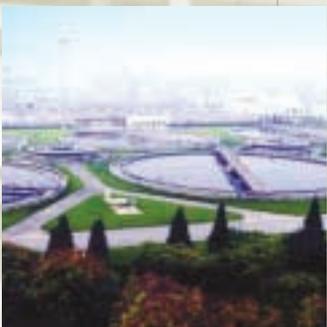


業務回顧、討論及分析

— 基礎設施





基礎設施

本集團年內因應國家政策出售固定回報高架路項目權益，並透過投資滬寧高速公路上海段項目和啟動水務項目投資，重整強化基建業務組合，使其更具增長性，發展方向更趨清晰。二零零三年基礎設施業務全年淨利潤約為3億163萬港元，佔本集團的業務淨利潤*約為23.0%。

高架路項目

年內，本集團於上海投資的內環、南北高架路項目和延安高架路項目，由於國家政策調整須提前終止。集團經與政府有關部門進行多輪磋商，問題獲得妥善解決，並於二零零三年八月二十九日訂立協議，將項目全部投資權益售予項目合營夥伴，取回全數投資賬面值702,475,363美元，並獲人民幣3億元的稅後補償。於九月，協議獲政府有關審批機關批准，該固定回報項目獲妥善解決，並獲機會改善現有基礎設施業務組合，增強整體長遠盈利能力。



* 業務淨利潤為扣除總部行政支出前之淨利潤

收費道路

在調整固定回報項目的同時，本集團積極擴大優質收費公路項目投資，於二零零三年八月二十九日公佈計劃以人民幣20億元代價，收購上海滬寧高速公路(上海段)有限公司100%權益，並於日後參與投資該高速公路拓寬改造工程。該公司享有上海路段的25年特許經營權，並從事經營沿線區域內的附屬設施。於二零零三年十二月二十五日，本集團正式與上海市市政工程局簽訂有關協議。由於往來上海市的交通量日益增加，而公路的回報與使用率直接掛鉤，項目具高增值潛力，同時亦為集團帶來穩定的現金收益。二零零三年該上海段全年通行車輛達1,233萬架次車流量，全年

通行費收入約為人民幣1億7,300萬元。二零零四年第一季度本集團正式經營以來，日均車流量為45,000架次，日均通行費收入約為人民幣626,700元，較同期分別增長約16.3%和5.9%。

水務

隨著中國城市化建設進程的快速發展、政府對環境保護法制、法規的健全，以及中國水務市場的對外開放，各地城市在供水設施的進一步投入和污水處理服務的投入需求十分龐大，為水務市場的投資提供了巨大的空間。本集團於二零零三年八月底公佈與中國節能投資公司屬下國家級綜合性環境保護專業公司中國環境保護公司共同投資、經營國內水務市場，雙方合資成立的中環保水務投資公司(「中環水務」)已於二零





零三年十一月正式營運，雙方各佔50%權益。中環水務自開業以來，業務發展迅速，於二零零三年底更獲水務專業媒體《中國水網》評選為中國水業「十大影響力企業」之一。中環水務正在江蘇、福建、安徽、湖南等地積極洽談具體的供水和污水處理項目，預期部分項目將於近期獲得落實。

港口設施

新組建合資公司上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司自二零零三年三月一日正式投入營運以來，經營情況理想，十個月的業務收入約為人民幣5億9,564萬元，升幅逾65%，淨利潤約為人民幣2億6,118萬元，較上年度同期增長約46.2%。目前上海港口吞吐量不斷躍

升，公司得益於國內進出口貿易的蓬勃發展，自開業以來集裝箱吞吐量已超逾176萬箱，較上年度同期增長約49.9%，開通國際航線共18條。年內碼頭改造擴建工程進展順利，服務質量不斷提升，確保了集裝箱碼頭持續穩定發展，取得良好經營效益。

本集團的物流業務在調整中續有進展。大通國際運輸有限公司年內成功中標多個國內分撥業務並與新客戶包括三星、華為等共同開發第三方物流項目，目前正積極籌建汽車物流合資項目，二零零三年營業額較上年度增長約29.1%。上海實業外聯發國際物流有限公司重點發展進出口物流和保稅工廠物流業務，於二零零三年九月更成為上海外高橋保稅區內第一批擁有空運直通式經營許可的物流公司之一。上海實業中外運國際貨運有限公司(前名為上海實業中外運國際物流有限公司)在上海化工區建立庫房及堆場的基建工程已於年內施工，可望於二零零四年中竣工。

業務回顧、討論及分析

— 醫藥生物科技





醫藥生物科技

二零零三年是本集團旗下醫藥生物科技業務重組關鍵的一年。於二零零三年五月，本公司公佈了兩項大規模醫藥業務重組行動，先後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，以及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」)約56.63%股權，共涉及13億3,507萬港元。上實醫藥已順利通過私有化所有法定程序，並已於二零零三年九月十七日正式在香港聯合交易所創業板市場撤銷上市地位，成為本公司的全資附屬公司；而上實聯合股權收購正待中國內地有關政府部門最終審批。

回顧二零零三年的醫藥行業，非典疫情無疑是對行業影響最大的事件。一方面，疫情帶動了一些防治非典型肺炎、抗感染用藥和監護儀產品的銷售，而另一方面，由於醫院是非典型肺炎的集中地，醫院門診量普遍下降，相對影響了處方藥品和部份醫療設備產品的

銷售。整體而言，集團的醫藥生物科技業務於二零零三年錄得理想經營業績，全年淨利潤約為1億2,528萬港元，較上年度增加約1.8倍，佔集團的業務淨利潤*約9.6%。

中藥及保健食品

集團從事中藥及保健食品業務的企業主要包括上實醫藥屬下的正大青春寶藥業有限公司(「杭州青春寶」)及廈門中藥廠有限公司(「廈門中藥廠」)。杭州青春寶全年銷售達人民幣10億7,807萬元，稅後利潤達人民幣2億2,717萬元，分別增加約27.4%和21.5%。廈門中藥廠全年銷售約人民幣9,987萬元，稅後利潤約人民幣2,487萬元，相對二零零二年備考數據分別增加約28.7%和2.8倍。

年內，本集團以人民幣7,867萬元入股杭州胡慶餘堂藥業有限公司(「胡慶餘堂藥業」)30%股權。胡慶餘堂藥業擁有「胡慶餘堂」馳名商標，在中成藥和保健品的生產和銷售領域中享有國內獨家無償使用許可。截至二零零三年十二月底止，該公司的營業額達人民幣1億7,120萬元。胡慶餘堂藥業目前獲批准生產超過170個



中藥產品，其中國家中藥保護品種3個，列入國家基本醫療保險目錄的品種有40個，主要銷售市場在華東地區，主要產品「胃復春片」去年銷售額超過人民幣7,910萬元。

集團的重點中藥產品「青春寶」抗衰老片、「登峯」注射液系列產品和「鼎爐」新癆片的銷售持續增長；保健新產品「青春寶」美容膠囊自推出以來，品牌和功能得到消費者的認可，全年銷售較之上年度上升近4倍。於

二零零三年內推出的多個新產品中，表現最為突出的為「青春寶」抗衰老片的姊妹產品—「青春寶」永真片。自二零零三年九月份推出至十二月底止，含稅銷售收入已超過人民幣1,000萬元。



與香港大學合作研究的「參麥注射液活性成份及其作用機制」項目，目前已發現了人參麥冬中幾個有效部位，對保護心肌細胞凋亡、抗低密度脂蛋白氧化等有很好的作用。在這些有效部位中分離出多個結構十分清楚的純化合物，目前正對這些化合物進行生物活性和功能測試。

在新產品研發上，「密骨膠囊」於二零零三年五月已獲得臨床研究批文，並已開展二期臨床研究工作。與廈門市中醫院合作開發的「康胃顆粒」已於二零零三年八月獲得二期臨床批文。現有產品的二次開發上，於二零零三年內已完成了「鼎爐」「腎舒沖劑」三期臨床研究的前期準備工作，並已啟動臨床研究。

為進一步拓大中醫藥領域的發展，於二零零四年三月，本集團以人民幣8,500萬元收購遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司55%股權，該公司可生產6個劑型，53個中藥品種，其中國家中藥保護品種9個，列入國家基本醫療保險目錄的品種有16個。主要產品治療乳腺囊性增生病的「蒼松」牌乳癖消於二零零三年銷售達人民幣8,267萬元。

主要產品	所屬企業	銷售		增幅
		2002	2003	
		人民幣千元	人民幣千元	
「青春寶」抗衰老片	正大青春寶藥業有限公司	351,188	407,585	16.1%
「登峯」參麥注射液	正大青春寶藥業有限公司	243,718	281,524	15.5%
「青春寶」美容膠囊	正大青春寶藥業有限公司	14,796	70,974	379.7%
「鼎爐」新癆片	廈門中藥廠有限公司	53,813	64,679	20.2%
「登峯」魚腥草注射液	正大青春寶藥業有限公司	31,687	42,930	35.5%

生物醫藥

上海三維生物技術有限公司(「三維生物」)年內全力推進抗腫瘤藥品H101項目，目前已完成三期臨床試驗，現正積極進行新藥證書的申請工作，並加緊籌措H101生產和營銷的前期準備事項。三維生物目前亦開展了H103的一期臨床試驗和H102臨床前工作。基因工程產品「賽格力」注射液於二零零三年銷售突破歷史新高，達11.5萬支，產品銷售範圍已覆蓋全國17個省市，其中上海地區已進入超過24家醫院。三維生物並於年內落實投資人民幣2,500萬元改造原有生產車間，務使盡量利用現有資源同時滿足H101和「賽格力」的生產需求。根據公司發展需要，三維生物於年內進行增資擴股，引入上海聯和投資有限公司出資1,080萬美元入股三維生物18.6%股權，有關協議已於二零零四年二月獲批。交易完成後，本集團最終實益擁有三維生物約70.4%權益。

化學合成藥

上海三維製藥有限公司(「三維製藥」)從事生產和銷售化學藥製劑和原材料。二零零三年全年銷售約為人民幣3億8,991萬元，淨利潤約為人民幣6,273萬元，較上年度顯著增長。年內「左氧」原料和「維沙欣」片獲上海市科技進步二等獎，並評為國家重點新產品；「維沙欣」和「三維康」更列入上海市名優產品。三維製藥積極擴大原材料產品出口，二零零三年度原料出口佔營業額整體約42%。目前已有9種產品通過美國食品藥品

監督管理局(FDA)質量認證，獲准進入美國市場。



醫療器械

受到非典疫情的影響，微創醫療器械(上海)有限公司(「微創醫療」)的銷售增幅雖稍為放緩，但全年銷售仍較上年增長約1.4倍，其主要產品為冠脈支架、球囊導管、大動脈腹膜支架，已進入中國內地160多家醫療機構應用。於二零零四年第一季度，微創醫療就一家日本知名製藥公司以1,800萬美元入股微創醫療40%股權簽署了相關協議，是次入股有助公司拓展其海外銷售業務；另一方面，廣東寶萊特醫用科技股份有限公司則由於非典期間醫院對監護儀的需求有所增加，銷售較二零零二年上升約94.3%，達人民幣2,952萬元。年內，珠海友通科技有限公司與美國知名醫療影像設備公司達成了合作生產數字化X線攝影系統產品的協議，產品將銷往歐洲、亞太地區等市場。



國內醫藥行業目前仍處於轉軌的過渡期，醫療體制改革、藥品招標採購等一系列改革措施，對整個醫藥行業的格局產生深遠影響，本集團會抓緊醫藥和醫療服務行業發展的機遇，進一步加大對醫藥生物科技業務的投資和經營，力爭於未來三年內將集團醫藥生物科技業務的盈利比重提升至30%以上。

業務回顧、討論及分析

— 消費品和汽車及零部件



消費品和汽車及零部件

消費品

中國國民平均收入水平近年不斷上升，刺激各類商品的需求，加上本港經濟於二零零三年下半年續有改善，消費者重拾消費信心，本集團於國內和本港的消費相關行業亦因此而受惠，二零零三年消費品業務錄得淨利潤約有4億446萬港元，在扣除本年度出售上海東方商廈有限公司（「東方商廈」）獲特殊利潤約2,823萬港元，以及於上年度光明乳業股份有限公司（「光明乳業」）（前名上海光明乳業股份有限公司）在上海交易所上市獲特殊利潤約2億1,800萬港元等非經營性項目後，消費品業務二零零三年淨利潤實際較上年實質增長約22.6%，佔本集團的業務淨利潤*約為30.8%。若計入上述非經營性項目，淨利潤則較上年度下降約23.0%。

煙草及印務

南洋兄弟煙草股份有限公司（「南洋煙草」）二零零三年經營業績理想，全年營業額較上年度上升約42.9%，淨利潤約為1億9,240萬港元，升幅達60.3%。本港市場原有產品的銷售保持穩步增長，新產品「WINNER」香



煙進一步推動銷量，加上自由行旅客大幅上升，整體銷售較上年增長約27.7%；出口市場有良好表現，全年銷售約有47.5%之升幅；國內市場不論在包裝和煙味方面已有不俗口碑，新裝超醇和龍鳳超醇「紅雙喜」年內成功推出市場，帶動全年銷售升幅逾25.5%。隨著「更緊密經貿關係安排」（CEPA）零關稅政策逐步落實，以南洋煙草現有的廠房規模和生產量，將可進一步發揮其市場優勢，擴大盈利空間。



永發印務有限公司（「永發印務」）二零零三年全年業務總體狀況良好，全年營業額約為3億7,804萬港元，較上年度上升約7.9%，獲淨利潤約9,552萬港元，升幅約有11.5%。東莞新廠27,000平方米土建工程已於二零

零三年底竣工，於二零零四年中可正式啟用。其在中國內地投資多間印務企業快速成長，已佔逾永發印務總體盈利約50%。

乳業

光明乳業為中國內地之乳業代表企業，憑藉其優秀品牌和完善管理，銷售收入和利潤連續第八年實現雙位數字同步增長。二零零三年銷售額約為人民幣59億6,827萬元，較上年度上升約20.3%，淨利潤增幅約34.6%，本集團攤佔淨利潤約為人民幣9,231萬元。光明乳業上海以外的乳製品銷售收入已佔整體乳製品銷售約72%，產品覆蓋率擴展至華北、華中、西北及華南地區，二零零三年底收購鄭州山盟乳業有限公司，進一步鞏固了光明乳業的全國性發展戰略部署。

光明乳業通過加強建設高附加值產品和區域差異化，建立了全方位的分銷系統、服務標準和客戶滿意度考核，進一步擴大了公司品牌知名度和信任度。為確保奶源供應，光明乳業年內成立了上海光明荷斯坦牧業



有限公司，統理公司奶源以至提供國內市場牧業技術和管理等事務。年內圍繞著「營養健康」的主題，以消費者口味為導向，共開發涉及六大類、107項新產品，佔銷售總量約20%。二零零四年光明乳業將以盈利支持增長，根據各地市場情況制定地區發展規劃，促進各地業務同步高速發展。



個人護理用品

上海家化聯合股份有限公司（「上海家化」）從事個人護理用品，二零零三年主營業務收入約人民幣13億4,454萬元，較上年上升約15.3%，盈利約為人民幣7,762萬元，上升約2.8%，為本集團帶來約人民幣1,441萬元的盈利貢獻。二零零三年國內個人護理用品市場規模增長放緩，加上競爭日益劇烈，致使個人護理用品價格持續偏低。上海家化於年內採取了及時、有針對性的市場營銷策略，公司主要產品保持銷售穩定。「六神」和「清妃珂珂」品牌銷售收入較上年度分別增長5.7%及3%，「佰草集」品牌銷售升幅超逾45%。在非典型肺炎肆虐期間，上海家化亦推出了兩款殺菌消毒新產品「家安牌」免洗除菌凝露及「中草藥空氣清潔劑」。

退出百貨零售業務

本集團於年內貫徹業務轉型策略，進一步落實收縮旗下非核心業務，於二零零三年五月七日，以現金代價約人民幣1億2,714萬元悉數出售東方商廈的51%股權予中方股東，退出百貨零售業務，獲特殊利潤約2,823萬港元。

汽車及零部件

在國家宏觀經濟環境持續轉好的形勢下，作為國家經濟支柱的汽車業保持高速發展的態勢，轎車銷售大幅上升，突破歷史新高，同時亦帶動了零部件配套銷情暢旺。本集團二零零三年汽車及零部件業務錄得淨利潤約為1億4,297萬港元，較上年度增長約34.3%，佔本集團的業務淨利潤*約10.9%。



上海滙眾汽車製造有限公司（「上海滙眾」）下設五家生產工廠，並擁有四家合資企業，在中國機械500強中排名第51位。年內商用車整車製造和乘用車零部件業務同步發展，努力降低降價等因素帶來的影響，全年銷售收入約人民幣59億6,212萬億元，同比二零零二年

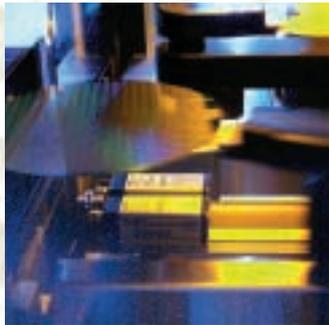
度增長約44.6%，全年淨利潤約為人民幣2億2,192萬元，較上年度升幅約有42.1%，經營業績理想。為配合上汽大眾和上汽通用汽車配套的銷量激增，上海滙眾完成了多項轎車底盤系統配套試製和供貨，全年銷量超過61萬台套。年內商用車項目進展順利，重型車生產和銷售首次突破1,000台，輕型客車項目一期工程目前已完成並開始進行試產，二期工程亦已啟動。在本年度購買的韓國雙龍MB100生產線上推出擁有自主知識產權的自主品牌汽車，上海滙眾「伊思坦納」商務車在二零零四年三月推出市場。

上海實業交通電器有限公司（「上實交通電器」）業績持續向好，二零零三年銷售和利潤均錄得理想升幅，營業額達人民幣4億9,016萬元，較上年增長約28.1%，全年淨利潤約為人民幣1億2,379萬元，升幅約為50.6%。公司合資至今踏入第十五周年，已發展成為行業中著名企業，具相當規模，目前擁有汽車電器電子產品共21個大類。年內進行的重點項目包括與美國李爾公司共同成立合資公司，投資線束、開關、中央控制盒三大類產品，合資公司已於十月開業，上實交通電器佔45%權益。此外，上實交通電器與德國大眾的兩家天窗原配套供應商之一阿文—美馳公司亦於二零零三年底達成合資意向，共同推進天窗項目。



業務回顧、討論及分析

— 信息技術



其中約百分之二十在港公開發售，其餘為國際配售，香港公開配售部份按原百分之五份額，股份超額認購達272倍，國際配售亦錄得約18倍的認購，全球集資總額新股部份達78億港元，主要用作建造和擴建北京廠房和提升技術，以及擴大上海、天津廠房的產能，本集團持股比例攤薄至約10%，仍為中芯國際的單一最大股東，並受惠於中芯國際以溢價發行股份上市，將獲可觀特殊收益，計入二零零四年度利潤。

中芯國際於二零零三年下半年進行了兩次私人配售股份，於九月二十二日分別向新、舊股東配售C類優先股，集資約共50億港元，並引入美資創投基金投資者，本集團股權由約16.2%攤薄至約13.6%；中芯國際並於九月二十三日與摩托羅拉達成配售協議，發行D類優先股收購摩托羅拉於中國天津的8吋晶圓廠，並成為其策略代工夥伴，提供其所需的產能和技術支



信息技術

中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）業務迅速發展，產能和晶圓開發技術不斷提升，由於以溢價增發優先股，本集團因而於二零零三年獲得約2億3,915萬港元的特殊收益，連同此項特殊收益，本集團的信息技術業務錄得合共約3億3,723萬港元的淨利潤，佔本集團業務淨利潤*約25.7%。

中芯國際目前為全球領先的半導體製造商之一，可為全球客戶提供多種尖端集成晶圓製造服務。中芯國際分別於二零零四年三月十七及十八日在美國和香港兩地同步上市，全球發行共5,151,515,000股普通股，其中3,030,303,000股為新股，每股發行價為2.69港元，





援，於二零零三年底已發行其中約714萬股，全部D類優先股完成發行後，本集團股權將攤薄至約12%，仍為中芯國際第一大股東，上述兩項配售股份所出現的帳面溢利使本集團二零零三年錄得約2億3,915萬港元的特殊收益。

中芯國際目前分別在上海、北京和天津設有廠房，上海的8吋晶圓廠使用率已達百分之一百，晶圓製造和後段銅制程總產能分別為每月49,000片和9,000片；在北京新建的三座12吋晶圓廠廠房，其中一座預定於二零零四年年底開始試產，這是中國內地首條12吋生產

線。連同新收購的天津MOS17生產線，公司預計於二零零五年底，總產能將增至每月170,000片8吋等值晶圓及15,000片後段銅制程晶圓。中芯國際現時由於購置設備而產生的固定成本和折舊費用仍相對偏高，然而公司於二零零三年第四季已開始錄得盈利，二零零三年全年銷售額約為3億6,582萬美元，全年虧損淨額約為6,615萬美元，未計息稅、折舊及攤銷前盈利約為1億6,357萬美元。

上海市信息投資股份有限公司（「上海信投」）於年內啟動「長三角」的發展戰略，將以建立「東方有線」有線網絡品牌，推進跨區域的業務發展。二零零三年淨利潤較上年增長約52.8%，約有人民幣5,323萬元，推進重點項目和拓展市場營銷逐見成效。年內有線網絡公司致力發展寬帶增值業務，「有線通」用戶累計已達



上海光通信發展股份有限公司二零零三年積極整合下屬企業投資結構，年內已落實美國康寧公司入股上海光纖有限公司(前名上海朗訊科技光纖有限公司)，並預計於二零零四年中完成出售上海朗訊科技通信設備有限公司資產的清算工作。二零零三年全年淨利潤約為人民幣808萬元，較上年度跌幅約14.4%。上海通信技術中心主要經營開發MPEG產品及數碼圖像壓縮技術，二零零三年虧損約為人民幣295萬元。

年內本集團調整策略投資並尋求新的發展機會。集團透過旗下指南基金於二零零一年入股於同年底在港上市之白馬戶外媒體有限公司約3.2%權益，股份於二零零三年下半年已悉數於市場出售，出售所得連同於投資期內累計帳面利潤約共1,900萬港元。中國最大旅遊入門網站攜程旅行網於二零零三年十二月九日在美國納斯達克(NASDAQ)股票交易所正式掛牌上市交易，共發行420萬份股美國存託憑證，約佔其擴大後股本總數約28%，集資約7,560萬美元，本集團一直為其主要投資者之一，上市前佔其股本約6.4%，藉著是次上市，集團出售其中1.2%權益，套現約共1,963萬港元，相對出售部份投資成本，投資回報達7倍，集團目前佔攜程旅行網上市擴大股本後約4.2%。



138,000多戶；數碼電視用戶激增至11,000多戶；信息管線全年增建167溝公里，新接入大樓231幢，帶動了管道和光纖的銷售；二零零三年個人信用入庫數已達370萬人，企業征信系統逐步轉向在線信用評估、評級服務；年內口岸通關業務取得突破性進展，建成了1,100平方米的中心機房和覆蓋海港、空港口岸相關寬帶網絡，並與上海海關總署共建中國電子口岸數據上海分中心，推進相關通關服務，目前「億通網」註冊戶已達3萬家。