

## 管理層討論及分析

### 分類資料評論

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	收入 千港元	分類業績 千港元	收入 千港元	分類業績 千港元
電視廣播	1,430,947	417,619	1,598,095	521,704
新媒體	1,629,661	389,113	1,920,708	153,634
戶外媒體	610,295	67,283	571,521	63,806
房地產	27,606	(47,251)	14,650	1,106
其他業務	99,764	(7,442)	95,921	(92,057)
本集團總收入及分類業績	<b>3,798,273</b>	<b>819,322</b>	4,200,895	648,193
未分配收入		<b>28,080</b>		51,047
未分配開支		<b>(349,727)</b>		(369,990)
攤佔合營企業及聯營公司業績、所得稅及 非控股權益前溢利		<b>497,675</b>		329,250

電視廣播收入(包括廣告、收視訂戶及其他收入來源)較去年全年下降10.5%至約1,430,947,000港元(截至二零一五年十二月三十一日止年度:1,598,095,000港元),佔本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度總收入的37.7%。中國市場對奢侈品的需求下降,導致電視廣播業務的廣告收入減少。由於成本架構相對固定,電視廣播業務於截至二零一六年十二月三十一日止年度的分類溢利減至約417,619,000港元(截至二零一五年十二月三十一日止年度:521,704,000港元)。

鳳凰衛視中文台及鳳凰衛視資訊台的收入較去年全年下降9.7%至約1,310,632,000港元(截至二零一五年十二月三十一日止年度:1,451,302,000港元),佔本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度總收入的34.5%。

鳳凰衛視香港台、鳳凰衛視電影台、鳳凰衛視美洲台、鳳凰衛視歐洲台及其他的總收入較去年全年下降18%至約120,315,000港元(截至二零一五年十二月三十一日止年度:146,793,000港元)。

新媒體業務於截至二零一六年十二月三十一日止年度的收入減少15.2%至約1,629,661,000港元(截至二零一五年十二月三十一日止年度:1,920,708,000港元),乃由於用戶需求下跌導致移動增值服務收入減少。截至二零一六年十二月三十一日止年度新媒體業務的分類溢利增加153.3%至約389,113,000港元(截至二零一五年十二月三十一日止年度:153,634,000港元)。分類溢利增加乃主要由於其後計量於Particle Inc.的投資相關的收益淨額增加,由截至二零一五年十二月三十一日止年度的11,348,000港元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的283,661,000港元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度之戶外媒體業務收入較去年全年增加6.8%至約610,295,000港元(截至二零一五年十二月三十一日止年度:571,521,000港元)。截至二零一六年十二月三十一日止年度之戶外媒體業務的分類溢利較去年全年增加5.5%至約67,283,000港元(截至二零一五年十二月三十一日止年度:63,806,000港元)。

截至二零一六年十二月三十一日止年度之房地產業務的分類虧損約為47,251,000港元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：分類溢利1,106,000港元)，主要是折舊及利息開支。房地產業務的分類業績轉盈為虧，主要因為年內就投資物業確認的公平值收益減至約21,127,000港元(截至二零一五年十二月三十一日止年度：98,939,000港元)。

有關分類資料的詳細分析及本集團核心業務的描述，請分別參閱綜合財務報表附註5及本報告內「業務概覽及前景」一節。

## 股息

董事會建議向於二零一七年六月十五日(星期四)名列本公司股東登記冊的股東派發末期股息每股1港仙(二零一五年末期股息：1港仙)，合共應派股息約50,010,000港元，佔本年度本公司擁有人應佔溢利約21.7%。待有關決議案於即將舉行的本公司股東週年大會(「股東週年大會」)上獲通過後，末期股息將於二零一七年六月三十日(星期五)或前後派發。

## 股東週年大會

股東週年大會謹定於二零一七年六月六日(星期二)下午三時正在香港新界大埔大埔工業邨大景街2-6號舉行。

## 附屬公司、聯屬公司及合營企業的重大收購及出售

### 向北京鳳凰理理它信息技術有限公司(「理理它」)注資

於二零一六年五月二十日，北京滙播廣告傳媒有限公司(「滙播」，其為本公司之間接全資附屬公司)與賀鑫先生、張震先生及理理它訂立投資協議，據此，滙播有條件同意出資人民幣38,136,000元(相當於約45,606,842港元)以認購理理它經增資(即上述注資以及中合中小企業融資擔保股份有限公司、上海呈高投資合夥企業、銀川鳳凰志賦股權投資基金合夥企業、九江華融鼎泰投資中心及嘉興瑞福投資合夥企業(統稱為「其他投資者」)注資合共人民幣203,136,000元(包括約人民幣652,456元作為對註冊資本之出資以及約人民幣202,483,544元作為溢價付款))擴大後之額外約1.25%股權。

其他投資者亦與賀鑫先生、張震先生及理理它分別訂立不同的投資協議以認購理理它經上述增資擴大後之合共約4.88%股權，而其他投資者須就此出資合共人民幣165,000,000元(相當於約197,323,500港元)。

於上述增資完成時，本公司間接持有理理它共約10.63%之股權（透過滙播持有理理它經上述增資擴大後之約5.94%股權及透過北京天盈持有經上述增資攤薄後的理理它之約4.69%股權）。

除上述注資外，滙播獲授(i)認購期權，據此，倘若理理它未能就截至二零一六年或二零一七年十二月三十一日止年度達到任何所需之交易金額或收入，其有權要求賀鑫先生及張震先生按每一將予出繳的註冊資本實際金額（不附帶任何溢價）人民幣1.00元之代價將彼等於理理它之部份股權轉讓予滙播；及(ii)認沽期權，據此，倘若理理它未能於二零二零年十二月三十一日前在中國境內或境外的認可證券交易所上市或決定不作上市，滙播有權要求理理它於二零二一年一月三十一日或之前按若干指定代價購回滙播持有之該等股權（約4.69%原始股權除外）。

由於理理它的控股股東賀鑫先生，是本公司董事會主席兼行政總裁劉長樂先生的女婿，因此，根據上市規則，賀鑫先生及理理它均為本公司的關連人士，而上述交易因此構成上市規則第14A章項下本公司之關連交易。詳情請參閱本公司日期為二零一六年五月二十日之公告。

在上述增資完成後，鑑於本集團能夠對理理它發揮重大影響力，該項投資已根據適用會計準則入賬列作本集團之聯營公司。於理理它的總投資成本已就認購期權及認沽期權而劃分為「於聯營公司的投資」及「衍生財務工具」。

視作出售上海鳳凰衛視領客文化發展有限公司（「鳳凰領客」）

於二零一六年六月，本集團於鳳凰領客之股權因為新股東對鳳凰領客之出資而由61.6%減少至45%。

鳳凰新媒體將貸款轉換為Particle Inc.的D1系列優先股

鳳凰新媒體有限公司（「鳳凰新媒體」）獲授可將本金額為20,000,000美元的貸款轉換為Particle Inc.的D1系列優先股之權利。於二零一六年十二月三十日，在鳳凰新媒體行使上述轉換權後，鳳凰新媒體持有Particle Inc.全部已發行股份約43.8%（包含Particle Inc.的B系列、C系列和D1系列優先股（假設所有優先股已獲轉換為普通股，以及Particle Inc.的僱員購股權計劃項下保留之所有股份均已發行））。詳情請參閱本公司日期為二零一七年一月二十日之公告及綜合財務報表附註15。

除上文披露者外，本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度並無附屬公司、聯屬公司及合營企業的重大收購及出售。

## 流動資金及財務資源

儘管源自本集團業務的經常性現金流量由於收入減少而轉弱，本集團於二零一六年十二月三十一日的流動資金及財務資源依然穩健。於二零一六年十二月三十一日，本集團現金及短期銀行存款合共約2,678,656,000港元（於二零一五年十二月三十一日：3,004,839,000港元）。本集團的尚未償還借貸總額約為1,272,144,000港元（於二零一五年十二月三十一日：1,513,826,000港元），包括免息貸款、來自一間附屬公司的非控股股東的免息貸款、用作投資位於北京的鳳凰國際傳媒中心款項的有抵押計息銀行借貸，以及其他有抵押計息銀行借貸。

按總負債相對本公司擁有人應佔權益計算，本集團於二零一六年十二月三十一日的資本負債比率為52.5%（於二零一五年十二月三十一日：60.2%）。

除上文所披露者外，本集團的財務狀況仍具流動性。由於本集團大部份貨幣資產、負債及交易乃以港元、美元及人民幣計價，而少數以英鎊及新台幣計價，本集團因而承受主要源自美元及人民幣的外匯風險。本集團通過定期監察管理外匯風險，並會考慮利用遠期貨幣合約作為管理工具，以減低此等風險。考慮集團現時的營運及資本需要，董事認為本集團之外匯風險有限。

## 資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，北京朝陽公園的土地及其物業，於土地租賃費用、物業、廠房及設備，以及投資物業項下分別錄得賬面值約102,000,000港元、425,000,000港元及1,452,000,000港元（於二零一五年十二月三十一日：112,000,000港元、487,000,000港元及1,534,000,000港元），已抵押予銀行以取得銀行借貸用作位於北京的鳳凰國際傳媒中心投資款項。銀行存款約807,162,000港元（於二零一五年十二月三十一日：655,192,000港元）已抵押予銀行以取得銀行借貸從而爭取息差之回報以及外保內貸安排。位於美國賬面值約2,774,000港元（於二零一五年十二月三十一日：2,810,000港元）之物業已抵押予銀行以取得銀行借貸。約322,000港元之存款已抵押予銀行以取得向一間附屬公司之業主提供銀行擔保（於二零一五年十二月三十一日：1,505,000港元）。

除上文所披露者外，本集團於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日並無抵押任何其他資產。

## 資本架構及購股權

於二零一六年十二月三十一日，本公司的法定股本為1,000,000,000港元，分為10,000,000,000股每股面值0.10港元的股份，其中5,000,999,500股股份（於二零一五年十二月三十一日：5,000,993,500股股份）為已發行及繳足。

本公司因二零零零年六月七日採納之本公司首次公開招股後購股權計劃項下的6,000份購股權獲行使而於年內發行6,000股新股份。

於二零一六年十二月三十一日，本集團的業務運作主要透過擁有人的權益、銀行借貸、附屬公司的非控股股東借貸及銀行信貸提供資金。

## 員工

於二零一六年十二月三十一日，本集團僱用2,872名全職員工（於二零一五年十二月三十一日：3,033名），員工所獲的薪酬符合市場水平，員工福利包括全面醫療保障、保險計劃、定額供款退休金計劃及僱員購股權計劃。截至二零一六年十二月三十一日止年度的員工成本增加至約1,185,144,000港元（截至二零一五年十二月三十一日止年度：1,254,732,000港元）。

## 所持有的重大投資

於二零一六年十二月三十一日，本集團於上市證券的投資的公平市值估計約為19,003,000港元（於二零一五年十二月三十一日：18,896,000港元）及確認為「按公平值透過損益記賬的財務資產」，而本集團於Particle Inc.之非上市優先股的投資乃分別確認為「可供銷售財務資產」及「衍生財務工具」以及公平市值估計分別約為605,849,000港元（於二零一五年十二月三十一日：390,200,000港元）及440,261,000港元（於二零一五年十二月三十一日：216,742,000港元）。除上文所披露者外，本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度內並無持有任何其他重大投資。

## 未來重大投資計劃及預期資金來源

本集團將繼續整合現有業務，並同時物色新商機，以與現有業務相輔相成並收增強之效。

## 或有負債

本集團旗下公司中亦有涉及本身日常業務過程中產生的訴訟。經審視有關待決申索並計及所收到的法律意見後，董事認為已於財務報表中作出足夠撥備。

## 購買、出售或贖回證券

本公司於年內在聯交所購回合共4,052,000股股份，總代價為5,042,280港元。回購股份符合本公司及其股東的整體利益，旨在提高每股股份的盈利。

股份購回詳情披露如下：

日期	股份數目	總代價 港元	每股股份價格	
			最高 港元	最低 港元
二零一六年十二月				
十九日	1,500,000	1,876,260	1.27	1.23
二十日	1,000,000	1,239,960	1.24	1.23
二十一日	1,000,000	1,236,260	1.24	1.23
二十二日	352,000	431,100	1.23	1.21
三十日	200,000	258,700	1.30	1.28
	<u>4,052,000</u>	<u>5,042,280</u>		

上述4,052,000股已購回的股份並未於本年度內註銷。

於回顧年度後，本公司進一步回購3,478,000股股份。於本年度及直至本報告日期止所購回的全部7,530,000股股份均已於二零一七年三月二日註銷。

除上文披露者外，本公司或其任何附屬公司在年內概無購買、出售或贖回任何股份。

## 其他重要事件及期後事項

### 申請香港本地免費電視服務牌照

鳳凰香港電視有限公司（「鳳凰香港」），現為本公司間接全資擁有附屬公司，已在二零一六年五月六日向通訊事務管理局遞交有關數碼地面電視廣播的香港本地免費電視服務牌照申請（「該申請」）。倘若該申請獲得批准，鳳凰香港將進行公司架構重組，以符合相關法律法規。通訊事務管理局現正處理該申請。

### 向Particle Inc.提供新貸款之須予披露的交易

於二零一七年一月二十日，鳳凰新媒體與Particle Inc.訂立貸款協議，據此，鳳凰新媒體同意向Particle Inc.授出本金額為人民幣74,000,000元、按年利率9厘計息及為期一年的貸款（「新貸款」）。

於二零一六年一月二十八日、二零一六年四月五日、二零一六年八月十日及二零一六年十一月二日，鳳凰新媒體分別向Particle Inc.授出本金額分別為10,000,000美元、10,000,000美元、14,800,000美元及人民幣46,000,000元的貸款（「該等貸款」）。當新貸款與於新貸款前12個月期間內授出的該等貸款合併計算時，若干適用百分比率因此超過5%但所有適用百分比率低於25%，因此構成本公司之須予披露的交易。

詳情請參閱本公司日期為二零一七年一月二十日的公告。

#### 與中國移動通信集團貴州有限公司及其附屬公司（「中移動貴州集團」）之持續關連交易

於二零一七年一月二十五日，本公司的附屬公司鳳凰都市傳媒科技股份有限公司（「鳳凰都市傳媒」）與中國移動通信集團貴州有限公司訂立廣告合同，有關期間自二零一七年一月二十五日起至二零一七年三月三十一日止，以推廣中移動貴州集團的業務，最高合同金額不超過人民幣2,120,000元（相等於約2,374,824港元）（「中移動貴州交易」）。中移動貴州交易與於中移動貴州交易前12個月期間內鳳凰都市傳媒與中國移動通信集團公司旗下的集團公司進行的廣告交易合併計算，構成持續關連交易，須遵守上市規則第十四A章有關申報、公告及年度審核的規定。詳情請參閱本公司日期為二零一七年一月二十五日的公告。

#### 建議分拆鳳凰都市傳媒並於深圳證券交易所獨立上市

誠如本公司於二零一七年三月十七日所公佈，董事會現正考慮將鳳凰都市傳媒（在中國從事戶外媒體業務之本公司附屬公司）分拆並於深圳證券交易所獨立上市（「建議分拆」）的可行性。建議分拆仍處於初步階段。目前尚未就建議分拆向任何中國監管機構提交申請，亦並未根據上市規則第15項應用指引就建議分拆向聯交所提交申請。董事會尚未就是否及何時進行建議分拆作出最終決定。

#### 與咪咕文化科技有限公司及其附屬公司（「咪咕集團」）之持續關連交易

於二零一七年三月二十一日，鳳凰都市傳媒與咪咕文化科技有限公司訂立自二零一七年三月二十一日起為期一年的廣告合同，以推廣咪咕集團的業務，最高合同金額不超過人民幣3,800,000元（相當於約4,306,540港元）（「咪咕交易」）。咪咕交易與於咪咕交易前12個月期間內鳳凰都市傳媒與中國移動通信集團公司旗下的集團公司進行的廣告交易合併計算，構成持續關連交易，須遵守上市規則第十四A章有關申報、公告及年度審核的規定。詳情請參閱本公司日期為二零一七年三月二十一日的公告。