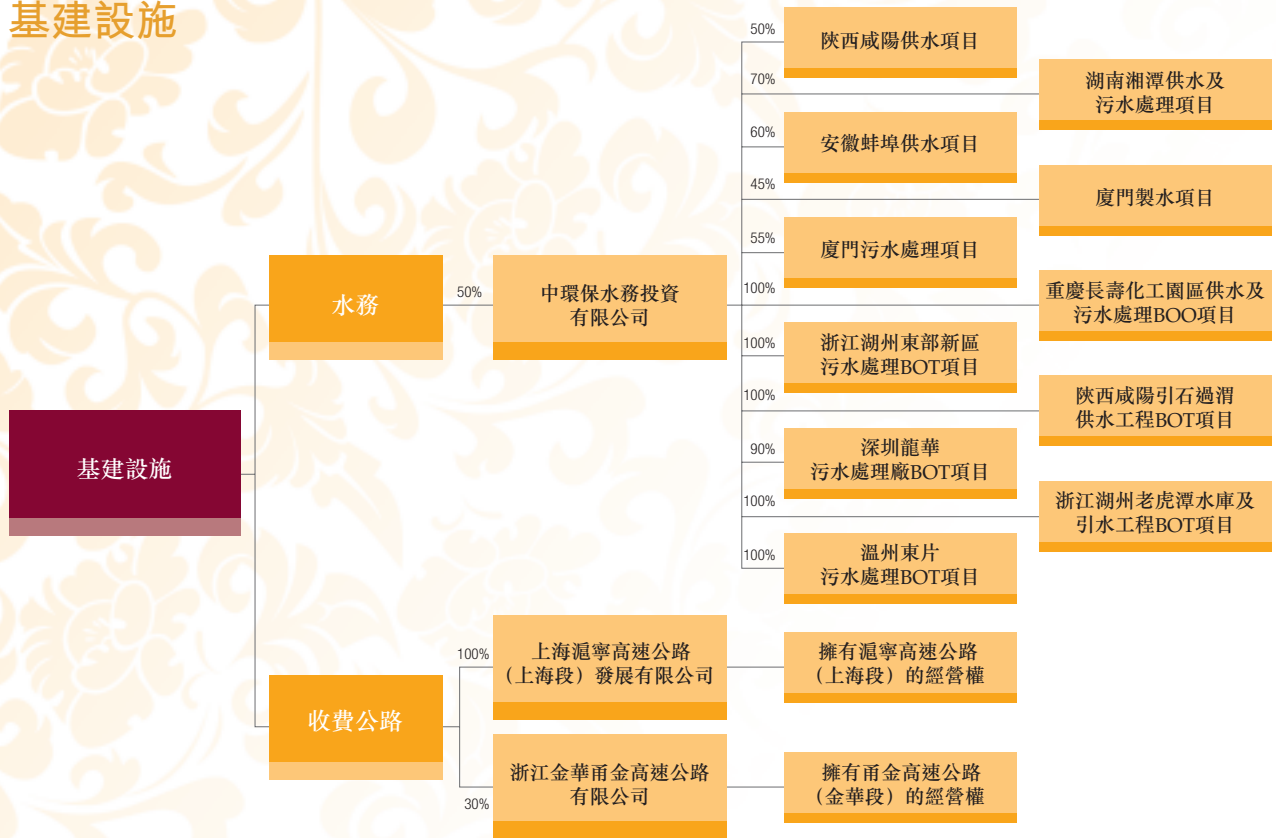


業務回顧、討論與分析

基建設施



基建設施業務具有區域壟斷性的優點，能為集團提供相對穩定的收益和充裕的現金流。二零零五年度，集團基建設施業務盈利上升19%，達1.86億港元，佔集團業務淨利潤的19.8%。盈利上升其中的原因為水務業務盈利貢獻有所增加，而港口設施投資項目業績良好亦帶動盈利的上升。集團持有浦東集裝箱10%股權，年內為集團帶來人民幣3,305萬元投資收益。該公司擁有上海外高橋集裝箱一期碼頭的經營權。於二零零五年底，由於有三條歐洲綫被抽調往新建的洋山港，加上上海外高橋集裝箱碼頭五期於二零零五年底亦正式運行，預計來年箱量將會有所分流。於二零零六年四月，本集團以人民幣4.65億元之代價出售該項投資。交易完成後，本集團可獲人民幣2.75億元的稅前溢利。

水務

二零零五年，中環水務一方面致力開拓市場，同時著力抓好已運營項目的管理工作。連同於年內新增的五個水務項目，中環水務目前已在全國八個城市中完成合共十一個水務項目，形成日污水處理能力及供水能力達375萬噸的營運規模，項目總投資約人民幣33.06億元。該十一個項目中，有四個已正式營運，一個項目的股權轉讓手續尚待完成，其餘六個為BOT/BOO項目。該等項目的興建工程已相繼展開，其中重慶長壽化工園供水及污水處理首期工程項目及深圳龍華污水處理廠項目預計將於二零零六年年底建成投產。



廈門市自二零零五年八月起，將污水處理費從平均人民幣0.5元/噸調整至人民幣0.91元/噸。湘潭市自二零零六年起，居民生活用水價格由現行的人民幣0.95元/噸上調至人民幣1.15元/噸、工業用水由人民幣1.04元/噸上調至人民幣1.32元/噸。安徽蚌埠市自來水價調整聽證會目前在籌備中，預計於二零零六年內會有所突破。中環水務旗下水務項目將能直接受惠於水價的上調。國內城鎮化進程的加速和水務市場的進一步開放，將推動水務行業的增長，為中環水務帶來無限商機。

二零零五年內新增的水務項目概覽

1. 陝西咸陽供水項目

中環水務持有50%權益。項目公司擁有咸陽市供水經營權三十年，日供水能力18萬噸，股權轉讓手續尚待完成。

2. 陝西引石過渭供水工程項目

中環水務持有100%權益，以BOT形式負責投資、建設以及运营管理引石過渭供水工程，特許經營期為三十年。所涉工程包括在石頭河水庫向西安輸水暗渠上新建取水口、輸水管道，新建30萬噸/日淨水廠及其它配套設施和附屬設施。預計將於二零零七年建成投產。

3. 深圳龍華污水處理廠項目

中環水務持有90%權益，以BOT形式負責深圳市寶安區龍華污水處理工程的投資、建設及運營，特許經營期為二十二年。一期日污水處理能力15萬噸，遠期將續建達到40萬噸規模的污水處理廠。一期工程計劃於二零零六年年底投入運營。

4. 浙江湖州老虎潭水庫及引水工程項目

中環水務持有100%權益，以BOT方式負責湖州老虎潭水庫及引水工程的投資、建設和運營，特許專營期為三十四年。日供水規模為20萬噸。預計將於二零零九年建成投產。

5. 溫州東片污水處理項目

中環水務擁有100%權益。溫州市由東向西分為三大片十五個污水系統，分別為東片、中心片和西片。項目公司以BOT形式承擔溫州東片一期10萬噸污水處理工程的投資、建設及運營，特許經營期為二十七年。預計將於二零零七年年底建成投產。

收費公路

於二零零五年初，集團完成以人民幣2.83億元入股甬金高速持有30%股權。項目公司擁有甬金高速公路（金華段）25年的經營權。該路段全長約70公里，已於二零零五年十二月二十八日正式通車。目前車流量處於穩步增加階段。該項目將成為集團收費公路業務未來盈利增長點。

滬寧高速是集團全資擁有的收費公路項目，擁有滬寧高速公路（上海段）25年的經營權。該路段全長26公里，雙向四車道。二零零五年全年出口車流量共計1,464萬輛，全年通行費收入人民幣1.98億元。

隨著滬寧高速公路（江蘇段）四拓八車道工程的全面竣工通車，上海段車流量不斷增加，並已超過四萬輛日均設計流量。路段的主綫收費口經常出現擁堵情況。通過增設收費亭、增加路況提示和道路誘導設備等措施，雖然有助緩解擁堵情況，但長遠計，上海段擴建工程須盡快啟動。於二零零六年起，上海段已實施進入上海方向在下午高峰時段內禁止貨運車輛通行的安排。

上海段的拓寬改建工程可行性研究報告已於二零零五年初獲相關政府部門審批。工程設計方案在優化中，並計劃於二零零六年內正式動工，於二零零九年竣工通車。工程完成後，將使公路路面車輛通行能力大大提高，路費收入將會有可觀的增長。



醫藥



本集團的醫藥業務經過多年的發展，現時已擁有一批業內知名醫藥企業，醫藥產品涵蓋了中藥和植物藥、生物醫藥、以及保健品，列入國家醫保目錄的藥品達287個，並有27個國家中藥保護品種。

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。

年內醫藥行業受國內宏觀調控政策和行業產業政策的雙重影響，整個行業正處在較大的變局之中，市場競爭非常激烈。雖然如此，集團旗下醫藥業務整體表現仍然保持持續穩步增長態勢，盈利貢獻增長57.6%，達2.36億港元，佔集團業務淨利潤的25.2%。盈利上升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。

年內，集團一方面斥資共人民幣1.45億元增持胡慶餘堂藥業及廈門中藥廠股權，另一方面先後出售若干非控股權的醫藥項目，包括科華生物、三維製藥和賀利氏齒科等，使資源更為集中，提高管理效益。出售事項完成後，集團可套現近人民幣3.52億元。



三個國家一類新藥介紹

「H101」(重組人5型腺病毒注射液)

主要用於治療頭頸部腫瘤，並在非小細胞肺癌、腸癌、軟骨肉瘤等癌症的臨床治療上有顯著的療效，是世界上首個以改造的病毒攻擊腫瘤細胞，而不損害健康細胞的抗癌藥物。

「凱力康」(注射用尤瑞克林)

主要用於治療輕至中度血栓性急性細胞梗死，包括高血壓、腦血管及周邊血管阻塞等疾病。該藥作為第一個缺血部位靶向性治療藥物，受到醫學界的廣泛關注。

「TNE」(注射用重組改構人腫瘤壞死因子)

主要用於治療惡性胸水、惡性淋巴瘤、乳腺癌、腎癌等惡性腫瘤臨床治療，還可以作為輔助藥物治療經手術、化療、放療的腫瘤者，起到加快機體免疫功能恢復、抗復發作用。

藥品及保健食品

中藥方面，「登峰」中藥注射液產品系列的銷售有良好的增長，主要產品「參麥注射液」、「丹參注射液」及「魚腥草注射液」的銷售同比分別增長6.8%、13.1%及21.3%。集團將充分利用多年來積累的市場基礎，進一步鞏固中藥注射液產品的固有優勢。受經銷商渠道改變的影響，非處方藥品「青春寶抗衰老片」的銷售上半年出現的跌勢未止，全年降幅達48.7%。集團將通過加快市場的開拓和銷售隊伍的培養等措施，冀能扭轉該產品的銷售跌勢。

生物藥品「天普洛安」年內的銷售達人民幣1.53億元，增長26%。為控制該產品的上游原料資源，年內集團斥資人民幣7,100萬元收購常州天普69.6%股權。該公司掌握著「天普洛安」、「低分子肝素」



於二零零五年進入臨床階段及已開發完成的醫藥研發項目一覽表	
新藥項目	研發階段
「H101」	已取得新藥證書
「凱力康」	已取得新藥證書
「艾葉油軟膠囊」	已取得新藥證書
「密骨膠囊」	三期臨床試驗在進行中
「腎舒顆粒」	三期臨床試驗在進行中
「蜂蛇膠囊」	已進入二期臨床研究
「H103」	一期臨床試驗在進行中

及國家一類新藥「凱力康」的上游原料資源，並擁有國內少數已通過美國食品藥物管理局認證的精品肝素原料生產基地的45%股權。這塊資源將來能為集團低分子量肝素項目的國際化提供極大的優勢。

保健食品方面，於二零零四年推出的「胡慶餘堂鐵皮楓斗晶」銷售增長強勁，上升逾兩倍，達人民幣5,064萬元。「青春寶」保健食品系列繼於二零零五年上半年推出新產品「青春寶益之康膠囊」後，再於下半年推出「青春寶珍珠異黃酮膠囊」。集團將充分利用「青春寶」品牌效應，不斷推出新產品，滿足市場不同消費者的需求。



二零零五年主要藥品年度銷售

產品名稱	產品類別/療效	銷售額 人民幣千元	同比變化
「登峰參麥注射液」	心血管類	336,226	+6.8%
「登峰丹參注射液」	心血管類	122,935	+13.1%
「登峰魚腥草注射液」	消炎解毒	54,603	+21.3%
「胡慶餘堂胃復春片」	胃炎	86,013	+9.3%
「好護士乳癖消片」	婦科	124,941	+14.7%
「鼎爐新癩片」	抗菌消炎鎮痛	75,614	-4.9%
「青春寶抗衰老片」	提升免疫力	197,642	-48.7%
「青春寶永真片」	保健食品	25,966	+25.5%
「青春寶美容膠囊」	保健食品	61,114	-32.6%
「胡慶餘堂鐵皮楓斗晶」	保健食品	50,641	+200.7%
「天普洛安」	尿胰蛋白酶抑制劑	153,430	+26.0%
「常藥卡托普利片」	抗高血壓	39,860	+20.2%
「常藥強力霉素」	原料藥	98,020	+190.8%

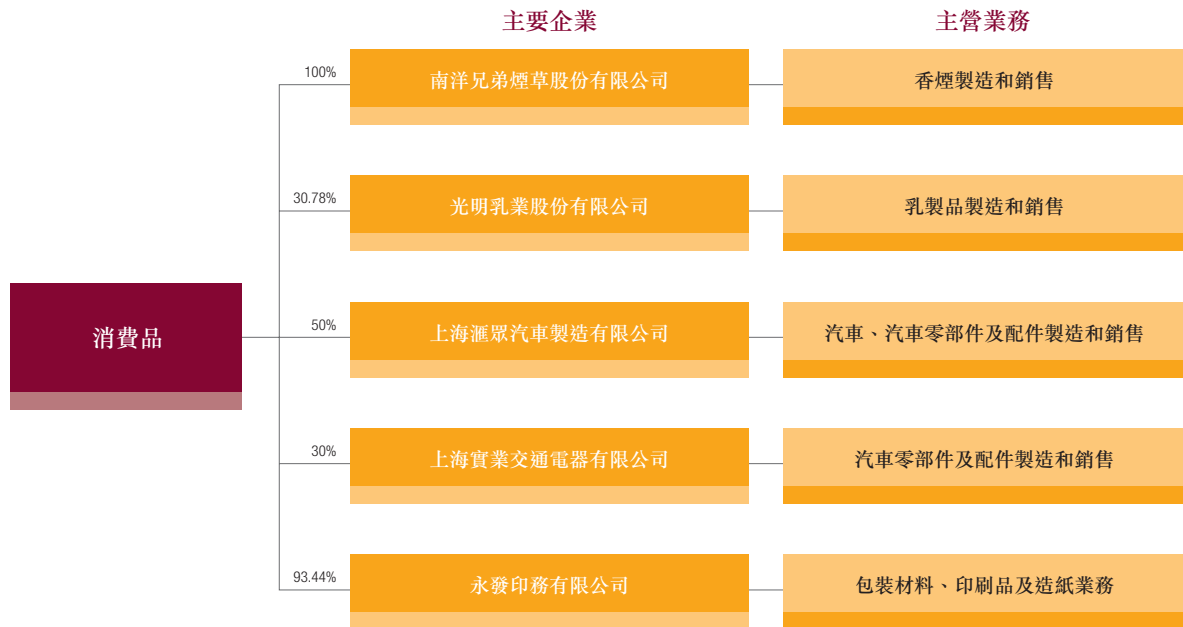
醫療器械

年內，集團完成增持上海醫療器械股權至99%，構建了一個具業務基礎及具知名度的醫療器械營運平臺。集團將致力推動與國外知名醫療器械製造商的合作，利用上海醫療器械已建立的銷售網絡和地區市場經驗等競爭優勢，積極提高市場份額。於本年度，上海醫療器械的營業額達人民幣6.1億元，淨利潤人民幣2,872萬元，較去年增長58.5%。

微創醫療於本年度銷售與淨利潤同比有很大提高。繼公司兩個產品「PTCA球囊導管」及「冠狀動脈支架系統(含藥物支架)」獲二零零四年上海市科學技術進步一等獎後，年內公司申報的「心腦血管疾病介入器械產業化」項目，被列入二零零五年上海市重大科技攻關計劃內項目之一。該項目將通過自主研發，掌握治療心腦血管疾病最新一代的介入器械規模化生產與製造技術。



消費品



集團的消費品業務整體受惠於中國內地消費市場的快速增長，但行業競爭非常熾熱，經營成本不斷上漲，為企業的經營帶來壓力。集團旗下主要從事汽車及零部件業務的匯眾汽車於本年度業績同比盈轉虧，拖累集團消費品板塊業績表現。二零零五年度消費品業務盈利下跌20.3%，為4.68億港元，佔集團業務淨利潤的50.1%。年內集團出售所持上海家化28.15%權益，全面退出個人護理用品業務。有關交易預期將於二零零六年上半年完成。交易完成後，集團可套現達人民幣3.37億元。

煙草

年內，南洋煙草的營業額下調12%，達15.2億港元，淨利潤則增加34.3%，達3.85億港元。銷售收入下調主要因為公司自二零零五年度起更改銷售條款，銷售額扣除銷售折扣等因素。年內，南洋煙草積極發展國內消費市場，中專煙銷售同比上升56%。配合南洋煙草百年大慶的宣傳活動，公司推出新產品「百年龍鳳紅雙喜」，市場反應良好。目前，南洋煙草的銷售額中約有九成為自製煙，其中「軟包紅雙喜」及「硬盒紅雙喜」的銷售已佔自製煙整體近七成。來年，南洋煙草將在鞏固現有業務的同時，致力開拓新市場。

乳製品

二零零五年八月，光明乳業(上交所證券代碼600597)生產的「光明牌」液態奶再次被國家質檢總局評為中國名牌產品。面對內地傳媒在二零零五年六月期間，就光明乳業產品質量管理方面的報導，公司採取了正面而積極的態度，一方面完成了對產品配方、工藝、技術、質量系統的全面審查和改進，另一方面通過加大產品和品牌的宣傳及加強與客戶的溝通合作，逐步恢復品牌形象，致力維持「光明」產品的市場覆蓋率。然而，受有關報導的負面影響，本年度光明乳業的業績同比出現下調，主營業務收入為人民幣68.87億元，增幅放緩，淨利潤為人民幣2.11億元，下跌33.6%。公司將會繼續加大市場營銷力度，強化質量管理體系的建設，力爭保持公司經營業績的平穩發展。

汽車及零部件

國內汽車市場銷售增幅趨緩，以及原料價格上漲等因素，為集團汽車及零部件業務帶來不少壓力。滙眾汽車及交通電器通過種種降本增效的措施，減輕了汽車市場景氣下滑的影響和上游產業轉嫁的價格壓力，卻未能扭轉經營業績倒退的大局。本年度，滙眾汽車及交通電器的銷售分別下跌28.8%及34.3%，交通電器盈利為人民幣3,081萬元，下調71%。滙眾汽車則錄得人民幣2.32億元虧損。

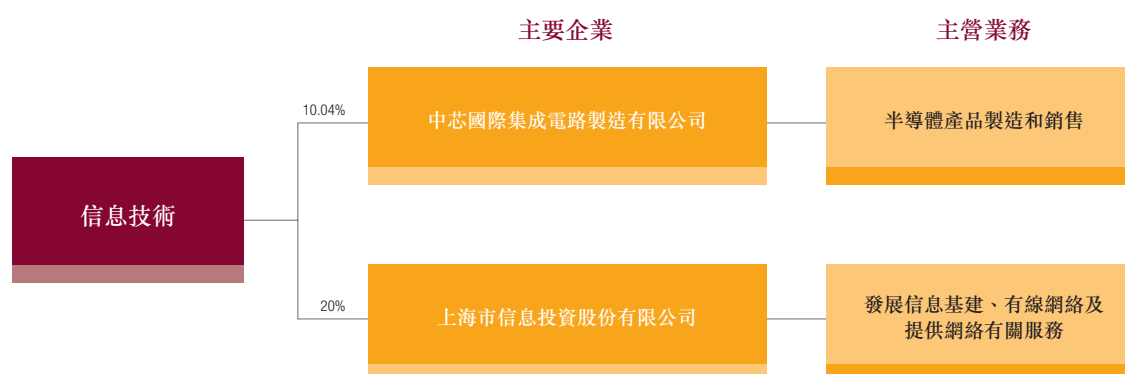




印刷

本年度，永發印務的營業額比去年上升103%，達9.45億港元，淨利潤增加10.3%，達1.26億港元。經營規模的擴大，主要由於年內先後斥資逾人民幣1.56億元對河北永新紙業、浙江榮豐紙業和成都永發印務等現有項目進行股份增持，增加子公司業績的合併範圍。目前公司業務已拓展至國內造紙業及其它包裝印刷業，煙盒包裝銷售比例已逐步下調。永發印務的業務組合中造紙所佔份額將會大幅提升。據統計，自二零零二年至二零零四年箱板原紙產品的消耗量已超過該等產品的國內生產量，集團預計國內造紙業會有相當的發展潛力。

信息技術



本年度，本集團悉數出售其所持有中國網通(香港)股權，為信息技術業務帶來9,174萬港元的特殊收益。受半導體行業不景氣的影響，集團信息技術板塊於本年度盈利貢獻下調至4,534萬港元，佔集團業務淨利潤的4.9%。

自二零零四年年底以來，半導體行業轉入了產品週期的下滑期，雖然中芯國際(聯交所股份編號981)二零零五年銷售額仍能保持20.2%的升幅，達11.71億美元，但由於晶片價格疲軟及折舊成本上升等因素，致使公司全年出現1.12億美元的虧損。然而，情況已逐步改善。中芯國際毛利率由二零零五年第三季的8.2%上升至二零零五年第四季的12.9%，與二零零五年第三季度淨虧損2,612萬美元相比，二零零五年第四季的淨虧損已減少至1,498萬美元。

二零零五年第四季度中，中芯國際開始為九位新客戶代工生產新產品，其中兩位是位居世界前列的無廠房芯片設計公司客戶。於二零零五年十二月，中芯國際有超過8%的銷售額來自於中國大陸無廠房芯片設計公司。這些新產品包括世界第一個使用0.13微米工藝的用於TDS-CDMA/WCDMA/CDMA2000格式的3G基帶芯片，用於電視機置頂盒的數字衛星接受器芯片和高清晰數碼電視機視頻處理器芯片。



上海信投本年度營業額人民幣13.3億元，淨利潤人民幣8,925萬元，分別上升32.4%及17.3%。公司旗下幾間從事基礎網絡與功能性服務設施建設和運營業務的公司保持較高增長。其中東方有線營業額達人民幣10.88億元，淨利潤人民幣1.14億元，增長31%和27%；管線公司營業收入達人民幣2.15億元，淨利潤為人民幣4,181萬元，同比分別增長24.1%和23.7%。

東方有線在保證傳統模擬電視節目傳輸的同時，積極發展「有線通」和數字電視兩大業務。二零零五年，新增「有線通」寬帶接入用戶7.6萬戶，同比增長49%。「有線通」用戶累計已達24萬戶，成為上海市區寬帶業務市場的有力競爭者。管線公司全年新建管道431溝公里，大樓接入共完成338幢，同比增長50.2%。

億通公司投資建設和運營的上海電子口岸平台功能日臻成熟，年傳輸口岸報文數達到5,185萬個，同比增長107.5%。專門針對企業跨行支付的上海電子口岸電子支付系統用戶從二零零四年1,500家發展到二零零五年的2,200家，是全國最大的企業口岸電子支付平台。目前正積極拓展電子商務、保險等其他支付領域。上海信投擁有億通公司23%權益。

上海信投將爭取在物流信息化、金融信息化、家庭綜合信息服務和與企業數據托管有關的容災備份業務領域取得明顯突破，全力推進獲政府財力支持的城市信息化重大項目建設。

