

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不會就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**SHIFANG HOLDING LIMITED**

**十方控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1831)

**截至二零一一年六月三十日止六個月  
中期業績公告**

**摘要**

- 於截至二零一一年六月三十日止六個月，收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣240.7百萬元增加12.5%至人民幣270.7百萬元。
- 於截至二零一一年六月三十日止六個月，毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣121.8百萬元增加11.8%至人民幣136.2百萬元。
- 於截至二零一一年六月三十日止六個月，期內溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣71.6百萬元減少41.6%至人民幣41.8百萬元，主要是由於就貿易應收款項作出特定減值撥備人民幣35.9百萬元所致。
- 於截至二零一一年六月三十日止六個月，每股基本溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月的每股人民幣0.1304元減少56.2%至每股人民幣0.0571元。
- 董事會不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息。

除非文義另有所指，否則本公告所用詞彙與本公司日期為二零一零年十一月二十二日的招股章程（「招股章程」）所界定者具相同涵義。

十方控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明合併中期業績，連同二零一零年同期的比較數字。

簡明合併中期財務資料未經審核，惟已由本公司審核委員會（「審核委員會」）及按照國際審計及保證準則委員會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」由本公司外部核數師香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道會計師事務所」）審閱。

簡明合併資產負債表  
於二零一一年六月三十日

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		61,811	51,315
投資物業		1,817	1,817
無形資產		3,813	4,198
預付款項、按金及其他應收款項	5	355,000	190,000
		<u>422,441</u>	<u>247,330</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		7,889	5,287
持作出售資產		30,814	29,848
貿易應收款項－淨額	4	274,638	254,629
預付款項、按金及其他應收款項	5	284,904	187,773
應收董事款項		440	—
應收直接控股公司款項		757	—
應收關連人士款項		3,915	14,135
現金及現金等值項目		289,810	546,001
		<u>893,167</u>	<u>1,037,673</u>
<b>總資產</b>		<u><u>1,315,608</u></u>	<u><u>1,285,003</u></u>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔權益</b>			
股本		63,860	63,860
股份溢價		540,311	540,311
其他儲備		96,224	91,268
保留溢利		415,586	375,675
		<u>1,115,981</u>	<u>1,071,114</u>
非控股權益		26,603	472
<b>權益總額</b>		<u><u>1,142,584</u></u>	<u><u>1,071,586</u></u>

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款		1,984	2,789
應付附屬公司非控股股東款項	7	<u>50,000</u>	<u>—</u>
		<b>51,984</b>	<b>2,789</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	6	5,232	4,164
其他應付款項及應計開支		82,585	114,825
應付董事款項		991	1,973
應付直接控股公司款項		—	1,731
應付關連人士款項		518	1,439
借款		1,586	51,818
即期所得稅負債		<u>30,128</u>	<u>34,678</u>
		<b>121,040</b>	<b>210,628</b>
<b>總負債</b>		<b><u>173,024</u></b>	<b><u>213,417</u></b>
<b>權益及負債總額</b>		<b><u>1,315,608</u></b>	<b><u>1,285,003</u></b>
<b>流動資產淨值</b>		<b><u>772,127</u></b>	<b><u>827,045</u></b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b><u>1,194,568</u></b>	<b><u>1,074,375</u></b>

## 簡明合併全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
收入	3	270,684	240,728
銷售成本	9	<u>(134,523)</u>	<u>(118,882)</u>
毛利		136,161	121,846
銷售及市場推廣開支	9	(16,185)	(11,956)
一般及行政開支	9	(72,900)	(26,284)
其他收入－淨額	8	<u>5,083</u>	<u>5,226</u>
經營溢利		52,159	88,832
融資收益	10	1,272	85
融資成本	10	<u>(555)</u>	<u>(1,124)</u>
融資收益／(成本)－淨額	10	<u>717</u>	<u>(1,039)</u>
除所得稅前溢利		52,876	87,793
所得稅開支	11	<u>(11,121)</u>	<u>(16,208)</u>
期內溢利		<u>41,755</u>	<u>71,585</u>
其他全面收益		<u>—</u>	<u>—</u>
期內全面收益總額		<u><u>41,755</u></u>	<u><u>71,585</u></u>
以下各項應佔溢利／(虧損)：			
－本公司權益持有人		41,773	71,592
－非控股權益		<u>(18)</u>	<u>(7)</u>
		<u><u>41,755</u></u>	<u><u>71,585</u></u>

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
以下各項應佔全面收益／(虧損)總額：			
－本公司權益持有人		41,773	71,592
－非控股權益		(18)	(7)
		<u>41,755</u>	<u>71,585</u>
本公司權益持有人應佔溢利的每股溢利			
－基本(每股人民幣)	12	0.0571	0.1304
－攤薄(每股人民幣)	12	0.0567	0.1304
		<u>—</u>	<u>—</u>
股息	13	<u>—</u>	<u>—</u>

## 簡明合併現金流量表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
經營活動(動用)的現金淨額	<u>(17,673)</u>	<u>(6,195)</u>
投資活動(動用)的現金淨額	<u>(155,413)</u>	<u>(10,839)</u>
融資活動(動用)／產生的現金淨額	<u>(83,105)</u>	<u>166,491</u>
現金及現金等值項目(減少)／增加淨額	(256,191)	149,457
於一月一日的現金及現金等值項目	<u>546,001</u>	<u>40,643</u>
於六月三十日的現金及現金等值項目	<u>289,810</u>	<u>190,100</u>

# 簡明合併財務資料附註

## 1 編製基準、會計政策及估計

### 1.1 編製基準

此等截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務資料根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

此等簡明合併中期財務資料應與本集團根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）所編製的截至二零一零年十二月三十一日止年度全年財務報表一併閱覽。

### 1.2 會計政策

除下文所述者外，所採納的會計政策與本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度合併財務報表所載者一致，有關財務報表載於本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的年報內。

截至二零一一年六月三十日止六個月的所得稅按照預期年度溢利總額所適用的稅率計提。

以下為於二零一一年一月一日開始的財政年度須首次強制採納的準則修訂。

國際會計準則第34號「中期財務報告」的修訂於二零一一年一月一日或以後開始的年度期間生效。強調國際會計準則第34號現有的披露原則，並增加更進一步的指引說明如何應用該等原則。此修訂更加重點強調重大事項及交易的披露原則。對公允價值計量變動（如屬重大）的披露提出新增要求，並且需要更新最近期年報的相關資料。此會計政策變動僅導致增加披露。

以下準則、修訂及詮釋於二零一一年一月一日開始的財政期間須首次強制採納，惟並無對本集團造成任何財務影響：

國際會計準則第24號「關連人士披露」於二零一一年一月或以後開始的年度期間生效。此修訂引進對國際會計準則第24號有關政府相關實體與政府進行交易的所有披露規定的豁免，亦澄清及簡化關連人士的定義。由於本集團並無屬政府相關實體的關連人士，故此修訂目前不適用於本集團。



國際會計準則第32號「供股的分類」的修訂於二零一零年二月一日或以後開始的年度期間生效。由於本集團並無進行供股，故此修訂目前不適用於本集團。

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號「最低資金要求的預付款」的修訂於二零一一年一月一日或以後開始的年度期間生效。由於本集團並無最低資金要求，故此修訂目前與本集團無關。

國際財務報告詮釋委員會－詮釋第19號「以股本工具抵銷金融負債」於二零一零年七月一日或以後開始的年度期間生效。由於本集團並無以股本工具取代並抵銷金融負債，故此修訂目前不適用於本集團。

國際會計準則委員會於二零一零年五月頒佈國際財務報告準則的改進（二零一零年），除上文所披露國際會計準則第34號「中期財務報告」的修訂及容許在附註內按項目呈列其他全面收益部分的分析的澄清條文外，目前均與本集團無關。所有改進均於二零一一年財政年度生效。

### **1.3 估計**

管理層於編製本簡明合併中期財務資料時需要作出判斷、估計及假設，而此等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產負債及收支的已呈報金額。實際結果可能有別於此等估計。

於編製本簡明合併中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與截至二零一零年十二月三十一日止年度合併財務報表所應用者相同。於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團就若干金額的應收呆賬作出減值撥備，而釐定撥備金額時須作出重大判斷及估計（見附註4）。

## **2 分部資料**

管理層根據執行董事作出策略決定時審閱的報告釐定經營分類。

董事會從地域及產品角度評估本集團出版及廣告業務表現。地域方面，管理層認為本集團的出版及廣告業務主要在中國經營。本集團所有出版及廣告業務活動均按照國際財務報告準則第8號「經營分類」計入單獨須呈報分類。因此，並無呈列分類資料。

### 3 收入

按類別劃分的收入的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
報紙廣告	206,230	181,312
網絡服務	35,897	32,154
市場推廣、分銷管理、諮詢及印刷服務	28,180	19,822
電視及電台廣告	377	7,440
	<u>270,684</u>	<u>240,728</u>

### 4 貿易應收款項－淨額

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	貿易應收款項	317,696
減：貿易應收款項減值撥備	<u>(43,058)</u>	<u>(7,170)</u>
貿易應收款項，淨額	<u>274,638</u>	<u>254,629</u>

客戶主要按貨到付現及以記賬方式付款。信貸期介乎作出相關銷售當月結束起計30日至365日不等。本集團的貿易應收款項根據其發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1至30日	49,844	33,373
31至60日	25,429	26,661
61至90日	19,138	20,510
91至365日	162,264	142,671
一年以上	61,021	38,584
	<u>317,696</u>	<u>261,799</u>
減：貿易應收款項減值撥備	<u>(43,058)</u>	<u>(7,170)</u>
貿易應收款項，淨額	<u><u>274,638</u></u>	<u><u>254,629</u></u>

於二零一一年六月三十日，貿易應收款項人民幣53,022,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣50,974,000元）已逾期但並未減值。該等款項乃有關近期並無違約紀錄的多名獨立客戶，且還款期與本集團慣例一致。

於二零一一年六月三十日，貿易應收款項人民幣43,058,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣7,170,000元）已減值並計提撥備。截至二零一一年六月三十日止六個月，於簡明合併全面收益表扣除的撥備金額為人民幣35,888,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣5,622,000元）。

於截至二零一一年六月三十日止六個月作出的人民幣35,888,000元減值撥備中，包括就多筆應收款項作出的人民幣9,425,000元減值撥備，管理層認為該等貿易應收款項的債務人的還款能力已下降。釐定該撥備金額的基準與本集團政策和過往慣例相符，而管理層已檢討相關債務人現時的信用狀況和還款紀錄。再者，管理層已特別對於本集團終止與瀋陽晚報的合作安排後，預期終止與本集團的客戶關係的若干債務人進行檢討。管理層於特別檢討的過程中已考慮各債務人的還款紀錄和與本集團的關係。因應檢討結果，管理層決定於二零一一年六月三十日須就不大可能向債務人收回的應收款項作出人民幣26,463,000元的減值撥備。

## 5 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非即期部分		
長期投資的預付款項	178,000	98,000
給予報紙出版商的按金	92,000	92,000
就市場推廣及宣傳項目作出的按金	85,000	—
預付款項、按金及其他應收款項—非即期	<u>355,000</u>	<u>190,000</u>
即期部分		
就市場推廣及宣傳項目作出的按金	50,000	—
預付款項	118,038	91,840
按金及其他應收款項	72,132	53,153
給予瀋陽晚報的按金及預付款項	44,734	42,780
預付款項、按金及其他應收款項—即期	<u>284,904</u>	<u>187,773</u>

## 6 貿易應付款項

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	<u>5,232</u>	<u>4,164</u>

供應商給予的付款條款主要為貨到付現及以記賬方式付款。信貸期介乎作出相關採購當月結束起計30日至365日不等。

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1至30日	1,765	1,463
31至90日	1,392	808
90日以上	2,075	1,893
	<u>5,232</u>	<u>4,164</u>

#### 7 應付附屬公司非控股股東款項

該金額指非全資附屬公司結欠其非控股股東的結餘，為無抵押、不計息及應要求償還。

#### 8 其他收入－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
銷售新聞紙	29	798
銷售報廢材料	1,665	1,299
政府補助	2,664	2,446
雜項收入	725	683
	<u>5,083</u>	<u>5,226</u>

## 9 按性質劃分的開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
核數師酬金	1,025	72
報紙廣告成本		
— 媒體成本	109,668	97,510
網絡服務成本	886	818
電視及電台廣告成本		
— 媒體成本	580	4,770
市場推廣、分銷管理、諮詢及印刷服務成本：		
— 原材料	5,861	1,525
— 媒體成本	2,324	1,175
— 其他成本	978	666
折舊	3,971	2,683
攤銷	396	289
有關土地及樓宇的經營租賃收費	1,742	1,821
出售物業、廠房及設備的(收益)/虧損淨額	(39)	59
貿易應收賬款減值撥備	35,888	5,622
外匯虧損淨額	6,652	477
僱員福利開支(包括董事酬金)	37,434	23,496
營業稅	10,305	9,626
	10,305	9,626

## 10 融資收益及成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
融資收益：		
— 短期銀行存款的利息收入	1,272	85
利息開支：		
— 借款	(555)	(1,124)
融資收益/(成本) — 淨額	717	(1,039)

## 11 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
即期所得稅		
— 中國大陸企業所得稅(「企業所得稅」)	<u>11,121</u>	<u>16,208</u>
所得稅開支總額	<u><u>11,121</u></u>	<u><u>16,208</u></u>

由於本集團於截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月並未於香港產生或獲得應課稅收入，故毋須繳納香港利得稅。海外溢利的稅項乃以年內估計應課稅溢利按本集團經營所在國家現行稅率計算。

## 12 每股溢利

### (a) 基本

截至二零一一年六月三十日止六個月的每股基本溢利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均數計算。

用於計算截至二零一零年六月三十日止六個月每股溢利的普通股數目為於二零一零年六月三十日已發行的股份總數，有關股份已包括作為本公司籌備於香港聯合交易所有限公司主板上市而進行重組的一部份而發行的549,123,120股普通股。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (經審核)
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>41,773</u>	<u>71,592</u>
已發行股份加權平均數(千股)	<u>732,165</u>	<u>549,123</u>
每股基本溢利(每股人民幣)	<u><u>0.0571</u></u>	<u><u>0.1304</u></u>

(b) 攤薄

每股攤薄溢利乃按調整已發行普通股的加權平均數以假設所有具潛在攤薄影響的普通股獲兌換計算。截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司根據首次公開發售前購股權計劃發行的購股權為具潛在攤薄影響的普通股的唯一類別。截至二零一零年六月三十日止六個月，由於因已授出購股權獲行使而配發及發行的每股股份的行使價不得少於股份在授出購股權當日的公平市值的100%，故假設兌換購股權並無攤薄影響。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (經審核)
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>41,773</u>	<u>71,592</u>
已發行股份加權平均數(千股)	732,165	549,123
購股權調整(千股)	<u>5,058</u>	<u>—</u>
用於計算每股攤薄溢利的已發行普通股加權平均數 (千股)	<u>737,223</u>	<u>549,123</u>
每股攤薄溢利(每股人民幣)	<u><u>0.0567</u></u>	<u><u>0.1304</u></u>

13 股息

董事會不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。



## 管理層討論及分析

### 業務回顧

十方控股的業務主要分為(i)報紙廣告、(ii)網絡服務、(iii)市場推廣、分銷管理、諮詢及印刷服務與及(iv)電視及電台廣告這四大範疇，截至二零一一年六月三十日，本集團業務遍佈中國8個省份超過16個城市。本集團致力於提供一站式的解決方案予廣告客戶，為客戶創造價值。本集團不僅持續擴大全方位媒體合作方式，而且為客戶進一步整合現有媒介資源，務求為廣告客戶提供更全面的「十方」廣告服務。

截至二零一一年六月三十日止，十方控股實現上半年主營業務收入人民幣270.7百萬元，與二零一零年上半年同比增長12.5%。於二零一一年上半年，本集團實現主營毛利人民幣136.2百萬元，毛利率為50.3%，與二零一零年上半年的毛利率50.6%相比略有下滑，主要是由於報紙廣告及網絡服務毛利率輕微上升（升幅被市場推廣、分銷管理、諮詢及印刷服務以及電視及電台廣告毛利率的跌幅所抵銷）所致。本集團實現稅後淨利潤人民幣41.8百萬元，與二零一零年上半年同比顯著下跌41.7%，主要是因為針對在沈陽的應收帳款提取的特別壞帳準備人民幣26.5百萬元及人民幣6.7百萬元的匯兌損失。

縱然因國家房地產行業調控導致市場資金結算緊張，某程度上影響市場消費意欲，但國家經濟增長動力仍在，本集團仍能在多變的市場環境中取得平穩發展，並開拓新業務，例如與昆明五華科技產業園建立合作關係、獲得廈門日報及廈門晚報作為新的媒體合作夥伴，及為房地產行業提供市場推廣服務等。

### 穩定的廣告商客戶基礎

本集團擁有穩定的廣告商客戶基礎，分佈於多個行業，當中包括消費品、房地產、3C計算機通訊產品、通訊運營商、家電賣場、汽車、家居建材、醫療醫藥、教育與及分類廣告等，客戶基礎與往年基本上一致。

除妥善地維持與現有廣告客戶的關係，本集團亦正逐步開拓客源。透過擴展服務領域，加上我們日益成長的設計及內容規劃團隊，本集團為不同的客戶提供個性化定制的優質廣告套餐，為客戶設計獨特的廣告方案，幫助客戶達成市場推廣目標。於二零一一年六月二十九日，十方控股的間接全資附屬公司福建十方與昆明五華科技產業園管理委員會訂立合作協議，根據此協議，福建十方負責五華科技產業園第13號地段物業發展的市場營銷、招商、推廣及廣告策劃創意、製作、發佈計劃等。

## 報紙廣告

二零一一年上半年，本集團來自全面合作媒體夥伴的報紙廣告營業額達到人民幣168.2百萬元，佔報紙廣告總收入的81.6%，來自部分合作合約上半年的報紙廣告收入為人民幣18.9百萬元，佔報紙廣告總收入的9.2%。

於回顧期內，本集團的報紙廣告業務營業額保持穩步增長，截至二零一一年六月三十日，本集團共有13家合作媒體，遍布中國8個省份超過16個二、三線城市。本集團既有的合作夥伴包括《東南快報》、《生活新報》、《瀋陽晚報》、《當代生活報》、《燕趙都市報（冀東版）》、《東南商報》、《金華日報》、《金華晚報》、《大連日報》、《長江商報》及《黔中早報》，今年上半年則新增了兩家報紙合作夥伴，分別為《廈門日報》及《廈門晚報》。

這些報紙向本集團提供出售報紙廣告位的全面合作或部分合作的權利，本集團將報紙廣告與整合營銷服務相結合，形成一站式的解決方案提供予廣告客戶。

於二零一一年七月二十六日，瀋陽傳媒公司單方面解除與本集團的合作合約，對本集團的業務帶來了一定程度的影響。本集團正與瀋陽傳媒公司溝通協商，如無法達成一致意見，本集團將委託中國法律顧問採取必要步驟以保障本公司的權益，包括考慮向瀋陽傳媒公司提出索償，收回押金及所有瀋陽傳媒公司按合作合約須支付予本集團的所有權益、費用及損失賠償金。同時，本集團會盡快安排其他業務的拓展和合作，使對本集團業務的影響減到最低。

此外，為把握中國報刊股權體制改革所帶來的機會，本集團正與幾份報刊進行談判和溝通，尋求投資和合作的機會。

### **網絡服務**

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團在網絡服務和數位媒體業務的收益達人民幣35.9百萬元，佔集團總收入13.3%，與去年同期相比上升11.6%；此業務板塊的毛利為人民幣35.0百萬元，較去年同期上升11.7%。

於回顧期內，本集團繼續完善數據出版平台，並完善分析讀客網資料庫系統，為瀏覽者提供完善的服務，例如提供健康及吃喝玩樂方面的資訊。讀客網作為中國最大的數位媒體發行平台之一，線上平台發行媒體主要類型有電子雜誌、數位報紙、網絡小說等。目前有超過40家出版社、610家雜誌商與5,000多種雜誌的網絡版權發行合作，以及與16家的都市日報、晚報及商報類數字報紙建立發行合作。網上網絡小說發行總量超過12萬本，累計總發行電子期刊、電子雜誌和數位報紙達2億3千多萬冊次。

於二零一一年五月二十七日，本公司成立雲南漢鼎科技有限公司，從事網絡新媒體業務，聯同雲南昆明主流媒體《生活新報》在昆明運營「生活新報網」(www.shxb.net)及「玩味生活」(iwanwei.com)等知名本地網絡平台，並計劃於今年內推出本地首個集基於位置的服務（「LBS」）、Web2.0及物聯網於一體的生活消費搜索平台，網站有望能因廣受消費者歡迎而成功吸引不同類型的廣告客戶。

本集團並繼續重點發展無線移動終端閱讀平台，推出以iPhone、iPad、Android等作業系統為平台的閱讀用戶端軟體。

本集團現正運營手機讀客網(3g.duk.cn)，為手機用戶提供手機線上閱讀、讀報紙、看小說、下載軟體、玩遊戲、交流互動等服務。手機讀客網的內容包含上百家報紙媒體、6000多部小說及熱門遊戲軟體下載。透過不斷豐富網站內容及改善網站設計，手機讀客網自二零一零年上線以來，流量保持上升趨勢，日PV瀏覽量達20萬左右。

此外，本集團的手機閱讀軟體「讀客通」自二零一零年問世以來，一直深受用戶好評，目前本集團已開發2個系統版本，包括讀客通V3及讀客通V5，為用家提供各類資訊。讀客通V3自二零一一年年初上線以來，日獨立用戶達16,000左右；而讀客通V5自二零一零年底上線以來，日獨立用戶達30,000左右。

為進一步發展讀客通，本集團於二零一一年五月，精心打造以Android為手機主流作業系統的閱讀應用版本，覆蓋主流智能手機，包括諾基亞、索尼愛立信、摩托羅拉、三星、聯想、HTC、TCL、LG等。

本集團現正尋求發展萬能閱讀應用程式，整合讀客通V3、V5及雜誌新聞閱讀應用程式，打造Android和蘋果平台的手機讀客通，並為duk.cn上可瀏覽的報紙打造個性化定制的新聞閱讀應用。集團希望通過此平台與更多的內容提供商如報社、出版社等建立合作，從而帶來更多的電子發行服務和收入。

## 市場推廣、分銷管理、諮詢及印刷服務

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團市場推廣、分銷管理、諮詢及印刷服務的營業額達人民幣28.2百萬元，佔集團總收入的10.4%，與去年同期相比上升42.2%，主要由於印刷服務的擴充。二零一零年下半年，集團新增了黔中早報印刷生產線，二零一一年二月份，福州印務公司又新增了一條印刷生產線。二零一一年四月份，通過增資擴股持有51%股份的福建房客網絡科技股份有限公司（「福建房客」），實現房地產市場推廣服務收入人民幣2.6百萬元。

十方控股與部份報紙夥伴訂立獨家合作合約，向客戶銷售報紙廣告位及本集團的綜合服務。本集團並提供若干配套服務，包括印刷、分銷管理、諮詢及市場推廣建議。

通過提供發行諮詢與管理服務，例如：設計及調整發行路線，並盡可能優化報紙夥伴交付資源的分配，十方控股全面管理《東南快報》及《生活新報》的發行，為達致有效發行，十方控股在發行管理及員工培訓方面協助上述媒體夥伴。

就報紙印刷而言，十方控股在福州、昆明及貴州設有三座廠房，分別用作印刷《東南快報》、《生活新報》及《黔中早報》。通過管理報紙印刷，十方控股對其刊物的印製品實施品質控制，更好地確保所刊登廣告的品質。

另外，福建房客為房地產專案提供策劃及營銷服務，收取策劃費、溢價佣金，並負責房客網的運營。本集團利用自身的資源優勢與房客網成熟的技術力量，涉足全案行銷、房產行銷策劃等範疇。我們以房客網作為重點試行專案，在全案行銷方面，進一步深化與客戶的合作，從深度去挖掘和拓展，以提高全案行銷的水準和能力。

此外，我們的下屬公司十方健康科技有限公司（「十方健康」）在二零一一年五月三十日成立，負責從事醫療及健康資訊推廣服務，伸延業務至醫療健康市場。國家對醫療醫藥廣告提出新的廣告投放監管政策，對該行業的廣告內容進行了相當的要求，面對經營環境的轉變，我們在多年的廣告客戶、讀者及夥伴的支持下，進行了深度的資源整合。十方健康致力於打造全國最具特色的醫療及健康資訊平台，並以設立互聯網站、呼叫中心平台、預約掛號系統等綜合資訊服務平台，提供全方位的醫療及健康資訊。而本集團則憑藉自身於媒體與廣告、及訊息管理方面的經驗及知識，提升十方健康的市場知名度及營運水平。

### **電視及電台廣告**

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團在電視及電台廣告方面的收入為人民幣0.4百萬元，佔集團總收入的0.1%，與去年同期相比下降94.9%，主要因為與大連電視台的合同到期。



就電視廣告方面，十方控股現與廣西的南寧電視台續約，在四個頻道的廣告時間發佈汽車及相關行業的廣告、並且有權策劃及製作專注於汽車行業的小型節目和播放相關廣告。電視廣告方面的業務主要是作為本集團服務項目的配套。二零一一年上半年，大連電視台房地產行業代理合約到期，考慮到該項目毛利率較低，且未來成本上升的壓力較大，集團主動放棄該項目的續約權，造成集團二零一一年上半年電視廣告收入的大幅度下降，二零一一年上半年續約的廣西南寧電視台汽車檔目廣告項目，因該項目體量較小，亦無法為集團的收入作出大的貢獻。本集團現正考慮與其他更多的電視台建立合作關係。

就電台廣告方面，在二零一零年年底，本集團的全資附屬公司北京漢鼎與中央人民廣播電台的全資附屬公司央廣都市簽訂了合作合同，本集團獲央廣都市授權推廣發展省級、市級、縣級的5年合作項目，擴充報紙媒體及網路數位媒體以外的廣播媒體資源。用於運營該項目的北京十方意智文化傳播有限公司已在二零一一年三月份正式投入營運，負責中央人民廣播電台節目庫的銷售業務。

另外，在電視或電影中植入廣告已成為一種新的廣告手法，例如在電影《變形金剛3》中，廣告商植入四個中國產品品牌，從而提升品牌知名度，本團亦正就這一發展方向作出審慎考慮。

## 財務回顧

### 收益

收益由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣240.7百萬元增加12.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣270.7百萬元，主要因報紙廣告的收益由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣181.3百萬元增至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣206.2百萬元。收益增加乃因廣告客戶的投放量和廣告單價兩方面均有提升。截至二零一一年六月三十日止六個月，全面合作合約收益佔本集團總報紙廣告收益約81.6%。

### 毛利及毛利率

毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣121.8百萬元增加11.8%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣136.2百萬元，與收益增幅相符。毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的50.6%降至截至二零一一年六月三十日止六個月的50.3%，主要是由於報紙廣告及網絡服務毛利率輕微上升（升幅被市場推廣、分銷管理、諮詢及印刷服務以及電視及電台廣告毛利率的跌幅所抵銷）所致。

### 其他收入

其他收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣5.2百萬元減少2.0%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣5.1百萬元，主要原因是新聞紙銷售收入減少所致。

### 銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣12.0百萬元增加35.0%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣16.2百萬元，主要原因是支付予銷售團隊的佣金因期內收益增長和增聘人手而增加。銷售及市場推廣開支佔收益的百分比由截至二零一零年六月三十日止六個月的5.0%微增至截至二零一一年六月三十日止六個月的6.0%。



## 一般及行政開支

一般及行政開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣26.3百萬元增加177.2%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣72.9百萬元，主要因為就貿易應收款項作出特定減值撥備人民幣35.9百萬元，當中人民幣26.5百萬元乃關於瀋陽的貿易應收款項，有關債務人可能會於本集團與瀋陽傳媒公司的合作協議終止後終止與本集團的客戶關係，使有關貿易應收款項不大可能收回。一般及行政開支增加的另一個原因是匯兌損失、購股權開支及員工成本增加。

## 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣16.2百萬元下跌31.5%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣11.1百萬元，原因為期內應課稅收入減少所致。此外，實際稅率由截至二零一零年六月三十日止六個月的18.5%上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的21.0%，主要是由於若干在中國經營的附屬公司的適用企業稅率有變。

## 期內溢利

期內溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣71.6百萬元減少41.6%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣41.8百萬元，主要是由於期內就貿易應收款項作出特定減值撥備。

## 流動資金及資本資源

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (經審核)
經營活動(動用)的現金淨額	(17,673)	(6,195)
投資活動(動用)的現金淨額	(155,413)	(10,839)
融資活動(動用)/產生的現金淨額	<u>(83,105)</u>	<u>166,491</u>
現金及現金等值項目(減少)/增加淨額	(256,191)	149,457
於一月一日的現金及現金等值項目	<u>546,001</u>	<u>40,643</u>
於六月三十日的現金及現金等值項目	<u><u>289,810</u></u>	<u><u>190,100</u></u>

### 經營活動產生的現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月，經營活動動用的現金淨額為人民幣17.7百萬元，主要由於除稅前溢利達人民幣52.9百萬元，而有關除稅前溢利被期內貿易應收款項增加人民幣55.9百萬元以及為繼續擴充本集團報紙廣告業務而支付予報紙伙伴的墊款及按金增加所抵銷。

### 投資活動動用的現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月，投資活動動用的現金淨額為人民幣155.4百萬元，主要為有關可能與中國若干大型報社成立共同控制實體的長期投資的預付款項人民幣80.0百萬元、支付若干新增市場推廣及宣傳項目押金人民幣61.0百萬元、支付購置印刷設備以及辦公室裝修等廠房及設備款項人民幣14.6百萬元。

## 融資活動產生的現金流量

截至二零一一年六月三十日止六個月，融資活動動用的現金淨額為人民幣83.1百萬元，主要為償還銀行借款。

## 資本支出

本集團的業務一般不需要大量持續資本支出。本集團的資本支出主要用於購置印刷機器及辦公設備。本集團截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止六個月的資本支出分別為人民幣14.6百萬元及人民幣11.0百萬元。

## 貿易應收款項－淨額

下表載列於所示日期本集團貿易應收款項的賬齡分析：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項的賬齡分析		
1至30日	49,844	33,373
31至60日	25,429	26,661
61至90日	19,138	20,510
91至365日	162,264	142,671
1年以上	61,021	38,584
總計	317,696	261,799
減：貿易應收款項的減值撥備	(43,058)	(7,170)
總貿易應收款項－淨額	<u>274,638</u>	<u>254,629</u>

貿易應收款項－淨額由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣254.6百萬元增加7.9%至截至二零一一年六月三十日的人民幣274.6百萬元，原因是報紙廣告、網絡服務及市場推廣、分銷管理、諮詢及印刷服務業務收入增加所致。貿易應收款項的周轉日數由截至二零一零年十二月三十一日止年度的141日增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的177日，主要是由於對本集團一般給予較長信貸期的主要客戶及網絡服務客戶的銷售增加所致。

### 貿易應付款項

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項		
1至30日	1,765	1,463
31至90日	1,392	808
90日以上	<u>2,075</u>	<u>1,893</u>
總計	<u><u>5,232</u></u>	<u><u>4,164</u></u>

貿易應付款項由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣4.2百萬元增加25.6%至截至二零一一年六月三十日的人民幣5.2百萬元，主要是因為應付予新聞紙供應商費用增加。貿易應付款項的周轉日數亦因期內增加了新聞紙的購買量而由截至二零一零年十二月三十一日止年度的5日增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的6日。

## 債項

本集團的債項包括欠貸款人（包括商業銀行以及若干關連人士及公司）的債項。下表載列於所示日期的借款總額：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
借款		
短期銀行貸款，已抵押	-	50,000
其他貸款	3,570	4,607
關連人士貸款	157	157
	<hr/>	<hr/>
總計	<b>3,727</b>	<b>54,764</b>

截至二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，本集團的借款總額分別達人民幣54.8百萬元及人民幣3.7百萬元。截至二零一一年六月三十日，本集團的未動用銀行融資為人民幣55.0百萬元。

本集團的貸款包括以本集團設備及投資物業作抵押的借款，有關借款於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的賬面值分別為人民幣50.0百萬元及無。

資產負債比率由二零一零年十二月三十一日的4.3%下跌至二零一一年六月三十日的0.3%，主要是由於貿易應收款項以及預付款項、按金及其他應收款項增加以及現金及現金等值項目以及借款減少。

## 承擔

不可撤銷獨家合作協議的日後付款總額如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年以下	258,450	248,279
一年以上及五年以下	777,375	606,819
五年以上	1,914,375	2,162,000
	<b>2,950,200</b>	<b>3,017,098</b>

## 或有負債

截至二零一一年六月三十日，本集團沒有或有負債。

## 結算日後事項

- (a) 本集團自二零零八年三月起與瀋陽日報社訂立協議，據此，本集團獲授獨家權利以經營瀋陽晚報業務的全部廣告內容，而此全面合作協議已獲瀋陽日報社附屬公司瀋陽晚報傳媒有限公司（「瀋陽傳媒公司」）及本集團修訂及更新，有關協議的年期已延長至二零一一年十二月三十一日（「經更新全面合作合約」）。

於二零一一年七月二十五日，瀋陽傳媒公司知會本集團，指瀋陽傳媒公司認為本集團須向瀋陽傳媒公司支付額外廣告費人民幣7.0百萬元。本集團的管理層在取得法律意見後，相信瀋陽傳媒公司的見解缺乏足夠理據支持，而本集團已向瀋陽傳媒公司表明不認同此見解。

於二零一一年七月二十六日，瀋陽傳媒公司進一步通知本集團，指其將會單方面解除經更新全面合作合約，即時生效。本公司董事已向中國法律顧問尋求法律意見，並認為瀋陽傳媒公司已違反經更新全面合作合約的條款，而經更新全面合作合約已於二零一一年七月二十六日因不獲履約而被終止。本集團現正與瀋陽傳媒公司溝通協商中，如無法達成一致意見，本集團將委託其中國法律顧問採取必要步驟以保障本公司的權益，包括考慮向瀋陽傳媒公司提出索償，收回押金、預付款項及所有瀋陽傳媒公司按合作合約須支付予本集團的所有利息、費用及損失賠償金。董事於考慮所有可得事實及情況以及本集團中國顧問的意見後，相信本集團有機會得到有利裁決，獲得已支付予瀋陽傳媒公司的押金及預付款項的法律享有權。

- (b) 於二零一一年七月一日至本公告刊發日期期間，本集團已支付按金合共人民幣130.0百萬元，作為若干新市場推廣及宣傳項目的按金及預付款項。

## 人力資源

截至二零一一年六月三十日，本集團擁有約1,153名全職僱員。截至二零一一年六月三十日止六個月的僱員成本總額（包括董事酬金）約為人民幣37.4百萬元（截至二零一零年六月三十日止六個月：約人民幣23.5百萬元）。本集團向其僱員提供具競爭力的薪酬組合，包括薪金及向合資格僱員提供獎金及購股權。

薪酬委員會負責評估董事薪酬，並向董事會作出建議。此外，薪酬委員會也會檢討本集團高級管理層的表現及制訂他們的薪酬結構。

本公司營辦一項僱員購股權計劃，藉以向為本公司提供服務的合資格人士對本公司作出的貢獻及努力不懈地促進本公司利益，以及董事會不時批准的其他原因給予鼓勵或獎賞。

## 行業及集團前景

國家發改委發佈的《產業結構調整指導目錄（二零一一年本）》，第一次將「廣告創意、廣告策劃、廣告設計、廣告製作」列為鼓勵類，為廣告業發展提供了政策支持的依據，可見廣告業在中國仍有相當的增長空間。

某程度上受國家房地產行業調控所影響，市場的資金結算方面比較緊張，但市場的經營大環境尚可，憑著獨特的業務模式，本集團將會繼續把握市場機遇，進一步整合業務，增加媒體夥伴間的互動性，協助廣告客戶靈活運用不同的廣告媒介，從而將集團業務的發展推至更高層面。

在未來，我們將繼續加強作為綜合印刷媒體服務供應商的市場地位，提升在互聯網、廣播、電視媒體的運營，逐步增加合作媒體的數量、開拓媒體合作方式、整合多方資源，強化全案行銷隊伍的建設，從而為客戶提供更具效益的附加值服務。面對中國日益劇烈的通脹，本集團正尋求擴張業務，增加收入，務求減低通脹對本集團的影響。



此外，十方控股仍積極參與及把握中國報刊改制所帶來的機會，公司擁有對現正合作的《東南快報》和《生活新報》的優先入股權，並已預留上市集資金額的30%作為入股及併購活動用途。國家計劃在今年將國有化的報紙改制為企業，目前仍有5,000多份報刊尚未改制，預料將於今年年底完成，報刊改制將有助本集團的質量提升，以及更好地整合現有媒介資源。

總括而言，受中國的經濟發展所帶動，中國的廣告及媒體市場仍見生機處處，縱然或有經營上的挑戰，本集團有信心能把握各種機遇，並取得平穩發展。

## 中期股息

董事會不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息。

## 企業管治常規守則

本公司深明達致高水平企業管治常規的重要性及價值。董事會相信良好企業管治乃維持及提升股東價值與投資者信心的要素。

自本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市日期二零一零年十二月三日起，本公司一直採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）的守則條文，作為本公司的企業管治守則。除下文討論者外，董事會認為本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

### 守則條文第A.2.1條

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

陳志先生擔任本公司主席兼首席執行官，負責開創本公司獨樹一幟的業務模式，在本公司整體經營管理中擔當主要決策角色及監督本集團的策略開發。董事會將定期舉行會議，考慮及審議影響本公司經營的重大及合適議題。因此，董事會認為已採納足夠措施，不會使董事會與管理層之間的權力及授權失衡。

## **董事進行證券交易的標準守則**

本公司採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易的行為守則。在向本公司全體董事作出特定查詢後，彼等全部確認及聲明彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載的規定標準。

## **審核委員會**

本公司已遵照上市規則第3.21及3.22條成立審核委員會，並制訂符合企業管治守則的書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序及內部監控程序。審核委員會亦在本集團執行董事及管理層不出席的情況下，與本集團外部核數師羅兵咸永道會計師事務所舉行會議，討論因核數而產生的事項，並向董事會匯報重大事宜（如有），以及向董事會提供推薦意見。審核委員會成員包括本公司三名獨立非執行董事黃向明先生、周昌仁先生及卓澤淵先生。黃向明先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務資料。

## 全球發售所得款項淨額用途

本公司於二零一零年十二月三日在聯交所主板成功上市，透過全球發售其股份集資所得款項淨額人民幣368.9百萬元。於二零一一年七月三十一日，人民幣196.5百萬元已按招股章程所述方式動用，而人民幣172.4百萬元則尚未動用。

## 購買、出售或贖回本公司股份

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司並無贖回其任何上市股份。於截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或購回本公司任何上市股份。

## 登載中期業績及中期報告

本中期業績公告登載於本公司網站([www.shifangholding.com](http://www.shifangholding.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的中期報告載有上市規則規定的所有資料，將會於適當時候寄發予本公司股東，並可於上述網站查閱。

承董事會命  
十方控股有限公司  
主席  
陳志

香港，二零一一年八月二十五日

於本公告刊發日期，本公司執行董事為陳志先生（主席）、洪培峰先生及張鐵柱先生；本公司非執行董事為王平先生；及本公司獨立非執行董事為周昌仁先生、黃向明先生及卓澤淵先生。