

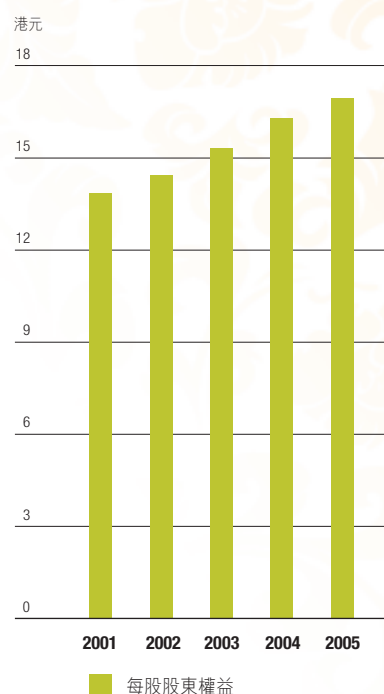
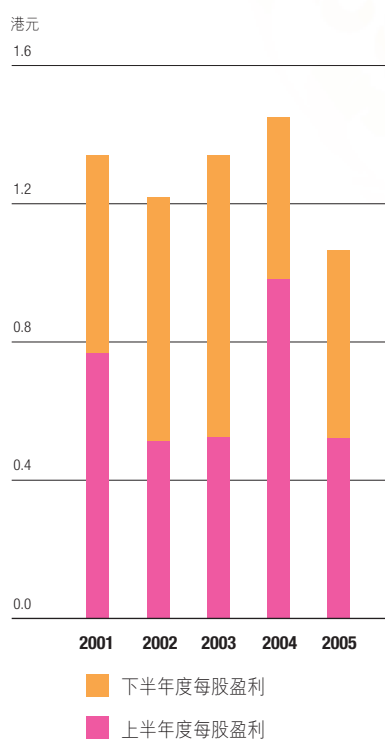
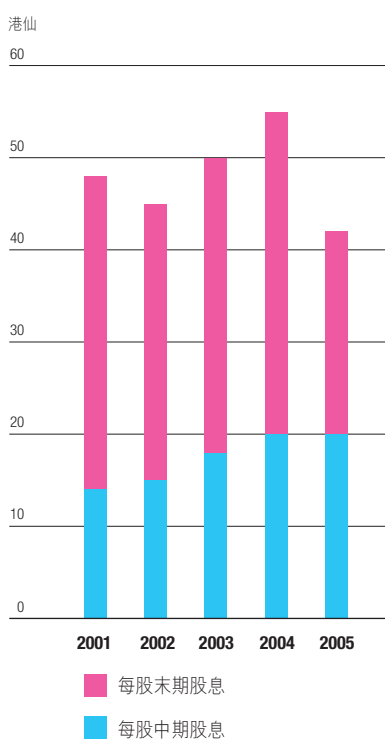
財務回顧

主要數據

	2005年	2004年 (經重列)	增加 (減少)
財務摘要			
營業額(千港元)	6,025,285	3,428,939	75.7%
股東應佔溢利(千港元)	1,027,940	1,377,660	(25.4%)
資產總額(千港元)	21,972,155	20,606,861	6.6%
股東權益(千港元)	16,375,892	15,614,861	4.9%
股份資料			
每股盈利－基本	1.07港元	1.45港元	(26.2%)
每股股息	42港仙	55港仙	(23.6%)
－中期(已付)	20港仙	20港仙	
－末期(擬付)	22港仙	35港仙	
已發行股數(股)	967,533,000	958,638,000	
期末每股收市價(港元)	16.15	16.60	
期末市值(億港元)	156.26	159.13	
財務比率			
總負債對總資金(註(1))	11.2%	10.9%	
利息覆蓋倍數(註(2))	23倍	100倍	
股息派發比率	39.3%	37.9%	

註(1)：附息借貸/(股東權益＋少數股東權益＋附息借貸)

註(2)：除稅、利息支出、折舊及攤銷前利潤/利息支出



一 財務業績的分析

1. 本公司股東應佔溢利

二零零五年度錄得股東應佔溢利10億2,794萬港元，與二零零四年度經重列的股東應佔溢利13億7,766萬港元比較，減少約25.4%。

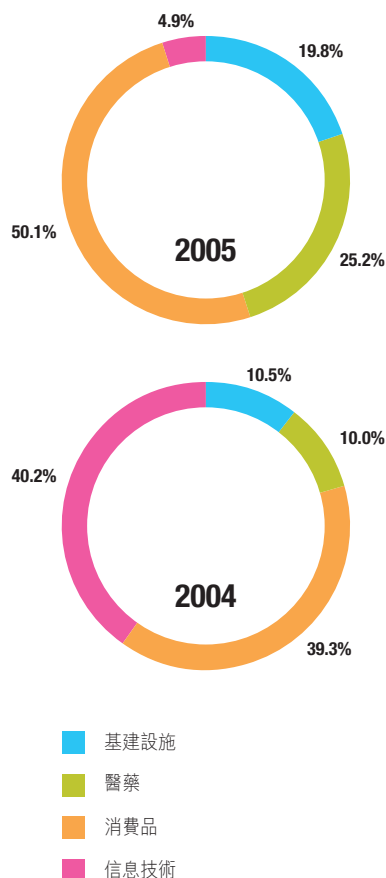
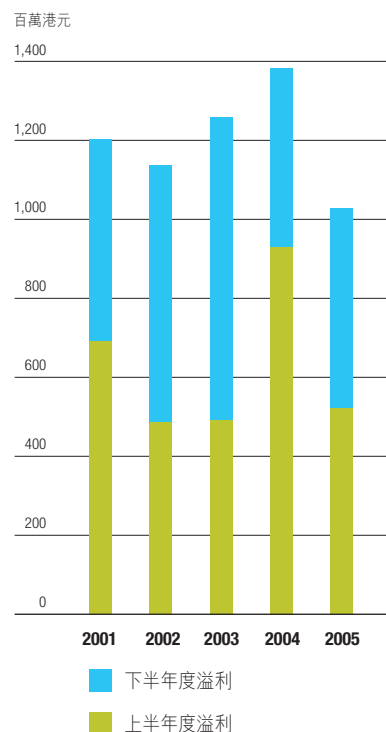
股東應佔溢利的減少主要因為本年度沒有類似二零零四年度中芯國際上市帶來的特殊收益，同時下屬企業所在的汽車及半導體行業經營環境不景氣，汽車零部件及信息技術業務的盈利貢獻均出現倒退，然而出售持有的中國網通（香港）股份、醫藥業務首年合併上實聯合的業績及微創醫療的盈利取得突破，均有助緩解了部份的壓力。

2. 各業務溢利貢獻

二零零五年各業務之盈利貢獻及去年度比較數據綜合如下：

	2005年 千港元	2004年 千港元 (經重列)	增加 (減少) %
基建設施	185,769	156,131	19.0
醫藥	235,625	149,522	57.6
消費品	467,764	586,554	(20.3)
信息技術	45,336	599,377	(92.4)

屬於基建設施業務的中環水務於本年度在國內擴充供水及水處理能力的同時，也開始為本集團提供盈利貢獻，再加上滬寧高速及浦東集裝箱維持穩定的盈利貢獻，致使基建設施業務取得19.0%的增長。



醫藥業務的盈利貢獻增長顯著，主要是本年度開始合併上實聯合的利潤貢獻以及本集團於2002年投資並持有21.31%股權的微創醫療經過多年的研究開發，於年初推出其Firebird®雷帕霉素藥物支架系統產品後業績出現突破，帶動整個醫藥業務的盈利表現。

至於一直為本集團提供穩定盈利的消費品業務，本年度受國內宏觀調控、成本上升及價格競爭的影響，汽車及零部件業務首年度錄得虧損，其他同屬消費品業務的煙草、印刷的業務溢利貢獻持續錄得增長，抵銷了部份由汽車及零部件造成的負面影響，但整體消費品業務的溢利貢獻下跌。

儘管受半導體行業的周期不景氣影響，中芯國際的經營業務持續表現強勁，經營業務所得現金較二零零四年增長24.9%，然而中芯國際作為新品圓製造商，投入商業經營僅4年，折舊開支龐大，故此二零零五年度中芯國際的經營業績出現虧損，本年度信息技術業務的盈利貢獻主要源自出售持有的中國網通(香港)股份而獲得的利潤，與去年因為中芯國際分拆上市而錄得巨額特殊收益比較有較大的反差。

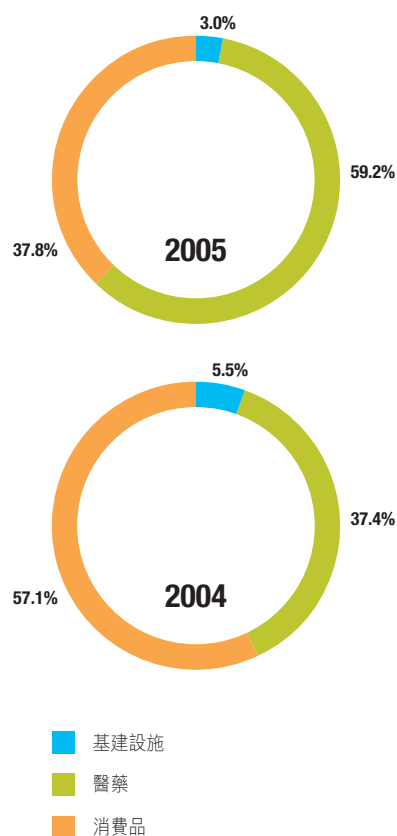
各業務於二零零五年度的經營情況及進展已詳載於《業務回顧、討論與分析》內。

3. 營業額

本集團按主要業務劃分的營業額及去年同期比較數據綜合如下：

	2005年 千港元	2004年 千港元 (經重列)	增加 (減少) %
基建設施	181,578	189,208	(4.0)
醫藥	3,567,264	1,283,622	177.9
消費品	2,276,443	1,956,109	16.4
	6,025,285	3,428,939	75.7

受惠於醫藥業務及消費品中印刷業務增加合併子公司，在抵銷了基建設施及消費品中煙草業務因為銷售條款的調整而對營業額造成的影響後，本集團二零零五年度營業額比去年仍然大幅增加75.7%。



醫藥業務的營業額增長達177.9%，是因為本年度把二零零四年底完成收購56.63%股權的上實聯合及年中完成增持至51%的胡慶餘堂藥業納入合併範圍。除了營業額有增長以外，本年度醫藥業務的營業額也從原來以中藥為主，擴展至涵蓋化學合成藥、生物醫藥、醫療器械及醫藥零售等系列產品，豐富了本集團醫藥產品系列的內容。

基建設施的營業額主要反映滬寧高速的通行費收入，受滬寧高速公路其他路段改擴建工程的影響，滬寧高速的通行費收入下跌，但通行費的營業稅稅率自二零零五年六月一日開始由5%下調至3%，有助緩解部份通行費收入下調的壓力。

消費品的營業額雖然受到南洋煙草更改銷售的條款，銷售折扣直接扣減銷售，而不是按以前年度把銷售折扣在分銷費用中列支，此條款的更改只影響營業額及分銷費用，對業務溢利貢獻及現金流均不會構成影響。至於消費品中的印刷業務隨著其國內業務的發展，營業額保持穩定的增長，年度內完成增持下屬環保造紙企業至控制性股權，實現了縱向業務擴展。

4. 除稅前溢利

(1) 毛利率

本年度的毛利率約為38.3%，較去年毛利率56.1%，下降約17.8個百分點，主要是本年度開始合併上實聯合的損益，而上實聯合部份營業額屬於毛利率較低的醫藥零售業務，故此在增加醫藥業務營業額的同時，降低了本集團整體的毛利率。

(2) 投資收入

本集團全數出售持有的中國網通(香港)投資；浦東集裝箱的經營業績持續良好而增加分紅、利率上調增加利息收入等因素，致使本年度的投資收入由去年約2億3,357萬港元上升至約3億8,946萬港元。

(3) 其他收入

本年度其他收入增加約1億3,123萬港元，主要因去年針對消費品業務提取的風險撥備作出回撥、增加再投資退稅收入及人民幣匯率升值而帶來的匯兌收益。

(4) 分佔合營企業溢利

本集團下屬滙眾汽車受國內宏觀調控、成本上升及價格競爭的影響而出現經營虧損，儘管微創醫療的盈利隨著其研發多年的產品推出市場帶來可觀的盈利，但本年度的分佔合營企業溢利仍大幅減少約7,336萬港元。

(5) 分佔聯營公司溢利

中芯國際於年度內經營業績受到折舊開支龐大的影響，由去年同期錄得的經營溢利轉為本年度的經營虧損，是本集團分佔聯營公司溢利減少1億5,160萬港元的關鍵因素。

(6) 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利

本年度的出售權益淨溢利主要來自出售三間醫藥業務公司，包括三維制藥及上實聯合下屬的兩家醫藥企業，較去年同期因為中芯國際分拆上市等而產生的出售權益淨溢利大幅減少約5億1,786萬港元。

(7) 持有作出售資產之減值損失

本集團之聯營公司上海家化股東會決議通過回購本集團持有的全部股權，於資產負債表日此回購安排仍有待相關政府機關的審批，提取的減值準備乃按照出售金額、可收取的股息及預計交易完成日的帳面投資成本為基礎。

5. 股息

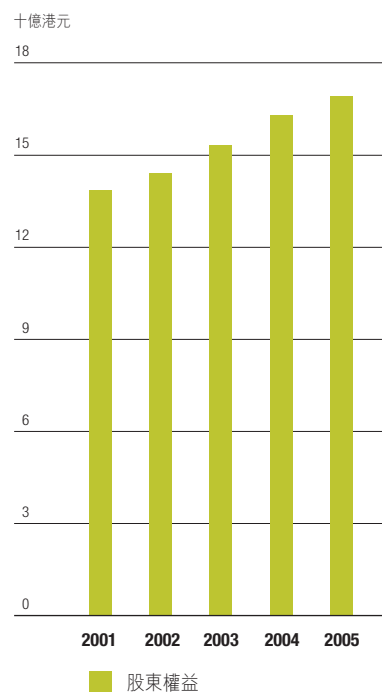
本集團繼續採取派息比例穩步增長的政策，董事會建議派發末期股息每股22港仙，連同已派發的中期股息每股20港仙，二零零五年度的總股息為每股42港仙，全年派息比率為39.3%，比二零零四年度派息比率37.9%，增加達1.4%。

二 集團財務狀況

1. 資本及股東權益

於二零零五年十二月三十一日，本集團已發行股份共967,533,000股。較二零零四年度末的958,638,000股增加8,895,000股，主要是員工行使購股期權。

股份數目的增加和年度內錄得的經營利潤，在扣減年度內實際派發的股息後，使得股東權益於年度內增加約7億6,103萬港元至163億7,589萬港元。



2. 債項

(1) 借貸

於二零零五年十二月三十一日，本集團的總貸款為22億9,375萬港元，主要為附屬公司6億9,375萬港元的貸款和本公司一項5年期的16億港元銀團貸款，銀團貸款總額中包括8億港元長期貸款及8億港元循環使用貸款兩部份，並已在資產負債表中分別列為長期銀行貸款及短期銀行貸款。總貸款中82.9%為無抵押擔保的信用貸款。

(2) 資產抵押

於資產負債表結算日，本集團下列資產已作抵押以取得一般信貸額度：

- (a) 帳面淨值約32,034,000港元的廠房及機器；
- (b) 帳面淨值約230,099,000港元的土地及樓宇；及
- (c) 帳面淨值約165,000港元的汽車。

(3) 或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團為西安永發醫藥包裝有限公司及第三者的銀行信貸額向銀行提供合共1,963萬港元的擔保。

3. 流動資金及短期投資

本集團於二零零五年十二月三十一日持有流動資金及短期投資分別約60億6,840萬港元和10億7,004萬港元。流動資金的美元、人民幣及港元的比例分別為47%、39%及14%。短期投資中主要包括基金、股票掛鈎票據、債券及香港上市公司股票等投資。

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倍數，有足夠的財務資源及融資空間以作未來資本性投資及營運資金之需求。

三 財務風險管理政策

1. 外匯風險

本集團的業務主要集中在中國和香港特別行政區，面對的外匯風險主要是美元、港元和人民幣的匯率波動。本集團一直關注這些貨幣的匯率波動及市場趨勢，由於港元和人民幣均執行有管理的浮動匯率制度，故此在檢視目前面對的風險後，本年度並沒有簽訂任何旨在減低外匯風險的衍生工具合約。

2. 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，本集團於二零零五年結算日持有針對銀團貸款中8億港元長期貸款部份的結構性利率對沖合同。本集團將繼續檢討市場趨勢、集團經營業務的需要及財務狀況，安排最有效的利率風險管理工具。

3. 信貸風險

本集團主要財務資產為銀行結存及現金、證券和債券投資、貿易及其他應收款項。貿易及其他應收款項於結算日在資產負債表中為已扣除壞帳準備的淨額，而壞帳準備是根據本集團的會計政策或基於以往經驗預期可收回的現金流有產生虧損的可能便需要作出減值。

至於為控制庫務操作的信貸風險，本集團的銀行結存及現金、證券和債券投資均必須在具信譽的金融機構存放及進行交易，持有的證券和債券投資在流通量及信貸評級等方面均有嚴格的要求及限制，以減低財務投資的信貸風險。