



上海實業控股有限公司

SHANGHAI INDUSTRIAL HOLDINGS LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：363)

全年業績公佈 2004

摘要

- 綜合溢利為本集團自一九九六年五月上市以來歷史新高，達13億8,306萬港元，上升9.8%，每股盈利為1.45港元。
- 年內落實合共七個水務及收費高速公路項目，涉及投資額超過16億港元。
- 上實聯合56.63%控制性股權的收購已獲最終審批完成，年內醫藥項目收購涉及資金近9億港元。
- 中芯國際於二零零四年三月成功在港、美兩地同步上市，為集團帶來可觀特殊收益。
- 建議派發末期股息每股35港仙。全年股息為每股55港仙，股息派付比率為37.9%。

綜合損益表

上海實業控股有限公司（「本公司」）董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零四年十二月三十一日止年度經審核綜合損益表，連同上年度的比較數字如下：

	附註	2004 千港元	2003 千港元
營業額	2	3,428,939	2,825,978
銷售成本		<u>(1,505,051)</u>	<u>(1,194,490)</u>
毛利		1,923,888	1,631,488
加：投資收入		233,570	309,113
其他營運收入		31,127	58,870
減：分銷費用		(741,799)	(530,178)
行政費用		(398,984)	(301,561)
其他營運費用		<u>(144,532)</u>	<u>(34,971)</u>
經營溢利	3	903,270	1,132,761
減：財務費用		(19,317)	(31,001)
加：出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之淨溢利		698,523	278,059
分佔合營企業溢利		94,451	172,635
分佔聯營公司溢利		284,729	161,537
減：應收合營企業款項之準備		(33,376)	(67,337)
聯營公司和合營企業權益及 附屬公司商譽之減值損失		<u>(191,232)</u>	<u>—</u>
除稅前經常業務溢利		1,737,048	1,646,654
稅項	4	<u>(231,979)</u>	<u>(241,904)</u>
未計少數股東權益前溢利		1,505,069	1,404,750
少數股東權益		<u>(122,009)</u>	<u>(145,584)</u>
本年度溢利		<u>1,383,060</u>	<u>1,259,166</u>
股息	5	<u>495,067</u>	<u>451,112</u>
每股盈利	6		
— 基本		<u>1.45港元</u>	<u>1.34港元</u>
— 攤薄		<u>1.43港元</u>	<u>1.33港元</u>

附註：

(1) 主要會計政策概要

本集團之二零零四年財務業績乃根據香港會計師公會頒布而普遍被採用之香港會計實務準則編製財務報表，除某些物業及證券投資是以重估價值列帳外，本財務報表是按歷史成本為基礎編製的。

根據董事意見，除採納了於二零零四年一月一日起生效的會計實務準則第36號「農業」的規定外，本財務報表所採用之會計政策與本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之年報中所採用的一致。

香港會計實務準則第36號「農業」

採納香港會計實務準則第36號「農業」是會計政策上的一項變動，規定於最初確認及各結算日以公允價值減預計銷售時之成本計算生物資產及農產品之價值。公允價值於最初確認以及其後之變動所產生之收益及虧損會被列入損益帳。

此項變動需以追溯方式執行，下屬合營企業光明乳業有限公司的乳牛（生物資產）及生奶（農產品）須由成本與可變現淨值取較低者計算改以公允價值減預計銷售時之費用計算，但對本集團二零零四及二零零三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。

若干比較數字已予重新分類，以配合本年度帳目之呈報方式。

(2) 業務分布資料

本集團之營業額及經營溢利按主要業務及主要市場地區劃分之分析如下：

	營業額		經營溢利	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
業務				
基建設施	189,208	283,019	145,880	281,299
醫藥	1,283,622	1,127,892	253,986	288,772
消費品	1,956,109	1,415,067	504,737	336,843
信息技術	—	—	66,497	179,586
	<u>3,428,939</u>	<u>2,825,978</u>	<u>971,100</u>	<u>1,086,500</u>
未分攤總部(支出)收入淨值			(67,830)	46,261
經營溢利			<u>903,270</u>	<u>1,132,761</u>
市場地區				
中國大陸	1,943,374	1,768,201	573,620	836,042
亞州	1,259,255	661,553	283,039	133,726
香港	186,332	169,343	103,686	68,450
其他地區	39,978	226,881	10,755	48,282
	<u>3,428,939</u>	<u>2,825,978</u>	<u>971,100</u>	<u>1,086,500</u>
未分攤總部(支出)收入淨值			(67,830)	46,261
經營溢利			<u>903,270</u>	<u>1,132,761</u>

(3) 經營溢利

	2004 千港元	2003 千港元
經營溢利已扣除：		
商譽攤銷(已包含於行政費用中)	15,462	6,412
收費公路經營權攤銷(已包含於銷售成本中)	41,626	—
物業、廠房及設備折舊及攤銷	122,039	109,071
研究及開發成本	15,468	8,043
出售物業、廠房及設備之虧損	4,434	6,266
	<u>199,038</u>	<u>230,802</u>

(4) 稅項

	2004 千港元	2003 千港元
稅項支出包括：		
本公司及附屬公司稅項		
— 香港利得稅		
— 本年度	66,633	57,703
— 往年少提撥備	30,704	21,164
— 中國所得稅		
— 本年度	66,437	87,841
— 往年少提撥備	2,342	3,114
	<u>166,116</u>	<u>169,822</u>
遞延稅項		
— 本年度	20,036	(11,492)
— 稅率變動之影響	—	7,174
	<u>20,036</u>	<u>(4,318)</u>
本公司及附屬公司稅項	<u>186,152</u>	<u>165,504</u>
分佔合營企業之中國所得稅	15,230	31,679
分佔聯營公司之中國所得稅	30,597	44,721
	<u>45,827</u>	<u>76,400</u>
	<u>231,979</u>	<u>241,904</u>

香港利得稅乃按本年度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。本年度之中國所得稅已包含了這些稅務優惠，稅率由10%至33%。

(5) 股息

	2004 千港元	2003 千港元
中期股息每股20港仙 (二零零三年：每股18港仙)	191,602	170,205
二零零三年末期股息每股32港仙 (二零零二年：每股30港仙)	303,465	280,907
	<u>495,067</u>	<u>451,112</u>

董事會建議派發末期股息每股35港仙 (二零零三年末期股息：每股32港仙)，並待股東在股東周年大會上投票通過。

(6) 每股盈利

本年度的每股基本及攤薄盈利乃按以下的資料計算：

	2004 千港元	2003 千港元
本年度溢利及藉以計算每股基本盈利的溢利	1,383,060	1,259,166
普通股之潛在攤薄影響：		
— 按聯營公司每股盈利之潛在攤薄影響所作之溢利調整	(15,753)	—
藉以計算每股攤薄盈利的溢利	<u>1,367,307</u>	<u>1,259,166</u>
	2004 股數	2003 股數
藉以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	952,088,546	940,604,493
普通股之潛在攤薄影響 — 認股期權	6,159,364	3,354,778
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>958,247,910</u>	<u>943,959,271</u>

(7) 撥入或撥自儲備之款額

本年度，本集團於中國經營之附屬公司、合營企業及聯營公司，約有67,282,000港元自溢利中撥入中國法定儲備而轉撥當中已扣除少數股東權益。

(8) 最近頒佈的會計準則

香港會計師公會已頒佈若干全新及經修訂的《香港財務報告準則》及《香港會計準則》(以下簡稱「新準則」)，並於二零零五年一月一日或其後開始的會計期間生效，本集團並未提前採納該等新準則以編製截至二零零四年十二月三十一日止年度的財務報表，但已就該等新準則所構成的影響進行評估。就目前所作出的結論，新準則可能對綜合帳項有以下影響：

《香港會計準則》第32及39號「金融票據」

採納《香港會計準則》第32及39號後，本集團用以對沖其與借貸有關的利率及貨幣風險的所有財務工具須按市價計算，其公允價值變動於損益表直接確認。該準則容許採用對沖會計處理法，即使用與對沖工具相關的借貸的公允價值變動抵銷其影響。如對沖關係不足或不能抵銷全部影響，餘額將於損益帳上反映。對沖程度是否足夠視乎多項因素而定，當中包括對沖關係性質、利率走勢以及匯率變動，因此預測及控制上述剩餘影響存在困難。

《香港會計準則》第40號「投資物業」

採納《香港會計準則》第40號後，所有投資物業重估收益或虧損將直接計入損益帳，惟根據舊有準則，本集團把該等變動計入投資物業價值重估儲備。

《香港財務報告準則》第2號「以股權支付的支出」

採納《香港財務報告準則》第2號前，本集團向僱員提供認股期權並不會產生損益帳支出；採納《香港財務報告準則》第2號後，認股期權於授出日期的公允價值須於有關的權益期內攤銷，攤銷支出從損益帳中扣除。

《香港財務報告準則》第3號「業務合併」

採納《香港財務報告準則》第3號後，本集團無須為商譽進行攤銷，但須考慮減值損失，而負商譽則直接在損益帳中確認。

上述四項會計變動均為非現金項目，因此不會影響現金流量。本集團將繼續就新準則所構成的影響進行評估，亦可能因此識別出其他變動。然而，預期這些新準則將不會對本集團的綜合帳項造成重大影響。

業務回顧、討論與分析

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度經審核綜合溢利達13億8,306萬港元，較二零零三年度上升9.8%，盈利水平為本集團自一九九六年五月上市以來歷史新高。本集團財務狀況穩健，具良好發展潛力。截至二零零四年底，綜合資產淨值達156億1,746萬港元，淨現金37億955萬港元。

在過去的一年，本集團面臨巨大困難和挑戰。因應高架道路固定回報項目的調整退出，第一次完整年度缺失7億港元固定回報收益，令全年盈利結構遭遇嚴重壓力。依賴管理層和全體同仁的不懈努力，以及各業務單元的精心營運，取得了令人鼓舞的經營成果。消費品業務持續穩健增長，為集團持續推進核心業務的發展，特別是重建基建業務板塊和重組醫藥產業，提供了有力的財務支持。中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）於二零零四年三月成功在港、美兩地同步上市，亦為本集團帶來可觀的特殊收益。

圍繞重點發展核心產業和核心業務，加快形成核心競爭能力的戰略目標，年內集團先後作出多項重大舉措：

- 加大水務產業投資經營規模，為集團未來盈利能力奠下良基

年內本集團充分把握國內水務市場開放的良好契機，重點拓展水務產業，一年內分別在激烈的招標競爭中獲得全國五個城市的優質供水和污水處理項目，涉及投資金額達人民幣14億3,500萬元，形成日供水及污水處理能力約280萬噸。中環水務投資有限公司（「中環水務」）為二零零四年中國內地成長速度最快的水務投資企業之一。隨著國內經濟持續增長和城市化步伐加快，對供水及污水處理的需求急劇增加，全國水價水平正逐步提高，水務業務發展前景良好。

- 於長三角地區加快收費高速公路業務發展，改善和提升盈利來源

本集團以人民幣20億元總代價收購滬寧高速公路（上海段）的經營權，管理有序開展，業績穩步提升，並獲五免五減半之稅務政策優惠，創造良好基礎。於二零零四年十一月，本集團又落實出資人民幣2億8,300萬元入股浙江省的甬金高速公路（金華段）30%股權。甬金高速公路是國家公路幹線網的組成部分之一，是聯繫寧波港和浙江中西部及安徽、江西等內陸省份的重要出海通道，極具地理優勢，預期投資回報理想，將成為集團新增穩健的盈利來源。

- 成功落實醫藥平台重組工作，為醫藥併購行動創造有利條件

本集團歷時17個月，成功完成醫藥平台重組工作，包括私有化在香港創業板上市之上海實業醫藥科技（集團）有限公司和經國務院國有資產監督管理委員會、國家商務部、中國證券監督管理委員會批准本公司收購於上海證券交易所A股市場上市之上海實業聯合集團股份有限公司（「上實

聯合) 56.63%股權，成功打通內地資本市場的融資渠道。通過是次重組，使本集團與母公司的醫藥業務集中於一個統一的投資、經營平台，理順集團醫藥業務結構，為下一步醫藥企業重組和併購行動創造有利條件。

- 有效運用資產經營策略，推動集團盈利增長

本集團年內有效運用資產經營策略，取得顯著成績。中芯國際在二零零四年三月上市，使集團年內獲得近6億3,200萬港元的特殊收益；攜程旅行網以及中國網通等策略投資項目，通過資本運作已相繼為集團實現資本增值，推動集團盈利增長。

- 穩妥退出非核心業務項目，優化集團產業結構

繼二零零三年退出國內零售百貨業後，年內本集團亦有序地全面退出物流相關業務的投資，套現近2億7,561萬港元。在保持整體盈利水平的前提下，本集團將繼續適時逐步退出非核心業務，集中資源，進一步優化集團產業結構。

近年來，本集團較好地運用生產經營結合資產經營的策略，實現了良好的績效，得到市場廣泛肯定，公司市值得以提升，盈利規模不斷擴大。

基建設施

本集團基建設施產業的發展始於一九九六年，經過多年的經營，業務範圍已由收費公路拓展至水務及港口設施領域，是集團核心發展產業之一。二零零四年，基建設施產業淨利潤約1億5,613萬港元，佔集團扣除中芯國際上市為集團帶來的特殊收益後及總部支出前淨利潤的18.1%。

本集團於二零零三年底與中國環境保護公司(「中國環保」)合資成立中環水務，正式進入中國水務市場。在過去一年，中環水務業務發展迅速，分別在湖南湘潭、安徽蚌埠、廈門、重慶和浙江湖州落實六個水務項目，涉及投資金額達人民幣14億3,500萬元，形成日供水能力207萬噸、污水處理能力70萬噸的規模，其中中環水務與廈門水務集團有限公司於去年底分別合資組建了廈門水務中環

製水有限公司（「製水公司」）和廈門水務中環污水處理有限公司（「污水處理公司」）是二零零四年國內最有影響的水務資產收購項目。製水公司總資產約人民幣3億4,000萬元，淨資產約人民幣2億7,000萬元，日供水能力99.5萬噸；污水處理公司總資產約人民幣8億5,000萬元，淨資產約人民幣8億3,000萬元，日污水處理能力55.9萬噸。

本集團將充分利用內地水務市場的發展機遇和政府的鼓勵政策，發揮本集團和中國環保在資金、技術和管理方面的優勢，進一步擴大供水、污水處理及管網業務規模，目標成為中國具影響力的水務經營集團之一。

滬寧高速公路（上海段）項目是集團全資擁有的收費公路業務。滬寧高速公路分為上海段和江蘇段，上海段全長26公里，是長三角地區最繁忙的運輸幹線之一。本年度，面對滬寧高速公路（江蘇段）改擴建、貨車禁行等經營情況，滬寧高速公路（上海段）經營情況仍保持良好增長態勢，通行費收入達人民幣2億1,000萬元，同比上升16%，日平均出口流量為42,677架次。年內獲五免五減半的稅務政策優惠，創造良好經營基礎。隨著長三角經濟快速發展和城市群的形成，交通量將迅速增長，滬寧高速公路（上海段）現有的雙向四車道已經不能滿足需求。為應對車流量的快速增長，本集團於下半年已全面啟動滬寧高速公路（上海段）的擴建至雙向八車道各項前期工作，預計於二零零五年下半年動工。工程完成後，項目的車流量及路費收入將會相應提升。

金華市金甬高速公路建設投資有限公司擁有甬金高速公路（金華段）的經營權。甬金高速公路全長185公里，分為金華段、紹興段及寧波段。金華段全長約70公里，於二零零二年正式開工建設，工程總投資約人民幣28億6,000萬元，目前已完成路基工程，並已進入路面鋪設階段。

醫藥業務

於本年度，集團醫藥業務總體經營情況良好，未包括上實聯合業績全年銷售額約12億8,362萬港元，較上年度增加13.8%，淨利潤約1億5,492萬港元，同比增長17.5%，佔集團扣除中芯國際上市為集團帶來的特殊收益後及總部支出前淨利潤的17.9%。

有關上實聯合56.63%權益的收購已於二零零四年十二月完成。公司的經營業績於二零零五年開始合併在本集團帳目內。年內，上實聯合積極推進業務發展，並於二零零四年八月斥資人民幣1億2,752萬元收購廣東天普生化醫藥股份有限公司（「廣東天普」）51%股權。廣東天普是目前國內生產人尿蛋白製品最多的廠家之一和最主要的肝素生產企業之一，其主要產品烏司他丁於二零零四年銷售達人民幣1億400萬元。

國內醫藥行業目前正處於併購、重組的高峰期。年內，本集團（含上實聯合）醫藥項目收購涉及資金合共近人民幣10億元。本集團會積極推進一些具規模、品牌和競爭優勢的項目，加快集團醫藥產業的發展步伐。

集團中藥產品整體銷售理想，處方藥用於治療心血管病症的「登峰參麥注射液」及「登峰丹參注射液」和屬抗菌消炎鎮痛類的「鼎爐新癩片」的銷售，較上年分別上升11.8%、12.8%和23.0%。新收購的遼寧好護士藥業（集團）有限責任公司其用於治療乳腺囊性增生病的主要產品「蒼松乳癖消片」本年度銷售達人民幣1億900萬元，同比上升31.3%。

在保健食品方面，「青春寶美容膠囊」和「青春寶永真片」自推出市場以來，銷售持續快速增長，銷售收入分別達到人民幣9,068萬元和人民幣2,069萬元，同比分別上升27.8%和133.6%。

除中藥外，生物醫藥是中國擁有相對競爭優勢的行業，也是集團在醫藥產業方面的發展重點。集團治療頭頸部腫瘤的「H101」新藥研發項目已完成III期臨床試驗，於二零零四年十一月通過藥品評審中心專題評審會，現時國家一類新藥證書的審批工作仍在進行中。去年，上海聯和投資有限公司出資1,080萬美元入股上海三維生物技術有限公司18.6%股權，為集團實現資本增值。

廣東天普擁有的國家一類新藥項目「凱力康」，主要用於高血壓、腦血管及周圍血管阻塞等疾病的治療，目前已完成III期臨床試驗，預計於二零零五年下半年推出市場。

常州藥業股份有限公司與中國人民解放軍第二軍醫大學聯合開發的「注射用重組改構人腫瘤壞死因子」(TNF)為國家一類新藥，用於惡性腫瘤臨床治療的輔助用藥，目前已進入產業化階段。

消費品及信息技術

集團旗下從事與消費市場相關的產業分布在多個行業界別，屬於成品類別的主要有煙草、乳製品、個人護理用品，屬於配套產品類別的有印刷品、汽車零部件及為高科技電子產品配套的半導體。產品市場之外，集團亦參股信息網絡技術項目為市民大眾提供信息化服務。

去年受惠於中國內地消費市場的快速增長，以及本港經濟復蘇帶動消費上升，本集團消費品及信息技術業務整體保持了良好發展勢頭，全年錄得淨利潤約11億8,593萬港元，較上年度增長34.1%，佔集團扣除中芯國際上市為集團帶來的特殊收益後及總部支出前淨利潤的64.0%，是集團一個穩健的盈利基礎。

本集團煙草業務二零零四年銷售持續保持高增長勢態，營業收入約為17億2,658萬港元，相比上年度增幅達44.1%；淨利潤約為2億8,660萬港元，同比上升49.0%。於二零零四年四月，香港屯門倉庫第二期加建工程正式啟動，預計總費用約1億3,000萬港元，添置生產設備總值約3,358萬港元，預期於二零零五年底竣工並全面啟用。二零零五年，南洋兄弟煙草股份有限公司正踏入一百周年，標誌著企業創立百年，不斷成長進步的殷實成果。

乳製品方面，光明乳業股份有限公司實現主營業務收入67億8,568萬元人民幣，同比增長13.45%，淨利潤人民幣3億1,797萬元，升幅12.6%。上海以外的乳製品銷售收入已佔整體乳製品銷售收入的71.5%，保持了作為全國性企業的健康發展勢態。

二零零四年國家實施宏觀調控政策，銀行緊縮汽車消費信貸，在一定程度上抑制了汽車消費需求，汽車庫存量相對增加，價格競爭依然激烈。本集團旗下兩家從事汽車及零部件業務的企業，面對市場變化的衝擊經營業績倒退，二零零四年全年銷售合共人民幣63億7,800萬元，為集團提供人民幣1億670萬元淨利潤貢獻，同比下跌28.8%。

二零零四年是印刷業務穩步發展的一年，銷售總量有理想升幅，實現全年營業額4億6,557萬港元，淨利潤約為1億1,382萬港元，較去年分別增長23.2%和19.2%。年內位於廣東東莞新廠正式投產，廠房佔地32,000平方米，總投資達2億港元。集團印刷業務在國內市場日益拓大，已擴展至浙江、河南、四川、河北、上海、山東、廣西、陝西等省會，先後已建立多家合資工廠。

集團目前為中芯國際之單一最大股東。中芯國際二零零四年度錄得淨利潤8,975萬美元，銷售額為9億7,467萬美元，同比上升166.4%。中芯國際業務拓展迅速，已晉身為全球第三大晶圓製造商。

展望

本集團擁有境內、外資本市場的融資渠道，依托上海背景和內地優勢，以及現有良好的產業基礎，將能成為聯繫內地、香港及海外的橋樑，一方面可引領國內企業與海外企業合作開拓海外市場，另一方面亦可憑藉本集團的優勢引進海外資金進入內地市場，享有多元商機。

展望集團未來發展，將以做強基建和醫藥產業，形成規模優勢，增強競爭能力為目標，實施重點突破。水務業務是集團基建產業的發展重點，本集團將繼續加大水務業務的發展力度，為水務業務跨越式發展創造條件。收費高速公路業務將力爭在長三角地區再收購若干收費公路項目，進一步鞏固基建產業盈利基礎。醫藥產業方面，集團目前所擁有的多間醫藥企業在國內行業內均具領先地位，尤其是在中醫藥行業擁有優勢，集團將會致力在植物藥和生物醫藥領域裏尋求併購更具核心競爭力的品牌企業，加快內部資源重組，形成集團醫藥產業在中國本土的領先地位。

本集團對未來充滿信心，通過持續優化產業組合，建立可持續發展的產業基礎。同時，本集團將會抓住內地國有資產重組的契機，積極物色與本集團主業相關及具成長性產業項目之收購機會，並充分借助母公司在上海地區擁有的資源優勢，為股東創造價值，共享集團穩健發展的豐碩成果。

蔡來興
董事長

香港，二零零五年四月二十一日

股息

董事會建議派發截至二零零四年十二月三十一日止年度末期股息每股35港仙。倘於二零零五年五月二十六日舉行之本公司股東週年大會上獲批准後，該末期股息將於二零零五年六月六日派發予於二零零五年五月二十六日名列於本公司股東名冊內之股東，連同年內已派發的中期息每股20港仙，全年派發股息共55港仙，較去年上升10%，股息派付比率為37.9%。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零五年五月二十三日(星期一)至二零零五年五月二十六日(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。

為取得將於股東週年大會上批准之股息，各股東須於二零零五年五月二十日(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地下)，方為有效。

財務回顧

一、集團財務業績

1. 營業額

本集團二零零四年度營業額較二零零三年度上升21.3%，其中以消費品及信息技術業務的比例較高，較上年度增加約38.2%，主要受惠於煙草及印刷的業務增長。

醫藥業務營業額較二零零三年增加約13.8%，營業額上升除來自於二零零四年三月完成收購遼寧好護士帶來額外的營業額外，原有醫藥企業之業務亦有可觀的增長。

基建設施業務經過重組後，本年度的營業額主要反映新收購的滬寧高速公路(上海段)帶來的過路費收入，去年同期營業額為調整退出固定回報公路項目計入銷售額的稅後補償人民幣3億元。

2. 各業務溢利貢獻

各業務在二零零四年及二零零三年對集團的溢利貢獻比較如下：

	2004	2003	增加(減少)
	千港元	千港元	%
基建設施	156,131	301,630	(48.2)
醫藥	154,922	131,847	17.5
消費品及信息技術	<u>1,185,931</u>	<u>884,655</u>	34.1

自二零零三年固定回報公路項目調整退出後，本集團致力重建基建設施的業務，本年度已初見成效，其中滬寧高速公路(上海段)及上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司為本集團提供了良好盈利貢獻，從事於水務投資的中環水務仍然在投資初期階段，對本集團的溢利貢獻影響非常輕微。

醫藥業務仍然在重組及調整的階段，於二零零四年度未反映剛完成收購的上實聯合帶來的盈利貢獻，但本年度完成收購遼寧好護士55%股權和其他醫藥企業的經營性增長，使得醫藥業務整體溢利增長達17.5%。

由於國內實施宏觀調控，致使列入消費品及信息技術業務的上海滙眾汽車製造有限公司及上海實業交通電器有限公司的業績倒退，但消費品業務受惠於煙草及印刷的業務增長，以及中芯國際首年度出現經營性盈利，並在本年度完成溢價發行D類股份及公開招股，為本集團消費品及信息技術業務帶來可觀的經營性和特殊收益。

3 · 除稅前經常業務溢利

(1) 毛利率

二零零四年之毛利率約為56.1%，而二零零三年同期扣除撤銷固定回報公路項目計入銷售額的人民幣3億元稅後補償款後的毛利率則約為53.0%。毛利率的上升主要是消費品銷售增加，發揮了生產規模效益。

(2) 投資收入

本年度淨投資收入由去年約3億911萬港元下跌至2億3,357萬港元，減少約7,554萬港元。本年度投資收入為間接持有的中國網通集團(香港)有限公司於香港及美國上市產生未實現溢利6,691萬港元及庫務收入，而去年的投資收入為投資項目攜程旅行網於美國納斯達克上市而產生的實現及未實現投資收入共計1億7,959萬港元及庫務收入。

(3) 行政費用

二零零四年行政費用較去年增加9,742萬港元，主要因為醫藥業務增加合併子公司及對一間合營企業的應收款及銀行擔保提取準備共2,423港元。

(4) 其他營運費用

二零零四年其他營運費用較去年增加1億956萬港元，主要是基於一貫穩健原則，針對部份消費品及醫藥業務相關的長期投資項目提取風險撥備和投資減值。

(5) 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利

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，以及於本年度內完成引進新投資者入股下屬公司上海三維生物技術有限公司(「三維生物」)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中芯國際以溢價發行和配售C類及D類優先股、出售附屬公司上海東方商廈有限公司51%權益及間接出售三維生物13.5%股權之溢利有大幅增長。

(6) 分佔合營企業溢利

本年度分佔合營企業溢利由去年約1億7,264萬港元下降至9,445萬港元，分佔合營企業溢利的減少，主要因國內汽車市場受宏觀調控及價格競爭的影響，滙眾汽車之溢利明顯下跌。

(7) 分佔聯營公司溢利

分佔聯營公司溢利由去年約1億6,154萬港元大幅上升至本年度的2億8,473萬港元，增加約1億2,319萬港元。分佔聯營公司溢利增加主要是中芯國際的經營業績有明顯改善，去年分佔虧損8,558萬港元，而本年度則分佔溢利7,564萬港元。去年度提供利潤貢獻的大通國際運輸有限公司則因於本年度出售而抵銷部份分佔聯營公司溢利的增幅。

(8) 聯營公司和合營企業權益及附屬公司商譽之減值損失

本集團於本年度對從事於信息技術業務的聯營公司及合營企業的權益提取減值準備，對於從事醫藥及信息技術業務的附屬公司及合營企業提取商譽減值準備。

二、集團財務狀況

1. 資本

本集團於二零零四年十二月三十一日已發行股份共958,638,000股，每股面值0.1港元。已發行股份數目比二零零三年度末增加12,890,000股，主要是員工行使認股期權，按二零零四年十二月三十一日每股市價16.60港元計算，本集團市值為159億1,339萬港元。

2. 債項

截至二零零四年十二月三十一日，本集團的總貸款約為21億港元，比上年度增加4億8,009萬港元，主要因完成收購附屬公司上實聯合及遼寧好護士，分別合併其等值3億6,640萬港元及1,892萬港元的人民幣貸款。

本集團貸款中主要為一項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長期貸款及短期貸款項。

3. 流動資金

二零零四年度末，本集團持有流動資金約58億959萬港元，其中美元、港元及人民幣的比例分別為65%、11%及24%，流動資金的總額較二零零三年度末增加4億5,478萬港元。

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。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，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。本年度針對銀團貸款的長期貸款部份簽定了結構性的利率對沖合同。

僱員

本集團於本年度內完成收購主要從事醫藥業務的上海實業聯合集團股份有限公司及遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司等企業的控制性股權，故年內集團僱員人數較去年顯著上升，合共為7,409名(二零零三年：3,700名)，其中在中國內地有6,823名(二零零三年：3,109名)。本年度員工(包括董事)薪金、津貼及花紅等支出近3億6,463萬港元(二零零三年：3億2,623萬港元)。此外，集團亦為僱員提供多項福利，包括退休保障計劃、現金津貼、醫療和個人意外保險等。

審核委員會

審核委員會已會同管理層及本公司之外聘核數師審閱截至二零零四年十二月三十一日止年度財務業績。

企業管治

除本公司非執行董事並無特定任期，但須根據本公司組織章程在股東週年大會依章輪流退任及重選外，在截至二零零四年十二月三十一日止年度內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四《最佳應用守則》（該守則已被於二零零五年一月一日起生效的《企業管治常規守則》替代）。於二零零五年一月，本公司已與三位獨立非執行董事分別簽署聘用書，明確相關任期。

股份之購買、出售或贖回

本年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

股東週年大會

本公司謹訂於二零零五年五月二十六日（星期四）下午三時正假座香港灣仔告士打道三十九號夏慤大廈二十六樓本公司會議室舉行二零零五年度股東週年大會。股東週年大會之詳情，請參閱預期於二零零五年四月二十九日或前後刊發之股東週年大會通告。

於聯交所登載詳細業績公佈資料

一份載有聯交所上市規則附錄十六第45(1)至45(3)段（於二零零四年三月三十一日前實施，根據過渡安排，仍然適用於二零零四年七月一日前開始的會計期間的業績公佈）之詳細業績公佈資料，將於可行時間內盡快在聯交所網頁上登載。

於本公佈日期，本公司之董事會成員包括：

執行董事：

蔡來興先生、瞿定先生、呂明方先生、陸大鏞先生、丁忠德先生、陸申先生、錢世政先生、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

請同時參閱本公佈於經濟日報刊登的內容。