



# STONE GROUP HOLDINGS LIMITED

## 四通控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)  
(股份代號：409)

### 二零零四年中期業績公佈

#### 財務及業務摘要

	二零零四年 上半年度 千港元	二零零三年 上半年度 千港元	百分比 變動
營業額	695,103	488,943	42.2%
經營溢利／(虧損)	29,434	(14,159)	不適用
股東應佔溢利	117,005	386,651	(69.7%)
每股溢利	8.25港仙	32.26港仙	(74.4%)

#### 業績

四通控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同二零零三年同期之比較數字如下：

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
營業額	3	695,103	488,943
銷售成本		(537,223)	(428,442)
毛利		157,880	60,501
其他收入		6,753	3,032
其他收益淨額		34,130	3
		198,763	63,536
分銷成本		(101,919)	(29,904)
行政費用		(50,468)	(32,222)
其他經營費用		(16,942)	(15,569)
經營溢利／(虧損)	3	29,434	(14,159)
非經營收入	4	160,749	871,439
融資成本		(6,227)	(975)
攤佔聯營公司溢利減虧損		(10,006)	(12,300)
除稅前正常業務溢利	5	173,950	844,005
所得稅	6	(4,371)	(1,670)
除稅後正常業務溢利		169,579	842,335
少數股東權益		(52,574)	(455,684)
股東應佔本期溢利		117,005	386,651
每股盈利			
基本	8(a)	8.25仙	32.26仙
攤薄	8(b)	5.31仙	不適用

#### 附註：

##### 1. 編製基準

本中期財務報告乃未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會所頒佈之核數準則第700號「委聘審閱中期財務報告」進行審閱。

本中期財務報告乃按香港聯合交易所有限公司主板上市規則之規定，包括遵照由香港會計師公會頒佈之會計實務準則第25號「中期財務報告」而編製。

本中期財務報告所載有關截至二零零三年十二月三十一日止財政年度之財務資料並不構成本公司就該財政年度之法定財務報表，惟乃取材自該等財務報表。截至二零零三年十二月三十一日止年度之法定財務報表於本公司註冊辦事處可供查閱。核數師已於二零零四年四月二十六日發出之報告中就該等財務報表發表無保留意見。

香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則第3號「業務合併」(「香港財務報告準則第3號」)、香港會計準則第36號「資產減值」(「香港會計準則第36號」)及香港會計準則第38號「無形資產」(「香港會計準則第38號」)已於其生效日期前應用，以編製本中期財務報告。會計政策變動之詳情，載於下文附註2。

除上文所述者外，二零零三年度財務報表所採納之會計政策已於本中期財務報告應用。

本中期財務報告之附註包括重要事件及交易之註釋，以便了解本集團自編製二零零三年度財務報表以來財務狀況及表現之變動。

##### 2. 會計政策變動

###### (a) 業務合併

於過往年度，業務合併所產生之正商譽乃按其估計可使用年期以直線法於綜合收益表攤銷；負商譽(不包括已於收購計劃中識別之預期未來虧損及費用之相關負商譽)則按所收購之可折舊或可攤銷非貨幣資產之加權平均可使用年期於綜合收益表確認。

本集團已就業務合併修改其會計政策，在香港財務報告準則第3號之過渡性條文所允許之情況下，就於二零零四年一月一日現存或於該日後收購之商譽及該日後之業務合併，提前採納新訂之香港財務報告準則第3號「業務合併」。

根據香港財務報告準則第3號：

(i) 於業務合併中收購之商譽：

- 乃計量為確認被收購方之可識別資產、負債及或然負債後之業務合併剩餘成本；及
- 不得攤銷，而須根據香港會計準則第36號「資產減值」每年測量減值，或倘有事件或情況變動顯示商譽可能減值，則須更頻密地進行測量。

(ii) 收購方所佔被收購方之可識別資產、負債及或然負債之公平淨值超過成本之部分，乃即時在損益賬確認。

就先前已確認之正商譽已終止攤銷，於二零零四年一月一日之有關累積攤銷賬面值已與商譽之相關減值對銷，並會根據香港會計準則第36號就商譽測量減值。先前已確認之負商譽已於二零零四年一月一日終止確認。

由於採納此項會計政策，本集團期內之溢利及期終之資產淨值均增加19,140,000港元。

(b) 資產及無形資產減值

根據香港財務報告準則第3號之規定，於二零零四年一月一日採納香港財務報告準則第3號後，本集團亦於同日提前應用香港會計準則第36號「資產減值」及香港會計準則第38號「無形資產」。採納此等會計政策對本集團截至二零零四年六月三十日止六個月之中期財務業績及以往期間之財務業績並無重大影響。

### 3. 分部資料

本集團主要從事分銷及銷售保健產品；製造、分銷及銷售電子及電工產品、辦公室設備；提供技術增值服務及媒體及文化相關業務。

本集團截至二零零四年六月三十日止六個月按業務劃分之營業額及營運貢獻分析如下：

主要業務	本集團營業額		經營溢利／（虧損）貢獻	
	截至六月三十日止六個月 二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	截至六月三十日止六個月 二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
分銷及銷售保健產品	181,710	—	21,607	—
生產、分銷及銷售電子及電工產品及辦公室設備	483,490	465,561	(17,868)	(11,438)
提供技術增值服務	29,201	23,382	3,786	7,090
媒體及文化相關業務	702	—	(2,204)	(202)
	<b>695,103</b>	<b>488,943</b>	<b>5,321</b>	<b>(4,550)</b>
未分配經營收入及費用			24,113	(9,609)
經營溢利／（虧損）			<b>29,434</b>	<b>(14,159)</b>

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

### 4. 非經營收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
股本證券已變現／未變現收益淨額	77,557	936,966
非買賣證券之減值虧損撥備撥回／（撥備）	83,188	(36,980)
出售附屬公司權益收益	681	2,855
視作出售聯營公司收益	914	—
待出售物業減值撥備	—	(16,022)
商譽減值虧損	(1,591)	(10,026)
附屬公司清盤撥備	—	(595)
應收貸款撥備	—	(4,080)
其他	—	(679)
	<b>160,749</b>	<b>871,439</b>

### 5. 除稅前正常業務溢利

計算除稅前正常業務溢利已扣除／（計入）：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
借貸利息	3,851	700
其他借貸成本	2,376	275
負商譽攤銷	—	(65)
正商譽攤銷	—	2,324
其他無形資產攤銷	610	—
折舊	5,156	4,085
存貨成本	537,223	428,442
撇減陳舊存貨價值撥備	5,205	1,256
呆壞賬撥備	6,020	7,522
出售物業、廠房及設備之收益	(33,268)	(1)
管理費	1,650	1,301

### 6. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
即期稅項		
香港利得稅撥備	—	—
香港以外中國地區所得稅（「中國所得稅」）	5,089	1,666
攤佔聯營公司之中國所得稅	23	1
	<b>5,112</b>	<b>1,667</b>
遞延稅項		
產生及撥回暫時差額	(741)	3
	<b>4,371</b>	<b>1,670</b>

由於就稅務而言，本集團之香港公司於期內持續錄得虧損，故並無就香港利得稅作出撥備。中國所得稅乃根據香港以外中國地區之估計應課稅收入按適用之稅率計算。

## 7. 股息

期內批准及派付之上個財政年度特別股息每股3港仙（二零零三年：零港元）

截至六月三十日止六個月	
二零零四年	二零零三年
千港元	千港元
<b>43,188</b>	—

## 8. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據期內之股東應佔溢利117,005,000港元（二零零三年：386,651,000港元）及期內已發行普通股之加權平均數1,418,564,000股（二零零三年：1,198,564,000股）計算。

### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按經加入可換股票據利息支出之普通股股東應佔溢利119,286,000港元及以普通股加權平均數2,244,554,000股為基準，並就本公司購股權計劃及發行可換股債券項下潛在普通股所有攤薄影響作出調整後計算。由於截至二零零三年六月三十日止六個月之未行使購股權於計算該期間每股攤薄盈利有反攤薄影響，故並無呈列二零零三年度之每股攤薄盈利。

## 管理層討論及分析

二零零四年對四通控股是非常特別的一年；無論從歷史的角度，或是從前瞻的角度來看，這一年都非常重要。踏入二零零四年，四通這個品牌在中國大陸已經樹立了二十年，它代表著民營企業的崛起及持續發展，亦成為國內電業及高科技行業的知名企業之一。於二零零四年三月，在完成收購上海黃金搭檔科技有限公司後，本集團的主營業務不再只是電子產品製造及分銷業務（以下簡稱「電子產品業務」）、技術增值服務和媒體及文化相關業務，還加上健康產品製造及分銷業務（以下簡稱「健康產品業務」）。這次業務拓展的策略已初見成效，截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團之未經審核營業額較去年同期上升42.2%，達6.95億港元。期內本集團亦由去年的經營虧損轉為經營溢利。本集團持有的新浪(SINA Corporation)股票於期內的升幅沒有像去年同期這麼理想；期間，錄得投資盈利7,784萬港元，相比上年同期9.37億港元，減少8.59億港元；受之影響，截至二零零四年六月三十日止六個月，股東應佔溢利為1.17億港元，較二零零三年同期之3.87億港元有大幅度下降。

## 業務回顧

自從完成收購上海黃金搭檔科技有限公司後，本集團的主營業務包括電子產品製造及分銷業務、健康產品製造及分銷業務、技術增值服務和媒體及文化相關業務。其中電子產品製造及分銷業務包括多項類別，在回顧期內按主營業務及各產品分類的營業額詳列如下：

	截至六月三十日止六個月		%
	二零零四年	二零零三年	
	千港元	千港元	增／(減)
電子產品業務			
工業自控產品	<b>265,582</b>	219,812	20.8%
四通票據打印機	<b>76,786</b>	81,711	(6.0)%
金稅產品	<b>11,537</b>	23,411	(50.7)%
不間斷電源系統產品	<b>39,507</b>	26,337	50.0%
圖文產品	<b>34,280</b>	36,113	(5.1)%
電腦	<b>17,135</b>	22,456	(23.7)%
其他	<b>38,663</b>	55,721	(30.6)%
健康產品業務			
腦白金	<b>81,229</b>	不適用	不適用
黃金搭檔	<b>100,481</b>	不適用	不適用
提供技術增值服務	<b>29,201</b>	23,382	24.9%
媒體及文化相關業務	<b>702</b>	不適用	不適用
	<b>695,103</b>	<b>488,943</b>	

## 電子產品業務

在回顧期間，電子產品業務佔本集團新增健康產品業務後第一個上半年的營業額的69.6%，其中工業自控產品繼續成為這業務最大的收入來源，佔總營額38.2%。在面對日漸激烈的市場競爭，本集團繼續維持去年以較低價格促銷的方法，在這方法的刺激下，工業自控產品上半年的營業額較去年同期上升20.8%，達2.66億港元。但亦由於薄利多銷的原因，工控產品的毛利率亦較去年同期毛利率下跌5.7%。本集團代理的工控產品包括富士變頻器、Allen Bradley PLC、西門子PLC、Omron和RKC等產品。

電子產品業務的另一項主要產品為四通票據打印機，佔總營業額11.0%。打印機部今年上半年受到代理權問題的纏繞，營業額較去年同期下跌6.0%，只有7,679萬港元；毛利率亦較去年同期下跌30.4%。通過洽商談判，最終落實為共同擁有知識產權，此舉為今後生產銷售奠定穩定基礎。同時管理層已積極研究其他產品，力爭在二零零四年年底前研發成功，並成為本集團新的銷售收入來源。

為世界著名的Powerware UPS分銷不間斷電源系統產品設備是電子產品業務中營業額較高的業務部門，佔總營業額5.7%。由於本集團由去年下半年開始成為Powerware UPS中國區的一級代理，上半年的營業額亦較去年同期上升50.0%，達3,951萬港元。但不間斷電源系統產品設備在中國的競爭持續激烈，雖然成為一級代理後營業額有所上升，但在採納特價促銷的方法後，銷售毛利率亦難免較去年同期下跌16.2%。

圖文產品主要為世界著名企業Roland DG Corporation分銷數碼圖文產品，包括獨家分銷格式化噴墨打印機，切割機和3D立體掃描器。圖文產品在上半年銷售不太理想，只有3,428萬港元，較去年同期下跌5.1%，毛利率亦下跌21.6%。

去年國家頒布從二零零三年七月一日起不再接受手寫發票，許多企業在命令發出前已開始採用防偽稅控收款機，因此令截至去年六月三十日止期間金稅產品的銷售大幅度飆升。但今年初，國家調整稅控政策，有許多企業不再被當作一般納稅人，因此本集團的金稅產品銷售在回顧期間大受影響，較去年下跌50.7%，營業額只有1,154萬港元，但毛利率則較去年同期上升2倍有餘。

電子產品業務還包括分銷半導體，生產電子照明器具、電器附件、健康器具和自動門控制系統等電子產品。截至二零零四年六月三十日止六個月，該等產品銷售額佔總營業額5.6%，達3,866萬港元。

## 健康產品業務

相比電子產品業務，健康產品業務毛利率較高，達57.4%。致使公司綜合毛利率大幅度提高，由去年同期12.4%上升至22.7%，極大地改善了公司的經營和財務基礎，公司得已由多年的經營損虧轉為經營盈利。上海黃金搭檔科技有限公司主要銷售腦白金和黃金搭檔兩種健康產品，自二零零四年三月收購完成後，該公司在四個月內共為本集團貢獻營業額1.82億港元，佔本集團總營業額26.1%，其中，腦白金8,123萬港元，黃金搭檔1.00億港元，貢獻毛利超過1.00億港元。但以上數字只是反映該公司在淡季時的經營數據。從以往經驗來看，每年三月至六月是健康業務的淡季，累積營業額通常只佔公司全年的15至20%營業額，淨利潤亦因為減去固定費用和攤分廣告費而變得非常微薄。所以在回顧期間，上海黃金搭檔並未完全表現該公司正常的銷售及盈利能力。

## 技術增值服務

技術增值服務是輔助電子產品製造及分銷業務所衍生出來的服務收入，包括為智能交通系統提供技術增值服務、防偽稅控機使用培訓課程及安裝服務及提供帶有高附加值的技術配套服務如顧問服務、技術支援及度身訂造軟件等加入硬件銷售業務中，使產品更有價值及更具競爭力。於回顧期間，技術增值服務的營業額較去年同期增加24.9%，達2,920萬港元，但毛利率則較去年同期下降27.4%。

## 媒體及文化相關業務

於回顧期間，本集團所持有媒體及文化相關業務的投資包括新浪股票、中廣有線信息網絡有限公司權益和經營及發展連鎖網吧。本集團於期內繼續減持新浪股票，股權由年初約13.3%減少至期末約9.5%，實現利潤約為1.01億，而由於新浪期末的市價低於年初價值，因此以市值計算，所持新浪股票為本集團帶來約2,298萬的未變現虧損。另一方面，本集團所參股投資的中廣有線業務調整，進入有線及收費電視的接入業務，因此業務前景大為改觀。至6月30日，該公司已擁有有線電視用戶135萬，成為國內少數全國性經營有線電視接入網業務的公司之一。由於本集團繼續於回顧期內增加於中廣有線的投資，通過一家共同控制公司把中廣有線之權益由年初的5.54%增加至期末的13.77%。還有，於廣州投資的連鎖網吧於期內正式啟業，第一家旗艦店於三月初在海珠區開始營業，而第二家分店亦於五月中於白雲區投入營業。雖然兩家網吧在開業初期面對重重困難，但在管理層的努力下，員工上下一心，經營很快便上軌道。海珠區的旗艦店更於6月成為全廣東省單月最高營業額的網吧，白雲區的分店亦於下半年開始錄得盈利。此外，因為本集團的網吧管理完善，環境清潔，現已成為廣東省網吧的典範。

## 流動資金及財務狀況

本集團於期末之流動比率為5.51，速動比率則為5.15；所持現金及現金等價物為5.02億港元，綜合淨資產由期初17.75億港元增加至期末的19.66億港元，反映出本集團的財務狀況非常健康。

根據收購上海黃金搭檔協議，本集團於二零零四年三月四日共發行本金金額571,955,403港元之可換股債券作為完成收購的部份代價款。該批可換股債券之轉換價為每股0.76港元，無息，並將於發行日起計5年後到期。另外，根據本集團與第一上海證券有限公司於二零零三年六月六日訂立之可換股債券配售協議，本集團於二零零四年五月二十日發行第三批本金金額為1.8億港元之可換股債券與獨立的配售投資者。可換股債券之轉換價為每股0.52港元，年息率為3%，並將於發行日起計5年後到期。至此，可換股債券配售協議內總金額4億港元全數配售完成。於回顧期間，為數1.10億港元以轉換價每股0.52港元之可換股債券已轉換為211,538,447股本公司普通股。

由於發行上述可換股債券的關係，本集團於二零零四年六月三十日止之總附息銀行貸款及其他貸款上升至9.89億港元，較期初增加173.4%，淨借貸比率上升至24.7%。

於二零零四年六月三十日，本集團可動用之銀行信貸額為8,540萬港元，其中包括信用狀安排、透支及其他備用信貸，本集團已動用之信貸額約為1,964萬港元。本集團相信，內部產生之資金及現有銀行信貸額足以應付本集團下半年的資本性投資及營運資金所需。

## 資產押記

於二零零四年六月三十日，本集團已抵押兩棟價值約1,368萬港元之物業作為附屬公司的銀行信貸及有期銀行貸款之抵押品。此外，本集團所持有的部份新浪股票已被抵押作為獲取證券公司及予本集團為數1,500萬美元的保證貸款。

## 或然負債

於二零零四年六月三十日，本集團就銀行向聯營公司的貸款提供約2,892萬港元的反擔保。

## 對沖

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

## 人力資源

本集團於二零零四年六月三十日共有7,967名（二零零三年：875名）僱員，其中7,939名（二零零三年：846名）於中國聘用，其餘28名（二零零三年：29名）則在香港聘用。於7,939名中國僱員中，5,640名為臨時僱員（二零零三年：24名）。

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

## 業務展望

經過二十年製造及分銷電子產品，管理層認為此業務的發展空間已非常有限，尤其是與政府部門合作的不確定性較高，常常使四通的業務部門無所適從。因此，四通控股決定以高起點進入健康產品銷售業務，直接與消費者做生意。於年初完成收購上海黃金搭檔科技有限公司，又於今年八月初達成收購上海恒壽堂藥業有限公司，希望盡快擴大本集團健康產品的銷售品種，並計劃利用上海黃金搭檔強大的銷售網絡將恒壽堂的產品成功地於全國推售。公司計劃在穩定銷售腦白金和黃金搭檔的基礎上，計劃爭取每年推出一種新產品，並拓展「服務營銷」方式，增大銷售額。管理層相信在不久的將來健康產品業務的盈利貢獻對本集團會日益重要。除了發展健康產品銷售業務外，本集團還會繼續投資於國內的有線電視和連鎖網吧業務。至於電子產品製造及分銷業務，管理層會於年內進行檢討，期望可開源節流，並會考慮把一些長期虧損的業務部門關掉，從而增加本集團的盈利，加大股東的回報。

## 更改財政年度年結日

誠如二零零四年七月九日所公佈，董事議決將本公司之財政年度年結日由十二月三十一日更改為三月三十一日。因此，下一份刊發之經審核財務報表將涵蓋二零零四年一月一日至二零零五年三月三十一日十五個月，而本公司將於二零零五年三月三十一日或之前公佈及刊載其截至二零零四年十二月三十一日止十二個月之第二次中期業績；及於二零零五年七月三十一日或之前公佈及刊載其截至二零零五年三月三十一日止十五個月之全年業績。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零零四年六月三十日止六個月內概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

### **審核委員會**

審核委員會聯同管理層已審閱本集團所採用之會計原則及慣例，並討論有關審核、內部監控及財務報告之事宜，包括一般審閱截至二零零四年六月三十日六個月之未經審核中期財務報表。截至二零零四年六月三十日止六個月期間的中期財務報告並未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《核數準則》第700號－「中期財務報表的審閱」進行審閱。其審閱報告已載列於將寄發予本公司股東的二零零四年中期報告內。

### **符合最佳應用守則**

本公司之董事並不知悉任何資料，足以合理顯示本公司於截至二零零四年六月三十日止六個月之任何時間內曾經或現時，未有遵守上市規則附錄十四所載之最佳應用守則。

### **於聯交所網頁上登載資料**

本公司二零零四年中期報告列載根據上市規則附錄十六第46(1)至46(6)段（於二零零四年三月三十一日前生效及根據過渡安排適用於本公佈）規定須予披露之所有資料，將於稍後時間在聯交所之網頁上登載。

承董事會命  
主席  
段永基

香港，二零零四年九月二十日

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

「請同時參閱本公佈於信報刊登的內容。」