



第一視頻集團有限公司*

(在百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號：82



2007

中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
簡明綜合收益表	3
簡明綜合資產負債表	4-5
簡明股東權益變動表	6
簡明綜合現金流動表	7
簡明綜合中期財務報表附註	8-23
管理層討論及分析	23-28
審核委員會及董事會	29
董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團之證券權益	29-31
主要股東	32
企業管治常規守則	32
證券交易之標準守則	32
購買、出售或贖回本公司之上市證券	32

公司資料

董事會

主席
張力軍博士

執行董事
路行先生
王淳女士
胡晃先生
俞健萌先生

獨立非執行董事
陸海林博士
王志忱先生
王臨安先生

公司秘書兼合資格會計師

胡晃先生·FCPA

核數師

浩華會計師事務所

法律顧問

趙不渝•馬國強律師事務所
眾達國際法律事務所
齊伯禮律師行

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
中國工商銀行(亞洲)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited
Rosebank Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke, Bermuda

香港股份過戶登記處

卓佳登捷時有限公司
香港
皇后大道東28號
金鐘匯中心
26樓

註冊辦事處

Canon's Court, 22 Victoria Street
Hamilton HM12, Bermuda

主要營業地點

香港
灣仔
港灣道18號
中環廣場
20樓2001室

網址及電郵地址

www.finance.thestandard.com.hk/chi/0082vodone/
prhk@vodone.com

於證券交易所上市

香港聯合交易所有限公司
主板—股份代號: 82

第一視頻集團有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈·本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績如下:

簡明綜合收益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
	附註	港幣千元	港幣千元
持續經營業務			
營業額	4	44,221	—
銷售成本		(23,384)	—
毛利		20,837	—
其他收益		1,735	5
銷售費用		(2,576)	—
行政費用		(54,970)	(8,383)
經營業務虧損		(34,974)	(8,378)
融資成本	5	—	(170)
應佔一家聯營公司業績		34	—
除稅前虧損	6	(34,940)	(8,548)
稅項	7	—	—
期內持續經營業務虧損		(34,940)	(8,548)
結束中業務			
期內結束中業務虧損	8	(4,788)	(16,567)
期內虧損淨額		(39,728)	(25,115)
以下人士應佔:			
本公司權益持有人		(38,009)	(23,306)
少數股東權益		(1,719)	(1,809)
		(39,728)	(25,115)
每股虧損	9		
— 基本(港仙)			
— 持續經營及結束中業務		(2.5)	(3.2)
— 持續經營業務		(2.3)	(1.2)

簡明綜合資產負債表

		於二零零七年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
	附註		
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	7,269	6,648
無形資產	12	—	22,920
可供出售投資		—	99
於一家聯營公司權益	13	48,088	48,051
商譽	14	231,792	237,898
		<u>287,149</u>	<u>315,616</u>
流動資產			
存貨		111	7,434
應收賬款	15	1,233	1,656
預付款項及其他應收款項		11,921	2,600
應收一家聯營公司款項		24,217	4,773
應收一家關連公司款項		20,358	1
銀行結餘及現金		234,096	206,320
		<u>291,936</u>	<u>222,784</u>
列為持作出售中藥業務資產		45,208	—
		<u>337,144</u>	<u>222,784</u>
流動負債			
應付賬款	16	—	5,474
其他應付款項及應計支出		11,482	51,430
已收定金		371	11,182
應付一家關連公司款項		—	734
可換股票據	17	—	51,027
其他借款		1,414	1,414
		<u>13,267</u>	<u>121,261</u>

	於二零零七年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
--	-----------------------------------	------------------------------------

列為持作出售資產相關之
中藥業務負債

	30,157	—
	43,424	121,261
流動資產淨值	293,720	101,523
資產總值減流動負債	580,869	417,139
非流動負債		
其他借款	—	2,115
資產淨值	580,869	415,024
權益		
股本	18 16,017	13,908
儲備	536,625	371,321
	552,642	385,229
少數股東權益	28,227	29,795
權益總額	580,869	415,024

簡明股東權益變動表

六個月為止	本公司股東應佔									
	股本 港幣千元	僱員股份 補償儲備 港幣千元	股份 溢價賬 港幣千元	繳入盈餘 港幣千元	法定 儲備基金 港幣千元	可換股 票據儲備 港幣千元	匯兌波動 儲備 港幣千元	累計虧損 港幣千元	少數股東 權益 港幣千元	權益總額 港幣千元
於二零零七年 一月一日	13,908	20,076	547,052	33,474	1,522	16,492	215	(247,510)	29,795	415,024
換算海外附屬公司 財務報表所產生 匯兌差額	-	-	-	-	-	-	5,604	-	152	5,756
轉換可換股票據時 所發行股份	1,052	-	66,467	-	-	(16,492)	-	-	-	51,027
僱員購股權計劃 - 僱員服務價值	1,057	(23,457)	141,938	-	-	-	-	-	-	119,538
確認股份付款	-	29,253	-	-	-	-	-	-	-	-
期內虧損淨額	-	-	-	-	-	-	-	(38,009)	(1,720)	(39,729)
於二零零七年 六月三十日	16,017	25,872	755,457	33,474	1,522	-	5,819	285,519	28,227	580,869

六個月為止	本公司股東應佔									
	股本 港幣千元	僱員股份 補償儲備 港幣千元	股份 溢價賬 港幣千元	繳入盈餘 港幣千元	法定盈餘 儲備基金 港幣千元	企業 發展基金 港幣千元	匯兌波動 儲備 港幣千元	累計虧損 港幣千元	少數股東 權益 港幣千元	權益總額 港幣千元
於二零零六年 一月一日	6,367	3,971	109,885	33,474	983	491	(135)	(138,856)	9,256	25,436
發行新股份	1,243	-	27,974	-	-	-	-	-	-	29,217
股份發行開支	-	-	(584)	-	-	-	-	-	-	(584)
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(3)	-	-	(3)
期內虧損淨額	-	-	-	-	-	-	-	(23,306)	(1,809)	(25,115)
於二零零六年 六月三十日	7,610	3,971	137,275	33,474	983	491	(138)	(162,162)	7,447	28,951

簡明綜合現金流動表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
經營業務之現金流出淨額	(86,436)	(9,917)
投資活動之現金流出淨額	(5,084)	(107)
融資活動之現金流入淨額	<u>119,538</u>	<u>8,090</u>
現金及等同現金增加／(減少)	28,018	(1,934)
匯率變動影響	1,854	—
期初之現金及等同現金	<u>206,320</u>	<u>4,792</u>
期終之現金及等同現金	<u>236,192</u>	<u>2,858</u>
現金及等同現金結餘之分析		
銀行結餘及現金		
— 持續經營業務	234,096	2,858
— 結束中業務	<u>2,096</u>	<u>—</u>
	<u>236,192</u>	<u>2,858</u>

簡明綜合中期財務報表附註

1. 財務報表編製基準

未經審核簡明綜合中期財務報表已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」、其他相關香港會計準則與詮釋及香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之規定而編製。

2. 會計政策

編製未經審核簡明綜合中期財務報表採用之會計政策及計算方法與截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。簡明中期財務報表應與本公司二零零六年年報一併閱讀。

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團已採納由香港會計師公會頒佈、與本集團業務有關且自二零零七年一月一日或之後開始會計期間生效之多項新訂及經修訂香港財務報告準則。採納此等香港財務報告準則並無導致本集團會計政策出現重大變動。

於本報告日期，下列已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則與本集團業務有關：

於下列日期或之後
開始之年度期間生效

香港財務報告準則第8號	經營分部	二零零九年一月一日
香港會計準則第23號（修訂本）	借貸成本	二零零九年一月一日
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號 — 集團及庫存股份交易	二零零七年三月一日
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第12號	服務特許權安排	二零零八年一月一日

董事預期在日後期間採納此等香港財務報告準則不會對本集團財務報表造成重大影響。

3. 關鍵會計預計項目及判斷

本集團將持續根據過往經驗及其他因素（包括在相關情況下認為合理之未來事件預期）評估各項預計項目及判斷。

釐定資產有否出現減值或過往導致減值之情況不再存在時，本集團須就資產減值範圍作出判斷，特別是評估(1)有否出現可能影響資產價值之事件或影響資產價值之該等事件並不存在；(2)資產賬面值是否獲得日後現金流量現值淨額支持，而日後現金流量按持續使用或剔除確認資產估計；及(3)編製現金流量預測所用合適主要假設包括現金流量預測是否以合適比率折算。變更管理層就決定減值水平所選用假設（包括現金流量預測所用折算率或增長率）對減值檢測所用現值淨額或有重大影響。

評估不確定因素

本集團於結算日就未來及預計項目不確定因素其他主要來源作出預計及假設，所產生會計預計項目顧名思義極少等同相關實際結果。會導致下一個財政年度之資產及負債賬面值須作出大幅度調整之預計項目及假設於下文討論：

- (i) 本集團每年最少一次檢測商譽有否減值。現金產生單位之可收回款額按使用價值計算。有關計算須作出估計。
- (ii) 購股權支出受柏力克－舒爾斯期權定價模式之限制及管理層於假設所用估計之不確定因素所規限。柏力克－舒爾斯期權定價模式就於受限制公開行使期間提早行使購股權作出修訂。倘有關受限制提早行使、購股權年期公開行使期間之預期期間及頻密程度以及購股權模式有關參數之估計有變，於損益賬確認之購股權福利及僱員股份補償儲備數額將出現重大變動。

4. 分類資料

本集團之經營業務乃根據產品分類劃分架構及管理。本集團各產品分類指一個策略業務單位，其所提供產品與服務面對之風險及回報與其他產品分類不同。

截至二零零六年六月三十日止期間，本集團之收益及資產全部源自在中國製造、買賣及承包中藥產品。因此，並無就上述期間提供業務或地區分類分析資料。截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團之營業額及經營溢利源自下列兩個業務分類：

- 製造、買賣及承包中藥產品；及
- 於中國提供電訊傳媒支援服務。

於有關期間，本集團於中國經營業務，其收益主要源自中國，因此，並無呈列地區分類資料。

下表載列本集團業務分類於截至二零零七年六月三十日止六個月之收益、業績及若干資產、負債及開支資料：

截至二零零七年 六月三十日止六個月	持續經營業務 電訊 傳媒服務 港幣千元	結束中業務 製造、買賣及 承包中藥產品 港幣千元	綜合 港幣千元
分類收益：			
營業額	<u>44,221</u>	<u>6,386</u>	<u>50,607</u>
分部業績	<u>10,502</u>	<u>(4,788)</u>	5,714
未分配公司開支：			
授出購股權之股份 付款成本			(29,253)
其他			<u>(16,223)</u>
經營業務虧損			(39,762)
融資成本			—
應佔一家聯營公司業績			<u>34</u>
年內虧損			<u>(39,728)</u>
資產：			
分類資產	208,167	45,208	253,375
未分配公司資產			<u>370,918</u>
綜合資產總值			<u>624,293</u>
負債：			
分類負債	2,984	30,157	33,141
未分配公司負債			<u>10,283</u>
綜合負債總額			<u>43,424</u>
其他資料：			
呆賬撥備	—	364	364
資本開支	6,475	275	6,750
折舊	426	637	1,063
無形資產攤銷	—	2,165	2,165
商譽減值	—	—	—
代價可換股票據之 隱含利息	—	—	—
股份支付開支	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>29,253</u>

5. 融資成本

融資成本包括以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
持續經營業務		
須於五年內全數償還之銀行貸款、 透支及其他借款之利息	—	170
	<hr/>	<hr/>
	—	170
	<hr/>	<hr/>
結束中業務		
須於五年內全數償還之銀行貸款、 透支及其他借款之利息	12	—
	<hr/>	<hr/>

6. 除稅前虧損

除稅前虧損乃經扣除／(計入)以下各項後釐訂：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
持續經營業務		
營業額		
服務費收入	<u>(44,221)</u>	<u>—</u>
其他收益		
利息收入	<u>(1,624)</u>	<u>—</u>
其他收入	<u>(111)</u>	<u>(5)</u>
	<u>(1,735)</u>	<u>(5)</u>
總收益	<u>(45,956)</u>	<u>(5)</u>
結束中業務		
營業額		
藥物銷售	<u>(6,386)</u>	<u>(7,540)</u>
其他收益		
利息收入	<u>(8)</u>	<u>(16)</u>
總收益	<u>(6,394)</u>	<u>(7,556)</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
	港幣千元	港幣千元
已售存貨成本	3,237	3,966
存貨撥備	12	—
攤銷中藥知識產權及專業知識	2,165	2,052
折舊	1,063	703
出售物業、廠房及設備虧損	44	40
呆賬撥備	364	—
核數師酬金	940	—
匯兌虧損淨額	4,342	—
員工成本(不包括董事酬金)		
薪金及工資	3,816	2,037
退休金供款	522	—
	4,338	2,037

7. 稅項

由於本集團於截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月持續錄得稅項虧損，因此並無作出撥備。於其他地區賺取之應課稅溢利之稅項，已根據本集團業務所在國家之現行法例、詮釋及慣例以當時適用之稅率計算。

8. 結束中業務

於二零零七年六月二十二日及九月十三日，本公司間接持有94%權益之附屬公司Star Wisdom Investments Limited(「Star Wisdom」)與中國藥材集團公司(「中國藥材」)分別訂立協議及補充協議，據此Star Wisdom同意出售而中國藥材同意以代價人民幣26,000,000元(約港幣26,725,000元)購買Star Wisdom於華頤藥業有限公司(「華頤」)全部60%權益。華頤現時由Star Wisdom及中國藥材附屬公司華禾藥業股份有限公司(「華禾」)分別持有60%及40%權益。是項出售須待股東批准。

結束中業務於有關期間產生虧損之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
中藥業務期內虧損	(4,788)	(16,567)

9. 每股虧損

本公司權益持有人應佔持續經營及結束中業務之每股基本虧損乃根據期內虧損淨額港幣38,009,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月:港幣23,306,000元)及持續經營業務虧損淨額港幣34,928,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月:港幣8,548,000元)以及期內已發行普通股之加權平均數1,511,916,091股(截至二零零六年六月三十日止六個月:734,878,242股)計算。

由於截至二零零六年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月之每股攤薄虧損對每股基本虧損具有反攤薄作用,因此並無呈列該兩段期間之每股攤薄虧損。

10. 股息

本公司董事不建議就截至二零零七年六月三十日止六個月派發任何中期股息(二零零六年六月三十日:無)。

11. 物業、廠房及設備

	二零零七年 六月三十日 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
於期/年初之賬面淨值	6,723	6,604
添置	6,750	1,374
出售	(188)	(121)
折舊	(1,063)	(1,504)
出售時撥回折舊	110	80
匯兌調整	147	215
持作出售資產之賬面淨值	(5,210)	—
於期/年終之賬面淨值	7,269	6,648

12. 無形資產

	二零零七年 六月三十日 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
於期／年初之結餘	22,920	26,300
期／年內攤銷	(2,165)	(4,236)
匯兌調整	781	856
重新分類為持作出售	(21,536)	—
	<u> </u>	<u> </u>
於期／年終之結餘	—	22,920
	<u> </u>	<u> </u>

13. 於一家聯營公司權益

	二零零七年 六月三十日 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
應佔資產淨值	94	57
商譽	47,994	47,994
	<u> </u>	<u> </u>
	48,088	48,051
	<u> </u>	<u> </u>

本集團聯營公司之詳情如下：

公司名稱	註冊成立及 營業地點	擁有權益百分比		主要業務
		擁有權益	持有投票權	
第一視頻數碼媒體 技術有限公司 (「TMD1」)	中國	49%	49%	提供電訊媒體 業務支援及 內容服務

本集團聯營公司之財務資料概列如下：

	二零零七年 六月三十日 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
資產總值	22,872	5,551
負債總額	(22,681)	(5,435)
資產淨值	<u>191</u>	<u>116</u>
本集團應佔聯營公司資產淨值	<u>94</u>	<u>57</u>
收益	<u>22,856</u>	<u>5,604</u>
期／年內溢利	<u>69</u>	<u>2</u>
本集團應佔聯營公司期／年內溢利	<u>34</u>	<u>1</u>

14. 商譽

	二零零七年 六月三十日 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
於期／年初之結餘	237,898	37,024
收購附屬公司	—	231,792
期／年內確認減值虧損	—	(30,918)
重新分類為持作出售	(6,106)	—
於期／年終之結餘	<u>231,792</u>	<u>237,898</u>

15. 應收賬款

按到期付款日期計算之應收賬款（經扣除撥備）賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
一個月內	1,499	—
兩至三個月	286	40
四至六個月	357	199
七至十二個月	751	931
一年以上	344	486
重新分類為持作出售	(2,004)	—
	<u>1,233</u>	<u>1,656</u>

16. 應付賬款

按到期付款日期計算之應付賬款賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
一個月內	261	3,446
兩至三個月	9	553
四至六個月	131	—
七至十二個月	514	1,072
一年以上	434	403
重新分類為持作出售	(1,349)	—
	<u>—</u>	<u>5,474</u>

17. 可換股票據

誠如本公司日期為二零零六年八月十八日之通函所呈報，根據本公司（作為買方）與由張力軍博士（「張博士」）全資擁有之公司Big Step Group Limited（作為賣方）所訂立日期為二零零六年六月十一日的買賣協議，收購Clear Concept 51%權益之總代價人民幣250,000,000元，將結合以按每股港幣0.63元之價格向賣方發行代價股份及／或發行每份行使價港幣0.63元的代價可換股票據之方式支付。於收購Clear Concept於二零零六年九月二十八日完成後，280,000,000股代價股份及本金額港幣66,318,447元之代價可換股票據已由本公司向賣方及／或其代名人發行。代價可換股票據並不付息及於該票據第三週年屆滿當日到期。賣方可於到期日前隨時按每股港幣0.63元之行使價將票據轉換為本公司股份。於二零零六年十二月三十一日，全部代價可換股票據均未獲轉換。已發行代價可換股票據賬面值分為權益及負債部分。負債部分公平值以授出日期之市場利率10厘計算。餘額港幣16,492,000元為權益轉換部分之價值，已計入資本儲備列為股東權益。

於二零零七年一月四日，本公司發行105,267,376股股份，以每股港幣0.63元（面值港幣0.01元）之兌換價轉換代價可換股票據。

18. 股本

股本

二零零七年 六月三十日 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
------------------------	--------------------------

法定股本：

50,000,000,000股每股面值

港幣0.01元之普通股

500,000

500,000

已發行及繳足股本：

1,601,739,049股（二零零六年十二月

三十一日：1,390,756,673股）每股面值

港幣0.01元之普通股

16,017

13,908

購股權

根據本公司於二零零二年六月七日採納之購股權計劃（「計劃」），董事可酌情邀請任何合資格參與人士接納可認購本公司股本中股份之購股權。

於二零零七年三月八日，已根據計劃向本集團董事及合資格參與人士授出合共150,435,000份購股權。購股權乃按每名承授人支付現金代價港幣1.00元授出，賦予承授人支付權利，可按行使價每股港幣1.83元認購本公司每股面值港幣0.01元之普通股。購股權可於二零零七年三月二十六日至二零一零年三月二十五日期間行使。

19. 有關連人士及關連交易

下列有關連人士交易乃按照香港會計準則第24號作出披露，該等交易亦構成上市規則項下關連交易。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	港幣千元	港幣千元
向中國藥材採購原材料／草藥	568	2,580
向北京華邈中藥工程技術開發中心		
支付租金支出	314	337
已付有關連公司之租金支出		
－ Sun View Company Limited	180	540
支付共用寫字樓服務		
－ 寶盛融資有限公司	43	258
自聯營公司TMD1賺取顧問費收入	21,634	—
自有關連公司第一視頻通信傳媒		
有限公司（「第一視頻通信傳媒」）		
賺取顧問費收入	20,708	—
第一視頻通信傳媒收取之服務費	25	—
	<hr/>	<hr/>

20. 經營租約安排

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	港幣千元	港幣千元
根據經營租約已支付之最低租金	<u>1,884</u>	<u>287</u>
	二零零七年	二零零六年
	六月三十日	十二月三十一日
	港幣千元	港幣千元
根據於下列期限屆滿之不可撤銷 土地及樓宇經營租約應付之 未來最低租金總額：		
一年內	7,471	4,323
第二至第五年(包括首尾兩年)	—	6,219
	<u>7,471</u>	<u>10,542</u>

21. 資本承擔

於二零零七年六月三十日，除於下文附註22詳述就收購約港幣20,907,000元投資之承擔外，本集團並無已訂約但未作撥備之重大資本承擔。於上文附註8所詳述出售華頤股本權益完成時，上述承擔將予解除。

22. 或然負債

或然負債指自二零零三年以來於賬目承轉之未解決事宜。華頤已訂約，收購(i)兩家中外合營公司之40%權益及(ii)就開發一家中藥醫療中心採集野生草藥及野生草藥收成區之權利。於二零零七年六月三十日，於過往年度已支付約港幣53,759,000元(二零零六年：港幣20,247,000元)之部分款項，餘下代價約為港幣20,907,000元(二零零六年：港幣20,247,000元)。

按照該買賣協議，賣方有權取消收購，並就賣方所蒙受虧損提出申索，在現階段未能量化。本公司董事已徵詢中國法律顧問有關適當行動之意見，惟於現階段並未作出任何行動解決有關事宜。於此等財務報表批准日期，董事對收回已付定金之機會存疑，審慎起見，已就該筆已付定金全面作出撥備。於出售華頤股本權益完成時(如附註8所詳述)，有關或然負債將予解除。

23. 財務風險管理

財務風險因素

本集團金融工具所產生主要風險為信貸風險、外匯風險、流動資金風險及利率風險。本公司董事定期會面，以分析及制定措施管理本集團此等風險。本集團一般就風險管理採取以下概述之審慎策略。本集團並無利用衍生工具及其他工具作對沖用途。

(a) 信貸風險

本集團並無過度集中信貸風險，本集團就其金融資產承受之最高信貸風險乃計入資產負債表之應收賬款面值。本集團設有既定信貸政策，向貿易客戶提供15至90天信貸期。於特殊情況下，本集團或於獲得特別批准後給予特定客戶超過90天之信貸期。本集團致力嚴格監控未償還應收款項。高級管理層審閱及監控逾期結餘。並無其他金融資產附有重大信貸風險。

(b) 外匯風險

本集團主要業務設於中國，除人民幣外並無就任何特定外幣承受重大風險。

(c) 流動資金風險

本集團政策為定期監控現行及預期流動資金需要以及（如適用）是否符合借貸契約，並確保具備充裕現金儲備及自財務機構取得足夠已承諾資金，以配合短長期流動資金需要。

(d) 公平值及現金流量利率風險

由於本集團於二零零七年六月三十日並無重大計息資產或長期借款，故本集團之收入及經營現金流量大致上不受市場利率變動影響。

公平值估計

現金及等同現金、應收賬款及其他應收款項以及應付賬款及其他應付款項之賬面值與其公平值相若。

計息借款之公平值按日後現金流量現值估計，並就類似金融工具現行市場利率折算。

24. 結算日後事項

- (a) 於二零零七年七月九日，本公司就認購本金總額為港幣410,000,000元之可換股票據與六名獨立第三方訂立票據認購協議。可換股票據之每年票息率為1.5厘，將自發行日期第二週年到期。初步轉換價為每股港幣4.10元，可於發生若干事件時作出一般反攤薄調整。該等票據已於二零零七年七月二十三日完成認購。
- (b) 於二零零七年八月十七日，本集團董事及合資格參與人士獲授合共50,000,000份購股權。該等購股權乃按每名承授人須支付港幣1元之現金代價授出，並賦予承授人權利，按行使價每股港幣1.87元，認購普通股。購股權可於二零零七年九月一日至二零一零年八月三十一日止期間內行使。

25. 中期財務報表之批准

未經審核簡明綜合中期財務報表已由審核委員會審閱，並於二零零七年九月二十一日獲董事會批准及授權刊發。

管理層討論及分析

業務回顧

期內，本公司易名為第一視頻集團有限公司，更能反映本集團更專注於中國電訊媒體服務業務。

本集團電訊媒體服務業務之主要收入模式為來自第一視頻聯播網(VOD BUS)之廣告收入及收費、點播收費及增值服務收費。由第一視頻聯播網於二零零七年二月下旬正式推出以來，互聯網行業以及國際及國內廣告商之迴響極大。自二零零七年三月起開始，VOD BUS為本集團帶來重大收益，而其會籍方面之按月增幅亦非常凌厲。於二零零七年六月底時，VOD BUS會員已增至3,000人，每日網頁瀏覽次數更高達逾1,200萬。此項增長直接轉化為本集團之新收益來源。

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團營業額為港幣50,607,000元，較去年同期港幣7,540,000元大幅增加約571%。總營業額中，新電訊媒體服務行業務佔約87.4%或約港幣44,221,000元，而中藥業務則佔約12.6%或約港幣6,386,000元。（該等業務於去年同期分別佔港幣零元及港幣7,540,000元）。

股東應佔期內虧損約為港幣38,009,000元（去年同期約為港幣23,306,000元）。期內虧損主要包括一項非現金開支約港幣29,253,000元，即有關本公司購股權計劃向合資格承授人作出股份支付之企業經營成本，以及來自出售中之中藥業務虧損，有關詳情載於本報告。

經營環境

中國經濟相對於其他主要經濟體系表現強勁，於二零零六年國內生產總值錄得逾10%增長，並於二零零七年上半年維持增長勢頭。中國之蓬勃經濟獲得城市及農村之可支配收入持續支持。由於國內對知識及資訊需求龐大，寬頻及流動電話用戶增長依然強勁。現時，中國約有5億流動電話用戶以及1億寬頻用戶。過往數年，網上購物消費及瀏覽互聯網網站消閒之人數均大幅增加。同時，透過網上投資工具（例如網上經紀）投資之市民亦日益增加。估計現時約有1億股民、1億足球賽事觀眾及1億福利彩票博彩客，彼等將直接受惠於第一視頻通信傳媒提供之優質服務。

於現時規管制度下，僅少數入門網站營運商合法獲准於互聯網上廣播多媒體內容。此情況對已獲發所需牌照經營新媒體業務之企業有重大優勢。透過與本集團中國業務夥伴第一視頻通信傳媒有限公司（「第一視頻通信傳媒」）合作，本集團享有領先優勢，得以進一步開拓多媒體服務市場。

本集團之多媒體業務全面支援新聞、財經資訊、娛樂、體育、教育內容及其他趣味主題之廣播及發放。本集團可以發送之視頻廣告，較傳統電視廣告更主動及有效，因而瞬間廣受大眾歡迎及認同。本集團將借助此趨勢，謹慎編訂第一視頻通信傳媒視頻廣播入門網站之內容組合及發放能力，務求提供優質服務，滿足客戶不斷改變的喜好，同時迎合廣告商接觸特定目標觀眾之要求。

電訊媒體服務業務

廣播及電訊的融合可帶來重大業務發展潛力。誠如本公司於二零零六年年報所述，本集團於收購Clear Concept後，於二零零六年十二月開始涉足電訊多媒體服務業務。

於回顧期間，來自電訊媒體服務業務以服務費收入收取之收益，約達港幣44,221,000元（去年同期為港幣零元），佔本集團營業額87.4%。此項收益反映「第一視頻聯播網（VOD BUS）」業務規劃成功商業化及推出市場，以及網上視頻廣告與日俱增之趨勢。

雖然本集團於較近期才著手進行電訊多媒體服務業務，此項業務於二零零七年首六個月已貢獻未分配企業開支前約港幣10,502,000元之分部業績。（去年同期為港幣零元）。

第一視頻聯播網為本集團透過中國之寬頻空間推出「廣播聯盟系統」新方案，於本集團訂約支援之第一視頻通信傳媒入門網站內廣播之免費視頻內容內，有策略地加插視頻廣告，為本集團帶來新媒體廣告收益。所有參與成員之網頁瀏覽次數將綜合計算，轉化為廣告收益，並分享當中大部分收入。現時，中國每年廣告開支估計約為人民幣3,800億元，當中傳統電視廣告約佔人民幣3,200億元。相對於靜態橫額式廣告，於互聯網上廣播之新媒體視頻廣告，屬較傳統電視廣告更有效益且成本較低之廣告媒介，可更準確地鎖定某類目標客戶消費者，普遍預期可「蠶食」傳統電視廣告。由於廣播聯盟系統等合作聯播網絡發送平台之成立，本集團處於有利位置從電視廣告轉投新媒體而大大受惠。

期內，本集團與多個具領導地位之策略夥伴合作，並支持於第一視頻通信傳媒視頻入門網站建立多個視頻廣播頻道。例如，本集團成功推出「彩民俱樂部」網站，透過此媒介實現在中國合法購買福利彩票。同時，本集團亦開發網上英語視頻教育平台，將於二零零七年第三季推出。預期此等創新頻道帶來之收益，加上來自彩票銷售之代理費，將於本年度下半年開始為本集團帶來盈利貢獻。

期內，第一視頻通信傳媒視頻入門網站亦廣播不同方面之內容，包括新聞、財經、體育、娛樂、教育、時尚及其他資訊娛樂內容，一般為免費提供予消費者。由於所提供內容全面提升及種類豐富，第一視頻通信傳媒視頻入門網站之點擊率及第一視頻聯播網合計之點擊率均大幅上升。本集團預期可自點播收費節目及其他增值服務產生額外收益及其他利益。

中藥業務

於回顧期間，管理層審慎地評估中藥業務，而在連續多年錄得虧損後，於二零零六年六月二十二日訂立有條件協議，出售全部中藥業務。

期內中藥之銷售主要來自兩項產品，於本年度上半年錄得銷售額約港幣6,386,000元，相對於去年同期約港幣7,540,000元下跌15.3%。銷售額水平部分受到華頤未能進入其他地區市場並維持銷售額影響。期內，華頤繼續按合營企業自行經營，惟明顯需要注入大量資金，方能使其中藥業務復甦。在此結論下，管理層決定出售中藥業務並收回其剩餘價值。因此，於二零零七年六月簽訂出售協議，導致中藥業務於綜合資產負債表獲重新分類，呈列為持作出售資產，另於截至二零零七年六月三十日止期間之綜合收益表呈列為結束中業務。

流動資金及財政資源

本集團成功認購及配售股份，於二零零六年年末前帶來所得款項總額港幣240,000,000元後，其流動資金及財務資源相對於過往數年較為強勁。

於二零零七年六月三十日，本集團之流動比率（即總流動資產對總流動負債）為7.76，相對二零零六年年末之1.84大幅改善。按計息銀行貸款及其他借款對股東股本比率計算之債項對股本比率及資產負債比率分別為0.004及0.01（於二零零六年十二月三十一日分別為0.01及0.01）。

於回顧期內，TMD服務公司於固定資產之投資尚在初步階段，約為港幣6,750,000元。資本開支僅於TMD服務公司成立後開始，已於首季全面撥充資本。

於二零零七年六月三十日，本集團之現金及等同現金約為港幣236,192,000元，而去年年末則約為港幣206,320,000元，數額持續得到改善，主要反映期內行使本公司購股權計劃項下購股權（請參閱下文「資本結構及資本負債水平」一節），在扣除經營所用資金後帶來重大現金貢獻。於二零零七年六月三十日，本集團並無任何銀行借貸。於期間結束後，本公司發行為數港幣410,000,000元年票息率1.5厘於兩年後到期之可換股票據。該等可換股票據附有權利可按每股港幣4.10元（可予調整）之兌換價轉換為本公司股份。

董事等認為，經計及本集團可動用財務資源後，本集團將具備充裕營運資金，應付現時所需。

資產抵押及公司擔保

於二零零七年六月三十日，本集團並無任何有關資產抵押及本公司就附屬公司所獲信貸融資提供之公司擔保之或然負債。

資本結構及資本負債水平

於二零零七年六月三十日，本集團之已發行及發行在外股份為1,061,700,000股，股東股本約達港幣552,642,000元。由於轉換有關Clear Concept收購之代價股份及行使購股權，本公司資本結構於期內分別增加105,267,376股及105,715,000股新股份，令股東股本總額增至約港幣2,109,000港元。於二零零七年六月三十日，本集團按負債總額對股東股本比率計算之整體資本負債比率較去年年末32.03%改善至約7.85%。

展望

本集團繼續認為中國於未來數十年將會是投資及商機之福地。在本集團穩健業務模式及在滿足消費者對資訊娛樂需求不斷提高之帶動下，新媒體市場的潛在商機無可估量。在上文經營環境一節闡釋之目前監管環境下，本集團與第一視頻通信傳媒之結盟為本集團帶來率先深入開拓此市場之優勢。

本集團預期，新媒體市場在隨時隨地任意觀賞個人選擇視像之概念，將特別受高消費一族歡迎。由於預料中國新媒體將會基於具備更有動感及互動之特質急速增長，並在中國寬頻消費者及強大功能的流動電話用戶群不斷擴大之支持下繼續增長。為捉緊此市場，本集團初步將專注發展有潛力帶來重大成果之三方面：視頻廣告、點播收費及增值服務收益。預期在第一視頻通信傳媒品牌及奧運前廣告開支之催谷下，第一視頻聯播網將持續快速增長。以互聯網為基礎之點播收費新渠道（其中數個渠道乃一直聯同Goal TV、靈格風及其他有待公佈之國際優質策略夥伴合作推出），預期在秋季與第一視頻通信傳媒視頻入門網站同步推出，成為新收益來源。透過進一步加強第一視頻通信傳媒視頻入門網站之內容，增值服務收費及廣告代理收入亦預期成為另一重大收益來源。

董事等認為，電訊傳媒服務業務目前尚在開始開發階段，其蘊藏龐大增長商機。計及目前坐擁5億流動電話用戶、1億寬頻瀏覽群、1億股民、1億足球賽事觀眾及1億福利彩票博彩客，彼等全部可有效從第一視頻通信傳媒之視頻廣播入門網站獲得服務，前景令人興奮。在國際資本市場之支持及資金下，本集團佔盡優勢可昂然進軍中國市場並發揮其創意影響力。董事等滿有把握，新推出之有利可圖業務商機定得以進一步發展，提供既長遠又極大之潛力。

人力資源及薪酬政策

為積極開發新電訊媒體服務業務，本集團已投放龐大資源，務求建立一隊有遠見改變中國新媒體行業氣候之專業及經驗豐富管理團隊。本集團管理層於期內透過夥拍多個策略夥伴在業務開發上已取得重大成就。此支新業務開發團隊包括委任營運總監王淳女士，彼早於一九九八年已從事商對商及商對客之業務，更被譽為互聯網行業之先鋒兼具影響力人物。其他高級管理層成員包括委任技術總監、技術支援、網絡監督與副監督、編輯及頻道監督。於二零零七年六月三十日，本集團於香港及中國（包括中藥業務）僱用約150名管理、行政、生產及銷售員工。本集團已採納僱員購股權計劃，並為若干香港及中國僱員提供房屋福利。僱員薪金乃計及有關僱員之工作表現及專業經驗與業內一般慣例後釐定。自二零零零年十二月起，所有香港特別行政區僱員及董事均已參與由香港特別行政區推行之強制性公積金計劃。

期內，本集團在電訊媒體服務業務之人力資源陣容大大提升，並額外聘請數名才智兼備之僱員，彼等具備可進一步發展新媒體行業之經驗及視野。員工之學歷結構為：博士及碩士學位－15%；學士學位－80%；預科及其他－5%。由於增聘大量達到預科教育水平之新員工，而從知名媒體企業獲得有關技術及媒體經驗之員工對本集團產生互補不足之作用，再加上海外回國和海外員工之理想組合，使本集團管理層更趨專業、國際化及具效益。本集團在人力資源之實力及業內知識將確保其長遠競爭力，並令新媒體業務上達致理想業績。

審核委員會及董事會

董事會遵照上市規則第3.21條成立審核委員會。審核委員會之成立目的乃審閱及監督本集團之財務申報程序及內部監控。審核委員會由本公司獨立非執行董事組成，已連同管理層審閱本集團採納之會計政策及慣例以及本集團截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績財務報表。誠如本公司二零零六年年報所論述，董事會尚未成立董事會委員會指派提名及薪酬職能。

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團之證券權益

於本報告日期，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或當作擁有之權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條規定已記入該條文所指登記冊之權益及淡倉；或(c)根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(a) 於股份之權益：

好倉：

董事姓名	身分	股份數目	佔本公司已發行股本概約百分比
張力軍	個人	331,867,376	20.50%
王淳*	個人	8,700,000	0.54%
路行	個人	6,090,000	0.38%
胡晃	個人	26,350,000	1.63%
俞健萌	個人	3,600,000	0.22%
陸海林 [#]	個人	20,000	0.00%

(b) 於已授出購股權之權益

董事姓名	根據 購股權授出 發行在外 之相關股份	佔本公司已 發行股本 概約百分比	每股 行使價 港幣元	授出日期	行使期
張力軍	7,000,000	0.43%	1.83	二零零七年 三月八日	二零零七年 三月二十六日至 二零一零年 三月二十五日
	1,520,000	0.09%	1.87	二零零七年 八月十七日	二零零七年 九月一日至 二零一零年 八月三十一日
王淳*	3,600,000	0.47%	0.85	二零零六年 七月十九日	二零零六年 八月一日至 二零零九年 七月三十一日
	6,600,000	0.41%	1.83	二零零七年 三月八日	二零零七年 三月二十六日至 二零一零年 三月二十五日
	1,520,000	0.09%	1.87	二零零七年 八月十七日	二零零七年 九月一日至 二零一零年 八月三十一日
路行	4,600,000	0.28%	1.83	二零零七年 三月八日	二零零七年 三月二十六日至 二零一零年 三月二十五日
	1,500,000	0.09%	1.87	二零零七年 八月十七日	二零零七年 九月一日至 二零一零年 八月三十一日
胡晃	3,150,000	0.19%	1.87	二零零七年 八月十七日	二零零七年 九月一日至 二零一零年 八月三十一日
俞健萌	500,000	0.03%	1.87	二零零七年 八月十七日	二零零七年 九月一日至 二零一零年 八月三十一日

董事姓名	根據 購股權授出 發行在外 之相關股份	佔本公司已 發行股本 概約百分比	每股 行使價 港幣元	授出日期	行使期
陸海林*	755,000	0.05%	1.83	二零零七年 三月八日	二零零七年 三月二十六日至 二零一零年 三月二十五日
	765,000	0.05%	1.87	二零零七年 八月十七日	二零零七年 九月一日至 二零一零年 八月三十一日
王志忱*	750,000	0.01%	1.87	二零零七年 八月十七日	二零零七年 九月一日至 二零一零年 八月三十一日
王臨安*	750,000	0.01%	1.87	二零零七年 八月十七日	二零零七年 九月一日至 二零一零年 八月三十一日

* 張博士之配偶

獨立非執行董事

除上文披露者外，於本報告日期，本公司各董事或主要行政人員概無於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例）之股份、相關股份及債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或當作擁有之權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條規定已記入該條文所指登記冊之權益及淡倉；或(c)根據上市規則所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

主要股東

於二零零七年六月三十日，除下文披露者及上文披露關於本公司董事及主要行政人員及彼等所控制公司之權益外，本公司並不知悉有任何股東在股份及相關股份中，擁有本公司根據證券及期貨條例第336條須存置登記冊記錄之任何權益或淡倉。

於本報告日期，就各董事或本公司主要行政人員所知，以下人士（除董事或本公司主要行政人員外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉：

好倉：

股東名稱	身分	股份數目	於最後可行日期佔本公司已發行股本概約百分比
Penta Investment Adviser, Ltd.	公司	103,954,000	6.83

企業管治常規守則

除本公司二零零六年年報所載企業管治報告所呈報及論述偏離情況外，本公司董事概不知悉有任何資料足以合理顯示，本公司目前或曾於截至二零零七年六月三十日止六個月期間任何時間並無遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則。本公司非執行董事須根據本公司之公司細則於本公司股東週年大會輪值告退及膺選連任。

證券交易之標準守則

截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本公司採納上市規則附錄10所載標準守則。經向全體董事作出特定查詢後，各董事均確認已遵守標準守則所載有關董事進行證券交易之規定標準。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

代表董事會
第一視頻集團有限公司
主席
張力軍博士

香港
二零零七年九月二十一日