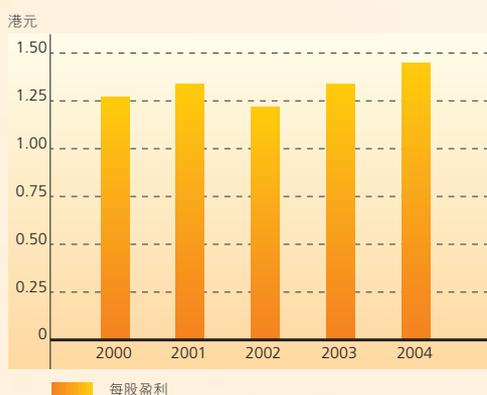
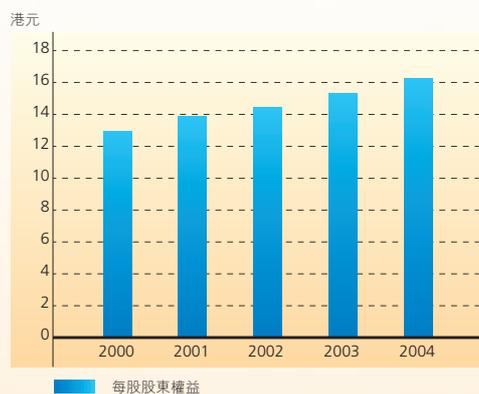
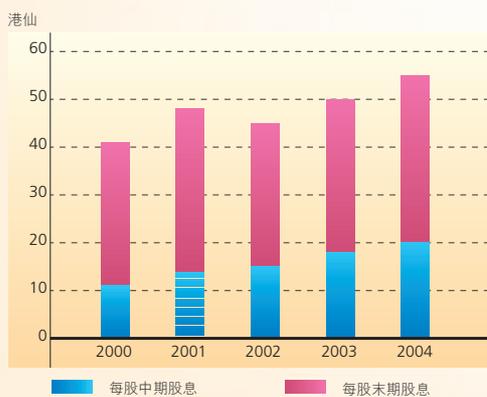


# 財務回顧

## 一、財務摘要

	2004	2003	增加
營業額(千港元)	<b>3,428,939</b>	2,825,978	21.3%
年度溢利(千港元)	<b>1,383,060</b>	1,259,166	9.8%
股東權益(千港元)	<b>15,617,461</b>	14,490,840	7.8%
資產總額(千港元)	<b>20,609,881</b>	17,075,454	20.7%
每股盈利	<b>1.45港元</b>	1.34港元	8.2%
每股股息	<b>55港仙</b>	50港仙	10.0%
中期 — 已付	<b>20港仙</b>	18港仙	11.1%
末期 — 擬付	<b>35港仙</b>	32港仙	9.4%
已發行股數	<b>958,638,000</b>	945,748,000	1.4%
平均資本回報率	<b>9.2%</b>	9.0%	2.2%
借貸比率(註)	<b>10.9%</b>	9.8%	
利息覆蓋倍數	<b>100倍</b>	58倍	

註：附息借貸 / (股東權益 + 少數股東權益 + 附息借貸)



# 財務回顧

## 二、編製基準

本集團之二零零四年財務報表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製。本集團二零零四年度財務業績的編製基準與二零零三年度的主要變動為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。

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收益表。

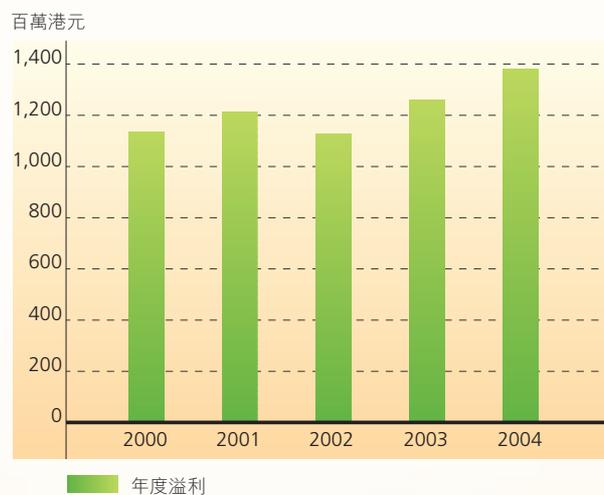
此項變動需以追溯方式執行，下屬聯營公司光明乳業有限公司的乳牛（生物資產）及牛奶（農產品）須由成本與可變現淨值取較低者計算改以公允價值減預計銷售時之費用計算，但對本集團二零零四年及二零零三年度財務業績均沒有重大影響而須作出過往會計期間之調整。

## 三、財務業績的分析

### 1. 年度溢利

本集團二零零四年度溢利為13億8,306萬港元，較二零零三年度12億5,917萬港元增加約9.8%，創本集團自成立及上市以來最高水平。

溢利增長主要由消費品及信息技術業務的經營性增長帶動。



### 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 千港元	2003 千港元	增加(減少) %
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	1,185,931	884,655	34.1

# 財務回顧

## 2. 各業務溢利貢獻(續)



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，其中上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司(「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保水務投資有限公司仍然在投資初期階段，對本集團的溢利貢獻非常輕微。

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海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)帶來的盈利貢獻，但本年度完成收購遼寧好護士醫藥(集團)有限責任公司(「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(「滙眾汽車」)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，以及中芯國際集成電路製造有限公司(「中芯國際」)首年度出現經營性盈利，並在本年度完成以溢價發行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。

各業務於二零零四年度的經營情況及進展已詳載於《業務回顧、討論及分析》。

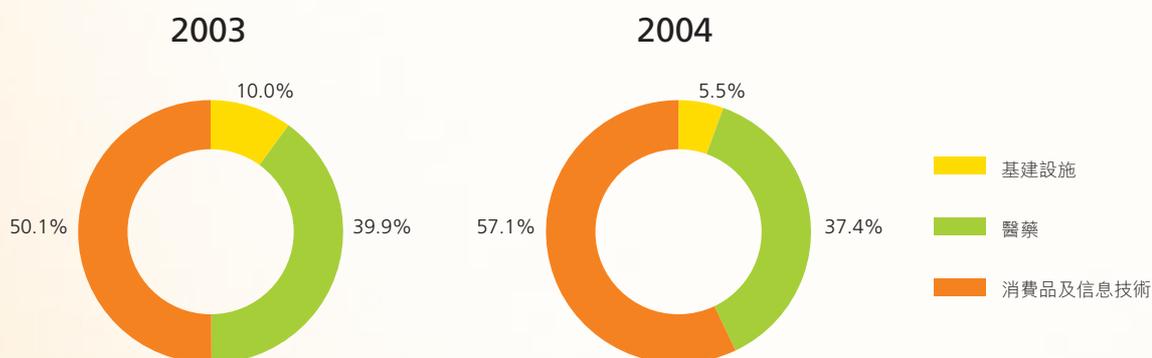
# 財務回顧

## 3. 營業額

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團的營業額按主要業務劃分之分析如下：

	2004 千港元	2003 千港元	增加(減少) %
基建設施	189,208	283,019*	(33.1)
醫藥	1,283,622	1,127,892	13.8
消費品及信息技術	1,956,109	1,415,067	38.2
	<b>3,428,939</b>	2,825,978	21.3

\* 固定回報公路項目的稅後補償人民幣3億元



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，例如保健食品「青春寶」「美容膠囊」和「永真片」於本年度仍保持快速增長，銷售額較上年度分別增長27.8%及133.6%；「登峰」注射液系列產品中，「參麥注射液」及「丹參注射液」的銷售亦分別錄得11.8%及12.8%的增長。中藥藥品的龍頭產品「青春寶」「抗衰老片」的銷售收入則於本年度下調5.5%，主要因「青春寶」「抗衰老片」由非處方櫃檯銷售藥品轉換為需處方的「准」字號藥品，產品銷售渠道按國家政策規定須作出調整，但該產品的營業額仍超過人民幣3.85億元。

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。

# 財務 回顧

## 4. 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网通集團(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2,423萬港元。

### (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，針對部份消費品業務及長期投資項目提取風險撥備和投資減值。

### (5) 財務費用

本年度之財務費用較去年減少約1,168萬港元，主要由於本集團貸款以港元為主，並受惠於年度內港元貸款利率下調所致。

### (6) 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企業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。

### (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。

# 財務回顧

## (8) 分佔聯營公司溢利

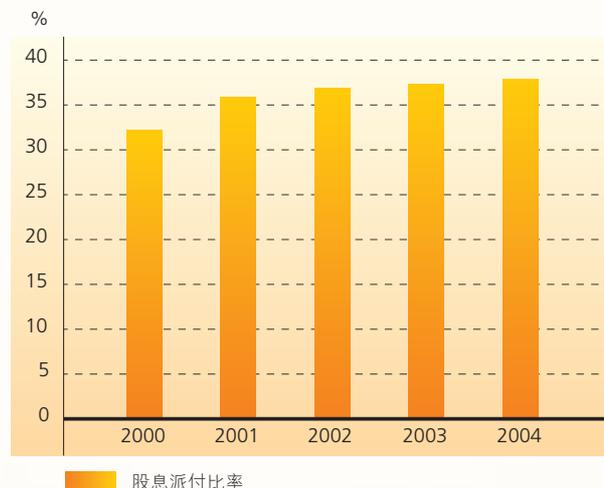
分佔聯營公司溢利由去年約1億6,154萬港元大幅上升至本年度的2億8,473萬港元，增加約1億2,319萬港元。分佔聯營公司溢利增加主要是中芯國際的經營業績有明顯改善，去年分佔虧損8,558萬港元，而本年度則分佔溢利7,564萬港元。去年度提供利潤貢獻的大通國際運輸有限公司則因於本年度出售而抵銷部份分佔聯營公司溢利的增幅。

## (9) 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，並對於從事醫藥的附屬公司及從事醫藥及信息技術業務的合營企業提取商譽減值準備。

## 5. 股息

本集團董事會在即將召開的股東周年大會上，建議派發末期股息每股35港仙（二零零三年：每股32港仙），連同年內已派發的中期股息每股20港仙（二零零三年：每股18港仙），全年派發每股股息55港仙（二零零三年：每股50港仙），股息金額較去年上升10%。年度股息派付比率約為37.9%（二零零三年約為37.3%）。



## 四、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。



## 財務回顧

### 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。

### 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。

## 五、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，面對的外匯風險主要是美元及人民幣兌港元的滙率波動。本集團一直關注這些貨幣的滙率波動及市場趨勢，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。

## 六、外聘核數師的獨立性

為確保本集團外聘核數師的獨立性，本集團設立了《外聘核數師提供非核數服務的政策》，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。