

# 主席報告書



本年度溢利  
12 億 5,917 萬港元

每股盈利  
1.34 港元

建議末期股息  
每股 32 港仙

本人謹向各位股東報告本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之全年業績摘要如下：



**蔡來興**  
主席

對「上實」而言，二零零三年是充滿挑戰而不尋常的一年，世界和本港經濟環境上半年持續低迷，美伊戰事爆發加上非典型肺炎肆虐，使中港兩地經濟以至滬港業務交流受到嚴重衝擊。同時，本集團亦就處理國內保證固定回報項目而面對業務調整的巨大壓力，盈利前景備受市場關注。管理團隊積極進取，貫徹業務轉型策略，於年內作出了多項經營與開拓並重的重大舉措，不僅克服了當期經營的各種困難，還取得了突破性的經營成果，廣泛得到市場的正面評價，股價顯著

上升，市值大幅增加。二零零三年下半年受惠於經營環境轉好和現有業務業績表現理想，以及本集團聯營公司中芯國際集成電路製造有限公司（中芯國際）以溢價增發優先股，使集團獲得約達2億3,915萬港元的特殊收益，本集團錄得截至二零零三年十二月三十一日止經審核全年綜合溢利達12億5,917萬港元，較上年度上升約11.8%，整體經營業績良好，業務穩健成長。

“

## 保證固定回報項目 問題獲得妥善處理

”

自二零零二年九月中國國務院頒佈通知，地方政府須與外商妥善處理保證固定回報投資項目的問題，本集團已開始與政府有關部門探討處理方案，經過多輪持續磋商，終於二零零三年八月下旬正式達成共識，本集團將兩個高架路項目全部權益出售予中方合營夥伴，取回項目全數投資賬面值加上稅後補償，合計約共57億6,233萬港元，高架道路項目的問題至此獲得妥善處理。

“

## 集團把握新的契機， 調整基建業務組合

”

集團在出售高架路項目的同時，亦把握新的契機，以人民幣20億元代價收購滬寧高速公路上海段的25年特許經營權，以及與國家級企業中國節能轄下公司組建中環保水務投資有限公司，共同投資、經營國內水務市場。滬寧高速公路是長江三角洲地區最繁忙的收費



公路之一，投資此優質項目可為集團每年帶來穩定的現金收入來源；而近年中國內地對外資企業進一步開放公用事業，水務項目具資源性特徵和廣闊市場發展潛力，本集團於年內進入水務市場，適逢其時。隨著中國經濟持續穩步發展，高速公路及水務項目之回報可不斷增長，相對於原有高架路項目之盈利貢獻因按會計處理而每年遞減，新投資的基建項目給集團帶來顯著的盈利增長動力。

截至二零零三年底，上海港集裝箱吞吐量已突破1,128萬箱，年均增長約30%，迅速躍升至世界集裝箱港口第三位。本集團合資公司上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司負責經營上海外高橋集裝箱碼頭第一期項目，自二零零三年三月一日開業至今，收入和集裝箱吞吐量較上年同期均錄得理想升幅，集團未來將繼續探索擴大港口基建投資規模的機會。本集團的基建項目整體調整已基本完成，將集中發展收費道路、水務和港口設施三大類業務，目前的業務組合是具良好質素，且具顯著成長性的。

“

## 重點發展核心業務， 將醫藥業務 集中於一個投資、經營平台

”

醫藥生物科技一直以來是本集團增長速度較快的業務板塊，亦是集團重點發展的核心業務之一。年內，集團醫藥業務的發展進入一個新的階段，進行了兩項大規模醫藥業務重組計劃，涉及兩地三家上市公司，動用資金總額約13億3,507萬港元，包括向母公司及其他

獨立第三者收購在上海證券交易所A股市場上市的上海實業聯合集團股份有限公司（「上實聯合」）合共約56.63%股權，以及將在香港聯合交易所創業板市場上市的上海實業醫藥科技（集團）有限公司（「上實醫藥」）私有化。收購上實聯合目前已進入內地有關政府部門最後審批階段，上實醫藥亦已於二零零三年九月十七日正式撤銷上市地位。通過是次重組，本集團與母公司的醫藥業務將集中於一個統一的投資、經營平台，涵蓋中藥和保健食品、生物醫藥、化學合成藥、醫療器械及醫藥零售，使本集團醫藥業務結構更加清晰，管理更加高效，資源配置更加合理。



“ 實現資本增值，中芯國際為集團帶來可觀特殊收益 ”

本集團二零零一年投資於中芯國際，成為其最大單一股東。中芯國際經過三年來的迅速發展，在中國半導體晶圓代工製造商中已名列前茅，根據*IC Insights*排名，中芯國際二零零三年度在全球晶圓代工業排名第四，是全球領先半導體生產商之一。中芯國際上海一廠於年內更獲《半導體國際》雜誌評選為「二零零三年度最佳半導體廠」之一。目前半導體使用廣泛，內地



以及全球半導體市場對半導體的需求尤其殷切，將進一步刺激中芯國際全球銷售額。有見於半導體行業的強勁發展潛力，以及企業本身的規模和競爭優勢，中芯國際把握市場契機，於年內分別兩次以溢價增發優先股，本集團因而於二零零三年獲得約共2億3,915萬港元的特殊收益，實現資本增值。此外，經過多月的籌備，中芯國際於二零零四年三月分別同步在美國和香港兩地成功上市，進一步推動業務快速發展，新股部份籌集資金超逾78億港元，亦為本集團二零零四年帶來可觀的特殊收益。

“ 整體業務穩步推進，盈利貢獻穩定上升 ”

本集團雖則於年內面對種種不同挑戰，但同時間亦不斷致力加強現有業務的營運能力，整體業務穩步推進，經常性收益持續增長，現有業務組合中的醫藥、消費品和汽車及零部件等業務均呈現良好勢態，繼續提供穩定的盈利貢獻。南洋兄弟煙草股份有限公司盈利較上年度約有60.3%的升幅。光明乳業股份有限公司年內實現銷售收入和利潤連續第八年雙位數字同步增長，於二零零四年一月更被上海證券交易所選為「上證50指數」之一。年內各醫藥企業經營業績表現理想，二零零三年總體營業

額共計11億2,789萬港元，為集團提供超過1億2,528萬港元的溢利。上海三維生物技術有限公司年內全力推進抗腫瘤藥品H101(基因工程腺病毒注射液)項目，經過連續五年的研發過程，目前H101三期臨床試驗已告完成，療效進一步得到驗證，預期可於二零零四年內取得新藥證書。H103一期臨床試驗已經啟動。此外，上實醫藥於年內分別獲頒兩項殊榮，包括由《資本雜誌》主辦的第四屆傑出科技及金融企業成就獎活動中獲「最佳生物科技公司獎」和由德勤•關黃陳方會計師行評選的「德勤2003亞太地區高科技高成長500強項目」獎項，這是市場對本集團醫藥業務在過去數年的經營成果的充份肯定。

二零零三年是中國汽車市場爆發性增長的一年，上海滙眾汽車製造有限公司年內生產汽車和零部件業務同步發展，全年銷售收入突破人民幣59億元，淨利潤達人民幣2億2,192萬元，十五噸重型卡車的生產和銷售首次突破1,000台。上海實業交通電器有限公司亦於年內實現人民幣1億2,379萬元淨利潤，旗下產品連續第四年獲上海市名牌產品100強之殊榮。



“

財務狀況穩健，  
嚴格控制風險

”

為加快推進內地業務的發展步伐，本集團年內積極構建一個滬港互動的新架構，並已初步完成整合上海地區的業務團隊，進一步加強和優化對內地下屬企業的投資和管理，實施有效監管，同時也為擴大國內其他地區的投資創造了良好條件。在這一年中，管理層秉持「穩健而進取」的經營管理方針，在穩定性和開拓性方面做了大量工作，全年經營目標已基本實現，業績符合增長預期，業務整合獲得顯著成效，股價和市值並取得突破。本集團審慎理財、靈活投資，不時檢討財務資源配置以及資金管理策略，並已建立有效的風險控制和管理機制、資本預算和投資評審制度。針對市場變化，集團於年內靈活運用部份現金資源，加強資金營運，把握了多次資本市場機遇，獲理想的短期投資回報。集團目前財務狀況穩健，截至二零零三年十二月三十一日止持有現金約53億5,480萬港元，資產淨值達144億9,084萬港元，為集團日後投放資源於優質投資項目提供了良好條件。宏觀投資環境趨向轉好，然而市場競爭依然激烈，降低成本以及嚴格控制風險依然是本集團重要管理策略之一，同時，集團亦高度關注投資者關係和積極增強彼此間的溝通，並不斷完善企業管治運作機制，提升企業透明度，進一步加強集團業務長遠發展和促進良好管治體系。

## 展望

中國經濟繼續保持增長，國內生產總值和經濟增長水平平均穩步進入一個新台階，上海和長江三角洲地區的綜合經濟實力快速提升，為投資者創造了無限商機。本集團憑藉母公司在上海市的獨特背景和優勢，自公



司成立以來，致力於上海和長江三角洲主要地區拓展業務，亦顯示了上海市政府對本集團的長期和一貫支持。

上海市近年來經濟發展迅速，繼續推進國際經濟、金融、貿易和航運中心建設，加上全國各大省、市內需增長持續強勁，對本集團的醫藥、消費品和汽車及零部件業務尤為有利，基礎設施和港口業務亦同時受惠、不斷發展，未來盈利將保持高增長勢態。隨著中、港兩地簽訂「更緊密經貿關係安排」(CEPA)，以及自由行訪港旅客增加，香港經濟將可逐步復蘇，中、港業務交流互動，充滿生機，將進一步為本集團業務發展增加動力。

集團近年來貫徹業務轉型策略，積極優化業務投資組合，逐步退出非核心業務，在既有的盈利基礎下，不斷培育新業務群，業務保持穩健成長，獲得了良好效益。目前集團業務發展方向越見清晰，旗下已形成由基礎設施、醫藥生物科技、消費品和汽車及零部件以及信息技術組成的四大業務板塊。本集團將繼續重點突破核心業務的經營表現和盈利能力，同時加強對系統風險的控制，並通過收購兼併，鞏固和提升集團綜

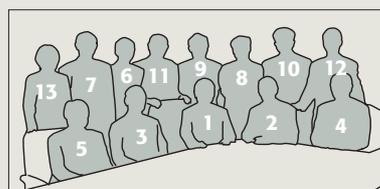
合競爭力，積極謀求整體業務有更大的發展，務求符合股東最佳利益，為股東創造更大價值。

蔡來興

蔡來興  
董事長

香港，二零零四年四月十六日

董事會成員及行政班子



董事會成員

- |    |     |       |
|----|-----|-------|
| 1  | 蔡來興 | 董事長   |
| 2  | 呂明方 |       |
| 3  | 羅嘉瑞 | 非執行董事 |
| 4  | 吳家璋 | 非執行董事 |
| 5  | 梁伯韜 | 非執行董事 |
| 6  | 丁忠德 |       |
| 7  | 陸申  |       |
| 8  | 錢世政 |       |
| 9  | 陸禹平 |       |
| 10 | 姚方  |       |
| 11 | 葛文耀 |       |

行政班子

- |    |     |       |
|----|-----|-------|
| 2  | 呂明方 | 行政總裁  |
| 8  | 錢世政 | 副行政總裁 |
| 12 | 周杰  | 副行政總裁 |
| 9  | 陸禹平 | 副行政總裁 |
| 13 | 王曉冬 | 副行政總裁 |