

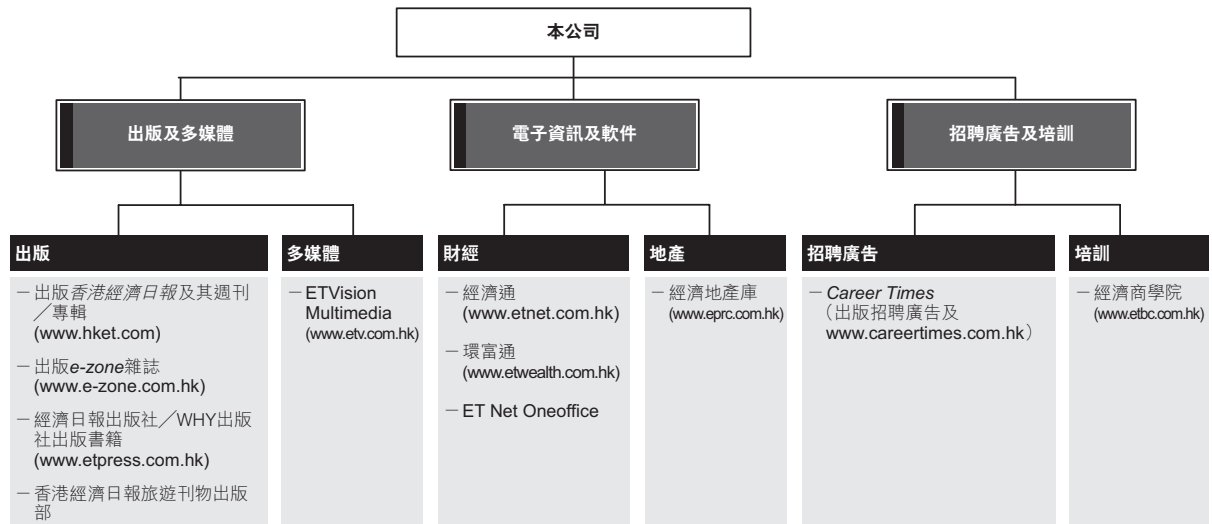
業務

總覽

本公司為一家經營不同附屬機構的多元化媒體公司。本集團的核心業務為出版香港經濟日報，為香港具領導地位的財經報章。除出版報章外，本集團亦成功發展多項其他業務，如出版雜誌(*e-zone*)、出版書籍、刊登招聘廣告及培訓行政人員。此外，本集團亦為其中一家具領導地位的實時財經資訊供應商，向專業投資者及散戶投資者提供股票與衍生工具報價、新聞、評論及香港上市公司資料。

按下圖所示，本集團主要經營三大業務：出版及多媒體；電子資訊及軟件；以及招聘廣告及培訓。業績紀錄期間來自該三項業務的收入(已對銷部門之間的交易)如下：

| | 截至三月三十一日止年度 | | | | | |
|---------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 二零零三年 | | 二零零四年 | | 二零零五年 | |
| | 千港元 | 百分比 | 千港元 | 百分比 | 千港元 | 百分比 |
| 出版及多媒體 | 367,210 | 68.0 | 368,548 | 71.5 | 442,188 | 72.7 |
| 電子資訊及軟件 | 116,918 | 21.6 | 102,586 | 19.9 | 107,130 | 17.6 |
| 招聘廣告及培訓 | 56,320 | 10.4 | 44,535 | 8.6 | 59,094 | 9.7 |
| 合計 | <u>540,448</u> | <u>100.0</u> | <u>515,669</u> | <u>100.0</u> | <u>608,412</u> | <u>100.0</u> |



本集團各項業務取得下列成果：

1. 根據香港出版銷數公證會有關報章銷量審核報告、尼爾森媒介研究廣告開支報告數據及媒介指標報告，香港經濟日報為香港具領導地位的財經報章；
2. 根據尼爾森媒介研究廣告開支報告，*e-zone*所刊登的商業廣告總收入為全港個人電腦及數碼產品雜誌之冠；
3. 經濟通為香港專業投資者及散戶投資者提供實時財經資訊，是具領導地位的供應商之一；

業務

4. 環富通為香港專業市場參與者提供基金市場數據庫及財富管理系統，是主要供應商之一；
5. 經濟地產庫為香港專業市場參與者提供地產數據庫，是市場領導者之一；及
6. 根據尼爾森媒介研究廣告開支報告，*Career Times* 位居香港報章招聘分類廣告市場第二位。

主要優勢

董事相信，本集團具備下列競爭優勢：

- **品牌聲譽昭著、業內具領導地位。**董事相信，本集團信譽昭著，加上所出版的香港經濟日報在財經新聞報道業內享有領導地位，有助經營及發展本集團所有其他業務。董事亦相信，香港經濟日報的著名品牌是本集團的競爭優勢，有利本集團實行針對目標讀者、廣告客戶及訂戶的市場推廣策略。
- **在財經及地產界已建立基礎穩固的電子資訊業務。**本集團透過經濟通及經濟地產庫為財經及地產界建立內容豐富的財經及物業資料庫。經濟通為實時雙語財經資訊供應商，利用發展成熟的技術平台為專業投資者及散戶投資者提供股票與衍生工具報價、新聞、評論、各類圖表及香港上市公司資料。另一方面，經濟地產庫已建立全面而易用的地產數據庫，包括物業成交及叫價資料，以滿足地產從業員對物業分析數據不斷增加的需求。
- **優質內容及報道吸引優質讀者。**香港經濟日報編採方針一貫嚴肅專業，為讀者提供準確的資訊及中肯的報道。因此，香港經濟日報吸引大批專業人士／管理階層／行政人員讀者。香港經濟日報亦堅持以切合行政人員需求的新聞內容及角度進行報道。董事相信，堅持上述編採方針，香港經濟日報已成為香港具領導地位的優質財經報章，而董事亦計劃秉持上述方針。本集團曾獲多個有關新聞報道、編輯及圖片的獎項，大部分由香港報業公會頒發。
- **不斷創造協同效益，擴大本集團收入來源。**各業務單位可借助本集團聲譽發展業務，尤其是與香港經濟日報目標客戶相同的業務。同時，各業務單位亦會互相分享出版業務的內容、宣傳資源及發行資源，以盡量節省成本及擴展商機，為本集團增值。利用不同業務單位的專長，香港經濟日報亦可透過採納綜合市場推廣策略，為廣告客戶提供增值服務，以增強競爭力。

業務

- **管理層具前瞻性、經驗豐富，對行業有深入了解。**本集團管理層已成功帶領本集團由報章出版公司轉型成為業務多元化的媒體公司。本集團的主要管理人員任職本集團已超過15年，大部分對出版業、金融業或資訊科技行業有豐富知識，且具備逾15年相關經驗。
- **完善而具規模的招聘廣告服務。**董事相信，*Career Times*招聘廣告的主要優勢在於向客戶提供全面的招聘廣告服務，並致力與客戶建立穩固的業務關係。就廣告服務而言，本集團並非純粹在其印刷媒體提供廣告位，廣告隊伍亦會提供增值服務，並按照客戶需求設計及包裝整體廣告概念及市場推廣活動。

宗旨及策略

本集團的宗旨是成為大中華地區其中一家具領導地位、信譽昭著的財經及商業資訊服務供應商。

本集團的主要業務策略如下：

- **鞏固提供優質財經資訊及多元化內容的領導地位，以增加讀者人數，而董事相信藉此可增加廣告收入。**本集團將致力提供優質財經新聞內容，以繼續吸取目標廣告客戶。為進一步提高銷量及讀者人數以爭取直接及／或間接增加廣告收入，本集團已著手在香港經濟日報加入及增強社會新聞、中國內地新聞、教育、娛樂、消閒、本地與海外旅遊、歐洲足球及個人理財等普及內容，與財經新聞報道及地產內容方面的優勢相得益彰。
- **將香港經濟日報廣告收入來源擴展至其他行業及地區，尤其是中國內地。**香港經濟日報的策略是以財經新聞為主，不斷加入普及內容，爭取廣告收入來源多元化，計有娛樂、飲食、生活、消閒、名牌產品、健身及美容等普及報章廣告。HKET Limited與HK Holding已訂立有條件買賣協議，收購HK Holding的附屬公司深圳廣告的全部註冊資本。有關HKET Limited與HK Holding所訂立有條件買賣協議的詳情載於本售股章程「關連交易」一節。深圳廣告擬於日後在北京、廣州及上海等大城市設立廣告辦事處。收購深圳廣告將進一步擴大本集團在中國內地的發展。
- **憑著實時股票與衍生工具報價、財經資料庫以及優質用戶群，推出並增加其他增值產品及服務（如財經入門網站、在中國內地推出經濟通中國專業版(PV II)及在不同地區提供數據傳送服務）。**本集團計劃為中國內地的報價業務推出經濟通中

國專業版(PV II)。中國專業版(PV II)為第二代中國專業版(PV)，由本集團按照中國內地客戶的特定需要而研發。經濟通亦計劃擴展中國內地、台灣及日本的數據傳送業務，集中旗下不同產品的資訊、數據及內容，按照客戶的需求加以整理後輸出，或向香港上市的中國內地公司出售投資者關係全套服務，提供該等上市公司的資料及股價。經濟通銳意為客戶提供優質的度身訂製服務，並借助本身在財經界及商界的聲譽發掘更多商機。隨著財富管理行業迅速發展，董事亦相信環富通基金市場數據庫及財富管理系統將會深受財務策劃師歡迎。

- **綜合一站式市場推廣服務。**為加強及促進與客戶的關係，本集團將繼續向企業客戶提供全套式及一站式的全面市場推廣服務，包括研討會、錄像製作、訂製小冊子、通訊、直接郵遞、遊戲與比賽、贈品及網上廣告等。本集團相信，上述「綜合市場推廣」方案成本效益佳、省時省力，故此深受廣告客戶歡迎。這不僅讓本集團如其他競爭對手般取得線上廣告預算額，同時亦奪得廣告客戶的線下推廣預算額。本集團各附屬公司緊密合作，締造大量機會將各自的知識資產結合起來，從而創造更具創意的產品及意念。
- **拓展中國內地的策略合夥業務。**經濟通通訊社與乾隆於二零零四年十一月訂立合作協議，經濟通通訊社將據此向乾隆提供香港股票報價及財經資訊。乾隆現時在中國內地從事開發、生產及分銷證券分析軟件，為中國內地主要財經資訊供應商之一。經濟通通訊社擬借助乾隆的實力及在中國內地的業務網絡，在中國內地進一步發展香港股票報價業務。
- **提高本集團印刷能力及整體印製效率。**本集團近期為香港經濟日報出版業務添置兩條新印刷生產線。每條生產線可以每小時40,000轉的速度(每轉可印一疊六大張報紙)印刷六大張全彩報紙。本集團安裝該等新機配合有關增加報章銷量及頁數(尤其是廣告版面)的目標，並非旨在更換舊機，而是配合未來發展。本集團亦可藉此向第三方提供服務賺取收入，例如為香港其他出版商提供印刷服務。此外，本集團擬在前期印製部門採用「電腦直接製版」技術，以提升整體印刷及製作效率，減少物料成本、人手及生產所需時間。

歷史及發展

本集團自一九八八年開展出版業務以來，在香港經營已超過17年。自此，本集團成功將業務擴展至其他媒體相關業務。本集團的核心業務為出版報章。本集團的中文財經報章香港經濟日報於一九八八年一月二十六日創刊。

一九九零年，ETBC開始經營，為行政及管理人員舉辦研討會。

一九九一年，本集團開始提供電子物業資訊。當時，地產業所面對問題是市場上可供查閱的第一手資料十分有限。本集團把握機會，推出全面、易用及可靠的物業數據庫，以滿足物業市場對物業成交及叫價資料等分析數據不斷增加的需求。

一九九三年，馮紹波先生、朱裕倫先生及間接全資擁有Putt Putt Company Limited的The Flex Trust創辦人梁家齊先生成立Golden Rooster，此後Golden Rooster成為HK Holding的控股股東。除僅於二零零四年十二月略有變動(當時馮紹波先生及朱裕倫先生各自向Putt Putt Company Limited轉讓其在Golden Rooster的1.5%股權，使Putt Putt Company Limited所擁有的Golden Rooster權益由30%增至33%)外，馮紹波先生、朱裕倫先生及Putt Putt Company Limited於業績紀錄期間所佔的權益大致維持一樣。馮紹波先生、朱裕倫先生及Putt Putt Company Limited現時分別擁有Golden Rooster的已發行股本的33.5%、33.5%及33%。於整段業績紀錄期間及最後可行日期，馮紹波先生及朱裕倫先生(在本集團於一九八八年創立前已是業務夥伴)共同擔任多間公司的共同董事，包括Golden Rooster、HK Holding及本公司，且根據證券及期貨條例第十五部被視為擁有全部Golden Rooster所佔本公司的股權，因此兩人是透過Golden Rooster對本集團有控制權的股東。Golden Rooster本身為投資控股公司，並無向本集團提供任何服務，與本集團亦無直接業務往來。儘管非執行董事朱裕倫先生為Golden Rooster及HK Holding的董事，惟朱裕倫先生於業績紀錄期間在Golden Rooster及HK Holding並無實際營運。

一九九四年，ETBC旗下部門經濟日報出版社成立，經營教育書籍出版業務。該部門其後於二零零零年十一月轉移予HK Holding，再於二零零二年四月轉移予HKET Limited，並將出版題材擴展至投資、商業、管理、保健美容及行政人員生活等範疇。

於一九九四年進行可行性研究後，經濟通於一九九五年開始提供以微軟視窗為平台的實時財經終端系統，利用專線向用戶提供實時股票與衍生工具報價、財經新聞與證券市場研究資訊。

一九九七年，*Career Times*(前稱*Success Times*)創刊。其乃一份以求職者及人力資源專業人員為對象的招聘廣告週刊。*Career Times*隨香港經濟日報附送。

一九九八年，*e-zone*創刊，為讀者提供有關電腦、資訊科技發展及數碼產品的資訊。*e-zone*以小本雜誌形式隨香港經濟日報附送。

業務

一九九九年，*careertimes.com.hk*成立，為*Career Times*印刷版的網上版，現時已成為本集團針對求職者及人力資源專業人員的全面招聘網站，內容與印刷版大致相同。同年，本集團向獨立第三方收購經紀交易後勤系統供應商一躍電腦有限公司。收購按公平原則磋商，而代價為3,000,000.00港元。完成收購後，一躍電腦有限公司的業務轉移予ET Net Oneoffice。作為本集團重組計劃的一部分，一躍電腦有限公司已被轉離本集團，有關詳情載於本售股章程附錄四「公司重組」一段。ET Net Oneoffice現時為經紀及銀行業提供一站式股票及衍生工具交易系統。總括而言，該綜合系統包括前線交易系統及後勤交收系統。

二零零零年二月，經濟通取得PNETS牌照，並於二零零零年三月推出免費財經入門網站www.etnet.com.hk。

二零零零年三月，獨立第三方Network Holdings Offshore Limited（「Network Holdings」）與ET Net (BVI)訂立協議。根據該協議，Network Holdings認購ET Net (BVI) 2%股權。認購按公平原則磋商，而總認購價為34,200,000.00港元。

二零零零年四月，獨立第三方Top Media Group Limited（「Top Media」）與ET Net (BVI)訂立協議。根據該協議，Top Media認購ET Net (BVI)約2%股權。認購按公平原則磋商，而總認購價為34,920,870.10港元。

二零零零年五月，HK Holding與iBusinessCorporation.com Limited（「iBusiness」）就經營Cotino訂立股東協議，透過其全資擁有的Career Times Online Limited，以*careertimes.com.hk*的名稱開發及經營網上招聘業務。Cotino分別由本集團及iBusiness擁有60%及間接擁有40%權益。iBusiness最終由長江實業（集團）有限公司、香港上海滙豐銀行有限公司、和記黃埔有限公司及恒生銀行有限公司擁有。

二零零零年五月，環富通成立，為財務機構及政府機關提供度身訂造的軟件及顧問服務。環富通於二零零四年推出本身的產品環富通財富管理系統，向銀行、金融及保險業的專業用戶提供內容及應用軟件。

二零零二年，ETVision開展提供其影音製作業務（例如企業錄像及紀錄片拍攝）。

二零零三年，本集團開始透過HKET Limited旗下部門香港經濟日報旅遊刊物出版部經營旅遊刊物出版業務。香港經濟日報旅遊刊物出版部出版旅遊地圖、指南及雜誌，對象為來自中國內地的訪港旅客。該等刊物在香港各酒店免費派發。香港經濟日報旅遊刊物出版部亦出版境外旅遊指南。

二零零三年十一月，e-zone採用全新包裝，封面以光面印刷，方便攜帶，獨立發售，自此不再隨香港經濟日報附送。

業務

二零零四年四月，Golden Rooster、麥炳良先生、陳早標先生、石鏡泉先生及史秀美女士向HK Holding轉讓其所持的ET Net (BVI)全部股權，總代價為100,000美元(相等於780,000港元)。經所述轉讓後，經濟通由HK Holding、Network Holdings及Top Media分別擁有約96.04%、1.96%及2.0%權益。

二零零四年十二月，HK Holding向股東配售1,200,000股每股面值1.00港元(但應付每股10港元)的普通股，將法定股本由30,000,000港元增至31,200,000港元。

二零零五年六月，iCareerTimes與現時擁有Cotino 40%權益的Castino Limited(即iBusiness直接全資擁有的公司)訂立有條件協議，收購Castino Limited所擁有Cotino的40%權益，代價相等於Career Times Online Limited(由Cotino全資擁有的公司)截至二零零五年三月三十一日止年度經審核溢利的40%乘以上市所採用的市盈率。除Castino Limited擁有Cotino的股權外，本集團與Castino Limited並無其他關係。由於發售價尚未釐定，因此有關上市的市盈率仍是一項變數，故iCareerTimes就收購Cotino 40%權益所支付的實際代價只有在發售價釐定後方可確定。然而，根據公布的發售價範圍上限計算，董事估計收購的代價不會超過24,500,000港元。上述代價將以本集團內部資金全數支付。完成所述轉讓後，Cotino將由本公司全資擁有。上述有條件協議的詳情載於本售股章程附錄四「公司重組」一段。

二零零五年七月，HKET Limited與HK Holding訂立有條件協議，收購深圳廣告全部註冊資本1,000,000港元，總代價為1,000,000港元，以本集團內部資金撥付。完成協議後，深圳廣告將由本公司全資擁有。根據該協議，本集團將負責深圳廣告的所有管理工作，並就深圳廣告可能賺取或蒙受的所有盈虧負責。上述有條件協議的詳情載於本售股章程附錄四「公司重組」一段。據本公司的中國法律顧問表示，HKET Limited與HK Holding訂立的有條件買賣協議的條款(包括本售股章程所披露的溢利與虧損分配安排)符合中國法例。當深圳廣告的股權轉讓完成後，中國法例不會禁止HKET Limited持有深圳廣告的全部股權，而深圳廣告作為本集團的成員公司，可進行經批准的業務，包括設計、製作、代理及發布各種國內外廣告。

根據二零零四年八月協定的更緊密經貿關係安排第二階段的放寬措施，香港公司可在中國內地成立企業經營廣告業務。深圳廣告由HK Holding根據更緊密經貿關係安排成立。有關中國政府機關已就根據更緊密經貿關係安排成立中國企業制訂若干標準及規定。根據更緊密經貿關係安排，在中國內地成立企業經營廣告業務的香港公司，本身必須屬於更緊密經貿關係安排所指的「服務供應商」，主要經營廣告業務，有三年以上的業績紀錄，並且符合更緊密經貿關係安排的其他規定。董事認為，HK Holding鑒於更緊密經貿關係安排的標準及規定，

業務

由HK Holding成立深圳廣告更為方便有效。本公司上市後，預期HK Holding不會經營任何與本集團競爭的業務，因此會按照有關政府審批機構的準則及要求將深圳廣告轉讓予HKET Limited。倘本集團根據更緊密經貿關係安排成立另一家與深圳廣告同類的公司，則所涉及的成本及時間可能較本集團直接收購深圳廣告為多。

由於有關HKET Limited向HK Holding收購深圳廣告全部註冊資本的協議須待有關中國原審批當局批准上述轉讓(預期上述批准不會於上市前取得)後方可作實，故此深圳廣告並無列入本節「集團架構及重組」一段的本集團企業架構。由於收購深圳廣告須經過中國的審批程序，故目前未能確定收購深圳廣告的完成時間。

根據香港會計師公會頒布的相關會計準則，由完成收購日期起，深圳廣告的財務報表將綜合計入本集團的賬目。因此，深圳廣告在完成收購前的業績將視為完成收購後的收購前業績。

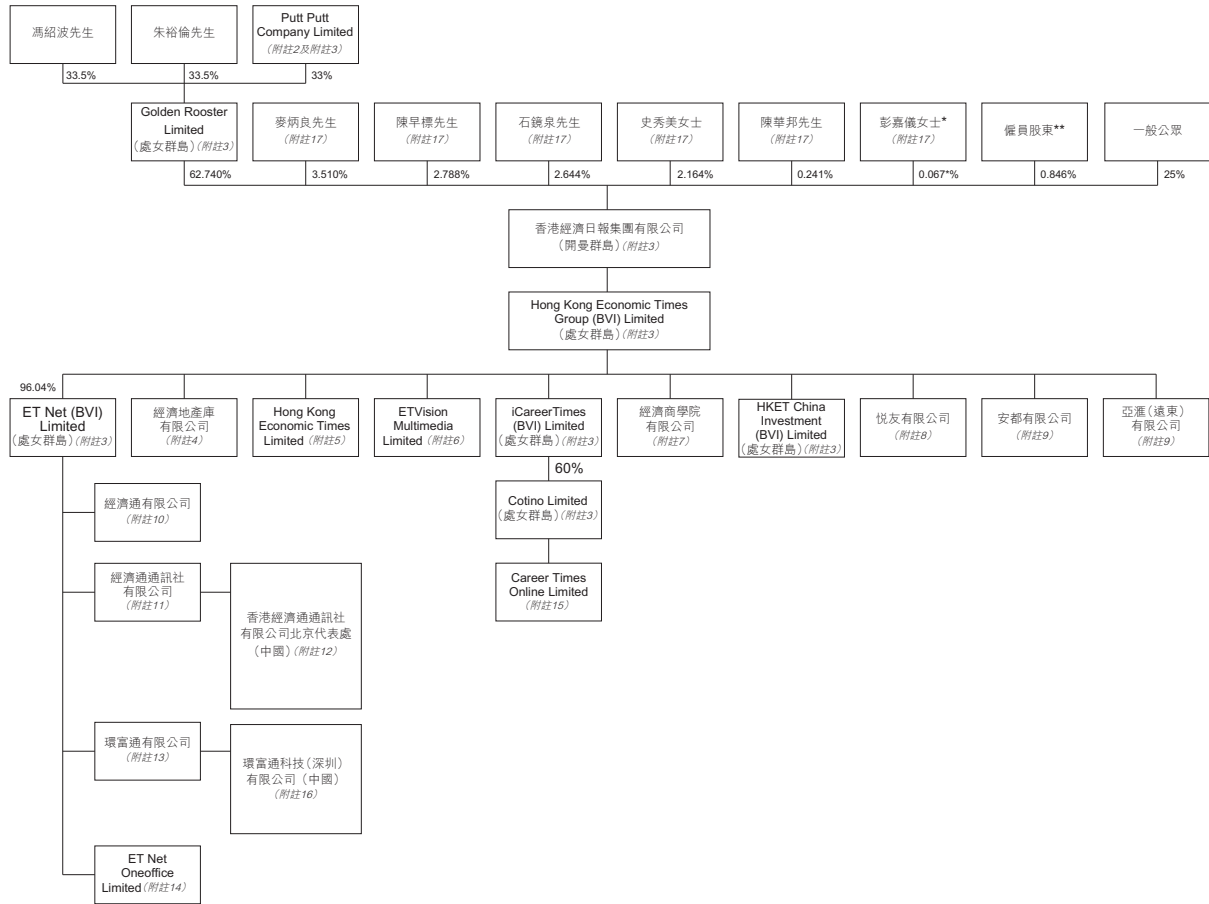
集團架構及重組

重組(詳情載於本售股章程附錄四「公司重組」一段)前，HK Holding為根據重組後成為本公司附屬公司的控股公司。該等附屬公司為本集團業務在重組前後的主要營運公司。根據重組而不再屬於本集團及HK Holding繼續持有的該等公司乃歇業公司或與本集團業務並無重大關連的公司。所有該等不再屬於本集團的公司經已或正在歇業。

為表揚若干僱員對本集團發展所作的貢獻，本公司主要股東Golden Rooster根據送讓契的條款以餽贈方式向本集團100名僱員(「受讓人」)轉讓股份。除經濟地產庫及ETBC董事彭嘉儀女士及ETVision董事梁家榮先生外，受讓人並非本公司或任何附屬公司的董事、主要股東或主要行政人員。各送讓契的條文大致相同，已於二零零五年七月十九日完成。紅股總數為3,600,000股，佔上市日期因售股建議(假設並無行使超額配股權)而擴大的已發行股份約0.865%。紅股須遵守「禁售」安排，即受讓人不能出售或訂立協議出售紅股或設立任何涉及紅股的購股權、權利、權益或產權負擔。上述「禁售」安排由二零零五年七月十九日起至上市日期後滿六個月當日結束。已轉讓予受讓人(包括彭嘉儀女士)的紅股將不視為屬於公眾持有的本公司25%股權。

業務

下圖載列完成售股建議及轉讓紅股當時本集團的企業架構(假設並無行使超額配股權)：



* 上列股權百分比已計及根據送讓契向彭嘉儀女士轉讓的紅股。有關詳情載於本售股章程附錄四「送讓契」一節。若不計及上述紅股，則彭嘉儀女士的股權百分比為**0.048%**。

** 指本集團**99**名已根據送讓契獲轉讓紅股的僱員。有關詳情載於本售股章程附錄四「送讓契」一節。

附註：

- (1) 除另有指明外，所有公司均在香港註冊成立。除另有指明外，所有附屬公司均屬全資擁有。
- (2) Putt Putt Company Limited為Koala Association S.A.的全資附屬公司，而Koala Association S.A.由The Flex Trust全資擁有。The Flex Trust為梁家齊先生於二零零零年五月三十日成立的不可撤銷專業管理信託，由一間國際銀行的附屬公司出任受託人。於業績紀錄期間及截至最後可行日期，梁家齊先生並非本集團任何成員公司的董事或僱員，而於業績紀錄期間及截至最後可行日期，Putt Putt Company Limited及梁家齊先生並無在本集團擔當任何角色。該信託部分屬非自主信託，另有部分則屬自主信託，其中**40%**信託資產以六名梁家齊先生親屬(均屬獨立第三方)為受益人，而其餘信託資產則由受託人以自主信託方式，代表多間慈善機構而持有。由於此部分信託屬自主性質，故此受託人可酌情決定上述各慈善機構可享有的權利。

業務

- (3) 以下公司的主要業務為投資控股：Putt Putt Company Limited、Golden Rooster Limited、香港經濟日報集團有限公司、Hong Kong Economic Times Group (BVI) Limited、iCareerTimes (BVI) Limited、Cotino Limited、ET Net (BVI) Limited及HKET China Investment (BVI) Limited。
- (4) 經濟地產庫有限公司的主要業務為向香港專業市場提供電子物業市場數據庫。
- (5) Hong Kong Economic Times Limited的主要業務為在香港出版書報雜誌。
- (6) ETVision Multimedia Limited的主要業務為提供多媒體製作服務。
- (7) 經濟商學院有限公司的主要業務為提供培訓服務。
- (8) 悅友有限公司的主要業務為在香港提供印刷服務。
- (9) 安都有限公司及亞滙(遠東)有限公司的主要業務為物業投資。
- (10) 經濟通有限公司的主要業務為在香港提供電子財經資訊服務。
- (11) 經濟通通訊社有限公司的主要業務為在中國內地提供電子財經資訊服務。
- (12) 香港經濟通通訊社有限公司北京代表處的主要業務是作為經濟通通訊社有限公司在北京的聯絡辦事處。
- (13) 環富通有限公司的主要業務為向香港專業市場提供基金市場數據庫及財富管理系統。
- (14) ET Net Oneoffice Limited的主要業務為提供股票及衍生工具交易系統。
- (15) Career Times Online Limited的主要業務為在香港提供網上招聘廣告服務。
- (16) 環富通科技(深圳)有限公司的主要業務為研究及開發電腦軟件和提供相關的技術諮詢服務。
- (17) 於完成售股建議及轉讓紅股當時(假設並無行使超額配股權)，麥炳良先生、陳早標先生、石鏡泉先生、史秀美女士、陳華邦先生及彭嘉儀女士將實益擁有合共47,480,000股股份。

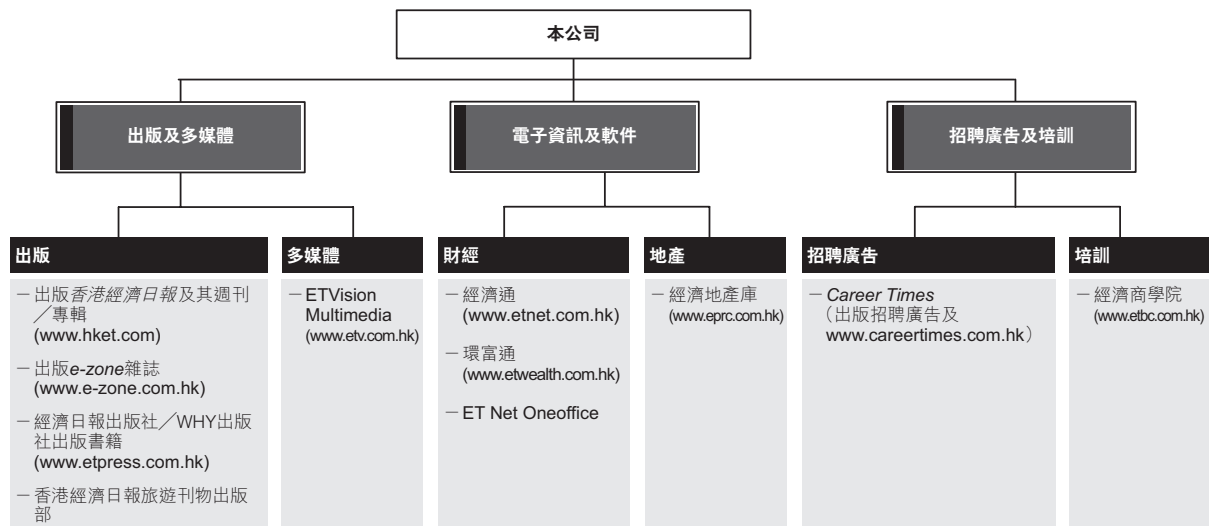
麥炳良先生、陳早標先生、石鏡泉先生及史秀美女士已各自向法國巴黎百富勤承諾，自上市日期起計六個月內，本身不會(亦促使有關股份的登記持有人不會(如適用))直接或間接有條件或無條件出售、訂立協議出售全部或部分股份或實益擁有股份的經濟後果、設立或建議設立或授出任何涉及彼等所實益擁有全部或部分股份或實益擁有股份的經濟後果的購股權、權利、認股權、權益或產權負擔，或設立任何可兌換或轉換為股份的證券、訂立任何有關向他人轉讓全部或部分股份或實益擁有股份的經濟後果的掉期或其他安排，亦不會公布有意進行上述行動，而不論上述任何交易是否以交付股份或上述證券、現金或其他方式結算。

業務

業務

如下圖所示，本集團主要經營三大業務：出版及多媒體、電子資訊及軟件，以及招聘廣告及培訓。於業績紀錄期間來自該三個業務的收入(已對銷部門之間的交易)如下：

| | 截至三月三十一日止年度 | | | | | |
|---------|-------------|-------|---------|-------|---------|-------|
| | 二零零三年 | | 二零零四年 | | 二零零五年 | |
| | 千港元 | 百分比 | 千港元 | 百分比 | 千港元 | 百分比 |
| 出版及多媒體 | 367,210 | 68.0 | 368,548 | 71.5 | 442,188 | 72.7 |
| 電子資訊及軟件 | 116,918 | 21.6 | 102,586 | 19.9 | 107,130 | 17.6 |
| 招聘廣告及培訓 | 56,320 | 10.4 | 44,535 | 8.6 | 59,094 | 9.7 |
| 合計 | 540,448 | 100.0 | 515,669 | 100.0 | 608,412 | 100.0 |



本集團(包括其前身公司)已取得本集團營運所在司法權區有關政府機關發出經營業務所需的一切牌照、許可證或證書，而本集團自成立以來亦一直遵守經營業務所在地所有司法權區的一切適用法例及規定。

本集團所獲獎項

一九九一年，香港經濟日報獲香港管理專業協會頒發一九九零年HKMA/TVB傑出市場策劃獎。截至二零零四年，香港經濟日報為香港唯一榮獲該獎項的日報。自一九九六年以來，香港經濟日報亦屢獲不同組織／社團／機關頒發多項報章新聞及圖片獎項。香港經濟日報自二零零二年以來所獲的獎項詳情如下：

| 年份 | 獎項 | 頒發機構 |
|-------|--|------------------------------------|
| 二零零五年 | 二零零五年消費權益新聞報道獎(4個獎項) • 「新聞組」銀獎、銅獎及2項優異獎 | 消費者委員會及 香港記者協會 |
| 二零零四年 | 二零零四年香港最佳新聞獎(7個獎項) • 「最佳經濟新聞寫作(中文組)」 冠軍及優異獎 • 「最佳新聞寫作(中文組)」亞軍 • 「最佳經濟新聞報道」兩項優異獎 • 「最佳新聞圖片」冠軍及季軍 | 香港報業公會 |
| | 第三屆同志議題報道獎(2個獎項) • 「傑出同志議題報道獎」2個獎項 | 智行基金會 |
| 二零零三年 | 二零零三年香港最佳新聞獎(7個獎項) • 「最佳經濟新聞報道」冠軍、亞軍及季軍 • 「最佳經濟新聞寫作(中文組)」冠軍 • 「最佳標題(中文組)」冠軍及優異獎 • 「最佳特寫圖片」冠軍 | 香港報業公會 |
| | 前線·焦點2003(3個獎項) • 「自然環境組別」亞軍及季軍 • 「人物組別」季軍 | 香港攝影記者協會 |
| | 第八屆人權新聞獎(2個獎項) • 「報章特寫(中文)」冠軍 • 「新聞攝影」優異獎 | 香港外國記者協會、 香港記者協會及國際 特赦組織香港分會 |

業務

| 年份 | 獎項 | 頒發機構 |
|-------|--|------------------------------------|
| 二零零二年 | 二零零二年香港最佳新聞獎(10個獎項) <ul style="list-style-type: none">• 「最佳經濟新聞報道」冠軍、季軍及優異獎• 「最佳新聞報道」冠軍及優異獎• 「最佳新人」冠軍• 「最佳經濟新聞寫作(中文組)」亞軍• 「最佳新聞版面設計」亞軍• 「最佳新聞寫作(中文組)」季軍• 「最佳新聞圖片」優異獎 | 香港報業公會 |
| | 前線·焦點2002(2個獎項) <ul style="list-style-type: none">• 「一般新聞組別」亞軍• 「人物組別」季軍 | 香港攝影記者協會 |
| | 第二屆同志議題報道獎(3個獎項) <ul style="list-style-type: none">• 「傑出同志議題報道獎」3個獎項 | 智行基金會 |
| | 二零零二年新加坡旅遊獎(1個獎項) <ul style="list-style-type: none">• 最佳旅遊故事(非英文組)獎項 | 新加坡旅遊局 |
| | Hyperion Asia Pacific IT News Award 2002(2個獎項) <ul style="list-style-type: none">• 中文報章雜誌／網上傳媒界別 兩個獎項 | Hyperion (納斯達克：HYSL) 及香港記者協會 |
| | 「曉峰灣畔 — 海上快拍」新聞攝影比賽(1個獎項) | 香港房屋委員會 |

產品及服務

出版及多媒體

(a) 香港經濟日報

香港經濟日報為中文財經報章，於一九八八年一月二十六日創刊，現時為本集團的核心業務。根據香港出版銷數公證會有關報章銷量的報告、尼爾森媒介研究廣告開支報告數據及媒介指標報告，香港經濟日報為香港具領導地位的財經報章。香港經濟日報的宗旨是向商人、行政人員、投資者及專業人士提供最新、最準及切身的新聞、市場資訊及分析。

香港經濟日報一貫以嚴肅專業為採編方針，為讀者提供準確的資料及中肯的報道，同時亦堅持以行政人員關心的新聞內容及角度提供優質報道。董事相信，堅持上述編採方針，香港經濟日報已成為香港具領導地位的優質財經報章，而董事亦計劃繼續秉持上述方針。本集團曾獲多個有關新聞報道、編輯及圖片的獎項，大部分由香港報業公會頒發。有關獎項詳情概述於本節「本集團所獲獎項」一段。

香港經濟日報的收入主要來自銷售及廣告。

(i) 內容

香港經濟日報的主要常設版面包括：

要聞、財經及社評

該版面為讀者報道本地及國際要聞，以香港商業、經濟及財經新聞為主，亦會刊載社會要聞，讓讀者了解社會周遭發生的事情。社評載有融滙主筆及讀者對本地事件的評論。

社會、政治及中國內地新聞

該版面刊載社會、政治及中國內地要聞，讓讀者緊貼香港社會以至中國內地的情況。有關版面以行政人員感興趣及關注的角度報道新聞。

工商業

該版面報道香港及海外市場的商業趨勢及個案，以助各類工商行業的商業決策。

投資

該版面提供本地財經市場資料，包括股價、基金價格、外匯及國際股票市場指數。此外，多名財經專家、經濟學家及其他專業人士亦會撰寫分析文章，而曾發表多本財經著作及文章的石鏡泉先生亦撰寫專欄，就財經事件發表意見。

地產

該版面提供有關物業市場最新發展的資料，亦會刊登房地產分類廣告。

行政人員

該版面以行政人員為對象，刊載以自我增值、成功故事及管理技巧為主題的文章。

影視娛樂、專欄及生活副刊

該版面包括三大部分：香港娛樂行業，並包括電視節目表及電影指南；著名作家專欄，由政治社會以至藝術文化，內容包羅萬有；還有生活、飲食、旅遊、閱讀、親子及健康等方面的專題。

足球GO!

該版面專門報道有關歐洲足球的消息。

本集團亦出版其他週刊或專輯，於出版當日隨香港經濟日報附送。

(ii) 銷量及讀者

根據香港出版銷數公證會的審核，香港經濟日報由二零零二年一月一日至二零零二年六月三十日期間每日銷量71,970份增至二零零四年七月一日至二零零四年十二月三十一日期間的每日銷量80,704份。下表載列由二零零二年一月一日至二零零四年十二月三十一日期間經香港出版銷數公證會審核的香港經濟日報銷量：

| 報章 | 二零零二年 | | 平均淨銷量 二零零三年 | | 二零零四年 | |
|--------|-----------|------------|----------------|------------|-----------|------------|
| | 一月 至六月 | 七月 至十二月 | 一月 至六月 | 七月 至十二月 | 一月 至六月 | 七月 至十二月 |
| 香港經濟日報 | 71,970 | 73,383 | 70,278 | 78,164 | 80,893 | 80,704 |

* 二零零三年三月至六月的銷量或受沙士影響

** 除香港經濟日報外，香港出版銷數公證會並無審核本集團其他刊物的銷量

資料來源：香港出版銷數公證會

業務

當九十年代末另一份財經報章(一九九八年下半年其每日銷量為63,120份)主動要求不再由香港出版銷數公證會審核後，香港經濟日報現為香港出版銷數公證會審核的唯一中文財經報章。

作為香港具領導地位的財經報章，香港經濟日報屢獲殊榮，大部分獎項由香港報業公會頒發。有關獎項詳情概述於本節「本集團所獲獎項」一段。

香港經濟日報的讀者以專業人士、管理層及行政人員為主。

(iii) 廣告

根據尼爾森媒介研究的廣告開支報告數據，以香港報章商業廣告總值計算，香港經濟日報於二零零二年、二零零三年及二零零四年位列第三。董事認為，公司或廣告代理選擇刊登廣告的報章時主要考慮報章的讀者人數或銷量，以及讀者結構，包括收入水平、教育程度及背景資料。基於上述理由，董事相信香港經濟日報為具吸引力及競爭力的廣告媒體。隨著香港經濟日報不斷增加優質而多元化的內容，本集團的廣告客戶來源亦趨於多元化，遍及銀行、金融、地產、旅遊、消閒、消費品及保健產品等各行各業。

本集團除了提供在其不同刊物上刊登傳統商業廣告(即線上服務)的服務外，本集團的廣告部亦透過提供增值服務(即線下服務)，向客戶提供綜合方案，以迎合客戶不斷增加的市場推廣需求。多元化的增值服務包括與獨立公關公司統籌安排記者招待會、設計商業廣告與廣告概念、製作小冊子及影音宣傳材料。

本集團的線下服務大多由不同業務單位合作提供。例如，利用本集團龐大的金融市場(經濟通)及房地產市場(經濟地產庫)數據庫，再配合經濟商學院籌辦公開研討會的專長，廣告部可提供市場傳訊、市場分析及研究以及直接銷售等服務，協助客戶以有效的方式向目標顧客進行宣傳推廣。

董事相信，線上廣告市場因競爭激烈而面對相當的減價壓力。因此，為求在眾多競爭對手中脫穎而出，本集團提供綜合解決方案，以應付廣告費下調的壓力，並透過擴展高增長業務擴大收入來源。

向本集團表示願意訂購一定數量廣告版位的若干客戶或會獲本集團優惠。本集團一般參考客戶刊登廣告的數量而釐定的折扣，目的在於吸引客戶增加刊登廣告的數量。本集團亦向在本集團刊登獨家廣告的客戶提供廣告費折扣優惠，以留住現有客戶及吸引更多新客戶。

業務

展望未來，本公司相信本身廣告業務具有多項競爭優勢。首先，本集團致力與客戶保持緊密的業務關係，並直接與客戶的產品管理人員聯繫，以便及早了解客戶的市場推廣計劃及提出會被採納的建議。其次，本集團在地產及財經界聲譽卓著，且一直與客戶保持良好的合作關係。

(iv) 成本

香港經濟日報的主要成本為白報紙及員工成本，其他成本包括行政費用及寫字樓租金。

(b) e-zone

除出版報章外，本集團亦出版雜誌，致力成為提供最新優質新聞、市場資訊及分析的權威機構之一。鑒於市場對資訊科技知識的需求不斷增加，本集團於一九九八年六月開始出版e-zone週刊，介紹最新的資訊科技產品、互聯網及資訊娛樂資料。

e-zone為個人電腦與數碼產品雜誌，於一九九八年創刊，逢週二以Tabloid形式隨香港經濟日報附送，另有光面版本在報攤獨立發售。二零零三年十一月，本集團把握市場機遇，重新包裝e-zone，封面以光面印刷，且更方便攜帶，逢週五出版，在報攤獨立發售，不再隨香港經濟日報附送。

該業務單位的目標是成為市場上銷量及廣告收入最高的個人電腦及數碼產品雜誌。e-zone的收入主要來自銷售及廣告。

(i) 內容

e-zone定位為大眾市場個人電腦及數碼產品雜誌。e-zone一書三冊，分別為PC、Digital及DIY，各自針對個人電腦及電子產品市場的不同範疇。PC分冊的內容包括網上資訊、資訊科技行業消息、最新軟硬件介紹、測試報告、價目表及個人電腦購物指南。Digital分冊介紹流行數碼消費產品，如數碼相機、流動電話、個人數碼助理(PDA)、影音設備、家庭影院、網上遊戲及其他數碼娛樂產品。DIY分冊則介紹各種電腦零件，如 motherboard、中央處理器(CPU)、顯示卡及其他個人電腦周邊設備與配件。

(ii) 銷量及讀者

現時，香港出版銷數公證會並無審核香港出版的個人電腦及數碼產品雜誌銷量或讀者人數。儘管e-zone目前並未由香港出版銷數公證會審核，但根據本集團的賬冊及紀錄，e-zone於二零零四年十一月二十六日至二零零四年十二月十七日期間的平均銷量超過60,000份。

為增加銷量，e-zone以大眾市場的讀者為主。

(iii) 廣告

根據尼爾森媒介研究的廣告開支報告數據顯示，以廣告營業額(商業廣告總收入)計算，**e-zone**在個人電腦及數碼雜誌類別中名列榜首。**e-zone**的廣告收入大多來自資訊科技及數碼產品。

(iv) 成本

e-zone的主要成本為印刷費及營運成本。由於印刷光面粉紙雜誌需要不同的印刷機，故此**e-zone**的印刷工序乃透過招標外判予獨立商業印刷公司，而並非由本公司自行印刷。由於採用光面粉紙，故此**e-zone**的印刷成本較報章的印刷成本為高。

(c) 經濟日報出版社

經濟日報出版社為本集團的書籍出版單位。一直以來，經濟日報出版社出版的刊物內容以投資、財經及其他商業與管理相關題材為主。於二零零四年，旗下另一書籍出版單位「WHY」成立，以年青人為對象。

經濟日報出版社刊物的作者及內容來源包括香港經濟日報的專欄作家及其他著名作家。該等刊物的印刷工序均外判予多家印刷公司(全部均屬獨立第三方)。經濟日報出版社的刊物主要在香港各大型書店分銷。

(d) 香港經濟日報旅遊刊物出版部

自二零零三年一月起，本集團開始出版旅遊指南，以中國內地遊客為對象。該等贈閱品成為從不在財經報章刊登廣告的目標廣告客戶的嶄新宣傳渠道。境內旅遊刊物主要在旅遊熱點(包括香港各大酒店)派發。此外，本集團亦出版境外旅遊刊物。

(e) 多媒體

於二零零二年，ETVision開始提供影音多媒體製作服務，如企業錄像及拍攝紀錄片。

ETVision製作有關財經及商業的各類影音產品。該部門的業務包括製作電視廣告、企業錄像、政府錄像及電視節目。此外，ETVision亦為政界及商界人士提供媒體培訓。

電子資訊及軟件

(a) 經濟通

經濟通於一九九四年開展電子財經資訊業務。除秉承本集團提供最新投資資訊的經驗及知識外，經濟通亦利用自行發展的技術平台，成為香港雙語實時財經資訊供應商之一，現

業務

有超過9,000收費用戶。多年來，經濟通已在金融服務業穩佔領導地位，為專業市場及散戶投資者提供全面的實時股票與衍生工具報價、新聞、評論及香港上市公司資料。

經濟通共經營三項業務，分別為香港報價業務、中國內地報價業務及網上業務。經濟通的訂戶包括公司及個人客戶。經濟通客戶可自網站列印資料作個人用途。除此以外，嚴格禁止從網站或其他途徑複製、轉發或再行發布。

(i) 香港報價業務

香港報價業務集中提供香港股票與衍生工具的實時報價、新聞及評論(由內部專責新聞小組負責編採)、香港上市公司資料、市場分析及圖表資料。上述資料均透過專線、寬頻及互聯網傳送至香港、澳門、深圳、北京、上海、廣州、台灣及日本等地區。

經濟通的專責新聞小組獨立於香港經濟日報的新聞隊伍，每日發布大約300則即市中文新聞，包括最新財經新聞、上市公司公告、經紀推介及股權變動紀錄等資料，亦會提供深圳、上海及台灣股票市場的每日簡報。

經濟通現時共有五種不同的內容及報價產品，以迎合不同階層用戶的各種需求：

- | | | |
|-----------|---|---|
| 專業版(HV) | — | 於一九九五年首次推出(原有版本稱為完全版)，於一九九九年改良成為全面的旗艦產品，具備先進功能，適合高級專業用戶使用 |
| 精裝版 | — | 於一九九八年推出，為簡單易用而又符合成本效益的產品，提供基本資訊，適合喜歡使用小型鍵盤及一般用戶 |
| 中國專業版(PV) | — | 於二零零二年推出，以專業版(HV)為基礎，是為中國內地用戶度身訂造的產品 |
| 精英版 | — | 於二零零二年推出的獨立終端，配備專業版(HV)介面／功能，適合專業私人投資者使用 |
| 經濟網上通 | — | 於二零零三年推出的全面網上股票報價及資訊系統，適合一般私人投資者使用 |

董事相信，經濟通的香港報價業務可提供各種各樣的內容，具備市場優勢。除新聞小組外，經濟通團隊亦擁有雄厚的技術實力，可處理大量分析數據及評論而同時保持迅速報價。

業務

經濟通採用高速電纜及互動數據傳輸模式，確保可迅速傳送實時股票與衍生工具報價及全部經紀活動資料，同時讓客戶可取得市場及香港上市公司的各類財經資訊，亦可迅速將程式升級。經濟通採用多視窗前端平台，可利用經特別設計的下拉式選單同時顯示多個資訊版面。經濟通致力提供優質售後及客戶服務，擁有本身的技術支援小組及軟件開發人員。

董事相信，內容及技術可靠對用戶建立信心十分重要。為避免經濟通電腦系統或伺服器失靈或故障，以及確保經濟通業務不會因此受到影響，經濟通為各種產品在灣仔設立後備系統。倘若位於北角的主系統失靈，則經濟通仍可利用灣仔的後備系統提供實時報價，將報價傳送中斷的風險盡量減低。

香港報價業務的主要收入來源為用戶訂閱收入，其他收入包括軟件許可證費用、硬件租金收入及軟硬件維修費用。香港報價業務的主要成本為製作成本，包括向資訊供應商支付的訂購費用、專線費用及員工薪金。

經濟通現時為重點客戶的主要數據供應商，客戶包括恒生銀行有限公司、上海商業銀行有限公司、大福證券有限公司、輝立証券(香港)有限公司、中信資本證券有限公司、凱基證券香港有限公司、時富金融服務集團、富邦銀行(香港)有限公司及DBS唯高達(香港)有限公司。其他客戶包括美國銀行(亞洲)有限公司、摩根大通銀行、美國運通銀行有限公司、德意志銀行香港分行、法國興業證券(香港)有限公司、野村國際(香港)有限公司及荷蘭合作銀行香港分行等。

(ii) 中國內地報價業務

中國內地報價業務乃透過經濟通通訊社提供，範圍覆蓋北京、上海、深圳、廣州及東莞等中國大城市，主要客戶為中國內地的地方券商、投資公司及上市公司。經濟通通訊社已取得由新華通訊社發出的涉外經濟信息發佈機構批准證書，可合法在中國內地發布報價、新聞、香港上市公司資料及評論等經濟通資訊。經濟通通訊社與中國國內公司所訂立有關透過在中國國內租用線路發布財經資訊的服務合約，已根據中國相關法例及規例送呈新華通訊社存案。因此，據本公司的中國法律顧問表示，經濟通通訊社可根據上述已提交新華通訊社存案的服務合約合法在中國內地發布財經資訊。由於中國內地市場龐大，加上越來越多中國內地公司在香港上市，故此董事相信，中國內地報價業務可吸引需求不斷增加的中國內地客戶。

經濟通通訊社與乾隆已建立策略性合作夥伴關係。乾隆目前在中國內地從事開發、製作及分銷證券分析軟件，為中國內地主要財經資訊供應商之一，其主要客戶為當地券商。經濟通通訊社與乾隆於二零零四年十一月簽訂合作協議。根據上述協議，經濟通通訊社將負責透過相互協定的渠道，向乾隆發布香港的實時股票報價及財經資

業務

訊。乾隆將利用從經濟通通訊社取得的資料，開發本身的內容及報價產品，然後售予訂戶。根據協議，乾隆將編製並向經濟通通訊社發出每月訂戶報告，列明(其中包括)上一個月使用經濟通通訊社向乾隆所提供資訊的訂戶總數及該等訂戶支付的費用。雙方將根據上述報告，按使用經濟通通訊社所提供資訊的乾隆訂戶數目計算彼此所分攤的收入。有關收入將每月向經濟通通訊社支付。本公司獲中國律師提供法律意見，指根據中國內地法例及規例，該協議屬合法及有效，而經濟通通訊社訂立及履行該合作協議均遵照中國內地法律的適用法律規定。本集團擬借助乾隆的實力及在中國內地的業務網絡，在中國內地發展香港股票報價業務。

為迎合不同用戶的需求，經濟通中國內地報價業務的產品可分為三類。第一類產品照顧地方經紀商的基本需要。第二類產品以專業用戶為對象，現正開發第二代專業版，以迎合中國內地用戶的需要。第三類產品則為私人投資者而設。

中國內地報價業務的主要收入為用戶訂閱收入，而主要成本則為專線費用及員工薪金。客戶包括中信證券股份有限公司、中國鋁業股份有限公司、首創置業股份有限公司及聯華超市股份有限公司。

(iii) 網上業務

於二零零零年，經濟通推出網上業務www.etnet.com.hk，為用戶提供延時網上財經資訊服務、股票與衍生工具報價及財經新聞，以配合經濟通其他專業產品開拓市場。www.etnet.com.hk為香港綜合財經網站，亦為香港上市公司刊登公告及法定通告的官方認可渠道。

網上業務亦為本集團的網上廣告及市場推廣渠道。網上廣告包括橫幅及直接電郵廣告。本集團亦正擴展數據傳輸服務，如新聞、市場資訊、評論與推介、香港上市公司資料及證券報價。

本集團現正擴充該入門網站業務，除一般網站資訊外，亦提供商業銷售服務。本集團目前以該入門網站作為經濟日報出版社刊物的網上電子商貿交易平台。經濟通已開發網上付款系統，方便用戶上網訂購產品。本集團將不斷更新網站，提供更多廣告位及改善版面設計，以引起廣告客戶興趣及令瀏覽網站更加方便。

網上業務的收入來自網上廣告及資訊特許權費。

(b) 經濟地產庫

經濟地產庫共經營三項電子業務，分別為地產資訊業務、軟件業務及直接市場推廣業務。

經濟地產庫的現有客戶包括地產代理、地產發展商、銀行、大學、公用機構、政府組織及物業測量師行，大部分客戶已使用本集團的物業資訊服務超過10年。

(i) 地產資訊業務

本集團的地產資訊業務於一九九一年五月成立，目的在於開發全面而易用的物業數據庫，以應付九十年代物業市場暢旺時期對物業分析數據（例如物業成交及叫價資料）不斷增加的需求。當時地產業界所獲資料有限，僅限於承讓人與出讓人名稱、所付代價及物業地址。此外，該等有限資料僅以英文提供，亦欠缺計算每平方米售價等增值資料。因此，本集團針對上述問題開展物業資訊業務。

經濟地產庫自我定位為地產從業員的有效業務工具，不但提供物業成交數據，同時亦提供物業資料，例如叫價、中文地址、建築面積、物業年期及設施。該等增值資料由經濟地產庫從業主、地產代理、報章及售樓書等不同來源收集。

經濟地產庫物業資訊業務的客戶分為五大類，分別是地產代理、地產發展商、物業測量師、銀行、公用機構及政府機關。客戶包括美聯集團有限公司、中原地產代理有限公司、利嘉閣地產有限公司、太古地產有限公司、威格斯資產評估顧問有限公司、仲量聯行有限公司、高力國際物業顧問(香港)有限公司、卓德測計師行有限公司、世邦魏理仕有限公司、地鐵有限公司、九廣鐵路有限公司及香港房屋委員會。

一九九九年，經濟地產庫與Vigers E-Net Limited成立聯合業務項目網上估價易e-valuation (www.e-valuation.com.hk)，為銀行、地產代理及投資者提供專業網上物業估價系統。網上物業估價系統已於二零零零年啟用。

經濟地產庫物業資訊業務的主要收入來源為用戶訂閱收入，而主要成本則為資訊成本及員工薪金。

(ii) 軟件業務

經濟地產庫的軟件業務提供三種產品 — 地址消除系統、數據增值服務及中國內地重複地址消除系統。地址清洗系統為內部自行開發的程式，可修正有問題及重複的地址紀錄。該系統為每個經修正的地址編配「郵差派遞段」。透過「郵差派遞段」，需要投寄大量郵件的用戶（例如客戶眾多的銀行）可就每個地址編號獲香港郵政給予20%的郵費折扣優惠，從而大幅節省郵費。數據增值服務利用經濟地產庫的物業數據庫及地址清洗系統，創造更多相互銷售機會。中國內地重複地址消除系統則是為消除重複地址紀錄及鑒別親屬關係而開發。

業務

經濟地產庫軟件業務的四大類客戶為銀行、公用機構、保險公司及政府機關，客戶包括恒生銀行有限公司等。

經濟地產庫軟件業務的收入主要來自軟件使用費及維修費用。

(iii) 直效行銷服務

經濟地產庫的第三項業務為直效行銷服務，於二零零一年成立，屬於數據庫市場推廣業務，並運用本集團企業市務部的龐大內部資源作為支援。市場推廣數據庫經常更新。主要收入來源為數據及服務收費。

(c) 環富通

環富通於二零零零年由本集團成立，為香港大型企業提供度身訂造的軟件及顧問服務。於二零零四年初，環富通重組業務，提供主要產品環富通電子財富管理系統，以銀行、金融及保險業的專業用戶為對象。

環富通可利用經濟通提供的全面基金新聞及評論，將資訊內容與應用軟件整合。環富通提供全套數據庫，數據包括香港認可基金、主要離岸基金、影子基金及儲蓄計劃。環富通每日提供最新基金價格，並可編製最新的基金說明書。環富通亦可借助經濟地產庫在物業資料方面的專長，向客戶提供地址清洗服務及編製環富通指數，為金融機構物色擁有高資產值的客戶。

環富通的主要收入來源為軟件使用費與個別客戶化費用、訂閱月費及維修費，而主要成本則為員工薪金。客戶包括東亞銀行有限公司、富邦銀行(香港)有限公司及中原資產管理有限公司。

本集團相信，財富管理業現時在香港發展十分迅速。近年，基金等理財產品的銷量大增。根據香港投資基金公會表示，二零零四年出售的理財產品金額較一九九九年增加約197%。隨著銀行及金融機構為吸引投資者而不斷推出大量理財產品，環富通產品的需求亦不斷上升。董事認為，環富通基金市場數據庫及財富管理系統將會深受財務策劃師歡迎。

(d) ET Net Oneoffice

ET Net Oneoffice於一九九九年成立，為金融市場提供「一站式」交易系統，結合前線交易系統和後勤交收系統，從而照顧銀行及證券公司的需要。服務包括落盤、買賣、交收及風險管理。ET Net Oneoffice可用於股票、期貨與期權買賣。ET Net Oneoffice的主要收入來自軟件使用費及維修費，而主要成本則為員工薪金。客戶包括中國建設銀行(香港分行)、中信銀證券香港有限公司、金英證券(香港)有限公司、第一上海證券有限公司、金榜證券控股有限公司、金榜期貨有限公司及駿溢期貨有限公司。

招聘廣告及培訓

(a) *Career Times*

該部門於一九九七年開始營運，推出中文Tabloid雜誌「*Success Times*」，其後易名為「*Career Times*」。一九九九年，該刊物改為英文招聘週刊，旨在向求職者及招聘者提供增值的求職及招聘渠道。

*Career Times*逢週五以獨立刊物形式發售，香港經濟日報讀者亦可在便利店換領。在中環、金鐘及灣仔等主要商業區的報攤，*Career Times*更會隨香港經濟日報附送。讀者包括商界專業人士及行政人員。

除數以千計的招聘廣告外，*Career Times*亦刊載多種內容，例如求職建議、行政人員培訓要訣及大型企業管理要員對各行各業的分析，令*Career Times*內容更加充實。

一九九九年，*Career Times*推出網上版careertimes.com.hk，為求職者及人力資源管理人員提供完善的求職及招聘平台。為建立求職者圈子及提升對招聘廣告的回覆率，careertimes.com.hk向登記會員提供一系列電子服務，包括Job Alert、Apply Now（即在網上申請職位）及Candidate Match。倘若出現符合特定要求或背景的職位，會員將會收到電郵通知。會員可向careertimes.com.hk提交求職信及履歷，亦可利用Apply Now功能將上述資料直接發送予招聘公司。此外，倘若會員申請Candidate Match服務，則careertimes.com.hk可將其背景資料與招聘公司的要求配對，並代其發送求職信。

非登記會員亦可使用電子職位搜尋等服務及瀏覽各項內容。

*Career Times*的客戶包括香港大型及中型企業，其主要收入來源為招聘廣告。根據尼爾森媒介研究的廣告開支報告數據顯示，就分類招聘廣告收入總額（按未折扣廣告價格計算）而言，*Career Times*在市場排名第二。

(b) 經濟商學院

一九九零年，經濟商學院開始代表香港經濟日報設計及籌辦研討會，擔負本集團舉辦研討會的工作。多年來，經濟商學院為行政人員及專業人士提供不同形式的培訓，範圍涉及金融、投資、管理及中國業務等專門領域。經濟商學院提供的產品包括：(i)會議與研討會；(ii)學術與專業課程；(iii)企業培訓與諮詢；及(iv)中港交流計劃。

會議及研討會的講者主要來自不同商界，內容主要環繞中港兩地行政人員感興趣的主題。為確保講者質素，經濟商學院設立評審制度，有關人員從出席者收集意見作為基礎進行評審。會議及研討會的收入來自贊助費、活動管理費及報名費等。

業務

學術及專業課程方面，經濟商學院現正與香港城市大學專業進修學院合辦持續進修課程。經濟商學院的其他策略夥伴包括香港大學專業進修學院及香港公開大學李嘉誠專業進修學院。經濟商學院亦以本身名義舉辦課程。截至二零零五年三月三十一日，近20個課程獲得持續進修基金認可並可向該基金申請退回部分學費。該等學術及專業課程的主要收入來源為學費。

經濟商學院提供的企業培訓及諮詢服務由市場從業員及學者主持，目的在於向管理行政人員提供實用適時的培訓。客戶包括大型企業及政府部門，如香港房屋委員會、香港郵政及地鐵有限公司。該等企業培訓及諮詢服務的收入來自培訓費及諮詢費。

中港交流計劃包括為香港行政人員舉辦為期四週的上海實習考察計劃，以及為中國內地企業及政府部門舉辦的訪港研習團與在中國內地舉行的培訓計劃。該等交流計劃的收入來自管理費及報名費。

銷售及發行

(a) 香港經濟日報

香港經濟日報主要以零售形式發售，主要由兩家持牌發行商根據本地報刊註冊條例的規定負責發行工作。

本集團設立嚴格監察制度，以確保香港經濟日報準時派送。為減低營運風險及維持與發行商議價的能力，本集團主要選用兩家獨立發行商發行香港經濟日報。儘管本集團並無與該等發行商就報章發行訂立任何正式協議，但本集團一直與該等發行商維持穩定的發行額。該等發行商每日會向本集團確認報攤銷售訂單，而本集團每星期會向發行商開出發票。

發行商會於每個出版日將香港經濟日報由本集團位於大埔的印刷廠運往香港各處的報攤、便利店及超級市場。

本集團一向不會回收發行商向報攤發行的香港經濟日報。另一方面，由於其中一名發行商以寄售方式將香港經濟日報售予便利店，故此便利店可將未售出的報章退回本集團。為減少浪費，本集團嚴格監察並指定運往便利店的香港經濟日報數量。本集團設立有關訂單的數據庫，並會每週審閱。作為檢查措施，本集團會將便利店每週銷售報告所列的數字與發行商的報告進行比對。

業務

香港經濟日報亦透過中國圖書進出口(集團)公司及中國國際圖書貿易總公司在中國內地提供訂閱。該兩家中國內地公司透過一家香港代理商向本集團發出訂閱單。儘管香港報章在中國內地的發行受到極為嚴格的監管，但董事認為香港經濟日報在中國內地發行量增加有助本集團擴展當地的廣告業務。

本集團亦與航空公司及海運公司訂立大額銷售安排。本集團現時與該等公司訂立為期一年的合約，並會每週或每月確定該等公司的訂單。本集團委聘獨立運輸代理負責將香港經濟日報運往飛機及渡輪。董事認為，上述發行渠道的主要功能在於宣傳而非賺取巨額收入。

(b) 雜誌及 *Career Times*

本集團在香港以零售形式發行的雜誌及 *Career Times*，交由一名發行商獨家負責。該發行商負責由本集團委聘的印刷公司或(如屬 *Career Times*)本集團位於大埔的印刷廠將雜誌直接運往香港各處的報攤、便利店及超級市場。本集團會回收未售出的雜誌。

回收的部分 *e-zone* 將以折讓價售往東南亞國家。

(c) 書籍

經濟日報出版社主要透過書店及直接郵購兩種渠道銷售刊物。

經濟日報出版社與大部分書店均訂有退書安排。經濟日報出版社的書籍銷售旺季為七月(當時通常會舉行一年一度的香港書展)及九至十月(通常進行週年減價)。

客戶亦可直接向經濟日報出版社訂購，惟此項業務僅佔總營業額的極小部分。

經濟日報出版社亦在 **ET Net** 入門網站設立本身的網上零售渠道，同時亦透過其他銷售渠道(如網上書店)銷售書籍。然而，網上銷售較書店及直接郵購的銷售量為低。

市場推廣

本集團的市場推廣策略為緊貼市場走勢，不斷推出新產品以刺激香港經濟日報銷量。香港經濟日報會維持穩固的財經報章地位，亦會同時開拓其他普及的內容。本集團明白在報業市場留住讀者十分重要，故此銳意於改革期間留住及吸引更多讀者。

本集團相信，其中一種爭取讀者的方法是向讀者提供優惠以吸引彼等購買旗下報章。例如，本集團於一九九二年至二零零二年每年推出深受歡迎的香港股票投資指南，供香港經濟日報讀者換購。同樣地，本集團亦於二零零四年推出其他書籍，例如十大賺錢之神²及則

業務

王，深受財經及地產界讀者愛戴。為增加報章的讀者人數，本集團亦出版其他書籍，包括針對行政人員的商務英語及普通話書籍。以及介紹日本、台灣、上海及曼谷等旅遊熱點的旅遊指南。藉著多元化的特定市場定位產品，本集團可促進其核心報章業務的發展。

宣傳內容亦是另一市場推廣策略。本集團不時摘錄香港經濟日報的部分內容製成特刊，在地鐵站附近免費派發，為香港經濟日報吸引新讀者。

本集團一直力求以創新的方法刺激 *e-zone* 的銷量。例如，二零零四年當市場開始流行追求更新款的數碼相機，本集團遂出版數碼攝影天書，讀者可憑印花以低價換領。除宣傳活動外，*e-zone* 亦致力透過展覽、工作坊、研討會及免費加入會員專區等不同活動，接觸、留住及吸引更多廣泛的讀者。*e-zone* 的競爭優勢在於緊貼市場走勢，從而提供最能迎合讀者口味的優質資訊內容。

至於 *Career Times*，求職者對招聘廣告的反應為決定能否成功在招聘廣告市場佔一席位的要素，惟回應率主要依賴品牌知名度、發行人數及網站瀏覽人數。因此，*Career Times* 的市場推廣策略集中於建立品牌、擴展發行渠道、增加銷量、建立市場推廣聯繫資料庫、招攬網上會員及刺激網站瀏覽人數。

客戶

於業績紀錄期間，本集團五大客戶於每個財政年度佔本集團總營業額分別約20%、21%及20%，而最大客戶於每個財政年度則佔本集團總營業額分別約6%、7%及8%。本集團於業績紀錄期間的五大客戶主要為報章及／或雜誌發行商及廣告代理。本集團五大客戶與本集團已保持至少7年的業務關係。各董事、彼等各自的聯繫人或擁有本公司全部已發行股本5%以上的股東概無擁有本集團五大客戶任何權益。於業績紀錄期間，應收賬款周轉期分別約為69天、77天及63天，與本集團一般給予客戶的30至90天信貸期相符。本集團電子資訊與軟件服務及刊物的訂戶必須預先付款。然而，於業績紀錄期間，並無訂戶為本集團的五大客戶。

本集團刊物有指定的零售價。至於本集團所提供的其他產品及服務的收費，例如廣告費及訂購經濟通服務的收費，則根據當時市況、訂單數量及對所提供服務是否有特別要求等多項因素而釐定。因此，該等服務並無平均價格。

業務

本集團管理層定期檢討呆賬撥備。截至二零零三年、二零零四年及二零零五年三月三十一日止各年度的呆賬撥備分別約為2,300,000港元、3,900,000港元及2,500,000港元。此外，截至二零零三年、二零零四年及二零零五年三月三十一日止各年度，撇銷的壞賬金額分別為1,700,000港元、400,000港元及300,000港元。本集團的政策是就已確定的應收呆壞賬作出撥備。本集團並無制訂全面的呆壞賬撥備政策。

本集團於二零零五年三月三十一日的貿易應收款項截至二零零五年六月三十日的償付情況如下：

| | 0至30日 千港元 | 31至60日 千港元 | 61至90日 千港元 | 超過90日 千港元 | 總計 千港元 |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| 貿易應收款項總額 | 69,110 | 18,269 | 7,245 | 17,642 | 112,266 |
| 呆賬撥備 | — | — | — | (6,831) | (6,831) |
| 貿易應收款項淨額 | 69,110 | 18,269 | 7,245 | 10,811 | 105,435 |
| 其後截至二零零五年 六月三十日 的已償付金額 | (54,825) | (14,855) | (6,743) | (8,299) | (84,722) |
| | <u>14,285</u> | <u>3,414</u> | <u>502</u> | <u>2,512</u> | <u>20,713</u> |

採購及印刷

(a) 採購

為確保有效管理成本，本集團已制訂招標程序，於落實供應商前篩選物料供應商，惟採購白報紙則除外。採購印刷機亦須招標。

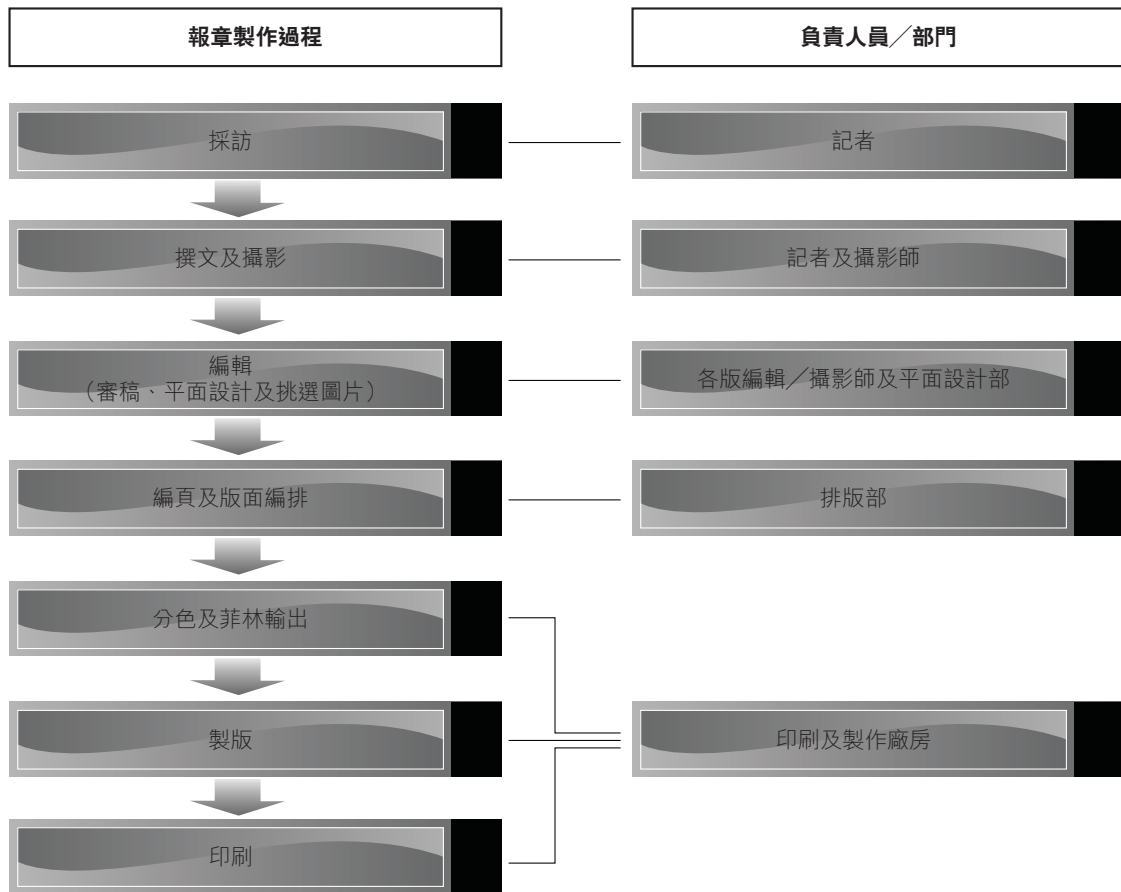
本集團透過一名代理商循多個途徑採購部分白報紙，而該代理商為本集團保存雙方協定數量的白報紙。另一方面，本集團亦透過其他供應商在不同國家採購不同品牌的白報紙。本集團相信循多個途徑進行採購，可獲保障有足夠的白報紙供應，並可控制白報紙的價格及質素。

董事相信，本集團可採取多項措施，如採購新品牌的白報紙、減少損耗及委任一家以上的可靠白報紙製造商，以抵銷白報紙價格的上升。

(b) 印刷程序

香港經濟日報及其週刊／專輯與 *Career Times* 的製作及印刷均在本集團位於大埔太平工業中心的印刷廠進行。該生產單位共有3個部門，分別為(a)製版；(b)印刷；及(c)包裝與釘裝。本集團近期為香港經濟日報出版業務添置兩條新印刷生產線。首條新生產線於二零零五年五月投入運作，而第二條生產線則預期於二零零五年第四季投產。

報章製作過程的步驟如下：



每日印刷工序一般約於晚上七時三十分開始，至凌晨五時完成，以確保報章可供發行商於早上七時前到取及運往報攤及便利店。

印刷廠設有5條報章印刷生產線。本集團其中一條印刷生產線於一九九零年購買，現時仍在使用的。董事相信，該等印刷機的使用期限極長，一般超過20年，當本集團決定更換新機時通常更可售往較落後的國家。

本集團大部分印刷機屬於「Y」型(D300或D30, SOLNA)，其餘則屬「塔」型(D380, SOLNA)。為調整白報紙及油墨，所有印刷機於開始印刷程序時均會出現損耗情況。「塔」型印刷機高度自動化，損耗率僅為「Y」型印刷機的40%，同時亦可節省操作人手。因此，本集團計劃將大部分印刷機更換為高度自動化的「塔」型印刷機。

業務

本集團近期為香港經濟日報出版業務添置兩條報章印刷生產線。每條生產線可以每小時40,000轉的速度(每轉六大張報紙)印刷六大張全彩報紙。本集團安裝該等新機符合有關增加報章銷量及頁數(尤其是廣告版面)的目標。添置該等新機並非旨在更換舊機，而是配合未來發展。

基於報章業務的性質，報章印刷的「可用」生產能力有別於「實際」生產能力。本集團有關報章雜誌的可用生產能力視乎容許印刷的時間及本集團特定刊物的內容要求而定。若果刊物容許較長的印刷時間，本集團可動用較少印刷機去完成該刊物的印刷。若本集團的印刷時間緊迫，如印刷香港經濟日報，則須同時動用較多的印刷機。本集團目前可對印刷時間及人手調配進行重新安排，以增加印刷量及產量，應付客戶需求及突發重大新聞。

本集團印刷機的維修工作外判予獨立第三方負責。該等印刷商差不多每日檢查印刷機的運作。印刷廠的員工亦會在工作日誌記錄所發現的問題，以便維修小組可於翌日跟進。倘若於晚間或緊急情況下出現問題，則可急召維修小組協助。如屬重大故障(如整條生產線停頓)，則本集團不同出版小組須減少用色或刪減次要的內容。然而，本集團於業績紀錄期間從未遇到任何重大業務中斷事故而致使報章未能發行或未能完成廣告訂單。

現時，本集團採用冷固型印刷技術印刷報章，故此毋須使用烘乾箱烘乾油墨。本集團會考慮日後安裝烘乾箱，印刷雜誌光面粉紙內頁及報章光面粉紙封面，毋須將該等工序外判予獨立印刷公司，同時亦可節省第三方印刷成本。

供應商

於業績紀錄期間，本集團五大供應商於每個財政年度佔本集團總銷售成本分別約48%、33%及43%，而本集團最大供應商於每個財政年度則佔本集團總銷售成本分別約34%、18%及24%。本集團於業績紀錄期間的五大供應商主要為印刷公司、白報紙供應商、電訊服務供應商及電子數據服務供應商。本集團五大供應商其中大部分與本集團保持約10年的業務關係。各董事、彼等各自的聯繫人或擁有本公司全部已發行股本5%以上的股東概無擁有本集團五大供應商任何權益。於業績紀錄期間，應付賬款周轉期分別約為25天、60天及39天，與供應商給予本集團30天至60天的一般信貸期相符。

品質控制

本集團致力向客戶提供優質內容及增值產品及／或服務。本集團的產品及／或服務主要針對行政人員在工作、金融、投資及生活等方面的環節。

為保持本集團產品內容的質素，本集團為員工提供相關的內部或外界培訓。本集團經常就香港經濟日報進行市場調查，並舉行讀者意見座談會，收集讀者對內容的意見。香港經濟日報對優質內容的堅持贏取了多個年度的新聞及圖片獎項。

香港經濟日報、其專輯、部分雜誌及 *Career Times* 均由本集團自行印刷，印刷質素因而獲得保證。儘管部分雜誌書籍現時交由獨立第三方印刷，惟本集團會不時委派生產人員於印刷進行期間前往印刷廠，監察印刷質素。

對於經濟通的產品及服務，本集團採取下列質素監控措施：

- 設立專責業務分析小組，負責管理產品要求
- 透過客戶服務部及市場調查，收集客戶的要求及意見
- 為開發軟件過程制訂質量檢定程序
- 密切監察系統使用情況及運作表現
- 制訂故障應變措施，以減低系統故障的風險及時間

在軟件質量檢定方面，環富通獲香港生產力促進局選定資助進行SEI/CMMI評核。該評核是根據美國國防部資助專責軟件工程的美國聯邦機構軟件工程學院(SEI)所研發的綜合軟件能力成熟度模型集成(CMMI)的標準進行。CMMI包含了產品及服務的開發及維護的最佳實踐方法，涵蓋從構思以至交付及維護的整個產品生命週期。

本集團已採取多項保安措施與備份系統以防止網絡基建及電腦系統的營運中斷。本集團該等保安措施及備份系統於業績紀錄期間並無出現問題或故障，從未導致本集團業務出現嚴重中斷。

研究及開發

於二零零五年六月三十日，本集團電子資訊及軟件業務的系統及產品開發全職人員約有41人，由經驗豐富的系統主管及項目經理領導。本集團已為每個開發階段制訂標準開發流程及相關的質量檢定程序，有關品質控制的詳情載於本節「品質控制」一段。本集團定期舉行產品開發會議，監察開發流程及確保產品與系統的準時交付，亦會每月舉行產品策略會議，決定產品規格內容及整體開發時間表。於二零零二年十月二十二日，本集團在深圳設立環富通科技(深圳)有限公司，協助進行產品開發、測試、評估及技術支援服務。本集團計劃繼續借助中國內地資源開發本集團的電子資訊產品及軟件。

物業

本集團在香港擁有的物業主要為出版、印刷及辦公室物業。

本集團的總辦事處設於北角柯達大廈二期，用作出版及辦公室。印刷業務均在大埔太平工業中心進行，而白報紙主要存放於大埔的貨倉。

本集團的物業權益經威格斯資產評估顧問有限公司估值。估值報告載於本售股章程附錄二。根據威格斯資產評估顧問有限公司進行的估值，本集團於二零零五年四月三十日的物業權益估值約為85,351,000港元，結果有大約18,156,000港元的重估減值，而二零零五年三月三十一日的賬面淨值則為103,507,000港元。上述重估減值並無計入本集團截至二零零五年三月三十一日止年度的合併賬目。董事已根據個別物業權益的使用價值作出評估，並認為無跡象顯示該等物業有所減值而須作出撥備。因此，於業績紀錄期間並無在本集團的合併損益表中確認物業的減值虧損。

本集團物業權益對賬及上市規則第5.07條規定相關估值的資料如下。

| | 千港元 |
|---------------------------------|------------------------|
| 本售股章程附錄二估值報告所載二零零五年四月三十日物業市值 | 85,600 |
| 減：少數股東權益 | <u>249</u> |
| 本售股章程附錄二所載本集團於二零零五年四月三十日的應佔物業市值 | 85,351 |
| 減：二零零五年三月三十一日租賃土地及樓宇賬面淨值 | <u>103,507</u> |
| 重估減值 | <u><u>(18,156)</u></u> |

保險

本集團已就業務購買保險，保障範圍包括公眾責任、財產、廠房與機器、辦公室與電腦設備、動產、存貨的損失或損毀、僱員賠償、醫療與差旅保險。董事相信本集團的保險金額足夠。

知識產權及個人資料

本集團已根據本地報刊註冊條例及書刊註冊條例註冊「*e-zone*」、「*Property Times*」、「置業家居」、「*Money Times*」、「*投資理財周刊*」、「*Executive Travel*」、「*優悅旅程*」、「*港澳繽紛遊*」、「*香港繽紛購物樂逍遙*」及「*INKY*」等出版名稱。出版名稱「*香港經濟日報*」、「*Hong Kong Economic Times*」及「*www.etnet.com.hk*」及「*Career Times*」亦已根據本地報刊註冊條例註冊。根據本地報刊註冊條例，本地報章不得以其他已註冊本地報章相同的名稱註冊。

本集團刊物的版權(包括本集團僱員於受僱期間合法創作的文字、字款、圖片及版面設計)均屬本集團所有。

本集團現時擁有及使用的域名包括 www.hket.com、www.hketgroup.com、www.e-zone.com.hk、www.etpress.com.hk、www.etv.com.hk、www.etnet.com.hk、www.eprc.com.hk、www.e-valuation.com.hk、www.eprctracker.com、www.eprcdm.com、www.careertimes.com.hk及www.etbc.com.hk。

本集團於業績紀錄期間知識產權並無被侵犯。本集團已實施若干保安措施防止知識產權被侵犯，例如將數據儲存於獨立的密碼保護伺服器及在數據的儲存與傳送方面採用加密系統。

本集團於業績紀錄期間並無任何嚴重侵犯第三方知識產權而導致本集團須向第三方作出任何金錢賠償。

本集團已申請登記若干商標，有關詳情載於售股章程附錄四「知識產權」一段。董事認為未能預計完成有關申請程序的日期。然而，董事認為，若干商標申請仍在審批對本集團營運不會有重大不利影響。本集團知識產權的詳情載於本售股章程附錄四「知識產權」一段。

本集團進行業務時，或會使用第三者個人資料以收集數據及資料，本集團或會因而觸犯香港法例第486章個人資料(私隱)條例，而此乃本售股章程「風險因素」一節所載有關本集團的風險因素之一。

就董事所知，本集團於業績紀錄期間並無由於未能向第三方取得使用個人資料的有效同意書而須承擔任何責任(包括賠償)、第三方索償及其他懲罰。

競爭

出版及多媒體

根據尼爾森媒介研究的廣告開支報告，於二零零四年在報章刊登商業廣告的總支出約達150億港元。報業的新經營者須招攬具經驗和優秀的編輯人員、購置及／或租用物業以放置大型印刷機器，並須作出資本投資（以印刷機器為主），因此開業的要求相對較高。

香港人口僅約688萬，而截至二零零五年五月三十一日已向影視及娛樂事務管理處註冊的報章達47份。

在外國及本地出版商角力下，香港報業競爭十分激烈，兩份免費報章相繼於二零零二年四月及二零零五年七月出版，而當另一份免費報章出版後，預期競爭將會進一步加劇。董事相信，香港報章雜誌廣告開支的競爭主要取決於：(a)廣告成效；(b)讀者組合；(c)廣告收費；及(d)銷量，而銷量（或讀者人數）的競爭則主要取決於刊物的內容與售價及其發行效率。儘管根據報道，免費刊物的競爭可能會使廣告收入及銷量受壓，惟董事相信，憑著(a)出版香港經濟日報在財經報告服務業的聲譽與領導地位；(b)包括專業人士、管理人員及行政人員在內的優質讀者；(c)多元化的廣告客戶基礎；及(d)透過提供傳統平面廣告及增值服務等綜合解決方案，本集團可不受免費報章所導致的大部份競爭所影響。

無紙化電子商貿及電子書的發展，加上利用資訊科技取代印刷媒體的做法日漸增多，傳統印刷行業的業績表現可能受到不利影響。此外，在聯交所創業板上市的公眾公司現時只須在創業板網站刊登公告，而毋須在報章上發表。按聯交所二零零五年首季報告所披露，董事得悉有關規定亦可能會適用於主板上市的機構。香港經濟日報登載付費公告的收入佔本集團於業績紀錄期間三年度各年的總收益介乎8%至10%。董事認為，除強制性規定發布訊息的方式外，在刊登付費公告時亦須考慮其他因素，例如提高透明度及保持公司形象的意向，以及刊登特定類別的付費公告（例如上市公告及業績公告）增加宣傳效力，部分上市公司超出強制性規定，在一份以上中文報章刊登業績公告或上市公告可作為例證。此乃由於在報章刊登的公告是散戶投資者的重要訊息來源。因此，基於主板發行機構更改資訊傳播機制的時間表與實際詳情尚未確定，故此董事估計目前未能預測有關更改對本集團收入的確切影響。倘有關在聯交所網站而非在報章刊登公告的規定亦適用於主板上市公司，則本集團來自在香港經濟日報刊登公告的廣告收入或會受損。此外，本集團的出版及多媒體業務直接受到香港經濟表現的影響。倘若香港的經濟發展受阻，則對本集團的報章及／或雜誌的需求可能減少，及／或使廣告支出下降。

業務

為在眾多大眾化報章出版商中脫穎而出及盡量減低直接競爭，香港經濟日報致力為讀者開發及提供嶄新的增值內容及服務。根據香港出版銷數公證會發出的經審核報章銷量報告、尼爾森媒介研究的廣告開支報告及媒介指數報告，香港經濟日報是香港具領導地位的財經報章。

董事認為，所有經營中文個人電腦及數碼產品雜誌的本地或外國出版商均為e-zone的競爭對手。儘管競爭劇烈，惟董事認為憑著e-zone在宣傳、優質內容及精美包裝等方面的優勢，本集團已在個人電腦及數碼產品雜誌市場建立穩固的地位。其中優質內容至為重要，有助e-zone建立優質雜誌的品牌形象及保持市場地位。現時香港出版銷數公證會並無審核香港出版的電腦及數碼雜誌的銷數。

根據尼爾森媒介研究的廣告開支報告，在香港雜誌刊登商業廣告的總支出達62億港元。根據二零零四年的尼爾森媒介研究的廣告開支報告，以廣告營業額(商業廣告收入)衡量，e-zone在電腦及數碼雜誌類別中排名第一。

電子資訊及軟件

董事相信，經濟通在業內享負盛名，亦在專業市場聲名顯赫。董事相信，香港證券市場只有極少數的外國及本地營運商擁有強大的本地新聞小組，除提供實時買賣資訊及搜尋過往資訊等服務外，亦可提供實時新聞及評論。由於新營運商於初步階段須投入大量投資額購置硬件設備，且須招聘大批具經驗的資訊科技專才及合資格的軟件程式編寫員，因此開業的要求相對較高。

儘管香港不乏公司提供與經濟地產庫類似的物業資訊，惟董事認為經濟地產庫物業資訊業務的優勢在於數據質素及產品種類。就地址清洗及數據增值而言，市場鮮有競爭對手可向客戶提供同類服務。至於中國內地重複地址消除服務方面，就董事所知，市場亦無公司提供同類服務。

環富通為具領導地位的供應商，可將資訊內容與應用軟件結合。環富通提供全套數據庫，數據包括香港授權基金、主要離岸基金、儲蓄計劃及影子基金，並提供每日基金價格更新，及最新的基金資料，較其他應用軟件供應商更具競爭優勢。

董事相信，ET Net Oneoffice的優勢在於市場只有少數競爭對手可提供由落盤、買賣、交收以至風險管理的股票及衍生工具的一站式交易系統。

本集團的電子資訊及軟件業務直接受到香港經濟表現的影響。如香港的經濟發展逆轉，可能會影響到專業機構參與金融、經紀及物業市場的意欲，不願增加使用有關服務。此情況或會影響本集團的電子資訊及軟件業務的收入及盈利能力。

招聘廣告及培訓

*Career Times*的主要競爭對手為香港其他招聘廣告媒體營運商。*Career Times*的印刷版及網上版提供全面的招聘資訊。www.careertimes.com.hk提供方便易用的搜尋功能，為求職者提供廣泛的網上互動求職相關資訊。根據尼爾森媒介研究的廣告開支報告，二零零四年香港的分類招聘廣告總支出為1,181,000,000港元。董事相信，由於本集團可向求職者提供多種互動服務、具備發展成熟的資訊系統，加上已在市場建立地位，故此本集團可繼續與其他招聘廣告媒體營運商成功競爭。根據尼爾森媒介研究的廣告開支報告，自二零零二年以來，以分類招聘廣告總收入計算，*Career Times*一直排名第二。

儘管其他組織亦會舉辦商業培訓、會議及研討會，惟由於其產品題材較為廣泛，故此並非與經濟商學院行政人員培訓業務直接競爭。經濟商學院現時為行政人員及專業人士提供涉及金融、投資、管理及中國業務等專門範疇的培訓。經濟商學院可利用本集團豐富的廣告及市場推廣資源，去推廣及宣傳不同的服務。

然而，本集團的招聘廣告及培訓收入直接受到香港經濟表現的影響。如香港的經濟發展逆轉，可能會使本集團的招聘報章需求減少，及／或令招聘廣告的支出下降。此外，亦可能會影響到行政人員及專業人士參與業務培訓、會議及研討會的意欲。