

CASH 時富

時富投資集團有限公司  
(股份編號：1049)



時富集團 乘風破浪  
並肩向前 勇往前進

2013 中期 業績報告



# 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」)截至二零一三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	
		二零一三年 千港元	二零一二年 千港元 (重列)
收益	(3)	654,047	615,119
其他收入		6,359	2,981
存貨及服務成本		(323,397)	(307,873)
持作買賣之投資收益淨額		39,975	44,385
薪金、津貼及佣金		(156,753)	(157,974)
其他經營、行政及銷售開支		(224,626)	(223,315)
物業及設備折舊		(26,233)	(32,599)
無形資產攤銷		(2,878)	(4,319)
財務成本		(9,339)	(7,593)
攤分聯營公司業績		(1,700)	8,254
<b>除稅前虧損</b>		<b>(44,545)</b>	<b>(62,934)</b>
所得稅支出	(5)	(1,383)	(1,900)
<b>期內虧損</b>		<b>(45,928)</b>	<b>(64,834)</b>
期內其他全面收入，扣除所得稅			
換算海外業務之匯兌差額		2,328	474
<b>期內其他總全面收入</b>		<b>2,328</b>	<b>474</b>
<b>期內總全面支出</b>		<b>(43,600)</b>	<b>(64,360)</b>

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一三年 千港元	二零一二年 千港元 (重列)
以下人士應佔期內虧損：			
本公司擁有人		(32,732)	(52,670)
非控股權益		(13,196)	(12,164)
		(45,928)	(64,834)
以下人士應佔期內總全面支出：			
本公司擁有人		(31,397)	(52,385)
非控股權益		(12,203)	(11,975)
		(43,600)	(64,360)
每股虧損	(6)		
— 基本及攤薄(港仙)		(9.3)	(14.3)

# 簡明綜合財務狀況表

	二零一三年 六月三十日 (未經審核)	二零一二年 十二月三十一日 (經審核)
附註	千港元	千港元
<b>非流動資產</b>		
物業及設備	69,980	84,297
投資物業	61,132	68,832
商譽	62,710	62,710
無形資產	93,722	96,600
於聯營公司之權益	153,698	152,939
租金及水電按金	27,064	34,091
其他資產	62,823	37,020
提供予一家聯營公司之貸款	10,296	10,296
可予出售投資	21,031	—
遞延稅項資產	6,700	6,700
	569,156	553,485
<b>流動資產</b>		
存貨 — 持有出售之完成品	54,804	56,847
應收賬款 (7)	574,780	920,627
應收貸款	68,137	61,496
預付款項、按金及其他應收款項	100,418	43,351
可退回稅項	3,560	3,536
持作買賣之投資	64,584	123,206
附條件之銀行存款	90,555	90,555
銀行結餘 — 信託及獨立賬戶	607,253	782,293
銀行結餘(一般賬戶)及現金	313,106	331,891
	1,877,197	2,413,802
分類為持作出售之資產	—	66,000
	1,877,197	2,479,802

	附註	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>流動負債</b>			
應付賬款	(8)	1,066,786	1,591,375
遞延收益		—	37
應計負債及其他應付款項		101,743	110,339
應付稅項		14,757	14,046
融資租約負債 — 一年內到期之款項		532	906
借款 — 一年內到期之款項		430,467	491,121
來自附屬公司之一位非控股股東之貸款		27,437	27,437
		1,641,722	2,235,261
<b>流動資產淨值</b>			
		235,475	244,541
<b>總資產減流動負債</b>			
		804,631	798,026
<b>資本及儲備</b>			
股本	(10)	55,415	36,943
儲備		336,332	332,530
本公司擁有人應佔權益		391,747	369,473
非控股權益		373,832	386,035
<b>權益總額</b>			
		765,579	755,508
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		15,929	16,137
融資租約負債 — 一年後到期之款項		—	50
借款 — 一年後到期之款項		23,123	26,331
		39,052	42,518
		804,631	798,026

# 綜合股東權益變動表

未經審核  
截至二零一三年六月三十日止六個月

本公司擁有人應佔權益

	股本 千港元	股份溢價 千港元	繳入盈餘 千港元	一般儲備 千港元	其他儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	重估儲備 千港元	累計虧損 千港元	總計 千港元	非控股 權益 千港元	總計 千港元
於二零一三年一月一日	36,943	475,872	88,926	1,160	38,860	10,913	11,164	(294,365)	369,473	386,035	755,508
期內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(32,732)	(32,732)	(13,196)	(45,928)
期內其他全面收入， 扣除稅項	—	—	—	—	—	1,335	—	—	1,335	993	2,328
期內總全面收入(支出)	—	—	—	—	—	1,335	—	(32,732)	(31,397)	(12,203)	(43,600)
發行新股	18,472	36,943	—	—	—	—	—	—	55,415	—	55,415
發行新股應佔交易成本	—	(1,744)	—	—	—	—	—	—	(1,744)	—	(1,744)
於二零一三年六月三十日	55,415	511,071	88,926	1,160	38,860	12,248	11,164	(327,097)	391,747	373,832	765,579

未經審核  
截至二零一二年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔權益										非控股 權益	總計
	股本	股份溢價	撥入盈餘	一般儲備	其他儲備	匯兌儲備	購股權 儲備	重估儲備	累計虧損	總計		
	千港元 (重列)	千港元 (重列)	千港元 (重列)	千港元 (重列)	千港元 (重列)	千港元 (重列)	千港元 (重列)	千港元 (重列)	千港元 (重列)	千港元 (重列)	千港元 (重列)	千港元 (重列)
於二零一二年一月一日	36,943	475,872	88,926	1,160	35,624	10,421	9,964	11,164	(84,713)	585,361	428,348	1,013,709
期內虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	(52,670)	(52,670)	(12,164)	(64,834)
期內其他全面收入， 扣除稅項	—	—	—	—	—	285	—	—	—	285	189	474
期內總全面收入(支出)	—	—	—	—	—	285	—	—	(52,670)	(52,385)	(11,975)	(64,360)
附屬公司持股量之變動 (並無失去控制權)	—	—	—	—	3,236	—	—	—	—	3,236	(5,785)	(2,549)
時富金融服務集團有限公司 (「時富金融」) 已繳付之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(4,250)	(4,250)
於二零一二年六月三十日	36,943	475,872	88,926	1,160	38,860	10,706	9,964	11,164	(137,383)	536,212	406,338	942,550



# 簡明綜合現金流動表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	千港元	千港元
	(重列)	
經營業務所用之現金淨額	(34,683)	(112,800)
投資業務所得之現金淨額	26,515	1,944
融資業務所用之現金淨額	(10,617)	(7,572)
現金及等同現金之減少淨額	(18,785)	(118,428)
期初之現金及等同現金	331,891	495,188
期終之現金及等同現金	313,106	376,760
銀行結餘及現金	313,106	376,760

附註：

(1) 編製基準

本集團之未經審核簡明綜合業績乃根據香港會計師公會(「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香港聯合交易所有限公司(「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

除本集團已應用下列由香港會計師公會刊發之新訂及經修訂之準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂之香港財務報告準則」)(乃於二零一三年一月一日或之後開始之會計期間強制生效)外，編製本會計賬目所採用之會計政策及計算方法乃跟截至二零一二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。

香港財務報告準則(修訂本)	二零零九年至二零一一年週期香港財務報告準則之年度改進
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 抵銷財務資產及財務負債
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號(修訂本)	綜合財務報表、聯合安排及披露於其他實體之權益： 過渡指引
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	聯合安排
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港會計準則第19號	僱員福利
(於二零一一年經修訂)	
香港會計準則第27號	獨立財務報表
(於二零一一年經修訂)	
香港會計準則第28號	於聯營公司及合營公司之投資
(於二零一一年經修訂)	
香港會計準則第1號(修訂本)	其他全面收入項目的列報
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第20號	露天礦場生產階段之剝採成本

本集團董事認為採納該等新訂及經修訂之香港財務報告準則對本集團簡明財務報表所載之匯報金額及／或披露事項並無構成重大影響。

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂之香港財務報告準則：

香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第9號(修訂本)	強制生效日期及過渡披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號(修訂本)	投資實體 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號(修訂本)	財務工具 <sup>2</sup>
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷財務資產及財務負債 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

### (3) 收益

本集團期內收益之分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	千港元	千港元
		(重列)
手續費及佣金收入	105,504	96,140
銷售傢俬及家居用品及電器(扣除折扣及退貨)	546,315	514,103
網絡遊戲之認購收入及專利使用權分銷收入	2,228	4,876
	654,047	615,119

### (4) 業務及地域分部

#### 業務分部

就資源分配及評核分部表現而向本公司執行董事(主要經營決策人)呈報之分部資料乃按營運單位所提供的銷售或服務類型作為分析基準。

於二零一三年六月二十八日以實物分派方式分派時惠環球(香港)有限公司(「時惠環球」, 本集團零售管理業務之控股公司)全部已發行股份完成後, 時惠環球自二零一三年六月二十八日起成為本集團的直接非全資附屬公司。

具體而言, 本集團之營運及匯報分部如下：

金融服務	經紀、融資、企業融資服務及證券買賣
零售	銷售傢俬及家居用品及電器
網絡遊戲服務	提供網絡遊戲服務, 銷售網絡遊戲配套產品及專利使用權分銷服務

## 分部收益及業績

截至二零一三年六月三十日止六個月

	金融服務 千港元	零售 千港元	網絡遊戲 服務 千港元	綜合 千港元
可呈報分部收益				
來自外界客戶	105,504	546,315	2,228	654,047
可呈報分部(虧損)溢利	(25,936)	4,270	(13,267)	(34,933)
持作買賣之投資收益淨額				39,975
未分配之公司支出				(38,548)
攤分聯營公司業績				(1,700)
財務成本				(9,339)
除稅前虧損				(44,545)

截至二零一二年六月三十日止六個月

	金融服務 千港元 (重列)	零售 千港元 (重列)	網絡遊戲 服務 千港元 (重列)	綜合 千港元 (重列)
可呈報分部收益				
來自外界客戶	96,140	514,103	4,876	615,119
可呈報分部虧損	(25,156)	(1,587)	(24,661)	(51,404)
持作買賣之投資收益淨額				44,385
未分配之公司支出				(56,576)
攤分聯營公司業績				8,254
財務成本				(7,593)
除稅前虧損				(62,934)

分部業績指各個分部之除稅前溢利或所蒙受之虧損，未經分配之持作買賣之投資收益淨額、公司支出、攤分聯營公司業績以及若干財務成本。就資源分配及表現評估而言，此乃為向執行董事呈報的計量方法。

## 地域分佈

本集團之經營業務位處於香港及中華人民共和國(「中國」)。由於來自外界客戶之收益當中，並沒有重大部份來自香港以外地區，因此本集團並無披露按地域之收益分析。

### (5) 所得稅支出

香港利得稅以該兩個年度之估計應課稅溢利按16.5%之稅率計算。

其他司法權區之稅項乃按有關司法權區之適用稅率計算。由於本公司在兩個年度均產生稅項虧損，因此並無計提中國所得稅撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其實施細則，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司之稅率一律為25%

由於未能確定未來可用作資產的未來溢利來源，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) 每股虧損

截至二零一三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 二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	(32,732)	(52,670)

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一三年 千股	二零一二年 千股 (重列)
股份數目 用以計算每股基本虧損之普通股加權平均股數	351,163	369,432

用以計算二零一二年每股基本及攤薄虧損之普通股加權平均股數已經追溯調整，以反映截至二零一二年十二月三十一日止年度股份合併之影響。

截至二零一三年六月三十日止期間，由於本公司購股權將導致每股虧損減少，計算每股攤薄虧損時並未計入購股權的影響。

(7) 應收賬款

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 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	30,325	40,050
現金客戶	48,873	313,212
保證金客戶	242,715	270,160
來自期貨及期權買賣業務所產生之應收賬款：		
客戶	234	157
結算有限公司、經紀及交易商	251,229	294,796
來自互惠基金及保險相關投資產品之應收佣金	859	1,357
來自提供企業融資服務業務之應收賬款	—	300
來自提供網絡遊戲服務業務之應收賬款	545	595
	<b>574,780</b>	<b>920,627</b>

買賣證券業務產生之應收賬款之結算期為交易日後兩天或按與結算有限公司、經紀及交易商之具體協議條款而定，而期貨及期權買賣業務產生之應收賬款之結算期為交易日後一天，或按與結算有限公司、經紀及交易商之具體協議條款而定。

本集團目前擁有抵銷結餘之合法可強性執行權利，因此會抵銷若干應收賬款及應付賬款；而且有意以淨額方式結算，或同時變現結餘。

於結算日後，買賣證券業務而產生就保證金及現金客戶之應收賬款須應要求償還。鑑於經紀業務之性質，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。

就來自互惠基金及保險相連投資產品之應收經紀佣金與來自提供企業融資服務業務之應收賬款而言，本集團給予三十日之信貸期。其賬齡分析(自服務完成日期起)如下：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至30日	332	977
31至60日	165	533
61至90日	133	—
90日以上	229	147
	859	1,657

向保證金客戶提供之貸款乃以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	於二零一三年 一月一日 之結餘 千港元	於二零一三年 六月三十日 之結餘 千港元	期內最高 未償還 之金額 千港元	按於 二零一三年 六月三十日 之公平價值 計量之 已抵押證券 之市值 千港元
本公司之董事				
羅炳華先生及聯繫人	—	—	15,955	—
吳古哲先生及聯繫人	—	—	7,978	—
陳友正博士及聯繫人	—	—	1,228	7,672
一位對本公司擁有重大影響力的股東(附註(2))				
Cash Guardian Limited	—	20	1,496	2,726
關百豪先生及聯繫人	—	—	5,268	1,124

附註：

- (1) 聯繫人乃根據聯交所證券上市規則而界定。
- (2) Cash Guardian Limited由本公司董事關百豪先生獨資擁有及控制。

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

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 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	—	257,383
現金客戶	450,950	577,656
保證金客戶	104,139	102,065
來自期貨及期權買賣業務所產生之應付賬款	360,229	487,256
來自零售業務之應付貿易客戶款項	150,784	166,400
來自網絡遊戲服務之應付款項	684	615
	<b>1,066,786</b>	<b>1,591,375</b>

來自證券買賣業務所產生的應付賬款須於交易日後兩日內或根據與結算有限公司協議的具體條款進行結算。應付保證金客戶及現金客戶的賬款須於要求時償還。由於股份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。

來自期貨及期權買賣業務所產生的應付客戶賬款，乃為向客戶收取買賣該等合約的保證金。所要求的保證金須於相應的期貨及期權平倉時償還。超出約定所需保證金的未償還款項餘額須應客戶要求償還。鑑於該等業務之性質，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607,253,000港元(二零一二年：782,293,000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並持有的客戶及其他機構的信託及獨立銀行結餘。然而，本集團現時並無可執行的權利以該等存款抵銷應付賬款。



來自零售業務的應付貿易客戶款項主要包括作為貿易用途的結欠金額及持續成本。貿易買賣的信貸期為30至90日。

於報告日期，來自零售業務的應付貿易客戶款項的賬齡分析(自交易日期起計)如下：

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至30日	53,080	73,623
31至60日	52,276	54,195
61至90日	27,691	22,035
90日以上	17,737	16,547
	<b>150,784</b>	<b>166,400</b>

網絡遊戲服務所產生之應付賬款之賬齡為30日(自交易日期起計)。

#### (9) 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團的實體能夠持續經營，同時透過優化債務及股本結存將股東回報提至最高。本集團的資本架構包括債務(包括銀行借款及來自一位非控股股東的貸款)及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、綜合權益變動表所披露的保留盈利及其他儲備)。管理層通過考慮資本成本及與各個類別資本相關的風險審閱資本架構。有鑒於此，本集團將透過支付股息、發行新股及購股權及新增債務或贖回現有債務而平衡其整體資本架構。於期內，本集團的整體策略維持不變。

若干集團實體受香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)規管，並須根據香港證券及期貨(財政資源)規則(「證券及期貨(財政資源)規則」)遵守財政資源規定。本集團受規管實體須遵守證券及期貨(財政資源)規則下的最低繳足股本規定及流動資金規定。管理層每日均會監察實體的流動資金水平以確保彼等符合證券及期貨(財政資源)規則的最低流動資金規定。本集團受規管實體於兩個期間內一直遵守證券及期貨(財政資源)規則的資金規定。

#### 財務風險管理目標及政策

本集團的主要財務工具包括股本及債務證券、投資基金、應收貸款、其他應收款項、其他應付款項、銀行結餘及存款、銀行借款、應收賬款、提供予一間聯營公司之貸款、來自一位非控股股東的貸款及應付賬款。有關此等財務工具的風險及如何減低該等風險的政策載列如下。管理層會管理及監察該等風險，以確保以適時及有效的方式實行合適的措施。

## 市場風險

### 價格風險

本集團於股本及債務證券及投資基金擁有持作買賣投資組合，按公平值釐定並使本集團承受價格風險。本集團所面臨債務證券之價格風險，包括信貸息差及市場利率變動。本公司董事會緊密監察權益及債務及投資基金組合，並對個別貿易交易實行貿易限制，以管理風險。

此外，衍生工具投資之公平值發生變動導致本集團承受股本價格風險。本公司董事會對所有衍生工具未平倉頭寸予以平倉及／或實行每日貿易限制，以管理風險。

### 利率風險

#### 公平值利率風險

本集團面臨有關定息銀行結餘、應收定息貸款及定息債務證券之公平值利率風險。分類為持作買賣財務資產的債務證券投資之價格受市場利率變動影響。本集團目前並無公平值對沖政策。

#### 現金流動利率風險

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動利率風險。本集團現時並無現金流動利率對沖政策。然而，管理層現正嚴密監控本集團透過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借貸活動所產生之風險。

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。本集團現金流動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之波動。

### 外幣風險

本集團實體擁有按各自功能貨幣以外的貨幣列值的財務資產及負債。因此，倘功能貨幣兌其他貨幣的匯率發生變動，則本集團面臨對本集團按外幣列值的資產價值產生不利影響的風險。

該等風險主要來自按美元(「美元」)及人民幣(「人民幣」)計值的國外經紀公司的應收賬款、銀行的外幣存款、提供予一間聯營公司之貸款、於香港境外上市之債務證券及應付客戶賬款。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。由於港元實行與美元掛鈎之聯繫匯率制度，本公司董事預計本集團不會面臨重大外幣風險。

## 信貸風險

本集團因交易對手未能履行責任而令本集團招致財務損失須承擔的最高信貸風險，是產生自載於綜合財務狀況表的相應已確認財務資產的賬面值。

為將經紀、融資及企業融資經營的信貸風險減至最低，本集團已成立信貸及風險管理委員會以制訂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。此外，於各報告日期，本集團會個別及共同評估每項應收貸款及應收賬款的可收回金額，以確保就不可收回金額所作出的減值虧損已足夠。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險已大幅降低。

本集團透過主要投資於由交易對手發行並由標準普爾、穆迪或惠譽定為至少BB+或同等信貸級別之獲評級工具或工具，將於債務證券產生之信貸風險減少，任何例外情況應得到本集團管理層批准。

就應收明富環球香港有限公司之賬款，本集團密切監察事態之發展，本公司董事亦就可收回金額密切聯絡清盤人以應對信貸風險。

除應收貸款外，由於風險分散於若干交易對手及客戶，故本集團並無任何重大集中的信貸風險。

銀行結餘存放於多間不同認可機構，故本公司董事認為該等認可機構之信貸風險極低。

## 流動資金風險

作為普通經紀業務的一部份，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，監控流動資金的差額。此外，就應急而言，已設有即時可供動用的信貸。

## 公平值

財務資產及財務負債的公平值釐定如下：

- 於香港境外上市有標準條款及條件以及在活躍和具流通性的市場上買賣的上市權益及債務證券的公平值，乃參考所報市場買入價釐定；
- 由於不存在活躍市場，於香港上市的債務證券及非上市投資基金的公平值乃參考經紀報價釐定；及
- 其他財務資產及財務負債的公平值乃按公認的定價模式根據貼現現金流分析釐定。

本公司董事認為，於綜合財務報表中以攤銷成本入賬的財務資產及財務負債的賬面值與其公平值相若。

(10) 股本

	每股 普通股面值 港元	股份數目 千股	金額 千港元
普通股			
法定：			
於二零一三年一月一日及二零一三年 六月三十日	0.10	3,000,000	300,000
已發行及繳足：			
於二零一三年一月一日	0.10	369,432	36,943
因供股而發行新股(附註)	0.10	184,716	18,472
於二零一三年六月三十日	0.10	554,148	55,415

附註：於二零一三年六月十三日，本公司透過供股按認購價每股0.30港元，發行184,715,928股每股0.10港元之股份。所得總款項約為55,400,000港元，乃用作一般營運資金，以及於適當時機撥資進行潛在收購或新投資。該等股份與其他已發行股份在各方面享有同等權利。

(11) 與關連人士之交易

本集團於期內與關連人士有以下交易：

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
從下列對本公司有重大影響之本公司 主要股東收取之佣金及利息收入			
Cash Guardian Limited	(a)	12	—
關百豪先生及聯繫人	(b)	10	—
		22	—
從下列本公司董事收取之佣金及 利息收入			
羅炳華先生及聯繫人	(b)	27	5
吳公哲先生及聯繫人		8	2
陳友正博士及聯繫人		12	6
		47	13
向時富金融支付之包銷費、財務顧問費、 佣金及利息支出	(d)	1,151	328
向時富金融收取之租金及樓宇管理費收入	(d)	2,029	2,070

附註：

- (a) Cash Guardian Limited對本公司有重大影響。於二零一三年六月三十日，本公司31.91%(二零一二年：31.91%)股權由Cash Guardian Limited持有，而該公司由本公司執行董事關百豪先生控制。
- (b) 關百豪先生及羅炳華先生均亦為時富金融之執行董事。
- (c) 截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團從本公司若干董事收取保證金融資之佣金及利息約為47,000港元(二零一二年：13,000港元)。
- (d) 截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團向時富金融支付之包銷費、財務顧問費、佣金及利息支出約為1,151,000港元(二零一二年：328,000港元)，而向時富金融收取之租金及樓宇管理費收入約為2,029,000港元(二零一二年：2,070,000港元)。

(12) 資本承擔

	二零一三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但並無於綜合財務報表內作出撥備之資本開支：		
收購物業及設備(附註)	184,113	207,128
收購一間實體之股本權益	—	20,639
	184,113	227,767

附註：本集團於二零一二年十一月十日與物業發展商訂立臨時買賣協議購入兩處香港物業作自用，代價為約230,142,000港元，其中本集團已於截至二零一三年六月三十日支付按金約46,029,000港元予物業發展商。

(13) 股息

董事會並無宣派截至二零一三年六月三十日及二零一二年六月三十日止六個月之任何中期股息。

# 股息

董事會並不建議派發截至二零一三年六月三十日止六個月之任何股息(二零一二年：無)。

# 回顧及展望

## 財務回顧

於二零一三年五月十五日，時富金融宣佈以實物分派方式向合資格股東分派其於零售管理業務的全部投資，該項分派已於二零一三年六月二十八日完成。因此，時惠環球(香港)有限公司(「時惠環球」，與其附屬公司統稱為「零售管理業務」)自二零一三年六月二十八日起成為本集團的直接非全資附屬公司。

截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團錄得收入654,000,000港元，而去年同期則為615,100,000港元(經重列)。收入增加6.3%，部份原因是(i)香港股市的投資氣氛全面好轉，令金融服務收入有所改善；及(ii)得益於回顧期內成功推出的創新產品及服務，家居用品及傢俬銷售錄得佳績。然而，由於投入成本上升、營商環境艱難及市場競爭激烈，本集團錄得本公司擁有人應佔期內虧損淨額32,700,000港元，而去年同期則為虧損淨額52,700,000港元(經重列)。

## 金融服務業務 — 時富金融

於回顧期間，香港股市面臨諸多難以預測的變化及挑戰，市場情緒亦反覆波動。二零一三年初，歐洲央行宣佈透過直接貨幣交易計劃購買歐債，並宣佈會將貨幣寬鬆政策至少維持至二零一四年中，消息令投資者對當前歐洲主權債務危機的憂慮有所紓緩。與此同時，美國聯儲局開始實施第三輪量化寬鬆措施，本地及海外市場流動性充裕，令投資者重拾對本地股票市場的信心。不過，美國聯儲局於本年度第二季開始考慮退出刺激政策的時間表，令投資者擔心，貨幣寬鬆政策或將終止，進而拖累資本市場表現。內地經濟急速放緩，近幾個月以來，中國採購經理指數表現令人失望，令今年五月及六月的股市更加動盪。於回顧期間，儘管經濟前景面臨不明朗因素，香港股市仍錄得溫和升幅及改善。於截至二零一三年六月三十日止六個月，平均每日成交額約為683億港元，較去年同期的567億港元增加20.4%。整體而言，時富金融錄得收益105,500,000港元，較去年同期的96,100,000港元增加9.7%。然而，時富金融對中長期經濟前景仍持審慎樂觀態度。由於成交淡靜、經營成本飆升及本港經紀公司大打佣金戰，經營環境並不樂觀。有見及此，時富金融將繼續嚴格控制各業務的成本。於回顧期間，時富金融推出一項新的廣告宣傳活動，推廣業務創新及轉型，旨在將其金融服務業務由一家以零售為主的經紀行轉型為高科技金融服務公司。截至二零一三年六月三十日止六個月，時富金融之虧損淨額為25,900,000港元，而去年同期則為虧損淨額25,200,000港元。



## 零售管理業務

### 香港零售業務

經營成本上升是本集團零售管理業務面臨的最大挑戰。新實施及提高的法定最低工資、通脹壓力及人民幣升值，均推高我們的經營成本。此外，為遏抑住宅價格升勢，香港政府出台額外措施，例如買家印花稅，以及延長已推行兩年的額外印花稅及雙倍印花稅。該等措施令物業市場遭受重創，難免拖累我們的家具銷售表現。二零一三年上半年，住宅物業成交量較去年同期大幅下降約33.4%。為應對挑戰，我們採取進一步的成本優化措施，致力提升營運效率，與此同時，我們採取新的名為「生活智慧」品牌推廣活動。新推出的創新產品旨在優化居住空間，已於回顧期間內投放市場。儘管經營環境充滿挑戰，香港零售業務於截至二零一三年六月三十日止六個月仍錄得收益542,000,000港元及經營溢利10,500,000港元，較去年同期之收益510,300,000港元及經營溢利8,300,000港元增加6.2%。

### 中國零售業務

中國內地零售業務的經營表現不盡如人意，尚未為我們作出任何溢利貢獻。於回顧期間，我們已關閉一家經營不善的分店，並進一步採取成本控制措施。為把握內地高速增長的電子商務市場機遇，我們將投放資源，發展電子商務，並計劃於今年下半年推出相關業務。整體而言，於截至二零一三年六月三十日止六個月，中國零售業務錄得收益4,300,000港元及虧損淨額7,200,000港元，而去年同期則為收益3,800,000港元及虧損淨額9,900,000港元。

## 移動互聯網服務業務

鑒於市場競爭激烈及全球經濟形勢動盪，本集團步步為營，審慎調整業務擴張步伐，並已展開全面的架構及營運重組工作，以保存財務資源、擺脫當前困境。於回顧期內，本集團繼續實施嚴格的營運成本控制措施，並在網絡遊戲業務發展上奉行審慎策略。與此同時，本集團將致力設法調節移動互聯網服務業務，並推行業務發展的新舉措，務求提升競爭力。總體而言，截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團的移動互聯網服務業務錄得收入2,200,000港元及虧損淨額13,300,000港元，而去年同期則為收入4,900,000港元及虧損淨額24,700,000港元。

### 資金流動性及財務資源

於二零一三年六月三十日，本集團之權益總額為765,600,000港元，去年年底則為755,500,000港元。權益輕微增加乃由於綜合期內錄得虧損及期內因供股而發行新股所致。

於二零一三年六月三十日，本集團尚有未償還借款總額合共約454,100,000港元，包括應付若干獨立第三方之無抵押貸款約29,500,000港元及有抵押貸款約424,600,000港元（包括銀行貸款約384,100,000港元、應付予一名獨立第三方之有抵押貸款約40,000,000港元及融資租約負債約500,000港元）。上述銀行貸款約384,100,000港元乃以本集團之上市證券、賬面值約61,100,000港元的投資物業、90,600,000港元之有抵押存款、公司擔保及其保證金客戶抵押證券作保證之抵押。上述應付予一名獨立第三方之有抵押貸款約40,000,000港元，乃以Celestial Investment Group Limited（本公司之全資附屬公司）的股份作抵押。借款總額於二零一二年十二月三十一日約為518,400,000港元。借款減少乃主要由於回顧期內最後兩個月之投資活動減少，導致客戶之保證金融資減少所致。

本集團亦持有其中一間附屬公司之一位少數股東的無抵押貸款約3,500,000美元（相等於約27,400,000港元）。

於二零一三年六月三十日，本集團現金及銀行結存合共為1,011,000,000港元，去年底則為1,204,700,000港元。現金及銀行結存減少主要由於今年上半年最後兩個月之投資市場情緒低迷，導致客戶款項減少所致。流動資產負債比率於二零一三年六月三十日維持於1.1倍之穩健水平，與於二零一二年十二月三十一日之水平相同。

於二零一三年六月三十日，按本集團之付息借款除以權益總額計算之資本負債比率為59.3%，而於二零一二年十二月三十一日則為68.6%，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

於二零一二年十二月三日，時富金融之一間附屬公司訂立一項有關須予披露交易的認購協議，認購英飛尼迪資本管理有限公司（「英飛尼迪」，從事風險資本及私募股權管理業務）之20%股權權益，現金代價為2,670,000美元（相當於約20,639,000港元）。該認購事項已於二零一三年一月三日完成。該認購協議亦須受一項調整條款規限，即英飛尼迪須於截至二零一二年十二月三十一日止年度之經審核賬目內，達到實際綜合稅後淨溢利不少於人民幣9,000,000元（相當於11,200,000港元），而該二零一二年度之目標溢利已經達到。該交易的詳情已載於時富金融日期為二零一二年十二月三日之公佈內。

於二零一二年十二月七日，本集團之一間附屬公司訂立一項有關出售香港住宅物業之主要交易的協議，現金代價為66,000,000港元。出售事項已獲本公司之股東於二零一三年一月二十二日舉行的股東特別大會上批准及於二零一三年二月六日完成。該交易的詳情已載於本公司日期為二零一二年十二月七日之公佈及日期為二零一三年一月二日之通函內。

於二零一三年五月十五日，本公司及時富金融刊發聯合公佈，有關由時富金融以實物方式分派時惠環球(零售管理業務的控股公司)之全部股份，及本集團作出之自願性有條件現金收購建議，以每股現金0.011港元之收購價收購時惠環球全部已發行之股份(「私人公司收購建議」)。實物分派及私人公司收購建議分別已獲時富金融及本公司之股東於二零一三年六月二十一日及二零一三年六月十八日各自舉行的股東特別大會上批准。實物分派已於二零一三年六月二十八日完成。自此，時惠環球不再為時富金融之附屬公司及成為本公司直接擁有42.75%之附屬公司。私人公司收購建議於二零一三年七月三十一日結束，本集團於私人公司收購建議項下收購共48.19%時惠環球股份權益。本集團緊隨於私人公司收購建議後持有時惠環球共90.94%之股份權益。交易詳情已載於時富金融及／或本公司由二零一三年五月至七月刊發之各項公佈及通函內。

除上文所述者外，本集團於期內並無任何重大的收購及出售交易。

### 資本承擔

於二零一三年六月三十日，本集團擁有合共184,100,000港元之資本承擔，乃為於上文披露有關購入物業之代價餘額。資本承擔之詳情亦載於綜合財務報表之附註(12)內。

除上述者外，本集團於期終並無重大的資本承擔。

### 重大投資

於二零一三年六月三十日，本集團擁有市值約64,600,000港元之持作買賣的投資組合，並於期內錄得共40,000,000港元之持作買賣的投資收益淨額。

本集團沒有任何重大的未來投資或資產購置計劃。

# 管理層討論及分析

## 金融服務業務

### 行業回顧

二零一三年上半年，香港經濟錄得3.1%的溫和增長。由於環球需求疲弱及地區形勢愈發緊張，中國經濟繼二零一二年下半年的強勁增長後，增速開始放緩。遭受歐債危機及國內財政問題拖累，美國經濟去年僅增長2.2%。

由於領導層變動帶來政治上的不明朗因素，中國股市轉弱，拖累香港股市的表現亦遜於其他市場（如道瓊斯工業指數、德國指數及日經指數），年初至今回報率為負1.7%。中國上海證券綜合指數則於二零一三年上半年下跌12.8%。

儘管恒生指數於二零一三年上半年下跌8.1%，但於期內錄得平均每日成交額達682.8億港元，較去年同期的566.97億港元上升20%。

於二零一三年，香港政府發行第三批通脹掛鈎債券(iBond)。市場認購反應熱烈，顯示本港投資者的投資目光正由投機性投資轉向可取得較穩定回報的投資。這次發售第三批iBond，吸引了525,000份申請，較第二批iBond認購人數大增58%，禁售額則下跌近20%。

### 業務回顧與展望

#### 流動交易及發展平台

今年上半年，我們繼續提升流動交易平台，於一月份向市場推出iPad交易應用程式「時富點圖交易」。這是首次在香港市場推出，讓投資者可點擊圖表買賣香港期貨合約。圖表亦能顯示訂單狀態及倉位。自推出以來，該應用程式備受市場關注，深獲期貨市場投資者好評。我們於五月份推出一款iPhone及Android應用程式「大茶飯」，堪稱金融版「OpenRice」，其目標用戶是對香港股市有興趣的人士。該程式提供互動界面，讓投資者可透過自行設定不同條件搜索心儀股票，另亦設有平台供投資者表達意見及寫下股票評論。

我們於期內開展一系列市場推廣及品牌宣傳活動，以期不斷擴闊客戶基礎。為了在中國內地推廣流動交易平台，我們利用不同的社交媒體渠道。除了新浪微博及騰訊微博外，我們亦開通了時富金融微信企業賬號，向投資香港市場的內地投資者推廣我們的服務。我們將繼續著力於社交媒體市場推廣，以增加流動交易平台用戶。

### 基金管理

透過於二零一二年十二月入股英飛尼迪，本集團已於中國內地開展基金管理業務。英飛尼迪擁有16隻人民幣基金，管理資產超過人民幣20億元。英飛尼迪透過多元化組合投資於中國不同行業公司，經常與高增長科技公司攜手合作，成績驕人。

於二零一三年五月，英飛尼迪集團及其合作夥伴承諾參與建設及投資首個中以「智慧型」農業園區 — 新開發的「北京農業生態谷項目」。該項目由英飛尼迪集團、一位獨立人士及北京市政府共同發起，並獲得以色列政府的支持。

本集團已於期內啟動成立新離岸基金的計劃。基金將專注於首次公開招股前於香港的投資及提供預期回報的內地項目。本集團亦已開始透過內地的英飛尼迪網絡，交叉銷售經紀、投資銀行、財富管理及資產管理服務。潛在的首次公開招股候選公司已轉介予集團的投資銀行部跟進。同時，投資及財富產品分銷渠道亦已建立。

### 投資銀行

繼二零一二年香港首次公開招股(IPO)集資總額大幅下跌超過60%後，於二零一三上半年，IPO市場的集資總額已見改善。於二零一三年上半年，新上市公司數目雖較去年同期減少逾30%，惟IPO主板集資總額則增長約28%。儘管市場氣氛轉好，但隨著IPO及保薦人的新規則及規例於今年十月生效，預料香港IPO市場及市場參與者將面對更多挑戰。為應付不斷變化的市場環境及更嚴格的監管要求，我們將繼續沿用本身的策略，憑藉我們在業內的優勢，擔任優質中小企的IPO保薦人。

除IPO外，我們還專注於併購顧問、集資活動及其他企業融資活動。於截至二零一三年六月三十日止六個月期間，我們擔任多家企業的財務顧問，負責併購、組建中國合營活動、出售主要資產及業務、收購中國公司股權、實物分派及根據收購守則提出全面收購等，其中包括中國一家H股上市公司(即廈門國際港務股份有限公司)。我們將繼續奉行恒之有效的策略，在IPO與其他財務顧問及企業交易之間保持平衡，以期促進業務及收入來源的多元化發展。

### 經紀業務

於本年度上半年，由於中國領導層變動，以及美國聯邦儲備局宣布縮減買債規模，本港證券市場起伏不定。恒生指數於19,426至23,945點的窄幅上落，表現欠缺方向，另一方面，市場證券成交量則較去年同期增加17.5%。

期內，集團成為芝加哥商品交易所 — 離岸人民幣期貨交易，及香港期貨交易所 — 恒生指數期權及小型恒生指數期權的莊家。此外，受惠於日圓及澳元等主要貨幣兌美元貶值，商品經紀業務的收益錄得穩定增長，這亦有賴我們努力不懈地爭取中國內地商品客戶，而且取得豐碩成果。儘管市場氣氛低迷，經紀業務所得之佣金收入仍較去年增長8.3%至92,100,000港元。保證金融資業務的收益亦輕微上升21.2%至13,400,000港元。我們的商品經紀業務收益有望於二零一三年錄得雙位數增長。由於市場形勢出現重大轉變，我們預期在未來數年，商品經紀業務(特別是國際商品及中國業務)將是推動我們收益增長的主要動力。

### 資產管理

中國經濟增長放緩，令投資者關注中國經濟會否硬著陸。投資者已經重新分配投資組合，減持組合中的中港股票，同時增持歐美股票。於本年度上半年，中港股市表現都遜於環球市場。於二零一三年上半年，恒生指數下跌8.1%，H股指數則下跌18.58%。

我們所管理的資產與二零一二年底相比持平。與基準指數(恒生指數及H股指數)全面下跌相比，我們於期間的表現跑贏大市，這是由於我們更加努力爭取新高資產值客戶所致。由於中國經濟增長放緩之勢頭已明朗化，故此我們調整策略，專注於與整體經濟增長的關聯度較低的行業(如科技、燃氣及博彩業務)，並抽離原材料及金融等倚賴宏觀經濟發展趨勢的行業。

展望將來，我們認為在未來數年，中國經濟增長率可望保持在7%。香港股市目前大約以二零一三年預期市盈率的十一倍及約3.2%股息率的水平進行交易。現時估值在長期投資方面甚具吸引力。由於偏低水平的估值已反映中國經濟增長放緩等不利因素，故此我們對二零一三年下半年香港股市前景保持審慎樂觀。我們相信所管理資產及收益(例如業績表現費及管理費)將保持穩健。

### *財富管理*

由於更多獨立財務顧問進入業界，服務水平及收費被拉低，導致財富管理業務的競爭持續加劇。儘管如此，於二零一三年上半年，我們的銷售額仍能錄得溫和增長，這是由於業務單位在數年前實行內地銷售策略，擴大了收入來源及拓展了新銷售渠道。

在二零一三年，我們的其中一項主要策略是開發自家產品，以配合擴闊收入來源及保持定價實力的方針。由於全球股市於本年度上半年仍波動不穩，市場對於固定收益產品的需求仍然殷切。有見及此，我們推出一系列12至18個月計息投資產品，以配合市場需求。這些產品大受高資產值人士歡迎。我們能夠設計專有產品，不但提升了我們的市場實力及自主定價能力，亦提升了我們企業品牌的形象。

我們持續執行積聚所管理資產的策略，因此，我們努力營銷全權委託投資組合服務。我們相信，提供專業及個人化投資組合服務，可讓客戶受惠於我們積極的監察投資組合服務，從而獲得更大的投資回報。該項增值服務不僅可提高現有客戶的忠誠度，而且有助於吸引潛在客戶投放更多資金。此舉亦有助我們在積聚資產之餘，促進收入來源的多元化發展。



## 展望

中國經濟結構轉型的壓力日益增加、美國經濟增長勢頭轉強，以及歐元區有望走出衰退，將是二零一三年下半年全球經濟的基調。

香港迅速發展成為人民幣離岸中心，環球金融市場越顯息息相關，並講求以科技為基礎的交易策略。為把握上述趨勢帶來的機遇，本集團將繼續促進業務多元化發展及提升資訊科技基礎設施。此外，我們已成為芝加哥商品交易所的直接參與者，以及德國證券及衍生工具交易所的首位亞洲Schoach會員。我們將進一步擴充產品組合、完善流動及電子平台，並繼續參與全球交易所，為客戶提供直接、高效的全天候交易服務。除提升硬件外，本集團將繼續從世界各地招募金融專業團隊，持續加強我們的交易模式及策略。

展望未來，預期美國將逐步削減量化寬鬆刺激措施的規模，未來數個季度，全球金融市場或會持續動盪。本集團將繼續監察不斷變化的市況，實現向以科技領導市場的金融服務專業機構之轉型，隨時隨地滿足客戶的各種投資及財富管理需求。

## 零售管理業務

### 行業回顧

儘管本港零售銷售總額錄得雙位數增幅，但傢俬及固定裝置銷售量於二零一三年上半年下降近3.0%。政府針對本港物業市場，實施了雙倍印花稅等降溫措施，令住宅樓宇買賣合約數目在本年度上半年較去年同期下跌33.4%。儘管市場環境存在以上種種不利因素，實惠於二零一三年上半年的銷售額及毛利仍然表現理想。

## 業務回顧及展望

為讓小家庭及個人可在香港的擠迫環境中盡享生活空間，實惠近年來致力為顧客發展「生活智慧」方案。這項方案旨在協助我們的顧客提升生活質素。期內，我們翻新位於銅鑼灣的旗艦店，展出「生活智慧」方案產品，陳列各式各樣的房間佈置，配合我們的傢俬系列，為顧客帶來不同的家居佈置靈感。我們的訂造傢俬中心大受歡迎，現已在大部份分店設立這項服務，展示不同的空間優化意念，例如高架地板、下拉式牆板床及書桌等。我們亦改良一系列掛牆架製品，以其直立式儲物功能及結構，將功能與美學進一步融合。

憑藉我們於優化住所、節省時間及資源，以及健康安全家居方面的主要優勢，我們的採購團隊及產品設計團隊與供應商緊密合作，推出眾多創新產品及解決方案，提升「生活智慧」產品組合的深度及規模。隨著我們擴大訂造傢俬中心的規模，以及不斷擴大專業團隊，訂造傢俬業績持續錄得雙位數增長。由於大多數香港家庭多年來一直面對空間優化的難題，因此，有關方面的業績增長趨勢可望持續。在二零一二年年底，實惠推出「Hiddenbed」系列，並成為其在港獨家零售商。「Hiddenbed」風行全球22個國家，備有專利設計，只須簡單操作，即可在短短數秒內由睡床變形為書桌，或由書桌變回睡床，讓住所的實用空間倍增。「Hiddenbed」自面世後即廣受香港家庭歡迎。我們會在今年稍後推出更多款式，滿足客戶不同的空間優化需要。為進一步擴充衣櫃系列的產品組合，我們在本年度上半年推出名為「WoodCrest」的全新搭配衣櫃系列。把握日圓貶值的良機，我們增購來自日本的产品系列，讓顧客以優惠的價格，購買更多高質素的家居產品。

實惠網上商店自二零一二年初重新開業以來，在流量及銷售額方面均錄得高雙位數增長。鑒於頻譜及智能手機的普及，以及實際零售分店的租金不斷上升，我們會投放更多資源，加快發展網上商店的進度，以配合年輕客戶的全天候購物需要。

年內，我們採取一項新舉措，推出「實惠家居購物牆」，拓展移動商貿業務。「實惠家居購物牆」是全港首創同類服務，為顧客帶來移動商貿的便利，同時為顧客帶來有如置身現場購物的體驗。我們在金鐘、青衣及將軍澳港鐵站內的牆身廣告展示1:1實物大小的產品，讓匆忙的上班族可以在乘車或等候期間，透過移動設備購物。鑒於租金及員工成本急升，「實惠家居購物牆」首次試營「零樓面面積、零店舖員工」商店，為日後業務擴展作好準備，並已引起市場高度關注。

期內，我們運用不同的社交媒體平台，持續加強顧客關係管理。我們的Facebook粉絲專頁成功吸引18,000人關注，加上微信及Youtube頻道，我們得以隨時隨地與顧客保持聯繫。

於二零一三年四月，我們榮獲香港管理專業協會頒發「傑出推銷員獎」及「傑出青年推銷員獎」，再次證明我們的優質服務獲得廣泛的認同。

在中國廣州，生活經艷逐步建立起品牌認知度並凝聚業務增長動力。除廣州兩家商店外，生活經艷將於本年度下半年，在天貓(T-mall)推出網上商店及建立自營網上商店。生活經艷會繼續物色不同的業務合作機會，並與當地報章及電視頻道緊密合作，增加品牌曝光率。

在未來數月，我們會繼續密切留意香港住宅市場受壓對集團業務所帶來的影響。憑藉出色的管理能力，我們對保持增長勢頭抱審慎樂觀態度，並繼續以「生活智慧」產品及方案滿足顧客需求。

## 移動互聯網業務

### 行業回顧

國內移動互聯網遊戲(移動網遊)的市場規模在過去數個季度仍有顯著增幅，但預計將會進入整固週期，主要由於低成本的安卓制式設備大量湧現市場，市面上有大量新興獨立經營的網上應用程式商店，導致國內移動網遊發行渠道高度分散。再者，相對傳統的電腦遊戲，移動網遊的產品週期一般較短，可收費和商業化的特色內容較少，而在遊戲受歡迎程度和玩家參與度到達頂峰後，營運表現下滑的速度一般較傳統電腦遊戲為快，玩家導入留存的措施和投入效率降低，成本上漲，對遊戲持續推廣和營運都產生負面影響。

### 業務回顧及展望

期內，我們持續對「海盜王」的海外營運伙伴提供遊戲內容更新。展望未來，基於我們的持續開發能力和對遊戲用戶屬性的認知，我們會不斷提升遊戲內容的收費能力，加強可玩性。同時，儘管市場競爭日趨激烈，我們依然會尋求引進各種遊戲及本地合作開發項目的機會，推動移動網遊業務發展。

## 僱員資料

於二零一三年六月三十日，本集團僱用1,231名員工，其中時富金融集團佔256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128,400,000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、語言、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。該導向旨在透過建立歸屬及合作意識，使新僱員為其崗位作準備；通過提供必要的信息，解決僱員的疑慮；及消除任何潛在的障礙，以提高工作效率和持續學習。

## 董事之證券權益

於二零一三年六月三十日，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	公司權益	
關百豪	實益擁有人及受控制公司之權益	2,840,000	—	176,805,205*	32.42
羅炳華	實益擁有人	18,230,208	—	—	3.29
吳公哲	實益擁有人及家屬權益	539,940	51,840	—	0.11
陳友正	實益擁有人	90,000	—	—	0.01
		21,700,148	51,840	176,805,205	35.83

\* 該等股份由Cash Guardian Limited(「Cash Guardian」)持有。由於關百豪先生(「關先生」)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

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 (附註(2)) (港元)	附註	購股權數目			於二零一三年 六月三十日 與已發行 股份之比率 (%)
					於二零一三年 一月一日 尚未行使	期內調整 (附註(2))	於二零一三年 六月三十日 尚未行使	
關百豪	11/10/2012	11/10/2012-31/10/2014	0.624	(1)及(3)	3,600,000	450,000	4,050,000	0.73
羅炳華	11/10/2012	11/10/2012-31/10/2014	0.624	(3)	3,600,000	450,000	4,050,000	0.73
吳公哲	11/10/2012	11/10/2012-31/10/2014	0.624	(3)	2,000,000	250,000	2,250,000	0.41
陳友正	11/10/2012	11/10/2012-31/10/2014	0.624	(3)	3,600,000	450,000	4,050,000	0.73
					12,800,000	1,600,000	14,400,000	2.60

附註：

- (1) 關先生亦為本公司之主要股東。
- (2) 於期內，因本公司之二供一供股，購股權之行使價及數目已獲調整。每股行使價由0.702港元調整至0.624港元。
- (3) 若干購股權之歸屬須受限於達成由董事會全權酌情決定之既定的里程碑／表現指標，且購股權必須在董事會批准購股權歸屬之日起計一個月內行使。
- (4) 本公司董事以實益擁有人身份持有該等購股權。
- (5) 期內並無購股權獲授出、行使、失效或註銷。

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0.02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	公司權益	
關百豪	實益擁有人及 受控制公司之權益	—	—	1,725,160,589*	44.48
羅炳華	實益擁有人	27,506,160	—	—	0.70
吳公哲	實益擁有人及家屬權益	5,577,000	99,000	—	0.14
陳友正	家屬權益	—	180,000	—	0.00
		33,083,160	279,000	1,725,160,589	45.32

\* 該等股份由Celestial Investment Group Limited(「CIGL」)(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1,657,801,069股，及由Cash Guardian持有67,359,520股。關先生實益擁有本公司32.42%權益及Cash Guardian 100%權益，詳情於下文之「主要股東」一節。根據證券及期貨條例，關先生被視為擁有CIGL及Cash Guardian所持本公司全部股份之權益。

上述合共1,725,160,589股股份中，其中總數為1,707,220,589股(44.02%)屬二零一一年七月十四日訂立並以華新財務有限公司為受益人的兩份股份抵押(「股份抵押」)項下。華新財務有限公司(1) 50%由林學沖、莊日傑及余世雄共同及個別作為龔如心遺產的管理人所控制；及(2) 50%由Hyper Chain Limited(乃由林學沖、莊日傑及余世雄共同及個別作為龔如心遺產的管理人而全權控制)所控制。

此外，Hampstead Trading Limited 及 Diamond Leaf Limited 分別於時富金融持有 99,644,160 股 (2.56%) 和 7,656,742 股 (0.19%)。該兩間公司均由林學沖、莊日傑及余世雄共同及個別作為龔如心遺產的管理人而全權控制。

連同上述所披露，華新財務有限公司透過股份抵押於時富金融之 1,707,220,589 股股份 (44.02%) 的權益，根據證券及期貨條例，龔如心 (又名王龔如心) 遺產被視為擁有時富金融合共 1,814,521,491 股股份 (46.79%) 的權益。

(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		於二零一三年 六月三十日 與已發行 股份之比率 (%)
					於二零一三年 一月一日 尚未行使	於二零一三年 六月三十日 尚未行使	
關百豪	11/10/2012	11/10/2012-31/10/2014	0.093	(1)及(2)	39,000,000	39,000,000	1.01
羅炳華	11/10/2012	11/10/2012-31/10/2014	0.093	(2)	39,000,000	39,000,000	1.01
吳公哲	11/10/2012	11/10/2012-31/10/2014	0.093	(2)	20,000,000	20,000,000	0.52
陳友正	11/10/2012	11/10/2012-31/10/2014	0.093	(2)	39,000,000	39,000,000	1.01
					137,000,000	137,000,000	3.55

附註：

- (1) 關先生亦為本公司之主要股東。
- (2) 若干購股權之歸屬須受限於達成由董事會全權酌情決定之既定的里程碑／表現指標，且購股權必須在董事會批准購股權歸屬之日起計一個月內行使。



## (ii) 時富環球

每股面值0.001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	公司權益	
關百豪	實益擁有人及受控制公司之權益	—	—	1,725,160,589*	44.48
羅炳華	實益擁有人	27,506,160	—	—	0.71
吳公哲	實益擁有人及家屬權益	5,577,000	99,000	—	0.14
陳友正	家屬權益	—	180,000	—	0.00
		33,083,160	279,000	1,725,160,589	45.32

- \* 該等股份由CIGL(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1,657,801,069股，及由Cash Guardian(關先生實益持有其100%權益)持有67,359,520股。根據證券及期貨條例，關先生擁有及被視為擁有本公司合共32.42%之股權權益(詳情於下文「主要股東」標題內所披露)。根據證券及期貨條例，由於關先生於本公司及Cash Guardian持有權益，因而被視為擁有由CIGL及Cash Guardian所持全部於時惠環球股份之權益。

除上文所披露者外，於二零一三年六月三十日，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

於截至二零一三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 (附註(4)) (港元)	附註	購股權數目		
				於二零一三年 一月一日 尚未行使	期內調整 (附註(4))	於二零一三年 六月三十日 尚未行使
<b>董事</b>						
11/10/2012	11/10/2012 – 31/10/2014	0.624	(1)及(2)	12,800,000	1,600,000	14,400,000
<b>僱員</b>						
11/10/2012	11/10/2012 – 31/10/2014	0.624	(2)	8,000,000	1,000,000	9,000,000
<b>顧問</b>						
11/10/2012	11/10/2012 – 31/10/2014	0.624	(3)	9,000,000	1,116,000	10,116,000
				29,800,000	3,716,000	33,516,000

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) 若干購股權之歸屬須受限於達成由董事會全權酌情決定之既定的里程碑／表現指標。購股權必須在董事會批准購股權歸屬之日起計一個月內行使。
- (3) 該等購股權授予本集團顧問以獲提供服務。該等購股權將可於完成服務當日起七日內予以行使，並由董事會全權酌情決定。
- (4) 於期內，因本公司之二供一供股，購股權之行使價及數目已獲調整。每股行使價由0.702港元調整至0.624港元。
- (5) 期內並無購股權獲授出、行使、失效或註銷。

## 附屬公司

### (i) 時富金融

於截至二零一三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認購時富金融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		
				於二零一三年 一月一日 尚未行使	於二零一三年 六月三十日 尚未行使	於期內失效 (附註(4))
<b>董事</b>						
11/10/2012	11/10/2012 – 31/10/2014	0.0930	(1)及(3)(iv)	137,000,000	—	137,000,000
<b>僱員及顧問</b>						
15/6/2009	15/6/2009 – 30/6/2013	0.1335	(2)(A)(i)	49,500,000	(49,500,000)	—
	15/6/2009 – 30/6/2013	0.1335	(2)(A)(ii)	42,900,000	(42,900,000)	—
22/6/2009	22/6/2009 – 30/6/2013	0.1309	(3)(i)	82,500,000	(82,500,000)	—
15/10/2010	15/10/2010 – 31/10/2013	0.2764	2(B)(i)	13,750,000	—	13,750,000
	15/10/2010 – 31/10/2013	0.2764	2(B)(ii)及(3)(ii)	5,500,000	—	5,500,000
1/2/2011	1/2/2011 – 31/12/2013	0.4318	(3)(i)及(iii)	77,000,000	—	77,000,000
11/10/2012	11/10/2012 – 31/10/2014	0.0930	(3)(iv)	177,000,000	—	177,000,000
				448,150,000	(174,900,000)	273,250,000
				585,150,000	(174,900,000)	410,250,000

附註：

- (1) 授予本公司董事之購股權的詳情載於上文「董事之證券權益」一節內。
- (2) 購股權按以下階段歸屬：
  - (A) 於二零零九年六月十五日授出之購股權
    - (i) 行使期分兩階段：(a) 50%由二零零九年十二月十五日開始直至二零一三年六月三十日可予行使；及(b) 50%由二零一零年六月十五日開始直至二零一三年六月三十日可予行使；或
    - (ii) 行使期分三階段：(a) 30%由二零一零年六月十五日開始直至二零一三年六月三十日可予行使；(b) 30%由二零一一年六月十五日開始直至二零一三年六月三十日可予行使；及(c) 40%由二零一二年六月十五日開始直至二零一三年六月三十日可予行使。
  - (B) 於二零一零年十月十五日授出之購股權
    - (i) 行使期分三階段：(a) 20%由二零一零年十月十五日開始直至二零一三年十月三十一日可予行使；(b) 30%由二零一一年十月十五日開始直至二零一三年十月三十一日可予行使；及(c) 50%由二零一二年十月十五日開始直至二零一三年十月三十一日可予行使；或
    - (ii) 行使期分兩階段：(a) 50%由二零一一年一月一日開始直至二零一三年十月三十一日可予行使；及(b) 50%由二零一二年一月一日開始直至二零一三年十月三十一日可予行使。
- (3) 若干購股權之歸屬須受限於：
  - (i) 提供由董事會全權酌情決定之滿意的服務；或
  - (ii) 承授人成為本集團之成員滿14個月(由授出日期起計)；或
  - (iii) 在完成由董事會全權酌情決定之服務後7日內；或
  - (iv) 達成由董事會全權酌情決定之既定的里程碑／表現指標，且購股權必須在董事會批准購股權歸屬之日起計一個月內行使。
- (4) 購股權於二零一三年六月三十日失效乃由於購股權期滿。
- (5) 期內並無購股權獲授出或註銷。

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

Netfield (Bermuda)自於二零零八年六月六日採納購股權計劃起並無授出任何購股權。

## 主要股東

於二零一三年六月三十日，就本公司董事及行政總裁所知，下列人士／公司(本公司董事或行政總裁除外)於本公司股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文向本公司及聯交所披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利在任何情況下均可於本集團任何其他成員公司之股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上之權益或有關股本之任何購股權：

姓名	身份	股份數目	持股量 (%)
Hobart Assets Limited (附註(1))	受控制公司之權益	176,805,205	31.91
Cash Guardian(附註(1))	受控制公司之權益	176,805,205	31.91

附註：

- (1) 該等股份指由Cash Guardian(乃為Hobart Assets Limited之全資附屬公司，即100%由關先生實益擁有)持有之同一批股份。根據證券及期貨條例，關先生及Hobart Assets Limited被視為擁有Cash Guardian所持股份之權益。
- (2) 關先生(董事，其權益並無於上表中披露)擁有及／或被視為擁有共179,645,205股股份(32.42%)，當中由Cash Guardian持有176,805,205股股份及由其私人名義持有2,840,000股股份。權益詳情披露於上文「董事之證券權益」一節內。

除上文所披露者外，於二零一三年六月三十日，就本公司董事及行政總裁所知，概無其他人士(本公司董事或行政總裁除外)於本公司股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文向本公司及聯交所披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利在任何情況下均可於本集團任何其他成員公司之股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上之權益或有關股本之任何購股權。

## 公司管治

於二零一三年一月一日至二零一三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守則(「企業管治守則」)之守則條文：

於有關期內，關先生(董事會之董事長)亦兼任本公司之行政總裁(「行政總裁」)。根據守則條文第A.2.1條，董事長與行政總裁的角色應予以區分。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。

本公司並未根據守則條文第A.5條設立提名委員會，乃由於提名委員會之功能已經在董事會全體規管下執行。董事會在董事長的領導下，負責不時審閱董事會之架構、人數和組成，及新董事之委任，以確保董事會由具備配合本公司業務所需技能及經驗之人士組成，而董事會全體亦共同負責審訂董事之繼任計劃。

根據守則條文第A.6.7條，規定獨立非執行董事及其他非執行董事應列席股東大會，以均衡了解股東意見。由於本公司之獨立非執行董事有其他工作安排，梁家駒先生及陳克先博士未能出席二零一三年之股東週年大會及一個於回顧期內舉行之股東特別大會，及黃作仁先生未能出席一個於回顧期內舉行之股東特別大會。

除以上所述外，本公司於截至二零一三年六月三十日止六個月期間已符合企業管治守則。

## 根據上市規則第13.21條作出之披露

於二零一一年七月十四日，Praise Joy Limited(本公司之全資附屬公司)作為借款人與華新財務有限公司作為貸方，訂立一份有關80,000,000港元之循環貸款的融資協議。貸款由融資協議之日期起開始，直至(並包括)二零一三年六月三十日。於二零一三年六月二十八日，一份由(其中包括)Praise Joy Limited及貸方有關延長貸款一個月至二零一三年七月三十一日的修訂契約訂立。融資協議於二零一三年六月三十日之尚欠結餘約為40,000,000港元。

根據融資協議之條款，本公司及關先生(本公司之董事長及間接主要股東)承諾(其中包括)：

- (1) 除貸方書面同意的情況下，關先生將繼續為本公司的唯一主要股東，並應(無論直接或間接)於法律上及實益擁有本公司不少於30%之已發行股本；及
- (2) 關先生於本公司之管理及事務上發揮實際的控制權，並繼續為本公司之執行董事長。

倘根據融資協議及修訂契約出現違約事項，貸方可取消貸款及/或所有尚未償還款項連同融資協議下所有應計利息及其他所有本公司需於融資協議下支付的款項即時到期及須予償還。

於回顧期間後二零一三年七月三十一日，貸款連同所有應計利息已悉數償還及本公司之控股股東須履行之特定責任已獲達成。

## 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

本集團截至二零一三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

於截至二零一三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，二零一三年八月二十三日

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  
吳獻昇先生

獨立非執行董事：

梁家駒先生  
黃作仁先生  
陳克先博士