



中 期 報 告 2 0 0 8



中 國 七 星 購 物 有 限 公 司

(於香港註冊成立之有限公司)
股份代號：245

目錄

	頁次
公司資料	2
管理層討論及分析	3
董事於股份及相關股份之權益及淡倉	8
主要股東權益	9
購股權	11
企業管治	12
董事進行證券交易的標準守則	13
結算日後事項	14
其他資料	14
獨立審閱報告	15
簡明綜合收益表	16
簡明綜合資產負債表	17
簡明綜合權益變動表	18
簡明綜合現金流量表	20
簡明中期財務報表附註	21

本中期報告之中英文本如有歧義，概以英文本為準。

公司資料

董事

執行董事：

倪新光(主席)

王志明(董事總經理)

獨立非執行董事：

陳偉森

何偉業

呂巍

審核委員會

陳偉森

何偉業

呂巍

薪酬委員會

陳偉森

何偉業

呂巍

合資格會計師及公司秘書

陳敏蕙

往來銀行

招商銀行

中國建設銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司

上海滙豐銀行有限公司

瑞士銀行

股份代號

245 香港

律師

布高江律師行

柯伍陳律師事務所

獨立核數師

中瑞岳華(香港)會計師事務所

執業會計師

註冊辦事處

香港

灣仔

港灣道23號

鷹君中心

12樓1206室

上海主要營業地點

中國上海

閔行區虹許路

568號

股份過戶登記處

卓佳登捷時有限公司

香港

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

網址

www.sevenstar.hk

管理層討論及分析

市場回顧

中國消費品市場形勢分析

中國經濟保持穩定增長，為零售行業的發展創造了良好的外部環境。社會消費品零售總額自二零零五年以來一直保持約12%的實際增長率，該數據更於二零零八年第一季度達13%，比上年同期高1個百分點左右。同時，人民幣升值及奧運會也將對消費產生刺激作用。因此，本集團相信今年中國零售業將繼續保持高增長態勢。

電視購物市場分析

電視購物可將附加價值還原給消費者和生產商，並且符合現代人求便、求快的生活方式，市場潛力巨大。近幾年，中國電視購物整體播出量逐年增長，由二零零四年的28,000個小時增至二零零七年的93,000個小時。但由於監管滯後、行業規範不足、入市門檻低及缺乏企業領袖等問題，中國的電視購物行業一度面臨誠信危機。二零零六年五月，五大類產品（藥品、醫療器械、豐胸、減肥、增高產品）的禁播令中國的電視購物業開始進入轉型期。目前，我國電視購物存在著電視購物頻道和電視直銷廣告互相競爭發展的局面，兩種形態共生共存，相互競爭市場份額。然而，隨著電視購物頻道開播形式的逐漸規範化，陸續開播的電視購物頻道以現代家庭購物，其以「教買不叫賣」的方式做節目，正逐漸成為電視購物的主流。

作為繼零售、超市之後的第三次銷售革命，電視購物在中國具有廣闊的發展空間，極具投資價值。隨著電子商務和數字化技術的發展，未來電視購物的發展將與數字化並行，進入廣播電視、通訊與電腦技術的集中或重疊時代。數字電視服務體系的建立將推動電視購物及其與網絡的融合，二零零七年，中國網絡購物總交易額達人民幣560億元，同比增長117%，為電視購物的進一步拓展提供了可觀的發展平台。

業務回顧

針對二零零七年開始中國媒體價格激增的情況，及電視直購模式產品種類單一、媒體依賴性強的弊端，本集團於今年上半年開始探討改革方案，並在第二季度末調整業務模式，由過去的單一電視直銷模式向整合了家庭購物、網絡購物、目錄營銷、會員營銷及平面的多媒體組合形式轉變，創造了中國家庭購物的新模式。透過多元化購物平台，不僅提升了媒體投入的效益，更以消費者為導向，提供更廣闊的產品種類選擇。同時，本集團亦加強購物平台的品牌建設，提升消費者信任度。

回顧期內，為應付上升的媒體成本，本集團在電視購物方面積極注入更多家庭產品，並購買具潛力省市的地方電視台廣告時間代替以往全國性廣告播放。本集團亦增加了網絡互動銷售服務，消費者可即時在網上與專業導購人員就有關產品的任何問題進行直接對話，為消費者提供更人性化的購物體驗。同時，憑藉多年積累的品牌資源，本集團籌備並已開始推出特定產品銷售區域，如星機坊、星鑽坊（計劃中）、星廚坊（計劃中）、星魅坊（計劃中）及星童坊（計劃中）等。以星機坊為例，由業務開展至今供銷售的產品已拓展至20餘種品牌、500餘種型號的手機產品。

品牌化經營亦是建立信任機制的重要課題。隨著經營模式的轉型，本集團將不斷加強中國七星購物平台的品牌形象，並設立分級會員機制和會員積分系統，逐步培養和建立忠實用戶群，從而提升客戶的重覆購買率，獲得更高銷售回報。

展望及策略

目前，由於本集團業務模式的轉型仍處於初步階段，效益未能完全發揮，預計短期內仍將受到激烈市場競爭的影響。但長期而言，隨著中國電視購物行業監管制度的逐步完善及互聯網購物平台的發展，本集團相信轉型後業務模式的效益將進一步體現。未來，中國七星購物將本著踏實、穩健的作風，繼續完善各購物平台，力求令短期的業務表現穩中有升的同時，為迎接中長期數字時代下，中國電視購物市場的龐大商機做好準備。

財務回顧

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團未經審核綜合營業額約155,904,000港元，較去年同期減少約62%。營業額減少，主要因為市場環境自去年以來持續困難、中華人民共和國四川省汶川發生大地震，以及因北京奧運而實施的更嚴格船運及付送指引所致。公司權益持有人應佔未經審核虧損淨額約66,666,000港元，去年同期則錄得純利約43,291,000港元。董事會不建議派發截至二零零八年六月三十日止六個月之中期股息（二零零七年：零港元）。

本集團於未經審核綜合收益表中確認的總營業額如下：

截至六月三十日止六個月，以千港元計

	二零零八年	二零零七年	變動
零售及分銷消費產品	155,469	413,579	-62%
租金收入	435	434	0%
利息收入	2,499	4,541	-45%
其他收入	6,801	2,692	+1.5倍
總收入	165,204	421,246	-61%

回顧期間內本集團消費產品的零售及分銷收益約155,469,000港元(二零零七年：413,579,000港元)，較去年同期下降約62%，主要是受激烈市場競爭影響所致。因自去年頹弱市場的持續影響及於二零零八年六月開始轉型的業務模式，商品銷售之毛利率下降至約44%(二零零七年：52%)。

勞資關係

於二零零八年六月三十日，本集團聘有約780名僱員。回顧期間內之總薪酬成本約為2,260萬港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：1,670萬港元)。本集團於回顧期間內向合資格人士授出合共3,490,000份購股權，而於收益表支銷的購股權成本約為200萬港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：670萬港元)。根據於二零零八年六月三十日的現時尚未行使購股權數目並假設於截至二零零八年十二月三十一日止六個月不再授出購股權計算，本集團於收益表將再支銷約140萬港元之購股權開支。

僱員之薪酬乃根據僱員之工作表現、專業經驗及目前行業慣例釐定。本集團管理層定期檢討本集團僱員之薪酬政策及薪津組合。

流動資金及財務資源

於二零零八年六月三十日本集團之現金及銀行存款約為2億港元(二零零七年十二月三十一日:約2億7,600萬港元),按公平值記入收益表之金融資產約為7,800萬港元(二零零七年十二月三十一日:零港元),並無借貸(二零零七年十二月三十一日:零港元)。於二零零八年六月三十日之資本負債比率(債項總額對資產總值)為零(二零零七年十二月三十一日:零),顯示本集團整體財務狀況仍然強健。

資本架構

本集團之資本架構於截至二零零八年六月三十日止六個月內並無變動。

重大收購、出售及重要投資

於截至二零零八年六月三十日止六個月,本集團並無重大收購及出售附屬公司及聯屬公司。

抵押集團資產

於二零零八年六月三十日,本集團並無抵押其資產。

外匯風險

由於本集團於中國經營大部分業務,且其大部分交易以人民幣計值,故並無面臨任何重大外匯風險。

或然負債

本集團於二零零八年六月三十日並無重大或然負債(二零零七年十二月三十一日:零港元)。

代表董事會

主席

倪新光

香港,二零零八年九月二十六日

董事於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，按照本公司根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條存置之登記冊所記錄，董事及彼等各自之相聯法團於本公司股份中擁有之權益如下：

董事姓名	持有股份數目		佔已發行股本之	
	個人權益	公司權益	總計	百分比*
倪新光	95,780,000	1,886,680,000 (附註)	1,982,460,000	27.07%
王志明	94,780,000	1,886,680,000 (附註)	1,981,460,000	27.05%

附註：該1,886,680,000股股份由 Group First Limited（其為由倪先生及王先生分別實益擁有60%及40%權益之私人公司）擁有，佔本公司之已發行股本約25.76%。

* 該百分比乃根據本公司於二零零八年六月三十日之已發行普通股總數（即7,324,280,839股股份）計算。

除上文所述者外，本公司任何董事或彼等之配偶或未滿18歲子女或彼等各自之相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）概無於本公司、其任何一家控股公司、附屬公司或其他相聯法團之股份、相關股份或債權證中擁有任何權益及淡倉，而被記入本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）。此外，除於下述「購股權」一節披露外，本公司或其任何附屬公司於截至二零零八年六月三十日止六個月概無訂立任何安排，致使本公司董事或彼等之配偶或未滿18歲之子女可藉購入本公司或任何其他法團之股份或債券而獲利。

主要股東權益

於二零零八年六月三十日，誠如本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊所記錄，以下人士(除董事外)於本公司股份中之權益如下：

名稱	持有普通股 之身份	普通股 股份數目	佔已發行股本之 百分比 (附註(c))
Group First Limited	實益擁有人 (附註(a))	1,886,680,000	25.76%
侯翀宇(「侯小姐」)	實益擁有人	12,820,000	19.04%
	透過法團公司持有 之權益 (附註(b))	1,381,658,839	
Best Idea International Limited (附註(b))	實益擁有人	771,658,839	10.54%
Keywise Capital Management (HK) Limited	投資經理	515,688,000	7.04%

附註：

- (a) Group First Limited是倪新光先生實益擁有60%及王志明先生實益擁有40%之私人公司。倪新光先生及王志明先生均為本公司執行董事。因此，Group First Limited所持有之1,886,680,000股股份亦被視為倪新光先生及王志明先生各自之法團權益。

(b) 以下法團公司乃侯小姐全權持有，並持有本公司以下權益：

法團公司名稱	持有股份數目
Golden Pioneer Investments Inc	350,000,000
Best Idea International Limited	771,658,839
Talent Sky Group Limited	260,000,000

(c) 該百分比乃根據本公司於二零零八年六月三十日之已發行普通股股份總數 7,324,280,839股計算。

本節所披露之所有權益均為本公司股份之好倉。

除前述者外，於二零零八年六月三十日，本公司並無獲知會於本公司股份及相關股份中有任何權益及淡倉已被記錄在根據證券及期貨條例第336條所規定存置之登記冊內。

購股權

於二零零四年五月二十八日，本公司股東批准採納新購股權計劃（「二零零四年購股權計劃」）。二零零四年購股權計劃將於二零一四年五月二十七日屆滿。

期內按照二零零四年購股權計劃授出之購股權變動情況乃呈列如下：

類別	授出日期	於二零零八年 一月一日持有 之購股權 股份數目	期內授出 之購股權 股份數目 (附註)	期內行使 之購股權 股份數目	期內失效 之購股權 股份數目	期內重新 分類之 購股權 股份數目	於二零零八年 六月三十日		行使價 港元	行使期
							持有之 購股權 股份數目	行使價		
員工	27/12/2006	12,660,000	-	-	-	-	12,660,000	0.157	27/06/2008 - 26/06/2018	
	27/12/2006	12,660,000	-	-	-	-	12,660,000	0.157	27/12/2008 - 26/12/2018	
	08/03/2007	5,000,000	-	-	-	-	5,000,000	0.722	08/03/2007 - 07/03/2015	
	08/03/2007	5,000,000	-	-	-	-	5,000,000	0.722	08/03/2008 - 07/03/2015	
	08/03/2007	5,000,000	-	-	-	-	5,000,000	0.722	08/03/2009 - 07/03/2015	
	08/03/2007	5,000,000	-	-	-	-	5,000,000	0.722	08/03/2010 - 07/03/2015	
	30/04/2007	240,000	-	-	-	(240,000)	-	1.230	30/04/2008 - 29/04/2015	
顧問	13/06/2006	15,000,000	-	-	(15,000,000)	-	-	0.180	13/12/2006 - 12/06/2008	
	30/04/2007	-	-	-	-	240,000	240,000	1.230	30/04/2008 - 29/04/2015	
	29/04/2008	-	3,490,000	-	-	-	3,490,000	0.143	29/04/2009 - 28/04/2016	
		<u>60,560,000</u>	<u>3,490,000</u>	<u>-</u>	<u>(15,000,000)</u>	<u>-</u>	<u>49,050,000</u>			

註：於授出日期（即二零零八年四月二十九日）前之收市價為0.129港元。

本公司已採用柏力克—舒爾斯期權定價模式（「該模式」）計算於回顧期內授出之購股權的價值。購股權之價值隨著若干主觀假設之不同可變因素而改變。所採納之可變因素之任何變動可對購股權之公平值的估算造成重大影響。於截至二零零八年六月三十日止六個月，3,490,000份購股權已於二零零八年四月二十九日授出。

代入模式之數值如下：

	購股權授出日期
	二零零八年
	四月二十九日
<hr/>	
授出日期之收市價	0.139港元
預期波幅	86.56%
預期年期	4.5年
無風險利率	2.37%
預期股息收益	0%
估計公平價值	317,819港元

預期波幅乃根據計算本公司股價於過往234個星期歷史波幅而釐定。於此模式所使用之預期年期已根據管理層就不可轉讓性、行使限制及行為考慮因素之影響作出之最佳估計而予以調整。

企業管治

遵守上市規則之企業管治常規守則

本公司董事會已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則(「守則」)之原則，除偏離守則第A.4.1條及守則第A.4.2條外，於截至二零零八年六月三十日止期間一直遵守守則之所有適用條文。

守則第A.4.1條及第A.4.2條規定(a)非執行董事應有特定委任年期，並須膺選連任；及(b)所有獲委任以填補臨時空缺之董事須於彼等獲委任後之首個股東大會接受股東膺選，而每位董事(包括有特定委任年期之董事)須最少每三年輪流退任一次。

本公司現任獨立非執行董事(「獨立非執行董事」)並無特定委任年期，並根據本公司章程細則(「章程細則」)獲委任以填補臨時空缺之董事只須於彼等獲委任留任後直至下一次將臨之股東週年大會，因此構成偏離事項。

雖然非執行董事並無特定委任年期，但本公司認為，因根據章程細則全體董事均須於股東週年大會上最少每三年輪流退任及膺選連任一次，此舉已達至不低於守則第A.4.1條所規定之同樣目的。

偏離守則第A.4.2條之規定持續至二零零八年五月二十六日舉行之本公司股東周年大會上批准特定決議案，自此章程細則已予修訂，以符合守則第A.4.2條之規定。

賬目審閱

本報告所披露的財務資料符合上市規則附錄十六的規定。

就編制截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表而言，本公司審核委員會已審閱本集團所採納之會計原則及慣例，以及與管理層討論內部控制及財務申報事宜。

外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱業務準則2410號「公司獨立核數師對中期財務資料之審閱」審閱截至二零零八年六月三十日止六個月之中期財務資料。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。

本公司已特別就董事於截至二零零八年六月三十日止六個月期間是否有任何未有遵守標準守則作出查詢，全體董事均確認他們已完全遵守標準守則所載之必守準則及本公司有關董事證券交易之行為守則。

結算日後事項

於結算日後發生事項之詳情見簡明中期財務報表附註17。

其他資料

優先購買權

本公司之章程細則並無就有關本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份之優先購買權規定。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

RSM Nelson Wheeler

中瑞岳華(香港)會計師事務所

Certified Public Accountants

獨立審閱報告

致中國七星購物有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱 貴公司列載於第16頁至第30頁的中期財務資料，此中期財務資料包括於二零零八年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及解釋附註。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，上市公司必須符合上市規則中的相關規定和香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號—「中期財務報告」的規定編製中期財務資料報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及列報中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對中期財務資料作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會所頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號—「實體之獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務資料審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問、並進行分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審核準則》進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信中期財務資料在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號的規定編製。

中瑞岳華(香港)會計師事務所

執業會計師

香港

二零零八年九月二十六日

簡明綜合收益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
營業額	3	155,904	414,013
銷售成本		(86,693)	(197,202)
毛利		69,211	216,811
其他收入	4	9,300	7,233
分銷成本		(105,050)	(117,423)
行政支出		(29,967)	(23,998)
其他經營支出		(5,333)	(7,935)
經營(虧損)/溢利		(61,839)	74,688
融資成本		-	(164)
佔一間共同控制實體之虧損		(4,216)	(89)
除稅前(虧損)/溢利		(66,055)	74,435
所得稅支出	5	(1,649)	(29,516)
期間(虧損)/溢利	6	(67,704)	44,919
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		(66,666)	43,291
少數股東權益		(1,038)	1,628
		(67,704)	44,919
每股(虧損)/盈利	7		
基本		(0.91)仙	0.79仙
攤薄		不適用	0.61仙
股息	8	無	無

簡明綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
固定資產	9	21,291	17,394
於一間共同控制實體之投資		6,164	2,081
可供出售財務資產		284	160
		27,739	19,635
流動資產			
持作重售物業		10,300	10,300
按公平值記入收益表之金融資產	10	78,013	-
存貨		22,357	38,652
應收賬款及應收票據	11	64,047	88,422
其他應收款項、預付款項及按金		61,948	91,752
銀行及現金結存		199,599	275,529
		436,264	504,655
流動負債			
應付賬款	12	20,203	23,763
其他應付款項及應計費用		14,749	23,449
本期稅項負債		13,342	12,230
		48,294	59,442
流動資產淨值		387,970	445,213
資產淨值		415,709	464,848
股本及儲備			
股本	13	732,428	732,428
其他儲備		1,277,188	1,259,389
累計虧損		(1,595,356)	(1,529,328)
本公司權益持有人應佔權益		414,260	462,489
少數股東權益		1,449	2,359
權益總額		415,709	464,848

簡明綜合權益變動表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	未經審核									
	本公司權益持有人應佔									
	股本	股份溢價	以股份為 基準之 付款儲備	特別 股本儲備	外幣 換算儲備	法定 盈餘儲備	累計虧損	小計	少數 股東權益	總計
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零七年一月一日	506,324	140,853	8,545	726,699	775	2,589	(1,142,167)	243,618	9,765	253,383
換算差額	-	-	-	-	5,607	-	-	5,607	115	5,722
股份發行開支	-	(311)	-	-	-	-	-	(311)	-	(311)
直接於權益確認之開支 淨額	-	(311)	-	-	5,607	-	-	5,296	115	5,411
期間溢利	-	-	-	-	-	-	43,291	43,291	1,628	44,919
期內已確認之收入及 支出總額	-	(311)	-	-	5,607	-	43,291	48,587	1,743	50,330
發行股份	67,739	329,557	-	-	-	-	-	397,296	-	397,296
少數股東向附屬公司注資	-	-	-	-	-	-	-	-	975	975
確認以股份為基準之付款	-	-	6,728	-	-	-	-	6,728	-	6,728
行使購股權	-	4,351	(4,351)	-	-	-	-	-	-	-
轉撥	-	-	-	-	-	1,851	(1,851)	-	-	-
於二零零七年六月三十日	574,063	474,450	10,922	726,699	6,382	4,440	(1,100,727)	696,229	12,483	708,712

簡明綜合權益變動表(續)

截至二零零八年六月三十日止六個月

	未經審核									
	本公司權益持有人應佔									
	股本 千港元	股份溢價 千港元	以股份為 基準之 付款儲備 千港元	特別 股本儲備 千港元	外幣 換算儲備 千港元	法定 盈餘儲備 千港元	累計虧損 千港元	小計 千港元	少數 股東權益 千港元	總計 千港元
於二零零八年一月一日	732,428	504,930	6,378	726,699	15,520	5,862	(1,529,328)	462,489	2,359	464,848
換算差額	-	-	-	-	16,486	-	-	16,486	128	16,614
期間虧損	-	-	-	-	-	-	(66,666)	(66,666)	(1,038)	(67,704)
期內已確認之收入及 支出總額	-	-	-	-	16,486	-	(66,666)	(50,180)	(910)	(51,090)
確認以股份為基準之付款 轉撥	-	-	1,951	-	-	-	-	1,951	-	1,951
	-	-	(638)	-	-	-	638	-	-	-
於二零零八年六月三十日	<u>732,428</u>	<u>504,930</u>	<u>7,691</u>	<u>726,699</u>	<u>32,006</u>	<u>5,862</u>	<u>(1,595,356)</u>	<u>414,260</u>	<u>1,449</u>	<u>415,709</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
經營業務所耗現金淨額	(414)	(83,320)
投資活動所耗現金淨額	(91,434)	(160,948)
融資活動所得現金淨額	-	397,016
現金及現金等值物(減少)/增加淨額	(91,848)	152,748
匯兌差額	15,918	-
期初之現金及現金等值物	275,529	141,407
期末之現金及現金等值物	199,599	294,155
現金及現金等值物結存分析		
銀行及現金結存	199,599	294,155

簡明中期財務報表附註

1. 一般事項

本公司為一間根據香港《公司條例》於香港註冊成立之有限公司。其註冊辦事處地址為香港灣仔港灣道23號鷹君中心12樓1206室。本公司之股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司為一家投資控股公司，其主要附屬公司於二零零八年六月三十日之主要業務為通過電視頻道零售及分銷消費品。

2. 編製基準及會計政策

本未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六之適用披露規定及香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務申報」而編製。

於編製本未經審核簡明綜合財務報表所使用之會計政策及計算方法與二零零七年度財務報表所使用者一致。

3. 分部資料

業務分部是本集團之主要分部報告基準，其分類如下：

- | | | |
|---------|---|--------------------------------------|
| 中國零售及分銷 | — | 於中華人民共和國(「中國」)製造、零售及分銷消費產品以及提供媒體管理服務 |
| 物業投資 | — | 持有及投資物業 |

主要報告形式—業務分部

	(未經審核)		
	中國零售 及分銷 千港元	物業投資 千港元	綜合 千港元
截至二零零八年六月三十日止六個月			
營業額	155,469	435	155,904
分部業績	(56,086)	229	(55,857)
截至二零零七年六月三十日止六個月			
營業額	413,579	434	414,013
分部業績	81,922	219	82,141

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
利息收入	2,499	4,541
撥回應收賬款撥備	-	1,217
雜項收入	6,801	1,475
	9,300	7,233

5. 所得稅支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
中國稅項		
— 本期	1,583	38,435
— 去年之撥備不足／(超額撥備)	66	(8,919)
	1,649	29,516

由於每間個別香港公司於各段期間就稅務而言均持續錄得虧損，故毋須在截至二零零八年六月三十日及二零零七年六月三十日止兩段期間作出香港利得稅撥備。

中國應課稅溢利之稅項乃按該等附屬公司經營所在地之適用中國稅率及根據相關之現行法律、詮釋及慣例計提撥備。

5. 所得稅支出(續)

於中國營運之附屬公司福州藍頓生命科技有限公司(「福州藍頓」)須根據中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法按稅率繳納企業所得稅。福州藍頓位於福州經濟技術開發區，故可按減免稅率15%繳稅。然而，根據福州經濟技術開發區國家稅務局發出之通知，福州藍頓獲豁免繳納企業所得稅，自其二零零四年首個獲利年度起計為期兩年，並於其後三年獲寬減50%稅率。

於中國營運之附屬公司福州盛星網絡資訊諮詢服務有限公司(「福州盛星」)現時須根據地方稅務局釐定之稅率3%就營業額繳納企業所得稅。由於該項地方釐定之稅率可能與國家稅務法有不一致之處，因此有可能其後在頒佈或實施新稅務法例詮釋或指引時被重新釐定其企業所得稅稅率。依照所地方釐定之稅率，福州盛星於本期間內就企業所得稅作出約52,000港元撥備。若使用國家稅法，則於本期間內並無應課稅溢利。

第十屆全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過之新中國企業所得稅法引入多項變動，當中包括內資及外資企業之企業所得稅率劃一為25%。新稅法自二零零八年一月一日起生效。本期間之簡明綜合收益表已反映新稅法對本集團綜合財務報表之影響。

由於所有臨時差額之影響並不重大，故並無於截至二零零八年六月三十日及二零零七年六月三十日止兩段期間作出遞延稅項撥備。

6. 期間(虧損)/溢利

期間(虧損)/溢利乃於扣除/(計入)以下各項後列賬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
存貨撥備	426	134
其他應收賬款撥備	2,103	-
應收賬款撥備	-	7,800
售出存貨成本	86,487	193,959
折舊	1,819	619
董事酬金	1,075	919
投資一間共同控制實體之商譽減值	884	-
撥回應收賬款撥備	-	(1,217)
	=====	=====

7. 每股(虧損)/盈利**每股基本(虧損)/盈利**

本公司權益持有人應佔每股基本虧損(二零零七年：盈利)乃以年內本公司權益持有人應佔虧損約66,666,000港元(二零零七年：本公司權益持有人應佔溢利約43,291,000港元)及期內加權平均已發行普通股股份數目7,324,281,000股(二零零七年：5,490,622,000股)為計算基準。

每股攤薄(虧損)/盈利

所有潛在普通股之攤薄影響於截至二零零八年六月三十日止期內具有反攤薄作用。

截至二零零七年六月三十日止年度本公司權益持有人應佔每股攤薄盈利乃根據期內本公司權益持有人應佔溢利約43,291,000港元及普通股加權平均數7,154,544,000股計算，即計算每股基本盈利時使用之期內已發行普通股加權平均數5,490,622,000股加假設於結算日尚未行使之購股權視作獲行使而無償發行之普通股加權平均數192,263,000股及收購Top Pro集團個別已發行代價股份1,471,659,000股。

8. 股息

董事議決不宣派截至二零零八年六月三十日止六個月之任何中期股息(截至二零零七年六月三十日止六個月：零港元)。

9. 資本開支

於本期間，本集團錄得添置固定資產為數4,650,000港元(截至二零零七年六月三十日止六個月：12,191,000港元)。

10. 按公平值記入收益表之金融資產

於二零零八年六月三十日之結餘主要指於亞洲債券基金之投資。

11. 應收賬款及應收票據

於二零零八年六月三十日，應收賬款及應收票據包括應收賬款約64,047,000港元(二零零七年：85,641,000港元)及應收票據約零港元(二零零七年：2,781,000港元)。

應收賬款(按發票日期並扣除撥備)之賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至90日	37,991	66,124
91至180日	17,687	18,836
181至365日	7,976	681
逾365日	393	-
	64,047	85,641

本集團之營業額包括出售產品或提供服務之發票金額及租金收入。於中國零售及分銷分部中，零售客戶之銷售以貨到付款基準，於貨品送達時支付予本集團收取賬款之物流服務商，而物流服務商於15至60日內償付予本集團。而於中國零售及分銷分部中，分銷商銷售之付款期限一般介乎30至180日。租金收入乃根據各項協議之條款支付，一般於每月之首日支付。

12. 應付賬款

應付賬款(按收貨日期)之賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至90日	9,014	6,756
91至180日	4,384	6,156
181至365日	3,216	10,220
逾365日	3,589	631
	20,203	23,763

13. 股本

	股份數目 千股	千港元
法定：		
每股面值0.10港元之普通股 (二零零七年：0.10港元)		
於二零零八年一月一日及六月三十日	<u>16,000,000</u>	<u>1,600,000</u>
已發行及繳足：		
每股面值0.10港元之普通股 (二零零七年：0.10港元)		
於二零零八年一月一日及六月三十日	<u>7,324,281</u>	<u>732,428</u>

14. 未決訟案

本集團正就於二零零零年九月所完成以120,000,000港元代價收購一中國酒店之事項向賣方、賣方之一名董事及本公司兩名前任董事提出法律訴訟。本集團正申索與該收購事項相關之成本及支出，截至申報日期，本案各方仍集中處理非正審事宜而仍未訂定審訊日期。

該公司現正對上述訴訟尋求法律意見。董事相信已於本集團財務報表中作出適當之撥備，且本集團對上述有關訴訟有著有效索賠／抗辯，並認為該等未決訴訟將不會對本集團造成重大影響。

15. 資本承擔

於二零零八年六月三十日，本集團之資本承擔如下：

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備：		
固定資產	603	2,008
對一間共同控制實體之出資	8,336	7,830
	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>

16. 關連人士交易

(a) 除於中期財務報表其他地方披露之關連人士交易及結餘外，本集團於期內與其關連人士有下列交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
向Group First支付利息	-	32
購貨對象：		
— 一間共同控制實體	711	-
— 關連公司(附註(i))	321	-
向上海力星生化科技有限公司銷售	-	396
向一間關連公司支付之租金	-	125
	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>

附註：

- (i) 倪新光先生及王志明先生分別擁有該等關連公司最終母公司60%及40%股權。
- (ii) 上述關連人士交易乃根據一般商業條款及條件進行，該等條款及條件亦適用於非關連第三方。

16. 關連人士交易 (續)

(b) 於結算日，下列關連人士之結餘包括：

	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收一間共同控制實體 (附註(i))	138	-
預付款項：		
— 一間共同控制實體 (附註(ii))	3,411	5,018
— 一間關連公司 (附註(iii))	26	38
應付賬款：		
— 一間共同控制實體 (附註(i))	(783)	(2,067)
— 一間關連公司 (附註(i))	(477)	(443)
其他應付關連公司款項 (附註(iv))	(1,994)	(1,883)
	—————	—————

附註：

- (i) 上述款項乃屬貿易性質、無抵押、免息及按一般貿易條款償還。
- (ii) 預付款項乃為往後期間購貨之款項。
- (iii) 預付款項包括經關連公司預付廣告費用及支付購買按金。
- (iv) 其他應付款項主要包括關連公司代表本集團支付之開支。結欠款項均為無抵押、免息及無固定還款期。

17. 結算日後事項

- (a) 結算日後，本公司一間附屬公司訂立一份買賣協議，以人民幣2,500,000元代價收購一間公司30%股權。上述公司將成為本公司之聯營公司。
- (b) 結算日後，本集團共同控制實體之董事會組合獲上海市工商行政管理局審批，實際上可控制上述共同控制實體之財政事務及營運，該共同控制實體因而成為本公司之附屬公司。

因於完成交易日尚未有完成當日上述投資之財務資料，因此並無披露業務合併下實體組合變動之影響。

- (c) 結算日後，本公司一間附屬公司訂立買賣協議，以人民幣500,000元代價收購一項投資之額外50%。於二零零八年六月三十日，本集團於上述投資擁有10%股本權益，該項投資被列為可供出售財務資產。

因於完成交易日尚未有完成當日上述投資之財務資料，因此並無披露業務合併下實體組合變動之影響。