

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不會就本公佈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。



賽伯樂國際控股

CYBERNAUT INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LIMITED

賽伯樂國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1020)

截至二零一九年六月三十日止六個月之中期業績公佈

中期業績

賽伯樂國際控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本集團截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同上一個相應期間之比較數字。該等業績已由本公司審核委員會審閱及批准刊發。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
收入	3	143,845	112,832
銷售成本／提供服務		(93,611)	(78,774)
毛利		50,234	34,058
其他收入		40,101	5,487
貿易應收款項及應收貸款虧損撥備		(1,469)	(2,426)
銷售及分銷成本		(2,269)	(2,104)
行政開支		(49,506)	(54,378)
財務成本		(8,428)	(5,777)
除稅前溢利／(虧損)	5	28,663	(25,140)
稅項	6	(1,363)	3,569
來自持續經營業務的期內溢利／(虧損)		27,300	(21,571)
停止經營業務			
來自停止經營業務的期內虧損		(6,741)	(33,670)
期內溢利／(虧損)		20,559	(55,241)
應佔期內溢利／(虧損)之各項如下：			
本公司擁有人		20,268	(54,808)
非控股權益		291	(433)
		20,559	(55,241)
期內其他全面收益			
可能於其後重新分類至損益的項目：			
換算海外業務時產生的匯兌差額		576	6,601
期內全面收益／(開支)總額		21,135	(48,640)
應佔期內全面收益／(開支)總額之各項如下：			
本公司擁有人		20,837	(48,033)
非控股權益		298	(607)
		21,135	(48,640)
來自持續及停止經營業務的每股溢利／(虧損)	8		
基本及攤薄		人民幣0.51分	(人民幣1.34分)
來自持續經營業務的每股溢利／(虧損)			
基本及攤薄		人民幣0.68分	(人民幣0.52分)
來自停止經營業務的每股虧損			
基本及攤薄		(人民幣0.17分)	(人民幣0.82分)

簡明綜合財務狀況表
於二零一九年六月三十日

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	11,018	11,909
商譽		444,306	444,306
無形資產	10	84,046	96,397
預付租賃款項		—	96
使用權資產		3,898	—
		543,268	552,708
流動資產			
存貨		21,809	18,682
貿易應收款項	11	42,652	53,425
應收貸款	12	225,525	217,566
其他應收款項、按金及預付款項		76,406	37,869
預付租賃款項		—	156
受限制銀行存款		5,415	5,415
銀行結餘及現金		83,874	138,631
		455,681	471,744
分類為持作出售之出售集團之資產		—	109,373
		455,681	581,117
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	37,787	69,061
其他應付款項及應計費用		23,564	3,689
合約負債		3,729	2,490
稅項負債		6,403	5,394
銀行及其他借貸	14	19,000	86,502
租賃負債		278	—
		90,761	167,136
分類為持作出售之出售集團之負債		—	100,973
		90,761	268,109
流動資產淨值		364,920	313,008
資產總值減流動負債		908,188	865,716
非流動負債			
遞延稅項負債		21,778	24,865
承兌票據	15	283,588	237,056
或然代價		76,975	108,402
租賃負債		3,474	—
		385,815	370,323
資產淨值		522,373	495,393
資本及儲備			
股本	16	337,128	337,128
儲備		182,470	155,788
		519,598	492,916
非控股權益		2,775	2,477
權益總額		522,373	495,393

簡明綜合財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則第34號以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之適用披露規定而編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製。

編製中期簡明綜合財務報表所採納之會計政策與編製本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所採納者一致，惟採納於二零一九年一月一日生效的新準則情況除外。本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未生效之其他準則、詮釋或修訂本。

本集團首次應用香港財務報告準則第16號租賃。根據香港會計準則第34號之規定，該等變動之性質及影響於下文披露。

除如下文進一步闡述外，董事預期應用上述新訂香港財務報告準則將不會對本集團綜合財務報表及披露產生重大影響。

除香港財務報告準則第16號租賃外，該等變動對當前或過往期間本集團已編製或呈列之業績及財務狀況概無重大影響。本集團概無應用於本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃及相關詮釋、香港財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、準則詮釋委員會－詮釋第15號經營租賃－優惠及準則詮釋委員會－詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。準則為承租人引入單一會計模式，要求承租人就所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下之租賃（「短期租賃」）及低價值資產租賃除外。出租人之會計規定與香港會計準則第17號大致上維持不變。

香港財務報告準則第16號亦引入額外定性及定量披露要求，旨在讓財務報表使用者評估租賃對實體財務狀況、財務表現及現金流量的影響。

本集團自二零一九年一月一日起首次應用香港財務報告準則第16號。本集團選擇採用經修訂追溯法並因此已將首次應用的累計影響確認為於二零一九年一月一日之期初權益結餘調整。比較資料並無重列，且繼續根據香港會計準則第17號呈報。

過往會計政策變動之性質及影響以及過渡性選擇之進一步詳情載列如下：

a. 租賃的新定義

租賃定義的轉變主要與控制的概念有關。香港財務報告準則第16號根據客戶是否可於某段時間內控制已識別資產的使用（其可由指定使用量釐定）而對租賃作出定義。倘客戶同時有權指示已識別資產之用途及從該用途獲得絕大部分經濟利益，則表示擁有控制權。

本集團僅將香港財務報告準則第16號項下的新租賃定義應用於二零一九年一月一日或之後訂立或變更之合約。就於二零一九年一月一日前訂立的合約而言，本集團運用過渡性可行權宜方法豁免現有安排所屬的過往評估或訂定租賃。因此，先前根據香港會計準則第17號評估為租賃之合約，根據香港財務報告準則第16號繼續以租賃列賬，而先前評估為非租賃服務安排的合約繼續入賬為執行合約。

b. 承租人會計處理及過渡性影響

香港財務報告準則第16號取消承租人須按香港會計準則第17號，將租賃分類為經營租賃或融資租賃之規定。相反，本集團作為承租人時須將所有租賃資本化，包括先前根據香港會計準則第17號分類為經營租賃的租賃，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。就本集團而言，該等新資本化租賃主要與物業、廠房及設備以及土地使用權有關。有關本集團如何應用承租人會計處理。

於過渡至香港財務報告準則第16號當日（即二零一九年一月一日），本集團釐定餘下租賃期，並按剩餘租賃付款的現值計量先前分類為經營租賃的租賃負債，並使用於二零一九年一月一日的相關遞增借款利率貼現。用於釐定剩餘租賃付款現值的增量借款利率加權平均值為5.25%。

為方便過渡至香港財務報告準則第16號，本集團選擇不將香港財務報告準則第16號有關確認租賃負債及使用權資產的規定應用於初步應用香港財務報告準則第16號日期起計12個月內屆滿的租賃，即其租賃年期於二零一九年十二月三十一日或之前屆滿。

下表載列於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔與於二零一九年一月一日確認的租賃負債之期初結餘對賬：

	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	3,280
減：豁免資本化的租賃有關的承擔：短期租賃及餘下租期 於二零一九年十二月三十一日或之前屆滿的其他租賃	(1,305)
減：未來利息開支總額	(410)
	<hr/>
於二零一九年一月一日以遞增借款利率貼現的餘下租賃付款現值 及於二零一九年一月一日確認的租賃負債總額	1,565
	<hr/> <hr/>

先前分類為經營租賃的租賃相關使用權資產已按等同於餘下租賃負債已確認的金額確認，並經於二零一八年十二月三十一日的財務狀況表內已確認租賃相關的任何預付或應計租賃款項金額作出調整。

除採納香港財務報告準則第16號對先前分類為融資租賃之租賃造成的影響外，本集團於首次應用香港財務報告準則第16號當日毋須作出更改結餘標題以外之任何調整。因此，該等金額將計入「租賃負債」而非「融資租賃負債」，而相應租賃資產折舊賬面值識別為使用權資產。其對權益期初結餘概無影響。

下表概述於本集團綜合財務狀況表採納香港財務報告準則第16號之影響：

	於二零一八年 十二月三十一日 之賬面值 人民幣千元	經營租賃 資本化 人民幣千元	租賃預付款 重新分類 人民幣千元	於二零一九年 一月一日 之賬面值 人民幣千元
受採納香港財務報告準則				
第16號影響之綜合財務狀況表項目：				
非流動資產				
使用權資產	-	1,565	252	1,817
租賃預付款	96	-	(96)	-
流動資產				
租賃預付款	156	-	(156)	-
流動負債				
租賃負債(流動)	-	161	-	161
非流動負債				
租賃負債(非流動)	-	1,404	-	1,404

c. 對本集團財務業績、分部業績及現金流量的影響

於二零一九年一月一日首次確認使用權資產及租賃負債後，本集團(作為承租人)須確認租賃負債的未償還結餘的應計利息開支及使用權資產的折舊，而非採取先前根據經營租賃以直線法於租期內確認所產生租金開支的政策。倘與年內應用香港會計準則第17號的結果相比，此舉對本集團綜合其他全面收入報表的業務所得呈報溢利產生正面影響。

於現金流量表中，本集團(作為承租人)須把根據資本化租賃已支付的租金分為其資本部分及利息部分。有關部分已分類為融資現金流出，類似於先前根據香港會計準則第17號將租賃分類為融資租賃，而非(如同香港會計準則第17號項下經營租賃般)分類為經營現金流出。雖然現金流量總額不受影響，但採納香港財務報告準則第16號會因此導致現金流量表中現金流量的呈列出現重大變動。

3. 收入

收入指就一般日常業務中之銷售貨品已收及應收的淨額，再減去退貨及折扣以及期內來自貸款融資之利息收入。

有關收入的分析如下：

	截至六個月止	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
來自持續經營業務之收入		
來自買賣紙張加工設備及其他相關設備之收入	18,893	19,348
來自電子商務業務買賣商品之收入	100,534	73,441
來自放債業務之利息收入	8,387	8,444
來自提供互聯網教育服務之收入	16,031	11,599
	<u>143,845</u>	<u>112,832</u>
來自停止經營業務之收入		
來自買賣高端鋼水控流產品之收入	14,306	32,216
	<u>158,151</u>	<u>145,048</u>

4. 經營分部

香港財務報告準則第8號「經營分部」要求，確認經營分部必須依從本集團個別實體之內部呈報分類作為基準；該等內部呈報分類乃定期由主要營運決策者（即執行董事）（「主要營運決策者」）審視，並對各分項進行資源分配及業績評估。

本集團之經營活動屬於四個經營分部，專注(i)製造及銷售高端鋼水控流產品；(ii)製造及銷售紙張加工設備及其他相關設備；(iii)放債業務；(iv)電子商務及(v)互聯網教育服務。該等經營分部乃基於符合香港財務報告準則之會計政策所編製之內部管理報告而識別，並由主要營運決策者定期檢討。

按可呈報及經營分部劃分的本集團收入及業績分析如下：

截至二零一九年六月三十日止六個月（未經審核）

	持續經營業務				停止經營業務	
	放債業務 人民幣千元	製造及 銷售紙張 加工設備及 其他相關設備 人民幣千元	電子商務 人民幣千元	互聯網 教育服務 人民幣千元	製造及 銷售高端鋼 水控流產品 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入	<u>8,387</u>	<u>18,893</u>	<u>100,534</u>	<u>16,031</u>	<u>14,306</u>	<u>158,151</u>
分部溢利／(虧損)	<u>1,719</u>	<u>(2,231)</u>	<u>519</u>	<u>15,131</u>	<u>(6,741)</u>	<u>8,397</u>
未分配公司收入						39,137
未分配公司開支						<u>(19,767)</u>
除稅前溢利						<u>27,767</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月（未經審核）

	持續經營業務				停止經營業務 (經重列)	綜合 人民幣千元
	製造及 銷售紙張 加工設備及 放債業務 人民幣千元	其他相關設備 人民幣千元	電子商務 人民幣千元	互聯網 教育服務 人民幣千元	製造及 銷售高端鋼 水控流產品 人民幣千元	
收入	<u>8,444</u>	<u>19,349</u>	<u>73,441</u>	<u>11,599</u>	<u>32,215</u>	<u>145,048</u>
分部溢利／(虧損)	<u>(4,330)</u>	<u>(3,572)</u>	<u>(4,641)</u>	<u>9,243</u>	<u>(32,884)</u>	(36,184)
未分配公司收入						4,980
未分配公司開支						<u>(27,606)</u>
除稅前虧損						<u>(58,810)</u>

分部（虧損）／溢利指各分部產生的虧損／獲得的溢利而並無分配若干行政成本及其他收入。此乃就資源分配及表現評估而向主要營運決策者報告的方法。

5. 除稅前溢利／(虧損)

截至六月三十日止六個月
二零一九年 二零一八年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)
(經重列)

持續經營業務除稅前溢利／(虧損) 經扣除／(計入)

下列項目後達致：

確認為開支之存貨成本	93,656	78,251
物業、廠房及設備折舊	705	1,242
其他無形資產攤銷	12,351	27,987
匯兌虧損淨額	468	12
出售物業、廠房及設備虧損	-	86
股份支付款項	5,845	-

停止經營業務除稅前虧損經扣除下列項目後達致：

確認為開支之存貨虧損	13,915	24,887
研發成本(列入行政開支)	-	1,147
物業、廠房及設備減值	-	99

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
香港利得稅：		
本期間	666	—
中國企業所得稅：		
本期間	3,785	2,311
遞延稅項：		
本期間	<u>(3,088)</u>	<u>(5,880)</u>
	<u>1,363</u>	<u>(3,569)</u>

於兩個期間，香港利得稅乃按估計於香港產生的應課稅溢利之16.5%計算。

中國企業所得稅撥備乃根據估計應課稅溢利（按適用於本公司中國附屬公司之有關所得稅法律及法規計算）作出。

根據《中國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%。

一家中國附屬公司已於二零一七年獲得中國高新技術企業證書。根據國稅函[2009]第203號，符合高新技術企業資格的實體，可享受自二零一七年起三年的中國企業所得稅優惠待遇。因此，該中國附屬公司享受15%中國企業所得稅的待遇。

根據由財政部及國家稅務總局聯合發出的通知（財稅2008第1號文件），於二零零八年一月一日之後從中國實體的溢利中分派之股息須繳納中國企業所得稅，並由該中國實體按已分派股息之5%預扣。

7. 股息

董事不建議派付本期間之中期股息（二零一八年：無）。

8. 每股溢利／(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
		(經重列)
持續經營業務及停止經營業務		
本公司擁有人應佔期間溢利／(虧損)	<u>20,268</u>	<u>(54,808)</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
		(經重列)
持續經營業務		
本公司擁有人應佔期間溢利／(虧損)	<u>27,009</u>	<u>(21,138)</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
		(經重列)
停止經營業務		
本公司擁有人應佔期間虧損	<u>(6,741)</u>	<u>(33,670)</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目		
就計算每股基本及		
攤薄虧損所使用之普通股加權平均數	<u>3,975,448</u>	<u>4,104,216</u>

由於購股權的行使價高於期內普通股的平均市價，每股攤薄盈利之計算並無假設行使本公司未行使購股權，故截至二零一九年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

計算每股攤薄虧損並無計及假設於截至二零一八年六月三十日止六個月行使本公司尚未行使之購股權及認股權證，因其對每股基本虧損具反攤薄效果。

9. 物業、廠房及設備

於截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團以約人民幣165,000元(二零一八年：人民幣1,181,000元)購入物業、廠房及設備，概無出售物業、廠房及設備(二零一八年：人民幣1,721,000元)。

10. 無形資產

於二零一九年六月三十日，無形資產包括專有技術、平台及未完成合約，賬面值分別約為人民幣零元、人民幣75,760,000元及人民幣8,286,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣10,715,000元、人民幣104,758,000元及人民幣9,270,000元)。無形資產乃採用直線法於其估計可使用年期3至10年內攤銷。

11. 貿易應收款項

本集團向若干客戶授出之信貸期為180日(二零一八年十二月三十一日：180日)以內，而其他客戶須於收到貨品時即時付款。以下為於報告期末根據貨品交付日期(與收入各自確認日期相近)呈列之貿易應收款項賬齡分析：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	27,794	23,314
31至60日	6,087	4,659
61至90日	—	4,674
91至120日	283	3,970
121至180日	1,512	7,277
181日至1年以內	6,976	9,531
	<u>42,652</u>	<u>53,425</u>

本集團並無就若干已逾期惟未減值之貿易應收款項作出撥備，乃由於本公司董事根據客戶之良好付款記錄及與該等客戶的長期交易往來歷史認為該等應收款項可收回。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

於截至二零一九年六月三十日止六個月確認的呆賬撥備人民幣466,000元(二零一八年六月三十日：人民幣11,744,000元)乃基於經參考個別客戶的信用、客戶的過往違約記錄、其後結算及支付歷史而估計不可收回金額。已就賬齡超過一年及並無其後結算的個別貿易應收款項作出全面撥備。

12. 應收貸款

期內，本集團的應收貸款主要來自放債業務。

應收貸款之利率及信貸期由訂約雙方共同協定。應收貸款乃以債務人／若干個別人士之個人擔保作抵押。逾期結餘乃由高級管理層定期審核及審慎處理。

於報告期末的應收貸款按直至合約到期日的剩餘期間分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	49,035	160,664
3個月至1年	171,450	37,817
1年以上	5,040	19,085
	<u>225,525</u>	<u>217,566</u>

於截至二零一九年六月三十日止六個月確認的虧損撥備人民幣1,770,000元(二零一八年六月三十日：人民幣6,174,000元)乃基於經參考個別借款人的信用、借款人的過往違約記錄、其後結算及支付歷史而估計的不可收回金額。

13. 貿易應付款項及應付票據

以下為貿易應付款項及應付票據於報告期末根據收取貨品日期呈列之賬齡分析。

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	22,513	50,919
31至60日	1,783	2,406
61至90日	1,782	2,644
90日以上	11,709	13,092
	<u>37,787</u>	<u>69,061</u>

供應商向本集團授出之信貸期為30日內。

於二零一九年六月三十日，計入貿易應付款項的金額中包括向供應商背書的應收票據(尚未到還款日)的已保證款項為零(二零一八年十二月三十一日：人民幣69,061,000元)。

14. 銀行及其他借貸

於報告期末，銀行及其他借貸包括銀行借貸約人民幣19,000,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣18,000,000元)，其以本集團的租賃土地及樓宇作抵押，並須於一年內償還。

15. 承兌票據

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一月一日	237,056	185,576
應計已收取利息	7,355	3,602
於達成溢利保證後發行承兌票據	38,871	37,586
匯兌調整	306	10,292
	<u>283,588</u>	<u>237,056</u>
於六月三十日 / 十二月三十一日		

16. 股本

	每股面值0.10港元 之股份數目 千股	金額 千港元
法定： 於二零一八年一月一日、二零一八年十二月三十一日、 二零一九年一月一日及二零一九年六月三十日	<u>20,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
已發行及繳足： 於二零一八年一月一日	4,193,148	419,315
購回及註銷股份(附註a)	<u>(217,700)</u>	<u>(21,770)</u>
於二零一八年十二月三十一日、 二零一九年一月一日及二零一九年六月三十日	<u>3,975,448</u>	<u>397,545</u>
於簡明綜合財務報表所示		
於二零一八年十二月三十一日(經審核)	人民幣千元等值	<u>397,545</u>
於二零一九年六月三十日(未經審核)	人民幣千元等值	<u>397,545</u>

附註：

- (a) 於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司於香港聯合交易所有限公司購回及註銷其本身普通股，詳情如下：

年／月	購回之 股份數目 (千股)	所支付的 每股最高價 (港元)	所支付的 每股最低價 (港元)	所支付的總價 (千港元)
二零一八年二月	101,968	0.295	0.247	27,803
二零一八年四月	9,448	0.275	0.270	2,588
二零一八年五月	39,364	0.280	0.265	10,762
二零一八年六月	17,892	0.270	0.255	4,693
二零一八年七月	28,336	0.270	0.250	7,208
二零一八年九月	7,648	0.220	0.210	1,637
二零一八年十月	13,044	0.213	0.195	2,648
	<u>217,700</u>			<u>57,339</u>

17. 關連方交易

主要管理人員薪酬

董事及其他主要管理層成員於兩個期間之薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
短期福利	1,072	2,682
退休福利計劃供款	9	157
	<u>1,081</u>	<u>2,839</u>

董事及主要行政人員之薪酬乃由薪酬委員會參考個人表現及市場趨勢而釐定。

除綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團擁有以下關連方交易。

關連方姓名	關係	交易性質／結餘	截至六月三十日止六個月	
			二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
呂永超	執行董事	已收貸款利息	68	72
		應收貸款	2,619	2,849
冼國威	執行董事	應收貸款	<u>1,318</u>	<u>1,687</u>

管理層討論與分析

市場回顧

在美國總統唐納德·特朗普對貿易事務的政治管理採取的當前威脅經濟措施下，全球經濟如今在全球金融市場變得更加動盪和扭曲。在與美國日益激烈的關稅鬥爭及去槓桿化債務和金融風險的努力中，中國經濟在二零一九年第一季度同比增長6.4%，第二季度增長6.2%。根據中國國家統計局的資料，二零一九年上半年，按可比價格計算，中國國內生產總值(GDP)較二零一八年同期增長6.3%。二零一九年上半年，規模以上工業企業增加值同比增長率為6.0%；服務業生產指數同比增長7.3%；中國固定資產投資同比增長5.8%；工業品生產者價格同比上漲0.3%，工業生產者採購價格同比上漲0.1%。

今年上半年，中國鋼鐵行業大幅削減了過剩工業產能。中國國家發展和改革委員會表示，政府將繼續削減不達標產能，鋼鐵行業要想在競爭激烈的全球市場以優質的產品實現更好的增長，仍有很長的路要走。

在中國，個人對個人(P2P)虛擬借貸平台業務開創的P2P借貸或在線借貸(亦稱為社交借貸)是一種流行的金融科技應用程式，在該應用程式中，中間商從散戶投資者籌集資金並將資金借給中小型企業和個人借款人。P2P貸款也是部分投資者實現投資多元化的一種方式，但P2P借貸的回報越高，風險越高，借款人有可能違約，無法歸還承諾的回報甚至無法返還投資者的資本。在中國，這些平台近年來的大規模崩潰在投資者中引發恐慌；投資者對所持股份失去信心，撤出資金，運營商的流動性不斷下降，因此許多此類平台面臨破產。於二零一九年上半年，中國P2P借貸行業受到更為嚴格的監管，取代了崩潰的趨勢。此外，在中國長期的行業打壓行動後，該行業陷入困境，一大批中國金融科技和P2P借貸平台正尋求政策更加寬鬆的東南亞市場。

雖然中國的借貸業務市場增長潛力巨大，但中國的借貸業務運營風險較高，而香港市場則非常有特色。此外，香港政府一再提醒借款人在借款時要注意風險，並要求所有放債人按照放債人條例及牌照限制經營業務。儘管受到今年上半年美中貿易戰的影響，但無論從房價還是交易量來看，較低利率的借貸推動了香港房地產市場增長。

電子商務(電子商務)在全球範圍內迅速發展，在亞太地區尤其是中國地區的發展程度相對較高。但是，中美之間的貿易戰和英國脫歐對全球經濟構成了不可預測的擔憂，並將極大地影響電子商務和網絡購物的興趣。隨著全球市場經濟波動，網上購物現時變得比以往更容易，客戶變得越來越難以取悅，且每次購物都會考慮更高的期望。僅僅通過在零售店中建立實體店的線上版本是不夠的，因為消費者不僅僅想要搶購，還希望購物是一種參與其中、互動、身臨其境和愉快的體驗。雖然傳統商業模式繼續失勢，但預計電子商務的趨勢將在消費者的慾望和品味的推動下繼續轉變，因此二零一九年將形成不同的趨勢和變化。如今的消費者已經習慣於使用用於線上購物的互聯網和移動應用程式，通過Apple Pay、支付寶、微信支付及PayPal等可靠、安全的數字錢包，他們可以在社交支付選項中的電子商務網站採用最實用的創新。二零一九年上半年，將中美移動支付進行比較，互聯網使用差距遠超市場預期，中國使用手機支付的人數超過美國總人口。

中國教育部不斷推進資訊技術應用，推進教育改革，確保教育公平。中國網絡教育集團(「51Talk」或「該公司」(「中國網絡教育」))，中國領先的在線教育平台，擁有英語教育的核心專長)二零一九年第一季度公告反映，該公司將繼續精簡其業務將資源集中用於為不斷增長的K-12市場提供優質項目。由於中國網絡教育在基本飽和的中國一線城市有著穩固的業務，他們非常注重將他們的項目推廣到非一線城市的中國大型和服務不足市場。值得注意的是，中國互聯網的普及率僅為60%，但其龐大的規模意味著其互聯網用戶數量幾乎是美國的三倍。儘管受到外界市場不穩定的影響，中國在線教育業務的市場增長率仍每年穩超20%，而在回顧期內，中國的在線教育投資者是理性的，利用現代技術和知識，他們的業務經營得到更健康的發展。

業務回顧

二零一九年上半年，賽伯樂集團可能仍被視為包括五個附屬集團，即從事高端鋼水控流產品製造及銷售、紙張加工設備製造及銷售、放貸業務、電子商務業務和互聯網在線教育服務的附屬集團。

回顧期內，製造業受到中美貿易戰升級的不利影響，中國鋼鐵企業仍在激烈競爭鋼鐵市場。近年來，公司下屬鋼水控流產品製造業務集團在激烈殘酷的市場競爭中苦苦掙紮，遭受巨大損失，於二零一八年底進行出售，並於二零一九年四月十二日宣佈完成結算。二零一九年上半年，在中國經營的賽伯樂集團紙張加工設備製造下屬公司在當前全球市場環境下，也面臨著訂單規模和市場需求下降的激烈競爭。

根據香港法例第163章《放債人條例》在香港從事放債業務的賽伯樂集團附屬公司，友邦信貸有限公司(TCL)於二零一九年上半年以現有市場策略審慎維持業務營運。此外，香港政府當局定期建議借款人注意加息風險以及不穩定和不確定的經濟環境所帶來的影響。於回顧期內，該附屬公司產生的收入主要來自為客戶提供滿足其長短期財務需求的首次按揭物業貸款。此外，TCL高淨值的客戶基礎及次級抵押貸款合作夥伴關係為賽伯樂集團帶來穩定的收入來源。

當今的電子商務行業競爭激烈，在線零售商正從競爭價格轉向物流競爭。二零一九年上半年，我們以「VTZero」命名的電子商務附屬公司滿足海外市場需求，認可產品銷售趨勢和產品組合，突出銷售優質品牌的二手和翻新手機。如今，本地在線市場正在蓬勃發展，它們主要由傳統的本地零售企業推出，且因其多年的聲譽，人們更喜歡在那裡購物。因此，VTZero作為跨境電子商務貿易公司，必須對各國的網絡購物習慣進行評估，並探索更多的在線市場平台，以維持業務增長。憑藉多年從美國和日本採購二手智能手機的經驗，公司管理層通過互聯網將更多的業務拓展到反向物流鏈，為電子商務業務貢獻額外價值。除主要通過eBay和亞馬遜銷售外，VTZero於回顧期內還通過不同的銷售渠道與德國樂天、法國cDiscount，Fnac和Darty等在線市場建立了良好的銷售業績。此外，通過與歐洲和北美等不同國家的當地代理商建立不同的業務戰略聯盟，該附屬公司降低了近期貿易戰帶來的市場風險。

回顧期內，賽伯樂集團從事在線教育業務的下屬公司，基於去年的需求勢頭，在中國在線教育行業取得了良好的回報和市場發展。此外，附屬公司管理層透過VIE安排監控在線業務，為用戶提供通過教育平台及套餐訪問的更新信息及軟體，從而促進細分業務增長，並為市場擴張配置良好資源。

鞏固客戶基礎

於回顧年度，我們紙製設備製造業務之主要客戶為JK紙業有限公司(位於印度)、日照華泰紙業有限公司及雅譽紙業(上海)有限公司(位於中國)。其中客戶JK紙業有限公司於二零一九年上半年佔附屬集團紙張加工設備業務收入超過25%。

於我們的放債業務，我們擁有多元的客戶以分散風險，並著重首次按揭客戶以減少違反合約之風險。於回顧期內，我們的主要客戶包括商業客戶，亦包括香港上市公司。

於二零一九年上半年，我們的電子商務業務主要包括線上零售銷售，其餘則是來自批發。未來，我們將加強客戶忠誠度，以使彼等能定期光顧。主要客戶來自美國、法國及英國。

於二零一七年十一月，本集團收購新業務分部－互聯網教育服務，於截至二零一九年六月三十日止期間其貢獻人民幣16,000,000元。展望未來，本集團將繼續於我們的各個分部發掘商機，進一步推動業務增長。

在海外市場的擴展增長

於回顧年度，持續擴展紙製設備製造業務至其他亞洲國家，如菲律賓、印度及韓國。附屬公司集團亦將探尋於其他國家增加收入的業務機遇。

於二零一九年半年度，電子商務佔本集團總收入逾60%。未來，我們將努力擴展法國、德國及俄羅斯之電子商務業務，以把握更多業務機遇及市場份額。

於回顧期內，全球經濟在美國的貿易威脅及特朗普的行政措施下遭遇強烈波動。管理層清楚了解顧客基礎多元化的重要性，除了鞏固中國市場的其他業務，亦致力進一步擴張電子商務業務的海外市場。

開拓多元化業務

本公司之策略為不時檢視潛在業務機遇及投資，旨在發展業務增長並提供長期可持續現金流及利潤來源，以提升股東之價值。董事將考慮擴闊收入基礎並為本集團日後的業務發展提供良機的可能收購事項。

加強研究和開發

於二零一九年六月三十日，本集團的紙張加工設備製造廠擁有總共10項註冊專利。截至二零一九年六月三十日止六個月，該廠房的研發團隊有4名專業人員。除進一步發展我們的紙張加工設備製造業務外，本集團亦一直在尋求相關業務的潛在機會。

財務回顧

收入

紙張加工設備及其他相關設備

截至二零一九年六月三十日止六個月，紙張加工設備業務貢獻的收入約為人民幣18,900,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：約人民幣19,300,000元）。

放債

截至二零一九年六月三十日止六個月，此業務貢獻的收入約為人民幣8,400,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：約人民幣8,400,000元）。

電子商務

截至二零一九年六月三十日止六個月，此業務貢獻的收入約為人民幣100,500,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：約人民幣73,400,000元）。

互聯網教育服務

該業務於二零一七年十一月獲收購，截至二零一九年六月三十日止六個月，其所貢獻的收入約為人民幣16,000,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：約人民幣11,600,000元）。

銷售成本／提供服務

本集團的銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本、折舊及與銷售直接有關的其他成本。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團之銷售成本由截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣78,800,000元(重新呈列)增加約18.8%至截至二零一九年六月三十日止六個月約人民幣93,600,000元。增加主要由於回顧期內本集團銷售收入增加所致。

毛利

本集團從事不同行業，於截至二零一九年六月三十日止六個月錄得毛利約人民幣50,200,000元。截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團錄得毛利約人民幣34,100,000元(重新呈列)。毛利主要由於放債業務及互聯網教育服務的有效成本控制。

貿易應收款項及應收貸款虧損撥備

由於二零一九年上半年不同行業的還款能力有所提高，截至二零一九年六月三十日止六個月確認貿易應收款項及應收貸款虧損撥備約為人民幣1,500,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：為人民幣2,400,000元)。

銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本包括銷售佣金、銷售人員成本及運輸成本。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的銷售及分銷成本由截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣2,100,000元(重新呈列)增至截至二零一九年六月三十日止六個月約人民幣2,300,000元(即增加約人民幣200,000元或約9.5%)。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣49,200,000元(重新呈列)減少約9.6%至截至二零一九年六月三十日止同期約人民幣54,400,000元。截至二零一九年六月三十日止六個月，於二零一七年十一月二十二日收購的互聯網教育服務無形資產攤銷約人民幣12,400,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：12,400,000)。

財務成本

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的財務成本約為人民幣5,900,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣5,800,000元)。銀行貸款利率為固定年利率5.8%(二零一八年：5.7%)。

稅項

本公司的中國附屬公司從事互聯網線上教育服務供應商，成功具備中國高新技術企業項目資格，並已於二零一七年取得中國高新技術企業認證。因此，該附屬公司須於回顧期間按15%的稅率繳納中國企業所得稅（「企業所得稅」），直至二零二零年止。

期內收益／（虧損）及全面收益／（開支）總額

本集團於截至二零一九年六月三十日止六個月之收益及全面收益總額約為人民幣21,100,000元，而截至二零一八年六月三十日止六個月之虧損及全面開支總額約為人民幣48,600,000元。本集團截至二零一九年六月三十日止六個月每股基本溢利約為人民幣0.51分，而截至二零一八年六月三十日止六個月每股基本虧損約為人民幣1.34分。收益主要由於於截至二零一九年六月三十日止期間，出售停止經營業務的溢利約為人民幣44,000,000元。

中期股息

董事會並不建議派付截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一八年六月三十日止六個月：零）。

資本架構、流動資金及財務資源

本集團於二零一九年六月三十日的銀行結餘及現金約為人民幣83,900,000元（於二零一八年十二月三十一日：約人民幣138,600,000元）。

本集團於二零一九年六月三十日的權益總額約為人民幣522,400,000元（於二零一八年十二月三十一日：人民幣495,400,000元）。於二零一九年六月三十日，本集團尚未償還銀行貸款約為人民幣19,000,000元（於二零一八年十二月三十一日：約人民幣19,000,000元）。該貸款以5.8%（二零一八年：5.7%）的固定年利率計息及須於一年內償還。

於二零一九年六月三十日，本集團的資產負債比率（按總借貸佔股東權益百分比計算）為30%（於二零一八年十二月三十一日：27%）。

資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團將若干總賬面值為零（於二零一八年十二月三十一日：零）的物業、廠房及設備以及土地使用權抵押以作為本集團獲授的銀行借貸的抵押品。

重大出售附屬公司

茲提述賽伯樂國際控股有限公司（「本公司」）日期為二零一八年八月一日之公告及本公司日期為二零一八年十一月七日之通函（「該通函」），內容有關出售Sinoref (BVI) Limited之100%股權之主要交易。完成已於二零一九年四月十二日根據協議之條款及條件得以落實並於隨後發佈公佈。因此，於該公告日期，本公司不再擁有出售集團任何權益，而出售集團不再為本公司之附屬公司。

於回顧期內，除投資其附屬公司及所披露者外，本公司概無於任何其他公司持有任何重大股權投資。

或然負債

於二零一九年六月三十日，本集團並無為本集團以外任何公司提供任何形式的擔保。本集團現時並無涉及任何重大法律訴訟，且並不知悉有任何涉及本集團的未解決或潛在的重大法律訴訟。

貨幣兌換風險

本集團之採購及銷售主要以美元、人民幣及港元結算。本集團經營開支則主要以港元及人民幣計值。本集團已完善監察及管理所面對的貨幣兌換率變動風險。

人力資源及僱員薪酬

於二零一九年六月三十日，本集團於中國大陸及香港合共聘用218位員工（二零一八年：498位）。於回顧期內，本集團繼續投入大量資源加強培訓計劃，向管理人員及專業技術人員提供培訓及學習的機會。此外，本集團亦即時向所有員工傳達政府的最新行業政策方面的資訊，不斷提高員工的專業水平及質素。同時，本集團向員工提供有競爭力之報酬，讓員工投入工作，提升專業精神。

報告期後事項

於二零一九年七月五日，本公司宣佈成立一項基金並認購其中權益的關聯交易，因此本公司：(1)與普通合夥人、初始有限合夥人及Hana Financial Investment Co., Limited訂立有限合夥協議，及(2)與普通合夥人訂立認購協議。

普通合夥人由Cybernaut Capital Management擁有81%權益，而Cybernaut Capital Management由本公司執行董事朱敏先生擁有99%權益。就上市規則第十四A章而言，普通合夥人為朱敏先生的聯繫人，並因而為本公司的關連人士。於公佈日期，有關交易事項的適用百分比率（定義見上市規則）預期將高於0.1%但低於5%，故根據上市規則第十四A章，交易事項須遵守申報及公告規定，但獲豁免遵守寄發通函及獨立股東批准規定。

於二零一九年七月九日，本公司宣佈有關關連人士提供的財務資助之關聯交易，於公佈日期，吳恒輝先生及李儼先生各自為Win All Management Limited (Win All) 及Wide Select Investments Limited (Wide Select) 的唯一股東，彼等為本公司附屬公司VT Zero Limited之董事，故票據持有人 (Win All及Wide Select) 根據上市規則第14A.06(9)條為本公司附屬公司層面的關連人士。由於(i)票據持有人為本公司附屬公司層面的關連人士；(ii)由吳先生及李先生根據新承兌票據授予本公司財務資助（其根據股份質押以本公司資產作抵押）乃按一般商業條款進行；及(iii)董事會（包括所有獨立非執行董事）已批准修訂契據及授予股份質押，並確認其所載條款屬公平合理，且按一般商業條款訂立，並符合本公司及股東的整體利益，修訂契據及擬進行之交易須遵守上市規則第14A.101條下之申報及公告規定，惟獲豁免遵守通函、獨立財務意見以及股東批准規定。

概無董事於修訂契據及股份質押以及其項下擬進行之交易中擁有任何重大權益，亦無就相關董事會決議案放棄投票。

因此，本公司宣佈於二零一九年七月九日（交易時段後），本公司與票據持有人訂立修訂契據，據此，本公司及票據持有人同意修訂現有承兌票據之條款及條件並向票據持有人發行本金額各為113,208,000.00港元之新承兌票據，以取代現有承兌票據。除上述修訂及該公佈披露者外，現有承兌票據的主要條款仍維持不變。

未來前景

中國經濟目前面臨強勁的逆風和減速。中國交易夥伴和投資者正密切關注世界第二大經濟體的健康狀況，因為中美之間長達一年的貿易戰對企業和投資造成了沉重的打擊，加劇了對全球經濟衰退的擔憂。捲入與美國的貿易戰，隨著中國人民幣走弱，中國正為貿易戰冬季籌備刺激計劃。由於中美貿易僵局有可能演變成一場全球貨幣戰爭，中國政策制定者不願推出大規模的貨幣刺激措施，保留儲備選擇。中國人民銀行於二零一九年八月呼籲對當前的逆風持「理性」看法，這表明提振產出的定向措施將繼續存在。預計零銷售、投資及信貸數據將證實全球第二大經濟體在持續放緩。即使在與美國的緊張局勢惡化之後，中國官員也堅持採取謹慎的貨幣策略，美國總統唐納德·特朗普指責北京的匯率操縱增加了對任何會壓低人民幣匯率的刺激措施的敏感性。此外，從九月一日開始，特朗普最近威脅要對價值3,000億美元的中國商品徵收10%的關稅，加上香港的反政府活動，已經讓全球市場陷入瘋狂，不太可能很快平息下來。由於特朗普和中國國家主席習近平都不願意退縮，美中貿易緊張局勢可能爆發成為一場全面的貿易戰。中國商務部已經警告說，這場爭端甚至可能導致「迄今為止經濟史上規模最大的貿易戰」。

對於賽伯樂集團的放貸業務部門，TCL將繼續審慎地向客戶提供抵押貸款，從而有關業務可以很好地滿足香港房地產市場的需求和相應的環境變化。TCL將採取緊縮信貸政策授予抵押貸款或貸款續期，並可能僅對有良好健康參考往績的客戶提供貸款。

我們從事電子商務業務、透過包括eBay及亞馬遜在內的平台主要經營B2C零售業務的附屬公司，將豐富其產品組合並擴大市場發展。此外，透過德國樂天、法國cDiscount、Fnac及Darty以及意大利ePrice等不同國家的其他不同市場銷售，電子商務中的VTZero可以使市場風險多元化並隨更多業務而擴展，因為該等歐洲市場正在快速增長，並受到當地人民的歡迎。為加強海外市場滲透，附屬公司管理層亦通過現有的物流網絡與不同的本地合作夥伴聯絡，並向海外消費者銷售更多新的電子商務產品。

二零一九年下半年，預計中國在線教育市場將更具活力且競爭日益激烈。二零一九年七月，中國保險巨頭平安保險(平安)宣佈計劃向「智能教育」領域擴張，投資超過10億美元的領先在線教育平台，價值超過10億美元，即iTutorGroup——一個於一九九八年成立、通過互聯網提供語言和數學教程的在線教育平台。平安還表示，它將與中國在線教育獨角獸iTutorGroup合作，將人工智能技術應用於教育領域和發展在線教育。意識到當前的市場形勢，面對激烈的競爭，我們的附屬公司管理層將通過VIE安排聘請高素質的教育專業人員和支援人員，為客戶提供優質教育計劃和在線平台更新，並密切關注中國在線教育產業的趨勢和市場需求。

未來，本集團將分配更多資源發展創利附屬公司。此外，本集團將繼續尋求可為我們現有業務分部創造協同效應的潛在投資機會，同時為本公司及本公司股東整體帶來增長及長遠利益。

其他資料

遵守企業管治守則

本公司截至二零一九年六月三十日止六個月一直遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治常規守則及企業管治報告之所有守則條文(「守則條文」)，惟並無遵守守則條文第A.6.7條有關非執行董事及獨立非執行董事出席股東大會的規定。

根據守則條文第A.6.7條，非執行董事及獨立非執行董事應出席股東大會及對股東的意見有公正的瞭解。由於其他公務事宜，兩名非執行董事及一名獨立非執行董事未能出席於二零一九年六月六日舉行之二零一八年股東週年大會。然而，於二零一八年股東週年大會上，執行及獨立非執行董事之出席足以使董事會對本公司股東的意見有公正的瞭解。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的操守守則(「操守守則」)，其條款的嚴格程度不下於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所載的規定標準。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於截至二零一九年六月三十日止六個月內一直遵守操守守則所載的規定標準。

可能擁有有關本集團未公佈價格敏感資料之有關僱員須遵守本公司有關僱員進行證券交易的守則(「有關僱員守則」)。有關僱員守則條款的嚴格程度不下於標準守則所載的規定標準。

審核委員會及審閱財務報表

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即唐耀安先生、李奕生先生及曹克先生。本公司審核委員會已與管理層共同檢討本集團所採納的會計原則及政策，並討論審核、內部控制及財務報告事項，並審閱截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報告。截至二零一九年六月三十日止六個月的中期財務報告未經審核，但已由開元信德會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱聘用準則第2410號「由實體之獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱，其不附修訂結論的審閱報告載於將寄發予股東之中期報告。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

刊發未經審核中期業績及中期報告

本公佈將於本公司網站(www.cybernaut.com.hk)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)發佈。二零一九年中期報告包括上市規則規定之所有資料，將於本公司及聯交所網站發佈，並適時寄發予本公司股東。

承董事會命
賽伯樂國際控股有限公司
主席
朱敏先生

香港，二零一九年八月二十九日

於本公佈日期，執行董事為朱敏先生、陳化北博士、冼國威先生、呂永超先生及徐葉君先生；非執行董事為周志華先生及葉芯瑜女士；以及獨立非執行董事為唐耀安先生、李奕生先生及曹克先生。