

董事長 報告書

本人欣然向各位股東宣佈，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。董事會建議派發末期股息每股35港仙，連同年內已派發的中期股息每股20港仙，全年股息為55港仙，較去年上升10%，股息派付比率為37.9%。

蔡來興
董事長



董事長 報告書

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好基礎**

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。中環保水務投資有限公司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。

董事長 報告書

- **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；携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。集團將順應經濟全球化和知識經濟崛起的大趨勢，推動新發展，創造新優勢。

在加強企業管理方面，年內本集團積極推行精細化管理，實施項目經理制度，努力提升項目高效管理水平。為進一步提高企業管治水平，公司於去年成立薪酬委員會，完善管理架構。本集團將不斷檢討及完善已建立的財務監控、內部監控及風險管理制度，為集團下一步發展打好堅實的基礎，使股東利益得到最佳的保障。

董事長 報告書

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。

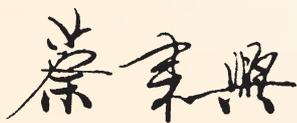


展望集團未來發展，將以做強基建和醫藥產業，形成規模優勢，增強競爭能力為目標，實

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家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。

最後，本人謹藉此機會代表董事會，感謝本公司全體股東一直以來對本集團的支持，並對管理團隊和全體員工年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，二零零五年四月二十一日