

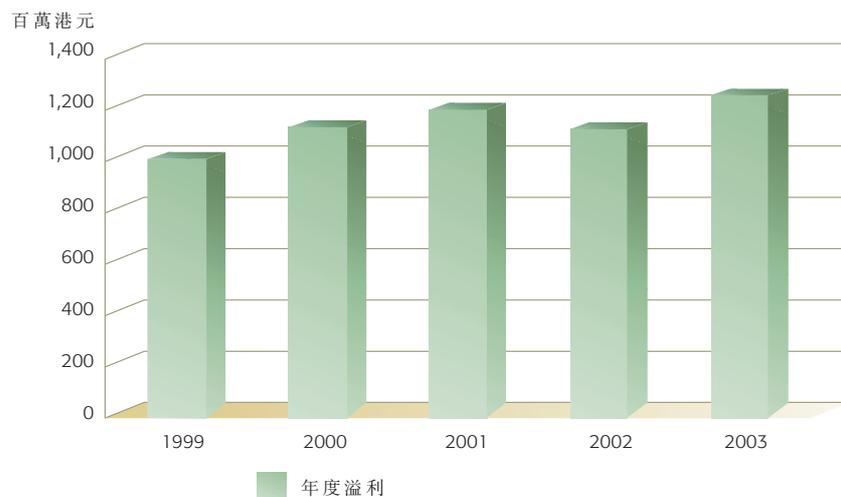
一、綜合財務業績的編制基準

本集團之二零零三年年報乃根據香港會計師公會頒佈而普遍被採用之香港會計實務準則編制財務報表。本集團二零零三年度財務業績的編制基準與二零零二年度的主要變動為採納了於二零零三年一月一日起生效的香港會計實務準則(經修訂)第十二條「所得稅」的規定。採納香港會計實務準則(經修訂)第十二條「所得稅」的規定，是會計政策上的一項變動。此項變動需以追溯方式執行，但對本集團二零零三年及二零零二年度財務業績均沒有重大影響而須作出過往會計期間之調整。

二、財務業績的分析

1. 本年度溢利

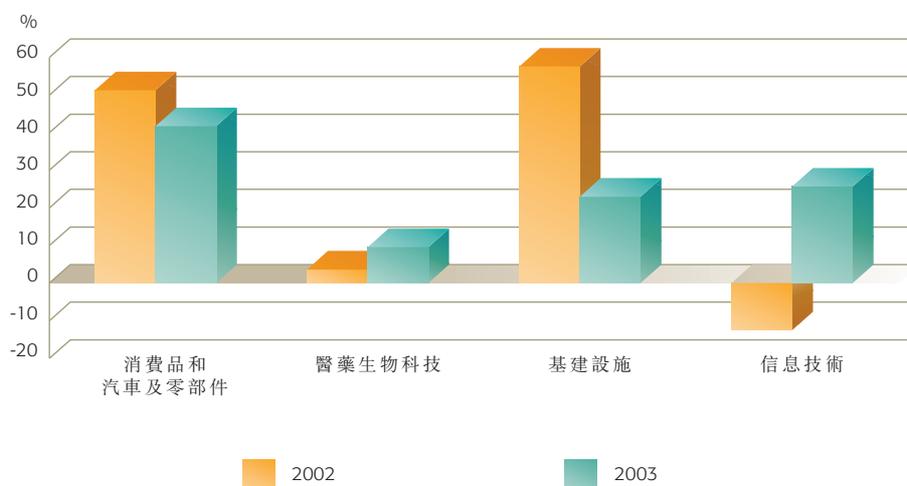
本集團二零零三年度溢利為12億5,917萬港元，較二零零二年度11億2,634萬港元增加約11.8%。儘管二零零三年度固定回報公路項目帶來的收入較二零零二年下跌約4億2,063萬港元，但由於其他各業務盈利有可觀的升幅，故此本集團全年度溢利整體有理想的增長。



2. 各業務溢利貢獻

各業務在二零零三年及二零零二年對集團的溢利貢獻比較如下：

	2003 千港元	2002 千港元	增加(減少) %
消費品和汽車及零部件	547,429	631,388	(13.3)
備考：消費品和汽車及零部件	519,204	413,388	25.6
醫藥生物科技	125,281	44,753	179.9
基建設施	301,630	708,894	(57.5)
信息技術	337,226	(154,533)	不適用



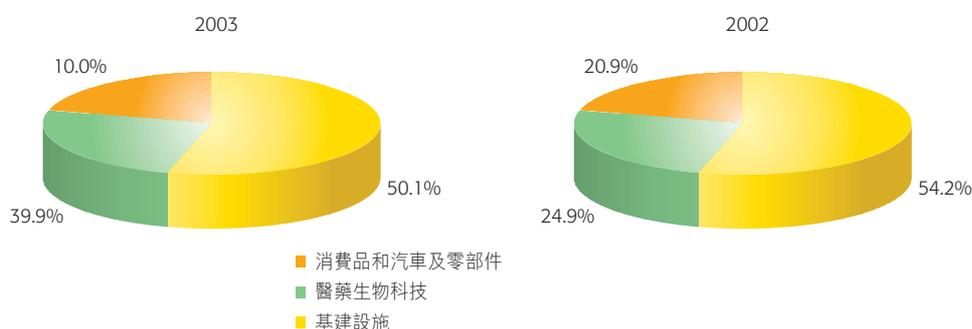
本年度本集團消費品和汽車及零部件業務的業績表現突出，汽車零部件和煙草的業績有良好的增長，若扣除二零零二年和二零零三年度的主要非經營性事項帶來的損益作為備考，包括二零零二年度光明乳業股份有限公司（「光明乳業」）在上海證券交易所上市，為本集團帶來約2億1,800萬港元的特殊收益和二零零三年上半年成功出售上海東方商廈有限公司（「東方商廈」）帶來約2,823萬港元的特殊收益，消費品和汽車及零部件業務的溢利貢獻增長約為25.6%。

各業務於二零零三年度的經營情況及進展已詳載於《業務回顧、討論與分析》內。

3. 營業額

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團按主要業務劃分的營業額之分析如下：

	2003 千港元	2002 千港元	增加(減少) %
消費品和汽車及零部件	1,415,067	1,832,933	(22.8)
醫藥生物科技	1,127,892	842,386	33.9
基建設施	283,019	704,718	(59.8)
	2,825,978	3,380,037	(16.4)



消費品和汽車及零部件業務的營業額比二零零二年下降約22.8%，主要因為本年度出售東方商廈所致，扣除出售東方商廈對營業額的影響，消費品和汽車及零部件業務的營業額實際比去年增加約33.0%。二零零二年和二零零三年消費品和汽車及零部件業務的備考營業額如下：

	2003 千港元	2002 千港元	增加(減少) %
消費品和汽車及零部件	1,415,067	1,832,933	(22.8)
扣除：東方商廈的營業額	—	769,139	
備考：消費品和汽車及零部件	1,415,067	1,063,794	33.0

由於本集團兩項高架路項目受中國國務院取消外資投資項目固定回報保證所影響，本年度取得稅後補償款項人民幣3億元，並於上半年度計入營業額，比二零零二年下降約60%。

本年度，醫藥生物科技業務營業額比二零零二年增加約33.9%，營業額上升除來自原有醫藥企業之業務增長外，於二零零二年七月收購的廈門中藥廠有限公司亦帶來額外的營業額。中藥藥品的龍頭產品「青春寶抗衰老片」於本年度銷售收入超過人民幣4億元，較上年度上升16.1%。「登峯」注射液系列產品中，「參麥注射液」及「魚腥草注射液」的銷售亦分別錄得約15.5%及35.5%的增長。

4. 除稅前經常業務溢利

(1) 毛利率

二零零三年度之毛利率(不包括基建項目收入)約為53.0%，較二零零二年度約42.2%有顯著上升，主要由於消費品市場帶動，毛利率有較高的上調空間，以及出售從事商業零售，行業毛利率相對較低的東方商廈後，整體毛利率獲得提升。

(2) 淨投資收入

二零零三年淨投資收入由二零零二年約7,822萬港元大幅上升至約3億911萬港元，增加約2億3,089萬港元，主要增幅為持有的攜程旅行網投資項目於年內在美國納斯達克上市而產生的投資收入，其中通過出售部份股權而實現的投資收入為2,133萬港元，仍持有部份股權的未實現溢利約為1億5,826萬港元，淨投資收入的其餘增幅為靈活運用內部資金營運所產生的短期投資收入。

(3) 行政費用

二零零三年行政費用較去年增加4,493萬港元，主要因為醫藥生物科技業務增加合併子公司數目。

(4) 其他營運費用

二零零三年其他營運費用較去年增加7,163萬港元，主要為一家合營企業借貸提取約6,733萬港元撥備。

(5) 財務費用

本年度之財務費用較去年減少約3,274萬港元，此乃由於本集團於去年歸還11億7,000萬港元之銀團貸款，並新增一筆16億港元的銀團貸款，而新增的銀團貸款享有較優惠的利率，加上受惠於整體市場利率的下調，因此本年度財務費用對比去年明顯下降。

(6) 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之溢利

本年度因出售附屬公司東方商廈51%權益及間接出售上海三維生物技術有限公司13.5%權益，分別為本集團帶來約2,823萬港元及1,206萬港元之溢利。另外，由於中芯國際集成電路製造有限公司(「中芯國際」)在二零零三年度以溢價發行和配售C類及D類優先股，為本集團帶來攤薄溢利約2億3,915萬港元。

去年被認作出售於一間合營企業權益之溢利是來自於二零零二年八月在上海證券交易所上市的光明乳業，本集團在光明乳業的權益由40%攤薄至30.8%，為本集團帶來約2億1,800萬港元的特殊收益。

(7) 分佔合營企業溢利

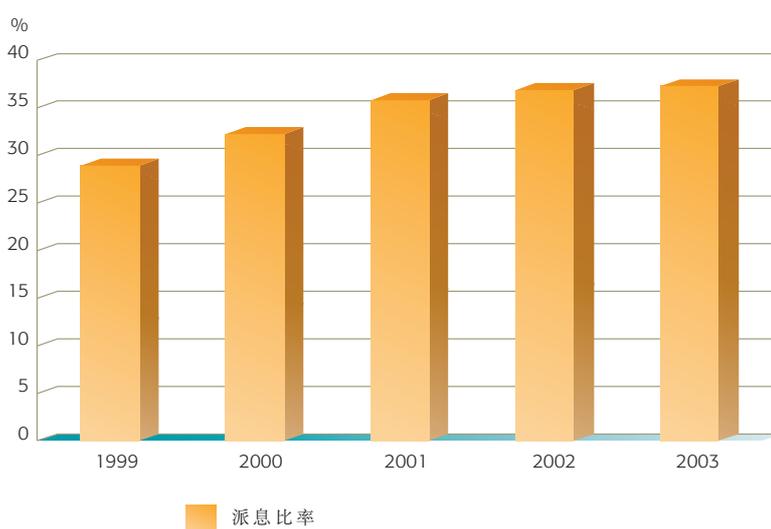
本年度分佔合營企業溢利由去年約1億4,185萬港元增加至約1億7,264萬港元。分佔合營企業溢利的增加，主要受惠於國內汽車市場帶動，上海匯眾汽車製造有限公司之溢利上升；集團屬下的上海三維製藥有限公司投資收入增加；和本年度並不需要如二零零二年般為所持白馬戶外媒體有限公司的股權作減值撥備2,125萬港元，這些利好因素抵銷光明乳業於去年八月在上海證券交易所上市後，本集團分佔光明乳業的溢利需要由分佔合營企業溢利調整至分佔聯營公司溢利，分佔合營企業溢利仍增加約3,079萬港元。

(8) 分佔聯營公司溢利

本年度分佔聯營公司溢利由去年約703萬港元大幅上升至約1億6,154萬港元，錄得升幅約1億5,451萬港元。分佔聯營公司溢利增加主要是分佔光明乳業的溢利轉為聯營公司和中芯國際之經營業績改善，本年度虧損較去年度減少。

5. 股息

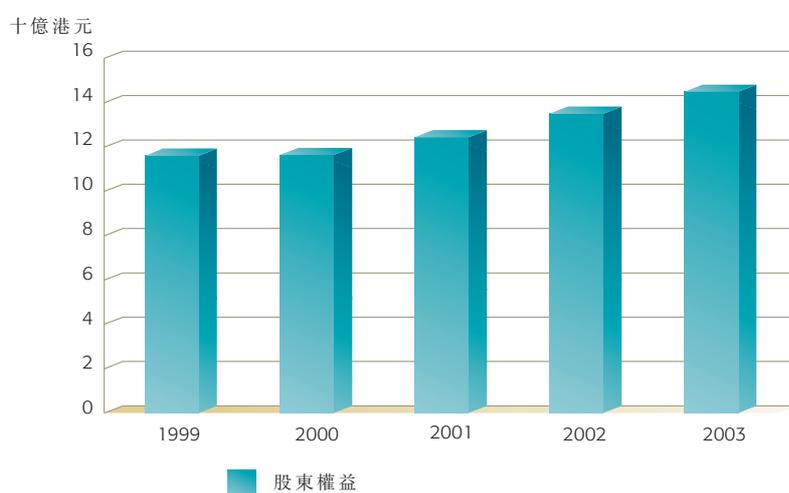
本集團的股息政策是向股東提供與業績表現掛鈎的穩定派息比率政策。二零零三年，本集團董事會按此股息政策在即將召開的股東週年大會上，建議派發末期股息每股32港仙（二零零二年：每股30港仙），連同年內已派發的中期股息，全年股息總額為每股50港仙（二零零二年：每股45港仙），全年度派息比率約為37.3%（二零零二年：約36.9%）。



三、集團財務狀況

1. 資本

本集團於二零零三年十二月三十一日已發行股份共945,748,000股，每股面值0.1港元。已發行股份數目比二零零二年度末增加9,450,000股，主要是本集團員工行使認股期權，按二零零三年十二月三十一日每股市價17.75港元計算，本集團市值為167億8,700萬港元。



2. 貸款

截至二零零三年十二月三十一日，本集團的總貸款為16億1,995萬港元，主要為等值1,995萬港元的人民幣短期貸款和一項5年期的16億港元銀團貸款，該項銀團貸款於二零零二年四月簽定，將於二零零七年四月屆滿。銀團貸款總額中包括8億港元長期貸款及8億港元循環使用貸款兩部份，在財務報表中分別被列入銀行長期貸款及短期貸款。

3. 流動資金

二零零三年度末，本集團持有流動資金約53億5,480萬港元，其中美元、港元及人民幣的比例分別為80%、5%及15%，流動資金的總額較二零零二年度末增加21億940萬港元，主要是出售高架路項目後，向股權受讓方收取了約7.02億美元的轉讓款。

四、財務風險管理政策

1. 現金流量及流動資金管理

本集團一直採用審慎的理財政策，嚴密監控現金管理和資源運用。為有效進行監控資金管理，本集團的融資和資金管理運作均集中在總部層面。目前本集團的資產負債結構屬於淨現金，擁有充裕的流動資金和穩健的利息覆蓋比率，故此在有需要時可以在市場上籌集資金。

2. 外匯風險

本集團的業務主要集中在中國內地和香港特別行政區，面對的外匯風險主要是港元兌美元和人民幣的匯率波動。本集團一直關注這些貨幣的匯率波動及市場趨勢，本年度內並沒有簽訂任何旨在減低外匯風險的衍生工具合約。

3. 利率風險

本集團主要的融資借款是16億港元銀團貸款，為了審慎處理利率風險的管理工作，本集團不時檢討市場、集團經營業務的需要及財務狀況，以決定最有效的利率風險管理工具。二零零三年度衡量各方面的因素後，並沒有簽訂任何旨在對沖利率風險的合約。

五、外聘核數師的獨立性

為確保本集團外聘核數師的獨立性，本集團不會聘用外聘核數師從事非審計工作，除非此等工作是Sarbanes-Oxley法案所界定的許可非審計工作，而且有關的工作不會對其審計工作的獨立性構成負面影響。

本集團的外聘核數師為德勤•關黃陳方會計師行，其在本年度及上年度為本集團提供的非審計服務及有關收費如下：

	2003 千港元	2002 千港元
項目收購財務盡職調查	55	1,389
稅務服務	36	46
其他顧問服務	47	5