

管理層 討論 及分析

行業及經濟回顧

二零零六年是香港經濟蓬勃發展的連續第三個年頭，本地生產總值實質增長達**6.8%**。於年底時，經季節性調整的失業率下降至**4.3%**，為八年半以來的新低。亦令個人消費開支急增**5.1%**，增長速度優於二零零五年的**3.3%**。

二零零六年香港股市屢創佳績，財富效應矚目皆是。以市值計算，本港市場在十二月廿八日達到十三萬三千九百九十億港元。新股集資總額達到三千三百三十億港元。中國工商銀行集資一千二百五十億港元，成為全球最大宗的首次招股集資活動(IPO)。香港的新股市況超越了多倫多及紐約，並成為二零零六年全球第二大的集資中心。憑藉此等市場的紀錄、源源不絕的資金及高漲的投資者情緒，每日的市場成交量平均高達三百四十億港元，較去年同期增加**85%**。恆生指數升至 **19,964**點，較二零零五年增加**34%**。

消費市場方面零售銷售總額較二零零五年增加**7.3%**，是自沙士疫症後的連續第三年增長。消費模式呈兩極化更趨明顯。諸如汽車、珠寶及含酒精飲料等奢侈品於二零零六年獲得雙位數字的增幅。然而，本地物業市場仍然是踟躕不前，一手及二手交易均見雙位數字的跌幅。傢俬及固定裝置的銷售總額增長**3.2%**，而電器及攝影器材的銷售增長則僅為**1.2%**。

管理層 討論 及分析



業務回顧及展望

金融服務－時富金融

二零零六年，作為時富金融發展策略的關鍵部份，我們堅持強調產品組合和收入來源多元化，以期能更好服務客戶及減少市場週期影響業務的表現。時富金融繼續沿用既定的策略藉以貫徹令我們成為客戶首選的金融服務機構之目標。

證券經紀業務

時富金融以成交量計算的市場佔有率於年度獲得不俗的改善，除歸功於市場的暢旺外，亦有賴於我們過去數年於改善交易渠道及操作平台的努力。集團不斷提升銷售平台，以提供更佳的操作，讓時富金融成功地將客戶組合層面擴展至機構投資者。年內，該部門的營業代表數目以鼓舞性的雙位數字增長。儘管市況強勢反彈，但本地的激烈競爭令經紀佣金收費率持續下跌，削弱了時富金融的營運利潤。由於更多的銀行開拓證券經紀業務，將使此一趨勢延續不已。時富金融新的策略之一便是專注於高交易額的業務，藉以補償業內佣金收益減少的衝擊。

資產管理

時富金融於兩年前開設的資產管理業務，藉以抓緊高端客戶市場的機遇及落實為客戶提供全面性服務的方針，已被確認為行之有效的策略。當我們為客戶提供更高回報的同時，部份經由我們管理的資產為時富金融提供更進一步的機會，以加強集團的基本收入及賺取豐厚的收益。是項業務所管理的資產於年內獲得健康及穩定的增長。

財富管理

儘管處身於一個高速增長的行業，但面對激烈的競爭，時富金融的財富管理部在二零零六年的增長稍有放緩。為了在日趨嚴峻的市場環境中鞏固並擴張其市場佔有率，該部門將檢討其報酬模式以吸引業內的專才加盟，並加強對現有之經紀客戶的交叉銷售協作。

管理層 討論 及分析



投資銀行部

年初，時富金融成功協助靈寶黃金，一家觸目的H股在香港聯交所上市，此舉令我們於金融服務業中獲得卓越的名聲及廣泛的關注，更在各擬上市公司中提升不少信譽。年內，投資銀行部繼續致力發掘具備上市資格的中國民營及國營企業。該部門積極主動於擴大及加深與該等中型公司的客戶關係，並獲得正面的回應。該團隊目前正為好些本年早段時間開展的交易進行最後定案工作，並為來年增長中的業務渠道奠定基礎。

資訊科技

作為一個技術先驅和以客為先的服務供應商，時富金融定期檢討並提升我們的系統，以確保其兼容性及操作簡便。繼二零零五年實施一連串的網上交易系統改進後，於去年時富金融再次推出更先進的交易平台，以多種功能及特色來增進客戶的交易體驗。新的平台可以提供適切的需要以滿足機構投資者的要求。此外，該系統更可伸展時富金融的地域覆蓋範圍。這個新的交易平台將不但使時富金融能夠更好服務集團現有技術通達的資深客戶，更能讓時富金融可以順利擠身於龐大的主流市場。

主要股東

時富金融的第二大股東，ARTAR集團，是沙特阿拉伯的十大投資集團之一。此外，時富金融亦有一家於維也納上市的奧地利公司—AvW Invest AG，作為策略性投資者。該等聯盟把時富金融的股東組合由亞洲和中東伸展至歐洲，不僅提升了時富金融的國際知名度，更重要的是，該策略聯盟將協助時富金融進軍中東及歐洲市場，藉以加強交叉銷售及發展的機遇。

展望二零零七年，我們的策略仍是強調專注，目標是透過時富金融自身的壯大及併購的成長，以加強盈利能力及提高市場佔有率。時富金融將進一步提高網上交易平台的能力、加強集團內部的交叉銷售協同效應，及拓闊產品組合以持續發展核心業務。憑藉我們對質素的堅持、對客戶的服務承諾，和為客戶及股東增值的決心，我們深信，透過增值服務及提升客戶體驗，時富金融將成為客戶首選的金融服務機構。



管理層 討論及 分析



大眾零售－實惠

二零零六年於實惠而言是豐收的一年。業務重組成功令公司轉虧為盈，且於年內獲獎無數。

服務獎項包括由香港零售管理協會頒發的香港工商業獎：顧客服務優異證書，及亞太顧客服務協會的「二零零六亞太傑出顧客關係服務獎」。實惠的員工再次在二零零六年度香港管理專業協會的傑出銷售員獎項中獲獎，是實惠員工連續第三年獲得業界的嘉許。

實惠更獲得由香港品牌發展局及香港中華廠商聯合會頒發的「香港服務名牌」，生產力促進局的「最具潛質品牌企業獎」，廣州日報主辦的「港澳優質誠信商號」，和超級品牌機構的二零零六年度「超級品牌」等榮譽。

我們除了致力提高服務水平外，亦不斷提升實惠的供應鏈平台，並於長江三角洲增設一個採購中心，以補足現於珠江三角洲的採購中心。新的採購中心將讓公司擴展採購層面、增加採購靈活性及增加品質與成本的監控。實惠也加強了產品設計，以進一步發展公司的自家品牌產品。我們相信這些措施將有助增加產品的毛利、提供高價值及品質貨品，及更靈活地滿足消費者的要求。

來年，實惠將於市場佔有率及邊際利潤方面尋求增長與發展。我們將進一步鞏固實惠整潔專家的形象，增加相關產品的範疇，持續提升營運平台以採納更多的市場推廣活動來迎合顧客的需求，並透過重新制訂分店網絡以爭取進駐新的住宅區域。惟高企的租金仍然是我們的首要關注，及銷售網絡發展的主要障礙。



管理層 討論 及分析



時尚生活—LZ生活經「艷」和三思數碼

我們的時尚生活業務LZ生活經「艷」和三思數碼穩步發展且達致業務指標。

LZ生活經「艷」在二零零六年之穩固發展，建基於我們對顧客服務的承諾及獨特的品牌形象，透過「功能加趣味」的方式及「東方加西式」的設計構思，為消費者提供獨特的購物體驗。在其首年的營運中，LZ生活經「艷」已贏得業界的認同，獲得的獎項包括由香港零售管理協會頒發的「二零零六傑出服務獎」（囊括家具及居室用品組所有級別）、香港管理專業協會的傑出推銷員獎及超級品牌機構的二零零六年度「超級品牌」。

隨著中港兩地中產階層於數量及財富上的增長，我們相信該業務在區內是深具潛力的。集團在中國的首家生活經「艷」店於二零零六年底在上海開業，緊接而來的第二間旗艦店亦於二零零七年初在上海的另一個高客流地區開幕，藉以發展中國內地急速增長的生活品味市場。我們預期將在上海及其他主要城市繼續增開新店以迎合國內不斷增長的中產階層。

二零零六年，三思數碼透過一系列觸目的市場推廣活動，包括成為世界盃電視廣播的贊助商等，成功地在年輕一代目標客戶群中，建立鮮明的潮流數碼產品品牌形象。三思數碼憑藉創新及個人化服務而廣為人知，並且是本港首家數碼產品專門店獲得香港Q嘜優質服務認證。三思數碼在銅鑼灣開設了港島首家分店，以爭取年輕潮人及蓬勃的遊客市場。我們將透過更創新及個人化的服務來持續開拓三思數碼的客戶群。

CABAL

ONLINE
THE NEVARETH CHRONICLE



管理層 討論及 分析



娛樂平台—摩力集團

我們的網絡遊戲業務—摩力集團，達到了董事會所制定的策略性目標。於二零零六年，我們自家研發的多人在線角色扮演遊戲(MMORPG)得獎作品海盜王，以三種不同語言模式成功地在台灣、香港、新加坡及馬來西亞等地發佈。由於在這些市場中獲得正面的回應，來自其他市場的經銷商正積極洽談在他們所屬國家的海盜王授權事宜。摩力集團預期海盜王在二零零七年將於更多的海外市場發佈。

摩力集團也發佈了一個自家開發的消閒遊戲—龍虎門。龍虎門之人物和背景源於同名的流行連環圖及動畫，是摩力集團致力將不同媒體內容融會到網絡遊戲的傑出成果。

二零零六年摩力集團獲得韓國網絡遊戲CABAL於中、港、台三地之獨家分銷權。CABAL於第四季度在台灣發佈，並迅速進佔最受歡迎 MMORPG榜的前列。CABAL的公測版於十二月在中國內地發佈，獲得市場的熾熱迴響。

年內，摩力集團已發展成為具備研發能力、完善管理結構、全國性分銷推廣網絡、全面付款渠道，和國際性分銷能力之網絡娛樂供應商。

管理層 討論及 分析



企業公民

時富集團除致力為股東增值及為顧客提供優質產品和服務外，更一直肩負起良好企業公民的責任，投放大量資源回饋社會。

時富集團不時為社區各項慈善活動提供人才及經濟上的支持。

二零零六年，本集團旗下品牌實惠及三思數碼，聯同香港基督教服務處及香港建築師學會舉辦了一項名為「築動•社群」的社區計劃。該計劃透過翻新家居及更換或送贈合適的傢俬和電器，為有需要人士改善生活環境。除現金及傢俬捐贈外，我們更安排員工組織義工隊協助運送貨物及翻新家居。此項創新而有意義的計劃獲香港社會服務聯會頒發「傑出伙伴合作計劃獎」。二零零六年，時富集團旗下各公司均獲頒「商界展關懷」標誌，而實惠更是連續第二年獲得嘉許。

同時，我們亦把關懷延伸至海外。年內，我們繼續協助聯合國兒童基金會在二零零四年南亞海嘯的救災重建工作。

時富集團一直堅信教育的重要。本年，我們持續為就讀於中國及香港頂尖大學的本地及國內學生提供獎學金，包括香港中文大學新亞書院「關百豪獎學金」及香港公開大學「時富教育基金」等。此外，我們更發動了「故事書回收計劃」，鼓勵員工把保存良好的書籍捐贈予有需要的慈善團體及家庭。

本集團高度關注由空氣污染及持續破壞環境所帶來的威脅，故此我們一直致力提升員工及顧客等的環保意識，以協助保護環境。年內，我們堅持繼續參與由環境保護署舉辦的世界環境保護計劃及由「綠色學生聯會」舉辦的「無膠袋日」計劃。集團內部亦持續回收可循環再用的打印機碳粉盒、噴墨打印機墨盒及紙張，並送至回收商作進一步處理。