

## 管理層討論及分析

### 概覽

本集團主要從事廣告媒體業務，包括招聘、航機雜誌、法定公告及印刷業務。

本集團於香港及上海為求職人士及招聘廣告客戶提供印刷及網上廣告。此外，本集團為中國兩間航空公司東方航空及南方航空之主要航機雜誌及報章之獨家廣告市場顧問及製作服務供應商。本集團亦自二零零三年為中國日報法律及公共通告之獨家銷售代理。本集團之印刷業務包括生產優質印刷產品。

本集團之收益及營業額來自廣告業務及印刷業務。

### 影響本集團業績及財政狀況之主要因素

#### 經濟狀況

本集團之表現受到香港、中國及國際市場之經濟狀況直接影響。截至二零零六年度各年，中國市場佔本集團營業額之**28.7%**、**34.0%**及**37.2%**。由二零零五年開始，本集團已透過於海外市場（包括澳洲、新西蘭、英國及美國）銷售書籍增加收益來源。截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度各年，本集團分別**29.1%**及**33.4%**之營業額來自該等海外國家。透過開拓國際市場，本集團之盈利基礎經已壯大。本集團之營業額由截至二零零四年十二月三十一日止年度之**103,400,000**港元增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之**227,100,000**港元，增長達**118.4%**，並於截至二零零六年十二月三十一日止年度進一步增加**31.4%**，至**298,300,000**港元。

#### 毛利率

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年之毛利率分別為**53.3%**、**39.9%**及**38.8%**。毛利率下跌主要由於二零零五年設立的印刷業務之利潤普遍低於本集團之廣告業務。然而，本集團之印刷業務已加強本集團之收益基礎，並分散本集團之業務風險。

### 產能增加

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年，本集團有關物業、廠房及設備之資本開支分別為2,400,000港元、43,700,000港元及45,100,000港元。資本開支增加主要由於就本集團印刷業務購買相關之機器。有關資本開支已增加本集團之產能，並提升本集團之生產技術。

### 原材料及供應品成本之波動

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年，本集團印刷業務及刊發本集團招聘及航機雜誌之印刷成本及直接生產成本分別佔本集團直接經營成本之48.1%、62.5%及58.4%。本集團所需之原材料及供應品主要為印刷用之紙張、油墨及燃料。於往績紀錄期間，原材料及供應品之市價穩定。然而，於日後之潛在增長可能影響本集團之利潤。

除上述者外，有意投資者務請注意，尚有多種因素為本集團未能控制及可能影響本集團之未來表現。其他詳情載於本文件「風險因素」一節。

### 關鍵會計政策及估計

本集團之財務報表乃遵照香港財務報告準則而編製，要求本集團管理層採納相關會計政策。於應用該等會計政策時，本集團管理層須作出主觀判斷，該等判斷通常須就對本質上未能確定之未來事項作出估計及假設。因此，實際結果與該等估計可能有所差異。本集團會不斷對有關估計及判斷進行評估，並根據過往經驗及多項本集團相信在有關情況下屬合理之其他因素作出估計。

會計政策以及會計估計及判斷已分別載於本文件附錄一所載會計師報告附註3及4。以下各段乃討論於編製本集團財務報表時所採用而至關重要之會計政策及估計：

#### 收益確認

本集團於經濟利益有可能流入本集團，而能可靠地計量收益（如適用）時確認收益。

具體而言，廣告收入於有關刊物出版當日或參考廣告在網站之刊登期間按時間基準確認；印刷收入及刊物銷售乃於擁有權之重大風險及回報轉嫁予客戶時確

認，一般為貨品交付及客戶收取貨品時；服務收入於提供服務之會計期間內參照按已實質提供服務與將提供服務總計之比例評估之特定交易完成時間確認；經營租賃租金收入乃以直線法按有關租約年期確認；利息收入使用實際利息法按時間比例基準確認；及股息收入於收取股息之權利確立時確認。

就歸類為持作買賣之金融資產而言，於初步確認後，該等金融資產乃按公平價值計算，而公平價值之變動則於收益表確認。

### 應收賬款之減值

本集團對應收款項及墊款減值之政策為於適當情況下，按管理層判斷評估是否可收回款項及賬款賬齡分析。評估該等應收款項及墊款最終變現與否時，須作出大量判斷，包括各欠款人現行信譽及過往收款記錄。實際上，本集團識別出超逾獲授信貸期之特定應收賬款。倘欠款人之財務狀況轉壞，則將就該等特定應收賬款進行減值。

### 物業、廠房及設備折舊

物業、廠房及設備乃按收購成本減累計折舊及減值虧損列賬。

本集團就物業、廠房及設備按估計可使用年期以直線法計提折舊。估計可使用年期反映董事對本集團擬從使用物業、廠房及設備中獲取未來經濟利益之期間預計。本集團於各結算日評估資產之可使用年期，並於適當時作出調整。

## 財務資料

### 經營業績

下表概述本集團於往績紀錄期間之收益表，已載於本文件附錄一所載之會計師報告內。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元
收益及營業額	103,995	227,103	298,333
直接經營成本	(48,598)	(136,496)	(182,526)
毛利	55,397	90,607	115,807
其他經營收入 (附註1)	4,418	11,633	14,977
出售投資物業之收益	—	—	12,114
銷售及發行成本	(14,067)	(34,943)	(41,333)
行政費用	(11,444)	(27,732)	(32,598)
其他經營費用	(290)	(698)	(2,087)
經營溢利	34,014	38,867	66,880
財務費用	—	(539)	(2,618)
除所得稅前溢利	34,014	38,328	64,262
所得稅開支	(28)	(1,060)	(5,982)
本年度溢利	<u>33,986</u>	<u>37,268</u>	<u>58,280</u>
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	33,986	37,094	55,102
少數股東	—	174	3,178
本年度溢利	<u>33,986</u>	<u>37,268</u>	<u>58,280</u>
股息	—	10,969	26,106
本公司權益持有人應佔 本年度溢利之每股盈利 (附註2)			
基本 (港仙)	<u>14.54</u>	<u>13.57</u>	<u>20.07</u>
攤薄 (港仙)	<u>14.47</u>	<u>13.46</u>	<u>19.94</u>

附註：

- 其他經營收入包括若干非經常性項目，包括投資物業公平價值變動之收益及出售於附屬公司部份投資之收益。
- 每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利除以就計算每股基本盈利計算之股份加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利除以就計算每股基本盈利計算之股份加權平均數與已授出購股權之具攤薄潛在股份之影響之總和計算。

## 財務資料

### 收益表部份之討論

#### 營業額

下表顯示於往績紀錄期間按業務分部劃分之本集團營業額明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零四年		二零零五年		二零零六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
廣告收入	103,995	100.0	160,570	70.7	192,622	64.6
印刷收入	—	—	66,533	29.3	105,711	35.4
總計	<u>103,995</u>	<u>100.0</u>	<u>227,103</u>	<u>100.0</u>	<u>298,333</u>	<u>100.0</u>

本集團營業額出現持續增長趨勢，由二零零四年之104,000,000港元增加至二零零五年之227,100,000港元，並進一步增加至二零零六年之298,300,000港元。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年，本集團之廣告業務分別佔本集團營業額之100.0%、70.7%及64.6%。儘管由於本集團印刷業務逐漸壯大致使本集團廣告業務之應佔百分比減少，惟於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年，廣告業務之收益亦錄得增長，分別達104,000,000港元、160,600,000港元及192,600,000港元，主要由於擴展航機雜誌業務。

本集團之廣告收入主要來自招聘、航機雜誌及法定公告收入。於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年，招聘分部分別為本集團營業額帶來58,200,000港元、67,800,000港元及73,300,000港元，佔本集團營業額之56.0%、29.9%及24.6%。於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年，航機雜誌分部分別為本集團營業額帶來32,300,000港元、80,000,000港元及104,900,000港元，佔本集團營業額之31.0%、35.2%及35.2%。於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年，法定公告分部分別為本集團營業額帶來13,500,000港元、12,800,000港元及14,400,000港元，佔本集團營業額之13.0%、5.6%及4.8%。

本集團之印刷業務於二零零五年三月投入運作，於截至二零零五年十二月三十一日止年度，為本集團營業額帶來66,500,000港元，佔本集團營業額之29.3%，而於截至二零零六年十二月三十一日止年度為本集團營業額帶來105,700,000港元，佔本集團營業額之35.4%。

## 財務資料

下表顯示於往績紀錄期間參考客戶所在地區劃分之本集團營業額明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零四年		二零零五年		二零零六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
香港	74,111	71.3	83,790	36.9	87,657	29.4
中國	29,884	28.7	77,246	34.0	111,052	37.2
澳洲	—	—	52,494	23.1	72,843	24.4
美國	—	—	6,485	2.9	2,938	1.0
英國	—	—	5,064	2.2	21,930	7.4
新西蘭	—	—	2,024	0.9	1,598	0.5
其他	—	—	—	—	315	0.1
總計	<u>103,995</u>	<u>100.0</u>	<u>227,103</u>	<u>100.0</u>	<u>298,333</u>	<u>100.0</u>

### 直接經營成本

直接經營成本主要為印刷成本、直接生產成本、廣告版位成本及直接員工成本。下列為於往績紀錄期間本集團直接經營成本之成本部份：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零四年		二零零五年		二零零六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
印刷成本	23,372	48.1	34,894	25.6	41,127	22.5
直接生產成本	—	—	50,372	36.9	65,530	35.9
廣告版位成本	19,010	39.1	37,662	27.6	49,058	26.9
直接員工成本	4,839	10.0	8,397	6.2	12,972	7.1
其他經營成本	1,377	2.8	5,171	3.7	13,839	7.6
總計	<u>48,598</u>	<u>100.0</u>	<u>136,496</u>	<u>100.0</u>	<u>182,526</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 毛利

下表顯示於往績紀錄期間按業務分部劃分之本集團毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零四年		二零零五年		二零零六年	
	毛利率		毛利率		毛利率	
	千港元	(%)	千港元	(%)	千港元	(%)
廣告	55,397	53.3	76,791	47.8	87,273	45.3
印刷	—	—	13,816	20.8	28,534	27.0
總計	<u>55,397</u>	53.3	<u>90,607</u>	39.9	<u>115,807</u>	38.8

本集團之毛利率由截至二零零四年十二月三十一日止年度之**53.3%**減至截至二零零五年十二月三十一日止年度之**39.9%**，並於截至二零零六年十二月三十一日止年度進一步下跌至**38.8%**。本集團截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度各年之毛利率下跌主要由於本集團業務多元化發展至印刷業，而該行業之毛利率一般低於本集團之廣告業務。

### 其他經營收入

其他經營收入主要為投資物業公平價值變動之收益、投資物業之租金收入及買賣投資證券之收益。

### 出售投資物業之收益

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得出售投資物業之收益約**12,100,000**港元，預期將為非經常性收入。

### 銷售及發行成本

銷售及發行成本主要包括銷售人員之薪金、交付費用、宣傳及市場推廣開支。本集團主要透過參與招聘展覽及座談會，以及於報章、公共交通工具及互聯網刊登廣告進行市場推廣及宣傳活動。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年，本集團之銷售及發行成本分別佔本集團營業額之**13.5%**、**15.4%**及**13.9%**。

## 財務資料

### 行政費用

行政費用主要包括員工成本及辦公室租金。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年，本集團之行政費用分別佔本集團營業額之11.0%、12.2%及10.9%。

### 其他經營費用

其他經營費用指應收款項之減值。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年，本集團錄得應收款項之減值為290,000港元、698,000港元及2,100,000港元，分別佔於各年度本集團營業額約0.3%、0.3%及0.7%。

### 財務費用

財務費用主要指融資租賃費用。

### 所得稅開支

所得稅開支主要指就於香港產生之應課稅溢利所繳付之稅項。由於中國附屬公司於往績紀錄期間均錄得稅項虧損或可享有稅務優惠，因此並無就於中國產生之應課稅溢利產生任何稅項。

本集團將生產貨品之溢利按50：50基準劃分，當中50%溢利根據釋義及執行指引第21條之規定毋須繳納香港利得稅。有關詳情載於本文件「風險因素」一節「香港稅項」一段。

於往績紀錄期間之毋須課稅收益主要為出售投資物業之收益、出售物業、廠房及設備之收益、出售附屬公司權益之收益、利息收入及根據釋義及執行指引第21條有關50：50申索之收入。

於往績紀錄期間之不可扣稅開支主要為於日常業務過程中並無產生應課稅收入之公司所產生之開支及根據釋義及執行指引第21條有關50：50申索之開支。



### 經營業績之討論

截至二零零四年十二月三十一日止年度

#### 營業額

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團之營業額為104,000,000港元，包括招聘之廣告業務營業額58,200,000港元、航機雜誌之32,300,000港元及法定公告之13,500,000港元。於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團之招聘廣告業務受惠於年內之香港經濟復甦。本集團亦於年內成立航機雜誌業務。

#### 毛利

截至二零零四年十二月三十一日止年度之毛利為55,400,000港元，而毛利率約為53.3%。錄得較高利潤主要來自本集團於香港之招聘廣告業務，該業務於本集團各業務中錄得最高之毛利率，特別是於二零零四年受惠於香港經濟復甦及就業市場蓬勃發展，尤其是零售、旅遊、貿易及金融行業。

#### 其他經營收入

截至二零零四年十二月三十一日止年度，其他經營收入為4,400,000港元，主要為投資物業公平價值變動之收益1,900,000港元。

#### 銷售及發行成本

截至二零零四年十二月三十一日止年度，銷售及發行成本為14,100,000港元，佔本集團營業額之13.5%。年內之銷售及發行成本主要來自本集團刊物之發行，品牌宣傳活動及舉辦職業展覽等活動，以及銷售人員之員工成本。

#### 行政費用

截至二零零四年十二月三十一日止年度，行政費用為11,400,000港元，佔本集團營業額之11.0%。年內之行政費用主要包括員工成本5,800,000港元及辦公室之租金開支2,000,000港元。

#### 財務費用

截至二零零四年十二月三十一日止年度，由於本集團於年內並無任何借貸，因此並無產生任何財務費用。

### 所得稅開支

截至二零零四年十二月三十一日止年度之所得稅開支約為28,000港元，相當於往年稅項之撥備不足額。由於承前年度稅項虧損全數抵銷前年度稅項虧損，因此年內之有效稅率僅約為0.1%。

### 本公司權益持有人應佔溢利

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得純利34,000,000港元，相當於純利率為32.7%。有關溢利主要來自本集團之經營業務及投資物業公平價值變動所產生之收益。

### 截至二零零五年十二月三十一日止年度

#### 營業額

本集團營業額由截至二零零四年十二月三十一日止年度之104,000,000港元增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之227,100,000港元，增長118.4%，主要由於航機雜誌業務及於二零零五年新發展之印刷業務之營業額錄得增長。營業額增加主要來自航機雜誌業務，由32,300,000港元增加147.7%至80,000,000港元。本集團於年內開始投入運作之印刷業務為本集團帶來66,500,000港元營業額。招聘廣告業務之營業額增加16.5%至67,800,000港元，而法定公告業務之營業額則減少700,000港元，至12,800,000港元。

#### 毛利

本集團毛利由截至二零零四年十二月三十一日止年度之55,400,000港元增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之90,600,000港元，增長63.6%。然而，毛利率由截至二零零四年十二月三十一日止年度之53.3%降低至截至二零零五年十二月三十一日止年度之39.9%。毛利率下跌主要由於本集團將業務多元化發展至印刷業務，其毛利率於本集團其他業務中屬最低。除上述者外，在上海新成立業務所產生之初期成立費用亦使本集團招聘廣告之毛利率下降。同時，儘管航機雜誌業務（其毛利率較招聘廣告低）之營業額於年內大幅增長，惟毛利率錄得下跌。法定公告業務之毛利率於二零零五年輕微增加，惟由於其僅佔本集團營業額之較少部份，因此對本集團整體毛利率並無重大影響。

### 其他經營收入

其他經營收入由截至二零零四年十二月三十一日止年度之4,400,000港元增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之11,600,000港元，增長163.3%，主要來自投資物業公平價值變動之收益3,100,000港元及出售於附屬公司部份投資之收益6,000,000港元。年內，本集團已將才庫招聘資源之5%權益出售予獨立第三方投資者，作價為6,000,000港元，才庫招聘資源主要從事招聘業務。有關出售可壯大本集團招聘業務之資本基礎，亦產生收益6,000,000港元。有關出售之詳情已載於本文件「業務」一節「歷史與發展」一段。

### 銷售及發行成本

銷售及發行成本由截至二零零四年十二月三十一日止年度之14,100,000港元增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之34,900,000港元，增加148.4%，主要由於運送印刷產品至海外之運費增加、銷售人員之員工成本以及於中國擴展招聘廣告業務及開展印刷業務所產生之廣告開支。

### 行政費用

行政費用由截至二零零四年十二月三十一日止年度之11,400,000港元增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之27,700,000港元，增長142.3%，主要由於本集團擴展業務及員工成本增加所致。年內之員工成本增加乃由於本集團於中國發展招聘廣告業務令員工數目增加。

### 財務費用

年內之財務費用即融資租約支出，由截至二零零四年十二月三十一日止年度之無增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之500,000港元。融資租約乃就本集團之印刷業務生產線購置機器而訂立。

### 所得稅開支

截至二零零五年十二月三十一日止年度之所得稅開支為1,100,000港元，全部為遞延稅項。由於過往年度之承前稅項虧損已抵銷應課稅溢利，因此並無即期應付所得稅。年內之所得稅開支僅為遞延稅項，主要為根據香港會計準則第40號「投資物業」就投資物業之重估收益而作出之撥備。

## 財務資料

### 本公司權益持有人應佔溢利

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本公司權益持有人應佔溢利約為37,100,000港元，較上一年度增長9.1%，主要由於本集團於年內擴展航機雜誌廣告業務令本集團總銷量增加所致。於截至二零零五年十二月三十一日止年度之純利率為16.3%，而截至二零零四年十二月三十一日止年度則為32.7%。利潤下跌乃由於本集團於二零零五年新發展之兩項業務（即上海的招聘廣告及印刷），普遍錄得較低利潤率。

### 截至二零零六年十二月三十一日止年度

#### 營業額

本集團營業額由截至二零零五年十二月三十一日止年度之227,100,000港元增加至截至二零零六年十二月三十一日止年度之298,300,000港元，增長31.4%。年內，營業額增加主要來自印刷業務之貢獻，印刷業務已投入運作滿一年，並錄得營業額增長58.9%至105,700,000港元。招聘廣告業務及航機雜誌業務之營業額均錄得增長，分別達至73,300,000港元及104,900,000港元。法定公告業務之營業額為14,400,000港元。

#### 毛利

本集團於截至二零零六年十二月三十一日止年度之毛利為115,800,000港元，較去年增加27.8%。毛利增加乃由於營業額增加，然而，本集團之毛利率由截至二零零五年十二月三十一日止年度之39.9%減少1.1%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之38.8%，此乃由於印刷業務之拓展所致，而印刷業務之毛利率低於廣告業務。除上述者外，招聘廣告之毛利率有所改善，並繼續為本集團年內利潤最高之業務。本集團航機雜誌業務之毛利率減少，乃由於年內引入新航機雜誌產生之成本。法定公告業務之毛利率持續增長，惟由於其營業額貢獻有限，因此並無對本集團之毛利率帶來重大影響。

#### 其他經營收入

截至二零零六年十二月三十一日止年度，其他經營收入為15,000,000港元，包括透過損益表按公平價值列賬之金融資產之收益約9,100,000港元及外匯收益淨額1,500,000港元。餘下之4,400,000港元主要為銷售廢紙及鋅版以及投資物業之租金收入。透過損益表按公平價值列賬之金融資產之收益指本集團於香港上市股本證券投資之買賣及升值

## 財務資料

所產生之投資收入。就外匯收益淨額1,500,000港元而言，主要為於二零零六年澳元升值所產生之收益，而澳洲之收益72,800,000港元已於年內確認。

### 出售投資物業之收益

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團出售其於香港之投資物業，作價為52,300,000港元，錄得收益12,100,000港元。然而，本集團預期該筆收益並非經常性收益。

### 銷售及發行成本

截至二零零六年十二月三十一日止年度之銷售及發行成本為41,300,000港元，較二零零五年增加18.3%。銷售及發行成本之增長率低於營業額，實有賴本集團對其中國業務之廣告及宣傳費用實施更為嚴謹的控制。

### 行政費用

行政費用由截至二零零五年十二月三十一日止年度之27,700,000港元增加至截至二零零六年十二月三十一日止年度之32,600,000港元，增加4,900,000港元，主要由於擴展廣告及印刷業務所致。

### 財務費用

年內之財務費用增加接近四倍，乃由於就本集團印刷業務購置機器而產生融資租約支出。

### 所得稅開支

截至二零零六年十二月三十一日止年度之所得稅開支為6,000,000港元，當中5,100,000港元為所得稅撥備，而其餘900,000港元為遞延稅項撥備。截至二零零六年止年度之有效稅率為9.3%，而截至二零零五年十二月三十一日止年度則為2.8%。截至二零零六年十二月三十一日止年度之有效稅率增加主要由於年內產生應課稅溢利之若干附屬公司之承前稅項虧損幾乎已全部動用。

### 本公司權益持有人應佔溢利

於截至二零零六年十二月三十一日止年度之本公司權益持有人應佔溢利為55,100,000港元，較截至二零零五年十二月三十一日止年度增加48.5%，乃來自本集團印刷業務及其航機雜誌業務。截至二零零六年十二月三十一日止年度之溢利率為18.5%，而截至二零零五年十二月三十一日止年度則為16.3%。除營業額增長31.4%外，出售投資物業之收益12,100,000港元及投資股本證券之收益9,100,000港元亦為截至二零零六年十二月三十一日止年度之溢利及溢利率帶來增長。

## 財務資料

### 截至二零零七年三月三十一日止三個月之未經審核綜合業績

下列為本集團截至二零零七年三月三十一日止三個月之未經審核綜合業績，連同二零零六年同期之比較未經審核數據，乃摘錄自本公司之二零零七年第一季報：

	(未經審核)	
	截至三月三十一日 止三個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
收益及營業額	73,692	62,748
直接經營成本	(48,185)	(35,789)
<b>毛利</b>	<b>25,507</b>	<b>26,959</b>
其他經營收入 (附註1)	13,298	1,324
銷售及發行成本	(13,013)	(10,933)
行政費用	(8,372)	(7,359)
其他經營費用	(388)	—
<b>經營溢利</b>	<b>17,032</b>	<b>9,991</b>
財務費用	(255)	(369)
<b>除所得稅前溢利</b>	<b>16,777</b>	<b>9,622</b>
所得稅開支	(1,162)	—
<b>本期溢利</b>	<b>15,615</b>	<b>9,622</b>
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	15,113	9,066
少數股東	502	556
<b>本期溢利</b>	<b>15,615</b>	<b>9,622</b>
本公司權益持有人 應佔本期溢利之 每股盈利 (附註2)		
基本 (港仙)	5.50	3.31
攤薄 (港仙)	5.46	3.29

附註：

1. 其他經營收入主要包括出售及攤薄於附屬公司部份權益之收益，其性質為非經常性。
2. 每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利除以就計算每股基本盈利計算之股份加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利除以就計算每股基本盈利計算之股份加權平均數與已授出購股權之具攤薄潛力股份之影響之總和計算。

## 財務資料

### 營業額

於截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團錄得營業額約73,700,000港元，較二零零六年同期錄得之62,700,000港元上升約17.4%。增幅主要來自航機雜誌業務，在二零零七年首季度帶來額外收益約11,500,000港元。

### 毛利

截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團之毛利為25,500,000港元，較二零零六年同期減少5.4%，乃由於競爭激烈之營商環境令現有銷售之利潤受壓及本集團擬透過提供較廉價及利潤較低之服務以擴大印刷業務之客戶群所致。此外，印刷業務於二零零七年第一季接獲訂單牽涉大量手工工序，令可變成本增加，致使印刷分部之毛利率下跌。

### 其他經營收入

截至二零零七年三月三十一日止三個月，其他經營收入為13,300,000港元，主要包括出售及攤薄於RGL之部份權益之收益9,500,000港元及匯兌收益1,800,000港元所致。有關出售RGL部份權益予Jobstreet之詳情已載於本文件「業務」一節之「歷史與發展」一段。

### 銷售及發行成本

截至二零零七年三月三十一日止三個月，銷售及發行成本為13,000,000港元，較二零零六年增加19.0%，有關增加與營業額增長一致。

### 行政費用

截至二零零七年三月三十一日止三個月之行政費用為8,400,000港元，較二零零六年增加13.8%，主要由就介紹上市所確認之上市開支所致。

### 財務費用

財務費用由截至二零零六年三月三十一日止三個月之369,000港元減至二零零七年同期之255,000港元，減少30.9%。有關減少主要由於償還融資租賃承擔。

### 所得稅開支

截至二零零七年三月三十一日止三個月之所得稅開支為1,200,000港元。有效稅率為6.9%。所得稅開支增加主要由於期內之應課稅溢利增加。截至二零零六年三月三十一日止三個月，由於本集團擁有過往年度之承前虧損，因此並無就所得稅計提準備。

### 本公司權益持有人應佔溢利

截至二零零七年三月三十一日止三個月之本公司權益持有人應佔溢利為15,100,000港元，較二零零六年同季度之9,100,000港元增加約66.7%。截至二零零七年三月三十一日止三個月之純利率為20.5%，而二零零六年同期則為14.4%，增長主要由於出售及攤薄於附屬公司部份權益之收益。

### 流動資金及資本來源

#### 概覽

一般而言，本集團主要以經營所得現金及供應商提供之貿易信貸作為營運資金及應付其他資本需求。

#### 流動資產淨值

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日，本集團有流動資產淨值分別約48,900,000港元、82,600,000港元及126,600,000港元。

於二零零六年十二月三十一日，流動資產包括存貨15,500,000港元、貿易及其他應收款項及押金75,700,000港元、透過損益表按公平價值列賬之金融資產（指香港上市股本證券）11,500,000港元、聯營公司借款19,000,000港元以及現金及現金等值項目55,200,000港元。流動負債包括貿易及其他應付款項43,600,000港元、融資租約負債（即期部份）3,700,000港元及稅項撥備2,900,000港元。

於二零零七年四月三十日，本集團之流動資產淨值為124,800,000港元，包括流動資產177,500,000港元及流動負債52,700,000港元。於二零零七年四月三十日，本集團之流動資產大部份包括現金及現金等值項目72,100,000港元、貿易及其他應收款項及押金63,800,000港元、聯營公司借款16,500,000港元及存貨24,900,000港元。於二零零七年四月三十日，本集團之流動負債主要為貿易及其他應付款項43,200,000港元。



## 財務資料

根據本集團現時及預計之業務水平及本集團市場及行業之狀況，董事會相信本集團之手頭現金、經營業務之現金流入、可動用之信貸額及供應商提供之貿易信貸將可應付可見將來之營運資金、資本開支及其他資金需求。

### 存貨分析

本集團積極及密切監控其存貨水平，以確保本集團之營運資金狀況將不會因存貨水平偏高而被凍結。下表載列本集團按性質劃分之存貨明細：

	於十二月三十一日		
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元
原材料	—	6,972	13,647
在製品	—	1,432	1,382
製成品	—	195	426
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	—	8,599	15,455
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本集團自二零零五年起因於該年開展印刷業務而一直擁有存貨。本集團之存貨全部與本集團之印刷業務相關，超過90%之賬齡為一年內。原材料大部份為紙張，在製品主要為生產線之未完成書籍，而製成品為已印刷書籍。截至二零零六年十二月三十一日止年度之存貨增加乃由於要應付本集團印刷業務於二零零七年之銷售訂單。由於製成品通常於生產過程完成後即時付運，故製成品於本集團存貨中維持低水平。

本集團之存貨大部份為紙張，並不受快速陳舊存貨及技術轉變所規限。於往績紀錄期間並無錄得大量陳舊存貨。然而，本集團擁有合適程序控制存貨狀況及水平。本集團之原材料大部份只會於確認接獲客戶訂單時採購。就經常使用之物料而言，本集團保持若干存貨。此外，本集團定期為所有存貨進行存貨盤點，以識別任何陳舊及損毀存貨。一般而言，本集團毋須承擔陳舊存貨之重大風險。

於二零零六年十二月三十一日，原材料、在製品及製成品分別佔本集團存貨約88.3%、8.9%及2.8%。截至最後可行日期，本集團於二零零六年十二月三十一日之全部在製品及製成品已分別使用及出售。於本集團於二零零六年十二月三十一日之原材料中，約85%為紙張，截至最後可行日期，當中約45.1%已獲使用。剩餘之原材料（約15%）為本集團經常使用之消耗品。

## 財務資料

下表載列本集團存貨之周轉期：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
存貨周轉日數 (附註)	<u>—</u>	<u>68</u>	<u>92</u>

附註：存貨周轉日數乃根據年初及年終之平均存貨結餘除以年內確認為開支之存貨成本乘以365日計算。

截至二零零五年十二月三十一日止年度之存貨周轉日數較截至二零零六年十二月三十一日止年度短，乃由於本集團於二零零五年初並無任何存貨。截至二零零六年十二月三十一日止年度之存貨周轉日數增加大致上與業務增長及預期於二零零七年取得更多銷售訂單一致。

### 貿易及其他應收款項及押金之分析

貿易及其他應收款項及押金構成本集團流動資產於往績紀錄期間之主要部份。本集團之貿易及其他應收款項及押金增加主要由於業務擴充，並符合收益及營業額增加。

貿易應收款項之周轉日數增加乃由於本集團業務（尤其是印刷業務）擴展，惟仍符合本集團所授出之平均信貸期。下表載列本集團貿易應收款項之周轉期：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
貿易應收款項之周轉日數 (附註)	<u>44</u>	<u>65</u>	<u>78</u>

附註：貿易應收款項之周轉日數乃根據年初及年終之平均貿易應收款項結餘除以年度收益及營業額乘以365日計算。

## 財務資料

貿易應收款項之周轉期由截至二零零四年十二月三十一日止年度之44日增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之65日及截至二零零六年十二月三十一日止年度之78日，主要由於向印刷業務客戶給予較長之信貸期。貿易應收款項之周轉日數與本集團所給予之平均信貸期一致。

本集團貿易應收款項按賬齡分析載列如下：

	於十二月三十一日		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
	千港元	千港元	千港元
0至30天	6,153	13,355	19,792
31至60天	5,191	12,310	13,385
61至90天	2,436	11,982	8,602
91至120天	2,689	16,969	12,280
121至150天	1,062	6,647	6,623
150天以上	250	2,249	2,605
	17,781	63,512	63,287
總計	17,781	63,512	63,287

於最後可行日期，於二零零六年十二月三十一日之貿易應收款項約99.6%已獲償還。

一般而言，給予招聘廣告業務客戶之信貸期由7至150天不等；給予印刷業務客戶之信貸期由30至120天不等。就擁有良好付款記錄及與本集團經常有業務來往之若干大型廣告及發行公司而言，根據行業慣例，除所給予之信貸期外，亦會給予7至60天之寬限期。本集團之銷售人員負責監察客戶之付款情況。於釐定所需減值款額時，本集團會考慮可收回性、賬齡情況、各欠款人之信譽及過往收款記錄。不大可能收回之特定貿易應收款項將作出減值。倘客戶之財政狀況轉壞，以至影響其付款能力，則可能會作出額外之減值。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年，本集團錄得應收款項之減值分別為290,000港元、698,000港元及2,100,000港元，佔本集團各年度營業額約0.3%、0.3%及0.7%，足以顯示出本集團大部份客戶均於信貸期內付款。經評估應收款項之可收回性後，董事認為毋須就於二零零六年十二月三十一日之貿易應收款項作額外撥備。有關評估須根據客戶過往之信貸情況及現行市況作出判斷及估計。

## 財務資料

以下為本集團其他應收款項及押金之明細：

	於十二月三十一日		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
	千港元	千港元	千港元
租金及其他押金	865	10,153	2,208
預付款項及應收款項	2,569	3,503	9,984
其他	257	578	245
	3,691	14,234	12,437
總計	3,691	14,234	12,437

截至二零零五年十二月三十一日止年度之租金及其他押金增加主要由於計及於上海新成立之招聘廣告業務及印刷業務之已付押金。截至二零零六年十二月三十一日止年度之租金及其他押金減少主要由於年內獲退回押金及抵銷印刷業務之應付賬款。於二零零六年之預付款項及應收款項增加主要由於本集團航機雜誌業務於年內所取得名為「東方風情」之新雜誌之預付服務費用約4,400,000港元。

### 聯營公司借款之分析

於二零零五年及二零零六年十二月三十一日，提供予聯營公司之款項分別為5,400,000港元及19,000,000港元，主要為應收PPGI。PPGI為一間投資控股公司，其唯一資產為於PPGL之50%權益，PPGL於香港從事印刷業務，並為《Recruit》雜誌提供印刷服務。本集團於二零零六年透過向兩名獨立第三方賣家進一步收購PPGI之30%權益，令其於PPGI之股權由20%增加至50%。本集團於年內向賣方收購股東貸款後，令墊付予PPGI之款項增加。聯營公司借款為無抵押、免息及須按要求償還。

星島新聞集團有限公司（「星島」，其股份於聯交所上市）之附屬公司Cross Board Group Limited（「Cross Board」），於二零零零年三月十六日成為PPGL的合營公司夥伴。Cross Board與PPGI同樣持有PPGL之50%對等股份。PPGL之股本為20,000,000港元，由兩名股東平均注入。各股東進一步作出對等注資以為PPGL之業務融資，各自之金額達70,000,000港元。於二零零六年十二月三十一日，PPGL賬目內應付各股東之該等股東貸款之結餘（扣除還款後）各達55,000,000港元。除本文件所披露者外，Cross Board或星島與本集團概無任何其他關係。

PPGI作為投資公司，除於PPGL作出投資外並未參與任何重大業務交易。董事認為，由於彼等經參考現時市況及經濟環境後預期PPGL將繼續處於獲利狀況，透過償付股東貸款及透過PPGI派付股息為本集團產生現金流入及為本集團於印刷業之進一步業務發展產生協同效應，因此認為毋須就PPGI墊款進一步提撥準備。

## 財務資料

預期於香港刊發之《Recruit》雜誌將繼續由PPGL印刷。董事認為PPGL所提供之印刷服務乃按一般商業條款進行，有關條款屬公平合理。

### 貿易及其他應付款項之分析

貿易及其他應付款項構成本集團流動負債於往績紀錄期間之最大部份，主要與購買原材料有關。貿易及其他應付款項增加主要由於本集團將業務擴展至印刷業務，因此須要購買更多原材料及供應品以供生產。除應付南方航空之應付款項結餘淨額將根據南方航空與本集團訂立之相關協議條款按年度基準於每年約三月或四月支付外，供應商給予之信貸期為30至90天。下表載列本集團應付貿易款項之周轉期：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
應付貿易款項之周轉日數 (附註)	<u>5</u>	<u>44</u>	<u>54</u>

附註：應付貿易款項之周轉日數乃根據年初及年終之平均貿易應收款項結餘除以年內直接經營成本乘以365日計算。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，應付貿易款項之周轉日數大幅增加，主要由於本集團印刷業務之原材料供應商給予較長之信貸期。應付貿易款項之周轉期與本集團之付款期大致相符。

以下為其他應付款項之明細：

	於十二月三十一日		
	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零六年 千港元
應計費用及撥備	6,522	13,412	17,090
其他應付款項	1,156	2,773	4,380
客戶押金	<u>947</u>	<u>1,194</u>	<u>1,625</u>
總計	<u>8,625</u>	<u>17,379</u>	<u>23,095</u>

於二零零五年十二月三十一日之應計費用及撥備增加主要由於計及於上海新成立之招聘廣告業務及印刷業務之應計開支。於二零零六年十二月三十一日之應計費用及撥備增加主要由於本集團於年內擴展業務所產生之應計開支增加。其他應付款項主要為應付之大額回扣，作為銷售獎勵，由於營業額增長及業務擴展，因此錄得按年增長。

## 財務資料

### 資本來源

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無任何借款，而其僅有之負債為貿易及其他應付款項約8,800,000港元。本集團於二零零四年透過供股籌得所得款項淨額約31,500,000港元。於二零零四年十二月三十一日之資本負債比率為零。

於二零零五年十二月三十一日，本集團有融資租賃負債約20,400,000港元及少數股東貸款約9,500,000港元。資本負債比率（以融資租約負債加少數股東貸款除以資產總值計算）為13.9%。就本集團於年內發展印刷業務而言，融資租約乃就中國生產設施內之生產線購置印刷機器及設備而訂立，而少數股東貸款主要用作匯星印刷之營運資金，該公司為本集團印刷業務之經營工具。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之融資租約負債約為17,400,000港元，資本負債比率為6.9%，而於二零零五年十二月三十一日為13.9%。資本負債比率下跌乃由於償還融資租約負債。除融資租約負債外，本集團於二零零六年十二月三十一日並無任何借款。

於二零零七年四月三十日，本集團並無未動用銀行信貸。

### 現金流量資料

下表載列於往績紀錄期間之經挑選現金流量資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
	千港元	千港元	千港元
經營業務現金流入淨額	21,570	11,588	43,240
投資業務之現金（流出）／流入淨額	(38,754)	(9,356)	12,244
融資業務之現金流入／（流出）淨額	31,496	6,457	(45,261)
	<u>21,312</u>	<u>8,689</u>	<u>10,223</u>
現金及現金等值項目增加淨額	14,312	8,689	10,223
年初之現金及現金等值項目	21,933	36,245	44,934
	<u>36,245</u>	<u>44,934</u>	<u>55,157</u>

## 財務資料

### 經營業務

截至二零零四年十二月三十一日止年度，經營業務所得之現金流入淨額為21,600,000港元，主要來自未計營運資金變動前之經營溢利33,900,000港元，並部份用作抵銷所增加之貿易及其他應收款項及押金12,300,000港元。於二零零四年之貿易及其他應收款項及押金增加主要由於年內之營業額大幅增長。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，經營業務所得之現金流入淨額為11,600,000港元。未計營運資金變動前之經營溢利為35,500,000港元，貿易及其他應付款項增加41,700,000港元，現金淨額用作抵銷所增加之貿易及其他應收款項及押金57,000,000港元及存貨增加約8,600,000港元，致使經營業務所得之現金流入淨額為11,600,000港元。貿易及其他應收款項及押金增加與收益增長一致，而存貨增加主要由於本集團印刷業務之生產所需。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，經營業務所得之現金流入淨額為43,200,000港元，較截至二零零五年十二月三十一日止年度增加273.1%。經營業務所得之現金流入淨額主要為除所得稅前溢利64,300,000港元及折舊調整12,000,000港元，並部份用作抵銷出售投資物業之收益12,100,000港元、存貨增加6,900,000港元以及貿易及其他應付款項減少7,000,000港元。現金流量增加主要由於截至二零零六年十二月三十一日止年度之除所得稅前溢利較截至二零零五年十二月三十一日止年度增加67.7%。

### 投資業務

截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年，投資業務之現金流出淨額分別為38,800,000港元及9,400,000港元，而截至二零零六年十二月三十一日止年度之投資業務所得現金淨額為12,200,000港元。截至二零零四年十二月三十一日止年度之現金主要用作收購於香港之投資物業34,700,000港元，而截至二零零五年十二月三十一日止年度之現金主要用作購置物業、廠房及設備，達17,800,000港元。截至二零零六年十二月三十一日止年度，投資業務之現金流入淨額為12,200,000港元，主要來自出售投資物業之所得款項51,900,000港元。

### 融資業務

截至二零零五年十二月三十一日止兩個年度各年，融資業務之現金流入淨額分別為31,500,000港元及6,500,000港元，而截至二零零六年十二月三十一日止年度之融資業務之現金流出淨額為45,300,000港元。截至二零零四年十二月三十一日止年度之融資業

## 財務資料

務之現金流入主要為本公司於二零零四年四月供股之所得款項淨額，而截至二零零五年十二月三十一日止年度之現金流入主要為少數股東之貸款增加10,000,000港元。截至二零零六年十二月三十一日止年度，融資業務之所耗款項45,300,000港元主要為派付股息16,500,000港元及償還融資租負債及利息27,900,000港元。

### 現金及現金等值項目

於二零零六年十二月三十一日，本集團現金及現金等值項目內存放在經紀商之現金16,500,000港元指兩名獨立第三方經紀商代表本集團持有之現金，主要用作買賣投資證券。

### 資本承擔

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無資本承擔。於二零零五年及二零零六年十二月三十一日，本集團之已訂約但未撥備資本承擔分別約為1,900,000港元及500,000港元，主要與為本集團印刷業務之生產線購置機器有關。

### 或有負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債或待決訴訟。

### 外匯風險

本集團之收益主要以美元、澳元、人民幣及港元計值，而其成本及開支主要以港元及人民幣計值。由於本集團來自海外銷售之收益及於中國產生之經營成本，因此須承擔匯率波動風險。由於大量交易以外幣進行，特別是印刷業務，故本集團利用遠期匯兌合約對沖其貿易活動之外幣風險（如適用）。本集團採取集中庫存政策進行現金及財務管理。

### 股息

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年之股息分別為無、11,000,000港元及26,100,000港元，股利分派率分別為無、29.6%及47.4%。截至二零零六年十二月三十一日止年度，撇除特別股息每股股份0.025港元計算，股利分派率約為34.9%。本集團擬於主板上市後維持股利分派率介乎30%至40%，惟須視乎本集團之盈利能力。然而，本集團過往之股息分派記錄不應被視為本集團日後可能宣派或派付之股息水平之參考或釐定基準。



## 物業權益

### 於香港之物業權益

於最後可行日期，本集團租用香港北角英皇道625號26樓全層，建築面積約為11,821平方米。本集團使用該物業作為總辦事處。本集團亦租用香港新界荃灣德士古道220-248號荃灣工業中心20樓2013-2016室廠房單位作為印刷業務之辦事處，建築面積為1,009平方米。

於最後可行日期，本集團擁有位於香港北角英皇道651號科匯中心9樓3號工場，建築面積約為77.48平方米。本集團持有該物業作自用，並作倉庫用途。

於二零零四年十月，本集團購買香港渣華道191號嘉華國際中心26樓2601及2602室之辦公室，代價為33,400,000港元。本集團原訂擬於香港北角英皇道625號26樓之現有總辦事處租約期滿後以該物業作其總辦事處。由於現有總辦事處之租約其後經已更新，該物業其後於二零零六年八月以52,300,000港元出售。經扣除有關銷售及法定開支後，錄得收益約12,100,000港元。

### 於中國之物業權益

於最後可行日期，本集團亦於廣州及上海租用若干辦公室單位，總面積分別為140.74平方米及823.16平方米。於廣州租用之物業乃用作本集團航機雜誌業務於中國之銷售辦事處，而於上海租用之物業乃用作本集團招聘廣告業務於上海之辦事處。

有關本集團物業權益之進一步資料已載於獨立專業測量師兼估值師世邦魏理仕有限公司發出之估值報告內，全文載於本文件附錄三。

## 財務資料

本集團於二零零六年十二月三十一日之經審核財務報表所載物業權益之賬面淨值與二零零七年四月三十日之物業權益估值之對賬如下：

千港元

本文件附錄一會計師報告所載

於二零零六年十二月三十一日之賬面淨值

樓宇

444

預付土地租金

1,034

1,478

截至二零零七年四月三十日止四個月之變動

樓宇折舊(未經審核)

(3)

預付土地租金之攤銷(未經審核)

(7)

於二零零七年四月三十日之賬面淨值

1,468

估值盈餘

112

本文件附錄三估值報告所載於二零零七年四月三十日之估值

1,580

### 債務

於二零零七年四月三十日(即本文件付印前確定本債務聲明所載若干資料之最後可行日期)營業時間結束時,本集團有融資租約負債約16,200,000港元。

除上文所述或本文件另有披露者外,以及除集團內部公司間之負債外,於二零零七年四月三十日營業時間結束時,本集團並無任何已授權或以其他方式增設但未發行之債務證券,或定期貸款或銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、押記、租購合約或融資租約承擔、擔保或其他重大或有負債。

就本債務聲明而言,外幣金額已按於二零零七年四月三十日適用之概約匯率換算為港元。

董事確認本集團之債務狀況及或有負債自二零零七年四月三十日以來並無任何重大變動。

## 營運資金

董事認為，於計入本集團可動用之現有財務資源及預期內部產生之資金後，本集團有充足營運資金應付本文件日期起計未來十二個月之現有需要。

## 根據上市規則第13.13至13.19條之披露規定

於最後可行日期，董事確認概無任何事情須遵守上市規則第13.13至13.19條之披露規定。

## 並無重大不利變動

自二零零六年十二月三十一日（即本集團最近期刊發之經審核財務報表之結算日）以來，本集團之財務或業務狀況或前景並無任何重大不利變動。