



時富投資集團有限公司

(股份編號:1049)

2010年 中期 業績報告





FSC標誌表示產品所含的木料及原纖維組  
源自良好管理森林，該等森林已獲得Forest  
Stewardship Council 的規例認證。

# 簡明綜合全面收益表

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」) 截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同去年同期之比較數字如下：

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益	(3)	617,903	524,764
其他營運收入		4,194	17,413
零售業務之銷售成本		(276,355)	(232,075)
網上遊戲業務之銷售及服務成本		(3,944)	(6,192)
薪金、津貼、佣金及其他有關利益		(145,110)	(147,441)
其他經營、行政及銷售開支		(177,325)	(182,958)
物業、廠房及設備之折舊		(26,832)	(25,831)
財務成本		(10,356)	(8,675)
所按公平值於損益中列賬的財務資產 之公平值收益		15,559	12,399
投資物業之公平值收益		5,100	—
攤分之聯營公司虧損		3,086	(412)
除所得稅前溢利／(虧損)		5,920	(49,008)
所得稅支出	(5)	(500)	(1,200)
期內溢利／(虧損)		5,420	(50,208)
其他全面收入			
換算海外業務產生之匯兌差額		168	195
期內其他全面收益，包括重新分類調整 及扣除稅項		168	195
期內總全面收入		5,588	(50,013)

未經審核  
截至六月三十日止六個月  
二零一零年      二零零九年  
千港元            千港元

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
<b>以下人士應佔期內溢利／(虧損)：</b>			
本公司擁有人		1,097	(41,532)
少數股東權益		4,323	(8,676)
		<b>5,420</b>	<b>(50,208)</b>
<b>以下人士應佔總全面收入：</b>			
本公司擁有人		1,265	(41,337)
少數股東權益		4,323	(8,676)
		<b>5,588</b>	<b>(50,013)</b>
<b>股息：</b>			
已宣派之中期股息每股0.02港元， 按225,505,148股計算 (二零零九年：無)		4,510	—
<b>本公司擁有人期內應佔溢利／(虧損)之 每股盈利／(虧損)</b>			
— 基本(港仙)	(6)	0.5	(23.0)
— 攤薄(港仙)		0.5	(21.0)

# 簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		170,826	179,018
預付租約款項		14,511	15,133
投資物業		170,446	163,712
商譽		146,071	146,071
於聯營公司之權益		120,018	116,931
提供予一間聯營公司之貸款		10,296	10,296
無形資產		50,811	50,790
其他資產		12,158	11,040
其他按金		20,387	21,555
應收貸款		4,950	5,392
		<b>720,474</b>	<b>719,938</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		41,960	43,454
應收賬款	(7)	664,232	507,163
應收貸款		22,310	15,711
預付款項、按金及其他應收款項		56,686	45,720
可退回稅項		10,730	9,381
按公平值於損益中列賬之財務資產		51,907	45,232
內含衍生工具之可換股票據		15,667	15,667
附條件之銀行存款		94,339	87,739
銀行結餘 — 信託及獨立賬戶		811,777	765,112
銀行結餘(一般賬戶)及現金		221,096	278,987
		<b>1,990,704</b>	<b>1,814,166</b>

		二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
<b>流動負債</b>			
應付賬款	(8)	1,200,427	1,159,544
遞延收益		449	923
應計負債及其他應付款項		93,456	73,564
融資租約負債 — 一年內到期之款項		139	135
借款 — 一年內到期之款項		603,130	484,228
來自少數股東之貸款		27,437	27,437
應付稅項		5,101	6,365
		<b>1,930,139</b>	<b>1,752,196</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>60,565</b>	<b>61,970</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>781,039</b>	<b>781,908</b>
<b>非流動負債</b>			
可換股票據		30,895	28,172
融資租約負債 — 一年後到期之款項		110	180
借款 — 一年後到期之款項		77,572	89,026
遞延稅項負債		17,291	17,134
		<b>125,868</b>	<b>134,512</b>
<b>資產淨值</b>		<b>655,171</b>	<b>647,396</b>
<b>權益</b>			
股本	(10)	20,551	20,551
儲備		353,081	348,080
歸屬於本公司擁有人之權益		<b>373,632</b>	<b>368,631</b>
少數股東權益		281,539	278,765
<b>權益總額</b>		<b>655,171</b>	<b>647,396</b>

# 簡明綜合現金流動表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
經營業務所用之現金淨額	(152,671)	(913,814)
投資業務所得之現金淨額	125,060	50,641
融資業務(所用)／所得之現金淨額	(30,280)	876,117
現金及等同現金之(減少)／增加淨額	(57,891)	12,944
期初之現金及等同現金	278,987	327,480
期終之現金及等同現金	221,096	340,424
現金及等同現金結餘之分析		
銀行結餘(一般賬戶)及現金	221,096	340,424

# 綜合股東權益變動表

未經審核截至二零一零年六月三十日止六個月

歸屬於本公司擁有人之權益

	股本 千港元	股份溢價 千港元	撥入盈餘 千港元	一般儲備 千港元	可換股貸款 票據之			購股權 儲備 千港元	重估儲備 千港元	(累計虧損)/ 保留盈利 千港元	總計 千港元	少數 股東權益 千港元	總計 千港元
					股權儲備 千港元	其他儲備 千港元	匯兌儲備 千港元						
於二零一零年 一月一日	20,551	364,575	138,926	1,160	20,286	12,314	4,571	3,923	15,564	(213,239)	368,631	278,765	647,396
以股份為基礎之補償	—	—	—	—	—	—	—	3,736	—	—	3,736	(1,549)	2,187
與擁有人之交易	—	—	—	—	—	—	—	3,736	—	—	3,736	(1,549)	2,187
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,097	1,097	4,323	5,420
其他全面收入													
來自境外業務所產生 之匯兌損益	—	—	—	—	—	—	168	—	—	—	168	—	168
期內總全面收入	—	—	—	—	—	—	168	—	—	1,097	1,265	4,323	5,588
於二零一零年 六月三十日	20,551	364,575	138,926	1,160	20,286	12,314	4,739	7,659	15,564	(212,142)	373,632	281,539	655,171



未經審核截至二零零九年六月三十日止六個月

歸屬於本公司擁有人之權益

附註	可換股貸款				票據之			購股權			少數		
	股本	股份溢價	繳入盈餘	一般儲備	股權儲備	其他儲備	匯兌儲備	儲備	重估儲備	累計虧損	總計	股東權益	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零九年 一月一日	18,051	317,255	138,926	1,160	—	12,314	4,420	652	15,564	(249,947)	258,395	370,324	628,719
因附屬公司供股 而發行新股	(a)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	47,458	47,458
以股份為基礎之補償		—	—	—	—	—	—	565	—	—	565	—	565
發行可換股票據		—	—	—	8,033	—	—	—	—	—	8,033	—	8,033
與擁有人之交易		—	—	—	8,033	—	—	565	—	—	8,598	47,458	56,056
期內虧損		—	—	—	—	—	—	—	—	(41,532)	(41,532)	(8,676)	(50,208)
其他全面收入		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
來自境外業務所產生 之匯兌損益		—	—	—	—	—	195	—	—	—	195	—	195
期內總全面收入		—	—	—	—	—	195	—	—	(41,532)	(41,337)	(8,676)	(50,013)
因購股權到期而轉撥至 累計虧損		—	—	—	—	—	—	(652)	—	—	(652)	—	(652)
於二零零九年 六月三十日	18,051	317,255	138,926	1,160	8,033	12,314	4,615	565	15,564	(291,479)	225,004	409,106	634,110

附註：

- (a) 於二零零九年四月十七日，時富金融服務集團有限公司(「時富金融」)透過供股按認購價每股0.45港元，發行205,702,702股每股0.10港元之時富金融股份。

附註：

(1) 編製基準

本集團之未經審核綜合業績乃根據香港會計師公會刊發之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務申報」編製。此外，未經審核綜合會計賬目載列聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定之適用披露。

(2) 主要會計政策

本集團於編製本會計賬目所採用之會計政策及計算方法乃跟截至二零零九年十二月三十一日止之年度會計賬目所採用之會計政策及計算方法一致。

本集團已首次應用於二零一零年一月一日或之後開始之會計期間強制生效之香港財務報告準則的新訂及經修訂之準則及詮釋。採用該等新訂及經修訂之準則及詮釋將不會對綜合中期財務資料構成重大影響，亦不會對本集團之會計政策（唯預付租賃付款之重新分類除外）造成重大變動。

香港會計準則第17號（修訂）「租賃」規定若租賃土地的絕大部分風險及回報均轉讓予本集團，租賃土地歸類為財務租約，並按成本減累計折舊列賬。由於本集團所持若干土地之最低租賃付款的現值大致相等於土地（猶如為永久業權）的公平值，已歸類為財務租約。有關修訂已按訂立租約時存在的資料追溯應用於在採納修訂日之未到期的租約。

應用香港會計準則第17號(修訂)對綜合財務狀況表及綜合全面收益表之影響如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
資產增加／(減少)		
物業、廠房及設備	15,342	15,549
預付租賃付款	(15,342)	(15,549)
	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
支出增加／(減少)		
折舊	207	—
減值	(207)	—

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、修訂或詮釋。

香港會計準則第24號(經修訂)	關聯人士披露 <sup>3</sup>
香港會計準則第32號(修訂)	供股分類 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採納者有關香港財務報告準則第7號 比較披露之有限豁免 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號	財務工具 <sup>4</sup>
香港國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋14(修訂)	最低資金要求之預付款項 <sup>3</sup>
香港國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋19	以股本工具抵銷財務負債 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

本公司董事預期採用其他新訂及經修訂之準則、修訂或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

### (3) 收益

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
費用及佣金收入	124,823	111,935
網上遊戲認購收入及專利使用權分銷收入	8,747	18,892
銷售傢俬及家庭用品及電器(扣除折扣及退貨)	484,333	393,937
	617,903	524,764

### (4) 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	銷售傢俬及家庭用品及電器

二零一零年	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
可呈報分部收益				
來自外界客戶	124,823	8,747	484,333	617,903
可呈報分部溢利／(虧損)	2,110	(5,884)	6,254	2,480
以股份為基礎之補償				(740)
按公平值於損益中列賬的財務 資產之公平值收益				15,559
投資物業之公平值收益				5,100
財務成本				(4,007)
未分配之公司支出				(12,472)
除所得稅前溢利				5,920
所得稅支出				(500)
期內溢利				5,420

二零零九年	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 (重列)
可呈報分部收益				
來自外界客戶	111,935	18,892	393,937	524,764
可呈報分部(虧損)/溢利	(15,751)	(12,331)	498	(27,584)
以股份為基礎之補償				(565)
按公平值於損益中列賬的財務資產 之公平值收益				12,399
財務成本				(3,199)
未分配之公司支出				(30,059)
除所得稅前虧損				(49,008)
所得稅支出				(1,200)
期內虧損				(50,208)

### 地域分佈

本集團之營運位處於香港及中華人民共和國(「中國」)。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經營，而該等業務之收益均主要來自中國。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
香港	611,937	510,152
中國	5,966	14,612
	617,903	524,764

## (5) 所得稅支出

香港利得稅乃根據本期內於香港產生之估計應課稅溢利按16.5%（二零零九年：16.5%）計算。其他本集團經營所在之司法權區之應課稅溢利稅項乃根據相關司法權區之現行法例、詮釋及慣例按現行適用稅率而計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
本期稅項：		
— 中國	—	—
— 香港	500	1,200
	500	1,200

由於未能預測未來的可課稅溢利，並無於財務報表內確認來自往年之稅項虧損所產生之遞延稅項資產。

(6) 每股盈利／(虧損)

截至二零一零年六月三十日止六個月歸屬於本公司擁有人之每股基本及攤薄盈利／(虧損)之數字與去年同期之比較數字乃基於以下數據計算：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
用以計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)之溢利／(虧損)	1,097	(41,532)

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
股份數目		
用以計算每股基本盈利／(虧損)之普通股加權平均股數	205,505,148	180,505,148
假設可換股貸款票據獲兌換的攤薄普通股之潛在影響	19,970,487	14,674,446
假設購股權獲行使的攤薄普通股之潛在影響	4,846,696	3,257,678
用以計算每股攤薄盈利／(虧損)之普通股加權平均股數	230,322,331	198,437,272



## (7) 應收賬款

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
來自證券買賣業務所產生之應收賬款：		
結算有限公司、經紀及交易商	37,913	27,842
現金客戶	59,980	68,060
保證金客戶	302,624	272,209
認購首次公開招股活動客戶(「首次公開招股活動」)	135,237	—
來自期貨及期權買賣業務所產生之應收賬款：		
客戶	155	180
結算有限公司、經紀及交易商	124,812	134,570
來自互惠基金及保險相關投資產品之應收佣金	706	1,794
來自提供企業融資服務業務之應收賬款	1,603	650
來自提供網上遊戲服務業務之應收賬款	1,202	1,858
	644,232	507,163

因買賣證券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。於結算日後，買賣證券業務而產生有關保證金及現金客戶之貿易應收款項須應要求償還。由於經紀業務性質使然，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。

所有有關認購首次公開招股活動客戶之墊款已於二零一零年七月七日前償還。

就來自互惠基金及保險相關投資產品之應收經紀佣金、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而言，本集團給予30至90日之信貸期。其賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0-30日	833	2,483
31-60日	591	910
61-90日	614	141
90日以上	1,473	768
	<b>3,511</b>	<b>4,302</b>

向保證金客戶提供之貸款乃以公平值為1,164,957,000港元(二零零九年：990,538,000港元)之客戶的抵押證券作抵押，而本集團可酌情決定售出該等抵押證券以抵償保證金客戶因彼等各自之證券交易而被催繳之任何保證金要求。本集團在客戶同意之情況下，可使用客戶之抵押證券(最多達向保證金客戶提供之貸款之140%)作為本集團借貸之抵押品。該等貸款須於要求時償還並按商業利率計息。鑑於股份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。

來自買賣證券業務之保證金客戶之應收賬款中，包括由若干關聯人士所結欠之款項，有關詳情如下：

姓名	於二零一零年	於二零一零年	期內最高	按於二零一零年
	一月一日	六月三十日	未償還	六月三十日
	之結餘	之結餘	之金額	之公平值計量
	千港元	千港元	千港元	之已抵押證券
				之市值
				千港元
<b>本公司之董事</b>				
羅炳華先生及聯繫人(附註1)	—	—	28,892	22,187
吳公哲先生及聯繫人(附註2)	—	12	175	—
<b>時富金融之董事</b>				
鄭文彬先生及聯繫人	61	99	1,707	613
<b>本公司之主要股東</b>				
Cash Guardian Limited	—	—	3,989	10,798
關百豪先生(亦為本公司及時富金融 之董事)及聯繫人	—	—	26,150	—

附註：

- (1) 聯繫人乃根據上市規則而界定。
- (2) 於二零零九年十二月十一日，吳公哲先生獲委任本公司之執行董事一職。

上述結餘須應要求償還及按與其他保證金客戶相近之商業利率計息。

(8) 應付賬款

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
來自證券買賣業務所產生之應付賬款：		
結算有限公司	478,640	30,076
現金客戶	246,606	548,749
保證金客戶	55,289	210,329
來自期貨及期權買賣業務所產生之應付賬款	283,406	228,823
來自槓桿式外匯交易合約買賣業務所產生之應付賬款	1,076	863
來自網上遊戲服務業務所產生之應付賬款	98	320
來自零售業務之貿易債	135,312	140,384
	<b>1,200,427</b>	<b>1,159,544</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。於結算日後，買賣證券業務而產生就保證金及現金客戶之貿易應付款項須應要求償還。由於股份保證金融資業務性質使然，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向客戶收取買賣該等合約之保證金。所要求之保證金存款須於相應之期貨及期權及槓桿式外匯交易合約平倉時償還。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，本公司之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。

來自零售業務之貿易債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之貿易債於結算日之賬齡分析：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0-30日	58,098	70,548
31-60日	44,603	38,562
61-90日	26,815	10,983
90日以上	5,796	20,291
	<b>135,312</b>	<b>140,384</b>

#### (9) 財務風險管理及公平值計量

本集團之主要財務工具包括股本投資、內含衍生工具之可換股票據、銀行結餘及存款、借款、應收賬款、其他應收款項、應收貸款、提供予一間聯營公司之貸款、應付賬款、其他應付款項、衍生財務工具及來自一位少數股東之貸款。與該等財務工具相關之風險，以及減輕該等風險之政策載列如下。管理層對該等風險進行管理及監察，確保以及時有效之方式實行適當措施。

## 財務資產及負債類別

於財務狀況表呈列之賬面值與下列財務資產及財務負債類別有關：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>財務資產</b>		
按公平值於損益中列賬之財務資產		
— 持作買賣之投資	51,907	45,232
內含衍生工具之可換股票據	15,667	15,667
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	1,850,092	1,685,495
	<b>1,917,666</b>	<b>1,746,394</b>
<b>財務負債</b>		
攤銷成本	2,007,821	1,828,442

## 市場風險

### 外幣風險

匯兌風險乃因以外幣列值之國外經紀公司應收賬款及銀行結餘有關匯率之不利變動而產生損失之風險。管理層會監察匯兌風險，如有需要將考慮對沖重大外幣風險。

本集團逾90%之財務資產及財務負債乃以美元(「美元」)或港元(「港元」)列值。由於港元與美元掛鈎，本集團預計美元兌港元匯率，將不會出現任何重大變動。董事認為，毋須披露外幣敏感度，鑑於美元兌港元之匯率波動不大，而於報告日期其他外幣風險甚微，外幣敏感度並無提供額外價值。

本集團自過往期間一直遵從管理外幣風險之政策，而有關政策亦被視為有效。

## 利率風險

利率風險乃有關財務工具公平值或現金流量因市場利率變動而波動之風險。本集團就定息銀行結餘、定息應收貸款及經紀行之存款面臨公平值利率風險。本集團目前並無公平值對沖政策。

本集團亦涉及與浮動利率之銀行借款、應收貸款、保證金客戶貸款及銀行結餘有關之現金流利率風險。本集團現時並無現金流利率對沖政策。然而，管理層現正嚴密監控本集團透過承諾允許本集團接收與支付利息之間之適當差額以提供保證金融資及其他貸款服務所產生之風險。向主要管理人員內部匯報現金流利率風險時，採用100個基點(二零零九年：100個基點)之變動，乃代表管理層對利率之潛在變動作出之合理評估。

本集團之財務資產及財務負債涉及之利率風險於本附註流動性風險管理一節詳述。本集團現金流利率風險主要集中在本集團之浮動利率工具產生之香港最優惠利率及香港銀行同業拆息。

敏感度分析乃假設於報告日期尚未行使之財務工具於全年均尚未行使。於二零一零年六月三十日，倘借款、應收貸款、保證金客戶貸款及銀行結餘之利率上升／下降100個基點，則本集團之溢利將分別增加／減少5,600,000港元(二零零九年：本集團之虧損增加／減少3,900,000港元)，主要由於列為融資成本之銀行利息開支或列為收益之利息收入所致。

本集團自過往期間一直遵從管理利率風險之政策，而有關政策亦被視為有效。

## 股本價格風險

股本價格風險乃有關財務工具公平值或未來現金流量因市價變動(利率及外幣匯率變動除外)而波動之風險。本公司董事會緊密監察權益投資及衍生財務工具組合以管理風險。

## 股本價格敏感度

以下價格敏感度分析乃根據報告日期股本價格風險釐定。有關分析乃假設於報告日期尚未行使之財務工具於全期均尚未行使。向主要管理人員內部匯報股本價格風險時，採用30%（二零零九年：30%）之變動，乃代表管理層對股本價格之潛在變動作出之合理評估。

於二零一零年六月三十日，倘本集團之上市股本投資之市場買價上升／下降30%，則本集團之溢利將增加／減少15,600,000港元（二零零九年：本集團之虧損將減少／增加13,600,000港元），主要由於持作買賣上市投資之公平值變動所致。

管理層認為，由於期終之風險未能反映本期內之風險，敏感度分析對股價固有之風險不具代表性。無法預期之市場買入價下跌可能導致本集團因槓桿特性而蒙受大額虧損。

本集團自過往期間一直遵從管理股本價格風險之政策，而有關政策亦被視為有效。

## 信貸風險

於二零一零年六月三十日，倘對約方於報告日期未有就彼等已確認財務資產類別履行其承擔，將令本集團產生財務虧損，則本集團之最高信貸風險為綜合財務狀況表所列有關資產之賬面值。

為了將經紀及融資營運之信貸風險減至最低，信貸及風險管理委員會已成立以符合信貸及風險管理政策、批准信貸限額及就逾期應收款項作出任何收回債項行動。有關提供網上遊戲服務，本集團已設立隊伍負責釐定信貸額度及其他監管程序以確保採取進一步行動收回逾期債務。此外，於各報告日期，本集團會評估每項個別應收貿易客戶款項之可收回金額，以確保就不可收回金額所作出之減值虧損已足夠。就此而言，本公司董事認為本集團之信貸風險已大幅降低。

本集團並無重大信貸風險集中，此乃由於風險分散於多名對約方及客戶。



銀行結餘存放於若干認可機構，及本公司董事認為此等認可機構之信貸風險為低。

本集團自過往期間一直遵從信貸政策，而有關政策亦被視為有效將本集團之信貸風險限制於理想水平。

### 流動資金風險

作為普通經紀業務之一部份，本集團會因結算有限公司或經紀與客戶之間的結算時間差異而承擔流動資金風險。為解決此類風險，財務部門與交收部門緊密合作，監控流動資金之差額。此外，就應急而言，已設有即時可供動用之信貸。

在零售及網上遊戲服務業務方面，本集團監察和維持管理層認為充足之現金及現金等值水平，以提供業務運作所需資金，及緩解現金流量波動之影響。管理層監察借款之使用，務求確保符合貸款合約。

## (10) 股本

	股份數目 千股	金額 千港元
法定：		
於二零一零年一月一日及二零一零年六月三十日 每股面值0.10港元之普通股	3,000,000	300,000
已發行及繳足：		
於二零一零年一月一日及二零一零年六月三十日 每股面值0.10港元之普通股	205,505	20,551

## (11) 或然負債

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。合宇為一間無業務之公司，合宇之清盤將對本集團之業務並無任何重大之影響。

## (12) 與有關聯人士之交易

本集團於期內與有關聯人士有以下重大交易：

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (重列)
從下列本公司之主要股東收取之佣金及利息收入	(a)		
Cash Guardian Limited		17	—
關百豪先生(亦為本公司及時富金融之董事) 及聯繫人		11	21
		28	21
從時富金融之主要股東收取之佣金及利息收入	(b)	1	13
從下列本公司之董事收取之佣金及利息收入	(c)		
羅炳華先生(亦為本公司及時富金融之董事) 及聯繫人		44	23
吳公哲先生及聯繫人	(d)	1	不適用
林哲鉅先生及聯繫人	(e)	不適用	9
		45	32

未經審核  
截至六月三十日止六個月  
二零一零年      二零零九年  
千港元            千港元  
(重列)

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元 (重列)
從下列時富金融之董事收取之佣金及利息收入	(f)		
鄭文彬先生及聯繫人		13	19
阮北流先生及聯繫人		6	7
		19	26
從本公司董事收取之貸款利息收入	(g)		
羅炳華先生(亦為本公司及時富金融之董事) 及聯繫人		37	19
吳公哲先生及聯繫人	(d)	21	不適用
林哲鉅先生及聯繫人	(e)	不適用	7
		58	26
從時富金融之董事收取之貸款利息收入	(h)		
陳志明先生及聯繫人		37	19
鄭文彬先生及聯繫人		37	19
阮北流先生及聯繫人		37	19
		111	57

附註：

- (a) 於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本集團從本公司之主要股東收取保證金融資之佣金及利息約為28,000港元(二零零九年：21,000港元)。
- (b) 於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本集團從時富金融之主要股東收取保證金融資之佣金及利息約為1,000港元(二零零九年：13,000港元)。
- (c) 於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本集團從本公司之若干董事收取保證金融資之佣金及利息約為45,000港元(二零零九年：32,000港元)。
- (d) 於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，吳公哲先生獲委任本公司之執行董事一職。
- (e) 於截至二零零九年十二月三十一日止年度內，林哲鉅先生辭任本公司之執行董事一職。
- (f) 於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本集團從時富金融之若干董事收取保證金融資之佣金及利息約為19,000港元(二零零九年：26,000港元)。
- (g) 於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本集團從授予本公司若干董事之貸款所得之利息收入約為58,000港元(二零零九年：26,000港元)。
- (h) 於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本集團從授予時富金融若干董事之貸款所得之利息收入約為111,000港元(二零零九年：57,000港元)。

### (13) 結算日後事項

於二零一零年八月五日，本公司以每股2.50港元發行20,000,000股每股面值0.10港元之配售補足股份予Cash Guardian Limited。

## 股息

董事會欣然宣佈派發截至二零一零年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股0.02港元(二零零九年：無)。期內總股息將派發予於二零一零年九月二十四日名列股東名冊之股東。股息支票將於二零一零年九月二十八日或該日前寄發予各股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一零年九月二十二日(星期三)至二零一零年九月二十四日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格享有派發之中期股息，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零一零年九月二十一日(星期二)下午四時三十分前交回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。

## 回顧及展望

### 財務回顧

#### 財務表現

截至二零一零年六月三十日止的六個月，本集團錄得收益617,900,000港元，去年同期則為524,800,000港元。本回顧期內之17.7%收益增長反映在當前之艱困環境及因近期歐洲外債危機引起之不明朗因素下，本集團之金融服務及零售業務受惠於本地市場經濟從去年之金融危機中復甦。隨著經濟前景改善，本集團已恢復於香港及中國業務的保守增長策略，並於截至二零一零年六月三十日止的六個月轉虧為盈，錄得5,400,000港元之溢利，去年同期虧損則為50,200,000港元。

## 金融服務 — 時富金融服務集團(「時富金融」)

股票市場在去年下半年之強勁復甦未能在二零一零年上半年持續。本地及全球股票市場在得悉歐洲外債危機之消息後轉趨向下。希臘等五個歐洲國家近年之公共財政嚴重惡化，以致被降低信用評級，引發市場對該等國家可能無法償還到期巨額債務而再一次爆發信貸緊縮之憂慮。本地股票市場受到有關新一輪金融危機會導致雙底衰退之憂慮之嚴重打擊，並同時因中國政府採納嚴格緊縮措施壓抑國內通脹及高企樓價而進一步受創。流動資金及市場營業額均見下降，反映投資者對中國自年初開始數度提高銀行儲備金規定比例而作出審慎應對。區內金融市場在該等不利因素及投資氣氛欠佳之籠罩下，本地股票市場在本年度上半年之交易量較去年同期增長少於10%；而去年同期是金融服務行業自二零零八年底爆發金融危機以來在近年所經歷之最艱困日子。於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本集團之金融服務集團錄得收益124,800,000港元，較去年同期上升11.5%。本集團有見其經紀業務略為改善，繼續採取其增長策略，並對金融前景抱持樂觀審慎態度，原因是收益溫和上升反映投資者憂慮本地股票市場不景氣情況會持續一段頗長時間。於期內，本集團之金融服務集團轉虧為盈，由去年同期15,800,000港元之虧損改為錄得2,100,000港元之溢利。

## 零售管理 — 時惠環球控股(「時惠環球」)

於二零零九年下半年成為時富金融集團全資附屬公司之零售集團(「零售集團」)乃主要於香港經營零售業務，包括以「實惠」之品牌以連鎖店的形式零售傢俬及家居用品。零售集團錄得收益484,300,000港元，較二零零九年同期有23%之增長。全賴環球各國政府採取量化寬鬆貨幣政策及經濟刺激措施，以致儘管外部商業環境充斥著不明朗因素，包括近期歐元區國家經歷金融動盪令出口至該區之增長步伐減慢，但香港整體經濟表現在本年度上半年仍然向好。在市內失業率於二零零九年六月達近期新高之5.4%後，隨著經濟復甦，失業率亦有所改善。乘著本地經濟漸見起色及勞動市場回穩，本集團開始擴大其零售網絡，店舖數目從去年同期之31家增至34家。近期本地物業市場暢旺亦令零售集團收益增長，尤其是在銷售其物有所值之室內陳設產品業務方面。零售集團之全年產品計劃令其切合市場需要之銷售策略在本年度上半年取得豐碩成果，如在本年度春季多雨潮濕之天氣，向受潮濕天氣困擾之客戶提供一系列抽濕產品以切合其需要，並令該等產品在意外延長之潮濕季節內銷售提升。於截至二零一零年六月三十日止六個月內，基於上述因素對收益作出大幅貢獻及增長，零售集團錄得溢利淨額6,300,000港元。

## 網上遊戲業務 — 摩力集團

截至二零一零年六月三十日止的六個月內，摩力集團之收益下跌53.7%至8,700,000港元。面臨中國網上遊戲業務激烈的競爭，但同時在龐大及急速增長的市場上成為網上遊戲開發商及經營商的領導之一，摩力集團已推行維持增長策略，以增加不同自我研發網上遊戲的組合，擴大中國及海外市場的遊戲人士層面。於本年上半年，摩力集團已投放大部份資源發展兩個計劃於本年或下年初推出之網上遊戲。摩力集團研發更多網上遊戲，以放棄其最近短期收入以換取更多的來年長期盈利。摩力集團已繼續對其營運維持嚴謹的成本控制，期內錄得虧損5,900,000港元，去年同期則為虧損12,300,000港元。摩力集團將致力擴闊旗下遊戲的組合，定期推出具備不同故事風格及設計之自行研發或經國內外遊戲發展商授權的網上遊戲。摩力集團會繼續採取嚴厲措施，打擊非法私服活動，以維持業務運作的平穩。

### 資金流動性及財務資源

本集團的股本總額於二零一零年六月三十日為655,200,000港元，去年底則為647,400,000港元。股本的輕微淨額增加乃由於期內錄得之溢利所致。

於二零一零年六月三十日，本集團之付息借款總額為711,800,000港元，於二零零九年十二月三十一日為601,700,000港元。借款增加乃由於在期終就首次公開招股活動再融資而提取的短期貸款增加。

上述銀行借款當中，171,000,000港元乃以保證金客戶抵押予本集團之證券作保證。288,400,000港元之其他總借款乃分別以租賃及投資物業、證券及抵押存款作保證。其餘之借款乃為無抵押。

於二零一零年六月三十日，本集團現金及銀行結存(包括信託及獨立賬戶)合共為1,127,200,000港元，去年底則為1,131,800,000港元。

流動資產負債比率於二零一零年六月三十日維持於1.0倍之穩健水平，與二零零九年十二月三十一日之比率相同。



於二零一零年六月三十日，計入在期終就首次公開招股活動再融資而提取的短期貸款，按本集團之附息借款除以權益總額計算之資本負債比率為1.09，而於二零零九年十二月三十一日則為0.93，維持於保守低水平。

除上文所述者外，本集團於期終並無其他重大或然負債。

#### 外匯風險

於期終，本集團並無任何重大之尚未對沖外匯風險或利息錯配。

#### 重大收購及出售交易

本集團於期內並無任何重大的收購或出售交易。

#### 資本承擔

本集團於期終並無重大的資本承擔。

#### 重大投資

於二零一零年六月三十日，本集團擁有市值約51,900,000港元之上市投資及非上市投資基金組合，並於年內錄得共15,600,000港元之上市投資及非上市投資基金的收益。

本集團沒有任何重大的未來投資或資產購置計劃。

#### 行業回顧

香港經濟於二零一零年上半年繼續受惠於內地經濟增長的動力，實質本地生產總值於回顧期內錄得強勁的7.2%增長；本地消費亦因此而錄得強勁反彈，私人消費開支增長6.5%，零售業總銷貨價值則上升17.9%。

另一方面，股市卻受到歐洲一些國家嚴重財政赤字及政府債務問題所困擾。二零一零年上半年的平均每日市場成交金額為638.33億元，較去年同期的583.14億元上升9%。

## 業務回顧

### 金融服務 — 時富金融

#### 經紀業務

首次公開招股活動逐步回復至金融海嘯前的水平。乘時，我們扭轉對保證金融資業務的保守方針至更為均衡的水平，令到保證金融資業務的利息收入較去年同期倍增，致令來自證券經紀業務的收益於期內獲得穩定的增長。

#### 財富管理

回顧期內，受惠於業務及服務分層的新政策，轄下管理的自主式投資組合之總資產有著顯著的增長。利用集團現有的資源，該部在三家實惠店設有服務櫃台以推廣其服務與產品。

業務方面，該部在二零一零年首六個月內從金融海嘯中穩步復甦。與去年同期比較，投資資金增長只有三分之一，而新業務個案則幾乎倍增。這似乎反映金融危機後可投資資產的收縮及投資者的態度轉趨審慎。

#### 資產管理

回顧期內，資產管理部旗下所管理的資產與恆指表現步調一致。為增加旗下管理之資產，該部在第一季內開設了「主題投資服務計劃」(TIPS)以吸引不同的投資人士。這個以不同主題為基礎的投資計劃能滿足資深投資者的投資喜好，選擇適合他們的投資項目。客戶可以選擇不同的主題，如內地金融、內需概念、新能源和環保概念等。該計劃能讓具經驗的投資者共同參與投資決策，而選擇個別股票的具體決定則交由專業的資產管理經理負責。該計劃的產品結構簡單，十分適合交叉銷售。

#### 投資銀行

回顧期內，投資銀行部堅守其策略專注於財務顧問及企業交易，並對現有及新客戶的配股及集資工作持更積極進取的態度。由於本地首次公開招股活動(IPO)及次級市場的投資活動轉趨活躍，該部將繼續尋求集資及首次公開招股工作的機遇以拓展其收入來源。

## 中國發展

本集團近年訂立的關鍵策略之一就是專注於為中國內地業務發展奠定基礎。為此，本集團於二零零九年下半年增撥更多資源予內地業務以加強其發展。因此，本集團之上海總部連同其他位於北京、重慶、廈門和深圳的辦事處均積極參與由當地商務夥伴和傳媒舉辦的財富管理和投資教育研討會。此等聯合活動讓我們能夠爭取曝光率並將集團的品牌介紹予潛在的客戶。

在內地開設的辦事處除了可達到宣傳品牌及為將來發展奠基的效用外，同時也作為集團的後勤及支援中心。現時內地辦事處已承擔集團好一部份的營運工作量，令香港的同事能專注於客戶服務及行政工作。由於香港市場現時已更傾向中國為本，而日益增加的公司和市場資訊都來自內地，原以節省成本設立內地辦事處的構思，現已提升為以滿足擴展內地市場需要為基礎的策略。此外，當地辦事處在整合資料及市場研究方面都更具效率。

上海辦事處已成功獲取於區內保險兼理人執照。該資格足以讓我們擴大在區內的業務範圍，並增加營銷能力。

就中國於本年初引入股指期貨，我們與一家著名的期貨公司—上海中財期貨公司，共同成立一個研究中心，為有意參與的投資者提供培訓及教育資訊。此舉大大提升我們在當地經驗投資大眾中的知名度。我們的目標是持續構建業務網絡與關係，以準備該地市場的最終開放。

## 其他發展

為提供方便及領先的功能予我們的交易平台用戶，集團與數碼通推出了本港首個及唯一的首次公開招股(IPO)手機申請服務。訂戶能夠隨時利用手機進行IPO申請、查閱股價、市場評論及每日的股市行情等。

為了推廣新開辦的CASH SNS — 全球首個服務金融大眾的財經社區網站，我們在香港及國內舉辦了一系列的模擬交易競賽，在投資社群中獲得熱熾的回應。該網站包含了一系列廣泛的功能，如財經新聞、教育及娛樂遊戲、新聞及影片分享、交友和財經日誌等。新晉的投資者亦可以在我們的模擬交易平台上實習買賣技巧。總括而言，它提供一個網上空間讓志同道合的投資者交換股票意見和投資心得。以上的新功能都是我們矢志成為以服務及以客為先的金融服務機構的佐證。

近年科技及金融衍生產品均有著迅速的進展，令投資與交易策略出現驟變。投資周期不斷壓縮，時效由數年、數月、數日、數小時、數分鐘、數秒甚至到數毫秒地變遷。買賣指令的執行已經體現電子化而且變得更數學化，對傳統的基本分析和技術分析起著補助的作用，而且日益重要。獲利或套利的機會儘管短暫但是無處不在，然而需要有精密的交易模式及執行工具才能把握。多次買賣的指令在數秒間就能夠透過交易平台完成，以微少的差價獲利或套利。在美國股市的交易量中估計約有百分之六十至七十的交易來自高頻率交易賬戶。亞洲區包括香港亦向類似的方向進化。考慮到市場的改變和機遇，集團已經招募一隊優質專才在有關領域內作研究及構建交易模式。回顧期內，後期測試已經完成而且交易策略亦成功地執行，結果令人滿意。

### *時富金融的展望*

由於西方經濟仍然脆弱，低息環境預期於二零一零年下半年持續。市場將尋找種種藉口加以沽售，比如由於中東局勢緊張導致的油價突然攀升，或是在私人企業出現穩定復元前的財政政策過早收縮等。

亞洲的挑戰更形複雜。在處理對西方國家出口的減速時，東方國家更要擔憂大量的游資及迅速的貨幣增長所導致的通脹威脅。中國於今年上半年達成國內生產總值11.9%增幅之後，將透過房地產政策的收緊於下半年放緩其增長步伐。然而目標就是重新調整其經濟結構，增加內需消費及投資以便將國內生產總值的增幅保持在10%左右。香港的國內生產總值方面預期有4.5%的增幅，主要受惠於內地強勁的增長、就業市場的改善及持續的旅客潮。

## 企業策略

集團對二零一零年餘下時段內的業務展望是審慎樂觀的。低息環境造就收益改善的展望，支持了股市的復甦。集團相信整體經濟將憑藉更強勁的業務基礎及更理性的企業行為而持續復原並擺脫金融危機。唯政府財赤高企、貨幣寬鬆政策的逐步撤銷及主權債務危機的失控等等都是影響全球及本地市場信心的因素與威脅。

當集團成功於二零零九年下半年奉行重張旗鼓策略時，我們以積極進取的營運手法在市場低迷中擴大市場佔有率。基於此等策略，集團投放更多資源以加強集團的品牌來應對市場的回歸。本年內我們將專注於盈利能力與公司的增長。以中國內地市場作為我們將來的擴展重點，我們將以配備各式各樣及多元化的功能來增強我們的交易平台，藉此準備迎接中國內地金融市場的最終開放。與此同時，我們將繼續與內地的證券及經紀商合作以尋求機遇。

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

二零一零年上半年，零售業繼續強勁反彈。實惠的營業額較去年同期大幅增長，更較同期整體零售銷貨市道（銷貨價值），於家具及固定裝置與百貨公司貨品的零售額為佳。

隨著經濟復甦，顧客購買意慾不斷回升。交易宗數與平均每宗交易額大幅上升，尤其是家具及大件電器等耐用品，主要是由於所推出該類別的新產品及改良產品相當成功，加上去年經濟不景，購買耐用品的遞延消費力於期內得以釋放。

顧客購物的主要考慮因素逐漸由價格轉為質量，因此我們相應調整產品組合，推出一系列更高級的新款家具，包括全真皮沙發及木皮家具系列，並增加頂級品牌廚具、大型電器及電視等的比重。

為把握銷售增長勢頭，我們在二零一零年上半年分別在太子、屯門西、堅尼地城及天水圍開設四間新店，並於八月在秀茂坪商場及九龍灣Mega Box開設兩間區域旗艦店。此外，我們現正籌備在樂富廣場及荃灣如心廣場增設兩間區域旗艦店。

繼去年底推出新實惠標徽後，我們在期內推出全新品牌推廣活動，強調實惠的全新購物體驗，包括雙層床雙重認證、翻新所有店面以提供舒適的購物環境，及進一步加強及擴充訂造家具與貼心的顧客服務。

年內，實惠榮獲二零零九年香港環保卓越計劃界別卓越獎銀獎，由於二零零九年並無金獎得主，故此實惠獲頒零售業的最高榮譽。香港環保卓越計劃被公認為香港最具聲望及信譽的獎勵計劃之一，獲頒界別卓越獎進一步肯定我們在提供最物超所值產品的同時，亦致力保護環境。

#### *時惠環球之業務展望*

時惠環球一直相信，中國經濟高速增長、市場規模不斷擴大，加上國內消費不斷增加，將帶動零售業務強勁增長。我們的重點發展市場將為大珠江三角地區，現正評估廣州多個零售點以計劃開設門市。澳門家庭大多從境外訂購家具，因此，我們計劃為澳門顧客提供家具產品的送貨服務。

#### **娛樂平台 — 摩力集團**

摩力集團已在內地網遊行業建立了穩健的根基，憑藉我們的優勢，我們對將來的業務發展前景非常樂觀。我們所擁有的基礎設施，技術能力及管理架構讓我們的業務由網絡遊戲擴展至手機遊戲及增值服務。我們現正建立一個商業模式，以抓緊由迅速增長的3G電訊服務及推動互聯網與手機融合的政府政策為網絡遊戲及手機業帶來的機遇。

摩力的商業策略建基於我們在研發能力的優勢，我們已建立優秀的研發能力以加強產品開發和製作迎合當地市場口味的遊戲予不同地域的玩家。憑藉我們獨有的遊戲引擎，我們能製作出高質素畫面以體現我們故事情節中創新的意念。此外，我們強大的研發團隊擁有超過120位優秀的遊戲設計、程式及美術開發人員，以穩固的生產力及不斷更新的線上遊戲，協助向前推進本集團業務發展。

我們已建立一個多渠道的全國性銷售和分銷系統，以銷售我們的預付遊戲點數卡。為擴大我們的銷售網絡，我們已在中國設立6個辦事處，並同時與國內各地區分銷商維繫良好的關係。此外，我們的營運平台現有超過5千萬個註冊用戶，而其中活躍用戶超過20萬人，我們的遊戲平台www.moliyo.com每月瀏覽次數亦超過1千萬。

我們強大而無間斷的監察平台確保了我們的遊戲平台能有效地運作，並提供可靠和順暢的遊戲環境以建立玩家忠誠度。我們也實施全天候的中央客戶服務，為顧客提供即時支援。

我們現已成功建立了一個廣闊的海外遊戲營運平台，當中我們自由研發並受全球注視的大型多人在線角色扮演遊戲(MMORPG) — 海盜王，是於北美洲地區和俄國內其中一個最受歡迎的MMORPG，同時亦是台灣排名第一的國產MMORPG。海盜王已於台灣、香港、新加坡、馬來西亞、泰國、北美洲和俄羅斯營運，並在各海外遊戲市場都贏得高度讚賞。

展望未來，我們認為現正發展的手機遊戲及相關的增值服務擁有無限的商機。傳送速率的明顯提升讓3G智能手機可處理更豐富的內容和支援不同種類的用戶活動，包括只適合互聯網用戶的複雜和互動的手機遊戲。摩力集團會持續利用們強大的研發能力，高效的營運平台及國際銷售網絡，以策略性地通過收購及合併擴展至手機遊戲及相關業務。我們以打造成為領先的手機遊戲及增值服務營運平台為目標。

### 業務回顧

於回顧期內，本集團對管理架構、產品線、運營成本和業務重心作出調整，並決定加大於開發遊戲項目的資源投放。

我們於去年年中為《魔幻盛典》大型資料片《魔法之門》安排玩家測試，並於年底正式上線運營。為配合政策規定，我們取消了收入模式中多項抽獎與開寶箱的功能，並以其他運營推廣手法取代，以彌補玩家付費比率和金額下降對收入的負面影響，同時我們對廣告活動和各項成本實施更嚴格控管，以提升整體運營效益。

另外，我們於回顧期內亦開展一款3D Q版MMORPG「夢幻江湖」的內測活動。同時，我們也致力於現有多款正在中國大陸及海外運營的遊戲產品之定期維護工作，並提供相關版本內容更新。

我們於期內完成《海盜王》印尼版本的上線，並針對海外玩家和運營商的需求持續開發《海盜王》遊戲內容，並於東南亞和港台地區推出全新資料片和版本提升，取得各地運營商和玩家的良好反應。

### 業務展望

本集團在網遊及手機市場中看到無限的商機，我們相信魔力運用我們的優勢打入該兩個行業，並在網遊及手機業建成一個的領先企業。

#### 網絡遊戲業務

魔力預計未來數年國內網絡遊戲行業發展仍然迅速，基於玩家對本土遊戲風格內容的熱愛和政策的支持，我們會把二零一零年度的產品重心放在自主研發產品和本土引進的國產遊戲之上，並計劃推出2-3款風格不同的新遊戲，並會持續尋找與本土異業合作的商機，擴大遊戲用戶基礎。

我們同時會以致力改善技術和平台運維效率、提升運營管理能力、拓展推廣及管道銷售網絡為基礎，配合產品線的補充和現有遊戲內容的提升，以實現集團持續穩定的收益增長。我們亦會加強與執法部門配合打擊私服和外掛行為，嚴格執行防禦措施，遏止網路安全風險，以提供用戶優質的遊戲體驗。



我們將對長線研發項目投入更多資源，廣招遊戲程式及設計人才，並繼續倚重於我們自主研發的遊戲引擎，伺機開發更多優質的大型網絡遊戲項目。我們相信此戰略的定調將被證明能有效擴充產品線及延長現有遊戲的成長週期。

憑藉我們穩固和強大的遊戲研發能力，我們會繼續致力投放資源於自主研發的網路遊戲。現時，我們已有兩款MMORPGs處於開發階段，分別名為「海之夢」和「驚天動地2」，預計於下季推出。

此外，針對海外市場的業務發展，我們將積極推進《海盜王》於其他運營地區的版本同步，並於各地區推出遊戲資料片更新，加強研發團隊對各地區遊戲內容管理和運營上的支援，滿足全球玩家的口味和需求。憑藉自主研發產品的面世和掌握各地網絡遊戲市場的成長機遇，我們將進一步拓展和增強我們的海外發行能力，以擴大海外收益和用戶基礎。

### 手機遊戲及增值服務

手機遊戲及相關的娛樂業務將受惠於迅速發展的3G技術及智能手機的崛起，我們相當手機應用，包括手機遊戲及增值服務，將會在往後幾年經歷爆炸性的增長，並製造龐大的商機及機遇。因此，我們決定將我們現時的網遊業務擴展至正在快速增長的手機應用業，以成為領先的數碼娛樂企業為未來的發展方向。

現時，魔力在技術、平台營運、營業經驗及商業網路方面都建立了穩固的基礎，我們將繼續擴展我們網上遊戲的優勢和加強研發技術提供迎合市場口味的MMORPG，並同時運用我們的優勢及技術打入這新興的手機應用市場。此外，網遊業務亦為我們將來收購及投資手機業務提供強大的資金支援。

透過收購合併擴展業務

手機娛樂市場將經歷強勁的增長並帶來龐大的商機。憑藉我們的商業優勢、網遊業務強健的現金流，及時富的上市地位，我們將以收購目標手機娛樂應用生產商的大多數股權以打入這新興的市場，收購目標會以手機遊戲為主。我們將混合現時我們的技術和產品優勢，為子公司注入競爭力，並成為這新手機遊戲市場的領導者。

## 僱員資料

於二零一零年六月三十日，本集團僱用1,555名員工，其中時富金融及其附屬公司佔1,189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。回顧期內，本集團之員工工資成本總額約為107,300,000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、團隊建設、溝通、演說、指導、質素管理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（「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、質素管理措施、規則及規例。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。

## 董事之證券權益

於二零一零年六月三十日，根據(a)證券及期貨條例第XV部第7及8分部之規定須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例之有關條文，彼等持有或被視為持有之權益及淡倉)、或(b)本公司按照證券及期貨條例第352條規定置存之權益登記冊所記錄，或(c)上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須予知會本公司及聯交所之資料，本公司之董事及行政總裁於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券之權益及淡倉如下：

### A. 本公司

#### (a) 每股面值0.10港元普通股份之好倉

姓名	身份	股份數目			持股量 (%)
		個人	家屬權益	其他權益	
關百豪	實益擁有人及受控制公司之權益	—	—	70,216,512*	34.17
羅炳華	實益擁有人	6,784,060	—	—	3.30
吳公哲	實益擁有人及家屬權益	48,300	28,800	—	0.04
		6,832,360	28,800	70,216,512	37.51

- \* 該等股份由Cash Guardian Limited(「Cash Guardian」)持有。由於關百豪先生於Cash Guardian持有下文「主要股東」一節所披露之權益，因而被視為擁有所有該等股份權益。

## (b) 相關股份之好倉

### (i) 購股權計劃項下之購股權

姓名	授出日期	購股權期間	每股 行使價 (港元)	附註	購股權數目			於二零一零年 六月三十日 與已發行股份 之比率 (%)
					於二零一零年 一月一日 尚未行使	於二零一零年 六月三日 授出	於二零一零年 六月三十日 尚未行使	
關百豪	13/3/2009	13/3/2009-31/3/2011	1.130	(1)	1,800,000	—	1,800,000	0.88
	3/6/2010	3/6/2010-31/5/2012	2.000	(1)	—	2,000,000	2,000,000	0.97
羅炳華	13/3/2009	13/3/2009-31/3/2011	1.130		1,800,000	—	1,800,000	0.88
	3/6/2010	3/6/2010-31/5/2012	2.000		—	2,000,000	2,000,000	0.97
吳公哲	13/3/2009	13/3/2009-31/3/2011	1.130		1,000,000	—	1,000,000	0.49
	3/6/2010	3/6/2010-31/5/2012	2.000		—	1,000,000	1,000,000	0.49
					4,600,000	5,000,000	9,600,000	4.68

附註：

- (1) 關百豪先生亦為本公司之主要股東。
- (2) 本公司之股份於緊隨授出購股權日期二零一零年六月三日前之收市價為1.590港元。
- (3) 本公司於期內授予董事之購股權之公平值總額約為229,800港元。釐定購股權公平值時所使用之假設於下文標題為「購股權計劃」一節有關附註內所披露。
- (4) 董事以實益擁有人身份持有該等購股權。
- (5) 期內並無購股權失效、獲行使或註銷。

### (ii) 可換股票據

姓名	可換股票據		每股換股價 (港元)	相關股份 數目	於二零一零年 六月三十日 與已發行股份 之比率 (%)
	日期	換股期			
關百豪	17/2/2009	17/8/2009-31/12/2011	1.00	43,243,000	21.04

附註：本金額為43,243,000港元之可換股票據由Cash Guardian持有。由於關百豪先生於Cash Guardian持有下文「主要股東」一節所披露之權益，因而被視為擁有該可換股票據之權益。

## B. 相聯法團(定義見證券及期貨條例)

### (i) 時富金融

#### (a) 每股面值0.10港元普通股份之好倉

姓名	身份	股份數目			持股量 (%)
		個人	家屬權益	其他權益	
關百豪	實益擁有人及受 控制公司之 權益	8,168,000	—	315,121,198*	52.39
羅炳華	實益擁有人	13,771,120	—	—	2.23
吳公哲	實益擁有人及家 屬權益	3,014,000	18,000	—	0.49
		24,953,120	18,000	315,121,198	55.11

\* 該等股份由Celestial Investment Group Limited (Praise Joy Limited (本公司實益持有其100%權益)之一間全資附屬公司)持有298,156,558股,及由Cash Guardian持有16,964,640股。根據證券及期貨條例,本公司乃由Cash Guardian (乃為Hobart Assets Limited之全資附屬公司,即100%由關百豪先生實益擁有)擁有約34.17%權益。由於關百豪先生透過Cash Guardian於本公司持有下文「主要股東」一節所披露之權益,因而被視為擁有所有該等股份之權益。

(b) 相關股份之好倉 - 購股權計劃項下之購股權

姓名	授出日期	購股權期間	每股行使價 (港元)	附註	購股權數目		於二零一零年 六月三十日 與已發行股份 之比率 (%)
					於二零一零年 一月一日 尚未行使	於二零一零年 六月三十日 尚未行使	
關百豪	15/06/2009	15/06/2009-30/06/2013	0.734	(1)及(2)	5,000,000	5,000,000	0.81
羅炳華	15/06/2009	15/06/2009-30/06/2013	0.734	(2)	5,000,000	5,000,000	0.81
					10,000,000	10,000,000	1.62

附註：

- (1) 關百豪先生亦為本公司之主要股東。
- (2) 該等購股權行使期分兩階段：(i)50%由授出日期起計滿六個月(即二零零九年十二月十五日)後開始直至二零一三年六月三十日方可行使；及(ii)50%由授出日期起計滿一年(即二零一零年六月十五日)後開始直至二零一三年六月三十日方可行使。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，概無董事、行政總裁或彼等之聯繫人於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中擁有根據(a)證券及期貨條例第XV部第7及8分部之規定須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例之有關條文，彼等持有或被視為持有之權益及淡倉)、或(b)本公司按照證券及期貨條例第352條規定置存之權益登記冊所記錄，或(c)標準守則須予知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉。

# 購股權計劃

## 本公司

於截至二零一零年六月三十日止六個月期間，根據本公司購股權計劃授予參與者可認購本公司股份之購股權詳情如下：

授出日期	購股權期間	每股行使價 (港元)	附註	購股權數目		
				於二零一零年 一月一日 尚未行使	期內授出	於二零一零年 六月三十日 尚未行使
<b>董事</b>						
13/3/2009	13/3/2009-31/3/2011	1.130	(1)	4,600,000	—	4,600,000
3/6/2010	3/6/2010-31/5/2012	2.000	(1)	—	5,000,000	5,000,000
				4,600,000	5,000,000	9,600,000
<b>僱員</b>						
13/3/2009	13/3/2009-31/3/2011	1.130		10,900,000	—	10,900,000
1/6/2010	1/6/2010-31/5/2012	1.608		—	4,110,000	4,110,000
3/6/2010	3/6/2010-31/5/2012	2.000		—	8,000,000	8,000,000
				10,900,000	12,110,000	23,010,000
				15,500,000	17,110,000	32,610,000

附註：

- (1) 授予董事之購股權之詳情載於「董事之證券權益」一節內。
- (2) 本公司之股份於緊隨授出購股權日期二零一零年六月一日及二零一零年六月三日之前之收市價分別為1.580港元及1.590港元。
- (3) 期內並無購股權失效、獲行使或註銷。
- (4) 於截至二零一零年六月三十日止六個月內，於二零一零年六月一日及二零一零年六月三日授出之購股權並無獲歸屬。於該等日期授出之購股權之估計公平值分別約為142,288港元及597,480港元。

該公平值使用柏力克 — 舒爾斯期權定價模式計算。輸入模式中之資料如下：

	購股權授出日期 二零一零年 六月一日	購股權授出日期 二零一零年 六月三日
加權平均股價	1.748港元	1.750港元
行使價	1.608港元	2.000港元
預測波動性	40.31%	40.22%
預測可使用期限	2年	2年
無風險率	0.70%	0.70%
預測股息收益	無	無

## 附屬公司

### (i) 時富金融

於截至二零一零年六月三十日止六個月期間，根據時富金融之購股權計劃授予參與者可持有時富金融之股份之詳情如下：

授出日期	購股權期間	每股行使價 (港元)	附註	購股權數目		
				於二零一零年 一月一日 尚未行使	期內授出 (附註 (7)及(8))	於二零一零年 六月三十日 尚未行使
<b>董事</b>						
15/6/2009	15/6/2009–30/6/2013	0.734	(1)及(2)	10,000,000	—	10,000,000
<b>僱員及顧問</b>						
7/7/2006	7/7/2006–31/7/2010	1.180	(3)	124,000	—	124,000
15/6/2009	15/6/2009–30/6/2013	0.734	(2)	15,000,000	—	15,000,000
15/6/2009	15/6/2009–30/6/2013	0.734	(4)	9,000,000	—	9,000,000
22/6/2009	22/6/2009–30/6/2013	0.720	(5)	15,000,000	—	15,000,000
1/6/2010	1/6/2010–31/5/2012	0.610	(6)	—	12,342,000	12,342,000
3/6/2010	3/6/2010–31/5/2012	0.630		—	12,500,000	12,500,000
				39,124,000	24,842,000	63,966,000
				49,124,000	24,842,000	73,966,000

附註：

- (1) 授予董事之購股權之詳情載於「董事之證券權益」一節內。



- (2) 該等購股權行使期分兩階段：(i)50%由授出日期起計滿六個月(即二零零九年十二月十五日)後開始直至二零一三年六月三十日方可行使；及(ii)50%由授出日期起計滿一年(即二零一零年六月十五日)後開始直至二零一三年六月三十日方可行使。
- (3) 該等購股權行使期分四階段：(i)25%由行使期開始時即可行使；(ii)25%由行使期開始起計滿十二個月後方可行使；(iii)25%由行使期開始起計滿二十四個月後方可行使；及(iv)25%由行使期開始起計滿三十六個月後方可行使。
- (4) 該等購股權行使期分三階段：(i)30%由授出日期起計滿一年(即二零一零年六月十五日)後開始直至二零一三年六月三十日方可行使；(ii)30%由授出日期起計滿二年(即二零一一年六月十五日)後開始直至二零一三年六月三十日方可行使；及(iii)40%由授出日期起計滿三年(即二零一二年六月十五日)後開始直至二零一三年六月三十日方可行使。
- (5) 購股權之行使須受限於向本集團成員提供服務，並由時富金融之董事會全權酌情決定。
- (6) 購股權之行使須受限於達成顧問之責任及向本集團成員提供任何實際的貢獻，並由時富金融之董事會全權酌情決定。
- (7) 時富金融之股份於緊隨授出購股權日期二零一零年六月一日及二零一零年六月三日前之收市價分別為0.620港元及0.600港元。
- (8) 於截至二零一零年六月三十日止六個月內，於二零一零年六月一日及二零一零年六月三日授出之購股權並無獲歸屬。於該等日期授出之購股權之估計公平值分別約為2,266,000港元及2,519,000港元。

該公平值使用柏力克 — 舒爾斯期權定價模式計算。輸入模式中之資料如下：

	購股權授出日期 二零一零年 六月一日	購股權授出日期 二零一零年 六月三日
加權平均股價	0.620港元	0.600港元
行使價	0.610港元	0.630港元
預測波動性	53.75%	53.38%
預測可使用期限	2年	2年
無風險率	0.69%	0.70%
預測股息收益	無	無

- (9) 期內並無購股權失效，獲行使或註銷。

(ii) *Netfield Technology Limited (於百慕達註冊成立)(「Netfield (Bermuda)」)*

Netfield (Bermuda)於二零零八年六月六日採納之購股權計劃並無授出購股權。

## 主要股東

於二零一零年六月三十日，據本公司之董事及行政總裁所知，根據本公司及按照證券及期貨條例第336條置存之權益登記冊所記錄，下列人士／公司(本公司之董事或行政總裁除外)擁有股份及本公司相關股份之權益或淡倉如下：

股東名稱	身份	股份數目	持股量 (%)
Hobart Assets Limited (附註)	受控制公司之權益	70,216,512	34.17
Cash Guardian (附註)	受控制公司之權益	70,216,512	34.17

附註：該等股份指由Cash Guardian(乃為Hobart Assets Limited之全資附屬公司，即100%由關百豪先生實益擁有)持有之同一批股份。根據證券及期貨條例，關百豪先生(董事，其權益並無於上表中披露)及Hobart Assets Limited被視為擁有Cash Guardian所持全部股份之權益。以上權益已於上文「董事之證券權益」一節關百豪先生之其他權益中披露。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，據本公司之董事及行政總裁所知，概無其他人士(本公司之董事或行政總裁除外)於股份及本公司相關股份中擁有按照證券及期貨條例第336條置存之權益登記冊所記錄之權益或淡倉。

## 公司管治

於二零一零年一月一日至二零一零年六月三十日止之會計期間，除如下之偏離摘要外，本公司已嚴謹遵守上市規則附錄十四內所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)之守則條文。

### 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	關百豪先生(董事會之董事長)於有關期內亦擔任本公司之行政總裁。關先生之雙重角色可產生有力而一致的領導效力，並對本集團的業務規劃及決策效率極為重要。籍由經驗豐富的優秀人員組成的高級管理層及董事會的經營管理，權力與授權分佈得以確保均衡。
---	--

除以上所述外，本公司於截至二零一零年六月三十日止六個月期間已符合企業管治守則。

## 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載有關董事進行證券交易的標準守則。經本公司作出具體查詢後，所有董事均確認已於回顧期內遵守所規定之交易守則。

## 業績審閱

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績並未經本公司核數師審閱，但已由本公司之審核委員會審閱。

# 購買、出售或贖回本公司證券

於截至二零一零年六月三十日止六個月期間，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。

代表董事會  
董事長及行政總裁  
關百豪

香港，二零一零年八月三十一日

於本報告日期，本公司之董事為：

執行董事：

關百豪先生  
羅炳華先生  
吳公哲先生

獨立非執行董事：

梁家駒先生  
黃作仁先生  
陳克先博士