸電視媒體最新情況與前景之瞭解，祈使投資者、行業與集團產生多贏局面。

管理層討論及分析

所經營之電視連續劇二零零四年度為58集／小時，二零零五年度為126集／小時，二零零六年度增至216集／小時。集團歷年持續、準時及有效支持與策劃生產電視台黃金時段所需之優質電視連續劇的成績，在境內已建立了市場信心和產生品牌效應。

本年度，國家實行有利於港資企業在境內發展電視節目投資、製作、購銷與發行業務之新政策，境內與香港合拍之電視連續劇將被視為國產劇，具備在審批後於境內各電視台任何時段(包括黃金時段)播映之法定資格。集團早已作好配合該新政策之準備，除上市時已一直合作之福建省電視台外，分別已於及將於二零零六年十月前和十月後與北京、

大連、廣東、哈爾濱、湖北、江蘇、上海等合共八家強勢電視台／媒體達成合作協議，建立強勁之電視連續劇投資、製作、購銷、發行網絡。有信心在目前全國各電視台需求之黃金時段電視連續劇每年總量約5,000集／小時的市場中，爭取提升更為可觀的佔市份額。

集團堅守成為一家強勢電視節目供應商與境內媒體服務超級市場的經營目標，除以定時定量供應優質電視連續劇為有效籌碼，爭取更多貼片廣告機會以及更優異之貼片廣告條件之外，同時會以創新概念，與境內重點電視台謀求發展廣告經營上之合作。此外，集



集團榮獲香港財經雜誌「經濟一週」評選為2006年香港傑出企業之一，由立法會議員梁劉柔芬女士向集團行政總裁梁鳳儀博士頒獎。

管理層討論及分析

團已於本年度內成功與三張全國性報章，十一家全國性雜誌和中央電台，包括青少年兒童雜誌、中國體育報、中國婦女報、中國紅十字報等達成廣告有關服務之排外性合作協議，業績將反映於二零零七年之財政年度內，該等全國性之廣播及報刊媒體廣告有關業務，將與集團一直經營之電視媒體廣告有關業務產生協同效應，為集團之廣告客戶提供更多選擇及投放機會。

本年度集團獲得著名作家衛斯理科幻小說系列之永久改編版權，為電視連續劇創作題材增加新品種。並將繼續邀聘更多電視劇製作發行、廣告策劃營銷以及公關推廣宣傳等方面之專業人材，以合約形式加盟協助集團業務之發展，盼能借重更多豐富市場經驗以及準確市場觸覺，以快速步伐在茂盛的中國媒體市場上突出集團之業務份額。

經營業績

截至二零零六年九月三十日止年度，集團之營業額約為125,100,000港元（二零零五年：106,300,000港元），上升18%。股東應佔溢利為83,600,000港元，較二零零五年的66,200,000港元上升26%。

電視節目類收益上升32%至74,000,000港元（二零零五年：56,000,000港元），而市場推廣類收入顯著增長117%至35,900,000港元（二零零五年：16,500,000港元）。大幅增加乃由於年內已經製作完成之電視連續劇集由126小時增加至216小時所致。源自上述兩個類別之收益佔本年度營業總額約88%。集團錄得毛利101,900,000港元（二零零五年：88,000,000港

集團行政總裁梁鳳儀、首席財務官陳詠儀及財務總監黎振宇參加J.P. Morgan在北京舉行之投資研討會。



管理層討論及分析

元)，毛利率為81%（二零零五年：83%）。集團持續實施嚴格的成本控制並提高經營效率。一般行政開支穩定在22,500,000港元（二零零五年：22,100,000港元）的水平。由於息率上調及動用貸款以支持集團擴張，財務成本由3,200,000港元增加至5,100,000港元。

流動資金及財務資源

集團就其整體業務營運採納審慎之資金及財務政策。截至二零零六年九月三十日，集團之現金水平為190,000,000港元（二零零五年：157,400,000港元）。相關結餘以港元及人民幣計值。

截至二零零六年九月三十日，借貸總額約為114,700,000港元（二零零五年：61,300,000港元），當中包括有抵押銀行貸款約108,400,000

港元（二零零五年：54,800,000港元）及按揭銀行貸款6,300,000港元（二零零五年：6,500,000港元）。除按揭貸款外，所有銀行貸款均為須於一年內償還之短期循環貸款。集團之所有貸款均按浮動息率計息並以為港元及人民幣計值。未動用之銀行信貸額為73,200,000港元（二零零五年：70,400,000港元）。

集團於二零零六年九月三十日之負債比率（以集團總負債除以總資產計算）為24%（二零零五年：18%）。

截至年末，應收賬款（包括長期應收賬款）結餘為87,500,000港元（二零零五年：67,000,000港元），較去年上升31%。應收賬款之週轉日數（以平均應收賬款（包括長期應收賬款）除以年內之營業額再乘以年內日數計算）約為194天（二零零五年：159天）。



集團在內地各分公司之職員每年均前往北京，參加首都舉行之全國影視展覽會，同時作為內部同事溝通暢敘的一個項目。

管理層討論及分析

按揭及抵押

銀行存款45,300,000港元(二零零五年：40,300,000港元)經已抵押予銀行，以就集團獲授之一般銀行信貸作出擔保。

位於中國賬面值為9,200,000港元(二零零五年：9,400,000港元)之若干土地及樓宇已抵押作按揭銀行貸款6,300,000港元(二零零五年：6,500,000港元)之抵押品。

股份配售所得款項用途

於年內，公司透過配售47,000,000股股份及其後發行37,600,000股新股份籌得所得款項淨額(扣除費用後)約82,800,000港元。該等所得款項用於為在中國製作電視連續劇提供資金來源。

外匯風險

集團之外匯風險政策並無任何重大變動。集團之交易主要以港元或人民幣計值。集團並無訂立任何金融衍生工具以對沖外匯風險。人民幣自二零零五年七月以來一直升值。鑒於源自集團業務營運之收益主要以人民幣計值，人民幣匯率體制改革使集團整體受益。

僱員

截至二零零六年九月三十日，集團總共有29名(二零零五年：25名)僱員，僱員之總成本佔總營業額之3.8%(二零零五年：4.4%)。集

集團成功與國內八大電視媒體達成長期製作購銷電視劇合作協議，八大代表親赴香港參加新聞發佈會和慶祝酒會。



管理層討論及分析

團按僱員的表現、經驗和當前行業慣例支付薪酬，並會定期審閱薪酬政策和方案。花紅乃按集團的業務表現及個別員工的工作表現釐定。福利包括退休計劃、醫療及牙科保險及購股權計劃。

業務展望

相信中國整體經濟會持續向好，加上勵行小康、和諧家庭的宏觀國策，以及鼓勵中國文化產業的積極發展路向，均能對境內電視節目之質量提升和需求有顯著幫助。中國亦將優先開放電影電視產業市場給香港和澳門，這無疑是港資企業在投資境內電視節目上的一支強心針。客觀的利好投資氛圍，加上主觀獨特條件、已為集團成功為境內具領導地位之電視節目供應商之發展目標，創造了優

勢。明年度開始，集團將實施三年計劃，使三年後之每年提供電視連續劇之數量能由目前之約2%佔市比例躍升至約15%至20%佔市份額。集團於明年除積極邀聘行業專門人材外，將着重收購優質劇本，原著小說及培訓與延攬編劇人材，建立強大劇本庫，作為支持電視連續劇拍制的一個糧倉。

除優質電視連續劇之數量增加外，更特重電視連續劇之質素提升，目前集團在電視連續劇海外銷售方面仍未著力發展其存在之發展空間，在集團以境內市場為主打市場的不變經營方針上，亦開始兼顧海外市場的進一步發展。

相信集團申辦廣告業務牌照一事可以在短期內完成，在多年廣告業務合作夥伴天津市勤

管理層討論及分析

加緣廣告有限公司支持下，將開創一個嶄新的局面。境內電視媒體廣告開支在二零零六年將約達人民幣三仟億元之客觀優勢下，集團將不會滿足於貼片廣告的單一發展，而會積極拓展全國各電視台之廣告經營合作機會，配合集團已獲之非電視媒體廣告經營權益，使「勤+緣媒體服務超級市場」更具備條件服務廣告客戶。

目前中國電視連續劇市場正嚴重渴求現代故事題材。集團獨家擁有改編權之衛斯理科幻小說及梁鳳儀財經小說系列，在已獲品牌贊

助的鼓勵下爭取於明年面世，預期將帶動企業品牌贊助名家電視連續劇作品之新潮流。

集團明年將會仰仗各策略性夥伴之資源與能力，在過去之公關活動發展平台上，積極策劃國內與國際性之大型推廣公關項目，以應潮流之趨向與市場之需要。

集團在策劃與提供電視連續劇方面已享有市場認可之信心與商譽，適逢國家實施之新廣電法規，造就了港資企業的獨特優勢，在海外同業對中國媒體市場的投資興趣與意欲日盛之際，更易於促使集團步向國際化。集團將以多年之業績與經驗為實例，積極向海外引介中國電視媒體市場，相信對中國電視媒體行業與集團業務均有良好推廣作用。

董事黃宜弘博士、梁鳳儀博士、蔣開方先生、林孝信太平紳士、許冠文太平紳士及李和聲先生一同出席2006年香港傑出企業之頒獎酒會。集團乃獲獎企業之一。

