



## CELESTIAL ASIA SECURITIES HOLDINGS LIMITED

時富投資集團有限公司\*  
(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份編號：1049)

公佈  
截至二零零七年十二月三十一日止年度  
之  
年終業績

### 綜合收益表

Celestial Asia Securities Holdings Limited (時富投資集團有限公司) (「本公司」或「時富投資」) 及其附屬公司 (「本集團」) 截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同去年同期之比較數字如下：

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
收益	(2)	1,665,452	816,622
其他收入		5,828	4,104
零售業務之銷售成本		(485,890)	(277,100)
網上遊戲業務之服務成本		(83,800)	(11,906)
因償還可換股貸款票據所產生的收入		-	291
薪金、津貼及佣金		(400,799)	(228,369)
其他經營、行政及銷售開支		(420,659)	(244,345)
物業及設備之折舊		(39,708)	(25,252)
財務成本		(104,690)	(63,500)
持作買賣投資之公平值增加淨額		52,106	18,621
已確認出售可予出售投資之收益		456	-
衍生財務工具之公平值減少淨額		(12,683)	-
呆壞賬之收回金額		4,540	-
呆壞賬之撥備		(673)	(2,876)
出售物業及設備之虧損		-	(2,331)
攤薄附屬公司股權之虧損		(5,623)	(4,182)
收購附屬公司額外權益之折扣		708	-
攤分之聯營公司 (虧損) 溢利		(3,370)	14,374
出售聯營公司之收益		-	71,100
已確認物業及設備之減值虧損		(1,472)	(5,951)
除稅前溢利		169,723	59,300
稅項支出	(4)	(30,079)	(5,939)
年度溢利		139,644	53,361
歸屬於：			
本公司之權益持有人		51,902	32,057
少數股東權益		87,742	21,304
		139,644	53,361

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
--	--------------	--------------

股息：

建議末期股息 -

二零零七年十二月三十一日：按 902,525,740 股計算，  
每股普通股 0.04 港元；二零零六年十二月三十一日：無

<b>36,101</b>	-
---------------	---

每股盈利

(5)

—基本

<b>0.07 港元</b>	0.07 港元
----------------	---------

—攤薄

<b>0.06 港元</b>	0.06 港元
----------------	---------

## 綜合資產負債表

於十二月三十一日

二零零七年  
千港元

二零零六年  
千港元

附註

非流動資產			
物業及設備		109,252	98,750
預付租約款項		15,963	16,378
投資物業		5,000	5,000
可予出售投資		-	33,392
商譽		233,115	212,027
於聯營公司之權益		65,778	-
提供予一間聯營公司之貸款		10,296	-
無形資產		68,255	68,712
其他資產		9,136	16,241
用作購買物業及設備之按金		16,136	-
應收貸款		692	656
遞延稅項資產		-	1,575
		<b>533,623</b>	<b>452,731</b>
流動資產			
存貨		42,028	49,624
應收賬款	(6)	938,998	782,181
應收貸款		28,915	19,275
預付款項、按金及其他應收款項		91,126	58,454
出售一間聯營公司之應收款項		-	76,187
應收聯營公司款項		260	373
持作買賣之上市投資		60,254	49,325
經紀行之存款		131,751	-
附條件之銀行存款		90,183	78,075
銀行結餘 – 信託及獨立賬戶		928,527	574,577
銀行結餘（一般賬戶）及現金		329,501	168,569
		<b>2,641,543</b>	<b>1,856,640</b>
流動負債			
應付賬款	(7)	1,511,664	1,071,830
遞延收益		4,059	8,027
應計負債及其他應付款項		121,520	109,467
收購附屬公司之應付款項		-	100,590
應付稅項		23,149	4,869
融資租約負債 – 一年內到期之款項		487	756
借款 – 一年內到期之款項		324,792	405,189
衍生財務工具		12,683	-
來自少數股東之貸款		27,437	-
		<b>2,025,791</b>	<b>1,700,728</b>
流動資產淨值		<b>615,752</b>	<b>155,912</b>
		<b>1,149,375</b>	<b>608,643</b>

二零零七年  
千港元

二零零六年  
千港元

資本及儲備		
股本	90,253	65,623
儲備	557,748	239,332
歸屬於本公司權益持有人之權益	648,001	304,955
上市附屬公司之購股權儲備	88	2,496
少數股東權益	492,118	259,880
權益總額	1,140,207	567,331
非流動負債		
遞延稅項負債	7,879	8,494
融資租約負債 — 一年後到期之款項	40	541
借款 — 一年後到期之款項	1,249	32,277
	9,168	41,312
	1,149,375	608,643

附註：

(1) 應用新及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度，本集團首次應用香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈的多項於二零零七年一月一日或之後開始之會計期間生效之新標準、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」）。

香港會計準則 1（修訂）	資本披露
香港財務報告準則 7	金融工具：披露
香港國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋 7	根據香港會計準則 29 惡性通貨膨脹經濟中的財務報告採用重列法
香港國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋 8	香港財務報告準則 2 之範疇
香港國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋 9	隱含衍生工具之重估
香港國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋 10	中期財務報告及減值

採用新香港財務報告準則對如何編製及呈列本期或前期會計期間本集團之業績及財務狀況並無重大影響。因此，毋須作出前期調整。

本集團已追溯性地應用香港會計準則 1（修訂）及香港財務報告準則 7 項下之披露要求。於過往年度，根據香港會計準則 32 之要求呈列之若干資料已被刪除，及根據香港會計準則 1（修訂）及香港財務報告準則 7 項下要求之有關比較資料已於本年度首次呈列。

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

香港會計準則 1（修訂）	呈列財務報表 <sup>1</sup>
香港會計準則 23（修訂）	借款成本 <sup>1</sup>
香港會計準則 27（修訂）	綜合及獨立財務報表 <sup>2</sup>
香港財務報告準則 2（修訂）	歸屬條件及註銷 <sup>1</sup>
香港財務報告準則 3（修訂）	業務合併 <sup>2</sup>
香港財務報告準則 8	營運分部 <sup>1</sup>
香港國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋 11	香港財務報告準則 2 - 集團及庫存股份交易 <sup>2</sup>
香港國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋 12	服務專營權安排 <sup>3</sup>
香港國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋 13	客戶忠實計劃 <sup>4</sup>
香港國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋 14	香港會計準則 19 - 對界定利益資產、最低資金規定及其相互作用之限制 <sup>3</sup>

- 1 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 2 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。
- 3 於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效。
- 4 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 5 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效。

採納香港財務報告準則 3（修訂）可能會影響其收購日期為二零零九年七月一日或之後開始首個年報期之開始日期或之後業務合併之會計處理。香港會計準則 27（修訂）將會影響有關母公司於附屬公司所擁有權益變動（不會導致失去控制權）之會計處理，該變動將列作股權交易。本公司董事預期採用新訂及經修改之準則或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

## (2) 收益

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
費用及佣金收入	511,881	263,032
利息收入	159,560	83,067
網上遊戲認購收入	121,613	25,316
銷售網上遊戲配套產品	41,669	9,459
專利使用權分銷收入	6,379	2,476
銷售傢俬及家居用品及潮流數碼產品（扣除折扣及退貨）	824,350	433,272
	<b>1,665,452</b>	<b>816,622</b>

## (3) 業務及地域分佈

### 業務分佈

就管理而言，本集團之業務現可分為三個主要經營部份－金融服務、網上遊戲服務及零售。本集團乃根據上述部份呈報其主要分類資料。

主要業務如下：

金融服務	經紀、融資、企業融資服務、財富管理及證券買賣
網上遊戲服務	提供網上遊戲服務，銷售網上遊戲配套產品及專利使用權分銷服務
零售	銷售傢俬及家居用品及潮流數碼產品

該等業務之分類資料呈列如下：

### 截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合收益表

	金融服務 千港元	網上遊戲服務 千港元	零售 千港元	綜合 千港元
收益	671,441	169,661	824,350	1,665,452
分類溢利（虧損）	237,875	5,436	(25,709)	217,602
攤分之聯營公司虧損				(3,370)
未分配之公司收入				4,540
未分配之公司支出				(49,049)
除稅前溢利				169,723
稅項支出				(30,079)
年度溢利				<b>139,644</b>

於二零零七年十二月三十一日之綜合資產負債表

	金融服務 千港元	網上遊戲服務 千港元	零售 千港元	綜合 千港元
<b>資產</b>				
分類資產	2,414,598	202,809	321,910	2,939,317
於聯營公司之權益				65,778
未分配之公司資產				170,071
綜合資產總值				3,175,166
<b>負債</b>				
分類負債	1,688,870	36,486	248,906	1,974,262
未分配之公司負債				60,697
綜合負債總值				2,034,959

截至二零零七年十二月三十一日止年度之其他資料

	金融服務 千港元	網上遊戲服務 千港元	零售 千港元	未分配 千港元	綜合 千港元
添置物業及設備	5,045	21,246	22,086	2,331	50,708
因收購附屬公司而添置之物業及 設備	247	-	-	-	247
呆壞賬之撥備(回撥)	1,566	-	(893)	-	673
呆壞賬之收回金額	-	-	-	4,540	4,540
物業及設備之折舊	7,403	7,540	23,899	866	39,708
無形資產支出	-	5,422	-	-	5,422
預付租約款項攤銷	-	-	415	-	415
已確認物業及設備之減值虧損	-	-	1,472	-	1,472

截至二零零六年十二月三十一日止年度之綜合收益表

	金融服務 千港元	網上遊戲服務 千港元	零售 千港元	綜合 千港元
收益	346,099	37,251	433,272	816,622
分類溢利（虧損）	82,337	(27,527)	(25,898)	28,912
攤分之聯營公司溢利	-	-	14,374	14,374
出售聯營公司之收益	-	-	71,100	71,100
未分配之公司支出				(55,086)
除稅前溢利				59,300
稅項支出				(5,939)
年度溢利				53,361

於二零零六年十二月三十一日之綜合資產負債表

	金融服務 千港元	網上遊戲服務 千港元	零售 千港元	綜合 千港元
<b>資產</b>				
分類資產	1,537,905	182,249	339,433	2,059,587
未分配之公司資產				249,784
綜合資產總值				2,309,371
<b>負債</b>				
分類負債	1,230,378	38,932	287,606	1,556,916
未分配之公司負債				185,124
綜合負債總值				1,742,040

截至二零零六年十二月三十一日止年度之其他資料

	金融服務 千港元	網上遊戲服務 千港元	零售 千港元	未分配 千港元	綜合 千港元
添置物業及設備	9,416	10,890	7,775	1,685	29,766
因收購附屬公司而添置之物業及設備	-	9,169	81,163	-	90,332
呆壞賬之撥備	180	-	2,696	-	2,876
物業及設備之折舊	7,056	1,117	16,213	866	25,252
預付租約款項攤銷	-	-	207	-	207
出售物業及設備之虧損	-	98	2,233	-	2,331
已確認物業及設備之減值虧損	-	-	5,951	-	5,951

地域分佈

本集團之營運位處於香港、中華人民共和國（「中國」）及台灣。金融服務及零售業務主要於香港經營，而該等業務之收益均主要來自香港。網上遊戲業務主要於中國及台灣經營，而於兩個年度之有關收益主要來自中國及台灣。

以下列表提供本集團按地域之收益分析：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
香港	1,501,929	778,066
中國	105,394	26,830
台灣	58,129	11,726
	<b>1,665,452</b>	<b>816,622</b>

以下為按資產所在地區劃分對分類資產賬面值、物業及設備添置以及無形資產支出的分析：

分類資產賬面值

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
香港	2,724,104	1,871,917
中國	168,685	148,444
台灣	46,528	39,226
	<b>2,939,317</b>	<b>2,059,587</b>

添置物業及設備及無形資產支出

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
香港	32,441	17,066
中國	11,444	12,100
台灣	12,492	600
	<b>56,377</b>	<b>29,766</b>

(4) 稅項支出

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
支出（扣減）包括：		
本期稅項：		
- 香港	29,047	4,140
- 中國	457	143
	<b>29,504</b>	<b>4,283</b>
過往年度超額撥備	(385)	(94)
	<b>29,119</b>	<b>4,189</b>
遞延稅項	960	1,750
	<b>30,079</b>	<b>5,939</b>

香港利得稅乃按照兩個年度之估計應課稅溢利按稅率 17.5% 計算。

根據中國相關法律法規，MOLI China Information Technology Limited（摩力游（上海）信息科技有限公司）自首個盈利年度起兩年內，豁免繳納中國所得稅，其後三年按減50%之寬減繳納所得稅。由於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度是MOLI China Information Technology Limited摩力游（上海）信息科技有限公司的首個盈利年度，故在截至二零零七年十二月三十一日止的兩個年度，並未就該公司之中國所得稅作出撥備。本公司若干附屬公司在中國經營。由於該等附屬公司在張江高科技園區（譯作Shanghai Zhang Jiang High Technological Zone）註冊，故須按稅率15%繳稅。

由於在台灣經營之附屬公司於年內並無應課稅溢利，故並無就稅項作出撥備。

於二零零七年三月十六日，中華人民共和國透過中國主席令第 63 號頒佈中華人民共和國企業所得稅法（「新稅法」）。於二零零七年十二月六日，中國國務院公佈新稅法實施條例。根據新稅法及實施條例，自二零零八年一月一日起中國企業所得稅稅率調至 25%，並將影響本公司於中國的附屬公司。董事認為遞延稅項餘額造成之影響並不重大。

## (5) 每股盈利

歸屬於本公司普通權益持有人的每股基本及攤薄盈利之年度數字乃基於以下數據計算：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
<b>溢利</b>		
用以計算每股基本盈利之溢利	<b>51,902</b>	32,057
攤薄普通股之潛在影響：		
可換股貸款票據之利息	-	274
攤分時富金融服務集團有限公司溢利之減少及攤薄虧損	<b>(1,379)</b>	(3,488)
用以計算每股攤薄盈利之溢利	<b>50,523</b>	28,843
	<b>二零零七年</b>	<b>二零零六年</b>
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數目	<b>761,158,343</b>	463,852,715
假設行使購股權之攤薄普通股之潛在影響	<b>25,147,525</b>	499,003
用以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數目	<b>786,305,868</b>	464,351,718

## (6) 應收賬款

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
來自證券及股票期權買賣業務所產生之應收賬款：		
結算有限公司、經紀及交易商	216,343	125,450
現金客戶	166,310	112,334
保證金客戶	449,162	443,524
來自期貨及期權買賣業務所產生之應收賬款：		
客戶	68	-
結算有限公司、經紀及交易商	93,032	83,847
來自互惠基金及保險相連投資計劃及產品之應收佣金	5,238	3,479
來自提供企業融資服務業務所產生之應收賬款	1,442	372
來自提供網上遊戲服務業務所產生之應收賬款	6,995	12,715
來自零售業務之應收貿易客戶款項	408	460
	<b>938,998</b>	<b>782,181</b>

來自互惠基金及保險相連投資計劃及產品之經紀應收佣金、來自提供企業融資服務及網上遊戲服務業務所產生之應收賬款，以及來自零售業務之應收貿易客戶款項，本集團准許 30 至 90 日之結算期限。賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
0 - 30 日	9,967	11,160
31 - 60 日	1,192	2,409
61 - 90 日	1,730	1,693
90 日以上	1,194	1,764
	<b>14,083</b>	<b>17,026</b>

因買賣證券及股票期權業務而產生之應收賬款之結算期為交易日後兩天，而因買賣期貨及期權業務而產生之應收賬款為交易日後一天。該等結餘之賬齡為 30 日內。

向保證金客戶提供之貸款公平值為 1,827,557,000 港元（二零零六年：731,854,000 港元），乃以客戶抵押證券作抵押。該等貸款須於要求時償還並按商業利率計息。鑑於保證金融資業務之性質，本公司董事認為賬齡分析並無額外價值，故並未披露其賬齡分析。

## (7) 應付賬款

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
來自證券及股票期權買賣業務所產生之應付賬款：		
現金客戶	963,379	679,498
保證金客戶	255,425	106,132
來自期貨及期權買賣業務所產生之應付賬款	151,097	142,500
來自槓桿式外匯交易合約買賣業務所產生之應付賬款	9,620	2,798
來自網上遊戲服務所產生之應付賬款	6,368	937
來自零售業務之應付貿易客戶款項	125,775	139,965
	<b>1,511,664</b>	<b>1,071,830</b>

來自證券買賣業務所產生之應付賬款須於交易日後兩日內結算。除應付予保證金客戶之款項外，該等結餘之賬齡在 30 日內。

結欠保證金客戶之款項須應客戶要求償還。由於保證金融資業務性質使然，本公司董事認為提供賬齡分析並無額外價值，因此並無披露有關賬齡分析。

來自期貨、期權及槓桿式外匯交易合約買賣業務所產生之應付客戶賬款乃為客戶收取買賣該等合約之保證金，而超出約定所需保證金之未清賬款餘額須應客戶要求償還。鑑於該等業務之性質使然，本公司董事認為提供賬齡分析並無額外價值，因此並無披露有關賬齡分析。

應付賬款金額 928,527,000 港元（二零零六年：574,577,000 港元）乃為須付予客戶及其他機構，有關進行受監管活動而收取之信託及獨立銀行結餘。然而，本集團現時並無可執行之權利以抵銷該等應付之存款。

來自網上遊戲服務所產生之應付賬款乃為付予生產網上遊戲配套產品。全數應付賬款之賬齡在 30 日內。

來自零售業務所產生之應付貿易客戶款項主要包括作為貿易用途之結欠金額及持續成本。貿易買賣之平均結算期限為 30 至 90 日。

以下為來自零售業務所產生之應付貿易客戶款項於結算日之賬齡分析：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
0 - 30 日	54,474	57,432
31 - 60 日	32,772	37,468
61 - 90 日	22,897	32,879
90 日以上	15,632	12,186
	<b>125,775</b>	<b>139,965</b>

## (8) 或然負債

### 本公司及附屬公司

- (a) 於截至二零零五年十二月三十一日止年度，Theodore J Marr（「Marr」）針對本公司及其他人士於美國加州法院提交相互傳票，指稱本公司及其他人士違反誠信責任及／或有欺詐成份之轉移。Marr 針對本公司之相互傳票包括 Marr 與本公司旗下一間附屬公司 ILUX Incorporation（「ILUX」）與 Marr 訂立之一份僱傭合約產生之款項 900,000 美元（相等於約 7,020,000 港元）、ILUX 解散而產生之款項 15,000,000 美元（相等於約 117,000,000 港元）、Marr 針對相互原訴人各自提出之主要索償有關不低於 5,000,000 美元（相等於約 39,000,000 港元）之懲戒及懲罰性損害賠償連同利息。於二零零六年八月，本公司向加州法院提出申請，要求撤銷針對本公司違反誠信責任之訴訟因由，基於 Marr 缺乏身份以確立其訴訟因由，及於二零零六年九月，加州法院駁回向本公司違反誠信責任之申索。法院概無就有關 Marr 之其他訴訟因由對本公司作出判決。董事認為該事件所產生之潛在負債為不切實，故此在綜合財務報表中不作任何撥備。
- (b) 於二零零六年五月十一日，Hallmark Cards, Incorporated（「呈請人」）就針對本公司附屬公司合宇有限公司（「合宇」）之清盤令而提出一項訴狀。據此，呈請人宣稱，合宇欠付呈請人為數 41,591.23 美元（相等於約 324,000 港元）之款項及應計利息。高等法院之一位法官於二零零六年八月二日發出一項清盤令。該法院已於該日委任臨時清盤人，以處理合宇之事宜，合宇現正進行清盤。
- (c) 於二零零三年，Ka Chee Company Limited 向時富（國際）金融投資有限公司（「時富（國際）」）（本公司之附屬公司）提出清盤呈請，涉及金額為 1,662,598 港元。法院已發出清盤令，而清盤人已獲委任清盤時富（國際）及清盤程序正在進行中。本公司董事認為已就索償事宜作出足夠的撥備。

## (9) 承擔

### 資本承擔

於結算日，本集團有下列資本承擔：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
有關收購物業及設備之已訂約項目但未於綜合財務報表撥備之資本開支承擔	30,241	-

## 股息

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，董事會建議派發二零零七年末期股息每股 0.04 港元（二零零六年：無）。待股東於將召開的股東週年大會上批准二零零七年之末期股息後，預期末期股息將於二零零八年六月十三日派發予於二零零八年六月四日名列登記冊的股東。

## 截止過戶日期

本公司將由二零零八年六月四日(星期三)至二零零八年六月六日(星期五)，首尾兩天包括在內，暫停辦理股票過戶登記手續。為確保享有收取末期股息之權利，所有過戶文件連同有關股票須於二零零八年六月三日(星期二)下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處，卓佳標準有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 28 號金鐘匯中心 26 樓，辦理登記。

## 回顧及展望

### 財務回顧

#### 財務表現

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益 1,665,500,000 港元，去年則為 816,600,000 港元。收益增加乃部份歸功於本集團之金融服務部份（時富金融服務集團有限公司（「時富金融」））於本年度之金融服務收入錄得顯著的增長，另方面由於繼二零零六年六月完成收購零售管理部份（時惠環球控股有限公司（「時惠環球」））後綜合計算其於二零零七年度之全年收益所致。

計入由時富金融及本集團之網上遊戲業務（「摩力集團」，控股公司為 Netfield Technology Limited）所得之經營溢利，以及時惠環球之經營虧損後，本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得股東應佔溢利淨額為 51,900,000 港元，去年同期則為 32,100,000 港元。

#### 金融服務 - 時富金融

截至二零零七年十二月三十一日止年度，時富金融的股東應佔溢利淨額錄得 207,800,000 港元，去年則為 39,900,000 港元。股東應佔溢利淨額增加主要由於時富金融的經紀業務之表現有所改善。

時富金融於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得來自其金融服務之收益 671,400,000 港元，去年則為 346,100,000 港元。收益增加乃由於時富金融之經紀業務於年內快速增長，及其融資活動所帶來之利息收入。此乃輾轉主要受惠於二零零七年內蓬勃的香港及中國股票市場。

#### 零售管理 - 時惠環球

雖然實惠在回顧年度內已經錄得 34,600,000 港元的溢利，時惠環球在截至二零零七年十二月三十一日止年度內仍然錄得淨虧損。受惠於香港經濟的穩步增長及下半年度的本地物業市道暢旺，實惠本年度的收入錄得溫和增長至 665,700,000 港元（二零零六年：642,700,000 港元）。與此同時，隨著人民幣兌港元的升值導致採購成本上升之餘，家居用品的毛利率仍然獲得持續改善。此等成果部份歸功於強勁的本土消費，另方面歸功於實惠在服務和產品質量，以及營運效果的穩步提升，包括最近對零售網絡進行的品牌年輕化改革措施所達致的成果。集團旗下的其他零售業務，即三思數碼和 LZ 生活經艷在回顧年內仍然錄得營運虧損。由於無法成功扭轉三思數碼強差人意的營運成績，集團已經決定於年終時調整其數碼產品的零售業務及將三思數碼分店遷移至某些實惠分店之內成為數碼專櫃。回顧年內，LZ 生活經艷已經在上海開設兩間新的店舖並且同時結束本港的一間分店，以便本集團投放更多資源在內地的零售業務上。LZ 生活經艷目前正處於早期的投資階段，儘管二零零七年內新店的營業額有著強勁的增長，暫時仍未能為集團帶來任何的盈利貢獻。

## 網上遊戲業務 – 摩力集團

截至二零零七年十二月三十一日止年度，摩力集團由去年之經營虧損轉為盈利，錄得 5,400,000 港元之溢利。年初時，本集團於中國內地正式發佈其首個獲授權之 3-D 立體多人連線角色扮演遊戲（「MMORPG」）— CABAL，其後本集團收入增長 3.6 倍至 169,700,000 港元。隨著 CABAL 及首個自行研發之 3-D MMORPG—海盜王的成功發佈，摩力集團將定期發佈具備不同故事風格及設計之自行研發及海外開發商授權的新遊戲，藉以擴展及多元化本集團旗下之遊戲品種。透過遊戲品種的多元化及對海外營辦商的授權，長遠而言摩力集團將迎合所有的主流市場及玩家群，從而將在未來年度內為本集團產生可觀的收入。

## 資金流動性及財務資源

本集團的權益總額於二零零七年十二月三十一日為 1,140,200,000 港元，去年底則為 567,300,000 港元。淨額增加，除由於年內匯報溢利淨額外，乃主要由於本公司發行共 230,300,000 股新股，籌集約 315,200,000 港元（未扣除開支）之資金，加強資本基礎所致。

於二零零七年十二月三十一日，現金及銀行存款結餘為 1,348,200,000 港元，去年底則為 821,200,000 港元。現金及銀行結存增加，乃為時富金融於年內經營溢利產生現金、上述本公司發行新股所籌集之款項、時富金融於二零零七年十一月完成 5 供 2 供股籌集之款項，以及時富金融客戶之存款於年底時增加之共同的成果。時富金融之客戶選擇於時富金融存放較多流動資金，以便於活躍的市況中抓緊即時的投資機會。流動資產負債比率於二零零七年十二月三十一日維持於 1.3 倍之健康水平，而於二零零六年十二月三十一日則為 1.1 倍。

於二零零七年十二月三十一日，本集團的銀行借款總額為 326,000,000 港元，而於二零零六年十二月三十一日則為 437,500,000 港元。銀行借款的顯著減少乃部份由於上述時富金融於二零零七年十一月供股籌集之款項淨額償還部份銀行借款，以及部份由於近期美國次按問題及全球信貸危機導致不利投資氣氛下，令時富金融客戶於二零零七年第四季對保證金融資之需要減低而引致。

銀行借款乃用於時富金融的證券客戶保證金融資業務。上述銀行借款乃以時富金融保證金客戶之證券作保證，而該等資產為客戶存放於本集團以獲本集團提供融資。本集團獲受予之一般銀行信貸乃以 90,200,000 港元之現金存款作保證。此外，根據本集團賦予一間銀行的承諾書，本集團承諾於該銀行保留不少於 15,000,000 港元之存款，作為該銀行提供一項透支額度的先決條件。

於二零零七年十二月三十一日，本集團之物業市值約為 60,000,000 港元，作為本集團之一個銀行條款借貸及一般銀行信貸之保證。

本集團之付息借款對比權益總額比率於二零零七年十二月三十一日為 0.29，而於二零零六年十二月三十一日則為 0.77。

除上文所述者外，本集團於年底並無其他重大或然負債。

## 外匯風險

於年終，本集團並無任何重大的未對沖之匯率風險或利率錯配。

## 重大收購及出售交易

於二零零七年三月，本集團出售一間現稱為東方銀座控股有限公司（股份編號：996）上市公司所有餘下 7.89% 之股份權益，代價總額約為 19,800,000 港元。於年內，本集團錄得該出售投資約 500,000 港元之收益。

於二零零七年六月，本集團向時富金融以最終代價 120,000,000 港元收購摩力集團之全部股權。該收購於二零零七年四月二十三日舉行之股東特別大會上獲本公司之獨立股東批准。

於二零零七年六月，本公司透過 Marvel Champ Investments Limited 昌好投資有限公司（時富金融擁有其 65% 權益之附屬公司）與兩位獨立第三方成立一間聯營公司。該聯營公司乃在中國上海投資一項已發展物業。該物業包括一棟十一層高辦公室大樓、一個單層零售平台及一個單層地庫停車場，而部份物業現用作本集團之辦公室。根據初步計劃，本集團之最高資本貢獻為人民幣 150,000,000 元（約 153,200,000 港元）。於年內，聯營公司亦已尋求若干銀行信貸，作為物業購買價之部份付款。本集團將會在需要時就該銀行信貸而提供所佔的公司擔保。因此，本集團之剩餘資本貢獻已減少至 84,400,000 港元。截至二零零七年十二月三十一日，本集團已向聯營公司支付合共 78,100,000 港元，作為分佔須投入之資本及股東貸款。本集團就此項目而言之剩餘資本貢獻為 6,300,000 港元。

於結算日後二零零八年一月，本公司之附屬公司 Netfield Technology Limited 按認購價每股股份 100 美元發行共 60,000 股新股予獨立第三方，籌集新款項 6,000,000 美元（未扣除開支）用於開發及擴大網上遊戲業務。該交易導致本集團於 Netfield Technology Limited 之股權由 100% 攤薄至 96.6%，並被視為本公司之視作出售事項。該視作出售事項為本集團於年內錄得約 46,200,000 港元之收益。

除以上所述外，於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團並無任何重大的收購及出售交易。

### 資本承擔

於二零零七年十二月三十一日，本集團有另一項金額為 30,200,000 港元關於裝潢工程及購買設備之資本承擔。

除上文所述者外，本集團於年終並無任何重大資本承擔。

### 重大投資

本集團於二零零七年十二月三十一日擁有總值約 60,300,000 港元之上市及非上市股票投資組合，而該等投資於年內錄得 39,400,000 港元之收益。

除以上所述外，本集團於年內並未持有任何重大投資項目。本集團亦沒有任何重大的未來投資及購置資產計劃。

### 行業及經濟回顧

二零零七年的經濟增長保持強勁，本地生產總值實質增長 6.3%。在樂觀的消費者及企業信心支持下，本地需求成為重要的增長動力。由於總就業人數的增長較總勞動人口的增長為快，令二零零七年全年的平均失業率下降至 4.0%，較二零零五年的 5.6% 及二零零六年的 4.8% 顯著下調。

香港股市於二零零七年內持續好景。下半年，隨著美國開始減息以刺激經濟後，市場經歷爆炸性的增長。由於對二零零八年北京奧運、人民幣本位的資產增值，及可能落實的內地個人投資港股等因素的樂觀心理帶動，領先指標及市場成交量均躍升至新高紀錄。恆生指數於十月三十日達到歷史性新高的 31,958 點，而全年最終亦錄得 39% 的增幅。此外，每日的市場成交量和單日波幅也在第四季內創新了紀錄。此等記錄、持續流入的資金及強烈的投資意欲，均令平均每日成交金額達到 880 億港元，較去年同期增加 159%。

香港零售業在二零零七年仍然蓬勃，整體零售總銷貨價值較二零零六年上升 12.8%，而數量則增加 10.1%。消費兩極化仍然持續。利率下調令二零零七年物業市道趨升，致令本港的傢具及固定裝置整體總銷貨價值增長 11.1%。另一方面，暴漲的租金、勞動力短缺、趨升的勞工成本，及因人民幣對港元升值導致之營運及採購成本上調，均為零售經營環境持續帶來挑戰。

## 業務回顧及展望

### 金融服務 – 時富金融

#### 於內地的發展

集團於二零零七年的關鍵策略就是進軍中國。當金融規範進一步放寬時，於中國內地的潛在商機似乎是近年罕見的。受惠於高儲蓄率、對投資工具的熱切追求，及迅速的產品改革，市場將順理成章地開展。爲了捕捉此等市場機遇，及利用這些令人興奮的轉變，我們把在上海設立多年的代辦處升格爲國內總部，並遷往在上海購置的一棟新辦公大樓，以便進一步加強我們的營銷能力和銷售網絡。

集團總部策略性地設在上海，將引領我們未來於中國內地的發展。香港總部將提升其執行及監控功能，以鞏固中國內地的發展，並維持作爲一個銷售和管理中心。除了在上海的總部及深圳的營運支援中心外，我們計劃在二零零八年中在重慶及北京建立分公司以擴展集團的網絡。此等地區性的辦事處將作爲潛在客戶的聯絡點，並對深化「時富」品牌起著推廣作用。

過去數年，我們已經在內地發展出一個金融服務合作網絡，並與好些卓著的證券公司組成策略聯盟。此等關係對帶來新的市場推廣機遇，拓寬我們的網絡及加強集團的品牌甚是奏效。

我們的投資銀行部早自九十年代末已開始在內地作業務推廣。該部門已與地方企業、政府及監管機構發展出良好、持久及可信賴的網絡關係，尤其在山東、山西、河南和廣西等省份。爲了更進一步加強及發展這些確立的關係，我們計劃在二零零八年，於上述省份設立代表辦事處。此等辦事處亦作爲其他業務部門的聯絡處。

我們計劃將香港的運作提升爲一個具備完善產品選擇、及成熟幹練的銷售暨執行中心，既配備先進技術系統、又可持續發展及穩健的交易平台，足以提供無遠弗界及互動的服務體驗。

#### 證券經紀業務

過去一年，我們爲成熟和穩定的證券經紀業務，注入活躍交易業務，讓我們成功地增加了集團的市場佔有率。引進該等新業務的原意是補償業界減少佣金收入的影響。結果此等創新不僅增加我們的收入，更提升了集團的證券成交金額。更重要的是，我們過去投資於資訊科技、管理及人才方面，以建立一個穩健及具規模的交易平台，及擴闊交易渠道的努力，令我們足以應對持續上升的交易量，並保持一貫的服務質素。

在引進活躍的交易業務後，和預期人民幣及人民幣資產升值而湧入香港的大量國際資金流，集團的證券交易營業額於去年增加超逾 1.5 倍。此外，有關業務亦受惠於公佈內地個人可直接投資港股，及合資格境內機構投資者（QDII）的投資開展所帶來的大量資金。雖然以整體集資金額計算，首次公開招股市場並不如二零零六年般強勁，但似乎無損於大眾投資者的信心。對於認購新股的熱切增加了保證金融資的需求，此亦爲我們另一項收入來源。

#### 財富管理

去年，財富管理業務完成一系列的改革，包括重組其收費及分紅計劃以吸引及維繫銷售專才。除此之外，部門亦加強了招募工作，令業務顧問幾近倍增。結果，有關業務的營業收入以高雙位數字升幅增加，而除息及稅前收益更增長逾倍。爲了提高其服務體驗，該部門更創業界先河，推行了售後調查，以收集回應並加強客戶關係。

## 資產管理

資產管理業務是過往數年集團成功拓闊產品及收入來源策略的成功例子。該服務讓我們能進入高資產淨值的社群，彼等對個人化的專業資產管理服務需求持續殷切。此業務模式為集團提供一個漸進的機遇，讓我們為客戶獲取更佳回報之餘，亦可賺取可觀的獎勵收益來增加集團的基礎收入。有賴市場的整體趨勢及良好的投資策略，集團旗下的資產管理業務投資組合於去年價值增長逾倍。好些投資組合更錄得優於大市的成績。來自投資組合管理與業績表現的收入已經幾近倍增。

## 投資銀行部

在投資銀行業務方面，企業活動，諸如收購合併、再融資及注資活動等似乎已經支配此一市場。於二零零六年錄得新高後，首次招股集資(IPO)市場仍然保持強健。在此種有利環境下，投資銀行部特別活躍於財務顧問及特殊交易工作。部門繼續積極於中國新興的民營及國有企業中尋覓 IPO 的保薦機遇。該部的策略焦點是擴大及深化與中型公司客戶間的關係，並且完成好些於早前開展的交易。我們相信憑藉我們的國際視野及在特殊交易方面的專長，將有利於協助國內企業走向國際市場。

## 主板上市

早於四年以前我們已制訂集團的企業目標為：達致一個可觀的增長率並轉往主板上市。現在我們已經達成我們所有的財務指標，策略上妥為準備以參與中國金融市場的最終開放。故我們深信現時是轉往主板上市的最佳時機，我們遂已於二零零八年三月三日完成主板上市（股份編號：510）。

## 展望

二零零八年將是我們於中國建立平台及策略性地部署業務發展勢頭的一年。我們銳意擴展現有的網絡，以利於證券經紀、財富管理和投資銀行業務的轉介。具體而言，我們計劃建立兩個新的銷售辦事處和四個代表辦事處，以輔助我們位於上海和深圳的分公司。

集團對二零零八年業務前景表示審慎樂觀。由於預期人民幣資產升值及中國內地維持高增長率，導致大量的資金充斥，預料香港的本地生產總值有 4.3% 的合理增幅。預期美國息率下調和本地實質負利率上升趨勢下，香港的物業市場將進一步被推高。

惟往後仍有某些影響全球及本地投資環境的挑戰與變數，諸如：全球的信貸危機、消費品和食物價格的飛漲、美國經濟的嚴重放緩、中東局勢緊張導致能源價格高企、中國宏觀調控措施及其對各國的衝擊等。

本地方面，我們已建立了一個強健的操作平台，足以令我們加快發展步伐。預期中國內地金融市場最終開放，我們將繼續為我們的操作平台注入更廣泛及多元化的功能，並以該市場作為我們未來發展的重點。與此同時，我們將與內地的證券行保持一貫的合作以爭取市場推廣的機遇。整體而言，我們將繼續透過加強既有的業務、開拓廣泛的產品種類及開闢新的收入來源，使我們的收入組合更多元化，藉以配合中國業務的發展。我們的目標是令時富金融成為具備全方位產品供應，以滿足客戶不同的財務需要，並以珍視其業務關係見稱的客戶首選金融服務機構。

## 零售管理 – 時惠環球

### 實惠

二零零七年內零售業的經營環境仍然充滿挑戰性。飆升的租金、勞動力短缺、上漲的經營成本，及因人民幣對港元升值導致暴漲的採購成本，均增加零售商的壓力。然而，實惠仍能錄得雙位數字的利潤增幅。此等出色的成績主要歸功於實惠在服務、產品質素、產品採購能力、及經營效率的持續改善。

回顧年內，實惠進一步調整其貨品組合以便更佳地配合顧客的喜好。我們整固了邊際利潤較低的大型家電產品範疇、加強了傢俬及家品部門、改善直接採購能力及店舖營運效益。此外，我們亦推出一系列更專注及密集的市場推廣活動，以加強實惠的品牌價值。

最重要的是，透過業界及社會對我們品牌及服務的持續嘉許，彰顯了集團在客戶服務質量的不斷改進。

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「亞太傑出顧客關係服務獎」。實惠的前線員工再次在二零零七年度香港管理專業協會的傑出銷售員獎項中獲獎，是實惠員工連續第四年獲得業界的嘉許。

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「超級品牌」等榮譽。

為延伸「關愛」精神至社區，實惠夥拍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，為貧困家庭改善生活環境，受助地區包括深水埗及天水圍等。該計劃獲香港社會服務聯會頒發 2006/2007「傑出伙伴合作計劃獎」。

實惠將繼續改善其經營效率，不僅將「全面關懷」的理念延伸至集團的顧客與僱員，而且亦惠及社區與環境。

### 三思數碼

利率下調與美元港元的持續貶值，令零售商的租金及經營成本不斷上升。因此，我們需要進一步調整既有的潮流數碼產品業務的營運模式。我們將旗下的三思數碼分店遷移至某些實惠分店之內成為數碼專櫃。我們將繼續發展創新及個人化的服務，並且為顧客搜羅更廣泛的數碼產品。

### LZ 生活經艷

LZ 生活經艷矢志成為中國一家具領導地位的生活品味家居產品供應商。回顧年內，集團投放更多資源於發展內地零售業務。我們在上海開設兩所更大的新店，並同時結束一所發展前景稍遜的香港分店。此舉為集團將來於中國內地建構旗下的銷售網絡奠定鞏固的基礎。

集團品牌的知名度隨著媒體推廣活動而進一步提升。電視推廣活動的熾熱反應，令集團能成功將產品分銷渠道，延伸至嶄新及高速發展的電視銷售頻道。

我們的產品設計小組及採購專家，透過世界級的設計師作品及自家特色產品，提供一種「功能加趣味」的生活體驗，這種概念深受冒起中的內地中產階層所歡迎。

二零零七年，LZ 生活經艷透過推介自家設計的傢俬及家品系列而穩步發展。該等系列融會了世界級的觀感，品牌概念亦透過參與國際貿易展覽及出口銷售而進一步確立。該等產品已經分銷至多國，包括法國、德國、英國、荷蘭、瑞士及美國等。

LZ 生活經艷致力提升顧客服務質素，並已連續第二年榮獲由香港零售管理協會頒發的傑出服務獎（主管級別），及香港管理專業協會的傑出銷售員獎。

集團於中國內地對推廣設計及創意產業化的貢獻，見諸於一系列與上海及海外知名學府合辦之活動。此等活動達到了鼓勵文化及設計交流的目的。

## 娛樂平台 – 摩力集團

摩力集團 - 我們的網絡遊戲業務 - 去年在中國大陸，台灣及海外業務的收益及用戶數字均錄得強勁增長，摩力集團於過去一年致力增加網絡遊戲產品線，現有遊戲包括多人在線角色扮演遊戲 (MMORPG) “海盜王”，“驚天動地”，“天上人間”，及休閒遊戲 (Casual game) “寶貝坦克”及“龍虎鬥”。為增加市場滲透率，本集團積極設立推廣網絡，以滿足各地網絡遊戲用戶需求及不斷變化的市場動態，目前已在中國大陸超過二十個城市設有辦事處，並於台灣設立營運中心。

摩力集團過去一年於業界內獲得多個獎項，先後榮獲第三屆中國遊戲產業年會頒發的二零零七年度「中國遊戲企業新銳獎」及 17173 中國網路遊戲風雲榜頒發的「2007 十佳客服網遊公司」。旗下遊戲“海盜王”榮獲中國軟件行業協會遊戲軟件分會頒發的「金手指獎 - 最佳海外拓展遊戲獎」，“驚天動地”榮獲 17173 中國網路遊戲風雲榜頒發的「2007 十佳 3D 網路遊戲」及「中國大陸十佳音樂、音效網路遊戲」等獎項，足見摩力集團於業界廣受認同。

作為領先市場的國際遊戲發行商，摩力集團已成功建立完善的遊戲發行平台，現時“海盜王”已開發三種語言版本，並成功推廣至台灣、香港、新加坡、馬來西亞、泰國、北美等地運營。在各地網絡遊戲市場運營成績皆獨佔鰲頭。另在推廣的產品種類及售後服務方面，摩力集團也得到海外運營合作伙伴極佳口碑。

過去數年，網絡遊戲行業發展迅速，我們預計未來數年此強勁勢頭仍會持續，這為摩力集團在市場上維持領導地位及持續發展奠定良好基礎。為向用戶提供全方位的遊戲體驗，摩力集團未來將致力維持營運穩定性，提供優質客戶服務及發揮技術上的優勢，利用本土運營經驗，積極在國內其他城市拓展推廣網絡。

我們預計免費玩模式 (Free-to-play or FTP) 將繼續成為國內網絡遊戲行業的主要營運模式。用戶不需按時付費，而是透過免費進入遊戲，購買各種虛擬物品及增值服務提升體驗。經過數年的發展，這已被公認為市場上有效的經營模式，摩力集團將繼續沿用此模式。摩力集團預期於二零零八年推出三至五款全新的網絡遊戲，當中包括多人在線角色扮演遊戲，休閒遊戲及新興的網頁遊戲 (Web game)。

國內用戶對本土研發遊戲的需求持續增加，本土研發遊戲的發展將是大勢所趨，而近期本土研發遊戲在國內的經營成績也是有目共睹。有鑑於此，摩力集團將致力通過招聘人才及收購有強大潛力的研發團隊，提高自主研發實力，以維持產品供應的持續性。

憑藉我們良好運營根基及與海外運營合作伙伴持久合作關係，摩力集團未來將繼續擴闊產品組合及進軍其他國家及地區，以致力擴充海外發行業務。

### 僱員資料

於二零零七年十二月三十一日，本集團僱用 1,835 名員工，其中時富金融集團佔 283 名。我們員工的薪酬乃基於其工作表現、工作經驗及市場情況而制訂。回顧年內，本集團之員工工資成本總額約為 236,700,000 港元。

#### 福利

本公司及其部份附屬公司向其職員提供之僱員福利包括強積金計劃、醫療保險計劃、酌情購股權、績效獎勵花紅及銷售佣金。本公司亦向其中國僱員提供醫療及其他津貼，以及退休福利計劃供款。

#### 培訓

本集團已實施各種培訓政策並組織多項旨在提高其僱員之技能以及整體提高本集團之競爭力、生產力及效率之培訓計劃，包括下列範圍之培訓，如產品知識、客戶服務、銷售技巧、供應鏈管理、團隊建設、

溝通、演說、指導及監管機構規定之專業監管培訓計劃。本集團亦安排有關職員（為根據證券及期貨條例之持牌人士）參加證券及期貨條例規定之必需培訓課程，以履行／遵守證券及期貨條例所規定之持續專業培訓。

本集團將為新僱員進行一項新職員導向培訓，使彼等能了解本集團之歷史及策略、企業文化、規則及規例以及安全措施。該導向旨在使僱員融入本集團，董事認為此舉有助於在初期改進新僱員之生產力。

## 公司管治

董事會已採納一套企業管治原則（「原則」），此原則符合或更規限於在上市規則所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」）及上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）之所有要求。董事會亦已向每位執行董事（「執行董事」）及獨立非執行董事（「獨立非執行董事」）就有關標準守則之規則及原則之遵守以書面形式作特定諮詢。於公司管治期間，除如下所摘要之偏離外，原則經已符合：

企業管治守則	偏離及原因
A.2.1 主席與行政總裁（「行政總裁」）的角色應有區分，並不應由一人同時兼任	行政總裁的角色及責任將由行政總裁擔當，而其身份並不是主席。如並無行政總裁獲委任，其角色將由所有執行董事共同分擔。於二零零七年一月一日至二零零七年九月七日期間，本公司並無行政總裁，而行政總裁的角色及責任由所有執行董事共同分擔。但自二零零七年九月八日委任林哲鉅先生為行政總裁後，本公司已完全遵守企業管治守則 A.2.1。

除以上所述外，本公司已於公司管治期間符合企業管治守則及標準守則。

## 業績審閱

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績已經本公司之審核委員會審閱。

## 購買、出售或贖回本公司之證券

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

## 德勤·關黃陳方會計師行之工作範圍

於本初步公佈內所載本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合收益表及相關之附註的數字，已由本集團的核數師德勤·關黃陳方會計師行所同意，並與本集團於本年度經審核綜合財務報表進行核對。德勤·關黃陳方會計師行於上述所進行之工作並不涉及任何相關根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港委聘審閱準則或香港保證聘約準則對財務資料進行獨立查核及審閱，因此德勤·關黃陳方會計師行並無對初步業績公佈發表任何保證。

代表董事會  
主席  
關百豪

香港，二零零八年四月二十一日

於本公佈發表日期，本公司之執行董事為關百豪先生、林哲鉅先生、羅炳華先生及王健翼先生；及獨立非執行董事為梁家駒先生、黃作仁先生及陳克先博士。

\* 僅供識別