

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



SHIFANG HOLDING LIMITED

十方控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1831)

**截至二零一八年六月三十日止六個月
中期業績公告**

十方控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）謹此宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核簡明合併中期業績連同二零一七年同期的比較數字。

簡明合併中期財務資料未經審核或本公司核數師審閱，惟已由本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

中期簡明合併資產負債表

於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	4	29,249	14,707
無形資產	5	286,980	532
公允值經損益表入賬的金融資產	6	76,394	–
可供出售金融資產		–	84,726
預付款項、按金及其他應收款項	7	46,465	105,826
		<u>439,088</u>	<u>205,791</u>
流動資產			
存貨		955	1,224
持作出售物業		34,519	34,519
合約資產		1,836	–
貿易應收款項—淨額	8	7,554	6,068
預付款項、按金及其他應收款項	7	6,845	3,803
應收關連人士款項		1,014	740
現金及現金等值項目		46,797	60,178
		<u>99,520</u>	<u>106,532</u>
總資產		<u>538,608</u>	<u>312,323</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		191,994	123,919
股份溢價		851,682	816,907
其他儲備		55,316	48,904
累計虧絀		(818,795)	(750,092)
		<u>280,197</u>	<u>239,638</u>
非控股權益		8,879	7,969
權益總額		<u>289,076</u>	<u>247,607</u>

		二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
負債			
非流動負債			
承兌票據		74,512	–
遞延所得稅負債		52,415	120
		<u>126,927</u>	<u>120</u>
流動負債			
貿易應付款項	9	4,615	4,513
其他應付款項及應計開支		39,058	30,464
關聯方借款		50,164	–
銀行借款	10	7,995	9,113
即期所得稅負債		20,464	20,031
應付關連人士款項		309	475
		<u>122,605</u>	<u>64,596</u>
總負債		<u><u>249,532</u></u>	<u><u>64,716</u></u>
權益及負債總額		<u><u>538,608</u></u>	<u><u>312,323</u></u>

中期簡明合併全面收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 未經審核	二零一七年 人民幣千元 未經審核
收入	3	21,700	20,443
銷售成本	12	<u>(14,526)</u>	<u>(15,611)</u>
毛利		7,174	4,832
銷售及營銷開支	12	(1,588)	(2,109)
一般及行政開支	12	(50,032)	(30,796)
其他收入	11	277	6
其他虧損	11	<u>(14,277)</u>	<u>—</u>
經營虧損		(58,446)	(28,067)
財務收入	13	68	271
財務成本	13	<u>(1,443)</u>	<u>(5,049)</u>
財務成本—淨額	13	<u>(1,375)</u>	<u>(4,778)</u>
除所得稅前虧損		(59,821)	(32,845)
所得稅開支	14	<u>(677)</u>	<u>(47)</u>
期內虧損		<u><u>(60,498)</u></u>	<u><u>(32,892)</u></u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
附註	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
以下各項應佔(虧損)/溢利：		
— 本公司擁有人	(61,408)	(32,993)
— 非控股權益	910	101
	<u>(60,498)</u>	<u>(32,892)</u>
其他全面(虧損)/收益		
可重新分類至損益賬的項目		
貨幣換算差額	(651)	708
	<u>(651)</u>	<u>708</u>
期內其他全面(虧損)/收益	<u>(651)</u>	<u>708</u>
期內全面虧損總額	<u>(61,149)</u>	<u>(32,184)</u>
以下各項應佔全面虧損總額：		
— 本公司擁有人	(62,059)	(32,285)
— 非控股權益	910	101
	<u>(61,149)</u>	<u>(32,184)</u>
本公司擁有人應佔虧損的每股虧損		
— 基本(每股人民幣)	15 (0.0329)	(0.0228)
— 攤薄(每股人民幣)	15 (0.0329)	(0.0228)

簡明合併中期財務資料附註

1.1 一般資料

本公司為一家投資控股公司，而其附屬公司（統稱「本集團」）主要於中華人民共和國（「中國」）從事出版及廣告業務（「出版及廣告業務」）。本集團一直專注於透過整合中國文化及電影媒體業務，重組其出版及廣告業務。

本公司於二零零九年十二月九日在開曼群島根據開曼群島公司法（二零零九年修訂版，經修訂、補充或以其他方式修改）註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

截至二零一八年六月三十日止六個月的本簡明合併中期財務資料未經審核，惟已由本公司審核委員會審閱。除另有說明者外，本簡明合併中期財務資料以人民幣千元（「人民幣千元」）呈列。

本簡明合併中期財務資料已於二零一八年八月二十八日獲董事會批准刊發。

1.2 編製基準

截至二零一八年六月三十日止六個月的本簡明合併中期財務資料乃根據國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。簡明合併中期財務資料應與根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製的截至二零一七年十二月三十一日止年度全年財務報表一併閱覽。

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團錄得虧損淨額人民幣60,498,000元及經營活動現金流出淨額人民幣37,124,000元。於二零一八年六月三十日，本集團之流動負債淨額為人民幣23,085,000元。儘管出現上述情況，簡明合併中期財務資料乃按持續經營基準編製。

本公司董事會已審閱管理層編製的本集團現金流量預測。該等預測涵蓋由二零一八年六月三十日起計十二個月止期間。該等預測對本集團的預期經營現金流量以及未來借款融資的可動用情況作出重大假設，乃計及現有借款融資之可動用情況。根據此等現金流量預測，本集團未來十二個月將具備充足財務資源履行到期的財務責任。本集團能否達致預測現金流量，取決於管理層成功實施改善本集團現金流量措施的能力，包括控制資本開支及企業間接開支的措施、新業務投資及借款融資之可動用情況。於二零一八年六月三十日，本集團尚未提取之銀行借款融資約為人民幣100,000,000元及尚未提取之關聯方借款融資約人民幣34,146,000元。

經詳細查詢，考慮到上述管理層進行預測的基準，並計及營運表現的合理可能變動後，董事相信本集團將具備足夠財務資源供其未來最少十二個月使用，以履行其到期的財務責任。因此，董事認為按持續經營基準編製簡明合併中期財務資料乃屬適當。

1.3 會計政策

所用會計政策與截至二零一七年十二月三十一日止年度的全年財務報表所述的會計政策一致，惟附註1.4及下文所述者除外：

(a) 以下新訂準則、準則修訂本及詮釋於截至二零一八年十二月三十一日止財政年度生效，且本集團已就採納以下準則更改其會計政策及作出追溯調整：

- 國際財務報告準則第9號，「金融工具」
- 國際財務報告準則第15號，「客戶合約收入」

採納該等準則及新訂會計政策之影響於下文附註1.4披露。其他準則修訂本及詮釋不會對本集團之會計政策產生任何影響，且毋須作出追溯調整。

(b) 業務合併

本集團應用收購法為業務合併入賬。就收購一間附屬公司所轉讓之代價為所轉讓資產、欠付被收購方前擁有人之負債及本集團所發行股權之公允值。所轉讓代價包括因或然代價安排產生之任何資產或負債之公允值。於業務合併時所收購之可識別資產及所承擔之負債及或有負債，初步按收購日期之公允值計量。

收購相關成本於產生時支銷。

所轉讓代價、被收購方之任何非控制性權益金額及任何先前於被收購方之股權於收購日期之公允值超逾所收購可識別資產淨值公允值之差額，乃入賬列作商譽。就溢價購買而言，倘轉讓代價、已確認非控股權益及先前持有的權益總額低於所收購附屬公司資產淨值的公允值，其差額將直接於中期簡明合併全面收益表內確認。

集團內公司間之交易、結餘、收入及開支均會予以對銷。於資產確認的集團內公司間交易所產生的溢利及虧損亦會予以對銷。附屬公司之會計政策已於必要時作出改變，以確保與本集團所採納之政策保持一致。附屬公司所呈報之金額已於必要時作出改變，以符合本集團之會計政策。

(c) 新訂準則、準則修訂本及詮釋已於截至二零一八年一月一日開始之財政年度頒佈但尚未生效，且未獲本集團提早採納

國際財務報告準則第16號「租賃」	二零一九年一月一日
國際財務報告詮釋委員會第23號「所得稅處理的不確定性」	二零一九年一月一日
國際會計準則第19號的修訂本，「計劃修訂、縮減或結算」	二零一九年一月一日
國際會計準則第28號的修訂本，「於聯營公司及合營企業之長期權益」	二零一九年一月一日
國際財務報告準則第9號的修訂本，「具有負補償之提前付款特徵」	二零一九年一月一日
國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進	二零一九年一月一日
國際財務報告準則第17號，「保險合約」	二零二一年一月一日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂本，「投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或注入資產」	附註

附註： 待國際會計準則理事會公佈

本公司董事將於新訂準則、準則修訂本及詮釋生效時採納該等準則、準則修訂本及詮釋。本公司董事正在評估採納上述新訂準則、準則修訂本及詮釋的財務影響，且預期其不會對本集團之簡明合併中期財務資料產生重大影響，惟下文所載者除外：

國際財務報告準則第16號「租賃」的影響

在經營及融資租賃的區分被取消的情況下，國際財務報告準則第16號將導致近乎所有租賃於中期簡明合併資產負債表內確認。根據此新準則，資產（租賃項目的使用權）及繳納租金的金融負債均獲確認，惟短期及低值租賃不在此列。

此準則將主要影響本集團經營租賃的會計處理。於二零一八年六月三十日，本集團的不可撤銷經營租賃承擔為人民幣10,770,000元。根據管理層的初步評估，於採納國際財務報告準則第16號後，影響可能是經營租賃承擔的現值於中期簡明合併資產負債表內與代表使用權的資產共同列為負債。

部分承擔或會由短期及低值租賃的例外情況所涵蓋，而部分承擔可能與不符合國際財務報告準則第16號的租賃定義的安排有關。

國際財務報告準則第16號於二零一九年一月一日或之後開始的財政年度強制採用。現階段，本集團無意於其生效日期前採納此準則。

1.4 會計政策變動

本附註解釋採納國際財務報告準則第9號「金融工具」及國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」對本集團簡明合併中期財務資料之影響，亦披露自二零一八年一月一日起適用而與過往期間所適用者不同的新會計政策。本集團若干會計政策已作變動，以與採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號保持一致。

(a) 對財務資料之影響

如下文附註1.4(b)所述，本集團通常採納國際財務報告準則第9號時不會重述比較資料。本集團使用經修訂追溯法採納國際財務報告準則第15號。因此，重新分類及因新減值規則產生的調整於二零一七年十二月三十一日之合併資產負債表內未有反映，但於二零一八年一月一日之期初中期簡明合併資產負債表內確認。

下表呈列就各單獨項目確認的調整，惟不包括不受變動影響的項目。該等調整的詳情由下述準則詳述。

中期簡明合併資產 負債表(節選)	經審核 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	國際財務 報告準則 第15號 人民幣千元	國際財務 報告準則 第9號 人民幣千元	經重述 二零一八年 一月一日 人民幣千元
非流動資產				
公允值經損益表入賬 的金融資產	-	-	84,726	84,726
可供出售金融資產	84,726	-	(84,726)	-
流動資產				
合約資產	-	1,000	(26)	974
貿易應收款項－淨額	6,068	(1,000)	(206)	4,862
本公司擁有人應佔權益				
可供出售金融資產 公允值儲備	(7,063)	-	7,063	-
累計虧絀	(750,092)	-	(7,295)	(757,387)

(b) 國際財務報告準則第9號「金融工具」－採納之影響

國際財務報告準則第9號取代國際會計準則第39號與確認、分類及計量金融資產及金融負債、取消確認金融工具、金融資產減值以及對沖會計處理有關的條文。

自二零一八年一月一日採納國際財務報告準則第9號「金融工具」導致會計政策變動及簡明合併中期財務資料內確認之金額有所調整。新會計政策載於下文附註1.4(c)。根據國際財務報告準則第9號之過渡條文，毋須重述比較數據。

於二零一八年一月一日對本集團累計虧絀產生之總影響如下：

	附註	二零一八年 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日之期末累計虧絀		(750,092)
重新分類可供出售金融資產至公允值經損益表入賬的 金融資產	(i)	(7,063)
貿易應收款項及合約資產減值撥備增加	(ii)	(232)
對二零一八年一月一日採納國際財務報告準則 第9號產生之累計虧絀作出之調整		(7,295)
於二零一八年一月一日之期初累計虧絀		<u>(757,387)</u>

(i) 分類及計量

於二零一八年一月一日（初步應用國際財務報告準則第9號之日期），本集團管理層已評估本集團所持有金融資產適用的業務模式，並已將其金融工具分類至國際財務報告第9號中的適當類別。該重新分類產生之主要影響如下：

	附註	公允值經 損益表入賬的 金融資產 人民幣千元	可供出售 金融資產 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日之 期末結餘－國際會計準則第39號		–	84,726
重新分類可供出售金融資產至 公允值經損益表入賬的金融資產	(a)	84,726	(84,726)
於二零一八年一月一日之期初結餘－ 國際財務報告準則第9號		<u>84,726</u>	<u>–</u>

該等變動對集團實體之影響如下：

	附註	對可供出售 金融資產 公允值儲備之 影響 人民幣千元	對累計虧絀之 影響 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日之			
期末結餘－國際會計準則第39號		(7,063)	(750,092)
重新分類可供出售金融資產至公允值			
經損益表入賬的金融資產	(a)	<u>7,063</u>	<u>(7,063)</u>
於二零一八年一月一日之期初結餘－			
國際財務報告準則第9號		<u>-</u>	<u>(757,155)</u>

(a) 由可供出售金融資產重新分類至公允值經損益表入賬的金融資產

投資電影收益權55%乃由可供出售金融資產重新歸類至公允值經損益表入賬的金融資產（於二零一八年一月一日：人民幣84,726,000元）。由於該項投資的現金流量並非僅有本金及利息付款，故並不符合國際財務報告準則第9號分類為按攤銷成本或公允值經其他全面收益入賬的標準。

於二零一八年一月一日，相關公允值虧損人民幣7,063,000元由可供出售金融資產公允值儲備轉撥至累計虧絀。截至二零一八年六月三十日止六個月，涉及該項投資之公允值虧損淨額人民幣14,277,000元已於損益內確認。

(ii) 金融資產減值

新減值模式要求減值撥備須按預期信貸虧損確認，而非根據國際會計準則第39號所述僅按已產生的信貸虧損確認。本集團有三類金融資產須採用國際財務報告準則第9號規定的新預期信貸虧損模式：

- 貿易應收款項
- 合約資產
- 按攤銷成本列賬之金融資產，包括按金及其他應收款項及應收關連人士款項

根據國際財務報告準則第9號，本集團須修訂該等各類資產的減值方法。減值方法之變動對本集團累計虧絀及權益之影響於上文內披露。

為計量預期信貸虧損，貿易應收款項及合約資產已按分估信貸風險特點及逾期天數分類。合約資產涉及未入賬收益，且與同類合約的貿易應收款項具有大致相同的風險特徵。因此，本集團認為，貿易應收款項的預期虧損比率與合約資產損失率合理相若。本集團使用簡化方法計量預期信貸虧損，該方法規定就所有貿易應收款項及合約資產使用全期預期信貸虧損。

於二零一七年十二月三十一日貿易應收款項及合約資產減值撥備與二零一八年一月一日期初減值撥備對賬如下：

	合約資產 人民幣千元	貿易應收款項 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日－ 根據國際會計準則第39號計算	–	13,752
透過期初累計虧絀重列之金額	<u>26</u>	<u>206</u>
於二零一八年一月一日之期初減值撥備－ 根據國際財務報告準則第9號計算	<u><u>26</u></u>	<u><u>13,958</u></u>

貿易應收款項及合約資產於預期不可合理收回時撇銷。

按攤銷成本列賬之其他金融資產減值乃按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，視乎信貸風險自初始確認後是否有大幅增加而定。於二零一八年一月一日，本集團認為，其他金融資產之預期信貸虧損影響並不重大。

(c) 國際財務報告準則第9號「金融工具」－主要會計政策概要

下述本集團為反映採納國際財務報告準則第9號而更新之金融工具政策：

分類

自二零一八年一月一日起，本集團按以下計量類別分類其金融資產：

- 其後按公允值計量之金融資產（經其他全面收益或經損益表呈列）；及
- 按攤銷成本計量之金融資產

該分類取決於實體管理金融資產的業務模型及現金流量的合約期。

就按公允值計量的資產而言，其收益及虧損於損益或其他全面收益內列賬。對於並非持作買賣的權益工具投資，則取決於本集團是否不可撤回地選擇於初始確認時列作公允值經其他全面收益入賬（「公允值經其他全面收益入賬」）的權益投資。

本集團於且僅於其管理該等資產之業務模式變動時重新分類其債務投資。

計量

於初始確認時，本集團的金融資產按公允值計量，另加（倘屬並非公允值經損益表入賬的金融資產）收購該金融資產產生的直接交易成本。公允值經損益表入賬的金融資產的交易成本於損益內列作開支。

於確定其現金流量是否僅支付本金及利息時會全面考慮附帶嵌入式衍生工具的金融資產。

債務工具

債務工具的後續計量取決於本集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵。本集團將其債務工具分類為三種計量類別：

- 攤銷成本：倘為收取合約現金流量而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。終止確認產生的任何收益或虧損直接於損益中確認，並於其他虧損內呈列。減值虧損於全面收益表內作為單獨項目列示。
- 公允值經其他全面收益入賬：倘為收取合約現金流量及出售金融資產而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按公允值經其他全面收益入賬計量。賬面值變動乃透過其他全面收益確認，惟就確認減值收益或虧損而言，利息收入及外匯收益及虧損於損益確認。終止確認金融資產時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損將自權益重新分類至損益並於其他虧損中確認。來自該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。外匯收益及虧損淨額於全面收益表內作為一般及行政開支呈列，而減值開支則作為單獨項目呈列。
- 公允值經損益表入賬：不符合攤銷成本或公允值經其他全面收益入賬標準的資產按公允值經損益表入賬計量。其後公允值經損益表入賬的債務投資產生的收益或虧損於損益內確認並於其產生期間的其他虧損以淨值列示。

減值

自二零一八年一月一日起，本集團按前瞻性基準評估與其以攤銷成本列賬的債務工具相關的預期信貸虧損。所應用的減值方法取決於信貸風險是否顯著增加。

就貿易應收款項及合約資產而言，本集團採用國際財務報告準則第9號所允許的簡化方法，該方法規定預期信貸虧損將自初始確認應收款項起確認。

按攤銷成本列賬之其他金融資產而言，本集團按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量減值，視乎信貸風險自初始確認後是否有大幅增加而定。倘應收款項之信貸風險自初始確認起大幅增加，減值乃按全期預期信貸虧損計量。

(d) 國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」－採納之影響

本集團已自二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」，此乃導致會計政策變動及簡明合併中期財務資料內確認之金額有所調整。根據國際財務報告準則第15號之過渡條文，本集團使用經修訂追溯法對初步應用日期所有尚未完成之合約採納新準則。因此，截至二零一七年十二月三十一日止年度之比較資料不會予以重列，惟截至生效日期具有餘下責任之合約將令於二零一八年一月一日累計虧損的期初結餘有所調整。

總而言之，對首次應用日期（二零一八年一月一日）於中期簡明合併資產負債表內確認之金額作出如下調整：

		國際會計準則 第18號 賬面值		國際財務 報告準則 第15號 賬面值
	附註	人民幣千元	重新分類 人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項－淨額	(i)	6,068	(1,000)	5,068
合約資產	(i)	-	1,000	1,000

上述金額乃為自採納國際財務報告準則第9號起作出的調整前，包括貿易應收款項及合約資產減值撥備增加（附註1.4(b)）。

(i) 呈列涉及客戶合約之資產及負債

本集團亦已改變中期簡明合併資產負債表內若干金額之呈列，以反映國際財務報告準則第15號之專門術語：

- 就營銷服務合約確認之合約資產先前呈列為部分貿易應收款項－淨額（於二零一八年一月一日為人民幣974,000元，扣除減值撥備）

(e) 國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」－主要會計政策概要

下文闡述本集團為反映採納國際財務報告準則第15號的最新收益確認政策：

本集團透過五個步驟釐定確定收益的時間及確認收益的金額：(i)與客戶確定合約；(ii)確定合約中獨立的履約責任；(iii)釐定交易價格；(iv)將交易價格分配至履約責任；及(v)於履約責任達成時確認收益。

(i) 報紙廣告

本集團透過若干報紙出版商提供創設、製作及投放廣告材料的服務。提供廣告服務的收益於提供服務時確認。

本集團於提供報紙廣告服務方面的身份極為重要。在釐定收益或收益成本的最佳呈列基準時，本集團會審閱其與業務夥伴所訂立協議的法律形式及內容，以釐定各方在交易中的身份。因此，來自報紙廣告服務的收益於提供服務時按總額基準確認。

(ii) 營銷服務

來自營銷服務的收益包括(i)提供營銷規劃服務的收益及(ii)銷售物業所得佣金。

來自營銷規劃服務的收益於提供服務時確認。本集團採用產量法計量進度，而收益按本集團有權開具發票的金額予以確認。本集團按月向客戶開具發票。

銷售物業所得佣金於提供服務時確認，且客戶（即物業開發商）已與買家訂立買賣協議。

本集團按付款進度向客戶開具發票。倘本公司所提供的服務超過付款，則確認合約資產。倘付款超過所提供的服務，則確認合約負債。

(iii) 印刷服務

印刷收益於提供印刷服務時確認，而報紙的合法所有權已轉讓予客戶。

1.5 估計

管理層於編製簡明合併中期財務資料時需要作出判斷、估計及假設，而此等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產負債及收支的已呈報金額。實際結果可能有別於此等估計。

於編製本簡明合併中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與截至二零一七年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用者相同，惟以下各項除外：

(a) 因業務合併而產生的所轉讓代價及可識別資產淨值的估值

本集團於二零一八年五月八日完成收購卓耀有限公司。本集團管理層已委聘獨立估值師，以協助開展對收購日期所收購資產及所承擔責任的公允值的購買價分配評估。重大管理層判斷涉及估值方法及購買價分配估值的相關假設，包括釐定所轉讓代價的公允值採用的折現率、市場租金收益率及就釐定土地租賃權及物業、廠房及設備的公允值採納的有關地點、大小及性質的調整因素以及釐定公允值經損益表入賬的金融資產的公允值所採用的折現率。倘本集團使用不同輸入數據或假設，則所轉讓代價、土地租賃權、物業、廠房及設備、公允值經損益表入賬的金融資產、所收購的其他可識別資產及所承擔的負債以及所確認的商譽的公允值將有所不同，因而影響中期簡明合併資產負債表。業務合併詳情於附註16披露。

2 分類資料

執行董事被認定為首席營運決策人(「首席營運決策人」)。管理層已根據首席營運決策人為分配資源及評估表現而審閱的資料釐定經營分類。

執行董事從地域及產品角度評估本集團廣告、營銷及印刷業務的表現。產品角度方面，由於首席營運決策人認為出版及廣告業務互相依賴及不可分割，故管理層在進行集中表現評估時，以總體考慮上述業務的經濟利益。地域方面，管理層認為本集團的業務活動均按照國際財務報告準則第8號「經營分類」計入單獨須呈報分類。因此，並無呈列分類資料。

3 收入

來自外部客戶的收入源於向中國廣告客戶提供報紙廣告服務以及提供營銷及印刷服務。按類別劃分的收入分析如下：

	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 未經審核	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 未經審核
報紙廣告	2,683	3,472
營銷服務	16,618	14,754
印刷服務	2,399	2,217
	<u>21,700</u>	<u>20,443</u>
收益確認時間：		
— 某個時點	19,157	18,759
— 隨時間	2,543	1,684
	<u>21,700</u>	<u>20,443</u>

4 物業、廠房及設備

	土地及樓宇 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	機器 人民幣千元	裝置、傢私 及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日						
成本	4,681	8,104	32,123	8,770	6,720	60,398
累計折舊	(234)	(4,636)	(27,912)	(6,158)	(5,021)	(43,961)
累計減值虧損	-	-	(1,730)	-	-	(1,730)
賬面淨額	<u>4,447</u>	<u>3,468</u>	<u>2,481</u>	<u>2,612</u>	<u>1,699</u>	<u>14,707</u>
截至二零一八年六月三十日止六個月						
期初賬面淨額	4,447	3,468	2,481	2,612	1,699	14,707
收購附屬公司(附註16)	16,900	-	-	-	-	16,900
添置	-	991	-	131	116	1,238
出售	-	-	-	(11)	-	(11)
折舊(附註12)	(186)	(1,203)	(340)	(206)	(451)	(2,386)
減值	-	(1,227)	-	-	-	(1,227)
貨幣換算差額	-	(6)	-	33	1	28
期末賬面淨額	<u>21,161</u>	<u>2,023</u>	<u>2,141</u>	<u>2,559</u>	<u>1,365</u>	<u>29,249</u>
於二零一八年六月三十日						
成本	21,581	9,135	32,123	8,873	6,842	78,554
累計折舊	(420)	(5,885)	(28,252)	(6,314)	(5,477)	(46,348)
累計減值虧損	-	(1,227)	(1,730)	-	-	(2,957)
賬面淨額	<u>21,161</u>	<u>2,023</u>	<u>2,141</u>	<u>2,559</u>	<u>1,365</u>	<u>29,249</u>

5 無形資產

	電腦軟件 人民幣千元	不競爭協議 人民幣千元	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	商標 人民幣千元	網站 人民幣千元	土地租賃權 人民幣千元	小鎮項目 經營權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日									
成本	3,127	11,500	12,573	14,500	9,400	8,476	-	-	59,576
累計攤銷	(2,665)	(11,500)	-	(14,500)	(6,655)	(8,476)	-	-	(43,796)
累計減值虧損	(410)	-	(12,573)	-	(2,265)	-	-	-	(15,248)
賬面淨額	<u>52</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>480</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>532</u>
截至二零一八年六月三十日止六個月									
期初賬面淨額	52	-	-	-	480	-	-	-	532
添置	104	-	-	-	-	-	-	28,000	28,104
收購附屬公司(附註6)	-	-	66,058	-	-	-	193,439	-	259,497
攤銷(附註12)	(3)	-	-	-	(239)	-	(793)	(118)	(1,153)
期末賬面淨額	<u>153</u>	<u>-</u>	<u>66,058</u>	<u>-</u>	<u>241</u>	<u>-</u>	<u>192,646</u>	<u>27,882</u>	<u>286,980</u>
於二零一八年六月三十日									
成本	3,231	11,500	78,631	14,500	9,400	8,476	193,439	28,000	347,177
累計攤銷	(2,668)	(11,500)	-	(14,500)	(6,894)	(8,476)	(793)	(118)	(44,949)
累計減值虧損	(410)	-	(12,573)	-	(2,265)	-	-	-	(15,248)
賬面淨額	<u>153</u>	<u>-</u>	<u>66,058</u>	<u>-</u>	<u>241</u>	<u>-</u>	<u>192,646</u>	<u>27,882</u>	<u>286,980</u>

6 公允值經損益表入賬的金融資產

	於 二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
一項電影收益權的投資(附註(i))	70,449	-
一項網絡劇收益權的投資(附註(ii))	5,945	-
	<u>76,394</u>	<u>-</u>

(i) 一項電影收益權的投資

於二零一六年二月二十二日，本集團與中國一家電影出品公司上海合禾影視投資有限公司（「上海合禾」）訂立一份電影投資協議，據此，本集團同意收購電影《葉問3》收益權的55%，為期30年。本集團已於二零一六年二月二十三日支付購買代價131,168,000港元（相等於人民幣110,000,000元）。上海合禾向本集團保證，於首個發行日後一年內收益權的總收入不會少於人民幣16,500,000元。截至二零一六年十二月三十一日止年度，上海合禾確認本集團可最少從該項投資收取人民幣128,580,000元，其中人民幣10,000,000元已支付。餘下款項於二零一七年一月三日（即電影於中國首次公映日期起計10個月）到期。直至本報告發出之日，上海合禾尚未結清有關餘下款項。

電影收益權投資的公允值乃按以市場利率及該投資的特定風險溢價計算的25%（二零一七年十二月三十一日：22%）的利率折現的現金流量估計。公允值計量涉及的重大不可觀察輸入數據包括預期收回時期及折現率，屬於公允值架構等級的第三級。截至二零一八年六月三十日止六個月，經常性公允值計量之任何第一級、第二級及第三級之間並無轉撥。

截至二零一八年六月三十日止六個月，有關該投資之公允值虧損人民幣14,277,000元於中期簡明合併全面收益表中確認（二零一七年六月三十日：無）。

管理層透過調整折現率及預期收回時期對公允值經損益表入賬的金融資產之公允值進行敏感度分析。

根據敏感度分析，於二零一八年六月三十日，倘所採納之折現率上漲／下跌2.5%，電影收益權投資的公允值較現有賬面值少約人民幣3,215,000元／多約人民幣3,363,000元。倘結算時間較基本時間延遲六個月，則電影收益權投資的公允值較現有賬面值少約人民幣2,850,000元。

(ii) 一項網絡劇收益權的投資

於二零一八年五月八日，本集團透過收購附屬公司取得網劇投資（如附註16所披露）。根據日期為二零一七年五月二十二日之投資協議，卓耀有限公司的全資附屬公司同意收購一部網劇收益權的20%，代價為人民幣6,000,000元。

該投資的公允值乃按以市場利率及該投資的特定風險溢價計算的利率折現的現金流量估計。公允值計量涉及的重大不可觀察輸入數據包括預期收回時期及折現率，屬於公允值架構等級的第三級。截至二零一八年六月三十日止六個月，經常性公允值計量之任何第一級、第二級及第三級之間並無轉撥。

7 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
<u>非流動部分</u>		
長期預付款項 (附註(i))	138,000	138,000
收購物業的預付款項 (附註(ii))	24,465	24,211
給予一家報紙出版商的按金 (附註(iii))	30,000	30,000
租金按金	–	3,300
建議收購事項的按金 (附註(iv))	–	28,315
小鎮項目開發的按金 (附註(v))	22,000	22,000
小鎮項目經營權的預付款項 (附註(v))	–	28,000
	<u>214,465</u>	<u>273,826</u>
減：減值撥備	<u>(168,000)</u>	<u>(168,000)</u>
預付款項、按金及其他應收款項－淨額	<u><u>46,465</u></u>	<u><u>105,826</u></u>
<u>流動部分</u>		
向一家報紙出版商及其他方面預付的款項 (附註(vi))	90,750	91,386
按金及其他應收款項 (附註(vii))	19,384	15,706
	<u>110,134</u>	<u>107,092</u>
減：減值撥備	<u>(103,289)</u>	<u>(103,289)</u>
預付款項、按金及其他應收款項－淨額	<u><u>6,845</u></u>	<u><u>3,803</u></u>

本集團的預付款項、按金及其他應收款項的賬面值以下列貨幣計值：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
人民幣	49,982	77,023
港元	3,328	32,606
	<u>53,310</u>	<u>109,629</u>

附註：

(i) 長期預付款項

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，長期預付款項指本集團就可能與中國一家都市報出版商（即東南快報社）成立合營企業而向該都市報出版商支付的現金。

鑒於與獨家廣告權利相關的廣告收入逐年下跌，向東南快報社支付的預付款項全數合共人民幣138,000,000元已於過往年度計提撥備。

(ii) 收購物業的預付款項

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，收購物業的預付款項指本集團就購買位於廈門軟件園三期的若干商業物業而向廈門信息集團有限公司預付的款項。該等物業的總代價為人民幣22,164,000元，其中人民幣15,470,000元以一家銀行就該等物業向本集團授出的按揭貸款撥付。按揭貸款的詳情於附註10披露。期內，本集團已就該預付款項將借款成本人民幣254,000元（二零一七年六月三十日：人民幣312,000元）撥充資本。

(iii) 給予一家報紙出版商的按金

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，給予一家報紙出版商的按金指本集團根據其與中國一家都市報出版商（即東南快報社）訂立的獨家協議向該報紙出版商支付的現金。

鑒於與獨家廣告權利相關的廣告收入逐年下跌，向東南快報社支付的全數按金人民幣30,000,000元已於過往年度計提撥備。

(iv) 建議收購事項的按金

根據於二零一七年五月八日簽署的收購協議，本集團有條件同意收購而賣方有條件同意出售卓耀有限公司的全部股權，代價為340,000,000港元。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團支付34,000,000港元（相等於約人民幣28,315,000元）作為收購事項的按金。該按金不計利息且可予退回（倘收購事項予以終止）。該按金其後於收購事項於二零一八年五月八日完成後予以動用（附註16）。

(v) 小鎮項目開發的按金及小鎮項目經營權的預付款項

根據本集團與永泰縣政府於二零一七年九月十五日訂立之框架協議，永泰政府同意就開發及經營福州永泰縣的小鎮項目與本集團訂立長期策略性合作關係。根據框架協議，本集團將向永泰政府支付按金人民幣50,000,000元，擬用於參與永泰政府將舉辦的就項目選址內的土地使用權、資產、租賃授予及／或經營權流轉的公開招標拍賣。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團與永泰政府訂立一項經營權協議，內容有關收購40年獨家經營權，以於經營選址內進行包括旅遊、觀光、度假村、文化、體育及娛樂在內的開發、建設、管理及商業運營活動，代價為人民幣28,000,000元。代價人民幣28,000,000元應自本集團根據框架協議向永泰政府已支付的可退還按金人民幣50,000,000元中扣除。收購事項已於二零一八年四月十九日由股東於本公司股東特別大會上批准及確認，而預付款項人民幣28,000,000元用作收購小鎮項目的經營權。

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，餘下金額人民幣22,000,000元仍為按金。

(vi) 向一家報紙出版商及其他方面預付款項

根據與一家都市報出版商（即東南快報社）訂立的獨家廣告協議的條款，本集團須就印刷媒體廣告向該報紙出版商支付預付款項。向該都市報出版商預付的款項可用作未來十二個月的廣告成本。

於二零一八年六月三十日，預付款項人民幣89,103,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣89,103,000元）已減值及計提撥備。管理層已評估已於過往年度計提撥備的預付款項（包括向東南快報社預付的款項人民幣83,927,000元）的可收回性，認為毋須就截至二零一八年六月三十日止期間作出進一步減值撥備。

(vii) 按金及其他應收款項

按金及其他應收款項主要包括租金及水電費按金、已付已訂約業務夥伴作為經營權按金的現金及持作出售物業的應收款項。按金屬於免息及可於協議屆滿時或在雙方同意下按要求退回。

於二零一八年六月三十日，按金及其他應收款項人民幣14,186,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣14,186,000元）已減值及計提撥備。管理層已評估收回按金及其他應收款項（包括有關東南快報社人民幣4,162,000元，該款項已於過往年度作出悉數撥備）的能力，認為毋須就截至二零一八年六月三十日止期間作出進一步減值撥備。

8 貿易應收款項－淨額

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應收款項	9,416	19,820
減：貿易應收款項減值撥備	(1,862)	(13,752)
貿易應收款項－淨額	<u>7,554</u>	<u>6,068</u>

客戶主要按貨到付現及以記賬方式付款。信貸期介乎作出相關銷售當月結束後30日至365日不等。

本集團的貿易應收款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
1至30日	3,942	1,133
31至60日	460	252
61至90日	349	417
91至180日	769	1,755
181至365日	690	272
一年以上	3,206	15,991
	9,416	19,820
減：貿易應收款項減值撥備	(1,862)	(13,752)
貿易應收款項－淨額	7,554	6,068

本集團貿易應收款項的賬面值以人民幣計值。

於二零一八年六月三十日，貿易應收款項人民幣2,119,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣2,431,000元）已逾期但並未減值。

於二零一八年六月三十日，貿易應收款項人民幣1,862,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣13,752,000元）已減值及計提撥備。於截至二零一八年六月三十日止六個月，計入中期簡明合併全面收益表的撥備撥回淨額為人民幣1,551,000元（二零一七年六月三十日：於中期簡明合併全面收益表扣除的撥備淨額為人民幣715,000元）。

於截至二零一八年六月三十日止六個月，貿易應收款項人民幣11,983,000元直接於中期簡明合併全面收益表撇銷（二零一七年六月三十日：無）。

本集團的貿易應收款項減值撥備變動如下：

	截至 二零一八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 未經審核	截至 二零一七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 未經審核
於一月一日	13,752	14,045
會計政策變動 (附註1.4)	206	-
貿易應收款項減值撥備 (附註12)	-	715
貿易應收款項減值撥備撥回 (附註12)	(1,551)	-
應收款項撇銷	(10,545)	-
	<u>1,862</u>	<u>14,760</u>
於六月三十日	<u>1,862</u>	<u>14,760</u>

9 貿易應付款項

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應付款項	<u>4,615</u>	<u>4,513</u>

供應商給予的付款條款主要為貨到付現及以記賬方式付款。信貸期介乎作出相關採購當月結束後30日至365日不等。

貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
1至30日	634	547
31至90日	201	598
90日以上	3,780	3,368
	<u>4,615</u>	<u>4,513</u>

本集團貿易應付款項的賬面值全部以人民幣計值。

10 銀行借款

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
銀行借款—即期	<u>7,995</u>	<u>9,113</u>

按照貸款協議所載預定還款日期，並撇除應要求償還條款，上述借款的到期日如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
一年內	2,229	2,229
一至兩年	2,230	2,230
兩至五年	3,536	4,654
	<u>7,995</u>	<u>9,113</u>

於二零一八年六月三十日，由於該等按揭貸款的相關貸款協議載有應要求償還條款，賦予銀行無條件權利隨時追收貸款，故該等按揭貸款分類為流動負債。

按揭貸款以該等物業的所有權以及本集團一家附屬公司的主要管理人員鄭柏齡和主要管理人員的配偶張輝提供的個人擔保作抵押。

11 其他收入及其他虧損

	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 未經審核	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 未經審核
其他收入：		
政府補助	248	-
雜項收入	29	6
	<u>277</u>	<u>6</u>
其他虧損：		
公允值經損益表入賬的金融資產之公允值虧損 (附註6)	(14,277)	-
	<u>(14,277)</u>	<u>-</u>

12 按性質劃分的開支

除所得稅前虧損經扣除／(計入)以下項目後入賬：

	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 未經審核	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 未經審核
報紙廣告成本		
— 媒體成本	1,359	2,151
印刷服務成本：		
— 原材料	1,373	873
— 其他成本	226	352
折舊 (附註4)	2,386	2,810
攤銷 (附註5)	1,153	245
核數師酬金	1,666	708
有關土地及樓宇的經營租賃收費	6,603	6,682
物業、廠房及設備減值撥備 (附註4)	1,227	—
有關虧損性經營租賃之虧損撥備	8,958	—
貿易應收款項減值(撥回)／撥備淨額 (附註8)	(1,551)	715
合約資產減值撥備	23	—
貿易應收款項撇銷	1,439	—
出售持作出售物業的收益	—	(1,523)
外匯虧損淨額	4,537	5,631
僱員福利開支(包括董事酬金)	19,620	21,643
營業稅	269	238
	<u>269</u>	<u>238</u>

13 財務成本－淨額

	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 未經審核	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 未經審核
財務收入：		
－短期銀行存款的利息收入	<u>68</u>	<u>271</u>
財務收入總額	<u>68</u>	<u>271</u>
財務成本：		
－可供出售金融資產的利息開支	-	(5,049)
－承兌票據的利息開支	(1,133)	-
－關聯方借款的利息開支	(310)	-
－銀行借款的利息開支	(254)	(312)
減：就合資格資產撥充資本的金額 (附註7(ii))	<u>254</u>	<u>312</u>
	<u>(1,443)</u>	<u>(5,049)</u>
財務成本－淨額	<u>(1,375)</u>	<u>(4,778)</u>

14 所得稅開支

	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 未經審核	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 未經審核
即期所得稅：		
中國大陸企業所得稅		
－即期稅項	(953)	(107)
遞延所得稅	<u>276</u>	<u>60</u>
	<u>(677)</u>	<u>(47)</u>

15 每股虧損

(a) 基本

截至二零一八年及二零一七年六月三十日止期間的每股基本虧損乃按本公司擁有人應佔虧損除以期內已發行普通股加權平均數(包括紅利元素)計算。

	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 未經審核	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 未經審核
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	<u>(61,408)</u>	<u>(32,993)</u>
已發行股份加權平均數(包括紅利元素)(千股)	<u>1,867,711</u>	<u>1,448,330</u>
每股基本虧損(每股人民幣)	<u><u>(0.0329)</u></u>	<u><u>(0.0228)</u></u>

(b) 攤薄

每股攤薄虧損乃按調整發行在外普通股的加權平均數(包括紅利元素)以假設所有具潛在攤薄影響的普通股獲兌換計算。截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月，本公司並無發行在外的具潛在攤薄影響的普通股。

16 業務合併

於二零一七年五月八日，本公司與卓耀有限公司之賣方訂立收購協議，據此，本集團有條件同意收購卓耀有限公司的全部股權，代價為340,000,000港元（相等於約人民幣275,794,000元），將按以下方式支付：

- (i) 現金代價102,500,000港元（相等於約人民幣83,144,000元），包括可退還按金34,000,000港元（相等於約人民幣27,579,000元）及於完成時應付之餘下現金代價68,500,000港元（相等於約人民幣55,565,000元）；
- (ii) 本公司於完成時發行之本金額為100,000,000港元（相等於約人民幣81,160,000元）之承兌票據，有關承兌票據按5.5%的年利率計息，並須於發行日期起計三週年屆滿時償付；及
- (iii) 本公司於完成時發行550,000,000股普通股。

於二零一八年五月八日，收購協議項下的所有先決條件已獲達成，且卓耀有限公司的全部股權已轉讓予本公司。收購事項已於同日完成，本集團取得對卓耀有限公司的控制權，原因為本集團之現有權利賦予其目前掌控相關業務（即大幅影響其可變回報之業務）之能力。

收購事項所產生作為購買代價的商譽約人民幣66,058,000元包括與卓耀有限公司的管理專長、已簽立的八份合作協議及正在磋商的一份合作協議利益有關的款項，而有關款項無法與商譽分開確認，原因是彼等並不符合可識別資產的確認標準。概無已確認的商譽預期可用作扣除所得稅。

下表概述已付代價及於收購日期確認的所收購資產及所承擔負債的公允值：

	千港元 未經審核	人民幣千元 未經審核
於二零一八年五月八日		
代價：		
—現金按金	34,000	27,579
—餘下現金代價	68,500	55,565
—承兌票據之公允值	87,034	70,598
—代價股份之公允值	85,800	69,597
	-----	-----
於二零一八年五月八日代價之公允值		223,339
所收購可識別資產及所承擔負債的已確認金額：		
—物業、廠房及設備		16,900
—土地租賃權		193,439
—公允值經損益表入賬的金融資產		5,945
—現金及現金等值項目		14
—預付款項		84
—應計費用及其他應付款項		(11)
—應付一名關連人士款項		(6,519)
—遞延所得稅負債		(52,571)

可識別資產淨值總額		157,281

商譽		66,058
		=====

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
現金代價：		
－現金按金	-	29,509
－餘下現金代價	55,565	-
所收購附屬公司的現金及現金等值項目	(14)	-
	<u>55,551</u>	<u>29,509</u>
計入投資活動所得現金流量之現金及 現金等值項目流出淨額	<u>55,551</u>	<u>29,509</u>

就所收購業務而言，管理層委聘獨立估值師，以協助評估於收購日期的可識別資產及負債的估值。

自二零一八年五月八日起直至二零一八年六月三十日，卓耀有限公司並無向合併全面收益表貢獻收益。

倘卓耀有限公司自二零一八年一月一日起綜合入賬，則截至二零一八年六月三十日止六個月的簡明合併全面收益表將錄得期內備考虧損人民幣1,423,000元。

管理層討論與分析

行業回顧

二零一八年上半年度，中國經濟發展維持總體穩定，國內生產總值（GDP）逾人民幣41.9萬億元，同比增長6.8%，其中一季度增長6.8%，二季度增長6.7%。第一、第二及第三產業發展規模皆持續增長，而第三產業的增速超出其他兩個產業。於二零一八年下半年，全球中央銀行縮減資產負債表，美國政府針對中國施加關稅及其他措施，預期會為中國經濟增長帶來更多不明朗因素。

隨著多種新興媒體技術及電子信息技術的急速發展，中國廣告市場於二零一八年上半年發展仍然維持穩定的發展勢態，並相較去年同期，增幅明顯提高。根據央視市場研究(CTR)統計顯示，二零一八年上半年中國整體廣告花費同比增長9.3%，而二零一七年全年則為4.3%，二零一七年上半年為0.4%。就二零一八年上半年廣告花費方面的分類明細而言，電視廣播分別增長9.4%及10.0%，而報紙、雜誌及戶外廣告分別下跌30.6%、7.8%及11.3%。隨著互聯網及多媒體技術的發展，新媒體廣告取得快速增長，廣告花費的市場份額增大，尤其是來自食品、飲品、藥品、通訊、商業及服務性行業的主要廣告客戶。

中國電影行業亦有不錯發展。根據國家電影局截至二零一八年六月三十日的統計數據顯示，上半年中國電影票房達人民幣320億元，同比增長17.82%。於二零一八年上半年，國產影片貢獻超逾人民幣190億元的票房，佔中國總票房份額的59.21%，而五部國產電影票房達人民幣10億元，而14部其他國產電影取得人民幣1.00億元的票房。

於二零一八年，中國政府宣佈其計劃重新組建國家知識產權局，加強知識產權保護及執法力度，此舉有望改善國內的經營環境，提升電影投資的信心。

業務回顧

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團主營業務錄得收入人民幣21.7百萬元，同比增長6.4%。期內毛利為人民幣7.2百萬元（二零一七年上半年：人民幣4.8百萬元）。回顧期內，本集團有效地控制主營業務成本，毛利率由截至二零一七年六月三十日止六個月的23.5%增加9.7百分點至截至二零一八年六月三十日止六個月之33.2%。期內除稅後虧損淨額約為人民幣60.5百萬元（二零一七年上半年：人民幣32.9百萬元），主要是由於(a)因項目併購導致專業費用增加；(b)就有關虧損性經營租賃之虧損撥備增加；及(c)公允值經損益表入賬的金融資產公允值虧損所致。

報紙廣告

紙媒市場持續受網絡新媒體的衝擊，營商環境持續嚴峻。在新媒體和互聯網帶來的競爭壓力下，本集團旗下《東南快報》的每日發行量和出版版數仍欠理想，間接導致報紙廣告的二零一八年上半年收入減少至人民幣2.7百萬元（二零一七年：人民幣3.5百萬元）。然而，管理層為提升經營效率而實施成本控制措施，於二零一八年上半年錄得毛利率46.7%（二零一七年：27.6%），較去年同期上升19.1百分點。

營銷及印刷服務

於二零一八年上半年，中國諸多城市繼續採取政策穩定房地產價格。在該宏觀經營環境下，物業開發商不斷削減營銷預算，但本集團的營銷及印刷服務分部得以維持與去年相若水平的營業額，主要得益於其多年經驗及專長、專業團隊、品牌知名度及聲譽為其奠定堅實基礎。

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團營銷及印刷服務所得收入約為人民幣19.0百萬元（二零一七年：人民幣17.0百萬元），毛利率為31.1%（二零一七年：22.8%）。

財務回顧

收入

本集團總收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣20.4百萬元增加6.4%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣21.7百萬元，主要由於營銷及印刷服務所得收入增加，其增幅超出報紙廣告所得收入減少所抵銷之幅度。營銷及印刷服務收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣17.0百萬元增加至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣19.0百萬元。

毛利及毛利率

本集團於截至二零一八年六月三十日止六個月及截至二零一七年六月三十日止六個月分別錄得毛利人民幣7.2百萬元及人民幣4.8百萬元。毛利增加主要是由於精準控制營運成本所致。

其他收入

其他收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣6,000元增加至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣277,000元，主要是由於政府財政補貼收入增加所致。

其他虧損

本集團於截至二零一八年六月三十日止六個月錄得虧損人民幣14.3百萬元，主要是由於公允值經損益表入賬的金融資產公允值虧損所致。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣2.1百萬元減少23.8%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣1.6百萬元，主要是由於期內實施效益管理所致。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣30.8百萬元增加62.3%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣50.0百萬元，主要是由於於期內產生的法律及專業費用及有關虧損性經營租賃之虧損撥備增加所致。

財務成本

截至二零一八年六月三十日止六個月產生的財務成本為人民幣1.4百萬元，主要歸因於就承兌票據及關聯方借款確認的利息開支。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣47,000元增加至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣677,000元，主要是由於營銷及市場推廣業務產生應課稅溢利，其中部分被無形資產的應稅暫時差額減少抵銷所致。

期內業績

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團錄得虧損淨額人民幣60.5百萬元，主要是由於(a)項目收購產生的專業費用增加；(b)有關虧損性經營租賃之虧損撥備增加；及(c)公允值經損益表入賬的金融資產的公允值虧損所致。

流動資金及資本資源

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
經營活動所用現金淨額	(37,124)	(25,587)
投資活動所用現金淨額	(56,882)	(28,725)
融資活動所得／(所用)現金淨額	80,778	(1,119)
現金及現金等值項目減少淨額	(13,228)	(55,431)
期初的現金及現金等值項目	60,178	182,833
現金及現金等值項目的匯兌虧損	(153)	(3,885)
期末的現金及現金等值項目	<u>46,797</u>	<u>123,517</u>

經營活動所用現金流量

截至二零一八年六月三十日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣37.1百萬元，主要是由於期內虧損淨額人民幣60.5百萬元，其中部分由虧損性經營租賃撥備等非現金項目人民幣9.0百萬元及公允值經損益表入賬之金融資產之公允值虧損人民幣14.3百萬元抵銷所致。

投資活動所用現金流量

截至二零一八年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣56.9百萬元，主要來自收購附屬公司款項(扣除所獲得現金)人民幣55.6百萬元。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至二零一八年六月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣80.8百萬元，主要來自關聯方借款人民幣48.6百萬元及募股資金淨額人民幣33.3百萬元。

資本支出

就名為北京石花洞鳥語林的多功能媒體、度假村及生態旅遊項目(「該項目」)而言，二零一八年該項目位於北京的一幅荒山荒地的第一階段開發涉及的估計資本開支估計約為人民幣15.0百萬元。截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月，本集團產生的資本支出主要用於租賃物業裝修及購置辦公設備。截至二零一八年六月三十日及二零一七年六月三十日止六個月，本集團的資本支出分別為人民幣1.3百萬元及人民幣73,000元。

貿易應收款項－淨額

下表載列本集團貿易應收款項根據發票日期的賬齡分析：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應收款項的賬齡分析		
1至30日	3,942	1,133
31至60日	460	252
61至90日	349	417
91至180日	769	1,755
181至365日	690	272
一年以上	3,206	15,991
	9,416	19,820
減：貿易應收款項減值撥備	(1,862)	(13,752)
貿易應收款項－淨額	7,554	6,068

本集團的貿易應收款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣6.1百萬元增加24.6%至二零一八年六月三十日的人民幣7.6百萬元，主要是由於期內減緩收回貿易應收款項結餘所致。

持作出售物業

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
持作出售物業	34,519	34,519

當物業的賬面金額主要透過銷售交易收回，且該物業被視為極有機會進行銷售，該物業會分類為持作出售物業。

貿易應付款項

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應付款項根據發票日期的賬齡分析		
1至30日	634	547
31至90日	201	598
90日以上	3,780	3,368
	4,615	4,513

本集團的貿易應付款項由二零一七年十二月三十一日的人民幣4.5百萬元略微增加2.2%至二零一八年六月三十日的人民幣4.6百萬元，主要是由於期內結算貿易應付款項結餘放緩所致。

債項

債項包括欠貸款人（包括商業銀行及若干關連人士及公司）的債項。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團取得按揭貸款人民幣15,470,000元，為本集團收購物業（附註10）融資。按揭貸款直接應佔的交易成本為人民幣35,000元。該等按揭貸款已於二零一五年二月二十七日提取，並由本集團就該等物業向廈門信息集團有限公司作出。該等按揭貸款以該等物業的所有權以及本集團一間附屬公司的主要管理人員鄭柏齡及主要管理人員的配偶張輝提供的個人擔保作抵押。

於二零一八年六月三十日，由於該等按揭貸款的相關貸款協議載有應要求償還條款，賦予銀行無條件權利隨時追收貸款，故該等按揭貸款分類為流動負債。按揭年期為7年，以人民幣計值。該等按揭貸款按浮息計息，有關利息為中國人民銀行就類似年期貸款規定的基準貸款利率的1.15倍，每季調整。期內實際年利率為5.9%。

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團自一名關連人士昇平國際發展有限公司（「昇平」）獲取為數人民幣50,164,000元之貸款。該貸款結餘為無抵押、按年利率5.0%計息及自提取日期計九個月內償還。誠如本公司日期為二零一八年五月八日之公告所披露，本集團可向昇平提取的最高金額為100,000,000港元。

資產負債比率（即本集團借款總額對資產總值的比例）於二零一八年六月三十日增加21.8%至24.9%（二零一七年六月三十日：3.1%）。

於二零一八年六月三十日，本集團未提取銀行借款融資約為人民幣100,000,000元及未提取一名關連人士（即昇平）借款融資約為人民幣34,146,000元。

承擔

經營租賃承擔－本集團

不可撤銷經營租賃的日後最低租賃付款總額如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
一年以下	9,945	12,952
一年以上及五年以下	825	3,351
	10,770	16,303

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團就上述經營承擔作出虧損性經營租賃撥備人民幣8,958,000元（附註12）。

或有負債

於二零一八年六月三十日，本集團並無重大或有負債。

人力資源

於二零一八年六月三十日，本集團擁有205名（二零一七年十二月三十一日：218名）全職僱員。截至二零一八年六月三十日止六個月的員工成本總額（包括董事酬金）約為人民幣19.6百萬元（截至二零一七年六月三十日止六個月：約人民幣21.6百萬元）。本集團向其僱員提供具競爭力的薪酬組合，包括薪金及向合資格僱員提供獎金及購股權。本公司的薪酬委員會負責評估董事薪酬，並向董事會作出建議。此外，薪酬委員會亦會定期檢討董事及高級管理層的表現及制訂本集團高級管理層的薪酬結構。

前景

展望二零一八年下半年，隨著網絡直播、網絡電視劇的愈趨成熟，整個互聯網及影視文化產業的前景將因此持續向好。本集團將繼續物色發展及投資機遇，利用其在國內廣告、營銷及媒體行業方面的過往往績記錄及管理專長。

卓耀有限公司擁有北京房山區河北鎮依託自然美景及媒體的生態文化旅遊項目，可計量實用面積約為4,022畝（相當於約2,681,347平方米），現時租約授予集團為期五十年，直至二零五八年十二月止。該地塊分三期開發。第一開發階段包括所有功能片區（自營影視城除外）之建設，預期將於二零一八年底前竣工及部分準備開業及營運。第二開發階段主要包括影視城之建設，預期將於二零一九年底前竣工。最後開發階段包括在各功能片區（影視城除外）搭建戶外拍攝基地及預期將於二零二零年及二零二一年分階段開展營運。

自二零一八年五月完成收購後，第一階段建設仍在進行中。鋪設道路、改善水電及排污設施以及翻新及裝潢樓宇（包括酒店及宿舍、公共設施及觀光景點）等工作仍在開展中，且大體依計劃進行。本集團擬將該項目發展成為一個集媒體、度假村及生態文化旅遊為一體的獨特自然文化景點。隨著發展計劃的階段性完工及推出，該項目有望為本集團的收入及進一步業務發展作出貢獻。

至於永泰項目方面，本集團擬透過與資產管理公司合作成立投資基金及/ 或債務融資為永泰項目融資。本集團相信，參與永泰項目及經營權收購事項可鞏固本集團的綜合項目開發業務、長期而言拓闊其收入來源及降低對於下滑的印刷媒體業務的依賴。

下半年，本集團將不斷發掘延伸拓展電影、電視劇投資、製作、管理和內容分發的業務機遇，以期把握本集團過往在廣告、營銷及綜合項目開發方面的往績記錄與中國媒體行業的繁榮發展產生的協同效應。

中期股息

董事會不建議派付截至二零一八年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一七年六月三十日止六個月：無）。

企業管治守則

本公司深明達致高水平企業管治常規的重要性及價值。董事會相信良好企業管治乃維持及提升股東價值與投資者信心的要素。

自本公司股份於聯交所主板上市日期二零一零年十二月三日（「上市日期」）起，本公司一直採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）的守則條文，作為本身的企業管治守則，而本公司亦須按照上市規則不時修訂此守則。除下文所披露者外，董事會認為本公司已遵守企業管治守則所載的守則條文。

守則條文E1.2

根據企業管治守則的守則條文A.2.1，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

自二零一六年四月起，本公司主席職位一直懸空。本公司現正物色合適人選填補主席空缺。

董事會定期舉行會議，考慮及審議主席職位懸空可能影響本公司經營的重大及合適議題。因此，董事會認為已採取足夠措施，且主席職位懸空應不會使董事會與管理層之間的權力及授權失衡。

董事進行證券交易的標準守則

本公司採納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（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易的行為守則。在向本公司全體董事作出具體查詢後，彼等全部確認及聲明彼等於截至二零一八年六月三十日止六個月至本公告日期期間一直遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司已遵照上市規則第3.21及3.22條成立審核委員會，並制訂符合企業管治守則的書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序及內部監控程序。審核委員會成員目前包括本公司三名獨立非執行董事黃向明先生、周昌仁先生及蔡建權先生。黃向明先生為審核委員會主席，彼擁有合適的會計事宜專業資格及經驗。審核委員會已會同本公司管理層審閱本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務資料。

購買、出售或贖回本公司股份

於截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司並無贖回其任何上市股份。於截至二零一八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、出售或購回本公司任何上市股份。

登載中期業績及中期報告

中期業績公告登載於本公司網站(www.shifangholding.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司截至二零一八年六月三十日止六個月的中期報告載有上市規則規定的所有資料，將會於適當時候寄發予本公司股東，並可於上述網站查閱。

承董事會命
十方控股有限公司
行政總裁
徐小明

香港，二零一八年八月二十八日

於本公告日期，執行董事為徐小明先生（行政總裁）、陳志先生及余詩權先生；非執行董事為陳偉東先生及陳敏女士；及獨立非執行董事為周昌仁先生、黃向明先生及蔡建權先生。