



STONE GROUP HOLDINGS LIMITED

四通控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)
(股份代號：409)

截至二零零五年九月三十日止六個月之中期業績公佈

	財務及業務摘要		百分比 變動
	截至二零零五年 九月三十日 止六個月 千港元	截至二零零四年 六月三十日 止六個月 千港元	
營業額	895,796	695,103	28.9%
經營(虧損)/溢利	(6,485)	29,434	不適用
母公司權益持有人應佔(虧損)/溢利	(68,825)	117,005	不適用
每股(虧損)/盈利	(4.57)仙	8.25仙	不適用

業績

四通控股有限公司(「本公司」)董事會公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零五年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同二零零四年比較期間之數字如下：

綜合收益表

截至二零零五年九月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至 二零零五年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零四年 六月三十日 止六個月 千港元
營業額	3	895,796	695,103
銷售及服務成本		(621,902)	(537,901)
毛利		273,894	157,202
其他收入		6,337	6,753
其他(虧損)/收益淨額		(72)	34,130
		280,159	198,085
分銷成本		(222,874)	(101,919)
行政費用		(46,827)	(49,790)
其他經營費用		(16,943)	(16,942)
經營(虧損)/溢利	3	(6,485)	29,434
非經營(費用)/收入	5	(78,078)	160,749
融資成本	6(a)	(18,065)	(6,227)
攤佔一家共同控制機構之虧損		(5,101)	—
攤佔聯營公司溢利減虧損		6,343	(10,029)
除稅前(虧損)/溢利	6	(101,386)	173,927
所得稅	7	(1,959)	(4,348)
除稅後(虧損)/溢利		(103,345)	169,579
以下人士應佔：			
— 母公司權益持有人		(68,825)	117,005
— 少數股東權益		(34,520)	52,574
除稅後(虧損)/溢利		(103,345)	169,579
每股(虧損)/盈利			
基本	9(a)	(4.57)仙	8.25仙
攤薄	9(b)	(1.98)仙	5.31仙

綜合資產負債表

於二零零五年九月三十日－未經審核

	附註	二零零五年 九月三十日		二零零五年 三月三十一日	
		千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產					
固定資產					
－ 投資物業			84,009		84,009
－ 物業、廠房及設備			104,746		105,169
			<u>188,755</u>		<u>189,178</u>
商譽			1,136,614		1,136,614
其他無形資產			34,355		34,623
聯營公司權益			385,048		53,465
一家共同控制機構權益			—		185,296
其他財務資產			44,264		157,165
遞延稅項資產			3,934		5,023
			<u>1,792,970</u>		<u>1,761,364</u>
流動資產					
買賣證券			534,908	646,473	
存貨			189,182	162,859	
應收一家共同控制機構款項			—	24,129	
應收賬款及其他應收款項	10		735,888	483,460	
抵押存款			34,638	33,815	
現金及現金等價物			364,851	504,510	
			<u>1,859,467</u>	<u>1,855,246</u>	
流動負債					
銀行貸款			38,447	35,103	
其他貸款			116,370	—	
應付賬款及其他應付款項	11		358,524	284,988	
本期稅項			15,889	12,137	
			<u>529,230</u>	<u>332,228</u>	
流動資產淨值			<u>1,330,237</u>		<u>1,523,018</u>
資產總值減流動負債			<u>3,123,207</u>		<u>3,284,382</u>
非流動負債					
可換股票據			734,206	832,955	
遞延稅項負債			540	507	
			<u>734,746</u>	<u>833,462</u>	
資產淨值			<u>2,388,461</u>		<u>2,450,920</u>
股本及儲備金					
股本			151,094	147,248	
儲備金			1,912,835	1,880,545	
母公司權益持有人應佔權益總額			<u>2,063,929</u>		<u>2,027,793</u>
少數股東權益			<u>324,532</u>		<u>423,127</u>
權益總額			<u>2,388,461</u>		<u>2,450,920</u>

附註：－

1. 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文編製，包括遵守香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」，並已於二零零五年十二月十三日獲授權刊發。

除預期將於二零零六年度財務報表反映之會計政策變動外，中期財務報告乃按照二零零五年度財務報表採納之相同會計政策編製。該等會計政策變動詳情載於附註2。

就遵照香港會計準則第34號規定編製中期財務報告，管理層須作出影響政策應用及按截至年結日基準所申報資產及負債、收入及開支金額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於有關估計。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及部份附註。附註載有對瞭解本集團自編製二零零五年度財務報表以來之財務狀況及表現變動屬重大之事件及交易說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則編製之完整財務報表所需一切資料。

中期財務報告未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之核數準則第700號「中期財務報告的審閱」進行審閱。

於二零零四年七月九日，本公司董事議決將其會計年結日由十二月三十一日改為三月三十一日，以配合保健品零售業務之業務週期。綜合收益表、綜合現金流量表及綜合股權變動表現涵蓋二零零五年四月一日至九月三十日止六個月期間。因此，綜合收益表、綜合現金流量表及綜合股權變動表與有關附註之比較數字（涵蓋二零零四年一月一日至六月三十日止六個月期間）並不能與本期間之數字作出比較。

中期財務報告所載有關截至二零零五年三月三十一日止財政期間之早前已申報財務資料，並不構成本公司於該財政期間之法定財務報表，惟摘錄自該等財務報表。截至二零零五年三月三十一日止期間之法定財務報表可於本公司註冊辦事處查閱。核數師已於二零零五年七月十九日發出之報告中就該等財務報表發表無保留意見。

2. 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項於二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效或可提早採納之新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，包括香港會計準則及詮釋）。董事會已按照現時已頒佈之香港財務報告準則，決定編製本集團截至二零零六年三月三十一日止年度之年度財務報表採納之會計政策。

將於截至二零零六年三月三十一日止年度之年度財務報表生效或可自願提早採納之香港財務報告準則，或會因香港會計師公會於刊發本中期報告日期後頒佈其他詮釋或公佈其他變動而受到影響。因此，於本中期財務報告刊發日期，仍未能確定將適用於本集團該期間財務報表之政策。

以下載列已於本中期財務報告反映於二零零五年四月一日開始之年度會計期間之會計政策變動進一步資料。

(a) 會計政策變動影響概要

(i) 對於二零零五年四月一日權益總額期初結餘之影響（經調整）

下表載列已對於二零零五年四月一日期初結餘作出之調整。此乃於二零零五年四月一日作出期初結餘調整之影響。

附註	保留溢利 千港元	資本及 其他儲備 千港元	總計 千港元	少數 股東權益 千港元	權益總額 千港元
新政策之影響（增加／（減少））					
期初調整：					
香港會計準則第39號 可換股票據	(22,483)	112,668	90,185	—	90,185
於二零零五年四月一日 之影響總額	2(b) (22,483)	112,668	90,185	—	90,185

(ii) 對截至二零零五年九月三十日止六個月除稅後溢利之影響（估計）

就截至二零零五年九月三十日止六個月期間，下表載列倘早前之政策於中期期間仍然適用，在可實際作出估計之情況下該期間溢利增加或減少之估計。

如附註2(b)所說明，由於並無就政策變動作出追溯調整，故截至二零零四年六月三十日止六個月所示金額或會不能與本中期期間所示金額相比較。

附註	截至二零零五年 九月三十日止六個月			截至二零零四年 六月三十日止六個月		
	母公司 權益持有人 千港元	少數 股東權益 千港元	總計 千港元	母公司 權益持有人 千港元	少數 股東權益 千港元	總計 千港元
新政策之影響 （增加／（減少）溢利）						
香港會計準則第39號 可換股票據	(10,799)	—	(10,799)	—	—	—
本期間影響總額	2(b) (10,799)	—	(10,799)	—	—	—
對每股虧損之影響：						
— 基本	0.007港元	—	—	—	—	—
— 攤薄	0.004港元	—	—	—	—	—

(b) 金融工具（香港會計準則第32號，金融工具：披露及呈報和香港會計準則第39號，金融工具：確認及計量）有關金融工具之會計政策變動如下：

金融工具計量之變動

於過往年度，已發行可換股票據乃按其發行本金額列賬。

自二零零五年四月一日起，根據香港會計準則第39號，已發行可換股票據於初步確認時分為負債及權益部分，負債部分按公允價值確認，而權益部分則按發行所得款項與負債部分公允價值間之差額計入。負債部分其後按攤銷成本列賬。權益部份確認於其他儲備內，直至有關票據獲兌換（於此情況下，轉撥至股份溢價）或有關票據獲贖回（於此情況下，直接撥回保留溢利）。

為採納新準則，有關變動已透過調整於二零零五年四月一日之其他儲備期初結餘112,668,000港元及保留溢利22,483,000港元。由於香港會計準則第39號之過渡安排有所限制，比較數字並無重列。

由於該項新政策，截至二零零五年九月三十日止六個月之虧損增加10,799,000港元。

(c) 呈列變動

採納新香港財務報告準則亦導致財務報表之呈報追溯變動，比較數字已重列以符合本期間之呈列方式，詳情如下：

(i) 於過往年度，於結算日之少數股東權益於綜合資產負債表內與負債分開呈列，並作為資產淨值扣減處理。本集團是年度業績之少數股東權益亦於收益表獨立呈列，為計算股東應佔溢利前之扣減。

自二零零五年四月一日起，為符合香港會計準則第1號「財務報表之呈報」及香港會計準則第27號「綜合及個別財務報表」，於結算日之少數股東權益於綜合資產負債表內權益項下呈列，獨立於母公司權益持有人應佔權益，而本集團期內業績之少數股東權益則於綜合收益表賬面呈列為少數股東權益與母公司權益持有人間之期內收益或虧損總額分配。

比較期間之綜合資產負債表、收益表及股權變動表之少數股東權益呈列已按此重列。

(ii) 於過往年度，攤佔聯營公司稅項於收益表呈列為稅項部分。採納香港會計準則第1號後，攤佔聯營公司稅項於扣除攤佔聯營公司溢利後呈列。

3. 分部資料

本集團主要從事製造、分銷及銷售保健產品、電子及電工產品、辦公室設備；提供相關服務及媒體相關業務。

本集團截至二零零五年九月三十日止六個月按業務劃分之營業額及營運貢獻分析如下：

	本集團營業額		經營(虧損)/溢利貢獻	
	截至二零零五年 九月三十日 止六個月 千港元	截至二零零四年 六月三十日 止六個月 千港元	截至二零零五年 九月三十日 止六個月 千港元	截至二零零四年 六月三十日 止六個月 千港元
主要業務				
製造、分銷及銷售保健產品	384,944	181,710	11,106	21,607
製造、分銷及銷售電子及 電工產品、辦公室設備 及提供相關服務	507,640	512,691	(8,718)	(14,082)
媒體相關業務	3,212	702	(2,817)	(2,204)
	895,796	695,103	(429)	5,321

未分配經營收入及費用

(6,056) 24,113

經營(虧損)/溢利

(6,485) 29,434

由於本集團絕大部分營運業務於中華人民共和國(「中國」)進行，及本集團來自在中國以外進行之業務之營業額及營運貢獻少於10%，故並無呈列按地區分類之營業額及營運貢獻分析。

4. 業務之季節性因素

本集團之健康產品業務為獨立業務分部(見附註3)，是受農曆新年假期間之零售需求增加所帶來之季節性波動影響。因此，此分部於上半年之收益及業績一般較低。

5. 非經營(費用)/收入

	截至 二零零五年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零四年 六月三十日 止六個月 千港元
買賣證券已變現/未變現(虧損)/收益淨額	(72,004)	77,557
出售可供出售證券收益	17,267	—
出售附屬公司權益(虧損)/收益	(2,059)	681
出售/視作出售聯營公司(虧損)/收益	(2,714)	914
可供出售證券減值虧損(撥備)/撥回撥備	(7,266)	83,188
商譽減值虧損	—	(1,591)
其他應收款項撥備	(12,679)	—
其他	1,377	—
	(78,078)	160,749

6. 除稅前(虧損)/溢利

計算除稅前(虧損)/溢利已扣除/(計入)：

	截至 二零零五年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零四年 六月三十日 止六個月 千港元
(a) 融資成本：		
借貸利息	16,992	3,851
其他借貸成本	1,073	2,376
借貸成本總額	18,065	6,227
(b) 其他項目：		
其他無形資產攤銷	933	610
折舊	5,661	5,156
存貨成本	620,266	537,223
撇減陳舊存貨價值撥備	135	5,205
呆壞賬撥備	6,549	6,020
出售物業、廠房及設備之收益	(814)	(33,268)
管理費	1,681	1,650

7. 所得稅

	截至 二零零五年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零四年 六月三十日 止六個月 千港元
本期稅項		
香港利得稅撥備	—	—
香港以外中國地區所得稅（「中國所得稅」）	837	5,089
	837	5,089
遞延稅項		
產生及撥回暫時差額	1,122	(741)
	1,959	4,348

由於就稅務而言，本集團之香港經營公司於期內持續錄得虧損，故並無就香港利得稅作出撥備。中國所得稅乃根據中國境內公司所賺取之估計應課稅收入按適用稅率計算。

截至二零零五年九月三十日止六個月，攤佔聯營公司中國所得稅之稅項抵減為19,000港元（二零零四年六月三十日：稅項開支為23,000港元）計入綜合收益表內攤佔聯營公司溢利減虧損。

8. 股息

	截至 二零零五年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零四年 六月三十日 止六個月 千港元
批准及於下一個中期期間派付之截至二零零五年三月三十一日止 財政年度末期股息每股1.3港仙（截至二零零三年十二月三十一日止 年度特別股息：每股3港仙）	19,642	43,188

9. 每股（虧損）／盈利

(a) 每股基本（虧損）／盈利
每股基本（虧損）／盈利乃根據期內之母公司權益持有人應佔虧損68,825,000港元（二零零四年六月三十日：溢利117,005,000港元）及期內已發行普通股之加權平均數約1,505,686,000股（二零零四年六月三十日：1,418,564,000股）計算。

(b) 每股攤薄（虧損）／盈利
每股攤薄（虧損）／盈利乃按期內經加入可換股票據利息支出之母公司權益持有人應佔經調整虧損54,268,000港元（二零零四年六月三十日：經調整溢利119,286,000港元）及以普通股加權平均數約2,740,071,000股（二零零四年六月三十日：2,244,554,000股）為基準，並就本公司購股權計劃及發行可換股票據項下潛在普通股所有攤薄影響作出調整後計算。

10. 應收賬款及其他應收款項

	於二零零五年 九月三十日 千港元	於二零零五年 三月三十一日 千港元
應收賬款、預付款項及其他 應收款項	662,364	427,648
應收客戶合約工程總額	14,127	17,753
應收聯營公司款項	37,283	11,232
應收關連公司款項	22,114	26,827
	735,888	483,460

貿易客戶一般獲授60天至90天之除賬期。應收賬款結餘逾6個月未繳者須清償所有未繳結餘後方可獲授其他信貸。

本集團於二零零五年三月三十一日之應收賬款、預付款項及其他應收款項中包括向一家銀行就其授予一家附屬公司之銀行融資所作12,801,000港元應收票據之擔保。於二零零五年九月三十日，本集團並無已抵押應收票據。

本集團之應收賬款、預付款項及其他應收款項中包括已扣除呆壞賬撥備之應收賬款，其賬齡分析如下：

	於二零零五年 九月三十日 千港元	於二零零五年 三月三十一日 千港元
本期	310,916	190,916
欠款逾期超過6個月 但少於12個月	16,585	3,913
欠款逾期超過12個月 但少於24個月	97	315
	327,598	195,144

11. 應付賬款及其他應付款項

	於二零零五年 九月三十日 千港元	於二零零五年 三月三十一日 千港元
應付賬款、應計費用及 其他應付款項	346,158	271,669
應付聯營公司款項	321	419
應付關連公司款項	12,045	12,900
	358,524	284,988

本集團之應付賬款、應計費用及其他應付款項中包括應付賬款，其賬齡分析如下：

	於二零零五年 九月三十日 千港元	於二零零五年 三月三十一日 千港元
6個月內到期或按要求支付	179,636	112,770
6個月後但12個月內到期	4,242	620
12個月後但24個月內到期	1,822	218
24個月後但36個月內到期	424	252
	186,124	113,860

管理層討論及分析

截至二零零五年九月三十日止六個月，本集團之未經審核營業額較去年截至二零零四年六月三十日止六個月（以下簡稱「去年比較期間」）上升28.9%；達8.96億港元。毛利亦較去年比較期間上升74.2%；達2.74億港元。由於對部份應收貨款計提撥備，因此在回顧期間出現經營虧損649萬港元；同時，本集團所持的新浪網股票於期末的市值較期初有所下降，按市值重列時，出現未變現虧損及管理層對其他應收款作審慎的評估後，計提呆壞賬準備，因此本年上半年出現股東應佔虧損6,883萬港元。

業務回顧

於回顧期間，健康產品製造及分銷業務（以下簡稱「健康產品業務」）儘管受到國內市場不穩定，銷售下滑的影響；相比而言，經營比較穩定，營業額有所增長，但利潤則受到影響。而電子產品製造及分銷業務（以下簡稱「電子產品業務」）的機構重組工作則繼續推進，保留效益較好的事業部和專業公司。另外，本集團亦同時積極推進媒體相關業務，以加速從傳統的電子產品業務向高附加值的高科技業務過度。

電子產品業務重組工作主要是對部份聯營公司股權進行轉讓，對北京以外分公司進行減持縮股，對效益不好及作用不大的分支機構進行關閉，實現結構的合理性、效益的穩定性和行動的一致性。先後關閉了上海、武漢、沈陽三家技術服務中心和武漢、沈陽、廣州三家營銷中心，並減持沈陽、濟南、無錫三家分公司和上海摩天的股權；而高騰和瑞薩四通的股份則全部轉讓。是次重組實現利潤1,249萬港元，變現約1.33億港元。經歷四通控股上市以來涉及面最廣、難度最大的一次重組後，本集團的電子業務更集中並強化了管理和經營，與此同時，仍保持銷售額及市場份額的增長。目前的主營業務仍然以電子產品業務和健康產品業務為雙輪馬車。在回顧期內按主營業務及各產品分類的營業額詳列如下：

	截至 二零零五年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零四年 六月三十日 止六個月 千港元	% 增／(減)
一. 電子產品製造及分銷業務			
a. 自產			
打印機	87,045	78,863	10.4%
金稅及稅控產品	12,051	19,038	(36.7)%
其他	19,292	33,410	(42.3)%
b. 經銷			
工業自控產品	329,236	267,754	23.0%
電源系統產品	29,813	39,507	(24.5)%
圖文產品	6,175	34,280	(82.0)%
半導體	1,543	12,196	(87.3)%
電腦零配件及其他	7,779	17,135	(54.6)%
其他	14,706	10,508	40.0%
二. 媒體相關業務	3,212	702	357.5%
三. 健康產品分銷業務			
黃金搭檔	169,142	100,481	68.3%
腦白金	215,802	81,229	165.7%
	895,796	695,103	

電子產品業務

在回顧期間，電子產品業務佔本集團的營業額56.7%，其中工業自控產品繼續成為這業務最大的收入來源，佔總營業額36.8%。於期內，公司的ERP系統使管理、銷售、市場營銷及客戶服務一體化。公司並成立了呼叫中心系統，每天處理逾2,000個客戶的電話訂貨及查詢。期內營業額因此較去年比較期間上升23.0%，達3.29億港元；但毛利率則因為持續激烈之競爭而較去年比較期間下跌0.9個百分點。

工業自控產品公司為成立迅捷的訂貨程序，提供各客戶以及時的服務和業務監控，公司正在積極研究建立電子商務平台的可行性，讓客戶可透過電子商務平台，除了訂購貨物及作一般查詢之外，還可以自主追蹤所訂購貨物的去向。

其他經銷的電子產品包括不間斷電源系統產品設備，佔集團總營業額的3.3%。期內由於供應商Powerware改變分銷政策，將40KV以下的UPS由另一家公司代理，產品的營業額較去年比較期間下跌24.5%，只達2,981萬港元；但毛利率則因為這改變而較去年比較期間上升0.8個百分點。另一項圖文產品在期內只出售一些貨尾及零部件，因此在回顧期間的營業額只有618萬港元，較去年比較期間下跌82.0%。但由於出售零部件的毛利較高，期內毛利率則上升10.9個百分點。自重組後，除上述經銷產品外，便只剩下分銷半導體和電腦配件等電子產品。截至二零零五年九月三十日止六個月，該等產品加上重組前的其他產品的銷售額佔總營業額2.7%，達2,403萬港元，較去年比較期間的營業額下跌39.7%。

自產產品中的四通票據打印機業務，佔總營業額9.7%。期內經營比較正常，取得較好的業績，營業額較去年比較期間上升10.4%，達8,705萬港元；原因是去年主要銷售給經銷商，而本期內除銷售給經銷商外，還直接銷售給客戶。毛利率亦較去年比較期間上升2.2%，主要是因為能爭取供應商更大的折扣令成本相應地降低。自產產品還有金稅產產品和稅控收款機。由二零零四年初國家調整稅控政策，大部份企業不再被當作一般納稅人後，市場萎縮，金稅產品的銷售業務主要來自少量新客戶，及對老客戶提供培訓及服務，而稅控收款機又未開始啟動，因此截至二零零五年九月三十日止六個月的營業額較去年比較期間下跌36.7%，只有1,205萬港元；但毛利率則較去年比較期間上升2.5個百分點。雖然期內稅控收款機市場還未正式啟動，但本集團已作好充份準備，因此於期初，本集團獲得信息產業部的認可，成為全國可生產稅控收款機的廠商之一。近期又一次性通過了國家稅務總局後台程序的符合性預測試，並取得預測試合格證書。這意味著四通稅控收款機的操作平台正式與國家稅務總局後台接軌。一旦政策推動，相信借助政府強制性使用的要求，定能作出一番事業來的。

媒體相關業務是本集團積極發展的非傳統型電子科技附加值較高的業務，當中包括持有於美國納斯塔克股票市場上市的新浪網股票、投資於國內經營有線電視的中廣有線信息網絡有限公司（以下簡稱「中廣有線」）權益、於廣州建立廣東陽光網苑發展有限公司（以下簡稱「陽光網苑」）來經營及發展連鎖網吧；和投資於從事電訊及位置信息增值服務業務的北京夢天游信息技術有限公司（以下簡稱「夢天游公司」）。

於回顧期間，本集團並沒有出售或增持新浪網股票，但由於新浪網於期內有認股權證行使購股權，本集團所持新浪網股權由期初約4.96%被攤薄至期末約4.71%。另外，由於新浪網期末的市價低於期初值，由每股31.06美元下跌至27.5美元，因此按市值計算，所持新浪網股票為本集團帶來約7,237萬港元的未變現虧損。

另一方面，於七月中本集團成功引入財務投資者參與投資於中廣有線，透過一家聯營公司把中廣有線之權益由期初的17.38%增加至期末的33.99%，並成為中廣有線的最大單一股東。於期末，中廣有線的客戶數目已超過170萬戶，而覆蓋的地方包括溫州、紹興、舟山、蕪湖、蚌埠、南通、徐州、啟東、及揚州等。

集團所擁有的網吧平台業務也在期間迅速拓展，廣州陽光網苑由期初擁有6家「陽光網咖」增加至期末的12家連鎖店，店舖主要集中在廣州市的海珠、越秀、天河和白雲區。於回顧期間，大部份分店都有盈利，但位於海珠區的旗艦店愉景店因為始初投資較大，面積是集團的網吧中最大的一家，擁有機位400餘台，因此在上座率不足的情形下，仍然處於輕微虧損的狀態。

夢天游公司是本集團於二零零五年四月初以1,920萬美元之代價收購一間總部位於北京，主要從事電訊及位置信息增值服務業務的公司，佔該公司40%股權。期內主要收入來自移動互聯業務，如「95190」及「E食住行」，而位置服務及汽車通訊業務主要收入來源是售賣軟件。夢天游公司在短短的半年內已為集團帶來應佔盈利約1,200萬港元，相信全年會為集團帶來不錯的盈利。

健康產品業務

上海黃金搭檔生物科技有限公司（以下簡稱「上海黃金搭檔」）已進入本集團第二年，整體營運都比較正常，但由於收購上海黃金搭檔是於二零零四年三月四日才完成，去年比較期間只包括上海黃金搭檔四個月的業績，因此期內的銷售額較去年比較同期要高得多；若與去年同期四月至九月比較，營業額上升6.0%。期內黃金搭檔及腦白金的銷售共錄得營業額3.85億港元，佔本集團總營業額的43.0%；貢獻毛利合共約2.24億港元，佔整體毛利的82.0%。今年為國內保健品行業的「法規年」，政府頒布了多項規定，從保健品的註冊及審批到包裝及廣告，都力圖依法規範管理。但是新法規的頒布與實施之間的磨合確實給市場帶來相當的不穩定性。因此，上半年保健品行業略顯銷售萎縮。公司通過擁有的廣泛銷售網絡和良好的用戶口碑，保持了增長優勢，創造了銷售增長的好成績。但是盈利仍受到一定的影響。由於政府對電視廣告內容有新規定，上海黃金搭檔因此只好減少全國性的廣告，而增加地方性的電視廣告；銷售費用因此增加，健康產品業務於期內的經營溢利只有1,111萬港元，較去年比較同期有所遜色。

於期內，黃金搭檔為本集團帶來營業額1.69億港元，貢獻毛利1.22億港元，毛利率約為72.3%；而腦白金為本集團帶來營業額2.16億港元，貢獻毛利1.02億港元，毛利率約為47.4%。

流動資金及財務狀況

本集團於期末之流動比率為3.51，速動比率為3.16；所持現金及現金等價物為3.65億港元，母公司權益持有人應佔權益總額由期初20.28億港元增至期末的20.64億港元，反映出本集團的財務狀況非常健康。

於期初本集團的可換股債券本金總值為8.33億港元，其中本金2.67億港元為轉換價0.52港元、年息3%之可換股債券，其餘為轉換價0.76港元、無息之可換股債券。期內有本金2,000萬港元以轉換價每股0.52港元之可換股債券已轉換為38,461,538股本公司普通股。由於按新的香港財務報告準則，可換股債券必須分為債務成份和權益成份，本集團於期末原本本金為8.13億港元的可換股債券按新準則重算後，只有7.34億港元被列為長期負債。但由於集團於期內新增了1.16億港元其他貸款，因此本集團於期末之總附息銀行貸款及其他貸款上升至8.89億港元，較期初增加2.4%，母公司權益持有人應佔資產淨值之淨借貸比率上升至25.4%。

於二零零五年九月三十日，本集團可動用之信貸額為1.88億港元，其中包括信用狀安排、透支及其他備用信貸，本集團已動用之信貸額約為1.55億港元。本集團相信，內部產生之資金及現有信貸額足以應付本集團下半年的資本性投資及營運資金所需。

資產押記

於二零零五年九月三十日，本集團已抵押一棟價值約2,232萬港元之物業及定期存款3,464萬港元作為附屬公司的銀行信貸及有期銀行貸款之抵押品。此外，本集團所持有的部份新浪網股票已被抵押作為獲取證券公司給予本集團為數1,500萬美元的保證貸款。

或然負債

於二零零五年九月三十日，本集團並無或然負債。

對沖

本集團之大部份採購均源自海外，故本集團之政策會在需要時訂立外匯遠期合約，對沖外匯風險。

人力資源

本集團於二零零五年九月三十日共有8,839名(二零零五年三月三十一日:8,392名)僱員,其中8,811名(二零零五年三月三十一日:8,364名)於中國聘用,其餘28名(二零零五年三月三十一日:28名)則在香港聘用。於8,811名中國僱員中,6,523名為臨時僱員(二零零五年三月三十一日:6,152名)。

除基本薪金及花紅外,僱員亦可享有醫療津貼等其他福利,香港僱員及中國僱員亦分別參與強制性公積金及中央退休計劃與由獨立保險公司管理之額外特定供款退休計劃。若干僱員更可獲授購股權作為獎勵。

去年度比較

除本公告中所披露的資料外,本公司並無因與刊載於截至二零零五年三月三十一日止十五個月之年報內的資料有任何重大的改變而須在此作額外披露。

全年展望

雖然二零零五/零六年度上半年的業績並不十分理想,但從兩大業務的基本營運因素來看,管理層對下半年度的業績保持信心,相信是盈利可期的。健康產品業務上半年受到國家政策改變的影響,相信只是短暫的情況;管理層對下半年已早有計劃,在宣傳方面,通過更新電視廣告版本,送獎品等延長腦白金產品生命週期,刺激老消費者。而黃金搭檔則以電視媒體為主,報紙為輔著重宣傳產品功效,深入挖掘功效市場。另一方面,健康產品業務計劃加強基礎管理工作,在分銷系統全面推廣的基礎上,持續優化現有物流管理流程,加強最終銷售環節的業務控制,並計劃在下半年在生產及分銷環節採用條碼管理系統。至於電子產品業務,經過大力度的重組、止血行動,再加上主要的產品如工控及打印機產品不斷改良銷售方法,以客戶為先,下半年的銷售有所增長。媒體相關業務方面,中廣有線及陽光網苑都處於發展期,相信對盈利不會有太大的貢獻。但隨著加盟店的增加,對集團在網絡文化領域之影響及價值都將有所提升。管理層相信夢天游公司的產品正正是目下大部份消費者追求的服務,所以相信它下半年的業績會相當不錯,對集團的盈利會有一定的貢獻。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零零五年九月三十日止六個月內概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

審核委員會

審核委員會聯同管理層已審閱本集團所採用會計原則及慣例,並討論有關審核、內部監控及財務報告之事宜,包括審閱截至二零零五年九月三十日止六個月之中期報告。

企業管治常規守則

董事會認為,本公司於截至二零零五年九月三十日止六個月期間符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則之守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為董事進行證券交易之操守準則。全體董事確認,彼等於截至二零零五年九月三十日止六個月一直遵守標準守則所載規定準則。

於聯交所網頁登載資料

本公司二零零五年中期報告列載根據上市規則附錄十六規定須予披露之所有資料,將於適當時候在聯交所之網頁登載。

代表董事會
主席
段永基

香港,二零零五年十二月十三日

於本公佈日期,董事會由九名董事組成,其中段永基先生、史玉柱先生、沈國鈞先生、陳曉濤先生、張迪生先生及劉偉女士為執行董事,而吳明華先生、閻焱先生及劉吉先生為獨立非執行董事。

「請同時參閱本公布於信報刊登的內容。」