

## 業務回顧、討論與分析

於本年度，本集團整體業務增長態勢良好，截至二零零六年十二月三十一日止年度，營業額上升 13.7%，達 68.51 億港元；實現股東應佔溢利 12.58 億港元，比上年增長 22.4%；每股基本盈利達 1.30 港元，比上年增長 21.5%。

按業務板塊劃分，基礎設施、醫藥、消費品三大產業為本集團提供的經常性營運溢利分別為 3.71 億港元、1.63 億港元和 5.95 億港元，佔本集團扣除特殊項目後盈利比例分別為 33.2%、14.6% 和 53.2%。

### 業績摘要

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
營業額	6,851,023	6,025,285
毛利	2,543,945	2,305,580
除稅前溢利	1,736,712	1,449,603
股東應佔溢利	1,257,778	1,027,940
全年股息	52 港仙	42 港仙
每股盈利		
— 基本	1.30 港元	1.07 港元
— 攤薄	1.29 港元	1.06 港元

### 基礎設施

#### 落實滬寧高速公路改擴建，繼續拓展水務投資

##### 收費公路

滬寧高速公路(上海段)全長 26 公里，是長三角地區最繁忙的運輸幹線之一。於本年度，該路段車流量達 2,289 萬輛，比去年增長超過 50%。車流量大幅增長的主要原因是滬寧高速公路(江蘇段)拓寬改建工程在二零零五年年底正式竣工通車及於二零零六年十月中旬滬嘉高速公路施工亦使部分車流改道滬寧高速公路，致使該路段車流量迅速增加。

滬寧高速公路(上海段)改擴建工程也已經於年內展開，由雙向四車道拓寬為雙向八車道。本集團成功爭取將本集團承擔的工程投資總額控制在 16.8 億港元，並將就施工三年期內因工程造成的車流量減少獲得有關方面的補償，



## 業務回顧、討論與分析



二零零六年度共獲得通行費及補償收入合計4.52億港元。通過上述安排，不僅有效控制了本集團於該項目之整體投資風險，同時使項目收益不會因改擴建工程而受到任何負面影響，改擴建工程竣工後，車流量的增加將為未來收益的持續增長帶來保證。

截至二零零六年十二月三十一日止，本集團就滬寧高速公路（上海段）改擴建工程已累計投入資金約7億港元，而整項工程預計於二零零八年完成。

甬金高速公路（金華段）東起浙江嵊州市，西至金華傅村樞紐，穿越金華、義烏、東陽三地，全長70公里。二零零六年是甬金高速公路（金華段）於二零零五年十二月底建成後通車的首年，全年通行費收入為1.07億港元，下半年通行費收入較上半年增長15.9%，車流量在逐步改善當中。

隨着與甬金高速公路相交的兩條運輸幹線諸永高速公路及寧波繞城西線建成通車，這將會對甬金高速公路（金華段）車流量帶來正面影響。



## 業務回顧、討論與分析



### 水務

本年內，中環水務繼續專注於水務行業的投資和運營管理，再新增三個投資項目，分別為溫州中心片污水處理項目、綏芬河城市供水項目及湘潭市河東污水處理工程BOT項目，新增供水及污水處理日產能力41萬噸，投資總額超過1.2億港元。截止二零零六年十二月底，中環水務已在全國九個城市簽約完成十四個投資項目，業務領域涉及源水、自來水及污水，擁有日產能429.9萬噸，其中製水能力為287.5萬噸／日、污水處理能力為142.4萬噸／日。

年內，中環水務一方面繼續加強市場開拓力度，積極按期完成已開工的BOT項目的建設，同時著手項目的運營管理工作。年內，蚌埠中環水務完成水價調整，各類水價增幅由8%至36%不等。國內資源性產品價格改革在醞釀中，預計將有利於中環水務旗下項目水費的進一步調整。

BOT/BOO項目方面，湖州水務污水處理廠工程已經基本完工，並將於二零零七年度正式運營。湖州原水老虎潭水庫項目工程仍在進行中，40公里引水管網工程將於二零零七年第三季度開工，預計整個水庫將於二零零八年竣工。重慶污水處理項目的管網工程已於二零零六年底竣工，並將於二零零七年上半年投入營運。深圳污水處理項目及溫州東片污水(一期)項目工程仍在進行中，預計將於二零零七年內陸續完成。

## 業務回顧、討論與分析

項目名稱	項目類型	日產能力	中環水務所佔權益	地點
1. 湖州東部新區污水處理項目	污水處理	5 萬噸	100%	浙江
2. 湘潭供水項目	供水	42.5 萬噸	70%	湖南
3. 長壽化工園區供水及污水處理項目	供水 污水處理	24 萬噸 4 萬噸	100%	重慶
4. 廈門製水項目	製水	99.5 萬噸	45%	福建
5. 廈門污水處理項目	污水處理	78.4 萬噸	55%	福建
6. 蚌埠供水項目	供水	42.5 萬噸	60%	安徽
7. 深圳龍華污水處理廠項目	污水處理	15 萬噸	90%	廣東
8. 咸陽供水項目	供水	18 萬噸	50%	陝西
9. 咸陽引石過溝供水工程項目	供水	30 萬噸	100%	陝西
10. 湖州老虎潭水庫及引水工程項目	供水	20 萬噸	99%	浙江
11. 溫州東片污水處理項目	污水處理	10 萬噸	100%	浙江
12. 溫州中心片污水處理項目	污水處理	20 萬噸	70%	浙江
13. 綏芬河城市供水項目	供水	11 萬噸	100%	黑龍江
14. 湘潭河東污水處理工程項目	污水處理	10 萬噸	100%	湖南

為進一步優化集團的產業結構，本年度，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股權，全面退出港口集裝箱業務。該項出售為本集團帶來約2.44億港元的稅後特殊收益，使本集團的業務領域進一步清晰。

## 業務回顧、討論與分析

### 醫藥

#### 努力提高醫藥業務盈利水平，增強抗行業波動的能力

本年度，國內醫藥行業面對經營環境重大變化，為醫藥企業的经营帶來不利影響。本集團採取多項措施，提高綜合盈利水平，增強抗行業波動的能力，主要措施包括：以提高企業自主創新能力為抓手，積極推進三個國家一類新藥投放市場的工作；保健食品和非處方藥品的銷售取得顯著增長，降低了處方藥品銷售下降的不利影響；微創醫療的業務保持高速發展。



年內，本集團推出「知識產權管理辦法」、「科研專項激勵基金管理辦法」及「重大科研項目資助管理辦法」，以鼓勵和推動本集團醫藥企業自主創新建設，提高企業競爭能力。

本集團的三個國家一類新藥中，「凱力康」已於二零零六年四月正式投入市場，並實現百多家三甲醫院的進院工作。「安柯瑞」(H101項目)自二零零五年獲得新藥證書後，於七月獲得GMP認證，十月正式上市銷售。「TNF」項目的GMP廠房已竣工並調試完成，並已安排申報生產批文。

#### 中藥及保健食品

本年度，本集團「青春寶」系列產品的經營業績呈恢復性增長，保健食品的銷售與去年比較增長15.2%，非處方藥品「青春寶抗衰老片」的銷售同比上升26.2%，達2.38億港元，增勢喜人。受到同行業產品負面報導及國內醫藥行業政策調整的影響，致使本集團處方藥品的銷售整體出現回落，抵銷了非處方藥及保健食品業務的增長。



## 業務回顧、討論與分析

### 生物醫藥

廣東天普是目前國內生產人尿蛋白製品最多的廠家之一，其主要產品「天普洛安」為國內獨家生產品種。公司不斷深化拓展「天普洛安」在危重病方面的應用，並重點開拓麻醉、燒傷等領域，取得了較好效果。於本年度，該產品實現銷售收入1.34億港元，比去年同期增長7.2%。

### 化學藥品

年內，本集團「常藥」牌系列產品的總銷售已達到超過3億港元的規模，主要藥品銷售增長良好。「卡托普利片」及「複方利血平片」的銷售同比分別增長18.8%及15.5%，主要原料藥「卡托普利」及「氫氯噻嗪」的銷售於本年度亦實現21.0%及14.9%增長，抵銷了「強力霉素原料」銷售滑坡。



此外，常州藥業旗下常州製藥廠於二零零七年初獲准為國內首批十家城市社區、農村基本用藥定點生產企業，對公司的藥品銷售相當有利。定點生產品種為：「對乙酰氨基酚片」、「複方利血平片」、「鹽酸二甲雙胍片」及「硫酸阿托品注射液」。

### 醫療器械

二零零六年，微創醫療的業務繼續保持了高速的發展，市場銷量和範圍進一步提升和拓寬，其中，「Firebird 冠脈雷帕霉素洗脫支架」已遠銷歐盟、拉丁美洲、日本和東南亞各國，市場銷售量累計已突破十萬條。二零零六年，公司自主創新成果再創佳績，先後獲得國家、地方各類科技獎勵、榮譽十餘項，包括：「冠脈藥物洗脫支架設計與製造關鍵技術」榮獲二零零六年度國家科技進步二等獎等。



## 業務回顧、討論與分析

### 二零零六年主要產品銷售

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	270,514	-19.5%
「登峰丹參注射液」	心血管類	120,583	-1.9%
「胡慶餘堂胃復春片」	胃炎	82,182	-4.5%
「好護士乳癖消片」	婦科	110,778	-11.3%
「鼎爐新癩片」	抗菌消炎鎮痛	80,666	+6.7%
「青春寶抗衰老片」	提升免疫力	245,521	+24.2%
「青春寶永真片」	保健食品	32,043	+23.4%
「青春寶美容膠囊」	保健食品	52,504	-14.1%
「胡慶餘堂鐵皮楓斗晶」	保健食品	49,287	-2.7%
「天普洛安」	尿胰蛋白酶抑制劑	137,970	+5.2%
「常藥卡托普利片」	抗高血壓	79,330	+18.8%
「常藥強力霉素」	原料藥	52,221	-46.7%

## 消費品

### 保持消費品業務穩定增長，奠定盈利增長基礎

南洋煙草和永發印務作為本集團消費品領域的核心投資，經營情況保持持續穩定增長，中國汽車市場景氣回暖，整車銷量持續增長，帶動零部件生產廠商盈利情況好轉，抵銷了光明乳業業績下滑對消費品業務的影響。

#### 煙草

本年度南洋煙草營業額增長7.8%，達16.38億港元，在扣除上年度非重發性項目因素後，淨利潤較去年上升2.4%，達3.28億港元。年內，南洋煙草以調整市場結構和產品質量提升為抓手，不斷加強企業內部管理和技術改造。南

## 業務回顧、討論與分析

洋煙草產品的銷售是以出口市場為主。目前產品的出口已拓展至泰國、中東、澳洲、新西蘭及印尼等地。免稅市場及中專市場的銷量增長高達30%，成績令人鼓舞。

年內，南洋煙草根據煙絲加工的各项工藝參數的比對分析結果，對公司製絲的工藝進行改進，除改善了產品質素外，亦降低了綜合物耗。此外，年內公司在加強原料煙葉到貨質量監控方面制定了一系列的採購流程，嚴格控制庫存，減少物耗，提高企業效益。



### 乳製品

隨著國內消費觀念逐漸成熟，消費者對產品質量需求不斷提升，市場競爭也從低端的價格競爭走向高端的技術、產品比拼。競爭環境進一步激烈。本年度，光明乳業營業額為70.02億港元，與去年度比較增長4.5%，淨利潤1.48億港元，同比下降27.6%。

年內，光明乳業抓住「光明品牌五十年」機會，舉辦了一系列營銷活動，全國六千多家門店均有參與。繼被

中國食品工業協會評為二零零五年至二零零六年度全國食品工業優秀龍頭企業後，光明乳業又榮獲了國家商務部二零零六年度《中國最具市場競爭力品牌》稱號，反映市場對光明乳業的高度評價。

光明乳業乳品八廠酸奶擴建項目於本年度已經進入調試、生產階段。該項目自動化程度之高、生產規模之大在國內乃至世界都屈指可數。項目落成後將形成650噸／日的專業自動化酸奶工廠。

## 業務回顧、討論與分析

### 印刷及紙品

永發印務近年來堅持「一業多點、一地多業」的發展戰略，不斷擴展印刷包裝業務領域和增持對投資效益良好企業的股權，已見成效。本年度營業額大幅上升48.15%，達14億港元；淨利潤保持多年來增長勢頭，上升18.4%達到1.49億港元。本年度，永發印務享受CEPA政策，進一步拓展生產內地煙盒業務，煙盒包裝的總銷售同比大幅增加55.76%。



近幾年，永發印務發展迅速，目前為南洋煙草提供印刷包裝的業務量比例已逐步下調。除印刷煙盒包裝外，永發印務亦經營紙品生產，公司旗下擁有多個業務項目，遍佈浙江、河南、河北、山東、四川、廣東及廣西等省份，盡取地區資源和配送的競爭優勢。永發印務生產能力仍在不斷擴張。年內，永發印務旗下湖州天外紙品、濟南泉永印務分別建設新廠，浙江榮豐紙業亦新增水松紙生產線。

隨著經濟發展和相關行業的技術進步，預計來年市場對高品質的印刷產品用紙和包裝用紙需求仍然強勁。永發印務將根據市場需求變化，注重產品結構調整，通過技術的提高和降低生產成本、提升產品市場競爭力，求得不斷的壯大和發展。

### 汽車及零部件

國內汽車市場經歷了兩年車市疲軟的低谷期之後，二零零六年出現了回暖，銷量持續增長，二零零七年有望繼續保持這一勢頭，與此同時，市場競爭也更為激烈，國內品牌、合資、外資品牌不斷加入競爭行列。海外市場方面，國內品牌也紛紛走出國門，進入俄羅斯、中東、南美、非洲等市場，參與國際競爭。



## 業務回顧、討論與分析



年內，滙眾汽車通過市場開拓及降低成本，本年度已實現扭虧為盈。營業額同比增加43.0%，達55.33億港元。目前公司仍以零部件銷售為主，整車銷售只約佔19.8%。零部件銷售中仍以為上海大眾配套銷售為主，其次為上海通用配套銷售。年內，公司在繼續做好上海大眾、上海通用、上汽汽車等業內配套產品的國產化工作，同時完成了一汽大眾、金杯、南亞、福特、天津一汽項目的國產化等項目。

本年度上實交通電器業績良好，淨利潤上升134.5%，達6,884萬港元。營業額上升33.6%，達4.43億港元，公司主要產品電動窗的總銷售同比上升44.2%，達1.7億港元。本年度，公司出口產品實現同比增長28.63%。

### 超市連鎖

於本年度，聯華超市營業額增長15%，達15.97億港元，股東應佔盈利達2.35億港元，同比基本持平。年內，聯華超市的門店數量共增加107家，其中有78家為於華東地區。於二零零六年十二月三十一日，聯華超市直接經營和加盟經營的門店總數合共3,716家(不計聯營公司經營的門店)，其中50%為加盟經營的門店。加盟仍然是公司擴張網絡的重要而有效手段。年內，聯華超市加盟店數目增加259家，其中，超級市場加盟店增加127家，便利加盟店增加132家。

為理順聯華超市、世紀聯華及聯華電子商務之間的股權關係，提高整體管理效益，於年內，本集團將世紀聯華及聯華電子商務的非控制性權益轉讓予聯華超市，增加聯華超市對該兩個項目的控制力，而通過持有聯華超市股權，本集團能繼續分享該兩個項目的投資回報。

### 其他

本年度，信息技術業務在扣除去年度出售策略投資項目獲特殊收益的因素後，信息技術業務的經營業績實質由二零零五年虧損4,640萬港元收窄虧損至1,042萬港元。中芯國際的淨虧損比去年大幅減少；營業額同比上升25.1%，達114.3億港元。年內，中芯國際策略性售出部分現有設備，除降低了公司的折舊開支外，也使得公司能夠進一步

## 業務回顧、討論與分析



轉入更先進制程技術。本年度，上海信投淨利潤為1.21億港元，同比上升42.5%。年內，上海信投積極推進對網絡教育內容產業投資的拓展力度。在初步完成對遠程教育集團教育內容資源的調研工作的基礎上，計劃先重點推進遠程教育集團和東方在線在教育內容資源方面的項目合作並積極致力於開拓和發展電子支付清算業務和相關業務。

此外，本集團旗下於上海證券交易所A股市場上市的上實醫藥及光明乳業，已先後於二零零六年六月及十月完

成其股權分置改革。本集團所持有的上實醫藥56.63%非流通股及光明乳業30.78%非流通股已分別轉換為43.62%流通股及25.17%流通股。這雖為本集團帶來合共2.43億港元特殊虧損，但在股改完成後，公司股份價值顯著提升。上實醫藥及光明乳業股份現時的市值較股改方案公告前合共上升127%，市值共達175億港元(以二零零七年四月二十日相關股份於上海證券交易所A股市場之收市價計算)。