

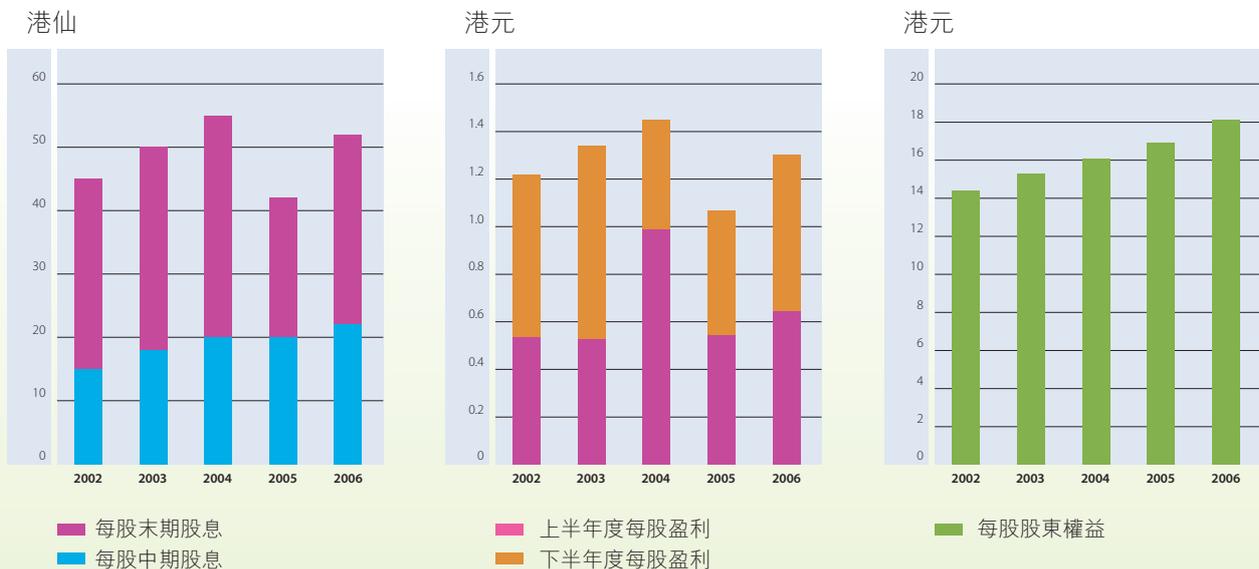
財務回顧

主要數據

	2006	2005	增加
財務摘要			
營業額(千港元)	6,851,023	6,025,285	13.7%
股東應佔溢利(千港元)	1,257,778	1,027,940	22.4%
資產總額(千港元)	23,658,128	21,972,155	7.7%
股東權益(千港元)	17,505,381	16,375,892	6.9%
股份資料			
每股盈利－基本	1.30 港元	1.07 港仙	21.5%
每股股息	52 港仙	42 港仙	23.8%
－中期(已付)	22 港仙	20 港仙	10.0%
－末期(擬付)	30 港仙	22 港仙	36.4%
已發行股數(股)	968,504,000	967,533,000	
財務比率			
總負債對總資金(注(1))	10.0%	11.2%	
利息覆蓋倍數(注(2))	21 倍	23 倍	
股息派發比率	40.0%	39.3%	

注(1)： 付息借貸／(股東權益 + 少數股東權益 + 付息借貸)

注(2)： (除稅、利息支出、折舊及攤銷前利潤)／利息支出



財務回顧

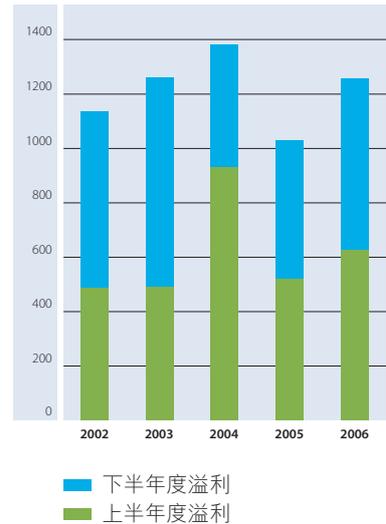
一 財務業績的分析

1 本公司股東應佔溢利

二零零六年度股東應佔溢利為12億5,778萬港元，較二零零五年度增加2億2,984萬港元或約22.4%。

股東應佔溢利的增加主要受惠於獲得滬寧高速通行費補償、出售浦東集裝箱股權的盈利及部份下屬企業經營業績改善等因素，不僅抵銷了實施上實醫藥及光明乳業股權分置改革方案帶來的虧損，並為股東應佔溢利帶來理想的增長。

百萬港元



2 各業務溢利貢獻

二零零六年度各業務之盈利貢獻及去年度比較數據綜合如下：

	2006 千港元	2005 千港元	變化 %
基建設施	614,694	185,769	230.9
醫藥	(52,350)*	235,625	不適用
消費品	566,763 #	467,764	21.2
信息技術	(10,417)	45,336	不適用

* 包括上實醫藥股權分置改革虧損2億1,496萬港元
包括光明乳業股權分置改革虧損2,774萬港元

財務回顧

2 各業務溢利貢獻（續）

本年度基建設施業務錄得約230.9%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1億7,176萬港元及本集團出售持有浦東集裝箱10%股權而獲得約2億4,367萬港元的利潤。

醫藥業務的利潤貢獻下跌主要是去年的比較數據包含了出售三維製藥的股權而錄得約3,525萬港元的利潤和本年度醫藥業務受到國內一系列醫藥政策變動的影響，部份醫藥企業的盈利受到衝擊。

本集團實施了上實醫藥股權分置改革方案，上實醫藥的流通股股東每持有10股流通股獲3股非流通股，該股權分置改革方案於二零零六年六月完成所有的相關審批，本集團因此錄得約2億1,496萬港元的攤薄虧損。

消費品業務的業績受實施光明乳業股權分置改革錄得約2,774萬港元虧損的衝擊，按照該股權改革方案，持有光明乳業流通股的股東，每持有10股流通股獲得人民幣8.46元現金及1.2股非流通股，本集團還需要根據該方案出讓44,099,410股非流通股予達能亞洲有限公司。

扣除光明乳業股權分置改革的虧損，消費品業務錄得的溢利增長約27.1%。匯眾汽車通過壓縮成本及受惠於國內汽車整體市場情況改善下，財務業績有明顯的改善，是消費品業務的企業中帶動本年度利潤的主要因素。至於主要的利潤貢獻企業，南洋煙草及永發印務的業績仍然保持平穩增長的動力。

鑒於部份客戶持續調整庫存而減少晶片定單，中芯國際於本年度仍然錄得虧損，但是已較去年顯著下降。

各業務於二零零六年度的經營情況及進展已詳載於《業務回顧、討論與分析》內。

財務回顧

3 營業額

本集團於二零零六年度按主要業務劃分的營業額及去年同期比較數據綜合如下：

	2006 千港元	2005 千港元	增加 %
基建設施	276,419	181,578	52.2
醫藥	3,729,130	3,567,264	4.5
消費品	2,845,474	2,276,443	25.0
	6,851,023	6,025,285	13.7

二零零六年度營業額較二零零五年度上升約13.7%，主要受惠於消費品及醫藥業務增加合併子公司，以及基建設施的通行費收入錄得非常可觀升幅所帶動。

滬寧高速公路(江蘇段)改擴建工程的竣工，致使滬寧高速公路(上海段)的車流量較去年同比大幅增加。再者，自二零零五年六月一日開始，通行費收入減按3%徵收營業稅，二零零六年度全期反映該正面因素。

消費品業務的營業額增長主要是各附屬公司錄得自然性業務增長，以及河北永新紙業自二零零五年九月成為合併附屬公司，去年只計算其四個月的營業額。

本集團於二零零五年七月完成增持胡慶餘堂藥業的股權至51%，去年度只計入其六個月的營業額，故此本年度為醫藥業務帶來新增營業額，該新增營業額抵銷部份因國內醫藥行業性政策出台及醫藥產品質量報導對醫藥業務營業額的負面影響。



財務回顧

4 除稅前溢利

(1) 毛利率

本年度的毛利率為37.1%，較去年毛利率38.3%，下降約1.2個百分點。毛利率下調主要是本集團自二零零五年九月份開始合併河北永新紙業的業績，而河北永新紙業從事於毛利率相對較低的造紙業。

(2) 投資收入

投資收入的增加主要是本年度錄得出售10%浦東集裝箱股權的盈利約2億6,807萬港元，而二零零五年的投資收入主要因出售持有的中國網通(香港)投資而錄得的盈利約9,174萬港元。

(3) 其他收入

其他收入主要是滬寧高速獲得車流量下降補償款約1億7,176萬港元，與去年比較數據中主要包含的消費品業務準備回撥和再投資退稅收入等有較大的增幅。

(4) 分佔合營企業溢利

儘管國內汽車市場氣氛有改善的跡象，但汽車及零部件製造商受原材料成本及油價上升的影響仍面臨困難，作為本集團的主要合營企業，本年度匯眾汽車已通過壓縮成本及其他措施扭虧為盈，致使分佔合營企業溢利有所改善。

(5) 分佔聯營公司溢利

受部份客戶持續調整庫存，減少晶片定單的影響，本年度中芯國際仍然錄得虧損，但虧損額已減少，因此令分佔聯營公司溢利增加。

(6) 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利

本集團於去年因為出售三間醫藥業務公司而錄得盈利，包括三維製藥及上實醫藥下屬的兩家醫藥企業，但本年度缺乏類似的重大權益出售，故此出售權益之淨溢利大幅減少。

5 股息

本集團繼續採取派息比例穩步增長的政策，本集團董事會建議派發末期股息每股30港仙，連同已派發的中期股息每股22港仙，二零零六年度的總股息為每股52港仙，全年派息比率為40.0%，比二零零五年度派息比率39.3%，增加0.7個百分點。

財務回顧

二 集團財務狀況

1 資本及股東權益

於二零零六年十二月三十一日，本集團已發行股份共968,504,000股，較二零零五年度末的967,533,000股增加971,000股，增加主要是年度內員工行使購股期權。

本集團保持穩健的財務狀況。受年度淨利潤和股份數目增加的影響，在扣減本年度內實際派發的股息，本集團的股東權益於二零零六年十二月三十一日達175億538萬港元，增加約11億2,949萬港元。

十億港元



2 債項

(1) 借貸

本集團於年內充份利用銀行及財務市場之流動資金，透過全資附屬公司SIHL Finance Limited，獲得一項5年期的30億港元長期及循環銀團貸款額度，是次安排不單以較低利率為現有的一部份貸款進行再融資，並為集團在具吸引力的利率水平下預留備用信貸額度。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的總貸款約為21億8,685萬港元(二零零五年：22億9,375萬港元)，其中83.3%(二零零五年：82.9%)為無抵押擔保的信用貸款。

(2) 資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團下列資產已作抵押予銀行以取得該等銀行給予的一般銀行信貸額度：

- 帳面淨值約22,857,000港元(二零零五年：32,034,000港元)的廠房及機器；
- 帳面淨值約195,494,000(二零零五年：230,099,000港元)的租賃土地及樓宇；
- 帳面淨值約82,000港元(二零零五年：165,000港元)的汽車；及
- 銀行存款約值560,000港元(二零零五年：無)。

另外，於二零零六年十二月三十一日本集團帳面淨值約180,322,000港元(二零零五年：158,548,000港元)之廠房及機器已抵押給獨立第三者，此第三者則提供保證予銀行，作為本集團銀行貸款之擔保。

於二零零六年十二月三十一日，本集團已抵押銀行定期存款約28.0百萬港元(二零零五年：28.0百萬港元)從而獲得信貸予一聯營公司。

(3) 或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團為西安永發、濟南泉永印務及第三方的銀行信貸額向銀行提供合共約6,480萬港元(二零零五年：1,963萬港元)的擔保。

財務回顧

3 流動資金及短期投資

本集團於二零零六年十二月三十一日持有流動資金及短期投資分別約68億556萬港元(二零零五年：60億6,840萬港元)和16億6,011萬港元(二零零五年：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59%、29%及12%(二零零五年：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，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。

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

本集團為了配合歸還原有的16億港元銀團貸款，於本年度終止了相關的利率對沖安排。為了審慎處理利率風險的管理工作，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，對本年第四季度籌組的30億港元銀團貸款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、貿易及其它應收帳款。貿易及其它應收帳款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。