



上海實業控股有限公司

SHANGHAI INDUSTRIAL HOLDINGS LIMITED

Shanghai

2006

中期報告

股份代號: 363

目錄

公司資料	2
股息通知及財務日誌	3
董事長報告書	4
集團業務結構	8
業務回顧、討論與分析	9
財務回顧	15
獨立審閱報告	23
簡明綜合收益表	25
簡明綜合資產負債表	26
簡明綜合權益變動表	28
簡明綜合現金流量表	30
簡明財務報表附註	31
其他資料	44
詞彙	49

董事

執行董事

蔡來興先生 (董事長)
蔡育天先生 (副董事長及行政總裁)
瞿定先生 (副董事長及常務副行政總裁)
呂明方先生
丁忠德先生
錢世政先生 (副行政總裁)
姚方先生
唐鈞先生

獨立非執行董事

羅嘉瑞先生
吳家璋先生
梁伯韜先生

董事會轄下委員會

執行委員會

蔡來興先生 (委員會主席)
蔡育天先生
瞿定先生
呂明方先生
錢世政先生
姚方先生

審核委員會

羅嘉瑞先生 (委員會主席)
吳家璋先生
梁伯韜先生

薪酬委員會

羅嘉瑞先生 (委員會主席)
吳家璋先生
梁伯韜先生
瞿定先生
胡自立先生

公司秘書

黃美玲女士

合資格會計師

李劍峰先生

授權代表

蔡育天先生
黃美玲女士

註冊辦事處

香港灣仔告士打道39號
夏慤大廈26樓
電話：(852) 2529 5652
傳真：(852) 2529 5067
電郵：enquiry@sihl.com.hk

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

股份過戶登記處

秘書商業服務有限公司
香港灣仔皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓
電話：(852) 2980 1766
傳真：(852) 2861 1465

公司股份代號

香港聯合交易所：363
彭博：363 HK
路透社：0363.HK
美國預托證券代號：SGHIY

美國預托證券存託銀行

The Bank of New York
Investor Relations
P.O. Box 11258, Church Street Station,
New York, NY 10286-1258

公司網址

www.sihl.com.hk

股息通知

中期股息

本公司董事會決議派發截至二零零六年十二月三十一日止年度中期股息每股22港仙(二零零五年：20港仙)予於二零零六年九月二十二日(星期五)登記於本公司股東名冊內的股東，有關股息將於二零零六年十月三日(星期二)派付予各位股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

股份過戶登記處將於二零零六年九月二十日(星期三)至二零零六年九月二十二日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理本公司股份過戶登記手續。股息單將於二零零六年十月三日(星期二)或前後寄予各位股東。股東如欲獲派中期股息，股份過戶表格連同有關股票須於二零零六年九月十九日(星期二)下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，辦理過戶手續。

財務日誌

二零零六年中期業績	已於二零零六年八月二十三日(星期三)公佈
二零零六年中期報告	於二零零六年九月十五日(星期五)或前後寄予各位股東
股份過戶	二零零六年九月二十日(星期三)至二零零六年九月二十二日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理
二零零六年中期股息記錄日期	二零零六年九月二十二日(星期五)
二零零六年中期股息單	於二零零六年十月三日(星期二)或前後寄發予各位股東

蓄勢待發 再創新業

二零零六年上半年度業績

本人欣然向各位股東宣佈，截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團未經審核綜合營業額同比上升25.3%，達34.02億港元；股東應佔溢利同比上升20.1%，達6.25億港元；資產淨值同比上升5.5%，達167.87億港元，整體呈良好增長態勢。

中期股息

本公司董事會決議派發截至二零零六年十二月三十一日止年度中期股息每股22港仙予於二零零六年九月二十二日(星期五)已登記在本公司股東名冊內之股東。上述中期股息將於二零零六年十月三日(星期二)派付予各位股東。

業務回顧

本期間溢利增長主要由基建設施板塊盈利貢獻大幅增長所致。盈利結構當中含三項特殊項目：上實聯合及光明乳業股權分置改革所產生合共約2.47億港元的特殊虧損及出售浦東集裝箱10%股權為集團帶來約2.44億港元的稅後特殊收益。

本期間，在扣除特殊項目因素後，集團基建設施板塊的盈利貢獻增長101%，達2.05億港元，主要原因為滬寧高速對本集團的盈利貢獻大幅增長224.2%所致。

醫藥板塊受行業波動及去年同期出售三維製藥股權等因素的影響，在扣除特殊項目因素後，盈利貢獻同比下跌26.5%至7,002萬港元，但集團保健品及非處方藥經營業績呈現明顯的恢復性增長。

消費品板塊仍受滙眾汽車未能完全止虧及光明乳業業績下滑的影響，扣除特殊項目等因素後，本期間消費品板塊盈利貢獻同比基本持平，為2.51億港元。

信息技術板塊的盈利貢獻為3,508萬港元，扣除去年出售中國網通(香港)股權的特殊收益因素後，實現扭虧為盈。

董事長報告書

圍繞進一步調整產業結構，培育及做強核心業務的戰略目標，本期間本集團先後作出多項重大舉措：

- **繼續退出非核心業務，優化產業投資組合**

為進一步優化集團的產業投資組合，近年來，本集團一直致力於非核心業務的退出工作，相繼退出零售、物流、個人護理用品及部分非控制性醫藥業務。

本期間，本集團以4.47億港元之代價悉數出售其所持有浦東集裝箱之10%權益，全面退出港口集裝箱業務。本集團於二零零三年投資於該項目，總投資額為1.79億港元。於本期間，有關交易已經完成並為集團帶來約2.44億港元的稅後特殊收益。

- **加大基建業務重建力度，穩定盈利來源**

為重建基建業務，近年來，本集團相繼收購滬寧高速公路(上海段)、入股甬金高速公路(金華段)及組建中環水務，進軍水務領域。

本期間，本集團啟動了滬寧高速公路(上海段)拓寬改建為雙向八車道的工程項目，與公路建設公司簽訂相關協議，建設資金總額達16.83億港元，整項工程預計將於二零零八年底竣工。在施工期間，公路建設公司將負責處理該路段通行費之收繳，並就通行費收入減少向滬寧高速作出補償。通行費與補償額共計每年4.52億港元。有關安排有利減少本集團於滬寧高速的投資所面對的不確定性，降低整體投資風險。工程完成後，該路段的車輛通行能力將會大大提高，通行費收入將會同時提升。

期內，中環水務新投資了溫州中心片污水處理廠項目，新增日處理能力20萬噸。目前，中環水務的投資地區達八個城市，形成日合併處理能力約410萬噸。中環水務被中國水網評選為二零零五年度水業十大影響力企業，排名第五。

- **加快新藥產業化進程，提升核心競爭力**

集團三個國家一類新藥項目商品化的進展順利。「H101」項目的生產批文已於本期間取得，GMP廠房驗收工作已經完成，並獲通過。「凱力康」產品目前已在國內開展銷售。「TNF」項目的GMP廠房已竣工並調試完成。

為進一步提高醫藥企業自主創新的積極性和激發科技人員的創新動力，於本期間，本集團就對創新項目的資助和科研人員的激勵和知識產權的管理制訂了若干政策和制度。這對增強企業核心競爭力，促進本集團醫藥產業的發展不無幫助。

本期間內，本集團加大了對醫療器械業務的重組改革力度，取得良好效果。

- **實施股權分置改革，提升資產組合價值**

本期間，本集團先後就上實聯合及光明乳業的股權分置改革提出建議，使本集團所持有該等公司的非流通股轉換為流通股，提升資產組合價值。

上實聯合的股權分置改革方案經已於本期間內完成，本集團於上實聯合的股權已由56.63%非流通股轉換為43.62%流通股。光明乳業的股權分置改革方案已於八月獲該公司的股東批准，相關的審批程序預計於年內完成。屆時本集團於光明乳業的股權將由30.78%非流通股轉換為25.17%流通股。

上實聯合及光明乳業股權分置改革雖為本集團造成合共約2.47億港元的特殊虧損，但改革完成後將能提高企業的融資能力及彈性，對業務發展有莫大幫助。

展望

由於國內宏觀經濟環境的變化和國際資本市場的波動，醫藥、消費品、半導體等行業在下半年還將面對較大的經營壓力。本集團將以核心產業做強為主線，針對基礎設施及醫藥兩核心產業，加大投資力度，致力落實更多收費公路項目的投資機會及落實醫藥大項目的收購，利用股權分置改革完成後國內資本市場改革的有利契機，加速完成醫藥產業板塊一體化平台的構建。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，維持業務穩步上升。

本集團擁有穩健的財務狀況，依托上海背景和中國內地優勢，將以融入上海新一輪的經濟發展規劃為目標，抓緊國有資產重組為我們帶來的新機遇，積極尋找新的投資機會，開創新的產業領域，實現新的突破。

致意

今年是上實控股上市十週年誌慶，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在過去十年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，二零零六年八月二十三日

集團業務結構

於二零零六年六月三十日

上海實業 控股有限公司	業務板塊	主要企業
	基建設施	滬寧高速 (100%)
		甬金高速 (30%)
		中環水務 (50%)
	醫藥	杭州青春寶 (55%)
胡慶餘堂藥業 (51%)		
遼寧好護士 (55%)		
廈門中藥廠 (61%)		
廣東天普 (51%*)		
三維生物 (70.41%)		
常州藥業 (55.75%*)		
微創醫療 (20.74%)		
上海醫療器械 (99%*)		
消費品	南洋煙草 (100%)	
	光明乳業 (30.78%)	
	永發印務 (93.44%)	
	滙眾汽車 (50%)	
	交通電器 (30%)	
	聯華超市 (21.17%*)	
信息技術	中芯國際 (10.03%)	
	上海信投 (20%)	

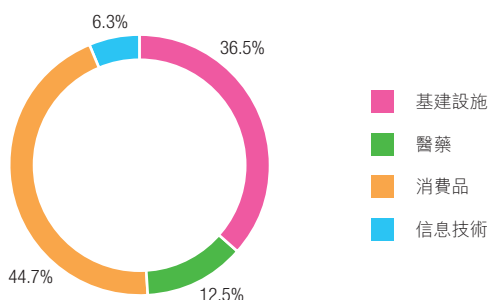
*該等權益由上實聯合持有

摘要

- 股東應佔溢利上升20.1%，達6.25億港元。
- 營業額上升25.3%，達34.02億港元。
- 出售浦東集裝箱10%股權獲約2.44億港元稅後特殊收益。
- 上實聯合及光明乳業股權分置改革產生合共約2.47億港元特殊虧損。
- 集團財務狀況穩健，銀行結存及現金結存逾66億港元。
- 中期股息為每股22港仙，上升10%。

截至二零零六年六月三十日止半年度，本集團未經審核綜合營業額上升25.3%，達34.02億港元；股東應佔溢利上升20.1%，達6.25億港元；資產淨值同比上升5.5%，達167.87億港元。本期間，本集團出售浦東集裝箱10%股權獲約2.44億港元的稅後特殊收益，而上實聯合及光明乳業股權分置改革則產生合共約2.47億港元的特殊虧損。

本期間各業務板塊佔扣除特殊項目因素後業務淨利潤之比重



基建設施

本期間，在扣除特殊項目因素後，基建設施板塊的盈利貢獻上升101%，達2.05億港元，佔集團扣除特殊項目因素後業務淨利潤的36.5%。業績增長主要因為於本期間滬寧高速對本集團的盈利貢獻大幅增長224.2%。

收費公路

受惠於滬寧高速公路(江蘇段)改擴建工程全面竣工通車的因素，於本期間，滬寧高速公路(上海段)項目通行費收入同比大幅增加，日均車流量達5.7萬架次。本年六月，滬寧高速已就有關拓寬改建滬寧高速公路(上海段)簽訂相關合同，工程之建設資金總額達16.83億港元。於施工期間，滬寧高速可就通行費收入減少獲得補償。通行費及補償共計每年4.52億港元，由公路建設公司按月平均支付予滬寧高速。

業務回顧、討論與分析

本期間，甬金高速通行費收入為4,958萬港元，公司目前暫處於虧損狀態。由於甬金高速公路(金華段)剛於去年十二月底建成通車，因此，於本期間車流量增長較為緩慢。預計甬金高速公路(金華段)的車流量將逐步增加，帶動業績改善。

水務

本期間，中環水務的營業額同比上升75.5%，達1.63億港元。中環水務被中國水網評選為二零零五年度水業十大影響力企業，排名第五。期內，中環水務新投資了溫州中心片污水處理廠項目，新增日處理能力20萬噸。目前，中環水務的投資地區達八個城市，形成日合併處理能力約410萬噸。大部分BOT/BOO項目已開工建設，將於二零零六年底開始陸續竣工投入運營。

醫藥

本期間，在扣除特殊項目因素後，醫藥板塊的盈利貢獻為7,002萬港元，較去年同期下跌26.5%，佔集團扣除特殊項目因素後業務淨利潤的12.5%。業績下降主要受國內醫藥行業政策調整和經營成本上升等因素所影響；此外，去年同期業績內含三維製藥1,891萬港元的淨利潤，而該項目已於去年八月完成出售。

上實聯合股權分置改革已於本年六月完成。本集團於上實聯合的股權已由56.63%非流通股轉換為43.62%流通股。雖然由於股權比例的下調使本集團錄得約2.15億港元的特殊虧損，但所持資產價值顯著提升。

中醫藥

本期間，受到同行業產品負面報道及國內醫藥行業政策調整的影響，致使本集團若干處方藥品的銷售同比出現回落。雖然如此，本集團保健品及非處方藥的銷售呈現明顯的恢復性增長，「青春寶」及「胡慶餘堂」保健食品系列的銷售與去年同期比較分別增長40.3%及38.6%。「青春寶抗衰老片」的銷售同比更飆升67.6%，達1.55億港元。

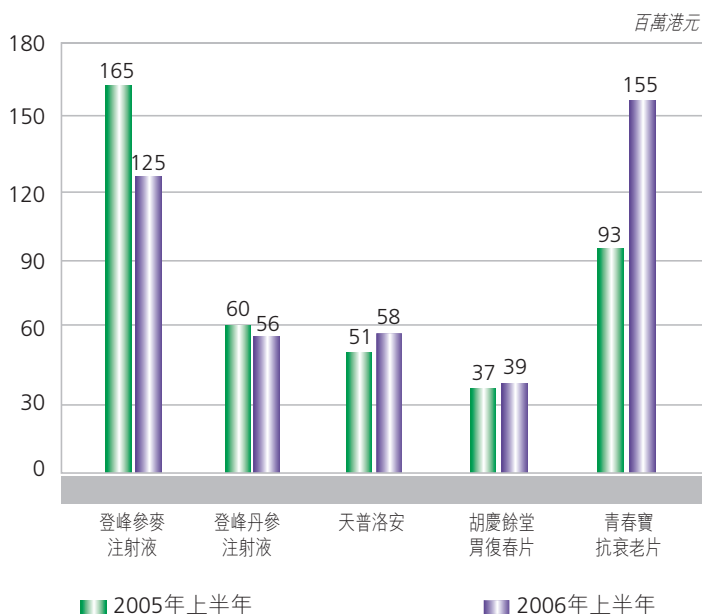
生物醫藥

生物醫藥方面，本期間，本集團繼續深化拓展「烏司他丁」產品在危重病方面的應用，並重點開拓麻醉、燒傷等領域的學術推廣，取得了較好的效果，上半年該產品的銷售同比保持了15.0%的增長。

新藥項目

集團三個國家一類新藥項目商品化的進展順利。「H101」項目的生產批文已於本期間取得，商品名稱為「安柯瑞」。GMP廠房驗收工作已經完成，並獲通過。「凱力康」產品目前已在國內開展銷售。「TNF」項目的GMP廠房已竣工並調試完成。

二零零六年上半年主要產品銷售



註：人民幣兌港元的匯率為1港元兌人民幣1.04元。

消費品

消費品業務雖受滙眾汽車未能完全止虧及光明乳業業績下滑的影響，扣除特殊項目等因素後，本期間消費品板塊的盈利貢獻同比基本持平，為2.51億港元，佔集團扣除特殊項目因素後業務淨利潤的44.7%。煙草和印刷業務維持穩定增長態勢。

業務回顧、討論與分析

煙草

本期間，南洋煙草的營業額同比增長8.6%，達7.84億港元；淨利潤達1.61億港元，經營性盈利實質增長10.7%。南洋煙草將積極抓緊膨脹煙絲生產線、罐裝線自動化、儲煙梗櫃擴寬改造等技術項目的建設進度，進一步改進生產工藝，提高產品質量，最終使得企業和品牌的競爭力得到提升。

乳製品

本期間，光明乳業營業額為33.34億港元，與去年同期比較，基本持平；淨利潤8,704萬港元，同比下降39.0%。業績下滑主要原因是公司加大對酸奶的市場宣傳投入，營業費用的上升幅度較大。本期間，光明乳業通過聚焦新鮮酸奶，「光明牌」AB100酸奶和「達能」BIO酸奶拉動了新鮮酸奶的增長。

光明乳業的股權分置改革方案已於本期間作公佈，有關建議已於本年八月獲光明乳業股東批准，預計於本年內審批完成。完成後，本集團於光明乳業的股權將由30.78%非流通股轉換為25.17%流通股。雖然由於股權比例的下調，使本集團錄得約3,214萬港元的特殊虧損，但所持資產價值顯著提升。

印刷品

本期間，永發印務營業額上升147.0%，達6.98億港元；淨利潤達6,733萬港元，同比上升4.8%。營業額大幅上升主要因為於去年下半年完成增持成都永發及河北永新等子公司股權，增加了業績的合併範圍。上半年，永發印務配套生產「蘭州」煙盒的總銷售同比大幅增加115%。永發印務的轉移印刷材料新產品已得到用戶確認，並開始正式訂貨，質量反映較為正面，預期業務量會不斷上升。

汽車及零部件

由於成本上漲及產品價格持續走低，滙眾汽車自去年第二季度開始一直處於虧損狀態，本期間虧損6,818萬港元，營業額持續改善，同比增加52.6%，達24.26億港元。交通電器的營業額及淨利潤分別同比上升35.6%及217.4%，達2.25億港元及4,333萬港元。國內汽車行業經歷了近兩年車市疲軟的低谷期後，二零零六年銷量正逐步走穩。但生產能力過剩、生產要素價格浮動等不利因素仍將制約汽車行業的發展。

信息技術

本期間，信息技術板塊的盈利貢獻下調10.9%，為3,508萬港元，佔集團扣除特殊項目因素後業務淨利潤的6.3%，然而，在扣除去年出售中國網通(香港)股份的特殊收益因素後，經營業績實現扭虧為盈。

半導體

本期間，中芯國際的業績雖仍未能完全扭轉虧損狀態，但與去年同期淨虧損5.49億港元比較，本期間的淨虧損已大幅減少至5,071萬港元。雖然一些客戶因進行存量調整而減少訂單，但公司的銷售表現整體顯著改善。本期間，中芯國際營業額同比上升34.9%，達55.58億港元。北京12吋廠已在本年第二季成功獲得90納米認證並開始生產公司首個90納米邏輯產品。同時，北京12吋廠也成功以90納米制程獲得爾必達的512M-bit DDR2 SDRAM認證。Saifun的90納米NROM FLASH已試產成功，現已產出第一批工程樣品，這標誌著中芯國際向此產品在二零零六年第四季開始量產而邁進。

信息化服務

本期間，上海信投淨利潤達8,637萬港元，同比上升69.4%。公司旗下各個投資項目，業務發展良好。東方有線於本期間新增「有線通」寬帶接入用戶3.9萬戶，同比增長18.2%。於期末，「有線通」用戶累計已達26萬戶，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339溝公里，大樓接入共完成186幢，同比增長22.4%。億通公司投資建設和運營的上海電子口岸平台，於本期間傳輸口岸報文數達到2,866萬個，同比增長18.9%。

財務回顧

主要數據

	未經審核		增加
	截至六月三十日止六個月		
	二零零六年	二零零五年	
財務摘要			
營業額(千港元)	3,401,805	2,714,218	25.3%
股東應佔溢利(千港元)	625,375	520,732	20.1%
資產總額(千港元)	22,958,901	21,382,916	7.4%
股東權益(千港元)	16,786,813	15,911,245	5.5%
股份資料			
每股盈利—基本(港仙)	64.6	54.2	19.2%
每股股息—中期(港仙)	22.0	20.0	10.0%
已發行股數(股)	968,147,000	967,113,000	不適用
期末每股收市價(港元)	15.15	15.15	不適用
期末市值(億港元)	146.67	146.52	不適用
財務比率			
總負債對總資金(註)	10.9%	11.0%	不適用
利息覆蓋倍數	19.1倍	25.0倍	不適用
股息派發比率	34.1%	36.9%	不適用

註： 附息借貸 / (股東權益 + 少數股東權益 + 附息借貸)

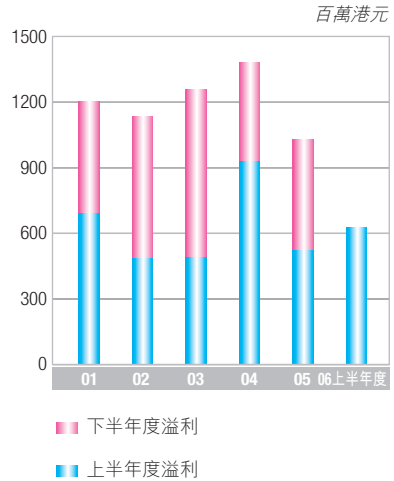
一、編製基準

本集團已採納所有在二零零六年六月三十日或之前頒布及生效而又與本集團業務有關的香港會計準則及香港財務報告準則(簡稱「新訂香港財務報告準則」)，除因採納新訂香港財務報告準則所產生的會計政策轉變，編製此中期財務報表所採納的會計政策及方法與二零零五年度財務報告所採用者一致。

二、財務業績的分析

1. 上半年度溢利

二零零六年上半年度溢利為6億2,538萬港元，較二零零五年同期溢利5億2,073萬港元，增幅約20.1%，主要來自滬寧高速通行費補償及部份下屬企業經營業績改善帶動。



2. 業務溢利貢獻

本期間各業務對集團的業務溢利貢獻以及去年同期比較數據綜合如下：

	未經審核		
	截至六月三十日止六個月		
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	增加(減少) %
基建設施	448,515	101,843	340.4
醫藥	70,023	95,306	(26.5)
消費品	250,983	315,253	(20.4)
信息技術	35,080	39,365	(10.9)
股權分置改革之虧損	(247,094)	—	不適用

本期間基建設施業務錄得約340.4%的盈利增長，主要是滬寧高速獲得因為A11路段的拓寬及改建工程造成車流量下降進行補償約人民幣1億100萬元及出售本集團持有浦東集裝箱10%股權而獲得約2億4,367萬港元的稅後利潤。

財務回顧

醫藥業務的業績出現虧損，主要是本集團於期內向上實聯合的流通股股東提出按流通股股東每持有10股流通股獲3股非流通股的股權分置改革方案，該方案已於二零零六年六月完成所有的審批程序，本集團並因此錄得約2億1,496萬港元的特殊虧損。在扣除該股權分置改革方案的因素後，醫藥業務的經營溢利約為7,002萬港元，較去年同期下跌約26.5%，主要是去年同期包括了於去年下半年出售的三維製藥提供約1,891萬港元的利潤貢獻，加上受到國內一系列醫藥政策變動的影響，盈利受到衝擊，但微創醫療於去年年初在市場上推出治療冠心病脈栓塞的藥物支架Firebird®後，上半年度的業績持續表現良好，較去年同期更有明顯的增長，抵銷了部份盈利下調的壓力。

消費品業務中南洋煙草及永發印務的經營業績仍然保持良好，但由於本集團於二零零六年四月向光明乳業的流通股股東提出按流通股股東每持有10股流通股將可獲人民幣8.46元現金及1.2股非流通股，以及出讓44,099,410股非流通股予達能亞洲有限公司的組合式股權分置改革方案，該股權分置改革方案預計將帶來約3,214萬港元的特殊虧損，本集團已於上半年度反映該項特殊虧損。

扣除光明乳業股權分置改革方案帶來的特殊虧損後，消費品業務的溢利仍較去年同期下跌約20.4%，主要是光明乳業增加市場費用、廣告製作及媒體投放等費用，致使其經營利潤下跌，而國內汽車市場於上半年度產銷均錄得增長，但匯眾汽車受成本上升等因素的影響而仍錄得經營虧損。

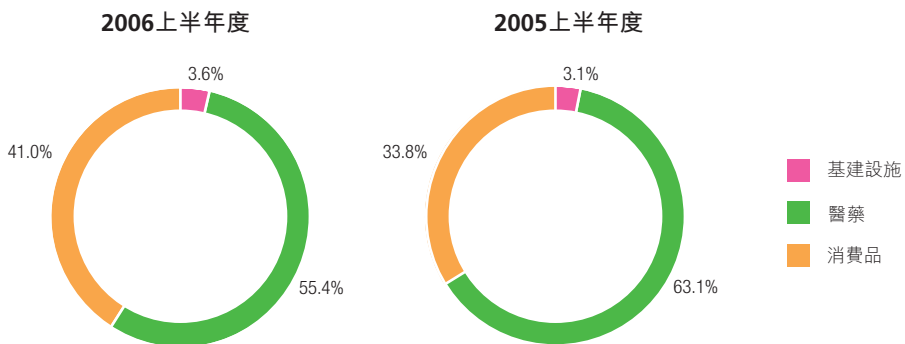
儘管中芯國際的綜合平均售價(ASP)較去年同期上升，但因為部份客戶持續調整庫存而減少晶片定單，故此中芯國際上半年度仍然錄得約5,071萬港元的虧損，但已較去年同期有顯著的改善。

各業務於二零零六年上半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

截至二零零六年六月三十日止期間，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：

	未經審核		
	截至六月三十日止六個月		
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	增加 %
基建設施	122,064	82,877	47.3
醫藥	1,885,791	1,713,341	10.1
消費品	1,393,950	918,000	51.8
	3,401,805	2,714,218	25.3



截至二零零六年六月三十日止六個月期間，受基建設施及消費品業務營業額的帶動，整體營業額上升約25.3%至約34億200萬港元。

受惠於滬寧高速公路(江蘇段)改擴建工程全面竣工通車的因素，本期間，屬於基建設施業務的滬寧高速公路(上海段)項目通行費收入同比大幅增加，加上自二零零五年六月一日開始，通行費收入統一減按3%徵收營業稅，本期間全期反映該正面因素。

財務回顧

永發印務於去年9月完成增持原下屬從事造紙業的河北永新紙業至控制性股權，致使河北永新紙業的銷售額於本期間納入本集團的合併範圍，為消費品業務的營業額帶來新增的營業額約達3億1,340萬港元。同屬於消費品業務的南洋煙草營業額則繼續保持穩定增長。

本集團於去年7月完成增持胡慶餘堂藥業的股權至51%，本期間為醫藥業務帶來新增營業額約1億3,287萬港元，抵銷部份因國內醫藥行業性政策變動及醫藥產品質量報導的負面影響。

4. 除稅前溢利

(1) 毛利率

本期間的毛利率約為38.5%，較去年同期的毛利率約40.6%，輕微下降約2.1個百分點，主要是本期間開始合併永發印務下屬經營銷售毛利率相對較低的造紙業所致。

(2) 投資收入

因出售本集團持有浦東集裝箱10%股權而獲得約2億6,807萬港元的盈利，致使本期間的投資收入由去年同期的1億9,747萬港元上升至約4億9,353萬港元。

(3) 分佔合營企業溢利

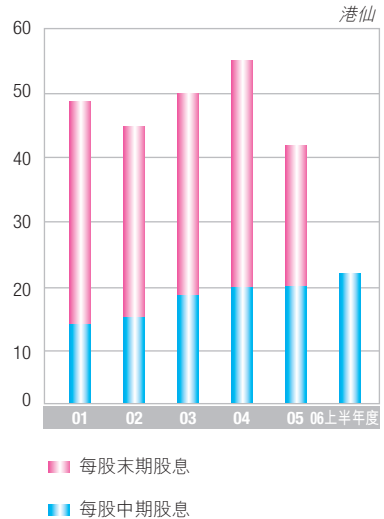
本集團下屬滙眾汽車受成本上升的影響而仍然錄得經營虧損，加上去年同期錄得盈利的中環水務因國內利率上升，利息支出大幅增加而造成經營利潤減少，令分佔合營企業溢利同比减少約1,317萬港元。

(4) 分佔聯營公司溢利

去年同期中芯國際的經營業績受到半導體行業進入週期不景氣的影響，錄得經營虧損約5億4,943萬港元，本期間中芯國際受部份客戶持續調整庫存而減少晶片定單的影響，仍然錄得約5,071萬港元的虧損，但業績已有明顯的改善，因此令分佔聯營公司溢利同比增加約3,437萬港元。

5. 股息

董事會宣佈派發中期股息每股22港仙，派息比率34.1%，比二零零五年中期股息每股20港仙，股息增加10個百分點。

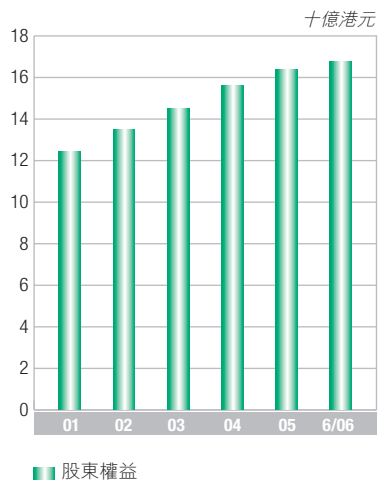


三、集團財務狀況

1. 資本及股東權益

截至二零零六年六月三十日，本集團已發行股份共968,147,000股，因本期間員工行使購股期權，已發行股份較二零零五年度末的967,533,000股增加614,000股。按二零零六年六月三十日每股收市價15.15港元計算，本集團市值約為146億6,743萬港元。

本集團保持穩健的財務狀況，上半年度淨利潤和股份數目增加，在扣減本期間內實際派發的股息，二零零六年六月三十日的股東權益較二零零五年度末增加約4億1,092萬港元至約167億8,681萬港元。



2. 債項

(1) 借貸

於二零零六年六月三十日，本集團的總貸款約為23億136萬港元，主要為附屬公司共約7億港元的貸款和本公司一項5年期的16億港元銀團貸款，由於有關銀團貸款將於二零零七年四月到期，故此已在資產負債表中列為短期銀行貸款。總貸款中85.3%為無抵押擔保的信用貸款。

(2) 資產抵押

於二零零六年六月三十日，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227,497,000港元的廠房及機器；
- (b) 帳面淨值約186,894,000港元的土地及樓宇；及
- (c) 帳面淨值約104,000港元的汽車。

(3) 或然負債

於二零零六年六月三十日，本集團為西安永發及一名第三者的銀行信貸額向銀行提供合共約4,377萬港元的擔保。

3. 流動資金及短期投資

本集團於二零零六年六月三十日持有流動資金及短期投資分別約66億2,299萬港元和17億2,466萬港元。流動資金的美元、人民幣及港元的比例分別為47.8%、38.4%及13.8%。短期投資主要包括基金、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，但將不時檢討市場情況及考慮公司發展需要，尋求優化資本結構的機會。

四、財務風險管理政策

本集團之主要金融工具包括股本及債券投資、貸款、貿易應收款項、貿易應付款項、應收貸款及銀行結存及現金。以下為與該等金融工具有關之風險及如何降低該等風險之政策。管理層管理及監控該等風險，以確保及時和有效地採取適當之措施。

1. 市場風險

(1) 貨幣風險

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，本期間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，該項銀團貸款將於二零零七年四月到期，本集團經檢討市場趨勢、集團經營業務的需要及財務狀況，本期間並沒有簽訂任何旨在減低利率風險的衍生工具合約。

(3) 價格風險

本集團因持有可供出售之投資及持有作交易之投資而承受股權及債權性證券價格風險。管理層藉持有不同風險之投資組合以管理該風險。

2. 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資產負債表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。

Deloitte. 德勤

致上海實業控股有限公司董事會
(於香港註冊成立之有限公司)

引言

吾等受上海實業控股有限公司委托審閱載於第25至第43頁之中期財務報告。

董事責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告須按照香港會計師公會頒佈之《香港會計準則》第34條「中期財務報告」及有關條文編製。董事須對中期財務報告負責，而該報告已由董事審批。

吾等的責任是根據吾等審閱工作的結果，對中期財務報告表達獨立的意見，並按照吾等的受聘書條款，向董事會報告本行的結論，而此結論並非供作其他用途。本行並不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱工作

吾等已按照香港會計師公會頒佈之《核數準則》第700條「審閱中期財務報告約定」進行審閱。審閱範圍主要包括向管理層提出查詢及運用分析性程序對中期財務報告作出分析，並據此評估所採用的會計政策及列報形式是否一致及貫徹使用(另有披露者除外)。審閱工作並不包括審核程序(如測試內部監控系統和核實資產、負債及交易)。由於審閱工作範圍遠較審核工作小，故只提供較審核工作為低的確定程度。因此，吾等不會對中期財務報告發表審核意見。

審閱結論

按吾等審閱之基準(並不構成一項審核)，吾等並不察覺須對截至二零零六年六月三十日止六個月的中期財務報告作出任何重大的修訂。



德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零六年八月二十三日

簡明綜合收益表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零五年 千港元 (未經審核)
營業額	3	3,401,805	2,714,218
銷售成本		(2,093,234)	(1,611,172)
毛利		1,308,571	1,103,046
投資收入		493,525	197,468
其他收入		131,795	102,503
分銷費用		(489,362)	(379,318)
行政費用		(376,115)	(339,616)
其他費用		(18,167)	(28,497)
財務費用		(56,799)	(34,234)
分佔合營企業溢利		7,723	20,889
分佔聯營公司溢利		92,779	58,407
出售合營企業及聯營公司 權益之淨(虧損)溢利		(4,994)	14,187
附屬公司股權分置改革之攤薄虧損	4	(214,955)	—
聯營公司股權分置改革之準備		(32,139)	—
合營企業商譽之減值損失		—	(1,409)
購併附屬公司附加權益之折讓		—	141
除稅前溢利		841,862	713,567
稅項	5	(112,897)	(87,505)
期間溢利	6	728,965	626,062
歸屬於			
— 本公司股東		625,375	520,732
— 少數股東		103,590	105,330
		728,965	626,062
股息	7	212,987	336,347
每股盈利	8		
— 基本		64.6港仙	54.2港仙
— 攤薄		64.2港仙	54.0港仙

簡明綜合資產負債表

於二零零六年六月三十日

	附註	二零零六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
投資物業	9	56,232	51,830
物業、廠房及設備	9	2,386,694	2,404,338
已付土地租金－非流動部份		225,619	225,238
收費公路經營權		1,747,207	1,776,798
其他無形資產		93,681	95,077
商譽		416,357	397,987
於合營企業權益		2,338,308	2,390,508
於聯營公司權益		3,823,046	3,868,057
可供出售之投資		199,926	321,054
應收貸款－非流動部份		3,688	4,277
採購物業、廠房及設備之已付訂金		380,208	26,326
購併附屬公司之已付訂金		—	68,269
金融衍生工具		—	6,421
遞延稅項資產		31,022	25,876
		11,701,988	11,662,056
流動資產			
存貨		1,230,055	1,215,725
貿易及其他應收款項	10	1,644,233	1,539,861
已付土地租金－流動部份		7,339	8,129
應收貸款－流動部份		—	62,757
持有作交易之投資	11	1,724,660	1,070,042
作抵押之銀行存款		28,000	28,000
銀行結存及現金		6,594,992	6,040,400
		11,229,279	9,964,914
持有作出售資產		27,634	345,185
		11,256,913	10,310,099

簡明綜合資產負債表

於二零零六年六月三十日

	附註	二零零六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	1,652,991	1,297,662
應付稅項		56,073	65,236
短期銀行及其他貸款	13	2,156,892	1,320,175
		3,865,956	2,683,073
流動資產淨值		7,390,957	7,627,026
資產總值減流動負債		19,092,945	19,289,082
股本及儲備			
股本		96,815	96,753
儲備		16,689,998	16,279,139
本公司股東應佔股東權益		16,786,813	16,375,892
少數股東權益		2,035,008	1,832,137
總權益		18,821,821	18,208,029
非流動負債			
長期銀行及其他貸款	13	144,468	973,574
遞延稅項負債		126,656	107,479
		271,124	1,081,053
		19,092,945	19,289,082

簡明綜合權益變動表

截至二零零六年六月三十日止六個月

歸屬於本公司股東之權益

	股本 千港元	股本溢價 千港元	購股期 權儲備 千港元	股本 贖回儲備 千港元	其他 重估儲備 千港元 (註i)	對沖儲備 千港元	換算儲備 千港元	投資 重估儲備 千港元	中國 法定儲備 千港元 (註ii)	保留溢利 千港元	總額 千港元	少數 股東權益 千港元	總權益 千港元
於二零零五年一月一日	95,864	10,032,631	2,800	1,071	—	(3,328)	35,655	—	385,074	5,063,969	15,613,736	1,476,366	17,090,102
現金流量對沖溢利	—	—	—	—	—	13,514	—	—	—	—	13,514	—	13,514
分佔一間合營企業的 中國法定儲備	—	—	—	—	—	—	—	—	427	—	427	—	427
分佔一間合營企業折算中國 經營項目的財務報表匯兌差額	—	—	—	—	—	—	142	—	—	—	142	—	142
分佔一間聯營公司折算中國 經營項目的財務報表匯兌差額	—	—	—	—	—	—	(204)	—	—	—	(204)	—	(204)
未於收益表確認的淨收入(費用)	—	—	—	—	—	13,514	(62)	—	427	—	13,879	—	13,879
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	520,732	520,732	520,732	105,330	626,062
出售一間合營企業權益時之實現額	—	—	—	—	—	—	(581)	—	—	—	(581)	—	(581)
出售一間聯營公司權益時之實現額	—	—	—	—	—	—	(26)	—	—	—	(26)	—	(26)
本期間確認的收入及費用總額	—	—	—	—	—	13,514	(669)	—	427	520,732	534,004	105,330	639,334
行使購股期權發行之股份	847	—	—	—	—	—	—	—	—	—	847	—	847
發行股份之溢價	—	98,395	—	—	—	—	—	—	—	—	98,395	—	98,395
發行股份之有關支出	—	(111)	—	—	—	—	—	—	—	—	(111)	—	(111)
確認以股份為基準之付款支出	—	—	721	—	—	—	—	—	—	—	721	—	721
儲備調整	—	—	—	—	—	—	—	—	29,670	(29,670)	—	—	—
附屬公司少數股東之注資款	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,239	2,239
已付附屬公司少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(50,166)	(50,166)
增購附屬公司權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(47,004)	(47,004)
收購一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	34,467	34,467
出售一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(591)	(591)
已付股息(附註7)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(336,347)	(336,347)	—	(336,347)
於二零零五年六月三十日	96,711	10,130,915	3,521	1,071	—	10,186	34,986	—	415,171	5,218,684	15,911,245	1,520,641	17,431,886

簡明綜合權益變動表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	歸屬於本公司股東之權益												
	股本 千港元	股本溢價 千港元	購股期 權儲備 千港元	股本 贖回儲備 千港元	其他 重估儲備 千港元 (註i)	對沖儲備 千港元	換算儲備 千港元	投資 重估儲備 千港元	中國 法定儲備 千港元 (註ii)	保留溢利 千港元	總額 千港元	少數 股東權益 千港元	總權益 千港元
於二零零六年一月一日	96,753	10,135,781	7,827	1,071	8,144	6,421	173,517	—	453,100	5,493,278	16,375,892	1,832,137	18,208,029
現金流量對沖虧損及未於收益表確認 的淨費用	—	—	—	—	—	(6,421)	—	—	—	—	(6,421)	—	(6,421)
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	625,375	625,375	103,590	—	728,965
出售一間聯營公司權益時之實現額	—	—	—	—	—	—	(10,234)	—	—	—	(10,234)	—	(10,234)
被認作出售一間附屬公司權益時之 實現額	—	—	—	—	—	—	(3,778)	—	—	—	(3,778)	—	(3,778)
本期間確認的收入及費用總額	—	—	—	—	—	(6,421)	(14,012)	—	—	625,375	604,942	103,590	708,532
行使購股期權發行之股份	62	—	—	—	—	—	—	—	—	—	62	—	62
發行股份之溢價	—	7,338	—	—	—	—	—	—	—	—	7,338	—	7,338
行使購股期權釋放的購股期權儲備	—	103	(103)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
確認以股份為基準之付款支出	—	—	5,023	—	—	—	—	—	—	—	5,023	31	5,054
可供出售之投資公允價值變動溢利 儲備調撥	—	—	—	—	—	—	—	6,543	—	—	6,543	—	6,543
已付附屬公司少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	17,448	(17,448)	—	—	—
收購一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(129,591)	(129,591)
附屬公司股權分置改革之攤薄虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19,584	19,584
已付股息(附註7)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	209,257	209,257
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(212,987)	(212,987)	—	(212,987)
於二零零六年六月三十日	96,815	10,143,222	12,747	1,071	8,144	—	159,505	6,543	470,548	5,888,218	16,786,813	2,035,008	18,821,821

註：

- (i) 其他重估儲備是從收購附屬公司而作之公允價調整。
- (ii) 中華人民共和國(「中國」)法定儲備乃本集團於中國之附屬公司、合營企業及聯營公司，根據中國法例而作之撥備。

簡明綜合現金流量表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零五年 千港元 (未經審核)
經營業務之現金流入淨值	453,056	647,585
投資業務之現金流入(流出)淨值：		
出售可供出售之投資所得款項	450,492	36,509
購買物業、廠房及設備	(143,004)	(137,005)
注資合營企業	—	(476,965)
其他投資現金流	(24,559)	(170,815)
	282,929	(748,276)
融資業務之現金流出淨值：		
已付股息	(212,987)	(336,347)
償還銀行及其他貸款	(160,345)	(78,583)
借貸款項	167,956	121,935
其他融資現金流	(136,800)	(54,250)
	(342,176)	(347,245)
現金及等同現金項目之增加(減少)	393,809	(447,936)
於一月一日之現金及等同現金項目	5,764,596	5,185,693
於六月三十日之現金及等同現金項目	6,158,405	4,737,757
包括：		
銀行結存及現金	6,594,992	5,151,368
扣除：存放期超過三個月之銀行存款	(436,587)	(413,611)
	6,158,405	4,737,757

簡明財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六之相應披露要求及按香港會計師公會頒佈之《香港會計準則》第34號「中期財務報告」之規定而編製。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報表按歷史成本為基礎編製，惟若干物業及財務工具乃按公允值或重估值（如適用）計量。

除下文所述者外，本簡明綜合財務報表所採納之會計政策與本集團編製截至二零零五年十二月三十一日止年度之週年財務報表所依循者一致。

於本期間，本集團已首次應用香港會計師公會頒佈之多項新訂香港財務報告準則、修訂及詮釋（以下統稱「香港財務報告準則」），該等準則由二零零五年十二月一日或二零零六年一月一日其後開始之會計期間生效。應用新訂香港財務報告準則對本期間和以往期間的財務結果沒有重大影響。故此，並不需要進行以往期間調整。

本集團並無提早採用下列已頒佈但未生效之新訂準則、修訂及詮釋。本公司董事預期，採用該等準則、修訂或詮釋將不會對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

香港會計準則第1號(修訂)	股本披露 ¹
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露 ¹
香港(國際財務匯報準則) — 詮釋第7號	根據香港會計準則第29號—惡性通貨膨脹經濟中的 財務報告採用重列法 ²
香港(國際財務匯報準則) — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍 ³
香港(國際財務匯報準則) — 詮釋第9號	附帶內在衍生工具之重新評估 ⁴

¹ 於二零零七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

² 於二零零六年三月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零零六年五月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零零六年六月一日或之後開始之年度期間生效。

3. 業務分部信息

為了管理目的，本集團目前分為四個經營業務—基礎設施、醫藥、消費品及信息技術。本集團是以這四個業務為基礎報告其主要分部信息。

主要業務如下：

- | | |
|------|------------------------------------|
| 基礎設施 | — 投資於收費公路及水務行業 |
| 醫藥 | — 製造、銷售藥品及保健品；醫療器械 |
| 消費品 | — 製造及銷售香煙、包裝材料、印刷產品、乳製品、汽車、汽車零件及配件 |
| 信息技術 | — 發展信息基建及資訊科技業務 |

簡明財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

截至二零零六年六月三十日止六個月

	基建設施 千港元	醫藥 千港元	消費品 千港元	信息技術 千港元	綜合 千港元
銷售					
對外銷售	122,064	1,885,791	1,393,950	—	3,401,805
分部業績	210,044	159,495	281,896	26,758	678,193
未分攤總部收入淨值					103,980
財務費用					(56,799)
分佔合營企業溢利	(3,865)	28,561	(33,536)	16,563	7,723
分佔聯營公司溢利	—	6,222	91,585	(5,028)	92,779
出售合營企業及聯營公司權益 之淨虧損					(4,994)
出售可供出售之投資之溢利					268,074
附屬公司股權分置改革之攤薄虧損					(214,955)
聯營公司股權分置改革之準備					(32,139)
除稅前溢利					841,862
稅項					(112,897)
期間溢利					728,965

截至二零零五年六月三十日止六個月

	基建設施 千港元	醫藥 千港元	消費品 千港元	信息技術 千港元	綜合 千港元
銷售					
對外銷售	82,877	1,713,341	918,000	—	2,714,218
分部業績	84,314	205,875	302,987	77,960	671,136
未分攤總部支出淨值					(15,550)
財務費用					(34,234)
分佔合營企業溢利	10,849	25,457	(22,541)	7,124	20,889
分佔聯營公司溢利	—	13,895	99,181	(54,669)	58,407
出售合營企業及聯營公司權益之 淨溢利					14,187
合營企業商譽之減值損失					(1,409)
購併附屬公司附加權益之折讓					141
除稅前溢利					713,567
稅項					(87,505)
期間溢利					626,062

4. 附屬公司股權分置改革之攤薄虧損

於本期間，本集團已完成股權分置改革方案將一間附屬公司，上海實業聯合集團股份有限公司（「上實聯合」）之所有非流通股轉換為流通股。根據股權分置改革方案，本公司一間全資附屬公司承諾向流通股股東支付對價，即流通股股東每持有10股流通股將獲3股非流通股，以換取所有非流通股股份轉換為流通股。完成此股權分置改革後，本集團所持上實聯合之股權已由56.63%減至43.62%。股權分置改革之虧損約214,955,000港元已確認於收益表中。

簡明財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

本公司董事認為於股權分置改革完成後，本集團仍然能夠控制上實聯合，因餘下的56.38%上實聯合股東比較分散及不能組織起對董事會行使重大影響。因此，公司董事仍然認為，由於本集團有權委任及移除大部份董事會成員，其對上實聯合之控制力仍然存在。對此，上實聯合仍被認為本集團之附屬公司而其財務業績會合併於本期間之簡明綜合財務報表。

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
稅項支出(收入)包括：		
本期間本公司及附屬公司稅項		
— 香港利得稅	33,648	36,150
— 中國所得稅	72,693	48,713
	106,341	84,863
中國所得稅往年(超額)少提撥備	(59)	3,543
	106,282	88,406
遞延稅項	6,615	(901)
	112,897	87,505

香港利得稅乃按本期間估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零五年：17.5%)計算。

根據中國大陸(「中國」)之適用法律及條例，本集團於中國的附屬公司獲得數年之中國所得稅豁免及優惠。根據當地稅務機關之相關條文，某些於中國的附屬公司被認為「高科技企業」，因而享有較低之稅率。本期間之中國所得稅已包含了這些稅務優惠，稅率由7.5%至33%。

6. 期間溢利

期間溢利已扣除(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
收費公路經營權攤銷	29,591	15,505
其他無形資產攤銷	6,193	—
物業、廠房及設備折舊及攤銷	148,158	91,259
已付土地租金攤銷	3,581	2,104
投資股息收入	(40,649)	(34,599)
出售物業、廠房及設備虧損(溢利)	950	(2,065)
出售可供出售之投資之溢利	(268,074)	—
利息收入	(116,827)	(60,543)
持有作交易之投資公允價值變動 之溢利，不包括股息	(61,920)	(85,807)
可供出售之投資之減值損失	—	9,879
分佔合營企業中國稅項 (已包括在分佔合營企業溢利內)	8,568	3,023
分佔聯營公司中國稅項 (已包括在分佔聯營公司溢利內)	4,426	26,175

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
二零零五年末期股息每股22港仙 (二零零四年末期股息：每股35港仙)	212,987	336,347

董事會議決派發中期股息每股22港仙(二零零五年中期股息：每股20港仙)，派付予於二零零六年九月二十二日在股東登記名冊內之股東。

簡明財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

8. 每股盈利

截至二零零六年六月三十日止六個月期間，本公司股東應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數字計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
期間本公司股東應佔溢利及藉以計算每股基本盈利之溢利	625,375	520,732
普通股之潛在攤薄影響 — 調整應佔合營企業溢利對每股盈利的潛在攤薄影響	(2,334)	—
藉以計算每股攤薄盈利之溢利	623,041	520,732

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 股數	二零零五年 股數
藉以計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	967,919,845	960,626,149
普通股之潛在攤薄影響 — 購股期權	2,004,581	4,109,346
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	969,924,426	964,735,495

9. 投資物業及物業、廠房及設備的變動

為擴充業務，本集團於本期間增加了在建工程約5,800萬港元，購置了樓宇約1,500萬港元，廠房及機器約5,400萬港元，汽車約900萬港元及傢俬、裝置及設備約800萬港元。

董事局已考慮本集團投資物業於二零零六年六月三十日之公允價值，並估計其帳面值與其於二零零五年十二月三十一日之公允價值無重大差異，故此本期間無任何重估盈餘或虧絀。

10. 貿易及其他應收款項

本集團提供三十至九十天之信用期予貿易客戶。

貿易及其他應收款項中包括1,015,765,000港元(二零零五年十二月三十一日：943,147,000港元)之貿易應收款項，其帳齡分析如下：

	於二零零六年 六月三十日 千港元	於二零零五年 十二月三十一日 千港元
貿易應收款項：		
30天內	459,599	496,563
31－60天內	202,795	174,943
61－90天內	118,587	78,413
91－180天內	175,375	106,355
181－360天內	43,211	57,750
多於360天	16,198	29,123
	1,015,765	943,147

於二零零六年六月三十日，本集團之貿易及其他應收款項之公允值與帳面值相若。

11. 持有作交易之投資的變動

於本期間，本集團購入約21億4,600萬港元的投資及出售約15億3,000萬港元的投資。

簡明財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

12. 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項中包括621,331,000港元(二零零五年十二月三十一日：578,475,000港元)之貿易應付款項，其帳齡分析如下：

	於二零零六年 六月三十日 千港元	於二零零五年 十二月三十一日 千港元
貿易應付款項：		
30天內	324,074	356,876
31－60天內	137,621	91,492
61－90天內	72,707	42,345
91－180天內	42,258	37,727
181－360天內	33,524	25,738
多於360天	11,147	24,297
	621,331	578,475

於二零零六年六月三十日，本集團之貿易及其他應付款項之公允值與帳面值相若。

13. 銀行及其他貸款

於本期間，本集團取得約1億6,800萬港元之貸款。貸款按市場利率支付利息及平均於二至三年內攤還。本集團於本期間歸還約1億6,000萬港元之貸款。淨貸款金額主要用作購買物業、廠房及設備及作為本集團之流動資金。

14. 資本性承擔

	於二零零六年 六月三十日 千港元	於二零零五年 十二月三十一日 千港元
已簽約但未於財務報表中撥備之 資本性開支		
— 收費公路建設成本	1,344,843	29,182
— 投資於中國合營企業	181,119	40,718
— 購置物業、廠房及設備	152,085	85,055
— 增加在建工程	54,926	73,938
	1,732,973	228,893
已批准但未簽約之資本性開支		
— 收費公路建設成本	—	1,747,066
— 購置物業、廠房及設備	63,404	85,519
	63,404	1,832,585

15. 或然負債

於二零零六年六月三十日，本集團因銀行授予聯營公司及一名第三者之信貸而作出之擔保約為4,400萬港元(二零零五年十二月三十一日：2,000萬港元)。

簡明財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

16. 購併附屬公司

於二零零六年一月一日，本集團以人民幣71,000,000元(約68,270,000港元)收購常州天普製藥有限公司(「常州天普」)69.63%之權益。常州天普主營業務為開發、製造及銷售生化藥品之原料藥和製劑產品。是次收購是以購入法入賬，收購產生之商譽為22,569,000港元。

此等交易購併的淨資產及併購產生之商譽詳述如下：

	合併前之賬面值 千港元	公允值調整 千港元	公允值 千港元
購入資產淨值：			
物業、廠房及設備	17,335	4,683	22,018
已付土地租金	1,385	—	1,385
其他無形資產	598	4,042	4,640
於聯營公司權益	6,655	—	6,655
存貨	55,325	11,065	66,390
貿易及其他應收款項	11,764	—	11,764
銀行結存及現金	11,038	—	11,038
貿易及其他應付款項	(27,096)	—	(27,096)
應付稅項	(12)	—	(12)
遞延稅項負債	(928)	(6,531)	(7,459)
短期銀行及其他貸款	(24,038)	—	(24,038)
	52,026	13,259	65,285
少數股東權益	(15,553)	(4,031)	(19,584)
	36,473	9,228	45,701
本集團購入附屬公司時產生之商譽			22,569
			68,270
總代價：			
以現金支付			68,270
收購產生之淨現金流出：			
已付現金代價			(68,270)
購入之現金及等同現金項目			11,038
			(57,232)

自常州天普被收購之日起計，其於截至二零零六年六月三十日止期間內，為本集團分別提供約3,400萬港元營業額及600萬港元淨溢利。

收購常州天普產生的商譽是基於預期產品於新市場銷售而產生利潤的能力及合併後預期能提升經營效率。

17. 有關人士之交易

(i) 於本期間，本集團與以下若干有關人士曾進行重大交易：

有關人士	交易性質	截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
最終控股公司	支付樓宇租金	3,180	2,820
同系附屬公司	支付樓宇租金	8,445	8,091
聯營公司	印刷服務收入	1,657	5,359

(ii) 主要管理人員的酬金

本期間董事及其他主要管理人員的酬金如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
短期福利	14,025	11,538
以股份為基準的付款	1,589	—

董事及其他主要行政人員之酬金由薪酬委員會決定，薪酬多少視乎個人的表現及市場趨勢。

簡明財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

(iii) 與中國其他受國家控制企業的交易／賬戶餘額

本集團於受國家控制實體(即由中國政府直接或間接擁有或控制的實體)為主導的經濟環境下經營。此外,本集團為上海實業(集團)有限公司旗下集團的成員,而上海實業(集團)有限公司本身由中國政府控制。除與上海實業(集團)有限公司及上述(i)所披露的同系附屬公司進行交易外,本集團亦與其他受國家控制的實體進行交易。本集團於處理該等受國家控制的實體之間的業務交易時,董事把受國家控制的實體視同獨立的第三方。

與其他受國家控制的實體的重大交易／賬戶餘額:

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
交易		
銷售	419,404	433,873
購買	163,802	134,869
結餘		
應收其他受國家控制的 企業的金額	268,164	283,988
應付其他受國家控制的 企業的金額	20,363	4,591

基於集團收費公路經營業務的性質,董事認為除上述所披露外,並不可能確定對應方的身份,因此並不能確定是否與其他受國家控制的實體進行了交易。

此外,集團在日常業務過程中與某些銀行和金融機構進行了不同類型的交易(包括儲蓄、借貸和其他常見的銀行融資服務),該等銀行和金融機構是屬於受國家控制的實體。基於該等交易的性質,董事認為作出獨立披露並無意義。

除上述披露外,董事認為相對於集團的經營業務,與其他受國家控制的實體的交易並不重大。

董事權益

於二零零六年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄或依據《標準守則》須知會本公司及聯交所，本公司各董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉如下：

(I) 於本公司的股份、相關股份權益

(a) 普通股

董事姓名	身份	權益性質	持有已發行 股份數目	佔已發行 股本百分率
蔡來興	實益擁有人	個人	4,000,000	0.41%
瞿 定	實益擁有人	個人	1,250,000	0.13%
呂明方	實益擁有人	個人	4,200,000	0.43%
丁忠德	實益擁有人	個人	200,000	0.02%
錢世政	實益擁有人	個人	200,000	0.02%
姚 方	實益擁有人	個人	200,000	0.02%

上述權益皆為好倉。

其他資料

(b) 購股期權

董事姓名	身份	授出日期	每股 行使價 港元	持有購股 期權數目	佔已發行 股本百分率
蔡來興	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	800,000	0.08%
蔡育天	實益擁有人	二零零六年五月二日	17.10	1,300,000	0.13%
瞿 定	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	560,000	0.06%
呂明方	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	480,000	0.05%
丁忠德	實益擁有人	二零零六年五月二日	17.10	1,000,000	0.10%
錢世政	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	300,000	0.03%
唐 鈞	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	300,000	0.03%

(II) 於本公司相聯法團股份之權益

上實聯合

董事姓名	身份	權益性質	持有已發行 股份數目	佔已發行 股本百分率
呂明方	實益擁有人	個人	19,500	0.01%
丁忠德	實益擁有人	個人	19,500	0.01%

上述權益皆為好倉。

除上述者外，於二零零六年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有任何其他權益或淡倉。

購股期權

於本期間，可認購本公司股份的購股期權的變動詳情如下：

授出日期	每股行使價 港元	購股期權可發行之股份數目					
		於二零零六年 一月一日 尚未行使	於本期間 授出	於本期間 失效	於本期間 行使	於二零零六年 六月三十日 尚未行使	
第一類：董事							
蔡來興	二零零五年九月二日	14.89	800,000	—	—	—	800,000
蔡育天	二零零六年五月二日	17.10	—	1,300,000	—	—	1,300,000
瞿定	二零零五年九月二日	14.89	560,000	—	—	—	560,000
呂明方	二零零五年九月二日	14.89	480,000	—	—	—	480,000
丁忠德	二零零六年五月二日	17.10	—	1,000,000	—	—	1,000,000
錢世政	二零零五年九月二日	14.89	300,000	—	—	—	300,000
唐鈞	二零零五年九月二日	14.89	300,000	—	—	—	300,000
董事合共			2,440,000	2,300,000	—	—	4,740,000
第二類：僱員							
	二零零二年九月十日	11.71	7,385,000	—	—	(543,000)	6,842,000
	二零零五年九月二日	14.89	4,560,000	—	(212,000)	(71,000)	4,277,000
	二零零六年五月二日	17.10	—	1,500,000	—	—	1,500,000
僱員合共			11,945,000	1,500,000	(212,000)	(614,000)	12,619,000
第三類：其他							
	二零零五年九月二日	14.89	3,000,000	—	—	—	3,000,000
	二零零六年五月二日	17.10	—	1,200,000	—	—	1,200,000
其他合共			3,000,000	1,200,000	—	—	4,200,000
全部類別			17,385,000	5,000,000	(212,000)	(614,000)	21,559,000

根據本公司購股期權計劃於二零零二年九月授出之購股期權可由接受當日六個月後分三期予以行使，期限為三年零六個月。

根據本公司購股期權計劃於二零零五年九月授出之購股期權可於二零零六年三月二日至二零零九年三月一日期間內，分三期予以行使。

根據本公司購股期權計劃於二零零六年五月授出之購股期權（「第三批購股期權」）可於二零零六年十一月二日至二零零九年十一月一日期間內，分三期予以行使。

其他資料

於本期間內，本公司股份在緊接購股期權各自行使日期之前一個交易日的加權平均收市價為16.72港元。

本公司之股份在緊接第三批購股期權授出日期，即二零零六年五月二日之前一個交易日的收市價為16.70港元。

主要股東及其他人士的權益

於二零零六年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄，本公司主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份中擁有的權益或淡倉如下：

股東名稱	身份	權益性質	實益持有已發行 普通股股份數目	佔已發行 股本百分率
(a) 好倉				
上實集團	由其擁有控制權益 的公司持有	公司	548,076,000 (附註(i))	56.61%
鄧普頓資產管理 有限公司	投資經理	公司	58,123,253	6.00%
(b) 淡倉				
上實集團	由其擁有控制權益 的公司持有	公司	87,653,993 (附註(ii))	9.05%

附註：

- (i) 上海投資、SIIC Capital及上實崇明開發分別持有468,066,000股、80,000,000股及10,000股本公司普通股股份。上實集團分別擁有上實崇明開發及STC的100%權益，而STC擁有上海投資的100%權益。上海投資擁有SIIC Capital的100%權益。
- (ii) 上實集團被視為持有87,653,993股本公司相關股份的淡倉，此乃根據STC所發行，由上實集團提供無條件及不可撤回擔保，可轉換為本公司普通股股份的二零零九年三月到期零息擔保可換股債券之若干上市股份衍生工具。

除上述者外，於二零零六年六月三十日，概無其他人士於本公司股份或相關股份中擁有須登記於根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊內的任何權益或淡倉。

僱員

本公司之僱員人數及酬金水平、酬金政策及僱員培訓的資料與本公司二零零五年年報披露者大致相同。

審閱報告

審核委員會已審閱本公司截至二零零六年六月三十日止六個月之中期報告。

企業管治

截至二零零六年六月三十日止六個月期間內，本公司已遵守載於《上市規則》附錄十四《企業管治常規守則》所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已就上市公司董事及有關僱員進行證券交易之規定要求訂立不低於《標準守則》之守則，本公司董事確認彼等於本期間內已遵守《標準守則》及本公司所訂立之守則所規定的標準。

購買、出售或贖回上市證券

於本期間內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

詞彙

所用詞彙

光明乳業

常州藥業

成都永發印務

中國網通(香港)

東方有線

特殊項目

廣東天普

中環水務

河北永新紙業

杭州青春寶

滬寧高速

滙眾汽車

胡慶餘堂藥業

聯華超市

遼寧好護士

《上市規則》

微創醫療

《標準守則》

南洋煙草

業務淨利潤

管線公司

簡要說明

光明乳業股份有限公司(上交所證券代碼：600597)

常州藥業股份有限公司

成都永發印務有限公司

中國網通集團(香港)有限公司(聯交所股份代號：906)

東方有線網絡有限公司

上實聯合及光明乳業股權分置改革所產生合共2.47億港元的特殊虧損及由出售浦東集裝箱10%股權所獲得的2.44億港元稅後特殊收益

廣東天普生化醫藥股份有限公司

中環保水務投資有限公司

河北永新紙業有限公司

正大青春寶藥業有限公司

上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司

上海滙眾汽車製造有限公司

杭州胡慶餘堂藥業有限公司

聯華超市股份有限公司(聯交所股份代號：980)

遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司

聯交所證券上市規則

微創醫療器械(上海)有限公司

上市公司董事進行證券交易的標準守則

南洋兄弟煙草股份有限公司

不包括總部收入淨值之淨利潤

上海市信息管線有限公司

所用詞彙	簡要說明
公路建設公司	上海公路建設總公司
浦東集裝箱	上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司
《證券及期貨條例》	香港法例第571章證券及期貨條例
上海醫療器械	上海醫療器械股份有限公司
上實聯合	上海實業聯合集團股份有限公司(上交所證券代碼：600607)
上海投資	上海投資控股有限公司
上海信投	上海市信息投資股份有限公司
上實集團	上海實業(集團)有限公司
SIIC Capital	SIIC Capital (B.V.I.) Ltd.
上實崇明開發	上海實業崇明開發建設有限公司
中芯國際	中芯國際集成電路製造有限公司(聯交所股份代號：981)
上交所	上海證券交易所
STC	Shanghai Industrial Investment Treasury Co. Ltd.
聯交所	香港聯合交易所有限公司
三維製藥	上海三維製藥有限公司
三維生物	上海三維生物技術有限公司
交通電器	上海實業交通電器有限公司
永發印務	永發印務有限公司
廈門中藥廠	廈門中藥廠有限公司
西安永發	西安永發醫藥包裝有限公司
億通公司	上海億通國際有限公司
甬金高速	浙江金華甬金高速公路有限公司