



管理層討論與分析

經營業績及股息

本集團年內營業額為港幣18,602,000元(二零零五年:港幣18,007,000元),較上年增加約3.3%。股東應佔經營虧損為港幣110,274,000元(二零零五年:港幣67,595,000元),相當於每股虧損港幣13.6仙,較上年倒退63%。誠如下文進一步闡述,本集團二零零六年經營業績反映中藥業務之全年營運,但僅反映新收購電訊傳媒服務業務不足一個月之營運貢獻。董事會建議不會就截至二零零六年十二月三十一日止年度派付任何股息。

經營環境

過去十年,中國經濟持續迅速增長,成為全球最具影響力經濟體系之一。中國經濟增長率於二零零六年達10.7%,連續四年國內生產總值錄得逾10%增長,同時消費物價指數於二零零六年上升1.5%,較二零零五年低約0.3%。面對高投資增長率及信貸過度增長等問題,中國須不斷實行宏觀調控措施,以避免一些行業過熱。預期於可預見未來,中國將在宏觀政策指引下維持相對穩定及迅速經濟增長動力,保持增長勢頭。

本集團早已認定中華人民共和國(「中國」)為極具潛力之龐大市場。作為增長策略之一環,本集團致力於中國市場尋求投資及合作機會,以擴大本集團營運範圍,同時孕育新領域為本公司股東締造價值。本集團亦已察覺,主要由於科技改進,結合廣播與電訊市場之時期已降臨。雖然此現象於中國出現之時機遠較其他較發達經濟體系為遲,但將成為豐富中國人民生活的重大發展,並創造新長遠商機。

隨著加入世界貿易組織,中國不論在商業及個人方面對資訊交流變得更開放。於二零零六年,中國成為最大流動電話市場之一,用戶人數超過400,000,000名。中國寬頻用戶達100,000,000名以上。平均而言,統計數字顯示,每名寬頻用戶每月消費約人民幣160元。隨著網絡社區用戶人數增加,互聯網廣告業的發展正出現新趨勢。雖然中國傳統大眾傳媒廣告市場仍穩定發展,尤其是正值二零零八年奧運前奏,但網上廣告現正快速從後趕上。廣告商更樂意分配部分廣告開支預算嘗試其他廣告形式,例如網上廣告,以更準確針對假定較富裕觀眾,務求達致廣告目標及效果。多個具規模中國入門網站最近報告廣告收入大增。經營環境似乎對從事電訊傳媒及相關業務之持牌營運商十分有利。

目前,中國仍未宣佈正式發出第三代流動電話(「3G」)牌照之計劃,業界觀察家相信理想情況為於奧運開幕前最少十二個月作出有關宣佈,方有充分時間實施及普及有關計劃。3G流動電話將提供強大支援,方便隨時隨地實時廣播奧運比賽結果。隨著廣播及電訊業務結合,對資訊娛樂內容需求日增以及流動電話及寬頻用戶數目增加,本集團新開發之資訊娛樂及網上廣告業務前景看來樂觀。



管理層討論與分析

業務回顧

年內，本集團繼續其現有中藥業務，並開始從事新電訊傳媒服務業務，作為其轉型計劃其中一環。有關業務於二零零六年十二月開始為本集團帶來貢獻。

收購Clear Concept – 新電訊傳媒服務業務

經股東批准後，本集團於二零零六年九月成功收購Clear Concept International Limited（「Clear Concept」）51%權益。Clear Concept間接持有於中國註冊成立之有限公司第一視頻數碼媒體技術有限公司（「TMD1」）49%權益，並為與第一視頻通信傳媒有限公司（「第一視頻通信傳媒」）所訂立獨家顧問服務合約之持有人，向其有關連公司購入各種技術、內容、廣告及市場推廣及其他支援服務，以換取合約費收入。因此，本公司間接持有TMD1 24.99%股權。藉著有關收購，本集團承諾於中國成立經營附屬公司，同意向此等營運附屬公司合共注資人民幣200,000,000元，以支持推出第一視頻電訊傳媒業務。

於二零零六年十二月，本公司藉著配售新股籌得約港幣240,000,000元。如上文所述約港幣200,000,000元將用於認購TMD服務公司股本權益，TMD服務公司分別為第一視頻信息工程有限公司（前稱北京金開曼科技發展有限公司）（「TMD2」）、北京日升升國際廣告有限公司（「TMD3」）及北京互聯時代娛樂文化發展有限公司（「TMD4」）。TMD2及TMD4自二零零六年九月起成為本集團附屬公司，而TMD3於二零零七年二月中成為附屬公司。有關第一視頻通信傳媒及TMD服務公司之詳情，請參閱下文「進行收購之背景資料」及「TMD服務公司」。

由於上述收購及向新附屬公司之初步注資僅於二零零六年年底進行，本集團的二零零六年經營業績大致上仍以中藥業務及其相關之減值及撥備為主。

現有中藥業務

中藥業務並無隨著經濟發展而增長，主要由於尚未落實擴充生產設施所致。於迫遷後，醫藥業務缺乏營運資金，市場推廣及宣傳受到限制。本公司尚未就中方所提出有關提供新一輪出資以重振醫藥業務之建議達成決議。故此，業務於搬遷後現有生產設施仍未有效營運。



財務回顧

年內財務業績反映中藥業務於二零零六年全年持續營運及新收購電訊傳媒服務業務僅於二零零六年十二月方開始為本集團帶來貢獻。

中藥業務－現有業務

中藥業務表現令人失望。截至二零零六年止年度，華頤藥業有限公司（「華頤」）銷售中藥所得營業額僅為港幣11,346,000元，較去年減少37%。毛利下跌至港幣4,366,000元，毛利率為38%，較去年倒退。毛利下跌之主要原因為原料成本上漲、遷廠後單位銷售額減少、缺乏資金用於廣告及翻新生產設施以提升產能。

鑑於華頤業績表現倒退，且預計其於短期內無法轉虧為盈及為本集團帶來盈利，故董事會認為，商譽減值港幣30,918,000元實屬恰當。由於過去數年基於本公司過往年報所述理由而持續出現虧損，故董事會現正審閱多項方案，且不排除於短期內縮減或出售中藥業務之可能，讓管理層專注發展董事會認為具更高潛力之新電訊傳媒服務業務。

電訊傳媒服務業務－新業務

收購後，電訊傳媒服務業務於二零零六年十二月開始為本集團帶來港幣7,256,000元的營業額。電訊傳媒服務業務於年結前注資後方開始營運。然而，由於初始費用及早段業務規模不大，電訊傳媒服務業務在首月營運未能錄得經營利潤。董事認為，於成立初期後，電訊傳媒服務業務日後將成為本集團之核心收益及盈利來源。預期收益及盈利貢獻主要來自網上廣告（見下文有關互聯網聯盟之討論）及與策略性夥伴分享有關廣告收益及／或按次訂閱收費之收益。

年內，銷售、一般及行政費用為港幣83,727,000元，較去年增加122%。自二零零五年一月一日起採納之新訂會計準則之會計影響繼續對本集團於二零零六年之經營虧損造成重大影響。年內扣除之費用包括股份酬金相關成本港幣19,502,000元。年內產生有關Clear Concept收購及兩次配售／認購股份之重大專業及其他費用為港幣17,000,000元，亦加大經營虧損。年內，本集團又為一些長期服務之行政人員作出港幣20,000,000元的補償撥備及確認港幣30,918,000元的商譽減值。本年度大部分經營虧損來自與舊有業務有關之非經營開支。董事認為，隨著TMD服務公司於來年錄得營業額，財務業績及狀況將開始改善。

流動資金及財政資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團之現金及等同現金為港幣206,320,000元（二零零五年：港幣4,794,000元）。營運資金亦改善至港幣101,523,000元，去年底則為負港幣42,444,000元。本集團流動資金大幅增加主要由於二零零六年二月及十二月成功完成之兩次配售股份，分別籌得港幣29,217,550元及港幣240,000,000元。部分所得款項用作悉數清償過往年度未償還無抵押貸款港幣20,500,000元及向TMD2及TMD4服務公司提供初步資金。其後於二零零七年一月四日，主要股東張博士將港幣49,826,000元可換股票據轉換為普通股，將本集團債務水平降至最低。



管理層討論與分析

財務回顧 (續)

流動資金及財政資源 (續)

本集團之購股權計劃合資格參與人士行使購股權亦為本集團帶來額外流動資金。年內，本集團於二零零六年八月授出43,760,000份可按每份港幣0.85元行使之購股權，並於二零零六年十一月授出32,300,000份可按每份港幣0.73元行使之購股權。二零零六年內，參與人士合共行使6,920,000份購股權。於二零零六年，行使該等購股權所得款項總額為港幣5,897,000元，撥作本集團一般營運資金。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之流動比率改善至1.84（二零零五年：0.28），負債權益比率及資產負債比率（即計息銀行貸款及其他借款除股東權益）分別降至0.01（二零零五年：0.13）及0.01（二零零五年：1.48）。

股本結構

於二零零六年十二月三十一日，本集團之資產總值為港幣538,400,000元（二零零五年：港幣86,142,000元），以股東資金港幣385,229,000元（二零零五年：港幣16,180,000元）撥付，負債總額為港幣123,376,000元（二零零五年：港幣60,706,000元），而少數股東權益為港幣29,795,000元（二零零五年：港幣9,256,000元）。

於二零零六年，本集團已大幅擴闊其股本基礎，主要由於(i)於二月及十二月完成之兩次配售股份活動，分別按每股港幣0.235元及港幣0.7元之價格發行124,330,000股及342,856,000股新普通股，籌得約港幣29,217,550元及港幣240,000,000元；(ii)作為收購Clear Concept 51%股權之代價，配發280,000,000股每股面值港幣0.63元之股份；及(iii)本集團購股權計劃參與人士行使購股權合共6,920,000份。進行配售股份活動之主要目的為獲取充足資金注入TMD服務公司，致使該等公司能夠推出業務，以賺取收益。由於根據配售、代價股份及購股權而發行新股份，已發行股份總數由636,650,673股增至於年結時之1,390,756,673股。

承擔、資產抵押及或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無就信託票據及出口貸款有任何貿易性質之資產抵押或或然負債（二零零五年：無）。然而，誠如財務報表附註32所披露，本集團已承諾，除於二零零六年十二月就15%實繳股本初步注資外，分別對TMD2及TMD4進一步注資人民幣136,000,000元及人民幣17,000,000元。餘額其後於二零零七年一月初悉數支付，而TMD3全部實繳股本人民幣20,000,000元於二零零七年二月悉數注資。

進行收購之背景資料

由於廣播與電訊業務結合帶來龐大業務發展潛力及大眾對資訊娛樂內容需求日增，本集團投資於Clear Concept及TMD服務公司，盡量提高本公司之股東價值。下文介紹此等被投資公司及其相關業務。



第一視頻通信傳媒有限公司（「第一視頻通信傳媒」）

第一視頻通信傳媒為於二零零五年中在中國註冊成立之公司，經營遍及全國之影音寬頻傳送經營平台，向其客戶直接及間接提供一系列跨媒體電訊內容及增值服務。第一視頻通信傳媒之客戶包括寬頻互聯網用戶、流動電話用戶及互聯網電視觀眾。第一視頻通信傳媒之使命為於中國建立一家全國性「電訊傳媒」企業。除本身製作之節目及內容外，第一視頻通信傳媒已建立一個內容管理平台，將節目或錄像等第三方內容匯集於第一視頻通信傳媒網站，然後發佈以賺取收益。第一視頻通信傳媒已建立一個嶄新之數碼影像傳輸平台，旨在服務擁有數以百萬用戶的流動資訊娛樂市場以及寬頻互聯網及流動電話網絡之報告板系統公佈平台，從而以電子方式傳送節目、廣告及公佈資料等。本公司之目標客戶為100,000,000名寬頻市場用戶、430,000,000名流動電話市場用戶、400,000,000名固網市場用戶。

於二零零六年下半年，互聯網聯盟之業務模式已被商業化並試行運作，當中包括向網上會員提供寬頻內容及廣告。本公司收集參與計劃網上會員之瀏覽頁次及流通量，並向廣告商大量出售該等資料以賺取廣告收益。網上會員可分享少部分該等廣告收益，而第一視頻通信傳媒／TMD集團則獲得大部分收益。互聯網聯盟於二零零七年初開始錄得收益。初步資料顯示，新會員之回應顯著增加，瀏覽頁次急升，賺取收益潛力亦大大提升。

第一視頻通信傳媒之優勢

第一視頻通信傳媒目前乃唯一獲國家廣播電影電視總局（「廣播電影電視總局」）、中華人民共和國信息產業部（「信息產業部」）及中國其他政府機關發出之一切相關及所需牌照之公司，因此第一視頻通信傳媒可透過互聯網製作及廣播影音節目，並於中國經營電訊傳媒相關業務。此項優勢亦使第一視頻通信傳媒有能力為擁有不同口味及需要之各類觀眾製作不同種類節目。該等牌照之詳情概述如下：

廣播電影電視總局發出之牌照

- 廣播電視節制作經營許可證
- 信息網絡傳播視聽節目許可證

信息產業部發出之牌照

- 北京市通信管理局發出之電信與信息服務業務經營許可證
- 增值電信業經營許可證

中華人民共和國文化部發出之牌照

- 網絡文化經營許可證



管理層討論與分析

第一視頻通信傳媒有限公司（「第一視頻通信傳媒」）（續）

第一視頻通信傳媒之優勢（續）

北京市科學技術委員會發出之牌照

- 高新技術企業批准證書

北京工商行政管理局發出之牌照

- 設計制作網絡廣告經營權

中華人民共和國衛生部發出之通知

- 關於通過互聯網衛生信息服務管理審核的通知

為提高競爭力及造就新商機，第一視頻通信傳媒與下列機構合作：

- (i) 與微軟中國 MSN組成聯合入門網站，提供視像服務(<http://vodone.msn.com.cn>)；
- (ii) 與中國網絡通信集團公司之附屬公司CNCMAX合作推出直播頻道，向寬頻及流動電話用戶提供各種直播節目，內容涵蓋新聞、財經、娛樂、體育及生活品味(<http://cncmax.vodone.com>)；
- (iii) 與聯通新時訊通信有限公司合作，提供流動廣播服務，致使中國聯通之流動電話用戶可觀看第一視頻通信傳媒節目及廣告之視像傳輸。

誠如主席報告書一節所討論，中國流動電話及互聯網市場具有龐大潛力。根據權威組織進行之調查及分析，預期該市場將以倍數增長。憑藉第一視頻通信傳媒之業內翹楚地位及力求完美之態度，其前景充滿希望。

TMD1及TMD服務公司

TMD1為於中國註冊成立之公司，為第一視頻通信傳媒之獨家供應商，向其提供技術業務支援及內容服務，為期五十年。於二零零六年九月完成收購Clear Concept International Limited 51%權益後，本公司間接擁有TMD1 24.99%權益。為能夠有效率地向第一視頻通信傳媒提供全面服務，TMD1已與各TMD服務公司（即TMD2、TMD3及TMD4）訂立分包合約安排，為期五十年，以根據各TMD服務公司之業務範圍購入各項技術或功能服務，其中包括提供各項技術、內容、廣告、市場推廣及其他支援服務。

於TMD服務公司當中，TMD2負責提供廣告技術服務、銷售服務、技術支援及知識產權批授；TMD3專責提供企業形象策劃、廣告設計及生產、物色廣告、廣告市場研究調查及資料顧問、廣告代理及知識產權批授；而TMD4則負責企業形象策劃、內容製作及知識產權批授。

於二零零六年十二月三十一日，本集團分別擁有TMD2及TMD4 99.69%及97.09%權益。誠如上文所述，TMD3自二零零七年二月中旬起已成為本集團全資附屬公司。



僱員薪酬與福利

於二零零六年十二月三十一日，本集團於中港兩地共聘用約160名管理、行政、生產及銷售員工，從事中藥業務及新電訊傳媒務。本集團將增聘大量員工，以支援電訊傳媒業務之高速發展。

本集團主要按董事及員工之貢獻、職責、資格及經驗釐定彼等之酬金。自二零零二年起，本集團已經實施僱員購股權計劃，並為若干高級管理人員及董事提供房屋福利作為彼等薪酬之一部分。同時，所有香港員工及董事均已參加強積金計劃。

展望

過往十年，中國經濟繼續高速增長，並已成為全球經濟軸心。由於中國經濟持續發展，生活質素亦有所改善，對新聞以至娛樂資訊之需求將大幅增加。本集團把握此黃金機會，與第一視頻通信傳媒合作，向其提供其所需服務。憑藉鞏固基礎及合法地位，第一視頻通信傳媒之業務於可見未來將蒸蒸日上。此外，本集團將集中投放資源發展電訊傳媒服務及相關業務。董事現正考慮短期內有關中藥業務之所有方案。

致謝

董事會謹藉此機會，對一直鼎力支持本公司的所有股東致意，並向全體員工所付出的努力表示衷心感謝。此次企業轉型實有賴彼等全力支持。

代表董事會

執行董事

胡晃

香港

二零零七年四月二十日