

董事長報告書

上海實業控股有限公司截至二零零五年十二月三十一日止年度之經審核綜合溢利為10.28億港元，與去年比較下調25.4%，主要由於特殊收益的減少及個別行業企業的業績出現下滑。

集團醫藥及基建設施業務整體呈穩步增長態勢。醫藥業務盈利達2.36億港元，升幅近57.6%，主要原因為於二零零四年底集團完成收購上實聯合（上交所證券代碼600607）控股權，其業績於二零零五年開始合併在本集團帳目內。

水務項目及港口設施項目業績的增長帶動集團基建設施業務表現。本年度，基建設施業務為集團帶來1.86億港元的盈利，上升19%。

受集團旗下汽車及零部件項目業績下滑及全球半導體行業不景氣的影響，集團消費品及信息技術板塊業績備受壓力，兩者盈利貢獻分別下調20.3%及92.4%，為4.68億港元及4,534萬港元。然而，半導體行業的波動屬週期性，自二零零五年下半年始有復蘇跡象。

此外，集團通過悉數出售其所持有中國網通（香港）的股權於本年度創造了9,174萬港元的特殊收益。

董事會建議派發末期股息每股22港仙，連同已派發的中期股息每股20港仙，全年股息為每股42港仙，股息派付比率為39.3%。





蔡來興
董事長

增加項目投資 注入增長動力

新增投資方面，集團旗下中環水務於二零零五年再新增五個水務項目，分佈於咸陽、湖州、深圳和溫州。中環水務抓住了國內水務市場發展和改革的機遇，自二零零三年底成立以來，旋即在全國八個城市取得合共十一個水務項目，項目總投資約人民幣33.06億元，形成日污水處理能力及供水能力達375萬噸的營運規模，為公司的業務打下良好的基礎。

整固投資組合 優化產業結構

年內，集團積極整固現有投資組合。除了出售集團所持上海家化28.15%權益，全面退出個人護理用品業務外，亦先後將若干非控股權的醫藥項目出售，包括科華生物、三維製藥和賀利氏齒科。交易完成後，集團可套現合共近人民幣6.89億元，其中人民幣2.7億元已於本年度內收取。

為進一步優化產業結構，年內本公司與上實聯合訂立了資產置換框架協議。據此，集團將四個醫藥項目，總作價人民幣4.45億元，與上實聯合持有的聯華超市（聯交所股份編號980）21.17% 權益等商業零售項目，總作價人民幣4.33億元，進行資產置換。通過是次資產置換，上實聯合將重組成為一家醫藥類專業上市公司，從而提升其市場地位、品牌建設和經營溢利。有關交易的協議審批工作在逐步推進中。

醫藥科研投入 成功取得突破

本集團多年來在科研方面的投入，於年內成功取得了突破。目前，集團共擁有三個國家一類新藥，包括「H101」、「凱力康」及與上海第二軍醫大學聯合研製的「TNF」項目。該三個國家一類新藥均針對國內高發病症，即癌症及腦中風，具極大市場發展潛力。

加強資金營運 提高股東回報

截至二零零五年年底止，集團綜合資產淨值達163.8億港元，淨現金60.68億港元。流動資金相當充裕，財政狀況非常穩健，為集團的項目收購提供有力的支持。為提高股東資金回報，集團加強了資金營運，年內在證券投資方面獲得理想的回報。在嚴控投資風險的前提下，集團將繼續利用現金資源，投入相對進取的投資項目，提高集團整體的資金回報。



展望

展望來年，我們對集團的業務增長前景充滿信心。集團將在鞏固現有業務，夯實盈利基礎的同時，進一步加大投資力度。基礎設施業務仍以收費公路和水務項目為重點，集團將加快落實滬寧高速公路(上海段)拓寬改建工作，努力尋找契機，落實更多收費公路項目的投資機會，提升集團基礎業務整體盈利能力。

醫藥業務方面，集團會以落實大項目的收購及推進三個一類新藥上市為抓手，鞏固醫藥產業的基礎，提升盈利增長動力。

消費品業務方面，將通過擴大產品市場佔有率、降本增效的措施，以消化個別行業週期性波動對業績表現的負面影響，維持盈利的穩步上升。

近年來，集團致力整固投資組合、優化產業結構，先後退出零售百貨、物流運輸及個人護理用品業務，將資源聚焦，致力推動產業的向縱深化和協同化發展。在貫徹有限多元產業策略的基本原則下，集團將會以融入上海新一輪的經濟發展規劃為目標，研究產業領域的開創，為集團長期發展培育新的戰略增長點。

依托上海背景和中國內地優勢，集團將放眼國有資產重組為我們帶來的新機遇，開創新領域，實現新突破。「聚焦、深耕、攻堅、創新」是集團的策略重點，我們將竭力追求更高的成就、創造更佳的業績，為股東提供更優的回報。

最後，本人謹藉此機會代表董事會，對本公司全體股東、金融機構及業務夥伴一直以來對本集團的鼎力支持，並對管理團隊和全體員工為集團業務發展所付出的努力和貢獻，致以衷心的感謝。



蔡來興

董事長

香港，二零零六年四月二十一日