

業務回顧、討論及分析



基建設施

公司名稱	所在地	集團 所佔權益	主營業務
中環保水務投資有限公司	北京	50%	供水和污水處理
上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司	上海	100%	收費高速公路
金華市金甬高速公路建設投資有限公司	浙江金華	30%	收費高速公路
上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司	上海	10%	集裝箱碼頭

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。基建設施屬資金密集性的產業。年內，本集團合共落實七個水務和收費公路收購項目，總投資額超過16億港元，是集團基建設施產業的未來盈利增長點。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集成電路製造有限公司(「中芯國際」)上市為集團帶來的特殊收益後及總部行政支出前淨利潤的18.1%。

水務

本集團於二零零三年底與中國環境保護公司(「中國環保」)合資成立中環保水務投資有限公司(「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。

業務

回顧、討論及分析

年內落實六個水務項目資料如下：

湖南湘潭供水及污水處理項目

湘潭中環水務有限公司是由中環水務與湘潭市自來水公司合資成立的水務公司。中環水務擁有70%股權，經營期限30年。合資公司擁有湘潭市城市供水特許經營權，公司總資產為人民幣2億7,363萬元、淨資產人民幣1億6,744萬元。日供水能力42.5萬噸。該項目擁有相當的市場發展空間，將通過在週邊地區收購及建設新管網進一步拓展經營規模。



安徽蚌埠供水項目

蚌埠中環水務有限公司為中環水務與安徽省蚌埠市建設投資有限公司合資成立的水務公司。中環水務擁有60%股權，經營期限30年。合資公司擁有蚌埠市區包括管網、水廠在內的全部水務運營資產。公司總資產人民幣3億1,875萬元，淨資產人民幣2億5,076萬元，日供水能力41萬噸。

廈門製水及污水處理項目

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」)。中環水務分別擁有其45%和55%股權，經營期限30年，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3億3,715萬元，淨資產約人民幣2億7,216萬元，日供水能力99.5萬噸；污水處理公司總資產約人民幣8億5,161萬元，淨資產約人民幣8億3,194萬元，日污水處理能力55.9萬噸。

重慶長壽化工區供水及污水處理項目

重慶中環水務有限責任公司是中環水務全資擁有的BOO項目(建設—擁有一經營)，經營期限為50年。重慶長壽化工區是重慶第二大產業園區，是經國家批准的上海化工區以外的大型化工園區。該項目包括工業園一期，規模為日供水24萬噸的工業生產、生活供水工程，以及一期日處理4萬噸化工園區內工業生產、生活污水處理工程。項目總投資約人民幣6億元，預計二零零七年建成投產。

浙江湖州東部新區污水處理項目

湖州中環水務有限責任公司是中環水務的全資子公司。項目公司擁有浙江省湖州市東部新區污水處理廠工程BOT項目(投資建設—運營—轉讓)，經營權期限20年，總規模為日處理10萬噸，投資總額約人民幣1億元，目前已完成環境評估工作、土地規劃選址工作及初步設計審批工作。預計二零零六年建成投產。

業務回顧、討論及分析

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。

收費公路

在過去的十多年裏，高速公路在中國得到了較快的發展，目前已形成主要縣市的全國性公路主骨架網絡。隨著中國社會汽車保有率的提高、區域之間經濟交往增加，國內特別是長三角等經濟發達地區的高速公路車流量正不斷增長。

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。



於二零零四年十一月，本集團落實以人民幣2億8,300萬元入股金華市甬金高速公路建設投資有限公司(「甬金建設」)30%權益。甬金建設擁有甬金高速公路(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。按目前進度，甬金高速公路(金華段)可望於二零零五年第四季度通車，將為集團帶來穩健的盈利貢獻。

港口設施



全球經濟普遍復蘇，帶動集裝箱需求不斷上升，上海港口集裝箱總吞吐量持續高企，穩居世界集裝箱港口第三位。本集團參與投資的上海外高橋集裝箱一期碼頭項目，是全國十大吞吐量碼頭之一，於二零零四年錄得集裝箱總吞吐量達233萬個標準箱，並於六月以後連續每月箱量突破20萬，全年總量較上年度增加約

12.3%，總收入約為人民幣7億5,800萬元，淨利潤達人民幣3億5,000萬元，同比分別上升7.6%及12.3%。上海外高橋碼頭一期岸線總長約900米，擁有三個集裝箱深水泊位。年內，碼頭生產效率不斷提升，操作能力處於行業領先水平。二零零四年共接卸大件設備440件，計15,792噸，接卸重大件設備成為企業品牌，在上海港口集裝箱單位名列第一。

業務回顧、討論及分析

醫藥

公司名稱	所在地	集團所佔權益	主營業務
正大青春寶藥業有限公司	杭州	55.00%	中醫藥產品和保健食品製造和銷售
廈門中藥廠有限公司	廈門	61.00%	中醫藥產品製造和銷售
遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司	遼寧	55.00%	中醫藥產品製造和銷售
杭州胡慶餘堂藥業有限公司	杭州	30.00%	中醫藥產品製造和銷售
上海三維生物技術有限公司	上海	70.41%	生物醫藥產品製造和銷售
常州藥業股份有限公司	常州	55.75%*	生物醫藥及化學藥產品製造和銷售
廣東天普生化醫藥股份有限公司	廣州	51.00%*	生物醫藥產品製造和銷售
上海實業科華生物技術有限公司	上海	46.47%*	生物醫藥產品製造和銷售
深圳康泰生物製品股份有限公司	深圳	28.00%*	生物醫藥產品製造和銷售
上海醫療器械股份有限公司	上海	59.00%*	醫療器械設備製造和銷售
微創醫療器械(上海)有限公司	上海	21.31%	醫療器械設備製造和銷售

* 該等股權由上海實業聯合集團股份有限公司持有

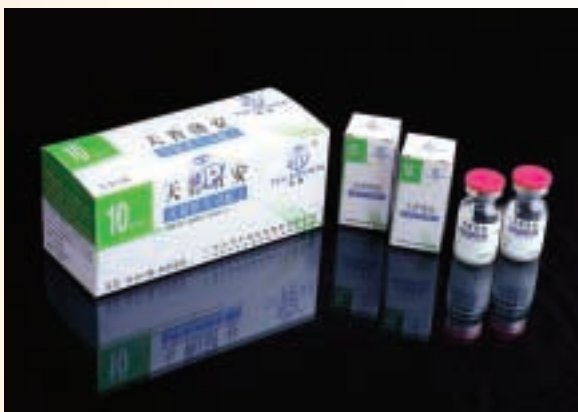


二零零四年是醫藥行業調控政策實施之年，一系列的改革措施如招標架構、藥品零售限價、流通領域逐步對外資開放、非處方藥品銷售新政策等為集團醫藥企業帶來新的機遇和挑戰。國內醫藥行業於二零零四年的銷售額雖仍保持快速增長，但行業整體盈利能力則有所下降，主要是由於生產成本的上升及藥品價格下降所導致。儘管如此，於本年度，集團醫藥業務總體經營情況良好，未包括上海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)業績全年銷售額約12億8,362萬港元，較上年度增加13.8%，淨利潤約1億5,492萬港元，同比增長17.5%，佔集團扣除中芯國際上市為集團帶來的特殊收益後及總部行政支出前淨利潤的17.9%。

目前，集團在境內外擁有多家醫藥製造、銷售和科研機構，以中醫藥、保健食品及生物醫藥為重點，中藥保護品種有27個，屬國家一類新藥項目的有三個。年銷售逾億的產品多達六個，其中三個為中藥－「登峰參麥注射液」、「登峰丹參注射液」及「蒼松乳癖消片」，一個為保健食品－「青春寶抗衰老片」，其餘兩個為生物醫藥－烏司他丁及基因乙肝疫苗。



業務回顧、討論及分析



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。上實聯合截至二零零四年十二月三十一日止年度經審核綜合營業額達人民幣22億3,865萬元，淨利潤達人民幣1億490萬元。上實聯合為一家於上海證券交易所A股市場上市的醫藥公司，目前已形成中西醫藥、生物製劑及醫療器械等產品系列。年內，上實聯合積極推進業務發展，繼於二零零四年三月增持上海醫療器械股份有限公司（「上海醫療器械」）股權至59%後，於八月再斥資人民幣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，其主要產品有烏司他丁、尿激酶和低分子量肝素鈣等。烏司他丁已進入《國家基本醫療保險和工傷藥品目錄》，可用於治療嚴重急性呼吸綜合症，並已獲相關專利。該產品於二零零四年銷售達人民幣1億400萬元，是集團前五大產品系列。

此外，本集團於二零零四年完成收購遼寧好護士藥業（集團）有限責任公司（「遼寧好護士」）55%股權及先後落實對廈門中藥廠有限公司及杭州胡慶餘堂國藥號有限公司進行股本增持。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。



中藥及保健食品

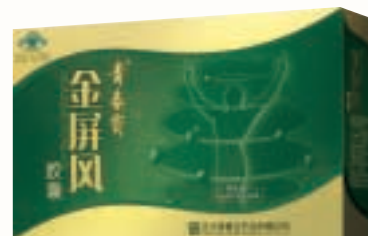
集團中藥產品整體銷售理想，處方藥用於治療心血管病症的「登峰參麥注射液」及「登峰丹參注射液」和屬抗菌消炎鎮痛類的「鼎爐新癆片」的銷售，較上年分別上升11.8%、12.8%和23%。新收購的遼寧好護士其用於治療乳腺囊性增生病的主要產品「蒼松乳癖消片」本年度銷售達人民幣1億900萬元，同比上升31.3%，是集團的前五大產品系列。

集團重點產品「青春寶抗衰老片」已由保健品的「健」字號藥品的批准文號轉換為非處方藥品的國藥「准」字號藥品。於本年度，產品銷售渠道按國家政策規定須作出調整，致使銷售同比下調5.5%，目前仍處於調整期，產品銷售可望於其後逐步回升。

業務

回顧、討論及分析

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%。於年內，集團亦加大了保健食品拓展力度，依托原有品種優勢，發揮品牌效應，成功推出了多個新產品－「青春寶人參蜂王漿膠囊」、「青春寶金屏風膠囊」、「胡慶餘堂鐵皮楓斗晶」和「胡慶餘堂慶餘強力片」，豐富了集團的保健食品系列，增加新的盈利增長點。



在研發項目方面，與香港大學合作的「參麥注射液活性成份及其作用機制」項目進展良好，目前，研究小組通過對「參麥注射液」的主要生物活性成份及其組織結構進行分離和確定，建立相關成份對於心臟疾病治療的對應關係，目前已檢驗了超過195種單體和複成份，確定了五種單體和複合活性成份對心臟疾病的治療作用，並著手進行相關研究成果的專利申請工作。該項目是對「參麥注射液」進行深度開發的重大進展。

與浙江大學著名化學專家合作研究開發的「中藥質量計算分析技術及其在參麥注射液工業生產發展中應用」於二零零五年三月獲國家科技進步二等獎，顯示「登峰參麥注射液」的質量控制技術已達到國內領先水平。此外，於二零零五年初，本集團中藥一類新藥「野黃芩苷」及「野黃芩苷注射液」已完成了臨床前研究，國家食品藥品監督管理局已開始評審項目。

主要中藥及保健食品二零零四年銷售額

產品名稱	產品類別	銷售額 人民幣千元	同比變比
「青春寶抗衰老片」	提升免疫力	385,145	-5.5%
「青春寶美容膠囊」	保健食品	90,681	+27.8%
「登峰參麥注射液」	心血管類	314,779	+11.8%
「登峰丹參注射液」	心血管類	108,684	+12.8%
「登峰魚腥草注射液」	抗微生物感染	45,015	+4.9%
「鼎爐新癩片」	抗菌消炎鎮痛	79,544	+23.0%
「胡慶餘堂胃復春片」	胃腸道	78,679	-0.6%
「蒼松乳癖消片」	婦科	108,889	+31.3%

業務

回顧、討論及分析



生物醫藥

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。與此同時，有關「H101」肺癌治療的正式臨床試驗已經開展，而年內亦與軍事醫學科學院附屬307醫院及中國醫學科學院腫瘤研究所合作開展「H101」對造血幹細胞淨化研究。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、腦血管及週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是國內知名藥品生產企業，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。

醫療器械

在中國內地醫療器械市場，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」)本年度銷售額同比增長約1.3倍。顱內支架和術中支架已於年內獲註冊許可證。第一代藥物洗脫支架產品(商品名：「Firebird」)亦獲發試產註冊證，成為國內首家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，預計銷售收入將步入快速增長階段。微創醫療於二零零四年五月正式引入日本大冢為主要股東。

上海醫療器械在醫療器械產業具市場知名品牌優勢，涵蓋產品如醫用電子內窺鏡、麻醉機、呼吸機及手術床設備等，年內有十項產品更被上海醫療器械行業協會推薦為「上海醫療器械名優產品」。



業務

回顧、討論及分析

消費品及信息技術

公司名稱	所在地	集團 所佔權益	主營業務
南洋兄弟煙草股份有限公司	香港	100.00%	香煙製造和銷售
光明乳業股份有限公司	上海	30.80%	乳製品製造和銷售
上海家化聯合股份有限公司	上海	28.15%	個人護理用品製造和銷售
上海滙眾汽車製造有限公司	上海	50.00%	汽車、汽車零部件及配件製造和銷售
上海實業交通電器有限公司	上海	30.00%	汽車零部件及配件製造和銷售
永發印務有限公司	香港	93.30%	包裝材料及印刷產品製造和銷售
中芯國際集成電路製造有限公司	上海	9.95%	半導體產品製造和銷售
上海市信息投資股份有限公司	上海	20.00%	發展信息基建、有線網絡及提供網絡有關服務

集團旗下從事與消費市場相關的產業分佈在多個行業界別，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，集團亦參股信息技術項目為市民大眾提供信息網絡服務。

內地居民的消費結構已在升級，並將進入城市化加速提高階段，新增城市人口又不斷創造新的消費需求，這將有利於集團消費品及信息技術產業的發展。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行政支出前淨利潤的64%，是集團一個穩健的盈利基礎。

煙草

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%。除中國內地和本港外，集團的煙草業務客戶主要分佈在亞洲地區。本年度，自製煙的出口銷量增長良好。免稅市場方面，由於自由行政策的推行，銷量同比上升10%。本港市場銷量亦穩步上升，二零零四年，集團煙草業務於香港市場佔有率約為5%，較去年上升1.5個百分點。在國內市場方面，集團於本年度集中推廣低焦油6毫克「紅雙喜」，以及包裝設計針對婚慶消費者的「龍鳳紅雙喜」兩個產品，帶動集團煙草銷量的增長。



業務回顧、討論及分析

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（「南洋煙草」）正踏入一百週年，標誌著企業創立百年，不斷成長進步的殷實成果。

乳製品



二零零四年，內地乳製品企業整體素質不斷提高，市場競爭日趨激烈。光明乳業股份有限公司（「光明乳業」）貫徹以消費者為導向，不斷推陳出新，堅持以乳品為主業的縱向發展，擴張全國銷售網絡。二零零四年繼續取得雙位數增長，實現主營業務收入人民幣67億8,568萬元，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。年內，光明乳業更入選「上海市質量金獎」，成為「上海市外商投資先進技術企業」，享有稅務優惠。

二零零四年十一月，光明乳業投資建立成都生產基地，進入西南地區保鮮乳製品市場。年內，光明乳業亦在瀋陽成立了銷售公司，伸延「光明」產品在東北市場的影響力，進一步完善光明乳業在全國的銷售網絡。

汽車及零部件

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上海滙眾汽車製造有限公司（「滙眾汽車」）及上海實業交通電器有限公司（「交通電器」），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%。



業務回顧、討論及分析

滙眾汽車同步發展汽車及零部件業務，年內積極開拓商用車市場，全新「伊思塔納」(ISTANA) 輕型房車於去年三月重點推出市場，獲得良好反應，正逐步擴大營銷網絡。15噸級的重型車包括自卸車、牽引車、攪拌車和貨車等，年生產能力達2,000輛。交通電器年內主要開拓上海通用、上海大眾等零部件配套，並把握時機，加大發展國際市場力度。與世界第二大天窗企業美國阿文美馳公司(ArvinMeritor, Inc.)的天窗項目已於年中正式營運。

印刷品

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%。集團的印刷業務主要以煙盒包裝的印刷為主，其中售予南洋煙草的產品銷售額約佔總體的51%。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。

除煙盒製品外，集團亦有生產醫藥製品、化妝品、日用品及酒類包裝印刷製品，而煙盒製品包裝的銷售佔印刷業務整體營業額約70%。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、陝西等省份，先後已建立多家合資工廠。



半導體

全球半導體行業增長放緩，然而，中國半導體市場仍相對保持較強的增長，國內需求呈成長勢態。中芯國際於二零零四年三月成功在香港和美國同步上市，全球集資總額超逾138億港元，其中新股部分約共78億港元，為本集團帶來可觀的特殊收益。



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%。此外，中芯國際亦擁有中國晶圓製造廠商當中最先進的處理技術，使用0.35微米及0.10微米處理技術提供半導體服務，並為中國首家於0.13微米生產線引入銅技術的晶圓製造商。中芯國際業務拓展迅速，已晉身為全球第三大晶圓製造商。目前在上海、天津、北京三地共有七間廠房，產能不斷提升。

業務

回顧、討論及分析

信息技術

上海市信息投資股份有限公司全力推進的上海市企業基礎信息共享和應用系統項目取得良好進展。年內「有線通」服務用戶累計已達17.9萬戶，數碼電視增至28,008戶；信息管道增建221.3溝公里，新接入大樓225幢，用戶涵蓋上海主要網絡營運商。上海市個人信用聯合徵信系統受理的個人信用報告查詢累計突破278萬次；於十二月，在原「億通網」的基礎上進行開發和改造，建立了上海電子口岸門戶網站，為口岸監管部門和廣大用戶提供了「一站式」的信息服務。「付費通」平台建設亦取得了階段性的成果，截至二零零四年底，平台使用人次已突破212萬，交易額逾人民幣2億2,300萬元。



非核心業務的退出

為進一步優化集團業務組合，集團於近年間，按照既定產業發展戰略，積極穩妥地安排退出一些非核心產業。繼於二零零三年退出零售百貨業後，於二零零四年集團全面退出物流業務，分別落實退出大通國際運輸有限公司、上海實業外聯發國際物流有限公司、上海實業中外運國際物流有限公司，套現近2億7,561萬港元。集團未來將採取逐步推進策略，有序退出非核心業務，優化集團資源配置，集中發展具優勢的核心產業。