



上海實業控股有限公司
SHANGHAI INDUSTRIAL HOLDINGS LIMITED

中期報告
2004



目錄

公司資料	2
摘要	3
簡明綜合收益表	4
簡明綜合資產負債表	5
簡明綜合權益變動表	6
簡明綜合現金流量表	9
簡明財務報表附註	10
獨立審閱報告	20
主席報告書	22
管理層討論與分析	29
財務回顧	40
中期股息	52
其他資料	53

董事

執行董事

蔡來興先生 (董事長)
瞿定先生 (副董事長)
呂明方先生 (行政總裁)
陸大鏞先生 (常務副行政總裁)
丁忠德先生
陸申先生
錢世政先生 (副行政總裁)
姚方先生
唐鈞先生

獨立非執行董事

羅嘉瑞先生
吳家璋先生
梁伯韜先生

公司秘書

梁年昌先生

授權代表

呂明方先生
梁年昌先生

註冊辦事處

香港告士打道39號
夏慤大廈26樓
電話：(852) 2529 5652
傳真：(852) 2529 5067

網址

<http://www.sihl.com.hk>

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

法律顧問

胡關李羅律師行 (香港特別行政區)
源泰律師事務所 (中國)
競天公誠律師事務所 (中國)
美富律師事務所 (美國)

主要往來銀行

中國銀行 (香港)
交通銀行
花旗銀行
恒生銀行
香港上海滙豐銀行
中國工商銀行 (亞洲)

股份過戶登記處

秘書商業服務有限公司
香港灣仔告士打道56號
東亞銀行港灣中心28樓
電話：(852) 2980 1766
傳真：(852) 2861 1465

股份代號

0363

美國預託憑證存託銀行

The Bank of New York
Investor Relations
P. O. Box 11258
Church Street Station
New York, NY 10286-1258

摘要

- 集團本期間錄得自成立和上市以來最高的半年度溢利。
- 本期間溢利約為9億3,006萬港元，較去年同期增長約89.2%。
- 每股盈利約為98.1港仙，相對去年同期上升約86.9%。
- 中期股息每股20港仙，較去年同期升幅約11.1%。
- 滬寧高速公路上海段營運情況良好，提供穩定現金流量。
- 水務業務在多個省、市的投資項目中進展順利，本期間成功中標三個項目。
- 醫藥整體業務持續保持穩健增長，受讓上實聯合約56.63%股權中的國有股部分已獲國務院國有資產監督管理委員會同意，收購正待商務部批准及中國證監會豁免要約收購義務。
- 本集團的煙草、印刷、乳品和汽車及零部件等消費品業務本期間皆保持了穩定的盈利增長，並帶來可觀的經常性收益。
- 中芯國際業績持續增長，並於本年三月成功在香港和美國同步上市。

簡明 綜合收益表

截至二零零四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零四年 千港元 (未經審核)	二零零三年 千港元 (未經審核)
營業額	3	1,692,465	1,463,289
銷售成本		(722,166)	(549,238)
毛利		970,299	914,051
投資收益		89,886	51,210
其他營運收入		7,001	12,395
分銷費用		(386,521)	(302,544)
行政費用		(179,631)	(157,656)
其他營運費用		(151,462)	(4,057)
經營溢利	4	349,572	513,399
財務費用		(7,730)	(18,256)
分佔合營企業溢利		90,699	91,616
分佔聯營公司溢利		175,399	54,254
出售於附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之淨溢利		688,596	25,200
應收合營企業款項之準備		(33,376)	(22,930)
合營企業商譽之減值損失		(113,386)	—
除稅前經常業務溢利		1,149,774	643,283
稅項	5	(160,560)	(92,109)
未計少數股東權益前溢利		989,214	551,174
少數股東權益		(59,157)	(59,686)
本期間淨溢利		930,057	491,488
股息	6	303,465	280,908
每股盈利	7		
— 基本		98.1港仙	52.5港仙
— 攤薄		97.2港仙	52.4港仙

簡明 綜合資產負債表

於二零零四年六月三十日

	附註	二零零四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
投資物業	8	3,690	3,690
物業、廠房及設備	8	1,268,613	1,198,019
收費公路經營權		1,803,759	1,841,082
商譽		252,531	256,736
於合營企業權益		2,224,981	2,133,351
於聯營公司權益	9	3,725,621	3,210,651
其他投資項目		51,031	87,709
證券投資	10	515,456	584,971
應收貸款		5,043	5,043
採購物業、廠房及設備之已付訂金		58,045	29,014
		9,908,770	9,350,266
流動資產			
存貨		442,124	303,500
貿易及其他應收款項	11	1,174,332	898,144
短期證券投資	10	1,822,252	1,168,741
已抵押之銀行存款		39,157	41,762
銀行結存及現金		5,012,677	5,313,041
		8,490,542	7,725,188
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	765,205	395,594
應付稅項		187,380	116,240
短期銀行及其他貸款		909,450	819,945
		1,862,035	1,331,779
流動資產淨值		6,628,507	6,393,409
		16,537,277	15,743,675
股本及儲備			
股本		94,994	94,575
儲備		15,128,406	14,396,265
		15,223,400	14,490,840
少數股東權益		411,518	380,934
非流動負債			
長期銀行及其他貸款		831,089	800,000
遞延稅項		71,270	71,901
		902,359	871,901
		16,537,277	15,743,675

簡明 綜合權益變動表

截至二零零四年六月三十日止六個月

	股本		投資物業		中國			保留溢利	總額
	股本	股份溢價	贖回儲備	重估儲備	換算儲備	商譽儲備	法定儲備		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零三年一月一日	93,630	9,788,241	1,071	299	7,795	(986,414)	266,642	4,326,542	13,497,806
未於收益表確認之折算									
中國經營項目的									
財務報表匯兌差額	-	-	-	-	26,093	-	-	-	26,093
行使購股期權發行之股份	6	-	-	-	-	-	-	-	6
發行股份之溢價	-	623	-	-	-	-	-	-	623
出售附屬公司權益時之									
實現額	-	-	-	-	(38)	62,597	(4,490)	4,490	62,559
出售聯營公司權益時之									
實現額	-	-	-	-	(10)	1,738	-	-	1,728
本期間淨溢利	-	-	-	-	-	-	-	491,488	491,488
儲備調撥(經扣除少數									
股東權益所佔部份)	-	-	-	-	-	-	10,522	(10,522)	-
股息(附註6)	-	-	-	-	-	-	-	(280,908)	(280,908)
於二零零三年六月三十日	93,636	9,788,864	1,071	299	33,840	(922,079)	272,674	4,531,090	13,799,395

簡明 綜合權益變動表

截至二零零四年六月三十日止六個月

	股本		投資物業		中國			保留溢利	總額
	股本	股份溢價	贖回儲備	重估儲備	換算儲備	商譽儲備	法定儲備		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零三年六月三十日	93,636	9,788,864	1,071	299	33,840	(922,079)	272,674	4,531,090	13,799,395
投資物業價值重估盈餘	-	-	-	215	-	-	-	-	215
折算中國經營項目的 財務報表匯兌差額	-	-	-	-	(27)	-	-	-	(27)
分佔合營企業折算 中國經營項目的 財務報表匯兌差額	-	-	-	-	72	-	-	-	72
分佔聯營公司折算 中國經營項目的財務 報表匯兌差額	-	-	-	-	(65)	-	-	-	(65)
未於收益表確認的淨溢利	-	-	-	215	(20)	-	-	-	195
行使購股權發行之股份	939	-	-	-	-	-	-	-	939
發行股份之溢價	-	98,128	-	-	-	-	-	-	98,128
發行股份之有關支出	-	(88)	-	-	-	-	-	-	(88)
出售附屬公司部份 權益時之實現額	-	-	-	-	-	1,082	-	-	1,082
出售附屬公司權益時之 實現額	-	-	-	-	-	(6,169)	(1)	1	(6,169)
出售聯營公司權益時之 實現額	-	-	-	-	-	(116)	-	-	(116)
本期間淨溢利	-	-	-	-	-	-	-	767,678	767,678
儲備調撥(經扣除少數 股東權益所佔部份)	-	-	-	-	-	-	45,119	(45,119)	-
股息(附註6)	-	-	-	-	-	-	-	(170,204)	(170,204)
於二零零三年十二月三十一日	94,575	9,886,904	1,071	514	33,820	(927,282)	317,792	5,083,446	14,490,840

簡明 綜合權益變動表

截至二零零四年六月三十日止六個月

	股本		投資物業		中國				總額
	股本	股份溢價	贖回儲備	重估儲備	換算儲備	商譽儲備	法定儲備	保留溢利	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零三年十二月三十一日	94,575	9,886,904	1,071	514	33,820	(927,282)	317,792	5,083,446	14,490,840
折算中國經營項目的財務									
報表匯兌差額	-	-	-	-	79	-	-	-	79
分佔合營企業折算									
中國經營項目									
的財務報表匯兌差額	-	-	-	-	106	-	-	-	106
未於收益表確認的淨溢利	-	-	-	-	185	-	-	-	185
行使購股期權發行之股份	419	-	-	-	-	-	-	-	419
發行股份之溢價	-	46,764	-	-	-	-	-	-	46,764
發行股份之有關支出	-	(36)	-	-	-	-	-	-	(36)
出售附屬公司權益時之									
實現額	-	-	-	-	(316)	-	(736)	736	(316)
被認作出售附屬公司									
權益時之實現額	-	-	-	-	-	1,140	-	-	1,140
減值損失	-	-	-	-	-	57,812	-	-	57,812
本期間淨溢利	-	-	-	-	-	-	-	930,057	930,057
儲備調撥(經扣除少數									
股東權益所佔部份)	-	-	-	-	-	-	12,676	(12,676)	-
股息(附註6)	-	-	-	-	-	-	-	(303,465)	(303,465)
於二零零四年六月三十日	94,994	9,933,632	1,071	514	33,689	(868,330)	329,732	5,698,098	15,223,400

簡明 綜合現金流量表

截至二零零四年六月三十日止六個月

	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
	(未經審核)	(未經審核)
經營業務之現金流入淨值	559,005	641,528
投資業務之現金流入(流出)淨值	89,467	(647,289)
融資之現金流出淨值	(138,615)	(393,984)
現金及等同現金項目之增加(減少)	509,857	(399,745)
於一月一日之現金及等同現金項目	4,038,696	3,064,690
於六月三十日之現金及等同現金項目	4,548,553	2,664,945
包括：		
銀行結存及現金	5,012,677	3,269,356
扣除：存放期超過三個月之銀行存款	(464,124)	(604,411)
	4,548,553	2,664,945

1. 編制基準

本簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄十六之相應披露要求及按香港會計師公會頒佈之《會計實務準則》第25條「中期財務報告」之規定而編制。

若干比較數字已予重新分類，以配合本期帳目之呈報方式。

2. 主要會計政策概要

除某些物業及證券投資以重估價值列帳外，本簡明財務報表是以歷史成本為基礎編制。

本簡明財務報表所採納之會計政策與本集團編制截至二零零三年十二月三十一日止年度之年度財務報表一致。

3. 業務分部信息

截至二零零四年六月三十日止六個月

	消費品 千港元	醫藥 千港元	基建設施 千港元	信息技術 千港元	綜合 千港元
銷售					
對外銷售	981,935	607,043	103,487	—	1,692,465
分部業績	299,356	79,131	76,819	(2,151)	453,155
減：總部行政支出淨值					(142,655)
加：利息收入					39,072
經營溢利					349,572
財務費用					(7,730)
分佔合營企業溢利	78,844	8,594	1,433	1,828	90,699
分佔聯營公司溢利	115,641	4,551	2,539	52,668	175,399
出售於附屬公司、聯營公司 及合營企業權益之淨溢利					688,596
應收合營企業款項之準備					(33,376)
合營企業商譽之減值損失					(113,386)
除稅前經常業務溢利					1,149,774
稅項					(160,560)
除稅後經常業務溢利					989,214

截至二零零四年六月三十日止六個月

截至二零零三年六月三十日止六個月

	消費品 千港元	醫藥 千港元	基建設施 千港元	信息技術 千港元	綜合 千港元
銷售					
對外銷售	607,522	572,748	283,019	—	1,463,289
分部業績	130,576	96,422	282,094	—	509,092
減：總部行政支出淨值					(16,951)
加：利息收入					21,258
經營溢利					513,399
財務費用					(18,256)
分佔合營企業溢利	68,753	19,751	283	2,829	91,616
分佔聯營公司溢利	119,908	2,524	8,571	(76,749)	54,254
出售於附屬公司、聯營公司 及合營企業權益之淨溢利					25,200
應收合營企業款項之準備					(22,930)
除稅前經常業務溢利					643,283
稅項					(92,109)
除稅後經常業務溢利					551,174

4. 經營溢利

經營溢利已扣除(計入)：

	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
商譽攤銷	8,030	1,084
收費公路經營權攤銷	37,323	—
物業、廠房及設備折舊及攤銷	56,505	53,911
投資股息收入	(26,447)	(3,362)
出售物業、廠房及設備虧損	783	89
出售證券投資溢利	(23,756)	(26,437)
利息收入	(39,072)	(21,258)
持有證券投資之未實現淨虧損	28,914	4,057

5. 稅項

	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
稅項支出(收入)包括：		
本公司及附屬公司稅項		
— 香港利得稅	45,140	19,589
— 中國所得稅	42,297	26,929
	87,437	46,518
香港利得稅往年少提撥備	37,496	—
中國所得稅往年(超額)少提撥備	(1,444)	4,303
	123,489	50,821
遞延稅項	(631)	—
	122,858	50,821
分佔合營企業之中國所得稅	12,341	10,135
分佔聯營公司之中國所得稅	25,361	31,153
	160,560	92,109

香港利得稅乃按本期間估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零三年：17.5%)計算。

根據中國大陸(「中國」)之適用法律及條例，本集團於中國的附屬公司、合營企業及聯營公司獲得數年之中國所得稅豁免及優惠。根據當地稅務機關之相關條文，某些於中國的附屬公司及聯營公司被認為「高科技企業」，因而享有較低之稅率。本期間之中國所得稅已包含了這些稅務優惠，稅率由10%至33%。

6. 股息

	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
二零零三年末期股息每股32港仙 (二零零二年末期股息：每股30港仙)	303,465	280,908

董事會議決中期股息為每股20港仙(二零零三年中期股息：每股18港仙，合共約170,204,000港元)，派發於二零零四年九月三十日在股東登記名冊內之股東。

截至二零零四年六月三十日止六個月

7. 每股盈利

截至二零零四年六月三十日止六個月之每股基本及攤薄盈利乃按下列數字計算：

	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
本期間淨溢利及藉以計算 每股基本盈利之溢利	930,057	491,488
普通股之潛在攤薄影響 — 按附屬公司每股盈利之潛在 攤薄影響所作之溢利調整	—	(7)
藉以計算每股攤薄盈利之溢利	930,057	491,481

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 股數	二零零三年 股數
藉以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	947,890,170	936,341,425
普通股之潛在攤薄影響 — 購股期權	8,564,685	828,278
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	956,454,855	937,169,703

8. 投資物業及物業、廠房及設備的變動

為擴充業務，本集團於本期間增加了在建工程約5,400萬港元，購置了廠房及機器約2,700萬港元，汽車約600萬港元及傢俬、裝置及設備約900萬港元。另外，本集團在為一間附屬公司權益作撤帳處理時，其帳面值約1,300萬港元之物業、廠房及設備亦一併撤銷。

董事局已考慮本集團投資物業於二零零四年六月三十日之帳面值(以重估價值入帳)，並估計此帳面值與其於二零零三年十二月三十一日之公允價值無重大差異，故此本期間無任何重估盈餘或虧絀。

9. 於聯營公司權益

於本期間，本集團持有股權的中芯國際集成電路製造有限公司(「中芯國際」)以私人配售新股及於香港及美國同步上市，令本集團所持股權由13.4%攤薄至9.96%，獲得被認作出售溢利。

10. 證券投資的變動

於本期間，本集團購入約19億400萬港元的證券投資及出售約12億9,100萬港元的證券投資。

11. 貿易及其他應收款項

本集團提供三十天至九十天之信用期予貿易客戶。

貿易及其他應收款項中包括335,944,000港元(二零零三年十二月三十一日：405,350,000港元)之貿易應收款項，其帳齡分析如下：

	於二零零四年 六月三十日 千港元	於二零零三年 十二月三十一日 千港元
貿易應收款項：		
30天內	162,807	279,082
31 - 60天內	69,694	46,529
61 - 90天內	51,098	25,215
91 - 180天內	29,419	34,795
181 - 360天內	14,650	17,007
多於360天	8,276	2,722
	335,944	405,350

12. 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項中包括165,458,000港元(二零零三年十二月三十一日：85,178,000港元)之貿易應付款項，其帳齡分析如下：

	於二零零四年 六月三十日 千港元	於二零零三年 十二月三十一日 千港元
貿易應付款項：		
30天內	103,591	59,976
31 - 60天內	26,823	11,442
61 - 90天內	20,487	5,105
91 - 180天內	5,982	6,413
181 - 360天內	6,891	486
多於360天	1,684	1,756
	165,458	85,178

13. 資本性承擔

於二零零四年六月三十日，本集團承諾以約1億8,800萬港元購入物業、廠房及設備，及約1億3,400萬港元增加在建工程。另外，本集團亦承諾以約8億5,600萬港元作股權投資。

14. 或然負債

於二零零四年六月三十日，本集團因聯營公司及一家供應商使用銀行授予之信貸而作出之擔保約為2,000萬港元(二零零三年十二月三十一日：8,000萬港元)。

Deloitte. 德勤

致上海實業控股有限公司董事會
(於香港註冊成立之有限公司)

引言

吾等受 貴公司委託審閱載於第4至第19頁之中期財務報告。

董事及核數師之個別責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)規定，中期財務報告須按照香港會計師公會頒佈之《會計實務準則》第25條「中期財務報告」及有關條文編制。董事須對中期財務報告負責，而該報告已由董事審批。

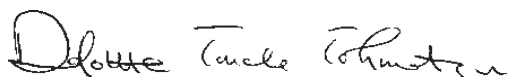
吾等的責任是根據吾等審閱工作的結果，對中期財務報告表達獨立的意見，並按照吾等的受聘書條款，向董事會報告本行的結論，而此結論並非供作其他用途。本行並不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱工作

吾等已按照香港會計師公會頒佈之《核數準則》第700條「審閱中期財務報告約定」進行審閱。審閱範圍主要包括向集團管理層提出查詢及運用分析性程序對中期財務報告作出分析，並據此評估所採用的會計政策及列報形式是否一致及貫徹使用(另有披露者除外)。審閱工作並不包括審核程序(如測試內部監控系統和核實資產、負債及交易)。由於審閱工作範圍遠較審核工作小，故只提供較審核工作為低的確定程度。因此，吾等不會對中期財務報告發表審核意見。

審閱結論

按吾等審閱之基準(並不構成一項審核)，吾等並不察覺須對截至二零零四年六月三十日止六個月的中期財務報告作出任何重大的修訂。



德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零零四年八月三十日

經營業績

本人欣然宣佈本集團截至二零零四年六月三十日止六個月的未經審核綜合溢利約為9億3,006萬港元，較上年度同期增長約89.2%，為本集團成立和上市以來所錄得最高的半年度盈利數額。集團業務於本期間有可觀的盈利增長，其中尤以消費品相關業務銷售大幅上升，盈利表現理想，而聯營公司中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）業績亦持續增長，並於本年三月成功在香港和美國同步上市。本期間溢利扣除信息技術業務特殊項目收益約5億900萬港元後，相對去年同期溢利減去出售固定投資回報項目約2億8,300萬港元稅後補償增長約102%。本集團每股盈利約為98.1港仙，較去年同期上升約86.9%。董事會議決派發中期股息每股20港仙，將於二零零四年十月六日派發予於二零零四年九月三十日名列本公司股東名冊的股東。

本期間業績摘要	港元	較上年度同期升幅
營業額	16億9,247萬	15.7%
淨溢利	9億3,006萬	89.2%
每股盈利	98.1港仙	86.9%
每股中期股息	20港仙	11.1%
資產淨值	152億2,340萬	10.3%

在過去一年多以來，本集團積極面對經營業務上的種種挑戰，成功作出了多項突破性的經營舉措，取得殷實的成果，使集團未來發展方向更趨清晰，同時為業務結構注入更多盈利增長動力。承續去年業務經營的良好勢態，本集團二零零四年上半年整體業務表現良好，重組基建業務和醫藥業務亦取得實質性的進展，消費品業務盈利穩步增長，信息技術投資項目獲理想投資回報，為集團業務發展奠下良好的根基。

核心業務

基建設施

本集團進軍國內城市公用事業領域，期內滬寧高速公路上海段經營情況穩定，提供良好現金流量，並及時針對市場情況有效地作出應變，充分突顯出管理團隊的經營能力；管理層把握市場開放的機遇，進入水務投資市場，目前在多個省、市的投資項目中進展順利。經過重組整合後的基建業務在經營上已取得初步成效，得以推動項目的迅速發展，投資規模將逐步擴大，可望逐步增強其盈利能力。

醫藥

本集團醫藥業務成長迅速，現有業務穩定發展，按計劃進行收購中國內地A股上市公司上海實業聯合集團股份有限公司的股份，有關受讓國有股部分

已獲國務院國有資產監督管理委員會批准。國家食品藥品監督管理局近年來陸續出台的一系列旨在加強監督、提高藥品生產技術水平的措施，在今年相繼付諸實施，將促使整個行業的結構調整。本集團將利用自身優勢，積極通過收購兼併，增強科研開發能力，實現規模突破，擴大醫藥產品領域和市場份額。

消費品

受惠於中國消費者市場的不斷增長，集團消費品業務整體表現持續向好，提供了穩定的經常性收益，集團將可繼續分享這業務板塊所帶來的持續增長盈利貢獻。儘管中央宏觀調控措施預計短期內仍會影響汽車及零部件行業，然而中國目前仍是全球最大發展潛力的汽車市場，國家支持汽車產業發展，本集團相信汽車業投資仍具吸引力。

信息技術

中芯國際經營表現理想，尤其在消費類產品方面訂單情況滿意，晶圓開發技術和產能不斷提升，在中國半導體市場具競爭優勢。此外，本集團在高科技領域上的策略性投資亦續有帶來特殊收益，提高了業務板塊的整體投資回報。

本集團主要業務

基建設施	醫藥	消費品	信息技術
<ul style="list-style-type: none">• 收費高速公路• 水務• 港口設施	<ul style="list-style-type: none">• 中醫藥及保健食品• 生物醫藥• 醫療器械• 化學藥品	<ul style="list-style-type: none">• 煙草• 印務• 乳業• 個人護理用品• 汽車及零部件	<ul style="list-style-type: none">• 半導體製造• 信息基礎建設• 高科技策略投資

經營管理

今年是本集團在香港聯合交易所上市的八周年，在這數年間，集團的資產淨值不斷擴大，盈利總量穩步上升，盈利能力逐步增強，股東價值得以大幅提升。管理層目前所訂立的企業發展目標和經營戰略是具前瞻性的，主要投資決策注重投放資源於可持續發展的行業和有增長能力且能為集團帶來長遠利益的項目。本集團多年來一直得到上海市政府的大力支持，參與上海市大型優質投資項目有相對優勢，有助開拓商機，近年積極進行業務轉型，已建立起具有成長性和競爭能力的核心業務，規模不斷壯大，同時逐步退出非核心投資項目，並增加直接經營管理的業務，主導推動業務發展。

精細化管理

管理層期內推動屬下投資項目實施精細化管理，以「現金流、盈利、成長」為主題保持企業穩步成長，提升整體管理水平，並切實執行企業所訂下的經營策略，為股東創造價值，提升企業營運效率及效益，從而建立企業競爭優勢，實現有現金流的盈利和有盈利的成長。

內部培訓和交流

本集團自年初迄今組織了多次員工培訓和企業交流活動，藉此強化團隊精神，並進一步倡導精細化管理理念。期內舉行的投資企業經營活動分析交流會，與會講者分別就國內經濟分析、企業績效考評和管理、法規闡釋等多個課題進行培訓，進一步開拓了企業管理層的經營戰略思路。為提升項目管理水平，滬港兩地項目經理更在近期對項目管理進行檢討、培訓和互動交流，集思廣益，全面推進建立優秀項目經理團隊。

企業管治

本期間，本集團積極完善企業管治制度，確保企業在一個高效、規範化和穩健的企業管治系統下運行，監察集團的資源配置、營運表現，最終向股東負責，以達維護股東最大利益之目的。

審核委員會

董事會轄下設有審核委員會，主要負責審議本集團的財務匯報和內部監控制度以及檢討集團所採納之會計政策，審定核數師的年度審計計劃、聘任及酬金。審核委員會成員共三名，均為獨立非執行董事。

薪酬委員會

為進一步加強企業管治成效，本集團於本期間後設立薪酬委員會，負責檢討和監控本集團之薪酬政策，包括釐定董事和高級管理人員的整體薪酬之準則。本公司的三位獨立非執行董事均為薪酬委員會的成員，佔委員會成員比例的大多數，其餘兩位成員為管理層代表。

風險管理和內部監控

本集團致力推行健全的風險管理和內部監控制度，目標為有效預警在業務經營及財務管理上所面對的風險，以及監督營運決策和資源配置的合理性。期內更外聘專業機構畢馬威對本集團的內部審計功能進行獨立績效評估，將有助本集團進一步完善風險管理政策及內部監控制度。

投資者關係

管理層注重提高企業運作透明度，加強投資者關係活動，本期間透過新聞發佈會及與基金經理和分析員多次會晤，並參與國內、外多個投資者研討

會，旨在使股東和投資者對本集團的投資策略、經營狀況和前景有清晰的了解，積極促進彼此間的交流，維護和提升企業的良好形象。

展望

二零零四年上半年中國經濟總體情況良好，宏觀調控措施取得階段性成效，為國內經濟持續平穩、健康地發展奠定堅實的基礎。中國具有龐大的市場發展潛力，為本集團在國內尤以上海和長江三角洲地區的投資經營創造有利條件，締造良好發展前景。集團目前財政穩健，為拓展業務提供了保障和支持，主要核心業務充滿發展契機，將帶動集團整體業務穩步推進和成長。

本集團對未來發展前景充滿信心，將進一步穩健發展核心業務，**鞏固**現有業績表現，**提高**整體經營管理能力，**突破**盈利增長水平，謀求開拓更寬廣的**再發展**空間，為股東創造更大價值。

本人謹此代表董事會，感謝股東一直以來對本集團的支持，並對管理團隊和全體員工於本期間內所作出的不懈努力和辛勤付出，表達衷心謝意。



蔡來興
董事長

香港，二零零四年八月三十日

業務回顧

基建設施

本集團在過去一年經過重整和強化基建業務組合，完成出售上海高架路項目權益，並落實多項新投資，目前基建業務主要涵蓋收費高速公路、水務以及港口設施三方面，項目極具市場發展潛力，將可為集團逐步建立長期穩定、可觀的收入來源和現金流。基建設施業務二零零四年上半年淨利潤約為6,459萬港元，佔本集團業務淨利潤*約6.0%。

收費高速公路

本年是本集團取得滬寧高速公路上海段經營權的第一年，期內在保證道路暢通、營運有序的前提下，本集團順利平穩地接管了經營權及路段相關資產，還經歷了在春節、清明期間車流量高峰期成功疏導車輛的考驗，得到各方好評。滬寧高速公路江蘇段於今年六月開始進行全面拓寬、禁止貨運車輛通行，期間集團採取了有效措施，得以確保上海段路面暢順和安全，通行收入穩步回升。二零零四年上半年路段營運情況總體良好，相對去年上半年發生非典疫情和路面進行修建工程，本年同期車流量有顯著升幅，一至六月份通行費收入約為1億349萬港元，車流量約為838萬架次，與上年

* 業務淨利潤為扣除總部行政支出前之淨利潤

度同期比較分別增加了約39.3%和46.4%。於下半年，本集團將全面啟動滬寧高速公路上海段改擴建工程各項前期工作，隨著該工程於二零零五年的開展，將可為項目日後帶來長遠利益。

水務

中國水務市場的對外開放，為水務市場投資提供了良好的機遇。本集團把握先機，於去年進入水務公用事業，合資公司自去年十一月正式營運以來，在短短數個月間已在水務市場獲得顯著的知名度，並建立了一支專業的投資隊伍，分別參與了多個城市的水務投資項目，並已成功中標三個項目，其中，南京城北污水處理廠已進入實質商務談判階段，日處理能力達30萬立方米；今年五月，合資公司與安徽省蚌埠市人民政府簽署了協議，出資人民幣1億5,555萬元收購蚌埠供水有限公司60%權益，自來水日生產能力達41萬噸。

港口設施

上海港集裝箱總吞吐量近年來迅速增長，成為中國內地最大的集裝箱樞紐港，並躍升至世界集裝箱港口第三位，為本集團的上海外高橋集裝箱碼頭第一期經營項目的業務發展締造了良好的條件，期內碼頭累計集裝箱吞吐量達110萬個標準箱，淨利潤約為1億6,086萬港元，同比上年分別增長約10.1%和11.9%。隨著業務發展所需，下半年將擴建改造堆場，繼續完善經營管理模式，以提高集裝箱裝卸處理能力和發展集裝箱相關業務，發揮地域優勢並擴展港口物流功能。

期內本集團對基建業務結構組合進一步優化調整，決定不再投資於物流相關業務，退出大通國際物流項目，已與中方股東達成共識於二零零四年六月下旬簽署了股權轉讓協議，取回該項目的全數投資款項共人民幣2億500萬元等值之港元。

醫藥

本期間，集團醫藥業務整體經營持續保持穩健增長，營業額與去年同期比較整體增長約6.0%，達6億704萬港元，為本集團提供淨利潤達8,674萬港元，同比增長約86.6%，佔本集團業務淨利潤*約8.1%。營業額增長幅度減慢，主要因為重點產品「青春寶」抗衰老片由「健」字號藥品的批准文號轉換為國藥「准」字號藥品，按規定產品的銷售渠道須作出調整，導致銷售出現階段性下調，相信在調整期過後，產品的銷售將逐步回升。

本集團重組醫藥業務在積極進行中。有關收購中國內地A股上市公司上海實業聯合集團股份有限公司約56.63%股權，受讓國有股部分已獲國務院國有資產監督管理委員會於本年六月二十九日批覆同意，目前尚待商務部批准，以及中國證監會批准豁免要約收購義務。本期間於三月亦出資人民幣8,500

萬元收購了遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司55%股權，其治療乳腺囊性增生病的主要產品乳癖消片更成為集團前五大醫藥產品。

中醫藥及保健食品

集團中醫藥及保健食品業務的經營保持平穩增長勢態，其銷售佔集團醫藥業務板塊整體營業額逾9成，半年實現銷售收入達6億港元，中成藥品中以心血管藥物銷售額最高，超逾2億港元，主導產品參麥注射液銷售比去年同期增長約13.5%；抗菌消炎鎮痛類藥物新癩片，同比銷售增幅達17%。

各主要中醫藥產品的銷售額如下：

產品名稱	產品類別	二零零四年	較上年度
		上半年 千港元	同期增幅
「登峯」丹參注射液	心血管類	49,634	12.7%
「登峯」參麥注射液	心血管類	140,937	13.5%
「蒼松」乳癖消片	婦科	45,546	31.6%
「鼎爐」新癩片	抗菌消炎鎮痛	34,749	17.0%

保健食品方面，新產品「青春寶」美容膠囊和「青春寶」永真片的銷售繼續保持較快增長。本期間，「青春寶」美容膠囊銷售比上年同期增長約50.6%，達4,940萬港元，「青春寶」永真片是「青春寶」抗衰老片的姊妹產品，自去年九

月份推出以來，截至六月底累計銷售收入已達1,900萬港元，產品銷售前景樂觀。而「青春寶」抗衰老片因銷售渠道調整，實現銷售1億6,900萬港元，同比下跌約19.8%。

生物醫藥

生物醫藥為本集團醫藥業務中最具潛力項目之一。本集團以腺病毒表達方式開展基因工程抗腫瘤藥物的研發已持續進行達五年，獲得理想進展。治療頭頸部腫瘤的H101項目於本年二月獲得由上海市高新技術成果轉化服務中心頒發的二零零四年第一批《上海市高新技術成果轉化項目認定證書》。該項目的III期臨床試驗已完成，預計於本年內獲國家食品藥品監督管理局國家一類新藥證書，並可望正式投入生產。治療腫瘤擴散的H103項目I期臨床試驗已順利開展，而治療肝癌的H102項目已完成機理研究，並進入臨床前各項實驗階段。已投放市場於化療、放射性治療後可增加白血球細胞的基因藥物「賽格力」上半年銷售約420萬港元，比上年同期增長約22.8%。

醫療器械

本集團投資的高技術含量醫療器械項目，在中國內地醫療器械市場具明顯競爭力，生產介入醫療心臟導管、支架的微創醫療器械(上海)有限公司(「微創醫療」)本期間銷售額同比增長約1.2倍。顱內支架及術中支架已於期內申請註冊試產，預期於本年度第三季度取得註冊證；第一代藥物支架產品(商品名：Firebird)已獲發試產註冊證，成為國內首間獲得藥物支架產品註冊的

廠家。隨著微創醫療取得第一代藥物支架試產註冊證及進一步拓展日本市場，預計銷售將步入快速增長階段。微創醫療於五月正式引入日本大塚為主要股東，將有助於相關產品的拓展。本期間，廣東寶萊特醫用科技股份有限公司的珠海新廠房已正式啟用。監護儀產品系列上半年銷售約995萬港元。新產品BLT-507III數碼無線多參數監護系統、BLT-3000中頻干擾電治療儀、BTS-1000低溫等離子消融治療儀的有關產品註冊已通過標準審批。

化學藥品

集團旗下從事化學藥品業務的上海三維製藥有限公司（「三維製藥」）二零零四年上半年銷售收入達1億7,325萬港元，其中製劑藥銷售約佔整體銷售的54.1%，原料藥約佔45.9%。製劑藥主要產品「三維康」及「維沙欣」上半年銷售情況良好，較去年同期合共增長約38.9%。三維製藥的七大類原料藥產品中以磺胺類系列產品的銷售最佳，上半年銷售收入逾2,790萬港元。此外，三維製藥的迷你型多功能生產線已於本期間內竣工，並於四月正式投產。該生產線的定位是在通過GMP認證的基礎上，按市場需要生產少產量而附加值高的產品，同時可提供新產品生產報批樣品，並為新產品的開發進行試產。

消費品

中國內地消費增長強勁，國民購買力與日俱增，加上本港消費市場逐漸復蘇，自由行旅客人數增加，為消費品市場創造了無限商機，本集團煙草、印刷、乳品和汽車及零部件等消費品業務皆保持了穩定的盈利增長，二零零四年上半年消費品整體業務錄得淨利潤約為3億6,069萬港元，相比上年度同期上升約30.5%，佔本集團業務淨利潤*約33.7%。

煙草和印務

由於全球以至本港經濟環境顯著改善，帶動本集團煙草業務銷售穩步上升並錄得理想業績，二零零四年上半年營業額約為8億6,501萬港元，與去年同期比較大幅增加約72.4%，淨利潤約1億5,918萬港元，同比上升約87.1%。本期間，本集團除了加強國內市場、台灣和新加坡以及各口岸免稅點等市場銷售外，亦拓展了韓國市場，擴大了特醇煙和超醇煙的銷量。東南亞地區的銷售佔煙草業務的50.3%。在香港屯門的廠房二期加建工程已於四月展開，預計總費用約1億2,760萬港元，添置生產設備總值約3,260萬港元，整項工程約在明年年底竣工。

集團的包裝印刷業務主要以煙包印刷為主，佔總營業額達70%以上，其中銷售予集團系內公司南洋兄弟煙草股份有限公司佔總營業額約50%。本期間整體業務表現持續向上，營業額大增錄得約2億3,471萬港元，同比去年

增加約37.8%，毛利率達37.4%，同比增長約29.9%，淨利潤約6,328萬港元，與上年度同期比較大幅上升約57.6%。在中國內地的多家合資企業經營也穩步上升。東莞新廠土建工程已於二零零三年底竣工，二零零四年上半年，部分新購生產設備已完成安裝並逐步投產。展望本年度印刷業務仍然保持增長勢頭，隨著東莞廠全面投產，將可進一步提升生產能力及產品設計水平，加大市場拓展規模。

乳業

儘管中國乳品行業市場成長速度稍為放緩，行內價格戰競爭激烈，本集團的乳品業務二零零四年上半年持續保持銷售收入和淨利潤雙位數字同步增長。本期間，光明乳業股份有限公司（「光明乳業」）以消費者為主導，建立公司品牌資產和開發優質「光明」產品，並作出多項業務戰略部署，進一步提升了企業的盈利能力，銷售額達到30億5,429萬港元，較上年度同期上升約13.7%，本集團攤佔淨利潤約4,273萬港元，同比增長約15.5%。

期內與黑龍江省佳木斯當地政府合作的「佳明乳業」正式投產，使光明乳業在奶源豐富的黑龍江省，同時擁有兩個常溫產品的生產基地。於六月，光明乳業與名列全球500強企業的美國國際紙業公司簽署了戰略聯盟協議，共

同推廣巴氏鮮奶，巴氏鮮奶採用的「巴氏」殺菌方法是將原有牛奶中對人體有害的細菌消滅，並同時最大限度保留牛奶中營養成分的一種殺菌方式。期內開發新產品有七大類共二十一個新品種，包括兩種功能牛奶－「光明舒糖奶」和「光明舒睡奶」，前者符合糖尿病人的營養需要，後者可調節大腦神經，有助自然睡眠，兩種功能奶於四月份推出市場以來，保持熱賣。

汽車及零部件

由於中央實施宏觀調控影響國內的汽車及零部件行業，加上業內競爭更趨激烈，二零零四年上半年行業經濟效益和產銷自五月份以來呈現增長放緩。以上海大眾和上海通用為首的內地汽車廠商紛紛降價促銷，減少庫存數量，使本集團在上海的汽車及零部件企業在一定程度上亦面對銷售價格下降的壓力，盈利比率相對下調。上海滙眾汽車製造有限公司（「上海滙眾」）和上海實業交通電器有限公司（「上實交通電器」）等企業一至六月份總體業績較預期有所遜色，惟仍錄得合共約人民幣34億4,611萬元的銷售收入，同比上年度上升約15.1%，並為本集團的汽車及零部件業務板塊帶來約共9,144萬港元的盈利貢獻，比較去年同期增加約14.2%。

上海滙眾期內秉持整車和轎車底盤系統同步發展的方針，商用車（重型車、大客車）項目已進入試產和批量生產階段；「依思坦納」商務車於今年三月重點推出市場，目前已生產逾1,100輛，並逐步擴大營銷區域；轎車底盤系統

配套項目進展順利。上實交通電器與阿文美馳有限公司進行的合資項目於期內正式運作，主要生產和銷售車用天窗產品，並已於六月開始為上海大眾的帕薩特(Passat) B5及Polo轎車供應配套。預期宏觀調控雖對本集團汽車及零部件業務有所影響，但從全年整體而言仍屬輕微。

信息技術

近年來中國集成電路投資發展迅速，儘管全球半導體行業增長出現波幅，中國生產晶片的總產能仍遠未能滿足市場需求，深具發展潛力，其中數碼消費產品市場日趨擴大以及電子產品功能不斷提升為推動需求的主要因素。信息技術業務二零零四年上半年淨利潤錄得約5億5,944萬港元，佔集團業務淨利潤*約52.2%。

半導體製造

中芯國際業務發展迅速，今年三月成功在香港和美國同步上市，全球集資總額新股部份約共78億港元，目前已納入恒生流通中國內地25，本集團仍為中芯國際單一最大股東。中芯國際二零零四年上半年業績持續增長，按其已公佈的季度業績，錄得銷售額約31億8,182萬港元，較去年同期增長近2.6倍，毛利率約29.8%，淨利潤達4億8,062萬港元。上半年付運晶圓同比去年上升約95.2%；綜合平均售價1,022美元，同比升幅約79.9%。天津七廠已

開始投產。中芯國際已與日本凸版印刷有限公司達成協議，雙方將合資建立一家製造及銷售芯載濾色鏡和微鏡的公司，另已簽署投資協議預算在中國成都建立一家封裝測試廠。

信息基礎建設

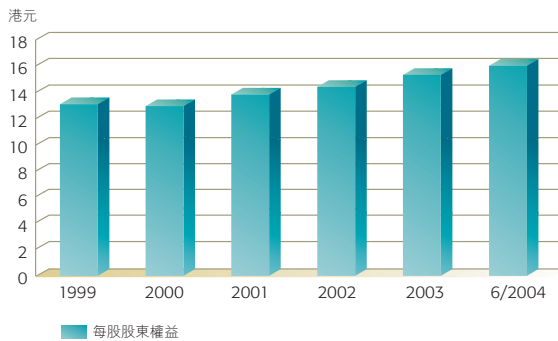
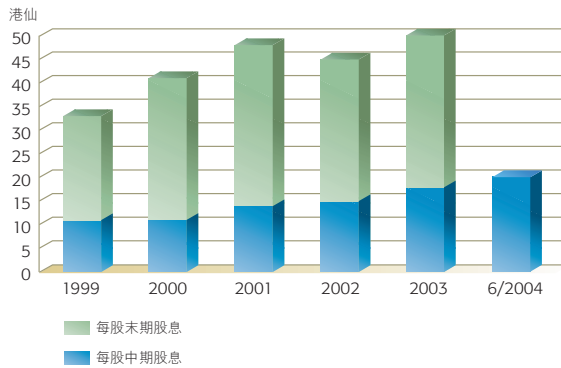
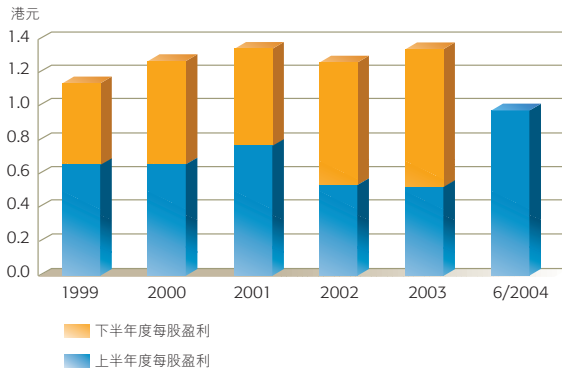
本期間，上海市信息基礎項目按計劃進展順利。「有線通」累計用戶已近20萬戶，並積極拓展增值服務；信息管道和光纖的銷售穩步增長，截至六月底累計管道建設已達1,100溝公里，新接入大樓142幢。口岸通關業務取得顯著成效，浦東機場空港物流信息網路建設圓滿完成；「外貿企業通關軟件和數據接口」項目順利通過了市級驗收；外高橋保稅區物流信息平台建設項目正式啟動；而上海海關已全面使用通關電子支付系統。

主要數據

	截至六月三十日止半年度		
	(未經審核)		增加
	二零零四年	二零零三年	
財務摘要			
營業額(千港元)	1,692,465	1,463,289	15.7%
股東應佔溢利(千港元)	930,057	491,488	89.2%
資產總額(千港元)	18,399,312	16,683,391	10.3%
股東權益(千港元)	15,223,400	13,799,395	10.3%
股份資料			
每股盈利 — 基本(港仙)	98.1	52.5	86.9%
每股股息 — 中期(港仙)	20.0	18.0	11.1%
已發行股數(股)	949,938,000	936,358,000	不適用
期末每股收市價(港元)	14.35	11.00	不適用
期末市值(十億港元)	13.632	10.300	不適用
財務比率			
總負債對總資金(註)	10.0%	10.2%	不適用
利息覆蓋倍數	163倍	39倍	不適用
股息派發比率	20.4%	34.3%	不適用

註：附息借貸 / (股東權益 + 少數股東權益 + 附息借貸)

財務回顧

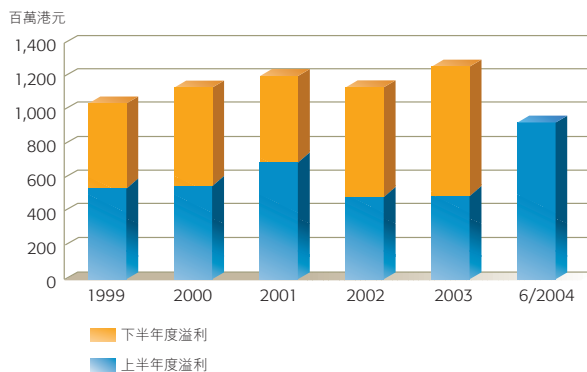


一、財務業績的分析

1. 二零零四年上半年度溢利

本集團二零零四年上半年度溢利為9億3,006萬港元，較二零零三年同期4億9,149萬港元增加約89.2%。

本集團二零零四年上半年度業績錄得非常可觀增長，主要是信息技術業務帶來的特殊收益約5億872萬港元，以及中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）和消費品業務上半年度的經營業績有理想增長所致。



二零零四年上半年度業績在扣除信息技術業務的特殊盈利，並調整去年同期因為撤銷固定回報公路項目取得的人民幣3億元稅後補償後，淨溢利較去年同期錄得102.0%的增長。

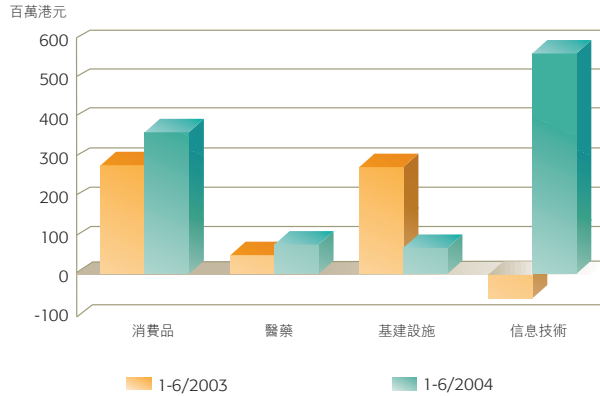
2. 業務溢利貢獻

各業務在二零零四年上半年度對集團的溢利貢獻以及去年同期比較數據綜合如下：

	截至六月三十日止六個月		
	2004 千港元	2003 千港元	增加(減少)
消費品	360,688	276,414	30.5%
醫藥	86,743	46,495	86.6%
基建設施	64,590	288,422	(77.6%)
信息技術	559,438	(74,768)	不適用

截至二零零四年六月三十日止期間，本集團各業務均有良好的進展，整體的溢利貢獻與去年同期比較增長理想，其中消費品的業績再度錄得可觀增長，繼續為本集團提供業績增長的動力；醫藥業務在二零零三年九月份完成上海實業醫藥科技(集團)有限公司

的私有化以後，進一步增加醫藥業務的溢利貢獻規模；信息技術的業務隨著中芯國際的虧轉盈和成功在香港和美國同步上市而出現突破；基建設施在去年完成撤銷固定回報公路項目的調整後，仍需要一段時間才能反映調整的效果。

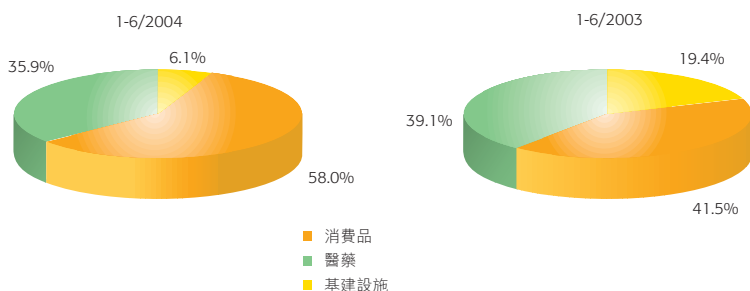


各業務於二零零四年度上半年的經營情況及進展已詳載於《管理層討論與分析》內。

3. 營業額

截至二零零四年六月三十日止期間，本集團按主要業務劃分的營業額分析如下：

	截至六月三十日止六個月		
	2004年 千港元	2003年 千港元	增加(減少)
消費品	981,935	607,522	61.6%
醫藥	607,043	572,748	6.0%
基建設施	103,487	283,019	(63.4%)
	1,692,465	1,463,289	15.7%



本期間基建設施業務不再取得類似去年撤銷固定回報公路項目計入營業額的人民幣3億元稅後補償款項，故此基建設施的營業額較去年同期下調幅度達63.4%。

儘管本期間基建設施的營業額從規模和性質上有較大的調整，但本集團在二零零四年上半年度的營業額仍較去年同期增長15.7%，主要是由消費產品需求的帶動和醫藥業務完成新收購遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司帶來的營業額增長。

4. 除稅前經常業務溢利

(1) 毛利率

二零零四年上半年度之毛利率約為57.3%，而二零零三年同期扣除基建設施人民幣3億元稅後補償款的毛利率則約為53.5%。毛利率的上升主要是消費品銷售增加，生產規模效益得到更好的體現。

(2) 投資收益

由於本期間收取了上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司的分紅收入和資金充裕增加利息收入，故此投資收益有理想的升幅，由去年同期約5,121萬港元上升至約8,989萬港元。

(3) 行政費用

行政費用較去年同期增加2,198萬港元，主要因為本期間增加了醫藥業務的合併子公司數目。

(4) 其他營運費用

本期間其他營運費用較去年同期增加 1 億 4,741 萬港元，主要是本集團基於審慎穩健的經營原則，針對部份消費品及醫藥業務的長期投資項目，提取風險撥備和投資減值。

(5) 財務費用

本集團上半年度受惠於整體市場利率的下調，期間之財務費用較去年減少約 1,053 萬港元。

(6) 分佔合營企業溢利

本期間的分佔合營企業溢利較去年上半年度約 9,162 萬港元下降至約 9,070 萬港元，主要由於去年下屬的上海三維製藥有限公司出售其長期投資項目而減少本期間股息收入。

(7) 分佔聯營公司溢利

二零零三年上半年度分佔聯營公司溢利約 5,425 萬港元，本期間錄得升幅約 1 億 2,115 萬港元，大幅增長至約 1 億 7,540 萬港元。本期間本集團分佔聯營公司溢利增加，主要因為中芯國際的經營業績有明顯的改善，促使本集團應佔中芯國際淨利潤較去年同期大幅上升約 1.29 億港元。

(8) 出售於附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利

本期間由於中芯國際在二零零四年上半年度以溢價完成發行D類優先股及公開招股上市，以及引進新投資者入股下屬上海三維生物技術有限公司及微創醫療器械(上海)有限公司，為本集團帶來的淨溢利較去年同期主要為出售上海東方商廈有限公司之特殊收益有大幅的增長。

(9) 合營企業商譽之減值損失

本集團於本期間對從事於信息技術業務的合營企業提取商譽減值準備。

5. 股息

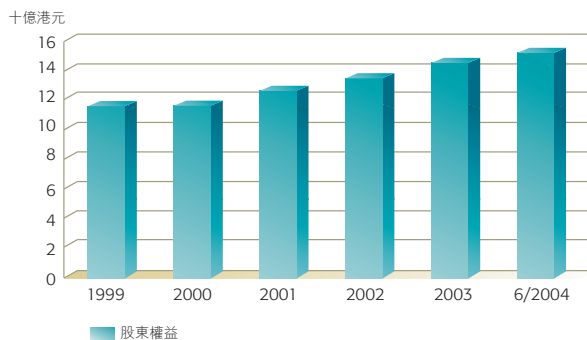
本集團的股息政策是向股東提供與業務表現掛鈎的穩定增長派息政策。由於二零零四年中期業績表現理想，本集團董事會決議派發中期股息每股20港仙，較二零零三年中期股息每股18港仙，增加11.1%。派息比率約為20.4%。

二、集團財務狀況

1. 資本及股東權益

截至二零零四年六月三十日，本集團已發行股份共949,938,000股。較二零零三年度末的945,748,000股增加4,190,000股。按二零零四年六月三十日每股收市價14.35港元計算，本集團市值約為136億3,161萬港元。

上半年度經營利潤和股份數目增加，致使二零零四年六月三十日的股東權益較二零零三年度末有增長。



2. 債項

截至二零零四年六月三十日，本集團的總貸款為17億4,054萬港元，主要為附屬公司1億4,054萬港元的貸款和一項五年期的16億港元銀團貸款，該項銀團貸款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長期及短期銀行及其他貸款科目。

3. 流動資金及短期投資

本集團於二零零四年六月三十日持有流動資金及短期投資分別約50億5,183萬港元和18億2,225萬港元。流動資金的美元、港元及人民幣的比例分別為74%、8%及18%。短期投資中主要包括基金、股票掛鈎票據、債券及香港上市公司股票等投資。

三、財務風險管理政策

1. 現金流量及流動資金狀況

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倍數，但將不時檢討市場情況及考慮公司發展需要，尋求優化資本結構的機會。

2. 外匯風險

本集團的業務主要集中在中國和香港特別行政區，面對的外匯風險主要是美元、港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，二零零四年上半年度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，本集團於上半年度針對銀團貸款的長期貸款部份簽定了結構性利率對沖合同。本集團將繼續檢討市場趨勢、集團經營業務的需要及財務狀況，安排最有效的利率風險管理工具。

中期股息

董事會議決派發截至二零零四年六月三十日止六個月之中期股息每股20港仙(二零零三年：18港仙) 予於二零零四年九月三十日(星期四)登記於股東名冊內的股東，有關股息將於二零零四年十月六日(星期三)派發予各位股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零四年九月二十七日(星期一)至二零零四年九月三十日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記，在該期間不會辦理股份過戶登記手續。

為取得上述中期股息，各股東須於二零零四年九月二十四日(星期五)下午四時前將所有過戶文件連同有關股票交回本公司之股份過戶登記處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心28樓，方為有效。

董事權益

於二零零四年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄或依據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」），本公司各董事及主要行政人員及彼等的聯繫人士於本公司及其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉權益如下：

(I) 於本公司的股份權益

(a) 普通股(每股0.1港元)

董事姓名	身份	持有 已發行股份 之數目	佔本公司 已發行股本 百份率
蔡來興	實益持有人	4,000,000	0.42%
呂明方	實益持有人	2,700,000	0.28%
陸大鏞	實益持有人	2,700,000	0.28%
		9,400,000	0.98%

上述權益皆為好倉權益。

(b) 購股期權

董事姓名	身份	持有本公司 購股期權數目	購股期權 可發行 之股份數目	佔本公司 已發行股本 百份率
呂明方	實益持有人	1,500,000	1,500,000	0.16%

(II) 於本公司相聯法團上海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)的股份權益

已流通股(每股人民幣1元)

董事姓名	身份	持有已發行 股份之數目	佔上實聯合 已發行股本 百份率
丁忠德	實益持有人	15,000	0.005%
陸申	實益持有人	12,000	0.004%

上述權益皆為好倉權益。

除上述以外，於二零零四年六月三十日，概無其他任何董事或其聯繫人士於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有權益或淡倉權益而登記於根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊內，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所。

購股期權

於本期間，本公司購股期權的變動詳情列示於下表：

	授出月份	每股行使價 港元	購股期權可發行之本公司股票數目		
			於二零零四年 一月一日 尚未行使	於本期間 行使	於二零零四年 六月三十日 尚未行使
第一類：董事					
呂明方	二零零一年七月	10.432	1,500,000	—	1,500,000
陸禹平*	二零零一年三月	10.496	1,550,000	1,550,000	—
全部董事總計			3,050,000	(1,550,000)	1,500,000
第二類：僱員					
	二零零二年九月	11.710	26,120,000	(2,640,000)	23,480,000
全部類別總計			29,170,000	(4,190,000)	24,980,000

* 陸禹平先生已於二零零四年六月十二日辭任本公司董事。

本公司購股期權計劃授出之購股期權可由接受當日六個月後隨時予以行使，期限為三年零六個月。

本公司之股票於購股期權行使當日前一個交易日之加權平均收市價為17.54港元。

董事購買股份及債券之權利

除上列之「購股期權」一項外，於本期間，本公司或其任何控股公司或其同系附屬公司或附屬公司並無作出任何其他安排，使本公司董事可藉購買本公司或其他法人團體之股份或債務證券(包括債券)而獲得利益。

主要股東

於二零零四年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄，除本公司董事及主要行政人員外，下列人士於本公司股份及相關股份中擁有的權益及淡倉權益如下：

普通股(每股0.1港元)

股東名稱	身份	實益擁有 普通股股份數目	佔已發行股本 百份率
(a) 好倉權益			
上海實業(集團)有限公司 (「上實集團」)	其控權的公司 所持權益	550,575,044 (附註(i)及(ii))	57.96%
(b) 淡倉權益			
上實集團	其控權的公司 所持權益	92,145,863 (附註(iii))	9.7%

附註：

- (i) 上海投資控股有限公司(「上海投資」、SIIC Capital (B.V.I.) Limited (「SIIC Capital BVI」)及上海實業崇明開發建設有限公司(「上實崇明開發」)分別持有本公司468,066,000股、80,000,000股及10,000股普通股股份之權益。上實集團分別擁有上實崇明開發及Shanghai Industrial Investment Treasury Company Limited (「STC」) 100%權益。STC擁有上海投資100%權益而上海投資擁有SIIC Capital BVI 100%權益。Gem Capital Investment (BVI) Limited (「Gem Capital」)持有本公司485,000股普通股股份之權益，上實集團間接擁有Gem Capital之100%權益。
- (ii) SIIC Treasury (B.V.I.) Limited 及上海實業崇明開發建設基金有限公司兩者皆為上實集團之間接全資附屬公司，並分別購入涉及本公司1,340,947及673,097相關股份以實物結算的股本衍生工具，而有關股本衍生工具發行人將須在若干情況下促使所述股份轉至上述個別公司。
- (iii) 由於STC發行由上實集團作出無條件及不可撤回擔保，並可以每股26.381港元之兌換價換取本公司普通股股份，於二零零九年三月到期合共2,430,900,000港元之零息有擔保可轉換債券，上實集團被視作持有本公司92,145,863相關股份的淡倉權益。

除上述者外，於二零零四年六月三十日，概無任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉權益登記於根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊內。

審核委員會

審核委員會已會同管理層及本公司之核數師審閱截至二零零四年六月三十日止六個月之中期報告。

進行證券交易標準守則

本公司已訂立不低於《標準守則》關於上市公司董事進行證券交易之規定要求之守則，並已與董事核實其於本期間內已符合有關要求。

最佳應用守則

本公司於截至二零零四年六月三十日止六個月期間，一直遵守聯交所證券上市規則附錄十四所載之「最佳應用守則」，惟本公司之非執行董事並無特定任期，並根據本公司組織章程必須在股東週年大會上依章輪流退任及重選。

購買、出售或贖回上市證券

本期間，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。