



上海實業控股有限公司
SHANGHAI INDUSTRIAL HOLDINGS LIMITED

股份代號：363

二零零七年年報

目錄

2	公司資料
3	股東資料及財務日誌
4	董事長報告書
8	集團業務結構
9	業務回顧、討論與分析
25	財務摘要
26	財務回顧
34	企業管治報告
53	董事及高級管理人員簡介
61	董事會報告書
71	獨立核數師報告書
73	綜合收益表
74	綜合資產負債表
76	資產負債表
77	綜合權益變動表
79	綜合現金流量表
82	財務報表附註
156	主要物業詳情
159	詞彙

公司資料

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)
呂明方先生
丁忠德先生
周杰先生 (常務副行政總裁)
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
吳家瑋先生
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
呂明方先生
周杰先生
錢世政先生
姚方先生

審核委員會

羅嘉瑞先生 (委員會主席)
吳家瑋先生
梁伯韜先生

薪酬委員會

羅嘉瑞先生 (委員會主席)
吳家瑋先生
梁伯韜先生
張震北先生
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

美國預託證券存託銀行

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

公司股份代號

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

公司網址

www.sihl.com.hk

股東資料

股東查詢

公司聯絡資料

公司秘書部

香港灣仔告士打道39號

夏慤大廈26樓

電話：(852) 2876 2317

傳真：(852) 2520 0128

股份過戶登記處

卓佳秘書商業服務有限公司

香港皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

電話：(852) 2980 1333

傳真：(852) 2861 1465

股息

二零零七年中期股息每股37港仙(二零零六年：22港仙)，已於二零零七年十月三日派付給各位股東。

二零零七年建議末期股息每股43港仙(二零零六年：30港仙)，在獲得股東批准後，將於二零零八年六月十日(星期二)或前後派付給各位股東。

暫停辦理股份過戶登記

股份過戶登記處將於二零零八年五月二十八日(星期三)至二零零八年五月三十日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。股息通知將於二零零八年六月十日(星期二)或前後寄發給各位股東。如欲獲派發末期股息及有權出席股東週年大會，股東須於二零零八年五月二十七日(星期二)下午四時三十分前，將所有過戶表格連同有關股票送達本公司股份過戶登記處辦理過戶手續。

財務日誌

二零零七年中期業績

已於二零零七年八月三十日(星期四)公佈

二零零七年全年業績

已於二零零八年四月二十一日(星期一)公佈

二零零七年年報

將於二零零八年四月三十日(星期三)或之前寄發給各位股東

二零零八年股東週年大會

將於二零零八年五月三十日(星期五)下午三時正召開

暫停辦理股份過戶登記

將於二零零八年五月二十八日(星期三)至二零零八年五月三十日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理

二零零七年末期股息記錄日期

二零零八年五月三十日(星期五)

二零零七年末期股息通知

將於二零零八年六月十日(星期二)或前後寄發給各位股東

A portrait of the Chairman, a middle-aged man with dark hair, wearing a dark blue suit, white shirt, and red tie. He is standing with his arms crossed, smiling slightly. The background is a light grey wall with large, faint Chinese calligraphy characters. The text is overlaid on a dark grey semi-transparent box at the bottom of the image.

各位股東，

二零零七年是上海實業實現突破的一年。

本集團二零零七年度之業績創歷年新高，合併營業額上升16.1%，達79.54億港元，股東應佔溢利上升59.6%，達20.07億港元。截至二零零七年十二月三十一日止，本集團的總資產及淨資產分別達404.00億港元及226.94億港元，較年初分別增長70.8%及29.6%。

產業轉型見突破 年度業績創新高

本集團各項主營業務業績表現良好。房地產業務方面，上海城開集團控股權的收購已於二零零七年年底前完成，公司的經營業績將於二零零八年合併於本公司帳目內。基建設施業務於二零零七年度為本集團提供3.55億港元淨利潤，扣除去年已出售浦東集裝箱權益的盈利及其分紅貢獻後，基建設施業務盈利同比上升6.6%。醫藥業務為集團提供1.75億港元淨利潤，扣除去年特殊項目後，醫藥業務盈利上升7.3%。消費品業務業績增長顯著，扣除去年特殊項目後，盈利貢獻大幅上升62.5%，達9.66億港元。

董事會建議派發末期股息每股43港仙，在計及二零零七年度內已派發之中期股息每股37港仙，全年股息為每股80港仙(二零零六年度：52港仙)，股息派付比率為40.4%。

於回顧年內，本集團積極把握境內外資本市場和國資戰略重組的歷史性機遇，不斷加大資本運作力度，全力推進重大項目的實施，產業轉型取得了顯著的成效。

成功收購上海城開集團，打造房地產發展平台



本集團在參與上海市國資房地產資源重組取得突破，於二零零七年內斥資38.60億港元，完成對上海城開集團59%權益的收購，邁出參與國資重組的重要一步。

上海城開集團旗下擁有多個重大商業和住宅地產項目，可開發面積共約200萬平方米，分佈上海市、江蘇市昆山、湖南長沙和安徽合肥等地，其中位於上海的「萬源城」項目佔地約94.3公頃，總建築面積約897,966平方米，是上海中環線區域最大的住宅開發項目；「徐家匯中心」項目位於徐家匯商圈的核心地帶，佔地13.2公頃，總規劃建築面積約629,000平方米，將建成國際級的綜合性商務中心。

董事長報告書

本集團將上海城開集團在團隊、品牌和房地產開發運作上的優勢，與本公司在資金、資本運作、市場化經驗上的優勢進行有機整合，打造房地產發展平台，推動本集團房地產業務的發展。

實施資本運作，壯大資金實力



於二零零七年七月，本公司宣佈以先舊後新方式配售96,900,000股本公司新股份，佔本公司當時經擴大後之已發行股本約9.08%，股份配售集資額達30.23億港元，為籌劃中的大型收購項目作好資金準備。

於二零零七年五月，上實醫藥宣佈配售1.0722億新股，集資總額不少於人民幣15.15億元(相當於約16.19億港元)，將用於向本公司收購杭州青春寶及胡慶餘堂藥業等五個中藥項目股權。集資方案正在積極推進當中。通過此次交易，上實醫藥成為國內為數不多的綜合類醫藥上市公司，產品將涵蓋化學藥品、生物藥品、醫療產品、中藥及保健食品等領域。

有序退出非核心業務，增強後續發展的動力



於二零零七年六月，本公司宣佈出售滙眾汽車、萬眾汽車及上實交通電器的非控制性股權，全面退出汽車及零部件業務，總作價為人民幣16.05億元，所得資金將用於核心產業項目的收購。交易所涉審批手續已於二零零七年上半年完成，是項交易為本集團帶來1.55億港元特殊收益。

於二零零七年十月，本集團宣佈以總代價人民幣477,425,383元向達能集團收購其所持有10.005%光明乳業股份。於二零零八年三月，有關交易已獲相關政府部門審批完成。股份增持後，本集團於光明乳業的持股量由25.171%上調至35.176%，維持於光明乳業並列大股東之地位，為日後的戰略行動增添靈活性。

展望

審時度勢 冷靜應對 抓住機會 重點突破

二零零八年經濟發展面臨不少不確定性，導致全球金融市場持續波動。本集團將認真分析國內外市場變化可能帶來的影響，圍繞「審時度勢，冷靜應對，抓住機會，重點突破」的工作方針，以增強集團核心產業的成長性和競爭力為主綫，以積極參與上海市國資戰略性重組為重點，拼搏進取，創新求實，控制風險，打造可持續穩定增長的盈利結構，為股東提供更高的回報。

展望未來，在房地產方面，本集團將依託公司本身上海背景和大股東資源，憑藉管理層對上海房地產市場投資的多年經驗，繼續參與上海國資房地產資產戰略性重組，增加上海及主要省市之土地儲備和優質物業，擴大盈利貢獻。

在基礎設施方面，本集團會積極於上海及其他經濟增長較快的省市收購具盈利增長潛力的公路項目，進一步拓展收費公路業務；努力推進水務投資達致規模效益，致力改善資本結構。

在醫藥方面，本集團將加快落實完成上實醫藥作為統一投資平台的構建，繼續以中藥及生物醫藥為主要發展方向，致力整合國內分銷網絡，加大新藥研發及國際合作力度。

在消費品方面，本集團將聚焦於經營效益及盈利能力的提升，利用集團品牌優勢，進一步擴大銷售規模，為本集團帶來穩定盈利和現金流。

隨著本集團各項業務的穩固發展，公司將進入新一輪令人鼓舞的增長階段。

最後，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多年來一直對本集團的鼎力支持和愛護，並對管理團隊和全體員工為本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，二零零八年四月二十一日

集團業務結構

於二零零七年十二月三十一日



業務回顧、 討論與分析

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額 79.54 億港元，上升 16.1%，股東應佔溢利達 20.07 億港元，上升 59.6%。盈利上升主要因為本集團旗下各項主營業務增長穩健，以及出售汽車及零部件業務獲 1.55 億港元特殊盈利。

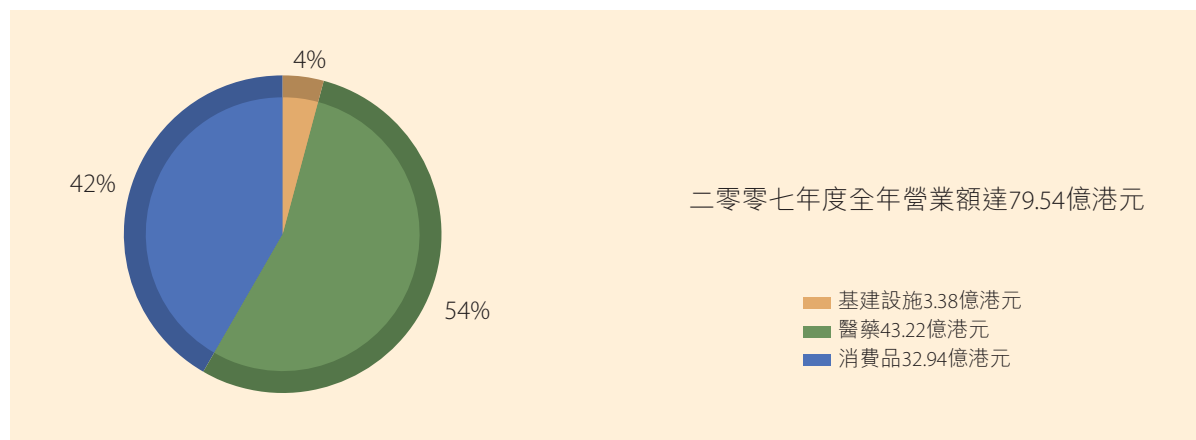
房地產業務方面，上海城開集團控股權的收購於二零零七年底前完成，其經營業績將於二零零八年合併於本公司帳目內。

基建設施業務於年內為本集團提供了 3.55 億港元盈利貢獻。滬寧高速公路及甬金高速公路的通行費收入分別增長 22.3% 及 32.3%，中環水務合併銷售收入同比增加 33.9%。

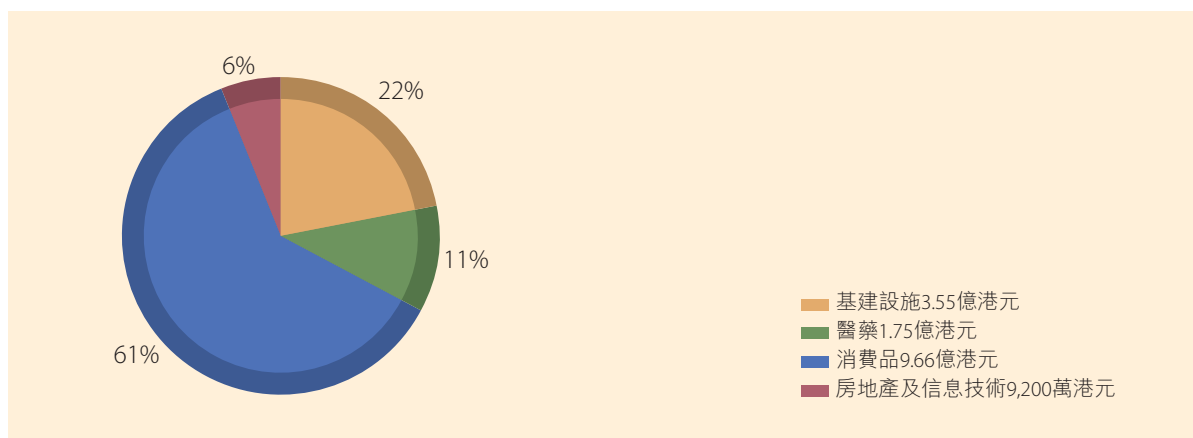
醫藥業務方面，於回顧年內本集團旗下各醫藥產品系列的銷售保持穩健增長，營業額上升 15.9%，為本集團提供 1.75 億港元盈利貢獻。

消費品業務業績增長顯著，為本集團提供了 9.66 億港元盈利貢獻。南洋煙草及永發印務業績同創歷年新高；光明乳業盈利上升 32.57%。

營業額



各主營業務佔本集團業務淨利潤之比重



業務回顧、 討論與分析

房地產

於二零零七年，本集團斥資共38.60億港元收購上海城開集團合共59%股本權益。相關交易已於二零零七年底分兩步先後交割完成。上海城開集團的經營業績將於二零零八年合併於本公司帳目內。年內，房地產業務為本集團提供的盈利貢獻並不顯著。

於二零零七年內，上海城開集團有多個開發項目在同時推進。萬源城E街坊逸郡已於二零零七年二月至六月分四期開盤，市場反應非常熱烈，累計預售住宅725套，面積合計約10萬平方米，實現預售金額約12億港元。該物業週邊樓盤於二手市場的掛牌價每平方米已接近1.7萬港元。

城開國際大廈甲級辦公樓項目，座落於徐家匯虹橋路廣元西路交界口，於二零零七年六月工程建設已全部完成，這是上海城開集團建設的首個辦公樓項目。於二零零七年底前已開始招租，已簽約的出租率已達93%，當中不乏知名租戶。

二零零七年是上海城開集團進入合肥房地產市場的第二年，玫瑰紳城項目一期可售住宅面積共13萬平方米，於二零零七年七月正式開工，十二月一期所有建築全部結構封頂，預計二零零八年六月可以開盤預售。

長沙托斯卡納項目可售住宅總面積為17.65萬平方米。一期可售住宅207套，可售面積5.12萬平方米，至二零零七年底共預售出190套，銷售率92%。至二零零七年底，托斯卡納預售單位成交金額達3億港元，將於交易完成後計入銷售。

昆山琨城帝景園項目一期高層已於二零零七年十一月開盤銷售。截至二零零七年底，137套房源中已經預售出117套。琨城帝景園一期33棟別墅於二零零七年五月份完成結構封頂，九月份完成外裝修工程，年底已進入外電力、煤氣、自來水等市政管線鋪埋階段。



業務回顧、 討論與分析

於二零零七年，根據相關政府部門對整個徐家匯中心區域的規劃指標、市政配套、城市景觀、交通組織等方面提出的基本要求的基礎上，上海城開集團對徐家匯中心項目原來的初步規劃方案進行了調整和完善，並積極協助政府對整個13.2公頃的徐家匯中心地塊的開發模式、土地儲備方案進行深入的研究，並對各種方案作了財務分析和可行性對比。

為完善儲備項目體系，確保企業長遠的可持續發展動力，根據直轄市和沿江省會城市為主要拓展地區，住宅和商用物業並重、開發與持有並舉的戰略思路，上海城開集團於二零零七年對多個房地產項目進行了深入的分析考察。其中，無錫蠡湖科技大廈項目取得了顯著進展。於二零零七年十一月，上海城開集團以約4.5億港元以摘牌形式成功獲取無錫蠡湖科技大廈項目，地盤面積約24,041平方米，可建築面積約191,660平方米。該項目位於無錫蠡湖經濟開發區的中心區域，距離太湖約300米。項目定位於大型的高檔複合商業地產項目，規劃有五星級酒店、公寓式酒店、高檔寫字樓、商舖等。

於二零零七年六月，上海城開集團就安徽省合肥徽州大道南二環項目與包河區和合肥市規劃局簽定了合作開發框架協議。該項目位於合肥市老城區與建設中的濱湖新城區的交點位置，項目佔地12萬平方米，規劃有商業、酒店、辦公、住宅等，總建築面積約40萬平方米。

業務回顧、
討論與分析

上海城開集團旗下主要物業項目概況如下：

項目	房產類別	概約地盤面積	累計／於			落成日期
			總可建築面積	2007年預售建築面積	上海城開集團應佔權益	
主要發展中物業						
萬源城 上海市 閔行區	住宅	地盤總面積943,000平方米，其中居住小區B、C、D、E及F街坊佔560,463平方米	897,966平方米	100,500/100,500平方米	90%	2007年至2010年，分期落成
城開國際大廈 上海市 徐匯區	商業	8,695平方米	45,490.42平方米	已開始招租，已簽約的出租率達93%	100%	2008年
托斯卡納 湖南省 長沙市	商業及住宅	180,541.33平方米	193,683平方米	56,016/44,182平方米	55%	2006年至2009年，分期落成
玫瑰紳城 安徽省 合肥市	商業及住宅	118,970.1平方米	267,185平方米	-	100%	2008年至2009年，分期落成
琨城帝景園 江蘇省 昆山市	酒店、商業及住宅	205,016.5平方米	264,030.12平方米	14,214/14,214平方米	90%	2007年至2009年，分期落成

項目	房產類別	概約地盤面積	上海城開集團	
			總可建築面積	應佔權益
主要未來發展物業				
徐家匯中心 上海市 徐匯區	綜合用途	132,000平方米 分為6塊土地 (已取得35,343平方米)	629,000平方米 (已取得168,414.75平方米)	60% 已取得一塊土地的土地使用權，可作綜合用途
無錫蠡湖科技大廈 無錫蠡湖經濟開發區	酒店及商業	24,041平方米	191,660平方米	100%

主要發展中物業

萬源城

中國上海市閔行區萬源居住小區B、C、D、E及F街坊

萬源城項目位於上海市西南，是毗鄰上海中環線面積最大的住宅項目，地盤達943,000平方米。上海城開集團持90%股權的附屬公司——上海萬源房地產開發有限公司已取得萬源居住小區B、C、D、E及F地段的土地使用權，將發展為多棟式城市住宅區域，可建築樓宇面積約897,966平方米。在規劃中，擬建設低密度別墅、高中檔次樓宇，預算居住人口達二萬人。

城開國際大廈

中國上海市徐匯區廣元西路386號

城開國際大廈為甲級辦公樓項目，地盤面積達8,695平方米，總建築樓面面積約45,490.42平方米。截至二零零七年十二月底止，已就若干單位的租賃簽訂協議，出租率達93%，上海城開集團有意繼續持有該項目作出租物業。

托斯卡納

中國湖南省長沙市雨花區湘府路

托斯卡納為商業/住宅項目，地盤面積達180,541.33平方米，總建築樓面面積約193,683平方米。計劃中的建築包括聯排住宅、低層公寓、多層(小高層)公寓、會所、幼兒園和小型商業建築。整個項目預計於二零零九年前落成。

玫瑰紳城

中國安徽省合肥市二環南路

該物業擁有一塊地盤面積118,970.1平方米之綜合土地，規劃發展為商住發展項目，整個項目預計於二零零八年起分期落成。作綜合用途的總樓面面積達267,185平方米。

琨城帝景園

中國江蘇省昆山市周市鎮迎賓路南側、漢浦塘河西側

琨城帝景園毗鄰660畝昆山生態園，生態環境佳。地盤面積達205,016.5平方米，總建築面積264,030.12平方米，計劃建92棟獨棟別墅，18棟高層大廈，共1,304套。

主要未來發展項目

徐家匯中心

中國上海市徐家匯區徐家匯150街坊88號

根據上海市城市規劃管理局的批覆，該開發項目地盤面積達132,000平方米，核准建築樓面面積為約629,000平方米。位處徐家匯副中心西北部，西、北起廣元路、廣元西路，南至虹橋路，東至天平路和港匯廣場之六塊土地。目前，上海城開集團持有60%股權的附屬公司——上海寰宇城市投資發展有限公司已取得其中一塊綜合土地的物業使用權。該物業座落地點交通方便，接連地鐵一線及其他交通網絡。計劃興建辦公樓、五星級酒店、服務式公寓，打造成娛樂文化滙聚點。

無錫蠡湖科技大廈

中國無錫蠡湖經濟開發區

無錫蠡湖科技大廈項目，地盤面積約24,041平方米，可建築面積約191,660平方米。該項目位於無錫蠡湖經濟開發區的中心區域，距離太湖約300米。項目定位於大型的高檔複合商業地產項目，規劃有五星級酒店、公寓式酒店、高檔寫字樓、商舖等。

業務回顧、 討論與分析

基建設施

於二零零七年度，基建設施業務為本集團提供3.55億港元盈利貢獻，佔本集團業務淨利潤的22.3%。滬寧高速及甬金高速的通行費收入分別增長22.3%及32.3%。中環水務合併銷售收入同比增長33.9%。扣除去年已出售項目的盈利及其分紅貢獻後，基建設施業務盈利貢獻與二零零六年比較上升6.6%。隨著滬寧高速公路(上海段)四拓八車道工程將於二零零八年底前竣工，基建設施業務的通行費收入將會有良好的增長空間。

收費公路

滬寧高速公路(上海段)

國內經濟發展蓬勃，汽車擁有量不斷增加，再加上滬寧高速公路(江蘇段)拓寬工程完成後，車流量大幅上升，直接帶動滬寧高速公路(上海段)車流量的增長。於二零零七年度，滬寧高速公路(上海段)車流量達2,550萬輛，通行車輛當中，客車及貨車的使用量分別約佔75.91%及24.09%。全年通行費收入增加22.3%，達3.38億港元。滬寧高速公路(上海段)四拓八車道工程在有序地推進中。整項工程預計於二零零八年底前完成。於二零零七年度，滬寧高速公路(上海段)改擴建工程獲政府若干補償以及通行費收入總金額為4.7億港元。受通行費收入上限缺口的補償機制所限，項目公司的盈利增幅未能與通行費收入增幅同比，滬寧高速於二零零七年度的盈利為3.62億港元，同比增加3.4%。



滬寧高速公路(上海段)改擴建工程完成後，將會大大提高滬寧高速公路的交通服務功能，適應長三角地區旅客運輸需求快速增長的需要，預計該路段的車流量及通行費收入將會有較大幅度的提升。

業務回顧、 討論與分析

甬金高速公路(金華段)

甬金高速公路(金華段)自二零零五年底建成通車以來，項目公司通過各種形式的促銷活動，積極做好引車上路的工作，在沿線市區，主要道口，互通增設引路標誌；在收費所出口發放路網地圖，在服務區發放行車指南等資料，使司機熟悉甬金高速公路相鄰道路、主要街道等情況，車流量持續增加。於二零零七年度車流量為420萬輛，以客車的使用量較多，約佔62.25%。全年通行費收入增加32.3%，達1.42億港元。然而，由於年內國內多次加息及後期工程款支付增加銀行貸款，導致二零零七年利息支出同比增加超過1,074萬港元，再加上折舊亦增加近1,400萬港元，抵銷了大部分通行車費收入的增長。於二零零七年度項目公司仍處於虧損狀態，正積極採取措施改善有關情況。



與甬金高速公路相交的運輸幹線寧波繞城西線已於二零零七年十二月底建成通車，致使原使用該路線若干進出口的集裝箱運輸車輛享受的通行費優惠政策取消，並改從甬金高速公路(金華段)的蔡宅收費所進出。此外，諸永高速公路亦計劃於二零零八年下半年開通，估計這會為甬金高速公路(金華段)車流量帶來正面的影響。

與甬金高速公路相交的運輸幹線寧波繞城西線已於二零零七年十二月底建成通車，致使原使用該路線若干進出口的集裝箱運輸車輛享受的通行費優惠政策取消，並改從甬金高速公路(金華段)的蔡宅收費所進出。此外，諸永高速公路亦計劃於二零零八年下半年開通，估計這會為甬金高速公路(金華段)車流量帶來正面的影響。

水務

中環水務經過不斷開拓已獲得內地業界一定的認同，從二零零三年成立開始到二零零七年，中環水務已連續五年被中國水網評為水務市場十大影響力企業。截至二零零七年底，中環水務已在九個地區設立了十四個項目公司，擁有日產能4,543,000噸。總資產達52億港元，年度主營業務收入達4.66億港元，同比上升33.9%。於二零零七年，中環水務重點深化已運營項目的精細化管理，加強在建項目的工程管理，確保工程質量和工程進度。

業務回顧、
討論與分析

項目名稱	項目類型	日產能	中環水務	
			所佔權益	地點
1. 湖州老虎潭水庫及引水工程項目	供水	20 萬噸	100%	浙江
2. 溫州東片污水處理項目	污水處理	10 萬噸	100%	浙江
3. 溫州中心片污水處理項目	污水處理	20 萬噸	70%	浙江
4. 湖州東部新區污水處理項目	污水處理	5 萬噸	100%	浙江
5. 湘潭供水處理項目	供水	42.5 萬噸	70%	湖南
6. 湘潭河東污水處理工程項目	污水處理	10 萬噸	100%	湖南
7. 重慶長壽化工園區供水及 污水處理項目	供水 污水處理	24 萬噸 4.0 萬噸	100%	重慶
8. 廈門制水項目	制水	120 萬噸	45%	福建
9. 廈門污水處理項目	污水處理	81.8 萬噸	55%	福建
10. 蚌埠供水項目	供水	43 萬噸	60%	安徽
11. 深圳龍華污水處理廠項目	污水處理	15 萬噸	90%	廣東
12. 咸陽引石過渭供水工程項目	供水	18 萬噸	50%	陝西
13. 咸陽制水項目	供水	30 萬噸	100%	陝西
14. 綏芬河城市供水項目	供水	11 萬噸	100%	黑龍江

業務回顧、 討論與分析

供水業務方面，蚌埠中環水務及廈門中環制水通過擴建及積極發展新用戶，擴大了服務的覆蓋面。擴建項目投產後，蚌埠中環水務的日生產規模已增加至43萬噸，而廈門中環制水亦增加至120萬噸，日制水能力合共上升21萬噸。在二零零五年獲批准調整水價的基礎上，湘潭中環水務有限公司已經啟動了第二次水價調整方案，擬爭取於二零零八年底前獲批。蚌埠中環水務亦正積極與相關部門就調整城市供水價格事宜進行磋商。水價聽證會已於二零零七年舉行，將努力爭取於二零零八年內調價成功。

中環水務旗下有七個污水處理項目，其中廈門中環污水和溫州中環正源持有的兩個項目已運營、重慶中環水務有限責任公司和湖州中環水務有限責任公司旗下項目於二零零七年下半年投入試運營。廈門中環污水和溫州中環正源於二零零七年度的銷售收入分別達2.33億港元及4,178萬港元。此外，溫州中環水務有限公司及深圳市中環水務有限公司旗下項目工程於二零零七年底亦已接近尾聲。



原水業務方面，中環水務目前擁有湖州老虎潭和綏芬河五華山兩座水庫，其中湖州老虎潭水庫日供水規模20萬噸，管線全長39.7公里，工程總投資估算約8.24億港元。二零零七年十一月已完成施工招標工作，並計劃於二零零八年上半年前開閘蓄水。另一個原水項目為綏芬河城市供水項目，公司計劃進行五花山水庫工程和新水廠的建設，前期工作已於二零零七年上半年啟動，預計於二零一零年建成投產。

醫藥

於二零零七年度，醫藥業務的盈利貢獻為1.75億港元，佔本集團業務淨利潤約11.0%。扣除特殊項目後，盈利上升7.3%。二零零七年，國內醫藥市場經營環境仍受產品降價及成本上漲的影響，但整體已逐步回暖。本集團旗下主要附屬企業各產品系列的銷售保持穩健增長，整體營業額上升15.9%，達43.22億港元。

二零零七年五月，本公司宣佈向上實醫藥注入本公司持有杭州青春寶55%股權、胡慶餘堂藥業51.0069%股權、胡慶餘堂國藥號24%股權、遼寧好護士55%股權及廈門中藥廠61%股權，交易總作價為人民幣15.15億元(相當於

業務回顧、 討論與分析

約16.19億港元)。上實醫藥將通過配售1.0722億新股集資支付交易代價，其中本公司將以每股人民幣14.13元認購46,770,000股。有關交易在獲相關政府部門審理當中。醫藥資產重組完成後，本集團的醫藥資產將基本集中在上實醫藥平台上，上實醫藥的主營業務收入和現金流情況將得到進一步改善，產業規模將明顯提升。截至二零零七年十二月三十一日止，上實醫藥的總資產為人民幣31.86億元(相當於約34.04億港元)，年度營業額及淨利潤分別為人民幣28.5億元(相當於約30.45億港元)及人民幣1.38億元(相當於約1.47億港元)，同比上升10.1%及30.5%。

中醫藥及保健食品

杭州青春寶於二零零七年銷售同比上升6.1%，達8.98億港元，其中「青春寶」系列保健食品的銷售佔36.6%。年內，「青春寶永真片」銷售增長較快，同比上升25.5%，「青春寶抗衰老片」的銷售上升6%。杭州青春寶將繼續穩固江、浙、滬保健食品銷售市場，並逐步開拓省外市場。「登峰」系列藥品中，「參麥注射液」及「丹參注射液」年內銷售止跌回升。



年內，「胡慶餘堂胃復春片」銷售同比增長10.0%；「胡慶餘堂強力枇杷露」銷售增長16.6%。受媒體負面報導的影響，市場對鐵皮楓斗的製品信心仍未恢復，直接影響「胡慶餘堂」保健食品系列的銷售，亦抵銷了其藥品系列的銷售增長，胡慶餘堂藥業全年營業額為2.53億港元，同比上升3.4%。

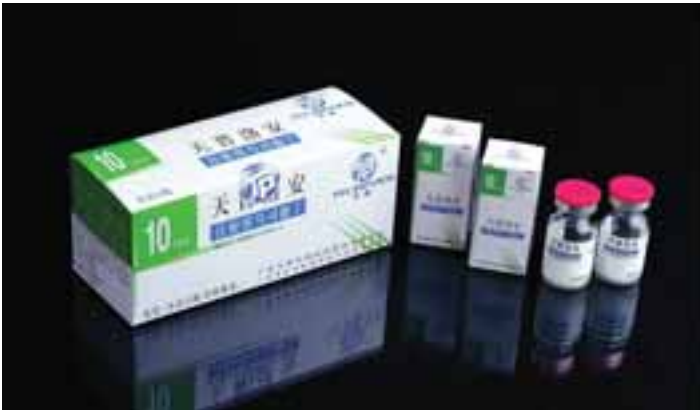


於二零零七年度，廈門中藥廠銷售增長17.3%。公司旗下「鼎爐」藥品系列中，「八寶丹」的銷售增長較快，同比上升54.8%，「新癩片」銷售增長15.2%。廈門中藥廠廠房搬遷工作將於二零零八年內完成，整項工程涉資近1.74億港元。新產區設計產能及生產設備將能更好地滿足公司業務發展需求。

業務回顧、 討論與分析

遼寧好護士於二零零七年度銷售重拾升軌，同比上升18.1%，然而受主要產品「好護士乳癖消」價格下降影響，產品毛利率出現下調。

生物醫藥



廣東天普的產品醫學推廣銷售模式獲得醫護界的認可，「天普洛安」銷售同比增長47.6%，帶動公司全年營業額上升57.2%，達2.99億港元，內銷收入佔91%。為進一步開拓產品市場，於回顧年內，廣東天普加大了銷售費用投入力度。此外，原材料價格上漲及部分產品國家指令性降價，使成本上升，毛利率輕微下調。廣東天普將繼續深化和加強學術支持，關注並加快尚未開發的甲級醫院的推廣及銷售工作。

廣東天普旗下新產品「凱力康」作為臨床治療腦梗死的專業性極強的國家一類創新藥物，其市場銷售需要較長的導入推廣期。廣東天普將著重啟動三甲類醫院的滲透，並通過區域龍頭醫院學術和氛圍帶動，加快已滲透醫院的上量速度。來年，廣東天普將重點推動「凱力康」的銷售，打造專業品牌，並保持「天普洛安」的持續增長，深度開發已有品種，積極拓展新品種，積極開拓新市場。

化學藥品

於二零零七年度，常州藥業合併營業額達13.90億港元，同比上升27.3%，其中原料藥及藥品的銷售為3.69億港元，餘為醫藥流通。於二零零七年初，常州藥業旗下常州製藥廠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。定點生產品種之一「複方利血平片」於二零零七年度銷售同比上升17.8%。

常州藥業將對現有原料藥及藥品生產佈局優化調整進行論證，逐步明確優化策略和實施方案。通過加強藥品招標工作，增加銷售網點，利用學術活動，進行企業化銷售等手段，推動公司旗下藥品的銷售。

業務回顧、
討論與分析

二零零七年主要產品銷售

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	293,639	8.5%
「登峰丹參注射液」	心血管類	122,662	1.7%
「胡慶餘堂胃復春片」	胃炎	85,874	4.5%
「好護士乳癖消片」	婦科	117,221	5.8%
「鼎爐新癩片」	抗菌消炎鎮痛	88,387	9.6%
「青春寶抗衰老片」	提升免疫力	248,718	1.3%
「青春寶永真片」	保健食品	38,455	20%
「青春寶美容膠囊」	保健食品	48,130	-8.3%
「胡慶餘堂鐵皮楓斗晶」	保健食品	35,921	-27.1%
「天普洛安」	尿胰蛋白霉抑制劑	192,820	39.8%
「常藥卡托普利片」	抗高血壓	61,050	22.8%
「複方利血平片」	抗高血壓	53,890	12.1%

業務回顧、 討論與分析

醫療器械

於回顧年內，上海醫療器械為集中資源減少了非醫療器械的進出口代理及生產業務，此舉雖然使公司的營業額下降6.3%至5.49億港元，但整體盈利上升22.9%。年內，公司通過對EL及2F系列無影燈的產品設計更新，降低了成本，成功取得政府招標的相當訂單，銷售同比上升30.9%近2,608萬港元。來年，上海醫療器械將重點抓好國內外市場的開拓，在致力鞏固國內現有市場，提高政府招標中標率的同時，積極開拓國際市場的銷售，特別是埃及、印尼、越南、俄羅斯等新的市場。

微創醫療產品銷量仍保持快速增長，主要產品大動脈支架銷售增長著顯，同比上升73.8%。惟由於市場競爭激烈，產品單價同比有所下調，抵銷了部分銷量增長帶來的營業額增幅。二零零八年一月，公司自主研發的第二代藥物洗脫支架獲得了國家食品藥品監督管理局的上市批准證書。



消費品

本年度，消費品業務營業額上升15.7%，達32.94億港元，盈利上升70.5%，達9.66億港元，佔本集團業務淨利潤的60.9%。盈利上升主要因為消費品業務內各個企業均有突出表現，南洋煙草及永發印務業績創歷年新高，盈利增長顯著，光明乳業盈利上升32.57%。此外，本集團於二零零七年內以人民幣16.05億元的代價出售匯眾汽車、萬眾汽車及上實交通電器非控制性股權，獲1.55億港元特殊收益，亦帶動了集團消費品業績增長。

南洋煙草



南洋煙草於二零零七年度業績創歷年新高，淨利潤達4.25億港元，營業額達19.16億港元，上升17.0%，其中免稅市場銷售增長47%，中專市場銷售增長44%，澳門市場銷售增長57%，營業額上升帶動南洋煙草盈利上升至歷史新高水平。

免稅市場近年來增長幅度一直比較理想，主要因為公司產品的售價格較其它品牌產品有競爭力，再加上廣告力度加強，使市場認知度提高。南洋煙草將針對特定區域市場的文化、消費者口味特點及吸食偏好入手開發區域新產品。

業務回顧、 討論與分析

近年來，隨著新工藝、新技術的不斷涌現，為增強企業競爭能力，南洋煙草計劃對公司制絲生產線進行全面改造，並啟動了膨脹煙絲生產線及制絲線整改工程兩個項目。整改工程完成後，公司將可在膨脹煙絲供應上實現自給自足及優化現有工藝路線佈局，進一步擴大生產儲存能力，提升產品生產質量。

於回顧年內，南洋煙草開展了關於ISO9001:2000質量管理體系認證工作，根據公司的組織架構及運作流程，制定《質量手冊》及《南煙管理規程》，為完善公司企業管理工作打好重要的基礎。

光明乳業

於二零零七年度，光明乳業實現營業收入為人民幣82.06億元（相當於約87.67億港元），同比上升10.25%；淨利潤為人民幣2.13億元（相當於約2.28億港元），同比上升32.57%。

於二零零七年，達能集團與光明乳業協商同意終止彼此業務合作關係，分階段停用「碧悠」和「達能」商標。就此，達能集團須向光明乳業支付合共人民幣4.1億元（相當於約4.38億港元）以補償光明乳業相關產品前期的營銷投入，其中人民幣2.45億元（相當於約2.62億港元）已於二零零七年入帳，餘額將於二零零八年支付予光明乳業。



於二零零七年內，光明乳業推出了多個新產品，豐富了光明乳業的產品系列，亦填補了退出「碧悠」品牌的產品市場，其中「致優全鮮乳」是採用由法國引進的歐美新低溫陶瓷膜過濾工藝，完全顛覆傳統牛奶的高溫殺菌方式，在低溫狀態下，讓天然的鮮乳通過微米孔徑的陶瓷膜過濾，保留了鮮奶的活性成分和其他天然的維生素、礦物質等營養成分。

於二零零七年十月，本集團宣佈以總代價人民幣477,425,383元向達能集團收購其所持有10.005%光明乳業股份。有關交易已於二零零八年三月獲相關政府部門審批完成。股份增持後，本集團於光明乳業的持股量由25.171%上調至35.176%。

永發印務

於二零零七年度，永發印務業績創歷史新高，營業額超過16億港元，上升15%，淨利潤達1.82億港元，同比上升23%。永發印務在包裝印刷行業擁有近90年經營歷史，是中港兩地最具規模的包裝印刷企業之一，尤其專注於以煙酒包裝為核心的消費品包裝印刷業務，包裝印刷業務佔其整體毛利貢獻約74%。

業務回顧、 討論與分析

永發印務在香港和國內多個省市通過其子公司和聯營公司建立了15個生產基地。目前，永發印務為國內31家具有獨立法人資格的煙草生產企業中的12家企業，以及中國十大白酒企業中的四家企業提供產品和服務，並與其主要包裝印刷客戶以合營企業等形式建立了策略性夥伴關係。此外，永發印務也通過下屬子公司河北永新紙業從事箱板原紙製造業務，河北永新紙業目前為中國華北和東北地區最大的箱板原紙製造商，具有區域市場的領先優勢，箱板原紙業務佔永發印務整體毛利貢獻約25%。



永發印務未來將專注於發展其核心的香煙包裝精細印刷業務，利用其廣泛的生產網絡，擴大佔現有客戶的印刷包裝業務比例並積極通過收購兼併，建立更多的策略性夥伴關係，迅速提高其在香煙包裝市場的佔有率。

於回顧年內，本集團啟動了分拆永發印務於聯交所主板上市的工作，有關計劃已獲本公司股東於股東特別大會上通過。惟由於市況反覆，永發印務董事會決定將上市計劃延期，公司將審視情況，並在達致重新推進上市計劃的決定時再作公佈。

聯華超市

於二零零七年度，聯華超市營業額為人民幣180.87億元(相當於約193.24億港元)，同比增長10.0%；經營溢利為人民幣4.17億元(相當於約4.46億港元)，同比增長81.81%；股東應佔溢利為人民幣2.68億元(相當於約2.86億港元)，較二零零六年增長11.05%。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，聯華超市門店總數達3,722家，其中大型綜合超市111家，超級市場1,731家，便利店1,880家。加盟門店總數已達2,084家，佔本集團門店總數的56%。聯華超市整體門店銷售增長顯著，較二零零六年增長達10.45%，其中大型綜合超市達10.6%，超級市場達10.8%，便利店達7.1%。

超級市場業務適應市場消費需求變化，成功地走出一條中心城區高端門店的轉型之路，既樹立了聯華新形象，又開創了傳統的超級市場業務持續發展的新路徑。二零零七年，聯華超級市場的業務模式轉型範圍擴展至中低端門店，並取得初步成效，轉型後門店的日均銷售同比增長達27%。

業務回顧、 討論與分析

其他

本年度中芯國際銷售額同比上升5.76%，達120.88億港元。營運方面，截至二零零七年十二月底止，中芯國際產能增至185,250片8吋等值晶圓，同時維持94%高產能利用率。相較二零零六年，二零零七年全年的晶片出貨與銷售分別增長14.6%與5.8%。



為減緩DRAM持續價格下滑的傷害，中芯國際在二零零七年第四季減少DRAM晶圓代工服務，在不計二零零七年第四季為出清停產DRAM庫存之單一大量出貨情況下，中芯國際於二零零七年第四季DRAM出貨已較二零零七年第一季減少22%。中芯國際預期在二零零八年的第一季DRAM的營業收入比重將縮減至20%以下，並在往後一年內持續減少DRAM比重。中芯國際在非DRAM業務呈現穩固的增長。二零零七年非DRAM業務的營業收入由二零零六年的9.88億美元增加13.5%至11.21億美元，且全年非DRAM業務之毛利率上升104%。隨著更多的邏輯客戶採用更先進的制程，中芯國際0.13微米與90納米的邏輯銷售亦較二零零六年大幅增長42%。

二零零七年度，上海信投營業額同比上升11.1%，上海信投下屬各主要投資企業均有良好表現。上海市信息管線有限公司新建管線增長較快，全年淨利潤同比增長36.9%。東方有線網絡有限公司全年淨利潤同比增長13.24%。截至二零零七年十二月三十一日止，「有線通」服務用戶累計已達350,000戶，數碼電視增至330,000戶；信息管道增建689溝公里，新接入大樓481幢。

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度				
	2003 千港元	2004 千港元	2005 千港元	2006 千港元	2007 千港元
業績					
營業額	2,825,978	3,428,939	6,025,285	6,851,023	7,953,798
除稅前溢利	1,570,254	1,685,401	1,449,603	1,736,712	2,598,891
稅項	(165,504)	(186,152)	(194,042)	(236,442)	(281,893)
年度溢利	1,404,750	1,499,249	1,255,561	1,500,270	2,316,998
歸屬於					
— 本公司股東	1,259,166	1,377,660	1,027,940	1,257,778	2,007,262
— 少數股東	145,584	121,589	227,621	242,492	309,736
	1,404,750	1,499,249	1,255,561	1,500,270	2,316,998
每股盈利					
— 基本	1.34 港元	1.45 港元	1.07 港元	1.30 港元	1.98 港元
— 攤薄	1.33 港元	1.42 港元	1.06 港元	1.29 港元	1.97 港元

	於十二月三十一日				
	2003 千港元	2004 千港元	2005 千港元	2006 千港元	2007 千港元
資產及負債					
資產總額	17,075,454	20,606,861	21,972,155	23,658,128	40,400,006
負債總額	(2,203,680)	(3,515,634)	(3,764,126)	(3,927,133)	(11,972,417)
	14,871,774	17,091,227	18,208,029	19,730,995	28,427,589
本公司股東應佔					
股東權益	14,490,840	15,614,861	16,375,892	17,505,381	22,693,962
少數股東權益	380,934	1,476,366	1,832,137	2,225,614	5,733,627
	14,871,774	17,091,227	18,208,029	19,730,995	28,427,589

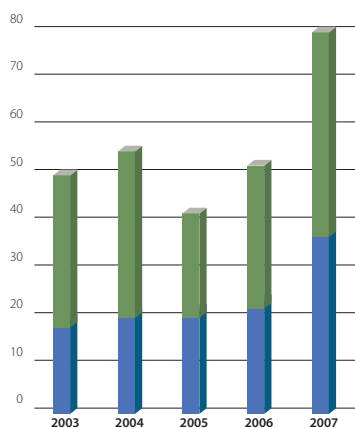
主要數據

	二零零七年	二零零六年	變幅
業績			
營業額(千港元)	7,953,798	6,851,023	16.1%
股東應佔溢利(千港元)	2,007,262	1,257,778	59.6%
每股盈利—基本(港元)	1.98	1.30	52.3%
每股股息(港仙)	80	52	53.8%
—中期(已付)	37	22	68.2%
—末期(擬付)	43	30	43.3%
股息派發比率	40.4%	40.0%	
利息覆蓋倍數(註(1))	26倍	21倍	
財務狀況			
資產總額(千港元)	40,400,006	23,658,128	70.8%
股東權益(千港元)	22,693,962	17,505,381	29.6%
每股資產淨值(港元)	21.18	18.07	17.2%
總負債對總資金(註(2))	11.3%	10.0%	
已發行股數(股)	1,071,261,000	968,504,000	

註(1)：(除稅、利息支出、折舊及攤銷前利潤)/利息支出

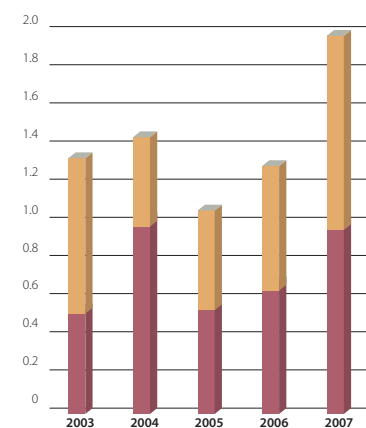
註(2)：附息借貸/(股東權益+少數股東權益+附息借貸)

港仙



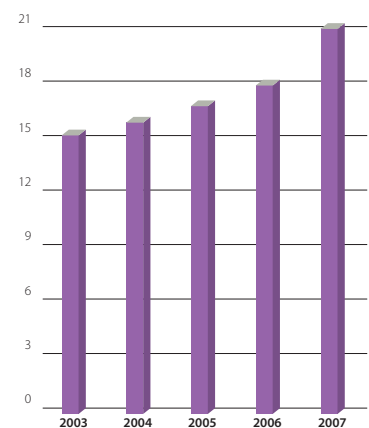
■ 每股末期股息
■ 每股中期股息

港元



■ 上半年度每股盈利
■ 下半年度每股盈利

港元



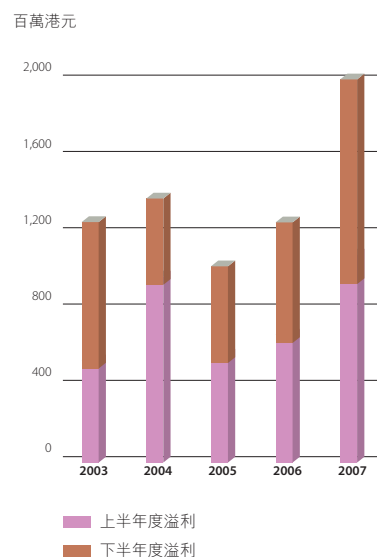
■ 每股股東權益

一 財務業績分析

1 本公司股東應佔溢利

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得股東應佔溢利20億726萬港元，較二零零六年增加7億4,948萬港元或約59.6%。

股東應佔溢利的增長主要是各業務於年度內有可觀的經營性業務增長，以及出售從事於汽車及零部件業務的兩家合營企業及一家聯營公司股權而錄得出售利潤。



2 各業務溢利貢獻

二零零七年各業務對集團的業務溢利貢獻及去年度比較數據綜合如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	變幅 %
房地產	4,375	-	不適用
基建設施	354,640	614,694	(42.3)
醫藥	174,505	162,605	7.3
消費品	966,150	594,502	62.5
信息技術	88,141	(10,417)	不適用
股權分置改革之虧損	-	(242,694)	註(1)

註(1)：上實醫藥及光明乳業的股權分置改革虧損分別為2億1,496萬港元及2,774萬港元

本集團於二零零七年七月完成通過增資取得上海城開集團的40%股本權益，自始上海城開集團作為本集團合營企業列帳。本集團於十月向上海市徐匯區國有資產監督管理委員會(「徐匯區國資委」)購入上海城開集團額外的19%股本權益，該交易於二零零七年十二月末完成，據此，上海城開集團於二零零七年年底成為本集團的非全資附屬公司，並自二零零八年度始其財務業績將併入本集團帳目內。由於兩項交易均於下半年度完成，房地產業務對於本年度的溢利貢獻仍屬輕微，主要來自投資物業重估增值。

財務回顧

本年度基建設施業務錄得的溢利與去年比較下降約42.3%，主要是去年溢利貢獻中包括了出售浦東集裝箱10%股權而獲得約2億4,367萬港元的利潤及由該企業派發的約3,842萬港元分紅，扣除浦東集裝箱相關溢利貢獻的影響後，本年度基建設施業務錄得增長約6.6%。

醫藥行業仍然受產品降價、原材料成本持續上漲、環境保護監管加強等因素影響，醫藥企業通過增加營業額及控制成本等措施，致使溢利貢獻在扣除去年因股權分置改革的一次性虧損後錄得利潤貢獻增長7.3%。

扣除去年因光明乳業股權分置改革而帶來的一次性虧損後，消費品業務的溢利錄得62.5%升幅，其中包括出售三家從事於汽車及零部件企業而錄得1億5,460萬港元的利潤、應佔光明乳業因為出售可的便利店有限公司取得人民幣1.76億元利潤及與達能亞洲有限公司的股權重組收取的「碧悠」及「達能」前期推廣和銷售費補償款分別人民幣8,000萬元及人民幣1.65億元的盈利。經營性業績方面，光明乳業受廣告費、渠道費及市場費等增加的不利因素影響，經營性溢利出現倒退，本年度帶動消費品經營性溢利貢獻上升的是南洋煙草及永發印務因營業額上升而帶來的盈利增長，其中南洋煙草的淨利潤升幅達29.5%。

上海信投獲得其中一方股東注入資訊及媒體相關的資產，致使其淨資產有可觀的增長，該等資產為本集團的信息技術業務帶來6,748萬港元的利潤。中芯國際的業績仍然受DRAM價格持續下跌的拖累，本年度仍然錄得虧損。

各業務於二零零七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

本集團於二零零七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：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	增加 %
基建設施	338,171	276,419	22.3
醫藥	4,322,141	3,729,130	15.9
消費品	3,293,486	2,845,474	15.7
	7,953,798	6,851,023	16.1

二零零七年度營業額較二零零六年度上升約16.1%，各業務在自然性業務增長的帶動下營業額均錄得雙位數升幅，是本集團業績創出新高的主要原因之一。

滬寧高速的改擴建工程已進入關鍵階段，但由於國內經濟增長致使車流量仍然錄得增幅11.4%，年度內日均斷面流量達7萬輛，通行費收入較去年同比增加22.3%。

年度內醫藥行業的經營環境有回暖的跡象，但原材料價格持續上漲及環境監管日趨嚴厲等挑戰仍然困擾醫藥業務的發展。本集團的醫藥業務在化學藥物及中成藥品的銷售增長下，營業額錄得15.9%增長。

消費品業務的營業額增長主要是南洋煙草及永發印務營業額有可觀的增幅。南洋煙草的營業額增長達到17.0%，自製煙及加工煙的銷售均有雙位數的增幅，其中以自製煙在免稅店及中專市場的銷售增長最為顯著。永發印務的營業額亦有良好的增長，主要受香煙及酒類包裝產品銷售增長的帶動。

4 除稅前溢利

(1) 毛利率

本年度的毛利率為38.1%，較去年毛利率37.1%，上升約1個百分點。毛利率在成本普遍上漲的情況下仍錄得增長，主要是南洋煙草及永發印務的銷售增長分別集中在毛利率較高的自製煙和香煙及酒類等包裝印刷產品。

(2) 投資收入

投資收入的減少主要是去年錄得出售10%浦東集裝箱股權的盈利約2億6,807萬港元並取得約3,842萬港元的分紅。

(3) 其他收入

滬寧高速的車流量隨著國內經濟增長而增加，致使本年度因改擴建而影響車流量收入的補償款收入只有1億3,171萬港元，比較去年收取的1億7,176萬港元下跌，但由於年度內人民幣升值，本集團持有的人民幣貨幣性淨資產錄得增值約1億4,708萬港元，使得其他收入較上年度仍然錄得升幅。

(4) 分佔合營企業溢利

於本年度內，本集團從匯眾汽車取得1億2,634萬港元溢利貢獻，再加上上海信投獲得其中一方股東注入資訊及媒體相關的資產，增加了其淨資產值及帶來6,748萬港元的增值收益，致使本集團分佔合營企業溢利有顯著改善。

(5) 分佔聯營公司溢利

本年度的分佔聯營公司溢利與上年度比較基本持平，主要聯營公司中芯國際受DRAM價格持續下滑的影響，本年度仍然錄得虧損。至於光明乳業因為出售可的便利店有限公司取得人民幣1.76億元利潤，與達能亞洲有限公司的股權重組收取「碧悠」及「達能」前期推廣和銷售費補償款分別人民幣8,000萬元及人民幣1.65億元，彌補了經營性溢利的倒退。

(6) 出售合營企業及聯營公司權益之淨溢利

本集團於本年度內完成出售三家從事於非核心業務的汽車及零部件企業，錄得1億5,460萬港元的出售利潤。

5 股息

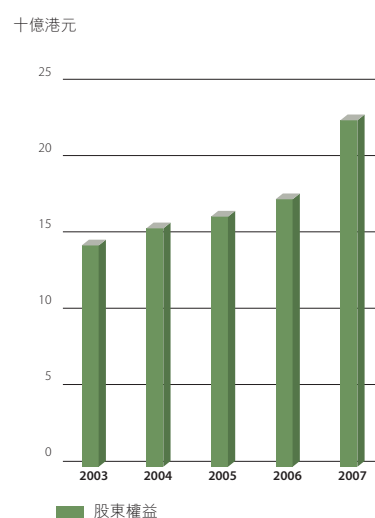
本集團繼續採取派息比例穩步增長的政策，董事會建議派發末期股息每股43港仙，連同已派發的中期股息每股37港仙，二零零七年度的總股息為每股80港仙，全年派息比率為40.4%，比二零零六年度派息比率40.0%，增加0.4百份點。

二 集團財務狀況

1 資本及股東權益

於二零零七年七月十六日，本集團以每股31.2港元配售96,900,000股每股面值0.10港元的新股份，連同於本年度內員工行使購股期權而增發的5,857,000股股份，本集團的已發行股份由二零零六年度末的968,504,000股增加至二零零七年十二月三十一日止的1,071,261,000股。

本集團保持穩健的財務狀況。受年度內以溢價增發股份和錄得經營溢利的影響，在扣減本年度內實際派發的股息，本集團的股東權益於二零零七年十二月三十一日達約226億9,396萬港元，增加約51億8,858萬港元。



2 債項

(1) 借貸

本集團於去年透過全資附屬公司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原來於二零零七年四月到期的16億港元銀團貸款進行再融資，並為集團在具吸引力的利率水平下預留備用信貸額度。

於二零零七年十二月三十一日，本集團的總貸款約為36億3,049萬港元(二零零六年：21億8,685萬港元)，其中64.6%(二零零六年：83.3%)為無抵押擔保的信用貸款。

(2) 資產抵押

於二零零七年十二月三十一日，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 125,962,000 港元(二零零六年：無)的投資物業；
- (b) 帳面淨值約 40,044,000 港元(二零零六年：22,857,000 港元)的廠房及機器；
- (c) 帳面淨值約 258,610,000 港元(二零零六年：195,494,000 港元)的土地及樓宇；
- (d) 帳面淨值約 843,000 港元(二零零六年：82,000 港元)的汽車；
- (e) 帳面淨值約 1,584,019,000 港元(二零零六年：無)的發展中物業；
- (f) 帳面淨值約 23,675,000 港元(二零零六年：無)的持有作出售之物業；及
- (g) 銀行存款約值 13,026,000 港元(二零零六年：560,000 港元)。

於二零零七年十二月三十一日本集團已撤銷(二零零六年十二月三十一日：180,322,000 港元)以廠房及機器抵押給獨立第三者，並由此第三者提供保證予銀行，作為本集團銀行貸款之擔保的安排。

於二零零七年十二月三十一日，本集團亦已撤銷(二零零六年十二月三十一日：28,000,000 港元)抵押銀行定期存款，致使下屬企業獲得銀行貸款的安排。

(3) 或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團為徐匯區國資委控制之一家實體、下屬合營企業及聯營公司的銀行信貸額向銀行提供合共約 10 億 6,538 萬港元(二零零六年十二月三十一日：6,480 萬港元)的擔保。

3 資本性承諾

於二零零七年十二月三十一日，集團已簽約的資本性承諾為 19 億 8,468 萬港元(二零零六年十二月三十一日：12 億 7,506 萬港元)主要涉及業務發展及固定資產的投資。本集團有充足的內部資源以支付其資本性開支。

4 銀行結存及短期投資

本集團於二零零七年十二月三十一日持有銀行結存及短期投資分別約67億2,561萬港元(二零零六年十二月三十一日：68億556萬港元)和31億3,622萬港元(二零零六年十二月三十一日：16億6,011萬港元)。銀行結存的美元、人民幣及港元的比例分別為23%、64%及13%(二零零六年十二月三十一日：59%、29%及12%)。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

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，在有需要時將審慎地進行適當的對沖利率風險安排。

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。

良好的企業管治對企業發展至為重要，本集團一直致力維持高質素的企業管治，透過內部設置的監察機制，加強業務營運的透明度和問責性，確保有效監控營運風險和財務風險、業務合規運作，使股東權益得到保障。

按《企業管治常規守則》的要求，本公司在現行對所有直屬企業進行內審的工作基礎上，於年內對本公司及附屬公司監控系統的有效性進行了年度檢討，範圍包括財務監控、運作監控、合規監控及風險管理功能。根據監管制度及法規要求的變化，本公司亦於年內先後就中國內地企業所得稅法的實施以及相應稅務管理及投資策略等事宜安排向本集團旗下企業財務人員提供專業培訓。

在信息披露方面，本集團會不時透過不同渠道向股東及投資者提供廣泛的業務資訊，涵蓋財務匯報、營運表現及業務最新動態等，惟對外發放信息均嚴謹按照對外信息披露內部指引及法規要求，確保有關信息在公平、及時和準確的原則下向市場披露。

截至二零零七年十二月三十一日止年度內，除於本報告董事重選一節內所披露的情況外，本公司已依循《上市規則》附錄十四《企業管治常規守則》內所載的原則並遵守所有守則條文。

企業管治架構

本公司的企業管治架構的設計是考慮到集團多行業、跨地區的業務特性，強調高效管理。本公司的董事會組成及企業管治架構如下：

董事會

執行董事

蔡來興 (董事長)

蔡育天 (副董事長及行政總裁)

呂明方

丁忠德

周杰 (常務副行政總裁)

錢世政 (副行政總裁)

姚方

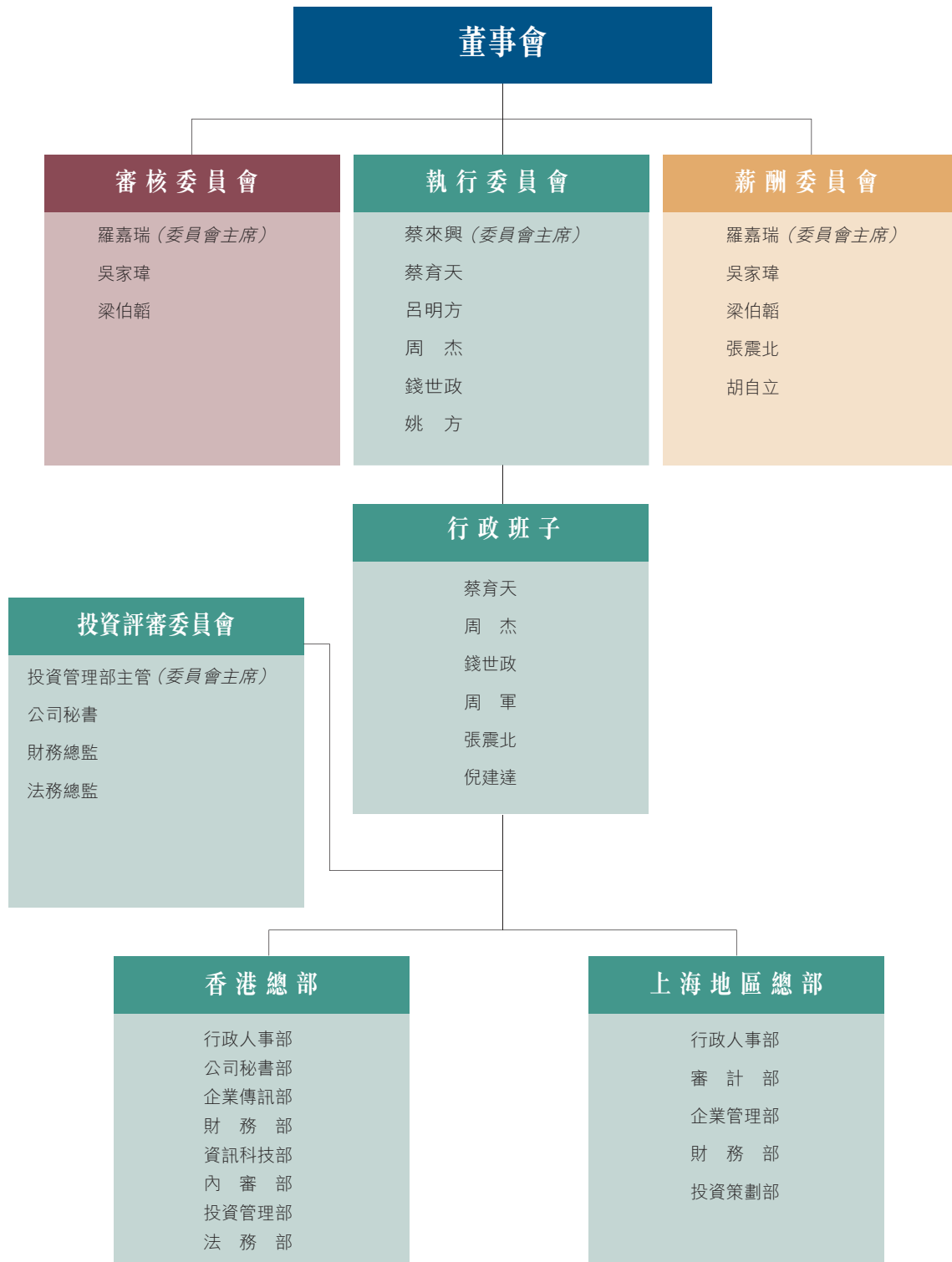
唐鈞

獨立非執行董事

羅嘉瑞

吳家璋

梁伯韜



董事會

董事會為本公司管治架構中最高的權力機構，其主要職責包括制定集團的長遠業務發展策略和經營方針，監察集團業務及財務表現，統管並監督管理層貫徹落實董事會決議事項和切實履行職責。

- 董事會共有十一名成員，包括八位執行董事：蔡來興先生、蔡育天先生、呂明方先生、丁忠德先生、周杰先生、錢世政先生、姚方先生和唐鈞先生及三位獨立非執行董事：羅嘉瑞先生、吳家瑋先生和梁伯韜先生。
- 董事長及行政總裁分別由蔡來興先生及蔡育天先生擔任。
- 年內，由於職務調動關係，周杰先生獲委任為本公司執行董事及常務副行政總裁；瞿定先生不再擔任本公司執行董事、副董事長及常務副行政總裁之職務。相關議案已經由全體董事審議通過，並已遵守《上市規則》之規定，於公告中作出相關披露。
- 本公司的董事會成員來自不同的專業領域，包括來自中國內地政府部門、中港企業和金融機構，在企業、財務管理、經濟研究和資產經營等方面擁有豐富經驗。
- 董事會成員之間在包括財務、業務及家屬等方面均無重大關係。
- 董事及高級管理人員簡介載於本年報第53頁至第60頁及本公司網頁內，在所有公司通訊及公司網站 www.sihl.com.hk 中，本公司已按董事類別及職務披露董事會的組成。

董事提名

董事的提名原則上是由本公司控股股東向本公司推薦人選，再經由本公司董事會按工作崗位所需人選的工作經驗、專業及教育背景及其能為本公司所付出的時間和貢獻等準則提呈董事會進行審議。年內，周杰先生獲提名為本公司董事，委任議案已獲本公司全體董事審議通過。周杰先生於二零零二年一月加入本公司，對公司的營運狀況非常熟悉，其履歷已刊載於本年報董事及高級管理人員簡介內。

董事重選

周杰先生於二零零七年十一月十九日接替瞿定先生出任為本公司執行董事及常務副行政總裁。根據《企業管治常規守則》所載守則條文第A.4.2條規定，所有為填補臨時空缺而被委任的董事應在接受委任後的首次股東大會中接受股東選舉。

於二零零七年十一月二十六日，本公司就審議本公司之附屬公司永發印務分拆上市建議等事宜召開股東特別大會。按上述守則條文要求，周杰先生應於該會上接受股東選舉，然而，由於在周杰先生的董事委任獲審議通過十天前，相關的股東會議通告已發出，因此，周先生獲委任為董事的相關資料及議案，事實上不能趕及加入上述股東特別大會的議程內，無法按守則條文規定於首次股東大會中接受股東選舉。周先生將根據本公司章程的規定，於即將舉行的二零零八年股東週年大會上依章告退並膺選連任。

本公司已安排每名董事(包括有指定任期的董事)至少每三年輪流退任一次。於二零零七年股東週年大會中依章告退並獲重選連任的董事有瞿定先生、呂明方先生、姚方先生及唐鈞先生。擬於二零零八年五月三十日召開的二零零八年股東週年大會上，執行董事蔡來興先生、周杰先生、錢世政先生，以及獨立非執行董事羅嘉瑞先生及吳家瑋先生將根據本公司組織章程細則輪值退任，周杰先生、錢世政先生、羅嘉瑞先生及吳家瑋先生已表示願意膺選連任。所有擬於二零零八年度股東週年大會上重選連任的董事的個人履歷已載於隨附於本年報寄發予各位股東的關於《一般性授權購回股份及發行股份及重選退任董事之建議》股東通函內，以便股東在作投票抉擇時參考。

董事任期

根據本公司分別與執行董事蔡來興先生、蔡育天先生、丁忠德先生、周杰先生及錢世政先生簽訂的董事服務協議，協議任何一方可以事先通知終止協議。此外，本公司亦與其餘三位執行董事及三位獨立非執行董事分別簽訂了聘任書，明確任期為三年，期滿再續。

本公司或本公司的任何附屬公司概無與董事會任何成員訂立在一年內不可在不予賠償(法定賠償除外)的情況下終止的服務協議。

於本報告日，董事會各成員於本公司的服務年資及任期情況如下：

董事姓名	董事會職務	於本公司 服務年資	董事任期
執行董事			
蔡來興	董事長	12年	協議雙方可以書面事先通知終止協議。
蔡育天	副董事長及行政總裁	2.5年	協議雙方可以書面事先通知終止協議。
呂明方	-	6年	至二零零八年十二月三十一日，期滿再續。
丁忠德	-	4年	協議雙方可以書面事先通知終止協議。
周杰	常務副行政總裁	6年	協議雙方可以書面事先通知終止協議。
錢世政	副行政總裁	6年	協議雙方可以書面事先通知終止協議。
姚方	-	5年	至二零零八年十二月三十一日，期滿再續。
唐鈞	-	4年	至二零零八年十二月三十一日，期滿再續。
獨立非執行董事			
羅嘉瑞	-	12年	至二零一零年十二月三十一日，期滿再續。
吳家璋	-	12年	至二零一零年十二月三十一日，期滿再續。
梁伯韜	-	12年	至二零一零年十二月三十一日，期滿再續。

董事責任

本公司董事長及行政總裁的職位分別由執行董事蔡來興先生和蔡育天先生擔任。董事長主要負責董事會的管理、領導董事會，確保董事會有效運作及與會董事均適當知悉會議當前討論事項，並適時獲得足夠及可靠的資料。行政總裁主要負責集團業務的日常營運管理，領導行政班子及管理層成員按董事會既定業務策略和經營方針切實履行職責。本公司已就董事長及行政總裁的職責分工明確制定《主席與行政總裁職責釋義》。

本公司獨立非執行董事的職能包括參與董事會議，在涉及策略、政策、公司表現、問責性、資源、主要委任及操守準則等事宜上，提供獨立的意見；在出現潛在利益衝突時發揮牽頭引導作用；仔細檢查本公司表現是否達到既定的企業目標和目的，並監察匯報公司表現的事宜等。全體獨立非執行董事同時亦為本公司審核委員會及薪酬委員會成員。彼等與本公司、其控股股東或其各自附屬公司之間並無重大商業交易，在主要業務活動中並無重大利益，在各方面均無情況顯示未能符合《上市規則》第3.13條所載有關評估董事獨立性的指引，各獨立非執行董事於年內並已根據《上市規則》第3.13條就其獨立性向本公司進行確認。

年內，公司已為新委任的董事周杰先生提供《董事就任須知及責任備忘錄》。在董事委任期內，本公司會安排提供所需的資訊和培訓，使董事對不時更新的法規下的董事責任有適當的理解。由於周杰先生於二零零二年一月已加入本公司，因此其對公司運作及業務均有充份的理解。

公司秘書與每名董事皆保持密切聯繫，公司秘書負責確保董事會程序及所有適用規章獲得遵守，並在有需要時向董事會成員提供協助和意見。此外，為協助董事履行其責任，本公司已制定《董事尋求專業諮詢的程序》，董事可根據該等商定程序尋求獨立專業意見，費用由公司支付。

此外，本公司每年均有為本公司及附屬公司之董事及高級行政人員購買責任保險，為董事及高級行政人員在行使職權時所可能遇到的責任風險以及引致公司法律賠償提供一定的保障。

董事會議程序

董事會（於本章節而言包括董事會轄下委員會）全年例會的召開時間已於年初與各位董事商定，以便各董事可作出適當安排參與會議。於二零零七年度內，本公司已按照《企業管治常規守則》的規定，在各會議舉行前不少於十四天將董事會議通知送出。為確保董事有充足時間進行文件審閱，公司秘書會負責在會議召開前三天（不包括星期六、日及公眾假期）將相關會議材料送出。管理層須負責向董事會提供完整及可靠的資料。

就董事會定期會議議程發出前，公司秘書均會諮詢董事在議程中加入商討事項的需要。董事已獲提供管理層或相關人員的聯繫，以便董事在有需要時可自行與相關人員直接溝通，讓管理層解答董事的疑問，以便更好的履行董事會成員的責任。

董事會及其轄下委員會的會議記錄由公司秘書備存。會議記錄載述會議上所商討的事項，涵蓋董事提出的疑慮或表達的反對意見，董事會可隨時查閱董事會文件及相關資料。會議結束後，委員會秘書均會在合理時段內將會議記錄初稿及最終定稿送呈予董事會，初稿供董事表達意見，最後定稿則作記錄之用。若有大股東或董事在董事會商議事項中存在重大利益衝突，有關事項將通過召開全體董事會議商議表決。若董事會議上任何議案涉及董事或其任何聯繫人的重大利益，有關董事將須放棄表決，且不得計入出席會議的法定人數。根據公司章程的規定，董事持有5%或以上的權益即被視為擁有重大權益。

於二零零七年，本公司共召開了七次全體董事會議（其中三次為書面決議），出席率為100%。審議事項包括二零零六年度業績、二零零七年中期業績、第一季及第三季度業績、與本公司的控股股東之間若干租賃安排所涉持續關連交易事宜、出售汽車及零部件業務、收購上海城開集團股權、永發印務分拆上市建議、董事成員調整等事宜。

董事進行證券交易的守則

根據《上市規則》附錄十《標準守則》及附錄十四《企業管治常規守則》內的有關規定，本公司已制定《董事或有關僱員進行證券交易的標準守則》，在本公司董事及高級經理或以上職級的僱員在進行本公司的證券買賣時必須遵守該等守則。本公司守則所訂的標準並不比《標準守則》寬鬆。經向所有董事及各高級經理或以上職級的僱員作出特定查詢後，各董事及相關人員已確認其於二零零七年度內已完全遵守《標準守則》及本公司守則的要求。董事於本公司及其相關法團（定義見《證券及期貨條例》）證券之權益已載列於本年報第63頁及第64頁內。

董事權力的轉授

董事會轄下設有執行委員會、審核委員會及薪酬委員會。執行委員會已就行政班子的權力尤其在投資項目評審、資本承擔及財務資助等事項上給予清晰的指引，監管各職能部門執行日常營運操作，並向執行委員會匯報。董事會會按實際需要適時對權力轉授的範圍作檢討，確保維持一個高效而權力分明的管理體制。

執行委員會

執行委員會乃董事會的行政決策機構，主要職責為統管公司日常業務、確保董事和股東所通過的決議獲適當的執行、審議主要經營活動和投資項目等，並向董事會匯報。

- 於本報告日期，執行委員會的成員均為執行董事，包括蔡來興先生、蔡育天先生、呂明方先生、周杰先生、錢世政先生和姚方先生。
- 蔡來興先生為委員會主席。
- 於二零零七年十一月十九日，由於職務調動關係，瞿定先生退任委員會成員，於同日周杰先生獲委任加入。

執行委員會工作情況

於二零零七年，執行委員會共召開了十二次會議（包括函審決議），出席率為100%。

行政班子

執行委員會的決策執行工作由委員會轄下行政班子按各部門的職能專責分工處理。由於職務調動關係，瞿定先生於二零零七年十一月十九日退任行政班子成員，於同日周杰先生獲委任加入。於本報告日，行政班子成員包括蔡育天先生、周杰先生、錢世政先生、周軍先生、張震北先生及倪建達先生。

投資評審委員會

本公司設有投資評審委員會，其設置旨在透過公司各職能部門從不同角度、專業技能及觀點，根據公司的整體業務投資策略，對公司的投資項目等進行評審，綜合項目的行業背景、組織結構、業務發展計劃、投資回報以及財務風險和法律評估等關鍵環節作出分析和討論，最後形成獨立專業意見，向行政班子提交建議和匯報，並按公司投資決策流程指引，交由執行委員會進行審議。投資評審委員會主要由香港總部職能部門組成，現時成員包括投資管理部主管、公司秘書、財務總監及法務總監。年內，投資評審委員會共就七個項目進行評審。

薪酬委員會

董事會轄下設有薪酬委員會，主要負責檢討公司整體薪酬政策和架構及監控政策有效地執行，並向董事會建議設立正規而具透明度的程序，以制訂董事及高級管理人員的薪酬政策及架構。

- 目前成員由三位獨立非執行董事羅嘉瑞先生、吳家璋先生及梁伯韜先生，以及兩名管理層代表張震北先生和胡自立先生組成。張先生為本公司的副行政總裁，胡自立先生主管本公司人事部。
- 羅嘉瑞先生為委員會主席，公司秘書為委員會秘書。
- 由於職務調動關係，於二零零七年十一月十九日瞿定先生退任委員會成員，於同日張震北先生獲委任加入。
- 薪酬委員會年內工作情況見下文。本公司薪酬委員會的職權範圍書已登載於本公司網站 www.sihl.com.hk 內。

薪酬委員會主要工作情況

於二零零七年，薪酬委員會共召開了三次會議(其中一次為書面決議)，出席率為100%。審議事項包括二零零六年度執行董事花紅的派發方案及二零零七年度董事基本薪酬調整方案的釐定、二零零七年度高級管理人員薪酬調整建議、僱員激勵政策檢討及建議，以及委員會成員調整等。

每年本公司會透過績效評核機制，因應公司業績表現、僱員工作表現和市場薪酬趨勢等對僱員薪酬水平作檢討和評估，從而向僱員提供合理和具競爭的薪酬和福利。為激勵僱員的表現，本公司亦有向副經理級或以上僱員及執行董事授出購股期權。年內，本公司按薪酬委員會的要求將股份獎勵計劃與購股期權方案進行比較和論證，以檢討現行僱員激勵政策的成效及改善之處。

董事薪酬釐定

董事薪酬乃參照公司經營業績、市場環境及董事職責等因素而釐定。除基本薪酬外，董事並可獲由本公司全權酌情根據本集團之經營業績、市場薪酬水平及其工作表現決定發放之酌情花紅。薪酬委員會在擬定執行董事薪酬方案時，如有需要會向董事長及／或行政總裁進行諮詢，或索取專業顧問的意見。

董事酬金

截至二零零七年十二月三十一日止年度，各董事之董事酬金列示如下：

董事姓名	董事袍金及 委員會酬金 (千港元)	薪金 及津貼 (千港元)	被認作以			總額 (千港元)
			股份為基準 的付款支出 (千港元)	花紅 (千港元)	退休福利 計劃供款 (千港元)	
執行董事						
蔡來興	–	3,103	2,000	110	266	5,479
蔡育天	–	2,251	1,900	1,062	193	5,406
瞿定 ⁽¹⁾	44	1,988	1,590	70	171	3,863
呂明方	200	626	–	66	128	1,020
丁忠德	–	1,831	800	817	157	3,605
周杰 ⁽²⁾	–	188	107	4	16	315
錢世政	–	1,797	800	41	154	2,792
姚方	200	936	186	–	33	1,355
唐鈞	200	–	–	41	–	241
獨立非執行董事						
羅嘉瑞	304	–	–	–	–	304
吳家璋	292	–	–	–	–	292
梁伯韜	292	–	–	–	–	292
	1,532	12,720	7,383	2,211	1,118	24,964

附註：

- (1) 瞿定先生於二零零七年十一月十九日退任本公司執行董事、副董事長及常務副行政總裁職務。
- (2) 周杰先生於二零零七年十一月十九日獲委任為本公司執行董事及常務副行政總裁，酬金數字為自委任日起至二零零七年十二月三十一日期間的董事酬金。

審核委員會

審核委員會是董事會轄下一個常設委員會，在企業管治方面的工作中扮演一個非常重要的角色。主要負責檢討本集團的會計政策和實務準則，以及討論財務匯報、內部監控及風險管理等事宜，並向董事會匯報及提出建議供董事會決策。

- 目前成員由羅嘉瑞先生、吳家璋先生及梁伯韜先生三位獨立非執行董事組成。
- 羅嘉瑞先生為委員會主席，公司秘書為委員會秘書。
- 審核委員會年內工作情況見下文。本公司審核委員會的職權範圍書已登載於本公司網站 www.sihl.com.hk 內。

審核委員會的主要工作情況

於二零零七年，審核委員會共召開了四次會議(其中一次為書面決議)，出席率為100%。會議審議的事項包括審閱本集團的二零零六年度業績報告、二零零七中期業績報告、審議外聘審計師二零零六年度審計費用、二零零七年度非核數服務項目及收費水平、檢討公司的財務監控、內部監控及風險管理制度、省覽內審事項等。

管理層須確保向審核委員會提供的資料為完整和可靠，使其有效履行職責。在有需要時，審核委員會可按照《董事尋求專業諮詢的程序》尋求專業意見，費用由公司支付。

審核委員會在審議續聘外聘核數師時已考慮其與本公司之間的關係及其提供非核數服務對其獨立性的影響，而外聘核數師就保持獨立性亦採納了一套內部政策和程序，包括輪換審計合夥人及職員等。

基於對核數師的獨立性檢討的結果及在考慮到管理層的意見後，審核委員會已向董事會建議續聘德勤·關黃陳方會計師行為二零零八年之外聘核數師，惟須於二零零八年五月三十日舉行的股東週年大會上獲股東批准後，方可生效。一直以來，概無負責審計本公司帳目的審計公司任何前任合夥人擔任本公司審核委員會成員。

企業管治報告

本公司亦制定了《外聘核數師提供非核數服務的政策》，並就核數師每年向本集團提供之非核數服務向審核委員會報告。二零零七年度外聘核數師年度審計費用為8,549,000港元。本公司外聘核數師(包括其關聯機構)於本年度為本集團提供的非審計服務及有關收費如下：

非審計服務	費用 港元
項目收購財務盡職調查	610,000
申報會計師費用	10,020,000
稅務諮詢費用	260,000
其它	20,000
	<hr/>
	10,910,000

財務報告編製

本公司二零零七年度財務報表及中期報告乃根據《上市規則》附錄十六之相應披露要求及按香港會計師公會所頒佈之《香港財務報告準則》、《香港會計準則》、修訂及詮釋編製。董事會負責監督編製及審批公司帳目，使其真實及公平地反映公司的財務狀況、溢利及現金流，並已於所有股東通訊中，對本集團之業績和狀況、股價敏感資料及根據法規有關規定須予披露的其他資料作出平衡、清晰及明白的評審。

於年內，管理層已向董事會及審核委員會提供充分的解釋及足夠的資料以評審公司帳目，讓其可以就提交批准的財務及其他資料作出有根據的評審及回應。公司貫徹採用合適的會計政策，並已作出審慎和合理的判斷及估計，按持續經營為基礎編製帳目，而外聘核數師亦已在有關財務報表的獨立核數師報告書中就其申報責任作出聲明，載於本年報第71頁至第72頁內。

企業管治報告

下表概述二零零七年個別董事及委員會成員的出席率：

出席成員	出席會議次數／會議舉行次數			
	董事會	執行委員會	薪酬委員會	審核委員會
年內舉行會議次數	7	12	3	4
執行董事				
蔡來興	7/7	12/12	–	–
蔡育天	7/7	12/12	–	–
瞿定 ⁽¹⁾	7/7	10/10	3/3	–
呂明方	7/7	12/12	–	–
丁忠德	7/7	–	–	–
周杰 ⁽²⁾	–	2/2	–	–
錢世政	7/7	12/12	–	–
姚方	7/7	12/12	–	–
唐鈞	7/7	–	–	–
獨立非執行董事				
羅嘉瑞	7/7	–	3/3	4/4
吳家璋	7/7	–	3/3	4/4
梁伯韜	7/7	–	3/3	4/4
委員會成員				
張震北 ⁽³⁾	–	–	–	–
胡自立	–	–	3/3	–
出席率	100%	100%	100%	100%

附註：

- (1) 於二零零七年十一月十九日，因職務調動關係，瞿定先生不再擔任本公司執行董事、副董事長、常務副行政總裁及執行委員會及薪酬委員會成員。
- (2) 同日，周杰先生獲委任為本公司之執行董事、常務副行政總裁及執行委員會成員。
- (3) 同日，張震北先生獲委任為本公司副行政總裁及薪酬委員會成員。

內部監控

董事會負責確保本集團的內部監控系統為穩健妥善而且有效，以求保障公司資產和股東的投資，並致力推行健全的風險管理和內部監控制度，目的是為有效預警在業務經營及財務管理上所面對的風險，以及監督營運決策和資源配置的合理性，使制度得到貫徹和有效實施、架構權責分明、業務達成既定目標，已制定內部管理制度包括《項目投資評審辦法》、《項目經理管理手冊》、《財務管理制度》、《預算制度》、《關連交易申報制度》、《內部審計制度匯編》、《上實醫藥內部控制制度》及《信息流程處理指引》等。於回顧年內，上實醫藥董事會決議通過《上實醫藥關於加強上市公司治理專項活動自查報告及整理計劃》，計劃的實施有助提升上實醫藥企業管治水平。

本公司設有內部審計部門，主要負責監察本集團(含各主要下屬企業)的內部監控系統穩健妥善地運行，其審計涉及範圍包括財務監控、業務營運、規章遵行以及風險管理等，對之不時作出獨立檢討、評估和跟進，並按季度就其工作定期向審核委員會及董事會匯報。目前內審制度的要求是以三年為一週期滾動，對所有直屬企業進行內審工作，以風險評估為基礎，按重要性原則確定內審項目，這些企業皆有指定人員回應內審部的審查。

於年內，內部審計部門已完成檢討本公司及其附屬公司的內部監控系統，有關檢討涵蓋所有重要的監控功能，包括財務監控、運作監控以及風險管理功能。檢討結果認為，本集團整體內部監控系統合理和穩妥，並無出現違規或內部監控不足引致重大問題的事項，有關檢討結果已向審核委員會匯報並經董事會確認接納。

本集團致力完善高效管理體系，實行規範管理，以達致理想的經營目標。於回顧年內，本公司聘請了中介機構，對公司管理體系和組織架構進行檢討，進一步完善職能分置，優化管理流程，深化高效管治。

本集團一向重視產品質量管理工作，年內，常州製藥廠有限公司的製劑亦順利通過歐盟 GMP 認證，藥品生產質量管理，以至廠房環境設備及人員均符合嚴格規定。杭州青春寶於年內提倡全面質量管理，全員參與，大大增強了員工質量和責任意識，綜合質量水平進一步提升。於二零零七年內，永發印務及其附屬公司獲得了主要資格認證如下：

獎項性質	獲授公司	獎項
對印刷標準及生產包裝產品、書籍、雜誌及掛曆用紙的管理認可	永發印務	ISO9001:2000 管理系統認證證書
對印刷品、印刷品的設計及生產的質量認可	成都永發印務有限公司	ISO9001:2000 質量管理系統認證證書
對製造及原紙及香煙水松紙銷量的品質的認可	浙江榮豐紙業有限公司	ISO9001:2000 質量管理系統認證證書
對印刷品的生產與銷售及包裝產品的設計的質量認可	許昌永昌印務有限公司	ISO9001:2000 質量管理系統認證證書

股東

股東及投資者資料

於二零零七年十二月三十一日，本公司控股股東上實集團間接持有 546,804,371 股本公司普通股股份（不包括相關股份及淡倉之權益），持股比例約為 51.04%（不包括相關股份），公眾持股量約為 48.96%。根據《證券及期貨條例》，本公司的主要股東及其他人士於本公司及相聯法團持股情況刊載於本年報董事會報告書內。

於每年召開的股東週年大會上，董事會可與股東直接溝通和解答他們的提問。董事長及董事會轄下委員會主席（或其代表）皆有出席二零零七年股東週年大會，以回應股東所提出的問題。本公司亦不時會透過電郵、電話、信函及公司訪問等方式接收股東及投資者向本公司提出的寶貴意見與他們溝通。

本集團通過不同的渠道適時傳達業務發展信息以提高企業運作的透明度。除於年報、中期報告和股東通函外，更不時透過新聞發佈會及公告發佈業務最新發展動態，資料皆登載於本公司網站 www.sihl.com.hk 內，網頁除報導集

團業務資訊，更提供連接鍵至集團旗下主要企業的網頁。本公司不時與分析員和海外機構投資者舉行會議，並設有投資者關係電子郵箱 enquiry@sihl.com.hk，方便投資者提出建議及查詢。

配合集團年內多項資產併購、業務重組及市場融資活動，公司分別籌組了十三個投資者活動，包括午餐會、分析員簡報會、電話會議、公司訪問和路演活動，讓公司管理層廣泛接觸證券行代表及機構投資者，強化投資者關係；此外，公司更積極參與共十一個大型證券商在本港及海外地區舉行的投資者研討會，向超過四百多位機構投資者講解公司最新發展策略及未來動向，使各界投資者更清晰了解本集團的投資策略、經營狀況和業務前景等信息。

股東會程序

二零零七年股東週年大會的通知已載列於二零零六年年報內，並於二零零七年四月三十日寄予各位股東。董事長已於股東大會上表決前申述股東於股東大會上要求以投票方式表決的程序，並回應與會股東對程序提出的問題，有關程序已載列於日期為二零零七年四月三十日之股東通函內。在二零零七年五月三十日召開的二零零七年股東週年大會上，董事長已就每項獨立事項個別提出決議案。於該會上，所有議案由董事長根據公司章程賦予的權力以投票方式進行表決，並由本公司股份過戶登記處卓佳秘書商業服務有限公司擔任監票員並負責安排表決程序。本公司已就投票結果於當天晚上正式公告和登載於本公司網站 www.sihl.com.hk 及聯交所「披露易」網站 www.hkexnews.hk 內供各位股東查閱。

於二零零七年內，根據上市規則的規定就永發印務若干持續關連交易及出售汽車及零部件項目、及收購上海城開集團股權等主要交易要求本公司控股股東給予書面批准代替召開股東大會。交易詳情及相關資料已按《上市規則》規定刊發股東通函。相關資料亦已分別上載於本公司 www.sihl.com.hk 及聯交所「披露易」網站 www.hkexnews.hk。

股份交易平台

本公司目前的股份交易平台包括香港、紐約及倫敦的交易市場。投資者可透過本公司設立的美國預託證券第一級計劃(ADR Level 1)在美國進行櫃台市場交易，每一份美國預託證券代表十股本公司普通股股份，美國紐約銀行為本公司預託證券的存託銀行。此外，本公司股份亦透過倫敦證券自動報價系統在倫敦掛牌買賣。本港投資者可經傳媒獲得本公司股份於每個交易日的美國預託證券和倫敦港股報價資料。本公司目前為摩根士丹利自由中國指數及恒生綜合指數系列的成份股。

人力資源

薪酬及福利政策

本集團制定一套行之有效的薪酬政策來制訂僱員薪酬和福利，並透過績效評核機制，於每年因應公司的業務表現、僱員工作表現和市場薪酬趨勢作檢討和評估，從而向僱員提供合理和具競爭力的薪酬和福利。

本年度員工(包括董事)薪金、津貼及花紅等支出共7.22億港元(二零零六年：6.15億港元)。同時，集團亦為僱員提供多項福利，包括現金津貼、醫療和個人意外保險等，以確保吸引和保留最好的人才。此外，本公司亦為合資格僱員設有定額供款退休金計劃。而且為符合強制性公積金計劃條例，全體僱員須參加強制性公積金計劃。兩個計劃的資產分別由獨立受託人根據有關法例條款經營管理。

購股期權

購股期權可以讓公司以更靈活的方式給予董事、僱員及合資格人士獎勵。根據本公司於二零零二年五月三十一日採納的購股期權計劃，本公司先後於二零零二年九月、二零零五年九月及二零零六年五月授出了27,250,000份、10,000,000份及5,000,000份購股期權，每股行使價分別為11.71港元、14.89港元及17.10港元。二零零二年九月授出的購股期權的行使期限已屆滿，餘下15,000,000份購股期權當中，截至二零零七年十二月三十一日止，5,943,000份購股期權已獲行使，其中383,000份購股期權未獲行使已告失效。

於二零零七年度，本公司股份在緊接購股期權行使日期前的加權平均收市價為33.40港元(二零零六年：16.16港元)，因行使上實控股計劃下授出之購股期而收取之代價約為90,459,000港元(二零零六年：11,644,000港元)。

本集團在截至二零零七年十二月三十一日止年度確認了約5,460,000港元(二零零六年：10,872,000港元)與本公司所授出之購股期權相關的支出，其中約4,048,000港元(二零零六年：7,994,000港元)為本集團的員工並已在員工費用列示，其餘為給予其他合資格之可參與人士的購股期權費用。

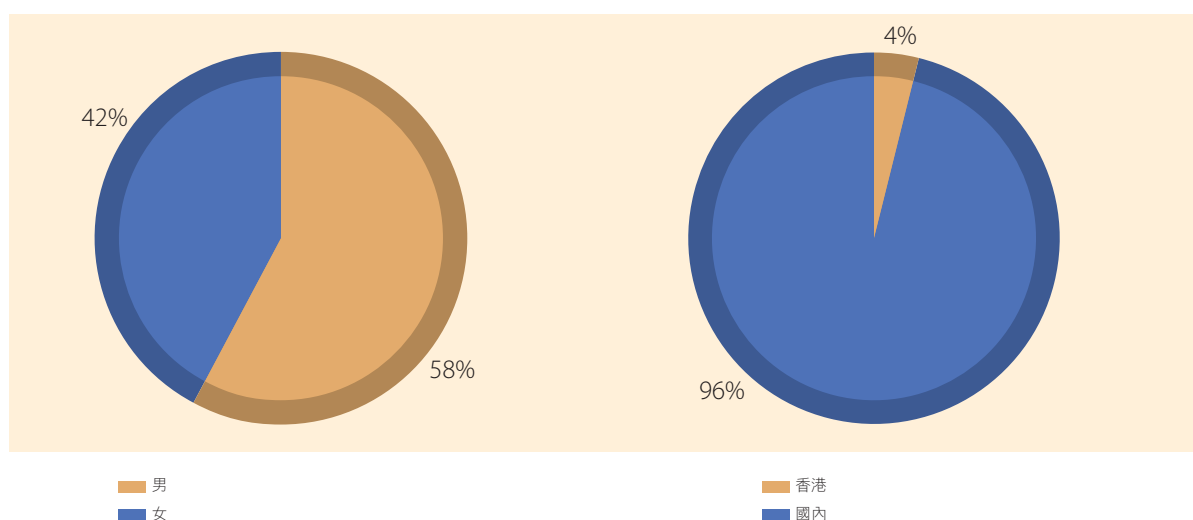
此外，根據本公司於二零零四年五月二十八日採納的Mergen Biotech計劃，第一批Mergen Biotech購股期權63,400份已於二零零四年十二月授出。Mergen Biotech乃本公司持有70.41%權益之附屬公司，其主要資產為持有三維生物100%股權。三維生物主要從事開發及生產抗癌藥物。Mergen Biotech計劃的主要目的為向相關僱員提供機會購入公司權益，鼓勵他們以提高Mergen Biotech之價值為工作目標。

財務報表附註37內載有上實控股計劃及Mergen Biotech計劃的詳細資料。

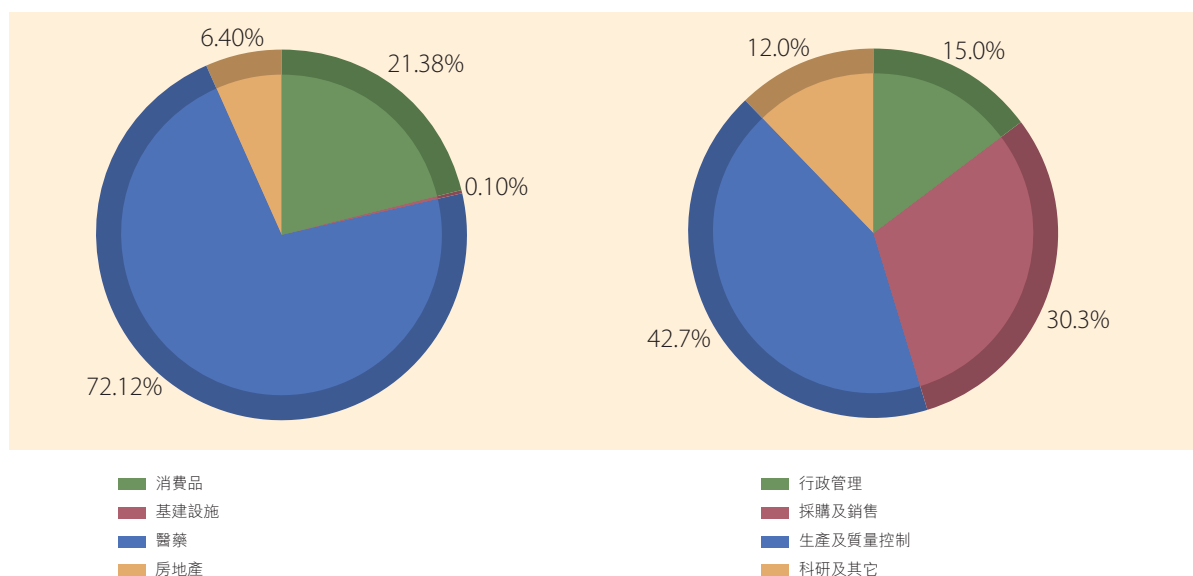
人力資源

本集團擁有優秀的員工隊伍，員工多年來恪守公司訂立的各項工作規章守則、道德操守標準，在工作崗位上努力不懈地付出，盡職誠信，是推動集團穩步成長不可或缺的元素。

本集團僱員人數合共有 14,208 名，較去年上升 7.2%，主要因為集團旗下附屬公司數目增加包括上海城開集團等。僱員人數中，中國內地僱員約佔 96.02% (二零零六年：95%)，餘下 3.98% (二零零六年：5%) 為香港僱員。僱員平均年齡為 36 歲 (二零零六年：37 歲)，平均服務年資為 8 年 (二零零六年：10 年)。男女員工比例為 58 比 42 (二零零六年：59 比 41)。擁有大學學位或以上學歷的僱員約佔整體的 23% (二零零六年：20%)。按業務板塊及工作性質的員工分佈情況如下：



本公司重視員工的培育，年內對集團員工進行了多項培訓，內容涵蓋財務和稅務管理、國內新稅法的推行、內部監控、法規闡釋等，同時亦透過公司設立的進修資助計劃，資助本公司各階層員工選修合適的課程，從而鼓勵員工持續進修，不斷增值，提升員工素質。



社會責任

環境保護是現今社會息息相關的課題，年內集團各有關附屬公司亦在這方面實施了相應措施，加強環保行為。滬寧高速對現有及在建工程中作出評估分析，並嚴格監控噪聲管制、廢氣排放、污水管道淤塞、廢物清理及在路段建設綠化地帶等。年內已獲相關政府機構通過改擴建工程項目環境影響報告書。

公司總部一直提倡健康及潔淨的工作環境，減少運用紙張及建立有效電子檔案存取系統，以切合環保的要求。此外，本公司更與財經印刷商協商確定於二零零八年在必行情況下儘量採用認證環保紙張編製致股東文件，為環境保護方面的工作出一分力。本年度內，本公司及下屬企業亦分別在香港及國內響應多項慈善活動，涵蓋扶貧、獎學及助學、援災、救濟等性質，以現金及物資捐獻慈善機構，分發有需要人士，回饋社會。

承董事會命

黃美玲

公司秘書

香港，二零零八年四月二十一日

董事及高級管理人員簡介

董事

執行董事

蔡來興先生

蔡先生，65歲，自一九九六年三月起一直擔任本公司董事長。彼畢業於同濟大學，曾任上海市政府副秘書長，分管計劃、財政、金融及研究等綜合經濟工作和上海市計劃委員會副主任兼浦東開發辦公室副主任、市政府研究室主任等職，在經濟、金融及企業管理方面積逾數十年經驗。蔡先生於一九八八年被授予國家級有突出貢獻經濟專家，現為中國人民政治協商會議全國委員會委員。

蔡育天先生

蔡先生，58歲，於二零零五年十二月獲委任為本公司執行董事、副董事長及行政總裁。彼同時為上海實業(集團)有限公司之執行董事及總裁、上海城開(集團)有限公司、上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司及中環保水務投資有限公司董事長。蔡先生畢業於華東師範大學世界經濟專業，獲碩士學位，副研究員。蔡先生曾任中華企業公司經理及上海古北聯合發展公司副董事長。自一九八七年九月起至二零零五年十一月止，先後擔任上海市房產管理局副局長、局長，上海市房屋土地管理局局長，上海市房屋土地資源管理局局長等職務。蔡先生在房地產、經濟及行政管理方面積逾二十多年經驗。

呂明方先生

呂先生，51歲，於二零零二年一月加入本公司。呂先生現為本公司及上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)執行董事、上海實業醫藥投資股份有限公司(「上實醫藥」)和上海實業醫藥集團有限公司董事長及聯華超市股份有限公司非執行董事兼副董事長。彼畢業於復旦大學和香港中文大學，先後獲復旦大學經濟學碩士學位和香港中文大學專業會計學碩士學位，並獲授高級經濟師職稱。呂先生於一九九五年七月加入上實集團，曾任本公司行政總裁、上實集團資產經營部副總經理、上海上實資產經營有限公司董事常務副總經理、上海實業聯合集團股份有限公司(現上實醫藥)董事總經理、上實集團助理總裁兼計劃財務部總經理、上實集團副總裁等職。彼有二十多年管理經驗，其中包括十多年投資銀行業務和上市公司工作經驗。

丁忠德先生

丁先生，58歲，於二零零四年一月獲委任為本公司執行董事。丁先生於一九九七年五月加入上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)，現為上實集團執行董事。彼為南洋兄弟煙草股份有限公司董事長、永發印務有限公司董事和上海實業醫藥投資股份有限公司監事長。彼畢業於復旦大學，獲理學碩士學位，並獲授高級經濟師職稱。彼曾任上海市委研究室副主任，在經濟研究及企業管理擁有多多年經驗。

董事及高級管理人員簡介

周杰先生

周先生，40歲，於二零零二年一月加入本公司，並於二零零七年十一月獲委任為本公司執行董事及常務副行政總裁。彼為上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)常務副總裁，兼任上海實業醫藥投資股份有限公司、正大青春寶藥業有限公司、上海三維生物技術有限公司、永發印務有限公司和上海市信息投資股份有限公司董事；上海復旦張江生物醫藥股份有限公司非執行董事；光明乳業股份有限公司監事長。彼畢業於上海交通大學，獲管理工程碩士學位。周先生曾任上海萬國證券公司(現申銀萬國證券股份有限公司)投資銀行總部副總經理。於一九九六年五月加入上實集團，曾任上海上實資產經營有限公司董事長兼總經理等職。彼在投資銀行業務及資本市場運作方面積逾十多年從業經驗。

錢世政先生

錢先生，55歲，於二零零二年一月獲委任為本公司執行董事及副行政總裁。彼亦為上海城開(集團)有限公司董事。彼畢業於復旦大學，獲經濟學碩士和管理學博士學位，曾任復旦大學會計學系副系主任、副教授。一九九八年一月加入上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)，曾任上實集團首席會計師及審計部總經理，現為上實集團副總裁、海通證券股份有限公司副董事長及上海浦東發展銀行股份有限公司董事。彼在財務與會計理論及實務方面積逾二十多年經驗。

姚方先生

姚先生，38歲，於二零零三年五月獲委任為本公司執行董事。彼亦為上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)副總裁。姚先生為上海實業醫藥投資股份有限公司董事兼總裁、上海醫療器械股份有限公司、正大青春寶藥業有限公司、廣東天普生化醫藥股份有限公司、杭州胡慶餘堂藥業有限公司、上海三維生物技術有限公司董事長，以及杭州胡慶餘堂國藥號有限公司副董事長。彼亦為廈門中藥廠有限公司、遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司、常州藥業股份有限公司和微創醫療器械(上海)有限公司董事，以及聯華超市股份有限公司非執行董事。彼畢業於香港中文大學，獲工商管理碩士學位。姚先生於一九九六年四月加入上實集團。曾任職於交通銀行上海分行和上海萬國證券公司(現申銀萬國證券股份有限公司)。彼在資金和資本市場運作方面積逾十年從業經驗。

唐鈞先生

唐先生，41歲，於二零零四年六月獲委任為本公司執行董事。彼為上海實業(集團)有限公司審計部總經理及計劃財務部副總經理。彼畢業於國立南澳大學，獲工商管理碩士學位，並獲授高級審計師職稱，為中國註冊會計師協會會員。唐先生曾任上海市審計局外資運用審計處副處長，在審計和財金實務方面擁有十多年工作經驗。

董事及高級管理人員簡介

獨立非執行董事

羅嘉瑞醫生

羅醫生，61歲，自一九九六年三月起一直出任本公司獨立非執行董事。彼畢業於加拿大麥紀爾大學為理學士並獲美國康奈爾大學頒授醫學博士學位。彼並獲取心臟專科證書。彼在香港及海外地區從事物業與酒店發展及投資業務逾二十八年。現任鷹君集團有限公司主席兼董事總經理及鷹君資產管理(冠君)有限公司(該公司為上市買賣的冠君產業信託管理人)非執行主席。彼並為香港上海匯豐銀行有限公司、鳳凰衛視控股有限公司、中國移動有限公司及其他若干香港上市公司非執行董事。彼亦為香港地產建設商會副主席、香港經濟研究中心董事及機場管理局成員。

吳家璋教授

吳教授，70歲，自一九九六年三月起一直出任本公司獨立非執行董事。彼為瑞安集團有限公司高級顧問和香港科技大學榮休校長。於二零零七年同時兼任香港特別行政區策略發展委員會委員和中國人民政治協商會議全國委員會委員。吳教授同時於香港若干上市公司出任獨立非執行董事職位，包括第一上海投資有限公司、聯想集團有限公司、萬威國際有限公司及新昌管理集團有限公司。

梁伯韜先生

梁先生，53歲，自一九九六年三月起一直出任本公司獨立非執行董事。彼在香港和中國市場之企業財務方面(包括企業融資、收購合併、企業重整及重組、投資及其它一般企業融資顧問活動)擁有超逾二十七年經驗。梁先生於一九八零年在加拿大多倫多大學取得工商管理碩士學位。

高級管理人員

周軍先生

周先生，39歲，於二零零五年十二月獲委任為本公司副行政總裁。彼亦為上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司副董事長，以及上海城開(集團)有限公司和中環保水務投資有限公司董事。彼先後畢業於南京大學和復旦大學，獲文學士和國際金融專業經濟學碩士學位。周先生曾於中國國泰證券有限公司(現為國泰君安證券公司)任職。一九九六年四月加入上實集團，現為上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)助理總裁及上海路橋發展有限公司董事長，曾任上實置業集團(上海)有限公司副總經理、上海聯合實業股份有限公司(現為上海實業醫藥投資股份有限公司)副總經理、上海星河數碼投資有限公司董事總經理、上實集團投資策劃部總經理等職。周先生在證券、金融投資、房地產、項目策劃等方面擁十多年專業工作經驗。

董事及高級管理人員簡介

張震北先生

張先生，53歲，於二零零七年十一月獲委任為本公司副行政總裁。彼同時兼任上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)助理總裁、上實集團人力資源部總經理、上海實業醫藥投資股份有限公司董事。張先生畢業於上海大學，後再獲工商管理碩士學位及國際商務師(經濟師)職稱。彼於一九九二年加入上實集團，歷任上海海外公司副總裁、人事處處長、上海國際(歐洲)集團公司副總裁等職。張先生也曾任上海市對外經濟貿易委員會幹部處主任科員、人事處副處長等工作，在國際商務和人力資源管理方面積逾廿多年經驗。

倪建達先生

倪先生，45歲，於二零零八年三月獲委任為本公司副行政總裁，並同時兼任上海城開(集團)有限公司(「上海城開集團」)董事兼總經理。彼先後畢業於上海大學和澳大利亞La Trobe大學，獲工商管理碩士學位。倪先生曾任上海徐匯房地產經營有限公司總經理、上海城開集團副總經理、中國華源集團公司房地產部總經理等職務，在房地產、經濟及管理方面積逾二十多年專業工作經驗。倪先生於二零零三年被選舉為上海市人大代表，先後被授予全國25名最具改革理念的中國企業家、二零零六年中國住交會十大風雲人物、二零零七年博鰲論壇-中國地產20年最具影響力人物、二零零五年上海房地產18年十大企業家等榮譽稱號。

黃美玲女士

黃女士，41歲，於一九九七年三月加入本公司，並於二零零四年十月獲委任為本公司之公司秘書。彼為英國特許秘書及行政人員公會和香港特許秘書公會會員資深會士。彼畢業於香港城市大學，獲會計學士榮譽學位，並獲英國威爾斯大學及曼徹斯特大學聯合頒授工商管理碩士學位。黃女士於企業服務擁有十五年專業工作經驗。

梁年昌先生

梁先生，54歲，彼於一九九六年三月加入本公司，並於二零零四年十月獲委任為本公司之法務總監。梁先生同時為上海實業(集團)有限公司之法務部總經理。梁先生為英國特許秘書及行政人員公會、香港特許秘書公會、英國特許管理會計師公會及香港會計師公會資深會士。彼並獲英國倫敦大學頒授法學碩士和布魯內爾大學聯同英國翰寧工商管理學院頒授工商管理碩士學位。彼在法律事務、上市公司秘書實務及行政管理方面等積逾多年管理經驗。

陳一英女士

陳女士，40歲，於一九九六年十一月加入本公司，並於二零零四年九月獲委任為本公司之財務總監。陳女士同時為上海實業(集團)有限公司計劃財務部副總經理。彼畢業於香港大學，獲社會科學榮譽學士學位，並獲得英國倫敦大學財務管理碩士學位。陳女士為香港會計師公會、英國特許公認會計師公會和中國註冊會計師協會會員。陳女士具有豐富銀行及財務的專業工作經驗。

董事及高級管理人員簡介

下屬企業管理層簡介

聞松泉先生

聞先生，61歲，為永發印務有限公司董事長。彼亦為許昌永昌印務有限公司、浙江榮豐紙業有限公司及成都永發印務有限公司董事長。彼畢業於上海印刷學校。曾任上海人民印刷十廠副廠長、人民印刷機械修造廠廠長，中國包裝技術協會印刷委員會副主任及上海包裝裝潢公司總經理。彼在印刷行業管理方面積逾數十年經驗。

汪正綱先生

汪先生，57歲，為上實管理(上海)有限公司董事長兼總經理、兼任浙江金華甬金高速公路有限公司及光明乳業股份有限公司副董事長；上海城開(集團)有限公司及上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司董事，以及中芯國際集成電路製造有限公司非執行董事。彼畢業於復旦大學管理學院，持有經濟學碩士學位，曾任上海東風橡膠二廠廠長、上海市東風農場場長、上海市農墾農工商綜合商社股份有限公司副董事長兼總經理、上海實業非洲企業有限公司董事兼總經理、上海實業(集團)有限公司企業管理部總經理等，在企業管理方面積逾三十年經驗。

蔣本孚先生

蔣先生，62歲，為上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司董事兼總經理，兼任浙江金華甬金高速公路有限公司和上實管理(上海)有限公司董事。彼畢業於江西財經學院會計系，並獲授會計師職稱。彼曾任中國技術進出口總公司南方公司副總經理。彼在金融、企業管理等方面積逾三十多年經驗。

陳樹滋先生

陳先生，60歲，為南洋兄弟煙草股份有限公司副董事長兼總經理。彼畢業於復旦大學，持有經濟管理碩士學位。曾任上海輪胎橡膠(集團)股份有限公司董事兼副總經理，在企業管理方面擁有數十年經驗。

金國明先生

金先生 47歲，為永發印務有限公司董事兼總經理，彼同時為河北永新紙業有限公司董事長；浙江榮豐紙業有限公司副董事長兼總經理；許昌永昌印務有限公司及成都永發印務有限公司董事。彼畢業於浙江冶金經濟專科學校，並獲授國際商務師職稱。金先生在包裝印刷行業方面積逾二十多年經驗。

孫偉國先生

孫先生，56歲，為上海實業醫藥投資股份有限公司副總經理。彼為常州藥業股份有限公司董事長兼總經理、赤峰艾克製藥科技股份有限公司及上海實業聯合集團長城藥業有限公司董事長。彼完成華東師範大學碩士研究生課程，並獲經濟師職稱。彼曾任上海東風農場副場長、上海農工商集團向明總公司總經理等職，在企業管理方面擁有數十年經驗。

董事及高級管理人員簡介

王震先生

王先生，50歲，為上海實業醫藥投資股份有限公司副總經理。彼為上海醫療器械股份有限公司董事兼總經理。彼現為中國醫療器械行業協會副會長、上海醫療器械行業協會副會長。王先生畢業於澳門科技大學，獲工商管理碩士學位。彼曾任上海中藥製藥三廠副廠長、上海市藥材有限公司市外銷售公司經理、成藥公司副總經理、上海雷氏藥業有限公司董事長、上海醫藥(集團)有限公司市場部部長、經營管理部部長等職，在醫藥業務方面擁有豐富經驗。

湯德平先生

湯先生，43歲，為上海實業醫藥投資股份有限公司副總經理，董事會秘書。彼為廈門中藥廠有限公司、遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司董事長及杭州胡慶餘堂藥業有限公司董事。彼一九九一年畢業於中國藥科大學生化製藥專業，獲碩士學位；一九九七年畢業於澳大利亞 Monash University，獲工商管理碩士學位，並獲高級工程師和高級經濟師職稱。湯先生曾任上海醫藥工業銷售有限公司常務副總經理、上海市醫藥股份有限公司副總經理、中美上海施貴寶製藥有限公司董事長、上海醫藥集團有限公司原料藥事業部總裁。現任上海醫藥行業協會副會長、上海市執業藥師協會常務理事、生產專業委員會主任、上海市人民政府採購諮詢專家。彼在藥品研發、生產和營銷管理方面擁有二十多年經驗。

馮根生先生

馮先生，73歲，為正大青春寶藥業有限公司副董事長兼總裁、杭州胡慶餘堂國藥號有限公司董事長及杭州胡慶餘堂藥業有限公司副董事長。彼亦為中國(杭州)青春寶集團有限公司董事長。彼獲授高級經濟師職稱並獲執業藥師資格，曾榮獲全國首屆優秀企業家稱號。一九七二年開始任杭州第二中藥廠廠長，在製藥業務及企業經營管理方面積逾五十多年經驗。

馮鶴先生

馮先生，50歲，為杭州胡慶餘堂藥業有限公司董事兼總經理及杭州胡慶餘堂國藥號有限公司董事。彼獲授中藥師職稱。彼曾任杭州胡慶餘堂製藥廠供應科科長及供銷科科長、海南慶餘實業公司經理、外經科科長及杭州胡慶餘堂製藥廠有限公司銷售副總經理、常務副總經理。彼於製藥業務方面積逾二十多年工作經驗。

墻世發先生

墻先生，41歲，為廈門中藥廠有限公司董事兼總經理。彼畢業於廈門大學化學系，獲理學碩士學位，為註冊執業藥師，並獲授高級工程師職稱。彼於一九九零年加入廈門中藥廠，曾任廈門鼎爐實業總公司總經理及廈門中藥廠廠長等職，在製藥企業管理方面有豐富經驗。

董事及高級管理人員簡介

鄭繼宇先生

鄭先生，45歲，為遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司副董事長兼總經理。彼畢業於法國南錫國立高等礦業工程師學院，取得專業碩士學位，並獲授經濟師職稱。彼先後被評選為遼寧省優秀企業家、遼寧省十大青年企業家、全國勞動模範及第十一屆全國人民代表大會代表等。彼於一九九九年出任現職前，曾任遼寧省桓仁縣房屋產權管理辦公室主任、桓仁縣拐磨子鎮鎮長，桓仁縣人民政府縣長助理等職，於地方行政及企業管理方面積逾二十年工作經驗。

胡放先生

胡先生，58歲，為上海三維生物技術有限公司董事兼總裁。胡先生畢業於上海第二醫科大學，獲博士學位，隨後於美國加州大學舊金山分校從事博士後研究。他曾擔任中實國際生物醫學集團總裁及北京賽因生物技術研究所所長等職。彼在生物基因研究方面積逾二十多年經驗。

錢毅先生

錢先生，55歲，為上海三維生物技術有限公司副董事長兼執行總裁。彼畢業於復旦大學，獲企業管理學位，後又獲得華東師範大學工商管理碩士學位，並獲授高級經濟師職稱。彼曾任上海鍋爐廠副廠長、上海電氣(集團)總公司副總經濟師、上海重型機器廠廠長等職。彼在企業管理方面富有豐富經驗。

傅和亮先生

傅先生，47歲，為廣東天普生化醫藥股份有限公司總裁。彼受聘為北京大學生物系兼職教授，並擔任廣州市政府生物技術專家組顧問，兼任中國生化製藥工業協會副會長、廣東省生化製藥協會常務理事、廣州市天河區人大代表及廣東省政協委員等職。曾任廣州金華生物技術聯合公司總經理。傅先生畢業於南京大學生化專業，獲博士學位，並獲授高級製藥工程師職稱。

王蘇南先生

王先生，58歲，為上海實業聯合集團長城藥業有限公司董事兼總經理、赤峰蒙欣藥業有限公司董事長及赤峰艾克製藥科技股份有限公司副董事長。彼曾任內蒙古牙克石藥廠廠長、內蒙古牙克石獸藥廠廠長、常州藥業股份有限公司副總經理、常州製藥廠廠長等職。彼在瀋陽藥學院製藥專業進修，取得大專學歷，彼獲授高級工程師、藥劑師、經濟師等職稱，在製藥行業和企業管理方面積逾三十年經驗。

董事及高級管理人員簡介

于曉麗女士

于女士，45歲，為赤峰艾克製藥科技股份有限公司董事兼總經理。彼曾任赤峰製藥廠技術處副處長、藥物研究所副所長等職。彼畢業於瀋陽藥科大學，取得了大學學歷，獲授高級工程師職稱，在藥物研究和開發、企業管理方面積近二十年經驗。

李占文先生

李先生，45歲，為赤峰蒙欣藥業有限公司董事兼總經理、赤峰雷蒙藥品經銷有限責任公司及赤峰雷蒙大藥房連鎖有限公司董事長。李先生曾任赤峰製藥廠製劑分廠經營廠長，赤峰製藥(集團)有限責任公司副總經理等職，在企業管理方面積逾二十年經驗。

郭本恒先生

郭先生，44歲，為光明乳業股份有限公司(「光明乳業」)董事、總經理。彼為食品學博士，兼任中國食品科學技術學會理事、上海食品學會及中國畜產品加工學會副理事長、國家營養諮詢委員會顧問等職務。郭先生曾任東北農業大學食品學院副院長、光明乳業生產技術總監、副總經理等職。曾獲中國乳業十大科技精英、上海市優秀科技人才、上海科技創業領軍人物等榮譽。彼在企業管理方面擁有多年經驗。

李紅波先生

李先生，46歲，為許昌永昌印務有限公司(「許昌永昌」)董事兼總經理。曾任許昌捲煙總廠捲接包車間主任、許昌永昌副總經理等職。彼畢業於河南廣播電視大學，取得了大專學歷，獲授高級經濟師職稱，在煙草行業生產經營管理方面有二十多年經驗。

江祖明先生

江先生，45歲，為成都永發印務有限公司董事兼總經理，都江堰九興印刷有限公司總經理。曾任成都九興印刷包裝有限公司總經理。彼畢業於上海出版印刷高等專科學校印刷技術專業，取得了大專學歷，後進入四川大學工商管理專業進修，取得碩士研究生學歷。彼在印刷企業生產經營管理方面積逾二十年經驗。

吳三羅先生

吳先生，55歲，為河北永新紙業有限公司總經理。曾任江西紙業股份有限公司總經理。彼畢業於江西師範大學，取得了大學學歷，獲授高級工程師職稱，並兼任中國輕工總會企業管理協會理事，江西省質量管理協會常務理事。彼在製漿造紙企業的生產經營管理方面積逾三十多年經驗。

董事會欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度的報告書及經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團主要從事房地產、基建設施、醫藥及消費品業務。

主要附屬公司、合營企業及聯營公司

有關本公司於二零零七年十二月三十一日的主要附屬公司、合營企業及聯營公司詳情分別刊載於綜合財務報表附註51、52及53。

業績及股息

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的業績刊載於綜合收益表內。

於本年度內已派發予股東的中期股息為395,900,000港元，每股37港仙，董事會建議派發末期股息每股43港仙予截至二零零八年五月三十日名列在本公司股東名冊內的股東。

財務摘要

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度及過去四年的財務摘要刊載於本年報第25頁。

股本

本公司股本的變動詳情刊載於綜合財務報表附註36。

儲備

本集團及本公司的儲備於本年度內的變動詳情分別刊載於綜合權益變動表及綜合財務報表附註38。

投資物業

於二零零七年十二月三十一日，本集團所持有的投資物業由一獨立物業估值師以可比成交價值為基準進行重估，重估價值為540.3萬港元。投資物業的詳情刊載於綜合財務報表附註15。

本集團於二零零七年十二月三十一日持有作投資之主要物業的詳情刊載於本年報第156頁。

物業、廠房及設備

本集團及本公司物業、廠房及設備於本年內的變動詳情刊載於綜合財務報表附註16。

董事

於本年度內及截至本報告書日止，本公司的董事為：

執行董事

蔡來興 (董事長)

蔡育天 (副董事長及行政總裁)

瞿定 (於二零零七年十一月十九日辭任)

呂明方

丁忠德

周杰 (常務副行政總裁) (於二零零七年十一月十九日獲委任)

錢世政 (副行政總裁)

姚方

唐鈞

獨立非執行董事

羅嘉瑞

吳家瑋

梁伯韜

董事簡介刊載於本年報第53至第55頁。董事酬金詳情刊載於綜合財務報表附註12。

根據本公司的組織章程細則，本公司董事(包括獨立非執行董事)須於每年股東週年大會上輪換告退。蔡來興先生、周杰先生、錢世政先生、羅嘉瑞先生及吳家瑋先生將於來屆股東週年大會上告退，周杰先生、錢世政先生、羅嘉瑞先生及吳家瑋先生願意膺選連任。

所有被提名在來屆股東週年大會中連任的董事，概無與本公司或本公司的任何附屬公司訂立在一年內不可在不予賠償(法定賠償除外)的情況下終止的服務合約。

董事的股份、相關股份及債券權益

於二零零七年十二月三十一日，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》，本公司各董事及最高行政人員須知會本公司及聯交所有關彼等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、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉如下：

(I) 於本公司的股份及相關股份權益

(a) 普通股

執行董事姓名	身份	權益性質	持有本公司 已發行股份 的數目	佔已發行 股本百份率
蔡來興	實益擁有人	個人	4,000,000	0.37%
蔡育天	實益擁有人	個人	280,000	0.03%
呂明方	實益擁有人	個人	1,822,000	0.17%
丁忠德	實益擁有人	個人	530,000	0.05%
周杰	實益擁有人	個人	307,000	0.03%
錢世政	實益擁有人	個人	479,000	0.04%
姚方	實益擁有人	個人	180,000	0.02%
唐鈞	實益擁有人	個人	30,000	0.003%

上述權益皆為好倉權益。

董事的股份、相關股份及債券權益(續)

(I) 於本公司的股份及相關股份權益(續)

(b) 購股期權

執行董事姓名	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	0.07%
蔡育天	實益擁有人	二零零六年五月二日	17.10	940,000	0.09%
呂明方	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	480,000	0.04%
丁忠德	實益擁有人	二零零六年五月二日	17.10	700,000	0.07%
周杰	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	220,000	0.02%
錢世政	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	200,000	0.02%
唐鈞	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	220,000	0.02%

(II) 於上實醫藥的股份權益

執行董事姓名	身份	權益性質	持有已發行 股份的數目	佔已發行 股本百分率
呂明方	實益持有人	個人	23,400	0.01%
丁忠德	實益持有人	個人	23,400	0.01%

上述權益皆為好倉權益。

除上述以外，於二零零七年十二月三十一日，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、相關股份及債券中擁有權益或淡倉。

購股期權

本集團採納的購股期權計劃詳情刊載於綜合財務報表附註37。

(I) 上實控股計劃

於本年度，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	根據獲授購股期權可發行的股數			
			於二零零七年 一月一日 尚未行使	於本年度 重列	於本年度 行使	於二零零七年 十二月三十一日 尚未行使
第一類：執行董事						
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	-	(360,000)	940,000
瞿定 ⁽ⁱ⁾	二零零五年九月二日	14.89	560,000	(224,000)	(336,000)	-
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	-	(300,000)	700,000
周杰 ⁽ⁱⁱ⁾	二零零五年九月二日	14.89	-	220,000	-	220,000
錢世政	二零零五年九月二日	14.89	300,000	-	(100,000)	200,000
唐鈞	二零零五年九月二日	14.89	300,000	-	(80,000)	220,000
執行董事合共			4,740,000	(4,000)	(1,176,000)	3,560,000
第二類：僱員						
	二零零五年九月二日	14.89	4,091,000	(20,000)	(2,371,000)	1,700,000
	二零零六年五月二日	17.10	1,500,000	-	(450,000)	1,050,000
僱員合共			5,591,000	(20,000)	(2,821,000)	2,750,000
第三類：其他						
	二零零五年九月二日	14.89	3,000,000	24,000	(1,500,000)	1,524,000
	二零零六年五月二日	17.10	1,200,000	-	(360,000)	840,000
其他合共			4,200,000	24,000	(1,860,000)	2,364,000
全部類別合共			14,531,000	-	(5,857,000)	8,674,000

附註：

- (i) 瞿定先生於二零零七年十一月十九日辭任本公司董事，並已於其辭任本公司董事前期間內行使336,000股購股期權。
- (ii) 周杰先生於二零零七年十一月十九日獲委任本公司董事。

購股期權(續)

(I) 上實控股計劃(續)

根據上實控股期權計劃於二零零五年九月授出的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，情況如下：

- 二零零六年三月二日至二零零七年三月一日(最多可行使獲授購股期權的30%)
- 二零零七年三月二日至二零零八年三月一日(最多可行使獲授購股期權的60%)
- 二零零八年三月二日至二零零九年三月一日(可悉數行使獲授購股期權)

根據上實控股期權計劃於二零零六年五月授出的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，情況如下：

- 二零零六年十一月二日至二零零七年十一月一日(最多可行使獲授購股期權的30%)
- 二零零七年十一月二日至二零零八年十一月一日(最多可行使獲授購股期權的60%)
- 二零零八年十一月二日至二零零九年十一月一日(可悉數行使獲授購股期權)

於本年度內，在緊接上實控股計劃購股期權行使日期前本公司股份的加權平均收市價為33.40港元(二零零六年：16.16港元)。

(II) Mergen Biotech 計劃

Mergen Biotech計劃生效日期自採納該計劃日期起計，為期十年。下表列載於本期間根據Mergen Biotech計劃下授予Mergen Biotech僱員等可參與人士之購股期權詳情：

授出日期	每股行使價	於二零零七年一月一日及 二零零七年十二月三十日
二零零四年十二月三十一日	8.22 美元	63,400 ^(附註)

附註：其中有39,000份購股期權為授予Mergen Biotech的董事兼總裁胡放先生。

於二零零七年十二月三十一日，所有Mergen Biotech計劃之購股期權並未獲行使。於本期間內，並無根據Mergen Biotech計劃下之購股期權授出或獲行使。

根據Mergen Biotech於二零零四年十二月三十一日所發出的要約函件，期權持有人可於二零零五年六月三十日起行使全部獲授購股期權份數的55%，餘下的45%則自二零零五年一月一日起，在完成Mergen Biotech賦予的任務目標後，分三期每半年可獲授15%購股期權行使權，行使期至二零一四年五月三十日止。

董事購買本公司股份及債券的權利

除上列的「購股期權」一項外，於本年度，本公司或其任何控股公司、其同系附屬公司或附屬公司並無作出任何其他安排，使本公司董事可藉購買本公司或其他法人團體的股份或債券而獲得利益。

主要股東及其他人士的股份及相關股份權益

於二零零七年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄，本公司的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及淡倉如下：

股東名稱	身份	權益性質	持有普通 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	546,967,769 ^(a)	51.06%
摩根士丹利	由其擁有控制權益 的公司持有	公司	64,670,584	6.04%
摩根大通	實益擁有人	公司	1,019,000	0.10%
	投資經理	公司	1,966,530	0.18%
	保管人—法團核准 借出代理人	公司	61,456,644	5.74%
瑞士銀行	實益擁有人	公司	14,366,647	1.34%
	對股份持有保證 權益的人	公司	13,412,208	1.25%
	由其擁有控制權益 的公司持有	公司	26,837,519	2.51%

董事會報告書

主要股東及其他人士的股份及相關股份權益(續)

股東名稱	身份	權益性質	持有普通 股股份數目	佔已發行 股本百分率
(b) 淡倉				
上實集團	由其擁有控制權益 的公司持有	公司	86,218,331 ⁽ⁱⁱ⁾	8.05%
摩根士丹利	由其擁有控制權益 的公司持有	公司	19,023,673	1.78%
摩根大通	實益擁有人	公司	400,000	0.04%
瑞士銀行	由其擁有控制權益 的公司持有	公司	10,304,518	0.96%

附註：

- (i) 上實集團透過其全資附屬公司，即上海投資控股有限公司、SIIC Capital (B.V.I.) Ltd.、上海實業貿易有限公司、上海實業崇明開發建設有限公司及 SIIC Treasury (B.V.I.) Ltd. 分別持有 466,644,371 股、80,000,000 股、150,000 股、10,000 股及 163,398 股本公司普通股股份及相關股份，因此，上實集團被視作擁有上述公司各自所持有的股份權益。
- (ii) 上實集團被視為持有 86,218,331 股本公司相關股份的淡倉，此乃根據 Shanghai Industrial Investment Treasury Co. Ltd. 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的若干上市股本衍生工具。

除上述者外，於二零零七年十二月三十一日，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。

關連交易

於本年度內須披露的關連交易及持續關連交易詳情刊載於綜合財務報表附註 48(i)。除當中所披露者外，本集團並無任何除獲豁免遵守有關申報、公告及獨立股東批准規定以外須根據《上市規則》附條十六須予披露為關連交易及持續關連交易的其他關連交易及持續關連交易。

關連交易(續)

獨立非執行董事已審閱載於綜合財務報表附註48(i)的持續關連交易，並認為本集團所進行的該等關連交易：

- (i) 屬本集團的日常業務；
- (ii) 按照一般商業條款進行或其條款不遜於獨立第三者可取得或提供的條款；及
- (iii) 是根據有關交易的協議條款進行，而交易條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

有關人士的交易

於本年度內，有關人士的交易詳情刊載於綜合財務報表附註48(ii)。

董事於合約中的權益

於年結日或本年度內任何時間，本公司或其控股公司或彼等的附屬公司概無訂立任何本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益的重大合約。

主要客戶及供應商

於本年度內，本集團五大客戶的銷售總額及供應商的採購總額分別佔本集團總銷售額及總購貨額不多於30%。

購買、出售或贖回上市證券

於本年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

捐款

於本年度內，本集團的慈善及其他捐款合共630,000港元。

退休福利計劃

本集團之退休福利計劃詳情列載於綜合財務報表附註47。

結帳日後事項

結帳日後之重要事項詳情刊載於綜合財務報表附註54。

公眾持股量

董事知悉於本報告日，本公司已發行股份的公眾持股量約為48.96%。本公司一直維持足夠的公眾持股量。

企業管治

本公司採納的企業管治原則及守則條文已列載於本年報第34至第52頁的企業管治報告內。

核數師

本公司將於應屆股東週年大會上提呈決議案，續聘德勤·關黃陳方會計師行為本公司的核數師。

代表董事會



蔡來興

董事長

香港，二零零八年四月二十一日

Deloitte. 德勤

致上海實業控股有限公司股東
(在香港註冊成立之有限公司)

本核數師行已審核列載於第 73 頁至第 155 頁上海實業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此等財務報表包括於二零零七年十二月三十一日的綜合資產負債表，與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司法編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括：設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部監控，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

本行的責任是根據本行的審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照香港公司法第 141 條向整體股東作出報告，除此以外，本報告別無其他目的。本行不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。本行已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核工作。這些準則要求本行遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該實體編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部監控，以設計適當的審核程序，但並非為對實體的內部監控的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

本行相信，本行所獲得的審核憑證是充足和適當地為本行的審核意見提供基礎。

**獨立
核數師報告書****意見**

本行認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實及公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零七年十二月三十一日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港公司法妥為編製。



德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零零八年四月二十一日

綜合收益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	2007 千港元	2006 千港元
營業額	5	7,953,798	6,851,023
銷售成本		(4,927,322)	(4,307,078)
毛利		3,026,476	2,543,945
投資收入	6	596,664	726,676
其他收入		433,062	310,815
分銷費用		(1,076,602)	(873,253)
行政費用		(831,983)	(792,179)
其他費用		–	(1,900)
財務費用	7	(117,899)	(104,555)
分佔合營企業溢利		277,456	21,152
分佔聯營公司溢利		158,161	157,215
出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利	8	159,332	23,842
附屬公司商譽和合營企業權益之減值損失		(28,339)	(32,352)
購併附屬公司權益之折讓		2,563	–
附屬公司股權分置改革之攤薄虧損	9	–	(214,955)
聯營公司股權分置改革之虧損		–	(27,739)
除稅前溢利		2,598,891	1,736,712
稅項	10	(281,893)	(236,442)
年度溢利	11	2,316,998	1,500,270
歸屬於			
本公司股東		2,007,262	1,257,778
少數股東		309,736	242,492
		2,316,998	1,500,270
股息	13	686,618	426,058
每股盈利	14		
— 基本		1.98 港元	1.30 港元
— 攤薄		1.97 港元	1.29 港元

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	2007 千港元	2006 千港元
非流動資產			
投資物業	15	540,268	80,570
物業、廠房及設備	16	3,547,125	2,671,797
已付土地租金－非流動部份	17	299,995	251,016
收費公路經營權	18	1,821,142	1,778,596
其他無形資產	19	145,329	89,659
商譽	20	1,378,261	421,825
於合營企業權益	22	1,498,470	2,444,993
於聯營公司權益	23	3,828,644	3,793,890
可供出售之投資	24	442,208	197,109
應收貸款－非流動部份	25	3,323	3,689
採購物業、廠房及設備之已付訂金	26	808,526	664,945
購併聯營公司附加權益之已付訂金	27	484,802	–
受限制之銀行存款	28	68,272	–
遞延稅項資產	40	71,796	28,762
		14,938,161	12,426,851
流動資產			
存貨	29	12,937,974	1,216,612
貿易及其他應收款項	30	2,341,347	1,513,127
已付土地租金－流動部份	17	27,367	7,035
應收貸款－流動部份	25	32,051	–
於損益表按公允值列帳之財務資產	31	3,136,221	1,660,111
應收稅金		57,388	–
作抵押之銀行存款	32	13,026	28,560
短期銀行存款	32	627,040	674,845
銀行結存及現金	32	6,085,544	6,102,154
		25,257,958	11,202,444
持有作出售資產	33	203,887	28,833
		25,461,845	11,231,277
流動負債			
貿易及其他應付款項	34	5,636,628	1,535,920
應付稅項		388,706	102,464
銀行及其他貸款	35	1,414,450	614,741
		7,439,784	2,253,125
流動資產淨值		18,022,061	8,978,152
		32,960,222	21,405,003

綜合資產負債表

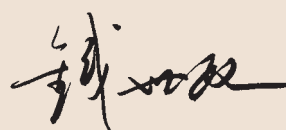
於二零零七年十二月三十一日

	附註	2007 千港元	2006 千港元
股本及儲備			
股本	36	107,126	96,850
股本溢價及儲備		22,586,836	17,408,531
本公司股東應佔股東權益		22,693,962	17,505,381
少數股東權益		5,733,627	2,225,614
總權益		28,427,589	19,730,995
非流動負債			
銀行及其他貸款	35	2,207,992	1,561,962
遞延稅項負債	40	2,324,641	112,046
		4,532,633	1,674,008
		32,960,222	21,405,003

載於第 73 頁至第 155 頁之財務報表經由董事會於二零零八年四月二十一日批准，並由下列董事代表董事會簽署：



蔡育天
行政總裁



錢世政
副行政總裁

資產 負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	2007 千港元	2006 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	4,731	5,388
於附屬公司權益	21	4,476,268	1,023,154
於合營企業權益	22	–	–
		4,480,999	1,028,542
流動資產			
按金、預付款及其他應收款項		11,633	13,299
應收附屬公司款項	39	13,459,602	12,391,032
於損益表按公允值列帳之財務資產	31	2,280,379	–
短期銀行存款	32	479,570	453,688
銀行結存及現金	32	243,757	2,864,133
		16,474,941	15,722,152
流動負債			
其他應付款項及應付費用		52,108	41,059
應付附屬公司款項	39	1,451,932	632,762
		1,504,040	673,821
流動資產淨值			
		14,970,901	15,048,331
		19,451,900	16,076,873
股本及儲備			
股本	36	107,126	96,850
股本溢價及儲備	38	19,344,774	15,980,023
		19,451,900	16,076,873



蔡育天
行政總裁



錢世政
副行政總裁

綜合 權益變動表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

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 (附註i)	其他 儲備 千港元 (附註ii)	對沖儲備 千港元	投資 重估儲備 千港元	換算儲備 千港元	中國 法定儲備 千港元 (附註iii)	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	-	-	-	-	-	-	(6,421)	-	-	-	-	(6,421)	-	(6,421)
折算財務報表滙兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	156,992	-	-	156,992	63,863	220,855
分佔合營企業折算財務報表滙兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	92,317	-	-	92,317	-	92,317
分佔聯營公司折算財務報表滙兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	45,217	-	-	45,217	-	45,217
可供出售之投資之公允價值調整	-	-	-	-	-	-	-	4,002	-	-	-	4,002	-	4,002
未於收益表確認的淨溢利	-	-	-	-	-	-	(6,421)	4,002	294,526	-	-	292,107	63,863	355,970
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,257,778	1,257,778	242,492	1,500,270
附屬公司股權分置改革														
攤薄權益時之實現額	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,778)	(3,319)	3,319	(3,778)	-	(3,778)
出售附屬公司權益時之實現額	-	-	-	-	-	-	-	-	(31)	-	-	(31)	-	(31)
出售聯營公司權益時之實現額	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,195)	(43,931)	43,931	(13,195)	-	(13,195)
附屬公司股權分置改革攤薄權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	214,481	214,481
本年度確認的收入及費用總額	-	-	-	-	-	-	(6,421)	4,002	277,522	(47,250)	1,305,028	1,532,881	520,836	2,053,717
行使購股期權發行之股份	97	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97	-	97
發行股份之溢價	-	11,547	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,547	-	11,547
因行使購股期權而轉至股本溢價	-	72	(72)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
因取消購股期權而沖回	-	-	(321)	-	-	-	-	-	-	-	321	-	-	-
發行股份之有關費用	-	(25)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(25)	-	(25)
確認以股份為基準之付款支出	-	-	11,047	-	-	-	-	-	-	-	-	11,047	31	11,078
儲備調撥	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73,064	(73,064)	-	-	-
少數股東之注資款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,509	2,509
退還附屬公司少數股東之注資款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,250)	(11,250)
已付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(137,822)	(137,822)
增購附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,703)	(4,703)
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,584	19,584
出售附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(315)	(315)
出售附屬公司部份權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,607	4,607
已付股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(426,058)	(426,058)	-	(426,058)
於二零零六年十二月三十一日	96,850	10,147,375	18,481	1,071	8,144	-	-	4,002	451,039	478,914	6,299,505	17,505,381	2,225,614	19,730,995

綜合 權益變動表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

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 (附註i)	其他 儲備 千港元 (附註ii)	對沖儲備 千港元	投資 重估儲備 千港元	換算儲備 千港元	中國 法定儲備 千港元 (附註iii)	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
於二零零七年一月一日	96,850	10,147,375	18,481	1,071	8,144	-	-	4,002	451,039	478,914	6,299,505	17,505,381	2,225,614	19,730,995
折算財務報表滙兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	360,259	-	-	360,259	151,953	512,212
分佔合營企業折算財務報表滙兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	129,090	-	-	129,090	-	129,090
分佔聯營公司折算財務報表滙兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	69,063	-	-	69,063	-	69,063
可供出售之投資之公允值調整	-	-	-	-	-	-	-	165,317	-	-	-	165,317	-	165,317
未於收益表確認的淨溢利	-	-	-	-	-	-	-	165,317	558,412	-	-	723,729	151,953	875,682
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,007,262	2,007,262	309,736	2,316,998
被認作分佔合營企業股東之注資款	-	-	-	-	-	122,496	-	-	-	-	-	122,496	-	122,496
出售合營企業權益時之實現額	-	-	-	-	-	-	-	(78,769)	(199,627)	199,627	(78,769)	-	-	(78,769)
出售附屬公司權益時之實現額	-	-	-	-	-	-	-	(2,714)	-	-	(2,714)	-	-	(2,714)
出售聯營公司權益時之實現額	-	-	-	-	-	-	-	(9,021)	(21,962)	21,962	(9,021)	-	-	(9,021)
本年度確認的收入及費用總額	-	-	-	-	-	122,496	-	165,317	467,908	(221,589)	2,228,851	2,762,983	461,689	3,224,672
行使購股期權發行之股份	586	89,873	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90,459	-	90,459
發行新股	9,690	3,013,590	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,023,280	-	3,023,280
因行使購股期權而轉至股本溢價	-	8,700	(8,700)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
發行股份之有關費用	-	(61,088)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61,088)	-	(61,088)
確認以股份為基準之付款支出	-	-	5,460	-	-	-	-	-	-	-	-	5,460	-	5,460
儲備調撥	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,644	(98,644)	-	-	-
少數股東之注資款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45,956	45,956
已付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(141,590)	(141,590)
增購附屬公司權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45,689)	(45,689)
收購附屬公司	-	-	-	-	54,105	-	-	-	-	-	-	54,105	3,206,360	3,260,465
出售附屬公司	-	-	-	-	(519)	-	-	-	-	(1,904)	2,423	-	(18,713)	(18,713)
已付股息(附註13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(686,618)	(686,618)	-	(686,618)
於二零零七年十二月三十一日	107,126	13,198,450	15,241	1,071	61,730	122,496	-	169,319	918,947	354,065	7,745,517	22,693,962	5,733,627	28,427,589

附註：

- (i) 其他重估儲備乃收購附屬公司之公允值調整，該附屬公司以往為本集團之聯營公司／合營企業。
- (ii) 其他儲備乃由於合營企業股東轉讓一家實體時以低於該實體可確認資產及負債公允值的代價出讓予合營企業而被認作分佔合營企業股東之注資款。
- (iii) 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。

綜合
現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	2007 千港元	2006 千港元
除稅前溢利	2,598,891	1,736,712
調整事項：		
上市股本投資之股息收入	(2,999)	(3,514)
非上市股本投資之股息收入	(2,439)	(38,546)
可供出售之投資約定收入	(5,313)	(3,861)
利息收入	(349,452)	(266,562)
利息支出	117,899	104,555
收費公路經營權攤銷	75,568	67,335
其他無形資產攤銷	7,268	13,861
物業、廠房及設備折舊及攤銷	239,006	234,786
已付土地租金攤銷	27,145	6,873
出售物業、廠房及設備溢利	(4,360)	(386)
轉讓已付土地租金溢利	-	(533)
出售投資物業溢利	(5,787)	-
可供出售之投資之減值損失	-	1,900
增加投資物業公允值	(10,783)	(24,861)
壞帳之減值損失	12,641	53,292
研究及開發成本費用	37,866	49,273
出售可供出售之投資之溢利	-	(268,074)
分佔合營企業溢利	(277,456)	(21,152)
分佔聯營公司溢利	(158,161)	(157,215)
被認作以股份為基準之付款支出	5,460	11,078
出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利	(159,332)	(23,842)
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虧損	-	27,739
附屬公司商譽和聯營公司及合營企業權益之減值損失	28,339	32,352
購併附屬公司權益之折讓	(2,563)	-
未計營運資本變動之經營業務現金流量 (增加)減少存貨	2,171,438 (395,416)	1,746,165 60,180
增加於損益表按公允值列帳之財務資產	(1,463,387)	(589,481)
減少(增加)貿易及其他應收款項	30,875	(1,647)
增加貿易及其他應付款項	192,845	217,933
經營業務產生之現金	536,355	1,433,150
已付中國所得稅	(169,621)	(123,722)
已付香港利得稅	(88,198)	(77,988)
香港利得稅退稅	11,838	-
經營業務之現金流入淨值	290,374	1,231,440

綜合 現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	2007 千港元	2006 千港元
投資業務			
注資合營企業		(2,200,500)	(62,517)
購併附屬公司(扣除所得現金及等同現金項目淨值)	41	(1,202,898)	11,038
購買物業、廠房及設備		(918,253)	(458,894)
購併聯營公司附加權益之已付訂金		(484,802)	–
增加採購物業、廠房及設備之已付訂金		(143,581)	(638,619)
增加已付土地租金		(65,349)	(28,313)
購買可供出售之投資		(56,117)	(60,331)
購買附屬公司額外權益		(49,255)	(9,187)
已付研究及開發成本費用		(37,866)	(49,273)
借款予合營企業		(21,367)	–
注資聯營公司		(14,279)	(2,437)
出售合營企業權益所得款項		1,459,587	–
已收利息		349,452	266,562
出售附屬公司(扣除所出售現金及等同現金項目淨值)	42	142,251	9,149
已收聯營公司之股息		112,482	100,364
減少(增加)銀行存款		63,339	(399,601)
已收合營企業之股息		49,847	70,136
出售物業、廠房及設備所得款項		41,307	12,893
出售投資物業所得款項		29,214	16,726
出售可供出售之投資所得款項		7,642	457,369
已收可供出售之投資約定收入		5,313	3,861
已收上市股本投資之股息		2,999	3,514
已收非上市股本投資之股息		2,439	38,546
收回應收貸款		366	63,345
出售聯營公司權益所得款項		–	355,312
聯營公司股權分置改革之淨所得款項		–	83,584
合營企業退還注資款		–	53,869
出售附屬公司部份權益所得款項		–	4,607
已收政府補助		–	3,879
轉讓已付土地租金所得款項		–	1,067
投資業務之現金流出淨值		(2,928,029)	(153,351)

**綜合
現金流量表**

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	2007 千港元	2006 千港元
融資業務		
發行股份所得款項	3,113,739	11,644
借貸款項	1,172,091	1,919,277
附屬公司少數股東之注資款	45,956	2,509
償還銀行及其他貸款	(926,756)	(2,066,230)
已付股息	(686,618)	(426,058)
已付附屬公司少數股東之股息	(141,590)	(137,822)
已付銀行及其他貸款之利息	(116,569)	(105,479)
發行股份有關支出	(61,088)	(25)
退還附屬公司少數股東之注資款	-	(11,250)
融資業務之現金流入(流出)淨值	2,399,165	(813,434)
現金及等同現金項目之(減少)增加	(238,490)	264,655
年初現金及等同現金項目	6,102,154	5,764,596
滙率變動的影響	221,880	72,903
年末現金及等同現金項目， 即銀行結存及現金	6,085,544	6,102,154

財務 報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司為一家在香港註冊成立之公眾有限公司，本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，本公司之最終控股公司為上海實業（集團）有限公司，亦是在香港註冊成立。本公司之註冊辦事處及主要營業地點載於年報之「公司資料」節。

本公司為一家投資控股公司，主要附屬公司之主要業務詳情刊載於附註51。

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則的應用

於本年度，本集團首次採用以下由香港會計師公會頒佈之新訂香港財務報告準則、經修訂的香港會計準則及詮釋（「新訂香港財務報告準則」），該等準則於本集團二零零七年一月一日開始之會計期間生效。

香港會計準則第1號（經修訂）	資本披露
香港財務報告準則第7號	財務工具：披露
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第7號	根據香港會計準則第29號嚴重通貨膨脹經濟下之財務報告採用重列法
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第9號	重估隱含之衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第10號	中期財務報告及減值

採用新訂香港財務報告準則對本會計期間或過往會計期間的業績的編製及呈列方式並無重大影響。因此毋須作出前期調整。

本集團並無提前採納以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港會計準則第1號（修訂版）	財務報表呈列方式 ¹
香港會計準則第23號（修訂版）	借貸成本 ¹
香港會計準則第27號（修訂版）	綜合及獨立財務報表 ²
香港財務報告準則第2號（經修訂）	歸屬條件及註銷 ¹
香港財務報告準則第3號（修訂版）	業務合併 ²
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號— 集團及庫存股份交易 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號	服務特許權安排 ⁴
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ⁵
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第14號	香港會計準則第19號— 界定利益資產之限制、最低資金需要及其相互關係 ⁴

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

² 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁵ 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則的應用(續)

採納香港財務報告準則第3號(修訂版)有可能影響收購日在二零零九年七月一日或其後開始之首個年度報告期間的業務合併會計處理；而香港會計準則第27號(修訂版)將會影響母公司於一附屬公司持有權的變更但並未因此而喪失控制權的會計處理方法，將會按股本交易處理。香港會計準則第23號(修訂版)會影響收購、建造或製造合資格資產的借貸成本會計處理。

本集團已開始考慮香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第12號「服務特許權安排」對收費公路改擴建工程的潛在影響，但現階段未能決定相關詮釋會否對本集團之業績或財務狀況造成重大影響。除此以外，本公司董事會預期，採納其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對本集團之業績或財務狀況造成重大影響。

3. 主要會計政策概要

誠如下列會計政策所述，除對某些物業及財務工具以公允值列示外，本綜合財務報表乃按歷史成本為編製基準。

綜合財務報表乃根據香港會計師公會所頒布之香港財務報告準則編製。此外，財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及公司條例規定之適用披露事項。

綜合帳目基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司之財務報表。倘本公司有權控制該實體之財務及經營政策，以從其活動中獲取利益則視為擁有控制權。

於本年度購入或出售之附屬公司，其業績會分別由購入有效日期起或截至出售有效日期止(視乎情況而定)列入綜合收益表內。

附屬公司之財務報表會於有需要情況下作出調整，致使其會計政策與本集團其他成員公司所採用者一致。

所有集團內交易、結餘、收入及支出在編製綜合帳目時抵銷。

少數股東應佔合併附屬公司的淨資產與本集團相應應佔部份分開呈列。少數股東應佔之淨資產包括該等權益於原業務合併日期之數額及少數股東應佔該合併日期以來之權益變動。少數股東應佔虧損超出少數股東於附屬公司應佔權益，超出的部份將在本集團的權益中抵銷，惟少數股東有具約束力的責任及有能力增加投資補足虧損者除外。

業務合併

收購業務乃採用收購法入賬。收購成本按於交換當日本集團就換取被收購方控制權所給予之資產、所產生或承擔之負債，以及所發行股本工具之公平價值總值，加上業務合併直接應佔之任何成本計量。除根據香港財務報告準則第5號「待出售非流動資產及已終止經營業務」分類列為待出售非流動資產(或出售組別)，按公平價值減銷售成本確認及計量外，被收購方符合香港財務報告準則第3號「業務合併」項下確認條件之可識別資產、負債及或然負債，均以彼等於收購日期之公平價值確認。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

業務合併(續)

因收購而產生的商譽，指業務合併成本超逾本集團已確認可識別資產、負債及或然負債公允值淨額的差額，乃確認為資產並於首次按成本計量。倘經重新評估後，本集團應佔被收購者的可識別資產、負債及或然負債的公允值淨額的權益超逾業務合併成本，則超逾差額即時確認為損益。

被收購者的少數股東權益於最初時會按少數股東所佔的已確認資產、負債及或然負債的公允值淨額比例計量。

商譽

於二零零五年一月一日前因收購而產生之商譽

於二零零五年一月一日前達成協議收購另一實體之淨資產及經營業務或合營企業而產生的商譽乃指收購成本超出在收購日本集團應佔相關被收購方之可確認資產及負債之差額。

對於二零零一年一月一日後因收購另一實體之淨資產及經營業務或合營企業而產生並予以資本化之商譽，本集團自二零零五年一月一日開始不再進行攤銷，但每年當與商譽有關之現金產成單元有減值跡象時進行減值測試。

於二零零五年一月一日或之後因收購而產生之商譽

於二零零五年一月一日或之後達成協議收購之業務而產生的商譽乃指收購成本超出在收購日本集團應佔相關業務之可確認資產、負債及或然負債之差額。有關商譽乃按成本扣減任何累計減值虧損列帳。

收購附屬公司產生而被資本化之商譽於資產負債表內分開呈列。收購聯營公司或合營企業(按權益法處理)產生而被資本化之商譽包括在相關聯營公司或合營企業的投資成本內。

為進行減值測試，收購而產生之商譽被分配到各相關因收購產生的協同效應而得益之現金產成單元，或現金產成單元之組別。各被分配商譽之現金產成單元每年或有出現減值跡象時進行減值測試。就於某個財政年度因收購而產生之商譽，被分配商譽之現金產成單元於該財政年度完結前進行減值測試。當現金產成單元之可收回金額少於該單元之帳面值，則提取的減值損失首先沖抵分配至該單元之商譽，其後按帳面值的比例沖抵該單元內其他資產。商譽之任何減值虧損乃直接於綜合損益表內確認。商譽之減值虧損於其後期間不予撥回。

當相關現金產成單元於其後出售，其相關之被資本化商譽將包括在出售盈虧的測算內。

收購聯營公司或合營企業而產生的商譽，將計入於聯營公司或合營企業權益的帳面值，並不會單獨進行減值測試。於聯營公司或合營企業權益的減值測試以其總帳面值與本集團應佔聯營公司或合營企業的預計未來現金流的折現值作比較，減值損失將首先抵銷商譽。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

於附屬公司權益

於附屬公司權益是按成本值扣除任何減值損失在本公司之資產負債表中列帳。本公司以已收股息與應收股息為基準反映附屬公司經營業績。

購併附屬公司的附加權益

於購併附屬公司的附加權益時，商譽應以收購附加權益之成本及本集團增加應佔相關附屬公司之可確認資產、負債及或然負債之差額計算。若本集團增加應佔相關附屬公司之可確認資產、負債及或然負債超出收購附加權益之成本，該差額即時於綜合損益帳內確認。

於合營企業權益

合營企業指涉及成立一獨立個體，而各合營者對該合營企業之經濟活動有共同控制之安排。

合營企業的業績、資產及負債按權益法計入綜合財務報表內。按照權益法，於合營企業的投資在綜合資產負債表中以成本並根據本集團在收購後分佔合營企業淨資產的變動作出調整，再扣減任何減值損失後列報。當本集團的分佔合營企業虧損等於或超過其分佔合營企業權益時，本集團將停止確認額外應佔虧損。只有當本集團有法律或實質性責任或為合營企業支付款項時才確認額外應佔虧損或負債。

當集團系內企業與合營企業進行交易，未實現損益按照本集團在合營企業所佔份額予以抵銷。

本公司於合營企業權益是按成本值減除任何確認的減值損失。本公司以已收股息與應收股息為基準反映合營企業經營業績。

於聯營公司權益

聯營公司指投資者對其擁有重大影響力的實體，且不屬於附屬公司或於合營公司的權益。

除投資被分類為持有作出售(應根據香港財務報告準則第5號「待出售非流動資產及已終止經營業務」作處理)外，聯營公司的業績、資產及負債按權益法計入綜合財務報表內。按照權益法，於聯營公司的投資在綜合資產負債表中以成本並根據本集團在收購後分佔聯營公司淨資產的變動作出調整，再扣減任何確認的減值損失後列報。當本集團的分佔聯營公司虧損等於或超過其分佔聯營公司權益時，本集團將停止確認額外應佔虧損。只有當本集團有法律或實質性責任或為聯營公司支付款項時才確認額外應佔虧損或負債。

當集團系內企業與聯營公司進行交易，損益將按照本集團在相關聯營公司所佔份額予以抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

持有作出售非流動資產

當非流動資產及出售組合的帳面金額是透過銷售交易而不是透過持續使用收回時，則會被分類為持有作出售資產。符合此條件是指當出售是很有可能發生及當資產或出售組合能夠立即可予出售。

分類為持有作出售的非流動資產或出售組合會按其帳面金額和公允價值減出售成本孰低計量。

收入確認

收入按已收或應收代價之公允值計量，即一般業務過程中已提供貨物及服務扣除折扣及銷售相關稅項後之應收款項。

貨品銷售所得收入乃在貨品付運及擁有權轉移後確認。

經營收費公路收取的通行費收入，在扣減中國的應付營業稅後，在使用及收取通行費時確認為收入。

財務資產之利息收入乃以時間為基準按未償還本金及適用實際利率預提，而實際利率為把財務資產在預期年限內預期未來可收取現金收入折算的現值相等於該資產帳面淨值之比率。

本年度可供出售之投資約定收入於本集團可合理預期有權收取時確認。

租金收入，包括預先開出發票以經營租約出租的物業、廠房及機器之租金，按有關租約期間以直線基準確認。

股息收入於股東有權收取時確認。

投資物業

於初始確認時，投資物業按成本計算，包括任何直接應佔支出。於初步確認後，投資物業採用公允值模式計算其公允值。投資物業之公允值變動所產生之溢利或虧損，包括於發生當期的損益中。

投資物業於出售後或投資物業永久不再使用或預期出售時不會產生未來經濟利益時不再確認。因不再確認資產而產生之任何溢利或虧損(按該資產之出售所得款項淨額及帳面值之差額計算)於該項目不再確認之年度計入綜合損益表。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本值扣除其後累計折舊及累計減值損失列帳。

除在建工程外，折舊乃按物業、廠房及設備項目之估計可用年限及估計之殘值以直線法攤銷其成本。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備(續)

在建之物業、廠房及設備乃按原值扣除任何確認減值損失列帳。此等資產於其可作使用時開始計算折舊(即指該資產已在管理層預期可運作的位置及情況下使用)。

倘有證據顯示業主終止自用物業、廠房及設備項目改變其用途而成為投資物業,則該等物業於轉變當日之賬面值與公平值之差額,將確認為物業重估儲備。倘資產隨後出售或停用時,則有關重估儲備將會直接轉入保留溢利。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時不再確認。因不再確認資產而產生之任何損益(按該項目之出售所得款項淨額及帳面值之差額計算)於不再確認該項目之年度計入綜合損益表。

已付土地租金

已付土地租金(因購買租賃土地權益支付的首批費用)按成本入帳,並以直線方法攤銷其成本金額。

租賃

凡租賃之條款規定擁有權所帶之一切風險及報酬實質上轉移至承租人者,該租賃即歸類為融資租賃。其他租賃全部列作經營租賃。

本集團作為出租人

經營租賃之租金收入乃按相關租賃年期以直線法於綜合損益表確認。於協商及安排經營租賃時發生之初步直接成本計入租賃資產之帳面值,並按租賃年期以直線法確認為支出。

本集團作為承租人

經營租賃之應付租金乃按相關租賃年期以直線法於損益表扣除。因訂立經營租賃而已取得的或應取得的獎勵,乃以直線法按租賃年期確認作減少租金支出。

外幣

於編製各個別集團實體之財務報表時,以該實體功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之交易均按交易日期之適用匯率換算為功能貨幣(即如該實體經營所在主要經濟地區之貨幣)記帳。於各結算日,以外幣為定值之貨幣項目均按結算日之適用匯率重新換算。按公允值以外幣定值之非貨幣項目乃按於公允值釐定當日之適用匯率重新換算。按外幣歷史成本計量之非貨幣項目毋須重新換算。

於結算及換算貨幣項目時產生之滙兌差額均於彼等產生期間內於損益帳中確認,惟組成本集團海外業務之投資淨額部份之貨幣項目所產生之滙兌差額除外,在此情況下,有關滙兌差額乃於綜合財務報表中確認為股本權益。以公允值列帳之非貨幣項目經重新換算後產生之滙兌差額於該期間列作損益,惟因重新換算之非貨幣項目所產生之差額需直接於權益中確認收益或虧損則除外,於該情況下,該滙兌差額直接於權益中確認。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外經營業務之資產及負債乃按於結算日之適用匯率換算為本集團之列帳貨幣(即港元)，而其收入及支出乃按該年度之平均匯率進行換算，除非匯率於該期間內出現大幅波動，則採用於交易當日之適用匯率。所產生之滙兌差額(如有)乃確認作權益之獨立部分(滙兌儲備)。該等滙兌差額乃於海外業務被出售之期間內於損益帳內確認。

於二零零五年一月一日或以後，於收購海外業務時產生之可識別資產或負債之商譽及公允值調整乃分類為該海外經營業務之資產及負債，並按於結算日之適用匯率進行換算。產生之滙兌差額乃於滙兌儲備內確認。

借貸成本

為購買、建造或生產合資格的資產(即需要一段頗長時間始能達至其擬定用途或出售之資產)，其直接應計之借貸成本均資本化為此等資產成本值之一部份。當此等資產大體上已完成可作其預計用途或出售時，即停止將該等借貸成本資本化。特定借款在等待用於合資格資產時作臨時投資所賺取的投資收入，會從合資格資本化的借款費用中扣除。

其他借貸成本均於其產生期間確認為費用。

政府補助

政府補助按該收入相關成本記入收益表的期間作為收入記帳。與購買需提取折舊資產有關之政府補助，在相關資產帳面值扣減列帳，並按有關資產之預期可使用年期以直線法作為收入。

退休福利計劃供款

定額供款福利計劃中的供款在員工已提供有權獲得供款的服務時記入費用。當本集團在國家退休福利計劃中的義務等同於定額供款福利計劃中產生的義務，國家退休福利計劃的供款與定額供款福利計劃中的供款作相同處理。

稅項

稅項支出是年內應課稅額及遞延稅項的總和。

應課稅額乃按年內之應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於綜合收益表內呈報之溢利，由於計算應課稅溢利並不包括一些於其他年度才需課稅或才獲寬減之收入或支出，亦不包括一些毋須課稅或不獲寬減之項目。本集團之即期稅項負債乃按結算日已頒布或實質上已頒佈之稅率計算。

遞延稅項乃當綜合財務報表中資產及負債的帳面金額與計算應課稅溢利的對應稅項基準出現差異時被確認，以資產負債表負債法計量。遞延稅項負債一般確認所有應課稅項目之暫時差異，而遞延稅項資產只確認可於日後用作扣減應課稅溢利而獲寬減稅項之暫時差異。如因商譽或於交易中首次確認(商業合併除外)為其他資產或負債而出現暫時差異，但並未對應課稅溢利或會計溢利造成影響，該資產或負債將不會被確認。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

稅項(續)

遞延稅項資產之帳面金額應於每一年度結算日再作檢討，其減少之幅度為應課稅溢利並未足夠轉回之全部或部份資產。

遞延稅項乃按預期清還負債或變現資產年度之稅率計算。遞延稅項將計入或於收益表內扣除，但若該項目是直接計入或扣除權益的，則該遞延稅項亦應直接在權益內處理。

無形資產

於首次確認時，獨立購入及由業務合併所得的無形資產分別以成本值及公允值確認。於首次確認後有限可用年期的無形資產乃按其成本值減累積攤銷及累積減值損失列帳。無限可用年期的無形資產按其成本值減累積減值損失列帳。

無形資產之取消確認產生的損益為按淨出售額與資產的帳面值之差，該損益於資產被取消確認時於損益表中確認。

收費公路經營權

收費公路經營權乃以成本扣減累計攤銷及任何累計的減值損失列帳。提撥攤銷旨在按使用架次之基準撇銷收費公路經營權之成本，其按某一期間之實際交通流量與本集團獲授收費公路經營權期間之預計總交通流量之比率計算。

存貨

持有作出售之物業及持有作出售之發展中物業

持有作出售之物業及持有作出售之發展中物業按各個別物業成本及可變現淨值(孰低者)入帳。成本包括購入該等物業的成本及其他直接相關成本。

其他—製成品

存貨按成本及可變現淨值(孰低者)入帳，成本以加權平均法計算。

財務工具

當集團實體成為工具合約條文之訂約方時，財務資產及財務負債於資產負債表中確認。財務資產及財務負債初步按公允值計量。收購或發行財務資產及財務負債(按公允值計入損益之財務資產及財務負債除外)直接產生之交易成本，於初次確認時於財務資產及財務負債(按適用情況而定)之公允值計入或扣除。收購按公允值計入損益之財務資產及財務負債直接應佔交易成本，即時於損益確認。

財務資產

本集團之財務資產可分為按公允值計入損益之財務資產、貸款及應收賬款以及可供出售財務資產。財務資產一般買賣按交易日基準確認及剔除確認。一般買賣指於市場規定或慣例確立之期限內交付資產之財務資產購買或銷售。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

財務工具(續)

財務資產(續)

實際利息法

實際利息法為計算財務資產攤銷成本及於有關期間分配利息收入之方法。實際利率為實際折算財務資產預期可使用年期或(視適用情況而定)較短期間估計未來現金收入(包括組成實際利率其中部分之已付或已收定點費用、交易成本及其他溢價或折扣)之比率。

除了已指定按公允值列帳之財務資產的盈虧淨額不包括利息外，就債務工具而言，收入按實際利率基準確認。

按公允值計入損益之財務資產

按公允值計入損益之財務資產可分成兩類：包括作買賣用途的財務資產及初始入帳時已指定按公允值列帳之財務資產。

財務資產於下列情況按持作買賣分類：

- 主要為了於短期出售而購入；或
- 屬本集團共同管理，且最近有實際短期獲利趨勢之已識別財務工具組合其中部分；或
- 屬衍生工具，但並無指定亦非實際作為對沖工具。

財務資產(持作買賣之財務資產除外)於下列情況可於初始確認為指定按公允值計入損益之財務資產：

- 所指定用以消除或大幅減少可能出現計量或確認不一致之情況；或
- 財務資產構成一組財務資產或財務負債或兩者之一部分，財務資產根據集團之既定風險管理或投資策略按照公允值管理和考核其表現，內部亦按照該分組的公允值為基準提供信息；或
- 其構成包含一個或更多內含衍生工具之合約之一部份，且香港會計準則第39號准許整體綜合之合約(資產或負債)被指定為按公允值計入損益之財務資產。

於初步確認後各結算日，按公允值計入損益之財務資產按公允值計量，而其公允值變動於產生年度直接在損益確認。於損益確認之盈虧淨額不包括就財務資產賺取之任何股利及利息。

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃於現行市場所報之固定或可釐定付款之非衍生財務工具。於初步確認後各結算日，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、應收貸款、受限制之銀行存款、作抵押之銀行存款、短期銀行存款及銀行結存)均按採用實際利率法計算之已攤銷成本減任何已識別減值虧損入帳。

可供出售財務資產

可供出售財務資產為指定或並非列作按公允值計入損益之財務資產、貸款及應收款項或持至到期投資之非衍生項目。於初步確認後各結算日，可供出售財務資產按公允值計量。公允值變動於股本權益確認，直至財務資產售出或確定出現減值，屆時過往於股本權益確認之累計收益或虧損，自股本權益移除，並於損益確認。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

財務工具(續)

財務資產(續)

可供出售財務資產(續)

於初步確認後各結算日，並無活躍市場報價，其公允值未能可靠計量及其掛鈎之衍生產品需要以非上市的股本工具作交收之可供出售股本投資按成本減任何已識別減值虧損計量。

財務資產減值

除按公允值計入損益之財務資產外，於各結算日評估財務資產有否減值跡象。倘有客觀證據顯示，則財務資產出現減值於初步確認財務資產後發生之一項或多項事件而對財務資產的預期未來現金流量造成影響。

就可供出售財務資產的投資而言，該投資公允值大幅或長期低於成本，則視為減值之客觀證據。

就所有其他財務資產而言，減值之客觀證據可以包括：

- 發行人或訂約方出現重大財政困難；或
- 利息或本金逾期付款或拖欠；或
- 借款人可能破產或作出債務重組。

就貿易及其他應收款項等若干類別財務資產而言，按個別評估為不作減值之資產後按集體基準進行減值評估。應收款項組合減值之客觀證據包括集團過往收款經驗、組合內逾期付款超過平均信貸期30至180日次數的增加、與違約應收款項相關國家或當地經濟環境的明顯轉變。

按攤銷成本列賬之財務資產，其減值虧損為資產帳面值與按原實際利率折算之預期未來現金流量現值間差額釐定計量，於有客觀證據證明資產減值時於損益確認。

就按成本列賬之財務資產而言，減值虧損金為按資產賬面值與以類似財務資產之現行市場回報率貼現之預期未來現金流量現值間之差額計量。該減值虧損不會於往後期間撥回。

就所有財務資產而言，減值虧損直接於帳面值扣除，惟貿易及其他應收款項則透過撥備賬扣除。撥備帳帳面值轉變於損益確認。倘貿易應收款項被視為無法收回，則於撥備帳撤銷。倘其後收回過往撤銷之款額，則計入損益。

就按攤銷成本計量之財務資產，倘減值虧損金額於往後期間減少，而減少可與確認減值虧損後發生之事件客觀相關，則過往已確認減值虧損透過損益撥回，惟撥回減值當日資產賬面值不得超逾假設並無確認減值之原有攤銷成本。

可供出售財務資產之減值損失不會於往後期間從損益回撥。減值損失後任何公允值之增加直接於股本權益確認。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

財務工具(續)

財務負債及股本權益

由集團旗下實體發行之財務負債及股本工具，按所訂立合約安排性質以及財務負債及股本工具之定義分類。

股本工具為證明集團資產剩餘權益(經扣除其所有負債)之任何合約。

實際利息法

實際利息法為計算財務負債攤銷成本及於有關期間分配利息開支之方法。實際利率為實際折算財務負債預期年期或(如適用)較短期間估計未來現金付款之比率。

利息開支按實際息率基準確認。

財務負債

財務負債包括貿易及其他應付款項、銀行及其他貸款，以實際利率法計量其攤銷成本。

股本工具

由本公司發行之股本工具按已收所得款項扣除直接發行成本入賬。

剔除確認

當自資產收取現金流量之權利已屆滿，或財務資產已轉讓及集團已將其於財務資產擁有權之絕大部份風險及回報轉移，則財務資產將剔除確認。剔除確認財務資產時，資產賬面值與已收及應收代價與已直接於股本權益確認之累計損益總和之間差額，於損益確認。

財務負債則於有關合約訂明之責任獲解除、取消或屆滿時剔除確認。剔除確認之財務負債賬面值與已付或應付代價之間差額，於損益確認。

以股份為基礎之付款交易

由僱員及其他合資格參與者提供之服務公允值(所獲服務的公允值未能可靠估計)按購股期權授出日公允值釐定，在歸屬期內以直線法列作支出，股東權益中的股本期權儲備亦相應增加。

於各結算日，本集團修正其對預期最終歸屬的購股期權數目的估計。修正對原本估計之影響(如有)在損益確認，並對股東權益中的購股期權儲備作出相應調整。

購股期權被行使時，先前於購股期權儲備中確認之金額將轉移至股本溢價。當購股期權被收回或於屆滿日仍未被行使，先前於購股期權儲備中確認之金額將轉撥至保留溢利。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

減值(商譽除外)

本集團會於各個結算日審閱其資產(商譽除外)及無形資產之帳面值，判斷是否有任何跡象顯示該等資產蒙受任何減值損失。無限可用年期的無形資產每年或在有跡象可能出現減值時進行減值評估。如該資產的可收回值較其帳面值為低，該資產之帳面值會調減為可收回金額。減值損失會即時確認為支出。

倘減值損失其後撥回，則資產帳面值須增加至其經修訂之估計可收回金額，惟該增加之帳面值不得超過以往年度未作減值前之帳面值。減值損失撥回會即時確認為收入。

4. 關鍵性的會計判斷及估計不確定性之主要來源

於應用本集團的會計政策(如附註3所述)時，本公司董事須作出有關資產與負債帳面值(不能容易自其他來源取得者)之判斷、估計及假設。估計及有關假設乃以過往經驗及認為相關之其他因素為基礎。實際結果可能會與該等估計有所不同。

估計及相關假設將不時作出檢討。會計估計之修訂乃於估計被修訂之期間(倘修訂僅影響該期間)，或於修訂期間及未來期間(倘修訂影響本期間及未來期間)確認。

應用於集團會計政策之關鍵性判斷

以下為本公司董事於應用本集團會計政策過程中所作出而對於綜合財務報表確認之金額具有最重大影響之關鍵性判斷(涉及估計者除外(見下文))。

合併附屬公司

於二零零七年十二月三十一日，本集團所持在上海證券交易所A股市場上市之附屬公司上海實業醫藥投資股份有限公司(「上實醫藥」)之股權為43.62%。

本公司董事認為於二零零六年股權分置改革完成後，本集團仍然能夠控制上實醫藥，因餘下的56.38%上實醫藥股東比較分散及不能組織起對董事會行使重大控制。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，其對上實醫藥之控制力仍然存在。對此，上實醫藥仍被認為本集團之附屬公司而其財務業績合併於綜合財務報表。

按權益法計入聯營公司

於二零零七年十二月三十一日，本集團所持在香港聯交所及紐約證券交易所上市之聯營公司中芯國際集成電路製造有限公司(「中芯國際」)之股權為9.78%。

本公司董事認為本集團可對中芯國際之財政及經營政策決定行使重大影響及有權委任董事會成員，對此，中芯國際被分類為聯營公司及其業績按權益法計入綜合財務報表內。

財務 報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

4. 關鍵性的會計判斷及估計不確定性之主要來源(續)

估計不確定性之主要來源

於結算日，可能導致下一財政年度資產及負債帳面值面臨重大調整風險之主要有關未來之假設及估計不明朗因素之其他主要來源如下：

商譽減值估算

在確定於二零零七年十二月三十一日商譽金額1,378,261,000港元是否存在任何減值時需評估商譽所分配至現金產成單元的使用價值。集團在計算使用價值時，需對現金產成單元所產生的未來現金流量作估計，並使用一個合適的折現率計算現值。倘若實際未來現金流量低於估計時可能產生重大減值。減值測算之詳情刊載於附註20。

收費公路經營權攤銷

於二零零七年十二月三十一日收費公路經營權金額1,821,142,000港元按使用架次之基準進行攤銷，攤銷乃按某一期間之實際交通流量與收費公路經營權期之預計總交通流量之比率計算。倘若實際交通流量與原來估算不符時將影響其後攤銷。

發展中物業及持有作出售物業之準備

在顯示資產帳面值超過其可收回金額之情況下出現或轉變時，管理層定期參考現行市場環境檢討本集團之發展中物業及持有作出售物業之可收回性。倘可收回金額低於其帳面值，則對發展中物業及持有作出售物業作出適當之準備。於二零零七年十二月三十一日，本集團之發展中物業及持有作出售物業之帳面值為11,309,859,000港元。於本年度，並未為發展中物業及持有作出售物業作出準備。

5. 營業額

營業額指從第三者已收或應收之淨額總數，概述如下：

	2007 千港元	2006 千港元
貨品銷售	7,615,627	6,574,604
基建設施收入	338,171	276,419
	7,953,798	6,851,023

截至二零零七年十二月三十一日止年度

6. 投資收入

	2007 千港元	2006 千港元
銀行存款所得利息收入	283,114	239,918
於損益表按公允值列帳之財務資產所得利息收入	65,769	24,292
其他利息收入	569	2,352
利息收入總額	349,452	266,562
出售可供出售之投資之溢利	-	268,074
非上市投資之股息收入	2,439	38,546
上市投資之股息收入	2,999	3,514
已指定於損益表按公允值列帳之財務資產之公允值變動	7,537	623
分類作買賣用途之財務資產之公允值變動	219,701	139,267
物業、廠房及設備租金收入	9,223	6,229
可供出售之投資約定收入	5,313	3,861
	596,664	726,676

財務資產所得之投資收入以資產類別分析如下：

	2007 千港元	2006 千港元
可供出售財務資產	7,752	310,481
貸款及應收款項(包括現金及銀行結存)	283,683	242,270
於損益表按公允值列帳之財務資產	296,006	167,696
	587,441	720,447
非財務資產所得之投資收入	9,223	6,229
	596,664	726,676

以上包括上市投資所得收入 222,700,000 港元(二零零六年:142,781,000 港元)及非上市投資所得收入 81,058,000 港元(二零零六年:335,396,000 港元)。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

7. 財務費用

	2007 千港元	2006 千港元
利息：		
銀行及其他貸款		
— 須於五年內全數清還	118,669	105,318
— 須於五年後全數清還	—	161
借貸成本總額	118,669	105,479
減：於在建工程中資本化金額	(770)	(924)
	117,899	104,555

8. 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利

	2007 千港元	2006 千港元
出售合營企業權益之溢利	159,833	—
被認作出售一家聯營公司權益之溢利	3,088	583
出售附屬公司權益之(虧損)溢利	(3,589)	3,468
出售聯營公司權益之溢利	—	26,823
被認作出售一家合營企業權益之虧損	—	(7,032)
	159,332	23,842

9. 附屬公司股權分置改革之攤薄虧損

於截至二零零六年十二月三十一日止之年度，本集團已完成股權分置改革方案，將上實醫藥之所有非流通股轉換為流通股。根據股權分置改革方案，本公司一家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十股流通股將獲三股非流通股，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，本集團所持上實醫藥之股權已由56.63%減至43.62%。股權分置改革之虧損約214,955,000港元已於截至二零零六年十二月三十一日止之年度內確認。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

10. 稅項

	2007 千港元	2006 千港元
本期間稅項		
— 香港	104,868	86,106
— 中國其他地區	161,828	149,696
	266,696	235,802
往年(多提)少提撥備		
— 香港	(1,468)	1,291
— 中國其他地區	1,497	(971)
	29	320
遞延稅項(附註40)		
— 本年度	17,519	320
— 由稅率變動產生	(2,351)	—
	15,168	320
	281,893	236,442

香港利得稅乃按本年度估計應課稅溢利以稅率 17.5%(二零零六年：17.5%)計算。

根據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可為「高科技企業」，因而享有較低之稅率。本年度之中國所得稅已包含了這些稅務優惠，稅率由 7.5% 至 33%。

於二零零七年三月十六日，中國按中華人民共和國主席令 63 號頒佈了中華人民共和國企業所得稅法(「新稅法」)。於二零零七年十二月六日，中華人民共和國國務院簽署了新稅法的實施條例。於舊法律及條例下符合享有稅務優惠稅率 15% 之公司，所得稅率將分別於二零零八、二零零九、二零一零、二零一一及二零一二年逐漸增至 18%、20%、22%、24% 及 25%。仍處於稅務優惠期之公司，在所得稅率增至 25% 前，新稅法及實施條例實行後將繼續享有稅務優惠期。現時所得稅率為 33% 之公司，新稅法及實施條例自二零零八年一月一日起，所得稅率將由 33% 調整至 25%。遞延稅項結餘已調整，以反映預期於資產變現或負債結算各期間適用之稅率。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

10. 稅項(續)

稅項於收益表中之溢利調整列示如下：

	2007 千港元	2006 千港元
除稅前溢利	2,598,891	1,736,712
中國稅金按法定稅率 33% (二零零六年：33%)	857,634	573,115
分佔合營企業及聯營公司溢利之稅務影響	(143,754)	(58,861)
不可扣稅費用之稅務影響	25,478	99,793
非應稅收入之稅務影響	(201,472)	(166,482)
往年少提撥備	29	320
未確認為遞延稅項資產之稅項虧損之稅務影響	5,506	650
前期未確認為遞延稅項資產之稅項虧損之抵扣	-	(9,362)
給予中國附屬公司稅項豁免或稅項優惠之稅務影響	(142,104)	(62,472)
於其他地區經營之附屬公司所用不同稅率之影響	(119,445)	(140,648)
其他	21	389
年度稅項	281,893	236,442

截至二零零七年十二月三十一日止年度

11. 年度溢利

	2007 千港元	2006 千港元
年度溢利已扣除(計入)：		
員工福利費用(包括董事酬金)：		
薪金及津貼	590,536	500,810
花紅	90,608	73,840
被認作以股份為基準的付款支出	4,048	8,200
退休福利計劃供款(已扣除因員工離職 而沒收的供款384,000港元 (二零零六年：678,000港元))	36,644	31,848
	721,836	614,698
收費公路經營權攤銷(已包括在銷售成本內)	75,568	67,335
其他無形資產攤銷(已包括在行政費用內)	7,268	13,861
物業、廠房及設備折舊及攤銷	239,006	234,786
已付土地租金攤銷	27,145	6,873
折舊及攤銷總額	348,987	322,855
核數師酬金	9,064	8,050
授予員工以外其他合資格參與者購股期權 之被認作以股份為基準的付款支出	1,412	2,878
壞帳之減值損失	12,641	53,292
可供出售投資之減值損失(已包括在其他費用內)	-	1,900
投資物業之公允值增加	(10,783)	(24,861)
出售投資物業溢利	(5,787)	-
出售物業、廠房及設備溢利	(4,360)	(386)
調撥已付土地租金溢利	-	(533)
有關設備及汽車之經營租約租金	-	521
有關土地及樓宇之經營租約租金予		
—最終控股公司	3,820	7,640
—同系附屬公司	24,886	17,521
—其他	26,738	18,078
研究及開發成本	37,866	49,273
分佔合營企業中國稅項(已包括在分佔合營企業溢利內)	25,650	(1,542)
分佔聯營公司中國稅項(已包括在分佔聯營公司溢利內)	25,678	10,823
淨滙兌溢利	(147,077)	(39,368)
已確認為費用之銷售成本	4,817,832	4,209,506

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

12. 董事及僱員酬金

董事酬金

已付及應付十二位(二零零六年：十一位)董事酬金如下：

	蔡來興 千港元	蔡育天 千港元	呂明方 千港元	丁忠德 千港元	周杰 千港元 (附註i)	錢世政 千港元	姚方 千港元	唐鈞 千港元	瞿定 千港元 (附註ii)	羅嘉瑞 千港元	吳家璋 千港元	梁伯韜 千港元	2007 千港元
獨立非執行董事袍金及委員會酬金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	304	292	292	888
執行董事之其他酬金：													
董事袍金及委員會酬金	-	-	200	-	-	-	200	200	44	-	-	-	644
薪金及津貼	3,103	2,251	626	1,831	188	1,797	936	-	1,988	-	-	-	12,720
花紅	2,000	1,900	-	800	107	800	186	-	1,590	-	-	-	7,383
被認作以股份為基準的付款支出	110	1,062	66	817	4	41	-	41	70	-	-	-	2,211
退休福利計劃供款	266	193	128	157	16	154	33	-	171	-	-	-	1,118
董事酬金總額	5,479	5,406	1,020	3,605	315	2,792	1,355	241	3,863	304	292	292	24,964

附註：

- (i) 周杰先生於二零零七年十一月十九日獲委任為本公司的董事。
(ii) 瞿定先生於二零零七年十一月十九日辭任本公司董事。

	蔡來興 千港元	蔡育天 千港元	呂明方 千港元	丁忠德 千港元	錢世政 千港元	姚方 千港元	唐鈞 千港元	瞿定 千港元	羅嘉瑞 千港元	吳家璋 千港元	梁伯韜 千港元	2006 千港元
獨立非執行董事袍金及委員會酬金	-	-	-	-	-	-	-	-	304	292	292	888
執行董事之其他酬金：												
董事袍金及委員會酬金	-	-	200	-	-	200	200	50	-	-	-	650
薪金及津貼	3,103	2,251	-	1,831	1,588	190	-	2,251	-	-	-	11,214
花紅	2,000	1,900	-	800	800	-	-	1,800	-	-	-	7,300
被認作以股份為基準的付款支出	359	1,661	215	1,278	134	-	134	251	-	-	-	4,032
退休福利計劃供款	266	193	-	157	134	-	-	193	-	-	-	943
董事酬金總額	5,728	6,005	415	4,066	2,656	390	334	4,545	304	292	292	25,027

於本年度及上年度，本集團並無向董事支付任何因加盟本集團或加盟本集團後之聘金或支付離職之補償金。此外，於本年度及上年度，亦無董事放棄收取任何酬金。

花紅金額取決於本集團的營運溢利、個人表現及可比較的市場統計數據。

僱員酬金

於本年度及上年度，本集團五名最高薪酬之僱員均為董事，其薪酬之詳情已列示於上表。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

13. 股息

	2007 千港元	2006 千港元
普通股：		
二零零七年中期股息每股37港仙 (二零零六年：22港仙)	395,900	213,071
二零零六年末期股息每股30港仙 (二零零五年：22港仙)	290,718	212,987
	686,618	426,058

董事會建議派發末期股息每股43港仙，並有待股東在隨後的股東週年大會上投票通過。

14. 每股盈利

本公司股東應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數字計算：

	2007 千港元	2006 千港元
溢利：		
本年度本公司股東應佔溢利及藉以計算 每股基本盈利的溢利	2,007,262	1,257,778
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(附註)	(707)	(3,261)
藉以計算每股攤薄盈利的溢利	2,006,555	1,254,517
	2007	2006
股數：		
藉以計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	1,013,132,770	968,164,208
普通股之潛在攤薄影響		
— 購股期權	4,719,136	1,625,102
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	1,017,851,906	969,789,310

附註：分佔合營企業溢利的攤薄影響乃由合營企業發出之購股期權產生。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

15. 投資物業

	本集團 千港元
公允值	
於二零零六年一月一日	51,830
滙兌差額	2,748
由物業、廠房及設備轉入	17,857
出售	(16,726)
在損益表中確認的公允值淨增加	24,861
於二零零六年十二月三十一日	80,570
滙兌差額	4,874
因收購附屬公司而增加	467,468
出售	(23,427)
在損益表中確認的公允值淨增加	10,783
於二零零七年十二月三十一日	540,268

本集團為賺取租金或為資本增值目的而按經營租賃持有之物業權益，乃採用公允值模型計量，並分類為投資物業。

本集團之投資物業乃位於中國之中期土地使用權物業。

本集團之投資物業於二零零七年十二月三十一日之公允值乃根據與本集團概無關連之獨立合資格專業估值師戴德梁行有限公司於該日進行之估值。戴德梁行有限公司乃估值師公會之會員，擁有相關的專業資格及有近期於有關地點對類似的物業進行估值的經驗。是次估值仍按照香港測量師學會的物業估值準則及參考市場上類似的銷售交易進行。

本集團之投資物業均按經營租賃出租，其賺取之租金金額為9,223,000港元(二零零六年：6,229,000港元)，直接經營費用只佔少數。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

	租賃土地 及樓宇 千港元	傢俬、 裝置 及設備 千港元	汽車 千港元	廠房 及機器 千港元	在建工程 千港元	總額 千港元
本集團						
成本值						
於二零零六年一月一日	769,996	351,617	108,920	2,064,668	155,013	3,450,214
滙兌差額	20,954	4,488	4,085	45,184	6,575	81,286
因收購附屬公司而增加	-	215	412	21,391	-	22,018
添置	16,849	13,567	16,293	64,729	348,380	459,818
轉帳／重分	56,720	5,600	686	214,129	(277,135)	-
重新分類為投資物業	(18,602)	-	-	-	-	(18,602)
出售子公司	-	(1,154)	(240)	(5,255)	-	(6,649)
出售	(1,515)	(6,321)	(11,847)	(35,283)	(8,575)	(63,541)
已收取政府補助	-	-	-	(3,879)	-	(3,879)
於二零零六年十二月三十一日	844,402	368,012	118,309	2,365,684	224,258	3,920,665
滙兌差額	34,654	8,404	7,515	100,468	40,030	191,071
因收購附屬公司而增加	38,538	23,389	18,237	9,460	104	89,728
添置	5,740	17,713	20,012	81,639	793,919	919,023
轉帳／重分	16,436	2,332	-	123,938	(142,706)	-
出售子公司	-	-	-	(1,621)	-	(1,621)
出售	(7,223)	(24,201)	(10,613)	(51,619)	-	(93,656)
於二零零七年十二月三十一日	932,547	395,649	153,460	2,627,949	915,605	5,025,210
折舊及攤銷						
於二零零六年一月一日	112,513	179,102	48,834	705,427	-	1,045,876
滙兌差額	3,875	2,325	2,108	13,665	-	21,973
本年度準備	31,346	35,672	18,495	149,273	-	234,786
重新分類為投資物業	(745)	-	-	-	-	(745)
出售子公司	-	(387)	(216)	(1,385)	-	(1,988)
出售時撇除	(263)	(5,839)	(9,654)	(35,278)	-	(51,034)
於二零零六年十二月三十一日	146,726	210,873	59,567	831,702	-	1,248,868
滙兌差額	7,652	4,434	4,111	31,404	-	47,601
本年度準備	26,967	38,124	19,441	154,474	-	239,006
出售子公司	-	-	-	(681)	-	(681)
出售時撇除	(2,711)	(18,237)	(8,355)	(27,406)	-	(56,709)
於二零零七年十二月三十一日	178,634	235,194	74,764	989,493	-	1,478,085
帳面淨值						
於二零零七年十二月三十一日	753,913	160,455	78,696	1,638,456	915,605	3,547,125
於二零零六年十二月三十一日	697,676	157,139	58,742	1,533,982	224,258	2,671,797

根據董事意見，於二零零七年十二月三十一日若干土地的租賃權益992,000港元(二零零六年：1,015,000港元)未能於土地及樓宇間作出可靠分配，因而繼續作物業、廠房及設備入帳。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備以直線法按下列年率計算折舊：

租賃土地及樓宇	4% – 5% 或按其租賃年期計算〔兩者取其較短者〕
傢俬、裝置及設備	10% – 33 $\frac{1}{3}$ % 或適用於租賃樓宇之裝置之租約年期
汽車	10% – 30%
廠房及機器	5% – 20%

於二零零七年十二月三十一日，租賃土地及樓宇包括某些以經營租賃出租的資產，這些資產之成本值為3,550,000港元(二零零六年：9,361,000港元)而累計折舊為1,091,000港元(二零零六年：3,130,000港元)。這些資產於本年度之折舊為96,000港元(二零零六年：273,000港元)。

於二零零七年十二月三十一日，在建工程包含了資本化的利息1,694,000港元(二零零六年：924,000港元)。

	樓宇 千港元	傢俬、 裝置及設備 千港元	汽車 千港元	總額 千港元
本公司				
成本值				
於二零零六年一月一日	2,803	25,399	8,855	37,057
添置	–	1,165	–	1,165
出售	–	(2,585)	–	(2,585)
於二零零六年十二月三十一日	2,803	23,979	8,855	35,637
添置	–	1,180	–	1,180
出售	–	(255)	–	(255)
於二零零七年十二月三十一日	2,803	24,904	8,855	36,562
折舊				
於二零零六年一月一日	485	24,476	5,962	30,923
本年度準備	112	590	1,209	1,911
出售時撇除	–	(2,585)	–	(2,585)
於二零零六年十二月三十一日	597	22,481	7,171	30,249
本年度準備	112	688	962	1,762
出售時撇除	–	(180)	–	(180)
於二零零七年十二月三十一日	709	22,989	8,133	31,831
帳面淨值				
於二零零七年十二月三十一日	2,094	1,915	722	4,731
於二零零六年十二月三十一日	2,206	1,498	1,684	5,388

截至二零零七年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

	本集團		本公司	
	2007 千港元	2006 千港元	2007 千港元	2006 千港元
持有之物業權益之帳面淨值包括：				
租約物業：				
— 在澳門的中期租約物業	1,035	1,083	—	—
— 在香港的中期租約物業	266,839	277,963	—	—
— 在中國的中期土地使用權物業	486,039	418,630	2,094	2,206
	753,913	697,676	2,094	2,206

17. 已付土地租金

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
本集團之已付土地租金包括：		
— 在香港的中期租約	44,100	45,186
— 在中國的中期土地使用權	283,262	212,865
	327,362	258,051
分析如下：		
流動部份	27,367	7,035
非流動部份	299,995	251,016
	327,362	258,051

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

18. 收費公路經營權

	本集團 千港元
成本	
於二零零六年一月一日	1,861,474
滙兌差額	74,459
於二零零六年十二月三十一日	1,935,933
滙兌差額	132,372
於二零零七年十二月三十一日	2,068,305
攤銷	
於二零零六年一月一日	84,676
滙兌差額	5,326
本年度攤銷	67,335
於二零零六年十二月三十一日	157,337
滙兌差額	14,258
本年度攤銷	75,568
於二零零七年十二月三十一日	247,163
帳面淨值	
於二零零七年十二月三十一日	1,821,142
於二零零六年十二月三十一日	1,778,596

此金額為由二零零四年起二十五年內徵收使用滬寧高速公路上海段及沿路服務設施的車輛通行費用之權利。

本集團收費公路經營權按使用架次之基準進行攤銷，攤銷乃按某一期間之實際交通流量與本集團獲授收費公路經營權期間(即二十五年)之預計總交通流量之比率計算。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

19. 其他無形資產

	專利權 千港元	已付土地 租金溢價 千港元	商標 千港元	總額 千港元
本集團				
成本				
於二零零六年一月一日	42,934	59,121	–	102,055
滙兌差額	1,717	2,365	–	4,082
因購併附屬公司而購入	4,640	–	–	4,640
於二零零六年十二月三十一日	49,291	61,486	–	110,777
滙兌差額	4,948	4,637	–	9,585
因購併附屬公司而購入	218	–	54,487	54,705
於二零零七年十二月三十一日	54,457	66,123	54,487	175,067
攤銷				
於二零零六年一月一日	4,956	2,022	–	6,978
滙兌差額	198	81	–	279
本年度攤銷	12,401	1,460	–	13,861
於二零零六年十二月三十一日	17,555	3,563	–	21,118
滙兌差額	1,124	228	–	1,352
本年度攤銷	6,200	1,068	–	7,268
於二零零七年十二月三十一日	24,879	4,859	–	29,738
帳面淨值				
於二零零七年十二月三十一日	29,578	61,264	54,487	145,329
於二零零六年十二月三十一日	31,736	57,923	–	89,659

該專利權為五至十年內使用醫藥產品生產專利權。該專利權以直線法按五至十年進行攤銷。

已付土地租金溢價為購入已付土地租金的溢價，按相關已付土地租金的相同基準以直線法進行攤銷。

商標之有效期為十年，由二零零一年九月至二零一一年九月，期滿可續期。本公司董事相信本集團將會而且有能力在期滿時不斷續期。本集團管理層已就產品生命週期、市場、競爭力及環境趨勢及品牌的延續機會進行各種研究，證明商標的產品在期內為本集團產生淨現金流的能力沒有可預見的限制。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

20. 商譽

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
成本		
於一月一日	428,385	404,547
滙兌差額	47,560	5,521
收購附屬公司時產生(附註 41)	686,948	22,569
收購附屬公司額外權益時產生	3,566	–
由收購合營企業額外權益而後轉為附屬公司 時轉入之合營企業商譽(附註 22)	246,701	–
於附屬公司股權分置產生攤薄時抵銷	–	(4,252)
於十二月三十一日	1,413,160	428,385
減值		
於一月一日	6,560	6,560
本年度確認之減值	28,339	–
於十二月三十一日	34,899	6,560
帳面淨值		
於十二月三十一日	1,378,261	421,825

合併產生的商譽已在購買日分配至預計會從合併中獲取效益的現金產出單元。商譽的帳面值已分配如下：

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
製造及銷售中醫藥產品及健康食品	291,829	291,814
製造及銷售生物醫藥產品	114,160	130,011
物業發展	972,272	–
	1,378,261	421,825

於本年內，由於一家從事製造及銷售生物醫藥產品的企業持續錄得虧損，本集團修改其現金流預測，並確認了28,339,000港元(二零零六年：無)的減值損失。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

20. 商譽(續)

製造及銷售中醫藥產品及健康食品及製造及銷售生物醫藥產品

此等單元的可收回金額是按其使用價值確定。計算使用價值時所採用的主要假設包括相關的貼現率、增長率和當期銷售價格和直接費用的預計變更。管理層按稅前利率估計貼現率，以反映當前市場對貨幣時間價值和與現金產出單元相關的風險評估。增長率則根據業內增長預測而釐定。銷售價格和直接費用的變更均以市場的歷史慣例和對未來變更的預期作為釐定的基礎。

本集團的現金流量預測是根據最近由管理層所審批的來年的財務預算編製，並按5%的平穩增長率預測未來四年的現金流量。

用於計算製造及銷售中醫藥產品及健康食品的現金流量預測的貼現率為7%，而用於計算製造及銷售生物醫藥產品則為10%。

物業發展

此單元的可收回金額是按其使用價值確定。此單元來自上海市項目發展計劃，當中包括物業銷售及租金收入。計算使用價值時所採用的主要假設包括相關的貼現率、租金增長率和當期發展項目的銷售價格和直接費用的預計變更。管理層按稅前利率估計貼現率，以反映當前市場對貨幣時間價值和與現金產出單元相關的風險評估。增長率則根據業內增長預測而釐定。預計銷售價格和直接費用均以市場的歷史慣例和對未來變更的預期作為釐定的基礎。

本集團的現金流量預測是根據最近由管理層所審批的未來五年的財務預算編製，並按3%的平穩增長率預測其後五年的現金流量。

用於計算物業銷售的現金流量預測的貼現率為20%，而用於計算租金收入則為5%。

21. 於附屬公司權益

	本公司	
	2007 千港元	2006 千港元
非上市股份的成本	4,476,268	1,023,154

於二零零七年十二月三十一日本公司之主要附屬公司之詳情刊載於附註51。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

22. 於合營企業權益

	本集團		本公司	
	2007 千港元	2006 千港元	2007 千港元	2006 千港元
於非上市合營企業投資成本	965,993	1,981,859	112,921	112,921
分佔已撇除已收股息之收 購後利潤及儲備	655,072	585,729	-	-
	1,621,065	2,567,588	112,921	112,921
減：已確認之減值損失	(122,595)	(122,595)	(112,921)	(112,921)
	1,498,470	2,444,993	-	-

因收購合營企業權益而產生的商譽 17,146,000 港元（二零零六年：17,146,000 港元）並包含於投資成本中。商譽的變動如下：

	本集團 千港元
成本	
於二零零六年一月一日	116,053
滙兌差額	1,155
於認作出售一家合營企業權益時撇銷	(1,271)
於二零零六年十二月三十一日	115,937
由收購一家合營企業產生（附註）	246,701
轉至附屬公司的商譽（附註 20）	(246,701)
於二零零七年十二月三十一日	115,937
減值	
於二零零六年一月一日	68,778
本年度已確認之減值損失	30,013
於二零零六年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日	98,791
帳面淨值	
於二零零七年十二月三十一日	17,146
於二零零六年十二月三十一日	17,146

附註：本年度收購一家合營企業產生的商譽是暫估釐定，因其可確認資產之公允值只能以暫估數值釐定。於初始計算完成時可能作出調整。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

22. 於合營企業權益(續)

於二零零六年十二月三十一日止年度，董事鑒於旗下一家合營企業經營業績欠佳，根據該合營企業業務現金流量預測，約30,013,000港元之合營企業之商譽已全數確認為減值損失。

本集團採用權益法入帳之合營企業的合併財務資料滙總如下：

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
本集團應佔合營企業總資產	4,142,586	5,861,209
本集團應佔合營企業總負債	(2,662,929)	(3,422,971)
本集團應佔合營企業淨資產	1,479,657	2,438,238
收入	5,565,343	6,661,432
年度溢利	632,454	238,999
本集團本年度分佔合營企業溢利	277,456	21,152

本集團已終止分佔若干合營企業之虧損。本年度及累計尚未確認之合營企業虧損如下：

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
本年度尚未確認分佔合營企業之虧損	12,058	11,722
累計尚未確認分佔合營企業之虧損	25,471	13,413

本集團於二零零七年十二月三十一日的主要合營企業之詳情刊載於附註52。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

23. 於聯營公司權益

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
於聯營公司之投資成本		
— 於香港上市	1,819,766	1,819,766
— 於中國上市	141,506	141,506
— 非上市	257,898	230,664
分佔已撇除已收股息之收購後利潤及儲備	1,638,267	1,630,747
	3,857,437	3,822,683
減：已確認之減值損失	(28,793)	(28,793)
	3,828,644	3,793,890
上市投資之公允值	5,085,923	3,640,093

因收購聯營公司權益而產生的商譽約為3,320,000港元(二零零六年：3,320,000港元)並包含於投資成本內。商譽之變動如下：

	本集團 千港元
成本	
於二零零六年一月一日、二零零六年十二月三十一日 及二零零七年十二月三十一日	22,694
減值	
於二零零六年一月一日、二零零六年十二月三十一日 及二零零七年十二月三十一日	19,374
帳面淨值	
於二零零七年十二月三十一日	3,320
於二零零六年十二月三十一日	3,320

截至二零零七年十二月三十一日止年度

23. 於聯營公司權益(續)

本集團的聯營公司的合併財務資料滙總如下：

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
總資產	42,996,602	41,261,076
總負債	(15,372,529)	(13,968,625)
淨資產	27,624,073	27,292,451
本集團應佔聯營公司的淨資產	3,834,743	3,799,989
收入	22,510,539	19,822,344
本年度溢利	298,982	106,914
本集團本年度分佔聯營公司溢利	158,161	157,215

本集團於二零零七年十二月三十一日的主要聯營公司之詳情刊載於附註53。

24. 可供出售之投資

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
可供出售之投資包括：		
上市股本證券投資：		
— 於香港	60,685	15,523
— 其他	66,926	6,699
非上市股本證券投資：		
— 於香港	5	5
— 於中國	314,592	174,882
	442,208	197,109

於結算日，除了非上市股本證券投資沒有可靠的公允值外，所有可供出售之投資均按公允值入帳。

鑒於評估合理公允值之幅度差異極大，本公司董事認為未能就此準確計量以上非上市股本證券的公允值。故此，該些投資將以每一個結算日以成本扣除減值後計算。

財務 報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

24. 可供出售之投資(續)

本集團於結算日的非上市投資 63,471,000 港元(二零零六年: 34,159,000 港元)包括分別持有兩家 30% 及 26.14% 權益經營紙製品製造與銷售的公司, 根據與中國合營合夥人訂立之合營協議之附件, 本集團已放棄在此等公司包括經營及管理權之經濟權益, 以換取每年的約定回報。於合營期結束時, 本集團可享有此等公司按股權比例之權益。根據董事意見, 由於本集團不能對此等公司行使重大影響力, 故此本集團不將此等公司分類為聯營公司。

於二零零六年十二月三十一日止年度, 董事根據被投資公司的業務的市場現況及企業的折讓現金流量評估可供出售之投資的帳面值。董事確認了 1,900,000 港元的減值損失, 並隨即於合併收益表內確認。

25. 應收貸款

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
固定利率應收貸款	35,374	3,689
分析:		
非流動部份(應於十二個月後收回)	3,323	3,689
流動部份(應於十二個月內收回)	32,051	—
	35,374	3,689

本集團之應收貸款之有效利率(即合約利率)由 5.5% 至 11.5%。

於二零零七年十二月三十一日, 固定利率應收貸款 3,323,000 港元(二零零六年: 3,689,000 港元)乃應收附屬公司的少數股東(「少數股東」)之帳款。此帳款以少數股東於該附屬公司的股本權益作抵押。

26. 採購物業、廠房及設備之已付訂金

本集團

此乃本集團就新增生產設備而訂購物業、廠房及設備及滬寧高速公路(上海段)的擴充及拓闊工程之已付訂金。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

27. 購併聯營公司附加權益之已付訂金

本集團

此乃本集團為購併一家從事生產、分銷及銷售乳製品及相關產品的聯營公司附加權益所支付的訂金。此項收購已於二零零八年三月在獲得相關中國政府部門的批准後完成，詳情刊載於附註54。

28. 受限制之銀行存款

受限制之銀行存款乃由於本集團之一家附屬公司的少數股東的一宗商業訴訟而令存款被凍結，使該筆存款被限制使用。該筆受限制之銀行存款的固定年利率為0.729%。

29. 存貨

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
持有作出售之發展中物業	10,785,229	—
持有作出售之物業	524,630	—
原料	841,717	643,605
在製品	193,390	130,161
製成品	425,192	319,371
持作轉售之商品	167,816	123,475
	12,937,974	1,216,612

30. 貿易及其他應收款項

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
貿易應收款項	1,140,103	982,142
減：壞帳準備	(99,549)	(86,908)
	1,040,554	895,234
其他應收款項(附註)	1,300,793	617,893
貿易及其他應收款項總額	2,341,347	1,513,127

附註：金額中分別包括應收徐匯區國有資產管理委員會(「徐匯區國資委」)387,450,000港元(二零零六年：無)及一家附屬公司之前股東289,135,000港元(二零零六年：無)。該等金額為無抵押、免息及無固定還款期。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

30. 貿易及其他應收款項(續)

除物業買家外，本集團提供三十至一百八十天之信用期予貿易客戶。至於物業銷售，基於其業務性質，本集團一般未有對物業買家提供信用期。貿易應收款項減去壞帳準備之帳齡分析如下：

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
貿易應收款項：		
30天內	467,663	377,371
31-60天	237,088	200,436
61-90天	123,924	93,395
91-180天	117,179	104,554
181-365天	75,284	99,781
多於365天	19,416	19,697
	1,040,554	895,234

本集團貿易應收款項中包括合計帳面值131,955,000港元(二零零六年：150,943,000港元)的款項已於結算日到期，而本集團並未計提減值損失。於接納新客戶前，本集團以其過往的信用紀錄評估潛在客戶的信用質素及定出信貸限額。

已到期但未計提減值的貿易應收帳款

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
31-60天	22,268	13,614
61-90天	11,169	7,012
91-180天	3,818	10,839
181-365天	75,284	99,781
多於365天	19,416	19,697
總額	131,955	150,943

由於董事認為若干帳齡超過365天的應收帳款將未能收回，因此本集團對該等應收帳款計提準備。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

30. 貿易及其他應收款項(續)

壞帳準備之變動

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
年初結餘	86,908	60,014
已確認之應收帳款減值損失	12,641	53,292
因未能收回而撇帳的金額	—	(26,398)
年末結餘	99,549	86,908

31. 於損益表按公允值列帳之財務資產

	本集團		本公司	
	2007 千港元	2006 千港元	2007 千港元	2006 千港元
持有作交易之投資：				
上市之股權證券				
— 於香港上市	122,474	155,985	—	—
— 於其他地區上市	271,119	153,945	—	—
非上市之股權基金及債權證券	—	785,564	—	—
	393,593	1,095,494	—	—
於損益表按公允值列帳之財務資產：				
— 可轉換票據／債券	78,131	155,430	—	—
— 結構性存款	2,362,906	329,785	2,280,379	—
— 股票掛鈎票據	301,591	79,402	—	—
	2,742,628	564,617	2,280,379	—
	3,136,221	1,660,111	2,280,379	—

於結算日，所有於損益表按公允值列帳之財務資產以公允值列帳。公允值是以活躍市場的叫買價或有關發行銀行或財務機構所作出之估值方法計算。

於損益表按公允值列帳之財務資產分別包含了本集團的結構性存款2,362,906,000港元(二零零六年：329,785,000港元)及本公司的結構性存款2,280,379,000港元(二零零六年：無)。根據有關協議，此等結構性存款含有隱含的衍生工具，其回報是以有關外幣之滙率變動或有關的市場利率變動來決定。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

31. 於損益表按公允值列帳之財務資產(續)

於二零零七年十二月三十一日結構性存款之主要條款如下：

名義數額	到期日
237,907,000 美元	二零零八年一月十五日至二零零八年三月十三日
500,000,000 港元	二零零八年三月十三日

32. 作抵押之銀行存款，短期銀行存款及銀行結存及現金

本集團

存款期少於六個月的作抵押之銀行存款乃存款抵押予銀行以獲取給予本集團及一家聯營公司的一般銀行信貸。銀行存款 13,026,000 港元(二零零六年：28,560,000 港元)已抵押予銀行以獲取一般銀行信貸，故該等存款被分類為流動資產。作抵押之銀行存款的固定年利率為 0.72% 至 5.18% (二零零六年：3.28%)，作抵押之銀行存款將於相關的銀行貸款歸還後解除。

存款期三個月以上的短期銀行存款之市場年利率由 2.5% 至 5.35% (二零零六年：1.8% 至 5.57%)。

存款期少於三個月的銀行結存之市場年利率由 0.72% 至 4.6% (二零零六年：0.72% 至 5.31%)。

本公司

存款期三個月以上的短期銀行存款之市場年利率由 5.24% 至 5.35% (二零零六年：5.47% 至 5.57%)。存款期少於三個月的銀行結存之市場年利率由 3.4% 至 4.6% (二零零六年：3.72% 至 5.31%)。

33. 持有作出售資產

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
持有作出售資產包括：		
一家聯營公司(附註 a)	203,887	—
物業權益(附註 b)	—	28,833
	203,887	28,833

截至二零零七年十二月三十一日止年度

33. 持有作出售資產(續)

附註：

- (a) 於二零零七年十一月，當時本集團持有40%權益的合營企業上海城開集團有限公司(「上海城開」)董事會決議出售其從事超級市場業務的聯營公司上海家得利超市有限公司(「上海家得利」)的全部45.67%權益。因此，上海城開持有之上海家得利之權益合計51,509,000港元被分類為持有作出售資產。在本集團收購上海城開額外19%權益後(見附註41(b))，上海城開成為本公司的附屬公司，而於上海家得利權益之帳面值乃以公允值計量扣除出售成本後為203,887,000港元。
- (b) 於二零零五年，本集團決定於結算日後十二個月內出售兩幅土地及樓宇合共帳面值28,833,000港元予第三者。因此，此金額亦相應地被分類為持有作出售資產，並於資產負債表內分開列示。此出售交易已於二零零七年一月完成。

34. 貿易及其他應付款項

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
貿易應付款項	1,108,029	681,779
物業銷售之客戶訂金	1,497,244	—
應付代價	560,581	—
其他應付款項(註)	2,470,774	854,141
貿易及其他應付款項總額	5,636,628	1,535,920

註：金額中分別包括應付徐匯區國資委1,117,670,000港元(二零零六年：無)及一家聯營公司153,558,000港元(二零零六年：無)。該等金額為無抵押、免息及無固定還款期。

貿易應付款項之帳齡分析如下：

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
貿易應付款項：		
30天內	787,235	483,708
31-60天	115,920	78,084
61-90天	74,490	29,017
91-180天	59,390	42,482
181-365天	34,759	17,499
多於365天	36,235	30,989
	1,108,029	681,779

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

35. 銀行及其他貸款

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
銀行貸款	3,604,312	2,112,143
其他貸款	18,130	64,560
	3,622,442	2,176,703
分析：		
有抵押	1,284,263	365,963
無抵押	2,338,179	1,810,740
	3,622,442	2,176,703
貸款的還款期如下：		
即期或一年內	1,414,450	614,741
一年後至兩年內	335,491	63,071
兩年後至五年內	1,868,530	1,490,362
五年後	3,971	8,529
	3,622,442	2,176,703
減：列為流動負債的一年內到期款項	(1,414,450)	(614,741)
	2,207,992	1,561,962

本集團之固定利率貸款及其合同列明的到期還款日如下：

	2007 千港元	2006 千港元
固定利率貸款：		
一年內	1,032,450	279,911
一年後至兩年內	335,491	63,071
兩年後至三年內	359,124	171
三年後至四年內	15,138	171
四年後至五年內	181	170
五年後	3,971	8,529
	1,746,355	352,023

截至二零零七年十二月三十一日止年度

35. 銀行及其他貸款(續)

本集團之借款之有效利率(即合約列明利率)如下：

	2007	2006
有效利率：		
固定利率貸款	2.4% 至 9.198%	2.4% 至 7.9%
浮動利率貸款	4.203% 至 6.804%	4.32% 至 9.36%

銀行貸款中包括於二零零六年本集團獲得的3,000,000,000港元銀團貸款協議中已取用的1,500,000,000港元貸款。與此貸款相關的直接費用約10,500,000港元已在最初確認時扣減貸款的公允值。於二零零七年十二月三十一日，此貸款的帳面淨值約為1,492,000,000港元(二零零六年：1,490,000,000港元)。

36. 股本

	普通股 股份數目	金額 千港元
法定股本：		
普通股每股0.10港元		
於二零零六年一月一日、二零零六年十二月三十一日 及二零零七年十二月三十一日	2,000,000,000	200,000
已發行及繳足股本：		
普通股每股0.10港元		
— 於二零零六年一月一日	967,533,000	96,753
— 行使購股期權	971,000	97
— 於二零零六年十二月三十一日	968,504,000	96,850
— 行使購股期權	5,857,000	586
— 發行新股	96,900,000	9,690
— 於二零零七年十二月三十一日	1,071,261,000	107,126

於二零零七年七月十六日，上實集團之全資附屬公司上海投資控股有限公司(「上海投資」)及本公司與配售代理訂立配售協議，配售上海投資持有的96,900,000股每股面值0.1港元之股份，配售價為31.20港元。同日，上海投資亦與本公司訂立認購協議，據此上海投資同意按每股31.20港元認購96,900,000股每股面值0.1港元之新股份。配售所得用於加強本公司流動資金。該等新股份與現有股份享有同等地位。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

37. 以股份支付的交易

本集團成員採納之購股期權計劃詳情如下：

(a) 上實控股計劃

本公司根據上市規則第十七章，採納新購股期權計劃（「上實控股計劃」）。本公司之股東於二零零二年五月三十一日之股東特別大會通過上述計劃。上實控股計劃的生效日期自採納該計劃日期起計，為期十年，其後不會再授出任何購股期權。上實控股計劃的目的旨在令本公司可以更靈活的方式給予可參與人士獎賞、報酬、彌補及／或福利之獎勵及為董事會不時通過的其他目的。

根據上實控股計劃，本公司董事會可向曾經或將會向本集團提供服務的本集團（包括(i)本公司直接或間接持有少於20%之已發行股本或投票權，但為其最大股東或擁有其最多投票權的公司；或(ii)本公司董事會認為本公司可對其行使重大影響力之公司）成員公司的任何董事及僱員；本集團成員公司的任何業務顧問、專業及其他顧問的任何行政人員或僱員授出購股期權以認購本公司股份，而每批購股期權收取1港元作為代價。購股期權須於授出日期起計三十天內接納。

行使購股期權之期間由董事會全權決定，並由董事會通知每位承授人可行使購股期權的期間，該期間應不遲於自授出購股期權日期起計十年內屆滿。受限於上實控股計劃條文，董事會在提呈授出購股期權時可酌情加入其認為合適的任何條件、限制或限額。

本公司股份之認購價為由本公司董事會單獨釐訂並通知可參與人士之價格，最少須為下列三者之最高者：(i)授出當日本公司股份之收市價、(ii)授出當日前五個交易日之股份平均收市價及(iii)本公司股份面值。

根據上實控股計劃及本公司任何其他購股期權計劃將予授出所有購股期權獲行使時可予以發行之股份總數合共不得超過本公司於上實控股計劃通過當日已發行股份總數之10%。根據上實控股計劃及本公司任何其他購股期權計劃所有已授出但尚未行使之購股期權，獲行使時可予以發行之最高股份數目，不得超過不時已發行股份總數之30%（或上市規則容許之較高百分比）。除非獲得本公司股東批准，在任何十二個月期間內，根據上實控股計劃及任何其他購股期權計劃向任何一位可參與人士授出之購股期權（包括已行使、註銷及尚未行使之購股期權）獲行使時所發行及將會發行之股份總數，不得超過本公司已發行股份之1%。

根據上實控股計劃可予以發行（不計已授出但未行使者）之股份總數為49,717,000股，佔於本年報日期本公司已發行股本4.6%（二零零六年：5.1%）。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

37. 以股份支付的交易(續)

(a) 上實控股計劃(續)

本集團之僱員及其他合資格之可參與人士持有上實控股計劃之本公司購股期權及其變動詳情如下：

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零七年 一月一日 尚未行使	於本年度 授出	於本年度 行使	於本年度 期滿失效	於二零零七年 十二月三十一 日尚未行使
二零零五年九月	14.89	9,531,000	—	(4,387,000)	—	5,144,000
二零零六年五月	17.10	5,000,000	—	(1,470,000)	—	3,530,000
		14,531,000	—	(5,857,000)	—	8,674,000
於本年度末可予以行使						6,000,000

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零六年 一月一日 尚未行使	於本年度 授出	於本年度 行使	於本年度 期滿失效	於二零零六年 十二月三十一 日尚未行使
二零零二年九月	11.71	7,385,000	—	(885,000)	(6,500,000)	—
二零零五年九月	14.89	10,000,000	—	(86,000)	(383,000)	9,531,000
二零零六年五月	17.10	—	5,000,000	—	—	5,000,000
		17,385,000	5,000,000	(971,000)	(6,883,000)	14,531,000
於本年度末可予以行使						4,359,300

上表中董事所持購股期權之詳情如下：

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零七年 一月一日 尚未行使	於本年度 重新歸類	於本年度 行使	於二零零七年 十二月三十一 日尚未行使
二零零五年九月	14.89	2,440,000	(4,000)	(516,000)	1,920,000
二零零六年五月	17.10	2,300,000	—	(660,000)	1,640,000
		4,740,000	(4,000)	(1,176,000)	3,560,000

截至二零零七年十二月三十一日止年度

37. 以股份支付的交易(續)**(a) 上實控股計劃(續)**

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零六年 一月一日 尚未行使	於本年度 授出	於本年度 行使	於二零零六年 十二月三十一 日尚未行使
二零零五年九月	14.89	2,440,000	—	—	2,440,000
二零零六年五月	17.10	—	2,300,000	—	2,300,000
		2,440,000	2,300,000	—	4,740,000

於二零零二年九月十日發行之購股期權已於二零零六年九月九日期滿失效。

根據上實控股期權計劃於二零零五年九月授出的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，情況如下：

- 二零零六年三月二日至二零零七年三月一日(最多可行使獲授購股期權的30%)
- 二零零七年三月二日至二零零八年三月一日(最多可行使獲授購股期權的60%)
- 二零零八年三月二日至二零零九年三月一日(可悉數行使獲授購股期權)

根據上實控股期權計劃於二零零六年五月授出的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，情況如下：

- 二零零六年十一月二日至二零零七年十一月一日(最多可行使獲授購股期權的30%)
- 二零零七年十一月二日至二零零八年十一月一日(最多可行使獲授購股期權的60%)
- 二零零八年十一月二日至二零零九年十一月一日(可悉數行使獲授購股期權)

於本年度內，在緊接上實控股計劃購股期權行使日期前本公司股份的加權平均收市價為33.40港元(二零零六年：16,161港元)。

本年度因行使上實購股期權計劃下授出之購股期而收取之代價約為90,459,000港元(二零零六年：11,644,000港元)。

於本年度上實控股計劃並無授出購股期權。

本集團在截至二零零七年十二月三十一日止年度確認了約5,460,000港元(二零零六年：10,872,000港元)與本公司所授出之購股期權相關的支出。其中約4,048,000港元(二零零六年：7,994,000港元)為本集團的員工並已在員工費用列示，其餘為給予其他合資格之可參與人士的購股期權費用。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

37. 以股份支付的交易(續)

(b) Mergen Biotech 計劃

本公司之附屬公司 Mergen Biotech Ltd. (「Mergen Biotech」) 於二零零四年五月二十八日採納的購股期權計劃(「Mergen Biotech 計劃」)，主要目的是激勵對 Mergen Biotech 作出貢獻的合資格可參與人士，致令 Mergen Biotech 可招聘能幹之僱員及吸引為 Mergen Biotech 及其附屬公司(統稱「Mergen 集團」)帶來價值之人力資源，該計劃自其採納日期當日起計有效十年。

根據 Mergen Biotech 計劃，Mergen Biotech 之董事會(「Mergen 董事會」)可授予合資格之可參與人士，包括 Mergen 集團的任何董事、管理層、僱員(不論全職或兼職)或業務顧問及專業顧問，以認購 Mergen Biotech 股份，而每批授出購股期權收取 1 港元作為代價。購股期權需於授出當日後三十天內接納。

各承授人可於 Mergen 董事會通知之期限任何時間內根據 Mergen Biotech 計劃之條款行使購股期權，該期間不得超過根據 Mergen Biotech 計劃向可參與人士授出購股期權當日起計十年，惟該期限可按有關條款所載條文提早終止。受限於 Mergen Biotech 計劃條文，Mergen 董事會在提呈授出購股期權時可酌情加入其認為合適的任何條件、限制或限額。

購股期權之認購價由 Mergen 董事會參考 Mergen Biotech 截至二零零三年十二月三十一日之未經審核每股資產淨值釐定，並不低於每股 Mergen Biotech 股份(「Mergen 股份」)8.22 美元(或等值港元)。於本公司開始籌劃 Mergen Biotech 在聯交所主板或創業板或任何於海外之證券交易所獨立上市直至 Mergen Biotech 股份上市之日期間授出之購股期權之價格，不得低於 Mergen Biotech 股份於上市時之新發行價。在不影響上述情況下，遞交 A1 表格(或相當於在創業板或任何海外交易所上市所用之其他表格)前六個月期間授出之任何購股期權均須遵守上述規定。於該段期間授出之購股期權之認購價，Mergen 董事會有絕對酌情權作出調整，惟價格不得低於 Mergen 股份於上市時之新發行價。

根據 Mergen Biotech 計劃及其他購股期權計劃已授出但尚未行使之購股期權，獲行使時可予以發行之股份最高數目，不得超過所有不時已發行 Mergen 股份總數之 10%。董事會有權向合資格之可參與人士授出購股期權，以認購 Mergen 股份，有關股份加上根據 Mergen Biotech 任何其他購股期權計劃授出之任何證券合共不得超過於批准 Mergen Biotech 計劃當日已發行股份總數 10%。除非獲得本公司股東批准，在任何十二個月內，根據 Mergen Biotech 計劃之合資格可參與人士如行使獲授予或將獲授予購股期權(包括已行使、註銷及尚未行使之購股期權)，已發行及將會發行之 Mergen 股份總數，不得超過已發行 Mergen 股份之 1%。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

37. 以股份支付的交易(續)**(b) Mergen Biotech 計劃(續)**

下表列載於本年度根據 Mergen Biotech 計劃下之購股期權詳情：

授出月份	每股行使價	於二零零七年 一月一日 及二零零七年 十二月三十一日
二零零四年十二月	US\$8.22	63,400

於兩個年度內，所有 Mergen Biotech 計劃之購股期權並未獲行使，亦並無根據 Mergen Biotech 計劃下之購股期權授出或獲行使。

根據 Mergen Biotech 計劃可予以發行(不計已授出但未行使者)之股份總數為 14,600 股 Mergen 股份，佔於本年報日期 Mergen Biotech 已發行股本 1.87% (二零零六年：1.87%)。

根據 Mergen Biotech 於二零零四年十二月三十一日所發出的要約函件，期權持有人可於二零零五年六月三十日起行使全部獲授購股期權份數的 55%，餘下的 45% 則自二零零五年一月一日起，在完成 Mergen Biotech 賦予的任務目標後，分三期每半年可獲授 15% 購股期權行使權，行使期至二零一四年五月三十日止。

本集團已於截至二零零七年十二月三十一年度內確認有關 Mergen Biotech 發行股本期權的費用約 206,000 港元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

38. 股本溢價及儲備

	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	資本儲備 千港元	對沖儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元
本公司							
於二零零六年一月一日	10,135,781	3,911	1,071	1,137,728	6,421	3,166,761	14,451,673
現金流量對沖下損失							
直接確認為權益	—	—	—	—	(6,421)	—	(6,421)
本年度溢利	—	—	—	—	—	1,938,435	1,938,435
本年度確認的收入 及費用總額	—	—	—	—	(6,421)	1,938,435	1,932,014
發行股份之溢價	11,547	—	—	—	—	—	11,547
因行使購股期權而 轉至股本溢價	72	(72)	—	—	—	—	—
因取消購股期權而沖回	—	(321)	—	—	—	321	—
發行股份之有關支出	(25)	—	—	—	—	—	(25)
確認以股份為基準之 付款支出	—	10,872	—	—	—	—	10,872
已付股息(附註13)	—	—	—	—	—	(426,058)	(426,058)
於二零零六年十二月三十一日	10,147,375	14,390	1,071	1,137,728	—	4,679,459	15,980,023
本年度溢利	—	—	—	—	—	1,003,534	1,003,534
發行股份之溢價	3,103,463	—	—	—	—	—	3,103,463
因行使購股期權而 轉至股本溢價	8,700	(8,700)	—	—	—	—	—
發行股份之有關支出	(61,088)	—	—	—	—	—	(61,088)
確認以股份為基準之 付款支出	—	5,460	—	—	—	—	5,460
已付股息(附註13)	—	—	—	—	—	(686,618)	(686,618)
於二零零七年十二月三十一日	13,198,450	11,150	1,071	1,137,728	—	4,996,375	19,344,774

於二零零七年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為保留溢利約4,996.4百萬港元(二零零六年：4,679.5百萬港元)。

本公司之資本儲備來自經香港高等法院頒布確認於一九九七年股本溢價的削減，該等儲備是未確認之溢利及不可以派發予股東，並以不能派發的儲備列帳。

財務 報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

39. 應收／應付附屬公司款項

於二零零七年十二月三十一日，應收附屬公司款為無抵押及無固定還款期。除二零零六年十二月三十一日之結餘60百萬港元按香港銀行同業拆息+0.45%計算利息，其餘結餘為免息。

應付附屬公司款為無抵押、免息及無固定還款期。

40. 遞延稅項

本集團所確認之主要遞延稅項負債與資產，以及本年度與上年度相關變動列示如下：

	稅項 累計折舊 千港元	物業 重新估值 千港元	業務合併的 公允值調整 千港元	土地 增值稅 千港元	其他遞延 稅項負債 千港元	稅項損失 千港元	其他遞延 稅項資產 千港元	總額 千港元
本集團								
於二零零六年一月一日	101,412	2,126	-	-	10,014	(7,800)	(24,149)	81,603
滙兌差額	161	-	-	-	129	-	(6,388)	(6,098)
因收購附屬公司產生	-	-	6,531	-	928	-	-	7,459
(貸)借記入本年收益(附註10)	(6,879)	3,546	-	-	2,278	700	675	320
於二零零六年十二月三十一日	94,694	5,672	6,531	-	13,349	(7,100)	(29,862)	83,284
稅率變動之影響	(250)	(170)	-	-	(2,559)	-	628	(2,351)
滙兌差額	321	-	-	-	1,208	-	2,205	3,734
因收購附屬公司產生	-	258,309	1,557,413	377,379	6,285	(18,784)	(29,943)	2,150,659
(貸)借記入本年收益(附註10)	(7,969)	2,661	-	-	16,580	1,000	5,247	17,519
於二零零七年十二月三十一日	86,796	266,472	1,563,944	377,379	34,863	(24,884)	(51,725)	2,252,845

其他遞延稅項負債主要包括由持有作交易財務資產之公允值變動所產生。其他遞延稅項資產包括壞帳減值損失及開辦費所產生的遞延稅項。

為了資產負債表之列示，部分遞延稅項資產和負債被予以抵消。為符合財務報表要求，以下為遞延稅項之分析：

	2007 千港元	2006 千港元
遞延稅項負債	2,324,641	112,046
遞延稅項資產	(71,796)	(28,762)
	2,252,845	83,284

截至二零零七年十二月三十一日止年度

40. 遞延稅項(續)

於二零零七年十二月三十一日，本集團有未使用之稅項損失116百萬港元(二零零六年：46.5百萬港元)可於將來用作抵消溢利。其中稅項損失110百萬港元(二零零六年：40.6百萬港元)相關之遞延稅項資產24.9百萬港元(二零零六年：7.1百萬港元)已被確認。鑒於未來溢利之不可預測性，稅項損失餘額6.0百萬港元(二零零六年：5.9百萬港元)並未確認為遞延稅項資產。未確認之稅項損失可轉入以後年度。

41. 購併附屬公司

於本年度，本集團收購若干附屬公司，詳情如下：

- (a) 於二零零七年二月，本集團以約10,000,000港元收購本溪天印藥業有限公司100%股權，該公司主要業務為生產藥物。是次收購以購入法入帳，收購產生之折讓為2,563,000港元。
- (b) 於二零零七年六月二十七日，本公司與徐滙區國資委訂立增資協議，據此，本公司同意向上海城開增資人民幣2,130,661,000元(即約2,200,475,000港元)以獲取上海城開40%股權。上海城開主要於中國從事房地產開發。此次增資已於二零零七年七月三十一日獲有關部門批准。上海城開於二零零七年七月三十一日成為本公司之合營企業。

於二零零七年十月二十九日，本公司與徐滙區國資委就本公司以現金代價人民幣1,568,707,000元(相等於約1,663,121,000港元)收購上海城開額外19%股本權益訂立產權交易合同。是次收購以購入法入帳。此次收購已於二零零七年十二月完成。此次收購後，本公司持有上海城開59%之股權。由於被收購者之可確認資產、負債及或然負債之公允值只能暫時估算，此次收購以此等暫估數值入帳。此次收購之商譽為686,948,000港元。

於二零零六年十二月三十一日止年度，本集團以人民幣71,000,000元(相等於約68,269,000港元)購入常州天普藥業有限公司(「常州天普」)69.63%權益。常州天普從事生物及化學藥品的原料及成品之生產與銷售。此次收購以購入法入帳，因此次收購而產生之商譽金額為22,569,000港元。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

41. 購併附屬公司(續)

此等交易購併的淨資產及併購產生的商譽詳述如下：

	2007			2006 千港元
	合併前被 收購者之 帳面值 千港元	暫估 公允值調整 千港元	暫估 公允值 千港元	
購入資產淨值：				
投資物業	467,468	—	467,468	—
物業、廠房及設備	89,728	—	89,728	22,018
已付土地租金	14,322	—	14,322	1,385
其他無形資產	218	54,487	54,705	4,640
於聯營公司權益	39,453	—	39,453	6,655
可供出售之投資	2,411	—	2,411	—
受限制銀行之存款	68,272	—	68,272	—
遞延稅項資產	48,727	—	48,727	—
存貨	7,473,370	3,852,576	11,325,946	66,390
貿易及其他應收款項	910,909	—	910,909	11,764
應收貸款	10,684	—	10,684	—
於損益表按公允值列帳之財務資產	12,560	—	12,560	—
應收稅金	58,173	—	58,173	—
銀行結存及現金	470,223	—	470,223	11,038
持有作出售資產	51,509	152,378	203,887	—
貿易及其他應付款項	(3,913,553)	—	(3,913,553)	(27,097)
應付稅項	(259,665)	—	(259,665)	(12)
遞延稅項負債	(641,973)	(1,557,413)	(2,199,386)	(7,459)
銀行及其他貸款	(1,154,669)	—	(1,154,669)	(24,038)
	3,748,167	2,502,028	6,250,195	65,284
被收購者的少數股東權益	(607,218)	(492,664)	(1,099,882)	—
少數股東權益	(1,282,638)	(823,840)	(2,106,478)	(19,584)
	1,858,311	1,185,524	3,043,835	45,700
其他重估儲備			(54,105)	—
因收購而產生之商譽(附註20)			686,948	22,569
因收購而產生之折讓			(2,563)	—
			3,674,115	68,269

截至二零零七年十二月三十一日止年度

41. 購併附屬公司(續)

	2007 千港元	2006 千港元
總代價：		
現金支付	1,673,121	—
應佔合營企業權益	2,000,994	—
以前年度之收購附屬公司訂金	—	68,269
	3,674,115	68,269
收購產生之現金(流出)/流入：		
已付現金代價	(1,673,121)	—
購入之現金及等同現金項目	470,223	11,038
	(1,202,898)	11,038

由於收購之可確認資產之公允值只能以暫估數值釐定，故此本年度收購上海城開產生之商譽為暫估性質，在初始計算完成時可能作出調整。

本年度收購之附屬公司並無對本集團之營業額及年度溢利有重大貢獻。在二零零六年十二月三十一日止年度收購之附屬公司當年為本集團之營業額及經營溢利分別貢獻約72百萬港元及約9百萬港元。

若本年度所進行之收購均於二零零七年一月一日完成，本集團本年的營業額將會增加2,156百萬港元(二零零六年：無)及年度溢利將減少19百萬港元(二零零六年：無)。此備考資料僅作參考，並不表示如收購在二零零七年一月一日已完成本集團可得到的收入及利潤，亦不代表此為未來業績之預測。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

42. 出售附屬公司

於本年度，本集團出售成都興九興置業有限公司，S.I. Automobile Development Holdings Limited, S.I. Daily Chemicals Holdings Limited 及 杭州青春寶健康廣場有限公司之全部股權。

於二零零六年十二月三十一日止年度，本集團出售北京上實中藥有限公司及上海實業聯合集團大藥房有限公司之全部股權。當年因出售此等附屬公司而產生 3,468,000 港元之溢利。

於出售日該等附屬公司之淨資產如下：

	2007 千港元	2006 千港元
出售資產淨值：		
物業、廠房及設備	940	4,661
已付土地租金	—	1,047
於聯營公司權益	138,721	—
存貨	—	5,323
貿易及其他應收款項	12,660	2,055
可收回稅項	824	—
銀行結存及現金	1	3,033
持有作出售資產	28,833	—
貿易及其他應付款項	(5,690)	(6,772)
應付稅金	—	(287)
	176,289	9,060
少數股東權益	(18,713)	(315)
	157,576	8,745
實現換算儲備	(11,735)	(31)
	145,841	8,714
出售附屬公司權益之(損失)溢利	(3,589)	3,468
代價	142,252	12,182
總代價：		
已收現金代價	142,252	12,182
關於出售附屬公司權益之現金流入淨值分析：		
現金	142,252	12,182
售出之銀行結存及現金	(1)	(3,033)
	142,251	9,149

本年度售出之附屬公司對本集團之業績及現金流量並無任何重大貢獻。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

43. 經營租賃

本集團為承租人

於結算日，本集團及本公司有不可取消之經營租約，承諾於未來支付下列土地及樓宇之租金，該等租約期限如下：

	本集團		本公司	
	2007 千港元	2006 千港元	2007 千港元	2006 千港元
一年內	78,075	33,176	8,842	3,281
第二年至第五年內(包括首尾兩年)	175,561	73,917	4,421	—
五年後	167,180	88,960	—	—
	420,816	196,053	13,263	3,281

經營租賃付款額代表本集團及本公司為租賃辦公室及廠房而應付的租金，平均租賃期為二十年，而租金在平均一至二年內是固定的。

以上包括本集團及本公司分別須支付予最終控股公司及同系附屬公司約205.2百萬港元(二零零六年：174百萬港元)及約13.3百萬港元(二零零六年：3.3百萬港元)之土地及樓宇經營租約承擔。

本集團為出租人

於結算日，本集團已與承租人達成協議，可在以下期間內收取下述的最低租賃付款額：

	本集團 已租出物業	
	2007 千港元	2006 千港元
一年內	134,575	2,323
第二年至第五年內(包括首尾兩年)	502,428	8,627
五年後	131,098	7,000
	768,101	17,950

於結算日，本公司並無任何重大經營租賃安排。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

44. 資本性承擔

	本集團	
	2007 千港元	2006 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	572,709	1,055,813
— 投資於中國合營企業	18,162	53,072
— 投資於海外合營企業	3,767	15,132
— 購買物業、廠房及設備	624,166	79,796
— 增加在建工程	111,410	71,245
— 增加發展中物業	654,464	—
	1,984,678	1,275,058
已批准但未簽約之資本性開支		
— 購買物業、廠房及設備	168,177	—
— 增加發展中物業	133,547	—
	301,724	—

除上述外，本集團分佔合營企業之資本性承擔如下：

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
已簽約但未於財務報表中撥備之資本性開支		
— 投資於中國合營企業及聯營公司	31,784	31,735
— 購買物業、廠房及設備	—	428,299
— 增加在建工程	—	3,229
	31,784	463,263

本公司於結算日並無任何重大資本性承擔。

45. 或然負債

	本集團	
	2007 千港元	2006 千港元
因下列公司使用銀行授予之信貸而作出之擔保		
— 徐匯區國資委控制的一家實體	732,906	—
— 聯營公司	182,903	38,000
— 一家合營企業	149,573	—
— 一家供應商	—	26,800
	1,065,382	64,800

本公司於結算日並無任何重大或然負債。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

46. 已抵押資產

於二零零七年十二月三十一日，本集團以下之資產已抵押給若干銀行，從而獲得一般銀行信貸服務：

- (i) 投資物業帳面淨值為 125,962,000 港元(二零零六年：無)；
- (ii) 廠房及機器，帳面淨值為 40,044,000 港元(二零零六年：22,857,000 港元)；
- (iii) 土地及樓宇，帳面淨值為 258,610,000 港元(二零零六年：195,494,000 港元)；
- (iv) 汽車，帳面淨值為 843,000 港元(二零零六年：82,000 港元)；
- (v) 持有作出售之發展中物業，帳面淨值為 1,584,019,000 港元(二零零六年：無)；
- (vi) 持有作出售物業，帳面淨值為 23,675,000 港元(二零零六年：無)；及
- (vii) 銀行存款，約值 13,026,000 港元(二零零六年：560,000 港元)。

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 28,000,000 港元從而獲得信貸予一聯營公司。

47. 退休福利計劃

本公司及香港之附屬公司為所有合資格僱員提供定額供款退休金計劃。為符合強制性公積金計劃條例(「強積金條例」)，本集團亦已設立強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。這兩個計劃之資產分別由獨立受保人管理之信託基金持有。自收益帳中扣除之退休金成本為本公司及香港之附屬公司按照該計劃之條款所訂定之比率計算應付予該基金之供款金額。倘僱員在完全符合獲取全部供款資格前退出該計劃，有關之僱主供款部份可予減低本公司及其香港附屬公司將來應付之供款金額。

本集團中國附屬公司之僱員乃中國政府設立之國家管理退休福利計劃之成員。本集團中國附屬公司須按固定薪金百分率供款予該等退休福利計劃以資助有關福利。本集團就退休福利計劃之唯一責任為根據該等計劃作出供款。

於結算日，並無僱員退出退休福利計劃而產生的放棄供款，此等放棄供款可於未來年度減低應付供款。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

48. 關連及有關人士之交易及結餘

(I) 關連人士

- (a) 於本年度，本集團與若干有關人士曾進行重大交易及存有結餘，當中包括若干按上市規則被視為關連人士。在本年度與此等關連人士之重大交易及在結算日之重大結餘如下：

關連人士	交易性質	本集團	
		2007 千港元	2006 千港元
交易			
最終控股公司：			
上海實業(集團)有限公司 (「上實集團」)	支付土地及樓宇租金(附註(i))	3,820	7,640
同系附屬公司：			
國際標有限公司	支付土地及樓宇租金(附註(i))	4,988	-
南洋企業置業有限公司	支付土地及樓宇租金(附註(i))	16,680	14,520
天廚(香港)有限公司	支付土地及樓宇租金(附註(i))	26	26
	購買原料(附註(ii))	211	276
	印刷收入(附註(ii))	289	278
上海上實(集團)有限公司	支付土地及樓宇租金(附註(i))	3,192	2,975
附屬公司之少數股東：			
中國(杭州)青春寶集團 有限公司 (「中國青春寶」)及其 附屬公司	銷售藥物及健康產品(附註(iii))	217	14
許昌捲煙總廠	銷售煙盒包裝材料(附註(iii))	162,666	122,694
廣州市博普生物技術 有限公司 (「廣州博普」)及其附屬公司	購置原料(附註(iii)) 於一家附屬公司新增資本 (附註(iv))	40,328 -	26,381 28,890
Famerise Group Limited (「Famerise」)	出售一家附屬公司權益 (附註(v))	-	26,000

截至二零零七年十二月三十一日止年度

48. 關連及有關人士之交易及結餘(續)

(I) 關連人士(續)

(a) (續)

關連人士	交易性質	本集團	
		2007 千港元	2006 千港元
交易(續)			
<i>附屬公司之少數股東：(續)</i>			
四川水井坊股份有限公司 (前稱「四川全興股份 有限公司」)	出售包裝材料(附註iii)	30,912	26,267
新南(天津)紙業有限公司	購置原料(附註iii)	145,858	94,514
	港口代理服務費用(附註iii)	-	5,173
	支付利息	401	319
赤峰製藥(集團)有限公司	購置原料(附註iii)	3,136	9,282
<i>附屬公司少數股東之 同系附屬公司：</i>			
福建省廈門醫藥採購 供應站	銷售藥物成品(附註iii)	9,006	6,664
結餘			
<i>附屬公司之少數股東：</i>			
中國青春寶及其 附屬公司	於十二月三十一日結餘		
	—貿易應收款項	301	191
	—貿易應付款項	708	713
	—應付股息	36,325	33,399
許昌捲煙總廠	於十二月三十一日結餘		
	—貿易應收款項	30,566	15,139
	—應收票據	11,752	9,100
徐匯區國資委控制之實體	於十二月三十一日結餘		
	—非貿易應收款項	387,450	-
	—非貿易應付款項	1,117,670	-

截至二零零七年十二月三十一日止年度

48. 關連及有關人士之交易及結餘(續)**(I) 關連人士(續)****(a) (續)**

附註：

- (i) 租金乃按簽訂之租約支付，此等租約訂定之租金與簽署租約時由獨立專業物業評估師評定的公開市場價相同或相若。
- (ii) 此等交易乃由雙方協議達成。
- (iii) 此等交易按市場價格，或成本加上利潤百分率(如沒有市場價格可供參考)進行。
- (iv) 於二零零六年十二月二十八日，上實醫藥同意透過以每股人民幣2.2元收購廣東天普生化醫藥股份有限公司(「廣東天普」)13,668,000股新股份，向廣東天普增資人民幣30,069,600元(約30,069,600港元)。廣東博普亦同意透過以每股人民幣2.2元收購廣東天普13,132,000股新股份，向廣東天普增資人民幣28,890,400元(約28,890,400港元)。是次交易之詳情，已於本公司同日發佈的公告刊載。
- (v) 於二零零六年十二月二十八日，廣州天普海外藥業有限公司簽訂轉讓協議將其於常州天普之69.63%權益轉讓予廣東天普，代價為人民幣71,000,000元(約71,000,000港元)。

同日，Famerise同意將其於常州天普之25.82%權益轉讓予上實醫藥之非全資附屬公司香港上聯國際有限公司，代價為26,000,000港元。

關於該等交易詳情，已於本公司二零零六年十二月二十八日發佈的公告刊載。

- (b) 於二零零七年十二月三十一日，上實醫藥已就授予廣東天普之銀行信貸作出約30,000,000港元(二零零六年：30,000,000港元)之擔保。此擔保以廣東天普之原料、設備及存貨價值人民幣24,030,000元(約值25,673,000港元)向上實醫藥作抵押。關於此次提供財務資助之詳情，已於本公司二零零七年十一月十五日發佈的公告刊載。
- (c) 根據上海徐匯區有國資產投資經營有限公司(「國資經營公司」)與上海城開於二零零二年十二月二十六日訂立之協議(「互相擔保協議」)，雙方同意就互相擔保彼等不時由銀行或信用合作社向其各自提供不超過人民幣700,000,000元之若干貸款／信貸額度承擔責任。就國資經營公司與上海城開根據互相擔保協議已訂立之擔保而言，彼等將繼續存在直至有關貸款／信貸額度到期／屆滿為止，且所有欠款已悉數償還。

於二零零七年十二月三十一日，上海城開為國資經營公司提供擔保之貸款／信貸額度總額為人民幣686,000,000元(相等於約733,000,000港元)。

上海城開提供上述擔保構成本公司之非豁免持續關連交易。倘互相擔保協議予以修訂，本公司須遵守上市規則第14A章所有適用申報、披露及獨立股東批准之規定。

- (d) 與關連人士之經營租約承擔刊載於附註43。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

48. 關連及有關人士之交易及結餘(續)

(II) 除關連人士外之有關人士

- (a) 除附註48(I)(a)提及與最終控股公司及同系附屬公司之交易外，於本年度，本集團與有關人士(除關連人士外)之重大交易及結算日之重大結餘如下：

有關人士	交易性質	本集團	
		2007 千港元	2006 千港元
交易			
聯營公司：			
上海申永燙金材料有限公司	購買物料	2,059	2,667
浙江天外包裝印刷股份有限公司	銷售煙盒包裝物料	162	10
四川科美紙業有限公司	印刷服務收入	1,949	679
廣西甲天下水松紙有限公司	印刷服務收入	14,088	8,369
西安環球印務股份有限公司	銷售物料	464	-
(前稱西安永發醫葯包裝 有限公司)	已付利息	-	197
陝西永鑫紙業包裝有限公司	銷售物料	3,011	3,672

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

48. 關連及有關人士之交易及結餘(續)

(II) 除關連人士外之有關人士(續)

有關人士	交易性質	本集團	
		2007 千港元	2006 千港元
結餘			
合營企業：			
杭州胡慶餘堂國藥號有限公司	於十二月三十一日結餘 －非貿易應收款項	2,671	2,500
中環保水務投資有限公司	於十二月三十一日結餘 －短期應收貸款	21,367	–
聯營公司：			
上海申永燙金材料 有限公司	於十二月三十一日結餘 －非貿易應付款項	1,676	2,241
浙江天外包裝印刷 股份有限公司	於十二月三十一日結餘 －貿易應收款項	4	16
四川科美紙業有限公司	於十二月三十一日結餘 －貿易應收款項 －股東貸款	1,076 3,979	523 1,274
廣西甲天下水松紙 有限公司	於十二月三十一日結餘 －貿易應收款項	2,089	4,075
西安環球印務股份 有限公司	於十二月三十一日結餘 －貿易應收款項 －非貿易應收款項	557 –	– 7,477
陝西永鑫紙業包裝 有限公司	於十二月三十一日結餘 －貿易應收款項	290	933
上海家得利	於十二月三十一日結餘 －非貿易應收款項	153,558	–

(b) 本集團與有關人士之已抵押資產詳情已分別刊載於附註46。

(c) 本年度與徐匯區國資委之交易詳情已刊載於附註41(b)。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

48. 關連及有關人士之交易及結餘(續)**(III) 主要管理人員的酬金**

本年度董事及其他主要管理人員的酬金如下：

	2007 千港元	2006 千港元
短期福利	27,805	30,752
以股本為基準的付款	3,020	5,392
	30,825	36,144

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。

本公司與有關人士的結餘刊載於本公司之資產負債表及附註39。

49. 與中國其他受國家控制企業的交易／帳戶餘額

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)有限公司及上述於附註48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進行交易而制定定價策略和進行審批過程中，集團並不區別相關的交易方是否受國家控制的實體。

與其他受國家控制的實體的重大交易／帳戶餘額：

	2007 千港元	2006 千港元
交易		
銷售	1,099,961	906,405
購買	422,743	371,828
結餘		
應收其他受國家控制的企業的金額	260,388	249,450
應付其他受國家控制的企業的金額	26,706	48,728

基於集團收費公路經營業務及消費業務的性質，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。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

49. 與中國其他受國家控制企業的交易／帳戶餘額(續)

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。

50. 政府補助

於2006年度內，本集團獲政府補助約3,879,000港元，用於購買廠房及機器。該數額已從相關資產現值中扣除。此數額在相關資產之使用期內以減少折舊費用的形式轉入收益中。此會計政策於本年度減少攤銷2,919,000港元(二零零六年：2,330,000港元)。於二零零七年十二月三十一日，尚有19,119,000港元(二零零六年：20,628,000港元)未作攤銷。

另外，於本年度內因收費公路拓寬及改建工程造成通行費收入下降而獲政府補償約133.5百萬港元(二零零六年：171.76百萬港元)及因中國政府為吸引再投資於國內附屬公司而獲得的補助1.8百萬港元(二零零六年：無)，此等金額已包括在本年度的其他收入內。

51. 主要附屬公司

於二零零七年十二月三十一日，本公司之主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊或成立 地點／經營地點	已發行及繳足 股本／註冊資本	已發行股本／ 註冊資本百分比 由本公司／ 附屬公司持有	主要業務
正大青春寶藥業有限公司 (附註i)	中國	人民幣128,500,000元	55%	製造及銷售中醫藥產品 及健康食品
上海滬寧高速公路(上海段) 發展有限公司 (附註ii)	中國	人民幣2,700,000,000元	100%	持有收費公路經營權
上海城開 (附註i)	中國	人民幣301,330,000元	59%	房地產發展及投資
上實醫藥健康產品有限公司	香港	普通股 -2美元	100%	投資控股
		無投票權遞延股 -2美元	100%	

截至二零零七年十二月三十一日止年度

51. 主要附屬公司(續)

附屬公司名稱	註冊或成立 地點/經營地點	已發行及繳足 股本/註冊資本	已發行股本/ 註冊資本百分比 由本公司/ 附屬公司持有	主要業務
上實基建控股有限公司	英屬處女群島/ 香港	1美元	100%	投資控股
上海實業財務管理有限公司	香港	普通股 —2港元	100%	投資
上海實業醫藥科技(集團) 有限公司	開曼群島/香港	普通股 —40,893,400港元	100%	投資控股
Nanyang Tobacco (Marketing) Company, Limited	英屬處女群島/ 中國及澳門	普通股 —1美元 —100,000,000港元	100%	銷售與推廣香煙 及原材料搜羅
南洋兄弟煙草股份有限公司	香港	普通股 —2港元 無投票權遞延股 —8,000,000港元	100%	製造及銷售香煙
永發印務	香港	普通股 —2,000,000港元	93.44%	製造及銷售包裝材料、 印刷產品及造紙
上實醫藥(附註iii)(附註4)	中國	普通股 —人民幣367,814,821元	43.62%	投資控股
廈門中藥廠有限公司 (附註i)	中國	人民幣84,030,000元	61%	製造及銷售中醫藥產品
遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司 (附註i)	中國	人民幣51,000,000元	55%	製造及銷售中醫藥產品
上海三維生物技術有限公司 (附註i)	中國	15,343,300美元	70.40%	製造及銷售生物醫藥產品
杭州胡慶餘堂藥業有限公司 (附註i)	中國	人民幣53,160,000元	51.007%	製造及銷售中醫藥產品 及健康食品

截至二零零七年十二月三十一日止年度

51. 主要附屬公司(續)

附註：

- (i) 此等公司為於中國成立之中外合資企業。
- (ii) 此公司為一家中國成立之外商獨資企業。
- (iii) 此公司為一家於上海證券交易所A股市場上市之公司。

除上實基建控股有限公司、上海實業財務管理有限公司及上海城開為本公司直接擁有外，其他均為本公司間接擁有。

本集團並無持有任何遞延股份。此等遞延股份無權收取有關公司任何股東大會之通告或出席或在該大會上投票，而其實際上亦無權收取股息或在公司清盤時獲得任何分派。

董事認為上表所列表載之本公司之附屬公司，對本集團之業績有重要影響或構成本集團淨資產之重要部份。董事認為若提供其他附屬公司之詳情將導致篇幅過於冗長。

各附屬公司於結算日及本年度內任何時間並無任何未償還之債務證券。

52. 主要合營企業

合營企業名稱	註冊或 成立地點/ 經營地點	本集團 應佔之註冊 資本百分比	主要業務
上海市信息投資股份有限公司	中國	20%	發展信息基建、有線 網路及提供網路有關服務
中環保水務投資有限公司	中國	50%	於中國合作投資及經營 水務與環保產業
浙江金華甬金高速公路有限公司	中國	30%	興建及營運收費公路
微創醫療器械(上海)有限公司	中國	19%	生產及銷售醫療器械

以上合營企業均為中外合資企業及由本公司間接擁有及本集團在其董事會中派有代表。

董事認為上表所列表載之合營企業，對本集團之業績有重要影響或構成本集團淨資產的重要部份。董事認為若提供其他合營企業之詳情將導致篇幅過於冗長。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

53. 主要聯營公司

於二零零七年十二月三十一日由本集團持有的主要聯營公司乃於中國成立之中外合資企業，詳情如下：

聯營公司名稱	註冊資本百分比		主要業務
	由附屬公司 擁有	本集團 應佔	
中芯國際 (附註 i)	9.78%	9.78%	投資控股及製造及推 廣高科技半導體
光明乳業股份有限公司 (「光明乳業」)(附註 ii)	25.17%	25.17%	製造、分銷及銷售 乳類及相關產品

附註：

(i) 此公司在聯交所及紐約證券交易所上市。

(ii) 此公司在上海證券交易所A股市場上市。

以上聯營公司均為本公司間接擁有。

董事認為上表所載之聯營公司，對本集團之業績有重要影響或構成本集團淨資產的重要部份。董事認為若提供其他聯營公司之詳情將導致篇幅過於冗長。

54. 結算日後事項

於二零零七年十月十五日，本集團就收購一家聯營公司光明乳業額外10.005%股權訂立協議，淨代價為人民幣467,001,000元(約值484,802,000港元)。在二零零八年三月完成收購後，本集團約持有光明乳業35.176%股權。

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

55. 分部信息

為了管理目的，本集團目前分為五個經營業務—房地產、基建設施、醫藥、消費品及信息技術。本集團是以這五個業務為基礎報告其主要分部信息。

主要業務如下：

房地產	— 物業發展及投資
基建設施	— 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

關於以上業務之分部資訊列示如下：

2007	房地產 千港元	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
收益表：						
對外銷售	-	338,171	4,322,141	3,293,486	-	7,953,798
分部業績	-	361,549	533,134	743,500	-	1,638,183
未分攤總部收入淨值						509,434
財務費用						(117,899)
分佔合營企業溢利	4,375	(2,379)	39,522	119,976	115,962	277,456
分佔聯營公司溢利	-	-	18,313	170,757	(30,909)	158,161
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之淨溢利						159,332
附屬公司商譽之減值損失						(28,339)
購併附屬公司權益之折讓						2,563
除稅前溢利						2,598,891
稅項						(281,893)
年度溢利						2,316,998

截至二零零七年十二月三十一日止年度

55. 分部信息(續)

2007	房地產 千港元	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	未被分攤 千港元	綜合 千港元
資產負債表：							
資產							
分部資產	14,357,447	3,495,189	4,782,770	4,879,985	100	-	27,515,491
於合營企業權益	-	823,695	130,017	955	543,803	-	1,498,470
於聯營公司權益	39,453	-	168,117	1,337,753	2,283,321	-	3,828,644
未分攤總部資產							7,557,401
合併總資產							40,400,006
負債							
分部負債	3,898,249	35,173	1,079,934	454,168	-	-	5,467,524
未分攤總部負債							6,504,893
合併總負債							11,972,417
其他資料：							
資本性增加	594,863	550,481	186,619	197,114	-	1,847	1,530,924
折舊及攤銷	-	75,989	133,331	137,066	-	2,601	348,987
壞帳之減值損失	-	-	10,559	2,082	-	-	12,641
以股本為基準之付款支出	-	-	-	-	-	5,460	5,460

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

55. 分部信息(續)

2006	基礎設施 千港元	醫藥 千港元	消費品 千港元	信息技術 千港元	未被分攤 千港元	綜合 千港元
收益表：						
對外銷售	276,419	3,729,130	2,845,474	-	-	6,851,023
分部業績	388,249	385,908	565,312	-	-	1,339,469
未分攤總部收入淨值						306,561
財務費用						(104,555)
分佔合營企業溢利	12,785	43,086	23,832	20,080	(78,631)	21,152
分佔聯營公司溢利	-	15,440	172,855	(31,080)	-	157,215
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之淨溢利						23,842
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虧損						(27,739)
附屬公司商譽和合營企業權益之減值損失						(32,352)
除稅前溢利						1,736,712
稅項						(236,442)
年度溢利						1,500,270

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

55. 分部信息(續)

2006	基礎設施 千港元	醫藥 千港元	消費品 千港元	信息技術 千港元	未被分攤 千港元	綜合 千港元
資產負債表：						
資產						
分部資產	2,656,970	4,269,893	3,712,845	100	-	10,639,808
於合營企業權益	773,918	129,261	1,251,863	289,951	-	2,444,993
於聯營公司權益	-	134,466	1,348,282	2,311,142	-	3,793,890
未分攤總部資產						6,779,437
合併總資產						23,658,128
負債						
分部負債	20,878	905,852	498,893	-	-	1,425,623
未分攤總部負債						2,501,510
合併總負債						3,927,133
其他資料：						
資本性增加	101,761	270,988	110,986	-	2,741	486,476
折舊及攤銷	67,654	120,494	131,833	-	2,874	322,855
可供出售投資之減值損失	-	1,900	-	-	-	1,900
壞帳之減值損失	-	25,918	27,374	-	-	53,292
以股本為基準之付款支出	-	206	-	-	10,872	11,078

地區分部

本集團之營業額按地區市場劃分(並未考慮產品及服務之原產地)之分析如下：

	營業額 按地區市場劃分	
	2007 千港元	2006 千港元
中國	6,451,664	5,511,545
亞洲國家	959,939	926,123
香港	428,696	323,438
其他地區	113,499	89,917
	7,953,798	6,851,023

財務
報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

55. 分部信息(續)

按地區分部劃分之資產帳面值及物業、廠房及設備及無形資產之增加之分析如下：

	分部資產帳面值		物業、廠房、設備及 無形資產之增加	
	2007 千港元	2006 千港元	2007 千港元	2006 千港元
中國	25,136,519	8,996,885	1,493,134	465,608
亞洲國家	1,035	1,083	-	-
香港	2,377,937	1,641,840	37,790	20,868
	27,515,491	10,639,808	1,530,924	486,476

56. 資本風險管理

本集團的資本管理旨在確保集團內的所有實體均可持續經營，同時透過優化債務及股本結構為股東謀求最大回報。本集團的整體策略自上年度至今維持不變。

本集團的資本架構包括淨債務，其中包括來自貸款(於附註35披露)、淨現金及現金等價物及本公司股東應佔權益，其中包括已發行股本、儲備及累計溢利。

本公司董事定期對資本架構進行檢討。檢討的工作之一為，董事對資本成本及各類資本的相關風險進行審議。根據董事之建議，本集團將透過支付股息、新股發行、發行新增債務及償還現有債務，使整體資本架構保持平衡。

57. 財務工具

(a) 財務工具分類

	本集團		本公司	
	2007 千港元	2006 千港元	2007 千港元	2006 千港元
財務資產				
於損益表按公允值列帳				
作買賣用途	393,593	1,095,494	-	-
已指定於損益表按公允值列帳	2,742,628	564,617	2,280,379	-
貸款及應收款項				
(包括現金及等同現金項目)	8,913,133	8,140,109	14,189,379	15,716,896
可供出售財務資產	442,208	197,109	-	-
財務負債				
已攤銷成本	7,049,537	3,136,356	1,476,687	639,140

截至二零零七年十二月三十一日止年度

57. 財務工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策

本集團的主要財務工具包括可供出售之投資、應收貸款、貿易及其他應收款項、於損益表按公允值列帳之財務資產、受限制之銀行存款、作抵押之銀行存款、短期銀行存款、銀行結存、貿易及其他應付款項、銀行及其他貸款。本公司的主要財務工具包括其他應收款項、應收附屬公司款項、於損益表按公允值列帳之財務資產、短期銀行存款、銀行結存及應付附屬公司款項。該等財務工具詳情於各附註披露。下文載列與該等財務工具有關的風險及如何降低該等風險的政策。管理層確保及時和有效地採取適當的措施以管理及監控該等風險。

市場風險

(i) 貨幣風險

本集團的業務主要集中在中國和香港，面對的外匯風險主要是美元、港元和人民幣的滙率波動。本集團一直關注這些貨幣的滙率波動及市場趨勢，由於人民幣執行有管理的浮動滙率制度，故此在檢視目前面對的風險後，本年度本集團並沒有簽訂任何旨在減低外滙風險的衍生工具合約。但管理層會監控外幣風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

本集團以外幣列值之貨幣資產及貨幣負債於申報日之帳面值如下：

	資產		負債	
	2007 千港元	2006 千港元	2007 千港元	2006 千港元
人民幣	8,426	21,988	265	180
美元	3,605,385	4,883,027	50,043	40,848
港元	2	2	72,000	72,000

下表詳細列出本集團相關集團企業以功能貨幣兌換以上外幣升值和貶值5%的敏感度。向主要管理人員內部報告外幣風險時採用之5%敏感度比率乃反映管理層對滙率之合理潛在變動之評估。敏感度分析只包括外幣列值之貨幣項目，並已於年末按滙率有5%增加換算予以調整。正數反映在相關集團企業以功能貨幣兌換外幣呈升值的情況下年內溢利／投資重估儲備有所增加。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

57. 財務工具(續)**(b) 財務風險管理目標及政策(續)**

市場風險(續)

(i) 貨幣風險(續)

	2007 千港元	2006 千港元
溢利增加	161,838	234,430
投資重估儲備增加	12,737	5,169

(ii) 利率風險

本集團之公允值及現金流利率風險分別主要與固定及可變利率借貸有關。由於銀行存款固定利率，本集團及本公司之銀行存款面對公允值利率之風險。由於銀行結餘之市場利率之波動，本集團及本公司之銀行結餘亦面對現金流利率之風險。本公司董事認為因附息銀行結存為短期存款，本集團及本公司之銀行結存現金流利率風險不重大。

本集團及本公司現時並無有關公允值及現金流利率風險的利率對沖政策。但管理層持續監控利率風險，並將於有需要時考慮對沖重大利率變動風險。

敏感度分析

下列敏感度分析乃根據於資產負債表日浮動利率銀行結存及銀行借貸的利率風險釐定，有關浮動利率借貸，此分析已假設於資產負債表日未償還的金額於整年期間為未償還而編製。50基點增加或減少乃向主要管理人員就利率風險作內部報告時採用之波幅，代表管理層就利率可能產生之合理變動而作出之評估。

倘利率增加／減少50個基點及所有其他變數維持不變。本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的溢利將增加／減少2,196,000港元(二零零六: 增加／減少15,062,000港元)，主要因為浮動利率借貸產生的利率風險。

截至二零零七年十二月三十一日止年度

57. 財務工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(iii) 股價風險

本集團及本公司就其可供出售之投資或於損益表按公允價值列帳之財務資產面對股價風險。管理層透過維持包括具不同風險之投資的投資組合，控制風險。本集團及本公司的股價風險主要集中於香港聯合交易所及上海交易所所報之股本工具以及相關發行銀行或金融機構提供的價格。此外，管理層聘用特別小組監控價格風險，並將於有需要時考慮對沖該等風險。

以下敏感度分析乃基於於報告日之股價風險釐定：

倘各股本工具之價格已上升／下跌5%：

- 截至二零零七年十二月三十一日止年度之溢利將因於損益表按公允價值列帳之財務資產公允價值變動而增加／減少19,680,000港元(二零零六年：增加／減少港幣15,497,000港元)；及
- 本集團投資重估儲備將因可供出售之投資之公允價值變動而增加／減少6,381,000港元(二零零六年：增加／減少1,111,000港元)。

信貸風險

於二零零七年十二月三十一日，本集團就訂約方或獲得本集團提供財務擔保之債務人未能履行其責任並將導致本集團蒙受財務損失之最高信貸風險，乃來自：

- 綜合資產負債表列示之各項經確認財務資產的帳面值；及
- 附註45所披露有關本集團授出財務擔保之或然負債款額。

本集團之主要財務資產為銀行結存及現金、股權證券及債權證券投資、應收貿易帳款及應收貸款。

本集團之信貸風險主要由貿易及其他應收款項，此款項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。

至於為控制本集團庫務操作的信貸風險，管理層已建立內部制度作出監控以確保銀行結存及現金、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，此等內部制度亦對持有的證券和債券投資在金額及信貸評級等方面均有嚴格的要求及限制，以減低本集團的信貸風險。

財務 報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

57. 財務工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

由於相關的交易方乃信譽良好之銀行，因此本集團存放於相關銀行之結存及現金的信貸風險有限。

本集團沒有重大集中信貸風險的情況，而是把風險分散至許多交易方及客戶。

流動資金風險

本公司管理層嚴密監察本集團的流動資金狀況。下表詳列本集團非衍生性財務負債的合約到期日，乃以未折現現金流量及本集團可能被要求償還的最早日期為基準編製，並包括利息及本金現金流量。

本集團	加權平均 實際利率 %	少於1個月 千港元	1-3個月 千港元	3個月-1年 千港元	1-5年 千港元	未折現	於二零零七年
						現金流 總計	十二月三十一日 帳面值
						千港元	千港元
2007							
無息	-	1,510,370	366,018	1,511,491	39,216	3,427,095	3,427,095
固定利率工具	2.90	-	-	1,062,386	734,605	1,796,991	1,746,355
浮動利率工具	2.26	-	11,054	424,819	1,609,472	2,045,345	1,876,087
		1,510,370	377,072	2,998,696	2,383,293	7,269,431	7,049,537
本集團							
	加權平均 實際利率 %	少於1個月 千港元	1-3個月 千港元	3個月-1年 千港元	1-5年 千港元	未折現 現金流 總計	於二零零六年 十二月三十一日 帳面值
						千港元	千港元
2006							
無息	-	643,896	145,760	135,679	34,318	959,653	959,653
固定利率工具	2.58	-	-	287,119	73,969	361,088	352,023
浮動利率工具	3.57	-	11,196	400,664	1,738,913	2,150,773	1,824,680
		643,896	156,956	823,462	1,847,200	3,471,514	3,136,356

截至二零零七年十二月三十一日止年度

57. 財務工具(續)

(b) 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

本公司	少於1個月 千港元	1-3個月 千港元	3個月-1年 千港元	1-5年 千港元	未折現	於二零零七年
					現金流 總計	十二月三十一日 帳面值
					千港元	千港元
2007						
無息	18,434	-	3,679	1,454,574	1,476,687	1,476,687
本公司	少於1個月 千港元	1-3個月 千港元	3個月-1年 千港元	1-5年 千港元	未折現 現金流 總計 千港元	於二零零六年 十二月三十一日 帳面值 千港元
2006						
無息	3,444	-	2,934	632,762	639,140	639,140

(c) 公允值

財務資產及財務負債的公允值釐定如下：

- 有標準條款及條件以及在活躍和具流通性的市場上報價的財務資產的公允值，乃參考所報市場買入價釐定；
- 指定按公允值於損益表列帳之財務資產的公允值，乃參考所報市場買入價或相關發行銀行或金融機構使用評估技術釐定；及
- 其他財務資產及財務負債的公允值乃按公認的定價模式根據折現現金流分析，使用可觀察的現行市場交易的價格或費率為輸入值予以釐定。

本公司董事認為，於綜合財務報表按攤銷成本入帳之財務資產及財務負債帳面值與其公允值相若。

主要物業詳情

本集團於二零零七年十二月三十一日持有作投資之主要物業詳情如下：

位置	租賃期限	用途	本集團權益
1. 中國上海市徐滙區肇嘉濱路333號 8、9及10樓的20個辦公室單位及 12個車位	至二零四二年十二月五日 到期之土地使用權	綜合	59%
2. 中國上海市徐滙區浦北路388弄 498及500號1至3層	至二零五零年六月三十日 到期之土地使用權	綜合	59%
3. 中國上海市徐滙區天鑰橋路 111及123號之商業大樓及 非機動車的泊車間	無指定期限之土地使用權	商業	59%
4. 中國上海市徐滙區高郵路16弄 3號之獨立別墅	無指定期限之土地使用權	住宅	59%
5. 中國上海市徐滙區華山路905弄 11號之獨立別墅	無指定期限之土地使用權	住宅	59%

主要物業詳情

本集團於二零零七年十二月三十一日持有之主要發展中物業詳情如下：

位置	完成階段	預計 完成日期	地盤面積/ 總建築樓面面積	用途	本集團權益
1. 中國上海市徐滙區廣元西路 386號之城開國際大廈	在建中	2008	8,695平方米/ 45,490.42平方米	綜合	59%
2. 中國湖南省長沙市雨花區 湘府路之托斯卡納	在建中	2006-2009 分期落成	180,541.33平方米/ 193,683平方米	商業/ 住宅	32.45%
3. 中國上海市閔行區萬源 居住小區 B、C、D、E及F街坊之 萬源城	該物業之E地段及B地段 現在興建中，而其餘部份 則為空置	2007-2010 分期落成	560,643平方米/ 897,966平方米	住宅	53.1%
4. 中國安徽省合肥市 二環南路之 玫瑰紳城	在建中	2008-2009 分期落成	118,970.1平方米/ 267,185平方米	商業/ 住宅	59%
5. 中國江蘇省昆山市周市鎮 迎賓路南側、 漢浦塘河西側之 琨城帝景園	在建中	2007-2009 分期落成	205,016.5平方米/ 264,030.12平方米	商業/ 住宅	53.1%
6. 中國上海市徐滙區 徐家滙150街坊 88號之綜合地塊(徐家滙中心)	計劃中	不適用	35,343平方米/ 168,414.75平方米	綜合	35.4%
7. 中國無錫蠡湖 經濟開發區 之綜合地塊 (無錫蠡湖科技大廈)	計劃中	不適用	24,041平方米/ 191,660平方米	商業/ 酒店	59%
8. 中國上海市徐滙區 復興西路42號 之住宅地塊	計劃中	不適用	258平方米/不適用	住宅	59%
9. 中國上海市徐滙區 康平路203弄 22號西側之住宅地塊	計劃中	不適用	391平方米/不適用	住宅	59%

主要物業詳情

本集團於二零零七年十二月三十一日持有作出售之主要物業詳情如下：

	位置	總建築樓面面積	用途	本集團權益
1.	中國上海市徐滙區武康路280弄 80及82號2個連排別墅	354.41 平方米	住宅	59%
2.	中國上海市徐滙區巨鹿路568弄 2、7及10號之4個住宅單位及 4個停車位	518.87 平方米	住宅	59%
3.	中國上海市徐滙區三江路301弄 73及74號之6個住宅單位	765.72 平方米	住宅	59%
4.	中國上海市徐滙區太原路105弄 1號及永嘉路425號之3個住宅單位	543.87 平方米	住宅	59%
5.	中國上海市徐滙區吳興路25弄 之12個住宅單位	1,680.05 平方米	住宅	59%
6.	中國上海市徐滙區虹橋路178弄 2號之2個住宅單位及2個車位	371.94 平方米	住宅	59%
7.	中國上海市徐滙區南丹東路168弄 及天鑰橋路318號之9個住宅單位、 1個會所及229個車位	2,734.84 平方米	住宅	59%
8.	中國上海市徐滙區三江路88弄 1至21號及32至68號(雙號) 之1個會所、一個辦公室大樓及多個商舖	4,817.7 平方米	辦公室/住宅	59%

所用詞彙

蚌埠中環水務

光明乳業

常州藥業

中環水務

廣東天普

杭州青春寶

河北永新紙業

滬寧高速

匯眾汽車

胡慶餘堂藥業

聯華超市

遼寧好護士

《上市規則》

Mergen Biotech

Mergen Biotech 計劃

微創醫療

《標準守則》

南洋煙草

業務淨利潤

中國

浦東集裝箱

《證券及期貨條例》

上海信投

上海醫療器械

上海城開集團

上實醫藥

簡要說明

蚌埠中環水務有限公司

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

中環水務投資有限公司

廣東天普生化醫藥股份有限公司

正大青春寶藥業有限公司

河北永新紙業有限公司

上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司

上海匯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

Mergen Biotech Ltd.

本公司於二零零四年五月二十八日召開之股東特別大會上通過由 Mergen Biotech 採納之購股期權計劃

微創醫療器械(上海)有限公司

上市規則關於上市發行人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

中華人民共和國

上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司

香港法例第 571 章證券及期貨條例

上海市信息投資股份有限公司

上海醫療器械股份有限公司

上海城開(集團)有限公司

上海實業醫藥投資股份有限公司(上交所證券代碼: 600607)

所用詞彙

上實控股計劃

上實集團

上實交通電器

中芯國際

上交所

聯交所 或 HKSE

三維生物

萬眾汽車

溫州中環正源

永發印務

廈門中環制水

廈門中環污水

廈門中藥廠

甬金高速

簡要說明

本公司於二零零二年五月三十一日召開之股東特別大會上通過採納之購股期權計劃

上海實業(集團)有限公司

上海實業交通電器有限公司

中芯國際集成電路製造有限公司(聯交所股份代號: 981)

上海證券交易所

香港聯合交易所有限公司

上海三維生物技術有限公司

上海萬眾汽車零部件有限公司

溫州中環正源水務有限公司

永發印務有限公司

廈門水務中環制水有限公司

廈門水務中環污水處理有限公司

廈門中藥廠有限公司

浙江金華甬金高速公路有限公司

就本年報「董事長報告書」及「業務回顧、討論與分析」而言，在適用情況下所採納的人民幣兌港元匯率為1.00港元兌人民幣0.936元，惟僅供參考，並不表示曾經，可能曾經或可以於有關的某個或多個日期或任何其他日期，按任何特定匯率兌換任何款項。

設計及製作：安業財經印刷有限公司
印刷：宏亞印刷有限公司

FSC標誌表示產品所含的木料及原纖維組源自良好管理森林，該等森林已獲得Forest Stewardship Council的規例認證。



上海實業控股有限公司

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

www.sihl.com.hk