



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

年報
2003





基建設施

投資項目包括收費公路、供水設施及污水處理服務，和集裝箱碼頭設施。中國經濟持續穩步增長，交通、運輸和水務建設有龐大增長空間，公司旗下的基建業務組合將帶來顯著盈利增長動力。

醫藥生物科技

業務涵蓋中藥、生物醫藥、化學合成藥和醫療器械。公司正逐步實施醫藥業務的重組，以集中於一個統一的投資、經營平台。國內醫藥行業處於轉軌過渡期，正進行一系列改革措施，給公司帶來良多發展機遇。

消費品和汽車及零部件

屬下企業從事香煙、印刷包裝，乳品，個人護理用品，和汽車及零部件的生產與銷售。近年隨著個人平均收入水平不斷上升，刺激各類商品的需求，消費品持續有可觀的增長。

信息技術

投資重點在半導體產品研發和生產、光通信產品，和上海信息港計劃中的信息基建、電子商務及增值服務項目。上海市正加快發展在信息技術領域的各項建設，公司投資項目可分享蓬勃發展的成果。



目錄



2 公司資料



3 財務摘要

4 主席報告書

10 業務回顧、討論與分析

26 五年財務概要

27 財務回顧



34 企業管治

37 人力資源

38 二零零三年大事回顧



40 董事及高級管理人員簡介

47 董事會報告書

56 核數師報告書

57 綜合收益表

58 綜合資產負債表

60 資產負債表

61 綜合權益變動表

63 綜合現金流量表

66 財務報表附註

董事

執行董事

蔡來興先生 (董事長) *
呂明方先生 (行政總裁) **
陸大鏞先生 (常務副行政總裁)
丁忠德先生
陸申先生
錢世政先生 (副行政總裁) **
陸禹平先生 (副行政總裁) **
姚方先生
葛文耀先生

* 執行委員會主席

** 執行委員會成員

獨立非執行董事

羅嘉瑞先生 #
吳家瑋先生 ##
梁伯韜先生 ##

審核委員會主席

審核委員會成員

公司秘書

梁年昌先生

授權代表

呂明方先生
梁年昌先生

股份代號

363

國際互聯網網址

<http://www.sihl.com.hk>

註冊辦事處

香港告士打道39號
夏慤大廈26樓
電話：(852) 2529 5652
傳真：(852) 2529 5067

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

法律顧問

胡關李羅律師行(香港)
源泰律師事務所(中國)
競天公誠律師事務所(中國)
美富律師事務所(美國)

主要往來銀行

中國銀行(香港)
交通銀行
花旗銀行
恒生銀行
香港上海滙豐銀行
中國工商銀行(亞洲)

美國預托憑證存托銀行

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

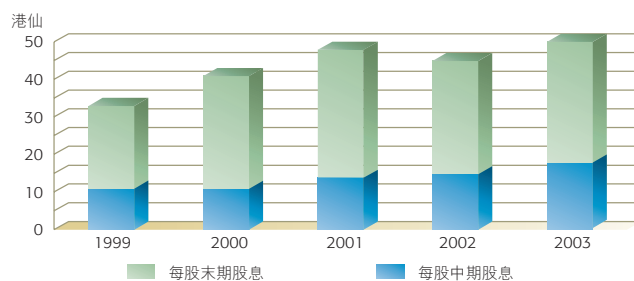
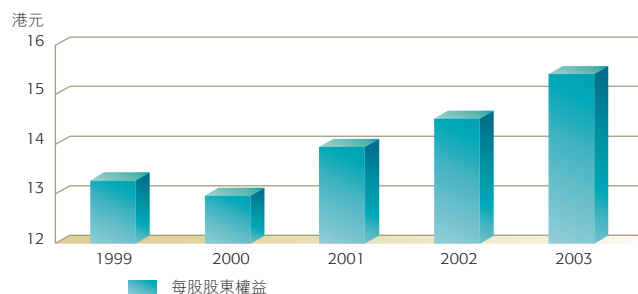
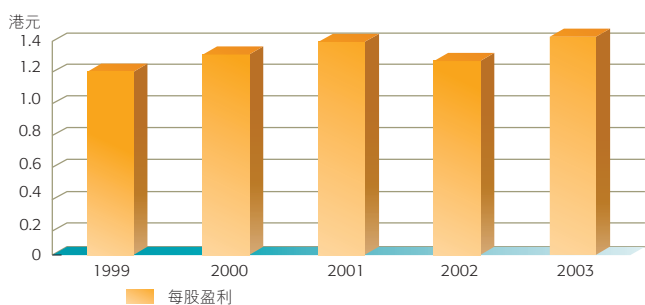
股份過戶登記處

秘書商業服務有限公司
香港灣仔告士打道56號
東亞銀行港灣中心28樓
電話：(852) 2980 1766
傳真：(852) 2861 1465

財務摘要

	2003	2002	增加(減少)
營業額(千港元)	2,825,978	3,380,037	(16.4%)
年度溢利(千港元)	1,259,166	1,126,343	11.8%
股東權益(千港元)	14,490,840	13,497,806	7.4%
每股盈利	1.34港元	1.22港元	9.8%
每股股息	50港仙	45港仙	11.1%
中期	18港仙	15港仙	20.0%
末期	32港仙	30港仙	6.7%
已發行股數	945,748,000	936,298,000	1.0%
每股價格(年底收市價)	17.75港元	10.75港元	65.1%
市值(港元)	167.87億	100.65億	66.8%
平均資本回報率	9.0%	8.7%	3.4%
借貸比率*	9.8%	10.4%	
利息覆蓋倍數	58倍	25倍	

* 附息借貸/(股東權益 + 少數股東權益 + 附息借貸)



主席報告書



本年度溢利
12 億 5,917 萬港元

每股盈利
1.34 港元

建議末期股息
每股 32 港仙

本人謹向各位股東報告本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之全年業績摘要如下：



蔡來興
主席

對「上實」而言，二零零三年是充滿挑戰而不尋常的一年，世界和本港經濟環境上半年持續低迷，美伊戰事爆發加上非典型肺炎肆虐，使中港兩地經濟以至滬港業務交流受到嚴重衝擊。同時，本集團亦就處理國內保證固定回報項目而面對業務調整的巨大壓力，盈利前景備受市場關注。管理團隊積極進取，貫徹業務轉型策略，於年內作出了多項經營與開拓並重的重大舉措，不僅克服了當期經營的各種困難，還取得了突破性的經營成果，廣泛得到市場的正面評價，股價顯著

上升，市值大幅增加。二零零三年下半年受惠於經營環境轉好和現有業務業績表現理想，以及本集團聯營公司中芯國際集成電路製造有限公司（中芯國際）以溢價增發優先股，使集團獲得約達2億3,915萬港元的特殊收益，本集團錄得截至二零零三年十二月三十一日止經審核全年綜合溢利達12億5,917萬港元，較上年度上升約11.8%，整體經營業績良好，業務穩健成長。

“

保證固定回報項目 問題獲得妥善處理

”

自二零零二年九月中國國務院頒佈通知，地方政府須與外商妥善處理保證固定回報投資項目的問題，本集團已開始與政府有關部門探討處理方案，經過多輪持續磋商，終於二零零三年八月下旬正式達成共識，本集團將兩個高架路項目全部權益出售予中方合營夥伴，取回項目全數投資賬面值加上稅後補償，合計約共57億6,233萬港元，高架道路項目的問題至此獲得妥善處理。

“

集團把握新的契機， 調整基建業務組合

”

集團在出售高架路項目的同時，亦把握新的契機，以人民幣20億元代價收購滬寧高速公路上海段的25年特許經營權，以及與國家級企業中國節能轄下公司組建中環保水務投資有限公司，共同投資、經營國內水務市場。滬寧高速公路是長江三角洲地區最繁忙的收費



公路之一，投資此優質項目可為集團每年帶來穩定的現金收入來源；而近年中國內地對外資企業進一步開放公用事業，水務項目具資源性特徵和廣闊市場發展潛力，本集團於年內進入水務市場，適逢其時。隨著中國經濟持續穩步發展，高速公路及水務項目之回報可不斷增長，相對於原有高架路項目之盈利貢獻因按會計處理而每年遞減，新投資的基建項目給集團帶來顯著的盈利增長動力。

截至二零零三年底，上海港集裝箱吞吐量已突破1,128萬箱，年均增長約30%，迅速躍升至世界集裝箱港口第三位。本集團合資公司上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司負責經營上海外高橋集裝箱碼頭第一期項目，自二零零三年三月一日開業至今，收入和集裝箱吞吐量較上年同期均錄得理想升幅，集團未來將繼續探索擴大港口基建投資規模的機會。本集團的基建項目整體調整已基本完成，將集中發展收費道路、水務和港口設施三大類業務，目前的業務組合是具良好質素，且具顯著成長性的。

“

重點發展核心業務， 將醫藥業務 集中於一個投資、經營平台

”

醫藥生物科技一直以來是本集團增長速度較快的業務板塊，亦是集團重點發展的核心業務之一。年內，集團醫藥業務的發展進入一個新的階段，進行了兩項大規模醫藥業務重組計劃，涉及兩地三家上市公司，動用資金總額約13億3,507萬港元，包括向母公司及其他

獨立第三者收購在上海證券交易所A股市場上市的上海實業聯合集團股份有限公司（「上實聯合」）合共約56.63%股權，以及將在香港聯合交易所創業板市場上市的上海實業醫藥科技（集團）有限公司（「上實醫藥」）私有化。收購上實聯合目前已進入內地有關政府部門最後審批階段，上實醫藥亦已於二零零三年九月十七日正式撤銷上市地位。通過是次重組，本集團與母公司的醫藥業務將集中於一個統一的投資、經營平台，涵蓋中藥和保健食品、生物醫藥、化學合成藥、醫療器械及醫藥零售，使本集團醫藥業務結構更加清晰，管理更加高效，資源配置更加合理。



“ 實現資本增值，中芯國際為集團帶來可觀特殊收益 ”

本集團二零零一年投資於中芯國際，成為其最大單一股東。中芯國際經過三年來的迅速發展，在中國半導體晶圓代工製造商中已名列前茅，根據*IC Insights*排名，中芯國際二零零三年度在全球晶圓代工業排名第四，是全球領先半導體生產商之一。中芯國際上海一廠於年內更獲《半導體國際》雜誌評選為「二零零三年度最佳半導體廠」之一。目前半導體使用廣泛，內地



以及全球半導體市場對半導體的需求尤其殷切，將進一步刺激中芯國際全球銷售額。有見於半導體行業的強勁發展潛力，以及企業本身的規模和競爭優勢，中芯國際把握市場契機，於年內分別兩次以溢價增發優先股，本集團因而於二零零三年獲得約共2億3,915萬港元的特殊收益，實現資本增值。此外，經過多月的籌備，中芯國際於二零零四年三月分別同步在美國和香港兩地成功上市，進一步推動業務快速發展，新股部份籌集資金超逾78億港元，亦為本集團二零零四年帶來可觀的特殊收益。

“ 整體業務穩步推進，盈利貢獻穩定上升 ”

本集團雖則於年內面對種種不同挑戰，但同時間亦不斷致力加強現有業務的營運能力，整體業務穩步推進，經常性收益持續增長，現有業務組合中的醫藥、消費品和汽車及零部件等業務均呈現良好勢態，繼續提供穩定的盈利貢獻。南洋兄弟煙草股份有限公司盈利較上年度約有60.3%的升幅。光明乳業股份有限公司年內實現銷售收入和利潤連續第八年雙位數字同步增長，於二零零四年一月更被上海證券交易所選為「上證50指數」之一。年內各醫藥企業經營業績表現理想，二零零三年總體營業

額共計11億2,789萬港元，為集團提供超過1億2,528萬港元的溢利。上海三維生物技術有限公司年內全力推進抗腫瘤藥品H101(基因工程腺病毒注射液)項目，經過連續五年的研發過程，目前H101三期臨床試驗已告完成，療效進一步得到驗證，預期可於二零零四年內取得新藥證書。H103一期臨床試驗已經啟動。此外，上實醫藥於年內分別獲頒兩項殊榮，包括由《資本雜誌》主辦的第四屆傑出科技及金融企業成就獎活動中獲「最佳生物科技公司獎」和由德勤•關黃陳方會計師行評選的「德勤2003亞太地區高科技高成長500強項目」獎項，這是市場對本集團醫藥業務在過去數年的經營成果的充份肯定。

二零零三年是中國汽車市場爆發性增長的一年，上海滙眾汽車製造有限公司年內生產汽車和零部件業務同步發展，全年銷售收入突破人民幣59億元，淨利潤達人民幣2億2,192萬元，十五噸重型卡車的生產和銷售首次突破1,000台。上海實業交通電器有限公司亦於年內實現人民幣1億2,379萬元淨利潤，旗下產品連續第四年獲上海市名牌產品100強之殊榮。



“

**財務狀況穩健，
嚴格控制風險**

”

為加快推進內地業務的發展步伐，本集團年內積極構建一個滬港互動的新架構，並已初步完成整合上海地區的業務團隊，進一步加強和優化對內地下屬企業的投資和管理，實施有效監管，同時也為擴大國內其他地區的投資創造了良好條件。在這一年中，管理層秉持「穩健而進取」的經營管理方針，在穩定性和開拓性方面做了大量工作，全年經營目標已基本實現，業績符合增長預期，業務整合獲得顯著成效，股價和市值並取得突破。本集團審慎理財、靈活投資，不時檢討財務資源配置以及資金管理策略，並已建立有效的風險控制和管理機制、資本預算和投資評審制度。針對市場變化，集團於年內靈活運用部份現金資源，加強資金營運，把握了多次資本市場機遇，獲理想的短期投資回報。集團目前財務狀況穩健，截至二零零三年十二月三十一日止持有現金約53億5,480萬港元，資產淨值達144億9,084萬港元，為集團日後投放資源於優質投資項目提供了良好條件。宏觀投資環境趨向轉好，然而市場競爭依然激烈，降低成本以及嚴格控制風險依然是本集團重要管理策略之一，同時，集團亦高度關注投資者關係和積極增強彼此間的溝通，並不斷完善企業管治運作機制，提升企業透明度，進一步加強集團業務長遠發展和促進良好管治體系。

展望

中國經濟繼續保持增長，國內生產總值和經濟增長水平平均穩步進入一個新台階，上海和長江三角洲地區的綜合經濟實力快速提升，為投資者創造了無限商機。本集團憑藉母公司在上海市的獨特背景和優勢，自公



司成立以來，致力於上海和長江三角洲主要地區拓展業務，亦顯示了上海市政府對本集團的長期和一貫支持。

上海市近年來經濟發展迅速，繼續推進國際經濟、金融、貿易和航運中心建設，加上全國各大省、市內需增長持續強勁，對本集團的醫藥、消費品和汽車及零部件業務尤為有利，基礎設施和港口業務亦同時受惠、不斷發展，未來盈利將保持高增長勢態。隨著中、港兩地簽訂「更緊密經貿關係安排」(CEPA)，以及自由行訪港旅客增加，香港經濟將可逐步復蘇，中、港業務交流互動，充滿生機，將進一步為本集團業務發展增加動力。

集團近年來貫徹業務轉型策略，積極優化業務投資組合，逐步退出非核心業務，在既有的盈利基礎下，不斷培育新業務群，業務保持穩健成長，獲得了良好效益。目前集團業務發展方向越見清晰，旗下已形成由基礎設施、醫藥生物科技、消費品和汽車及零部件以及信息技術組成的四大業務板塊。本集團將繼續重點突破核心業務的經營表現和盈利能力，同時加強對系統風險的控制，並通過收購兼併，鞏固和提升集團綜

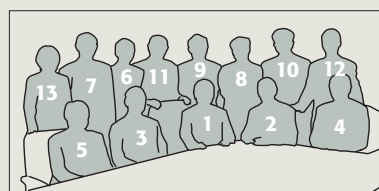
合競爭力，積極謀求整體業務有更大的發展，務求符合股東最佳利益，為股東創造更大價值。

蔡來興

蔡來興
董事長

香港，二零零四年四月十六日

董事會成員及行政班子



董事會成員

- | | | |
|----|-----|-------|
| 1 | 蔡來興 | 董事長 |
| 2 | 呂明方 | |
| 3 | 羅嘉瑞 | 非執行董事 |
| 4 | 吳家璋 | 非執行董事 |
| 5 | 梁伯韜 | 非執行董事 |
| 6 | 丁忠德 | |
| 7 | 陸申 | |
| 8 | 錢世政 | |
| 9 | 陸禹平 | |
| 10 | 姚方 | |
| 11 | 葛文耀 | |

行政班子

- | | | |
|----|-----|-------|
| 2 | 呂明方 | 行政總裁 |
| 8 | 錢世政 | 副行政總裁 |
| 12 | 周杰 | 副行政總裁 |
| 9 | 陸禹平 | 副行政總裁 |
| 13 | 王曉冬 | 副行政總裁 |

業務回顧、討論及分析

— 基礎設施





基礎設施

本集團年內因應國家政策出售固定回報高架路項目權益，並透過投資滬寧高速公路上海段項目和啟動水務項目投資，重整強化基建業務組合，使其更具增長性，發展方向更趨清晰。二零零三年基礎設施業務全年淨利潤約為3億163萬港元，佔本集團的業務淨利潤*約為23.0%。

高架路項目

年內，本集團於上海投資的內環、南北高架路項目和延安高架路項目，由於國家政策調整須提前終止。集團經與政府有關部門進行多輪磋商，問題獲得妥善解決，並於二零零三年八月二十九日訂立協議，將項目全部投資權益售予項目合營夥伴，取回全數投資賬面值702,475,363美元，並獲人民幣3億元的稅後補償。於九月，協議獲政府有關審批機關批准，該固定回報項目獲妥善解決，並獲機會改善現有基礎設施業務組合，增強整體長遠盈利能力。



* 業務淨利潤為扣除總部行政支出前之淨利潤

收費道路

在調整固定回報項目的同時，本集團積極擴大優質收費公路項目投資，於二零零三年八月二十九日公佈計劃以人民幣20億元代價，收購上海滬寧高速公路(上海段)有限公司100%權益，並於日後參與投資該高速公路拓寬改造工程。該公司享有上海路段的25年特許經營權，並從事經營沿線區域內的附屬設施。於二零零三年十二月二十五日，本集團正式與上海市市政工程局簽訂有關協議。由於往來上海市的交通量日益增加，而公路的回報與使用率直接掛鉤，項目具高增值潛力，同時亦為集團帶來穩定的現金收益。二零零三年該上海段全年通行車輛達1,233萬架次車流量，全年



通行費收入約為人民幣1億7,300萬元。二零零四年第一季度本集團正式經營以來，日均車流量為45,000架次，日均通行費收入約為人民幣626,700元，較同期分別增長約16.3%和5.9%。

水務

隨著中國城市化建設進程的快速發展、政府對環境保護法制、法規的健全，以及中國水務市場的對外開放，各地城市在供水設施的進一步投入和污水處理服務的投入需求十分龐大，為水務市場的投資提供了巨大的空間。本集團於二零零三年八月底公佈與中國節能投資公司屬下國家級綜合性環境保護專業公司中國環境保護公司共同投資、經營國內水務市場，雙方合資成立的中環保水務投資公司(「中環水務」)已於二零



零三年十一月正式營運，雙方各佔50%權益。中環水務自開業以來，業務發展迅速，於二零零三年底更獲水務專業媒體《中國水網》評選為中國水業「十大影響力企業」之一。中環水務正在江蘇、福建、安徽、湖南等地積極洽談具體的供水和污水處理項目，預期部分項目將於近期獲得落實。

港口設施

新組建合資公司上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司自二零零三年三月一日正式投入營運以來，經營情況理想，十個月的業務收入約為人民幣5億9,564萬元，升幅逾65%，淨利潤約為人民幣2億6,118萬元，較上年度同期增長約46.2%。目前上海港口吞吐量不斷躍

升，公司得益於國內進出口貿易的蓬勃發展，自開業以來集裝箱吞吐量已超逾176萬箱，較上年度同期增長約49.9%，開通國際航線共18條。年內碼頭改造擴建工程進展順利，服務質量不斷提升，確保了集裝箱碼頭持續穩定發展，取得良好經營效益。

本集團的物流業務在調整中續有進展。大通國際運輸有限公司年內成功中標多個國內分撥業務並與新客戶包括三星、華為等共同開發第三方物流項目，目前正積極籌建汽車物流合資項目，二零零三年營業額較上年度增長約29.1%。上海實業外聯發國際物流有限公司重點發展進出口物流和保稅工廠物流業務，於二零零三年九月更成為上海外高橋保稅區內第一批擁有空運直通式經營許可的物流公司之一。上海實業中外運國際貨運有限公司(前名為上海實業中外運國際物流有限公司)在上海化工區建立庫房及堆場的基建工程已於年內施工，可望於二零零四年中竣工。

業務回顧、討論及分析

— 醫藥生物科技





醫藥生物科技

二零零三年是本集團旗下醫藥生物科技業務重組關鍵的一年。於二零零三年五月，本公司公佈了兩項大規模醫藥業務重組行動，先後將在香港聯合交易所創業板市場上市的上海實業醫藥科技(集團)有限公司(「上實醫藥」)私有化，以及收購在上海證券交易所A股市場上市的上海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)約56.63%股權，共涉及13億3,507萬港元。上實醫藥已順利通過私有化所有法定程序，並已於二零零三年九月十七日正式在香港聯合交易所創業板市場撤銷上市地位，成為本公司的全資附屬公司；而上實聯合股權收購正待中國內地有關政府部門最終審批。

回顧二零零三年的醫藥行業，非典疫情無疑是對行業影響最大的事件。一方面，疫情帶動了一些防治非典型肺炎、抗感染用藥和監護儀產品的銷售，而另一方面，由於醫院是非典型肺炎的集中地，醫院門診量普遍下降，相對影響了處方藥品和部份醫療設備產品的

銷售。整體而言，集團的醫藥生物科技業務於二零零三年錄得理想經營業績，全年淨利潤約為1億2,528萬港元，較上年度增加約1.8倍，佔集團的業務淨利潤*約9.6%。

中藥及保健食品

集團從事中藥及保健食品業務的企業主要包括上實醫藥屬下的正大青春寶藥業有限公司(「杭州青春寶」)及廈門中藥廠有限公司(「廈門中藥廠」)。杭州青春寶全年銷售達人民幣10億7,807萬元，稅後利潤達人民幣2億2,717萬元，分別增加約27.4%和21.5%。廈門中藥廠全年銷售約人民幣9,987萬元，稅後利潤約人民幣2,487萬元，相對二零零二年備考數據分別增加約28.7%和2.8倍。

年內，本集團以人民幣7,867萬元入股杭州胡慶餘堂藥業有限公司(「胡慶餘堂藥業」)30%股權。胡慶餘堂藥業擁有「胡慶餘堂」馳名商標，在中成藥和保健品的生產和銷售領域中享有國內獨家無償使用許可。截至二零零三年十二月底止，該公司的營業額達人民幣1億7,120萬元。胡慶餘堂藥業目前獲批准生產超過170個



中藥產品，其中國家中藥保護品種3個，列入國家基本醫療保險目錄的品種有40個，主要銷售市場在華東地區，主要產品「胃復春片」去年銷售額超過人民幣7,910萬元。

集團的重點中藥產品「青春寶」抗衰老片、「登峯」注射液系列產品和「鼎爐」新癆片的銷售持續增長；保健新產品「青春寶」美容膠囊自推出以來，品牌和功能得到消費者的認可，全年銷售較之上年度上升近4倍。於

二零零三年內推出的多個新產品中，表現最為突出的為「青春寶」抗衰老片的姊妹產品—「青春寶」永真片。自二零零三年九月份推出至十二月底止，含稅銷售收入已超過人民幣1,000萬元。



與香港大學合作研究的「參麥注射液活性成份及其作用機制」項目，目前已發現了人參麥冬中幾個有效部位，對保護心肌細胞凋亡、抗低密度脂蛋白氧化等有很好的作用。在這些有效部位中分離出多個結構十分清楚的純化合物，目前正對這些化合物進行生物活性和功能測試。

在新產品研發上，「密骨膠囊」於二零零三年五月已獲得臨床研究批文，並已開展二期臨床研究工作。與廈門市中醫院合作開發的「康胃顆粒」已於二零零三年八月獲得二期臨床批文。現有產品的二次開發上，於二零零三年內已完成了「鼎爐」「腎舒沖劑」三期臨床研究的前期準備工作，並已啟動臨床研究。

為進一步拓大中醫藥領域的發展，於二零零四年三月，本集團以人民幣8,500萬元收購遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司55%股權，該公司可生產6個劑型，53個中藥品種，其中國家中藥保護品種9個，列入國家基本醫療保險目錄的品種有16個。主要產品治療乳腺囊性增生病的「蒼松」牌乳癖消於二零零三年銷售達人民幣8,267萬元。

主要產品	所屬企業	銷售		增幅
		2002	2003	
		人民幣千元	人民幣千元	
「青春寶」抗衰老片	正大青春寶藥業有限公司	351,188	407,585	16.1%
「登峯」參麥注射液	正大青春寶藥業有限公司	243,718	281,524	15.5%
「青春寶」美容膠囊	正大青春寶藥業有限公司	14,796	70,974	379.7%
「鼎爐」新癆片	廈門中藥廠有限公司	53,813	64,679	20.2%
「登峯」魚腥草注射液	正大青春寶藥業有限公司	31,687	42,930	35.5%

生物醫藥

上海三維生物技術有限公司(「三維生物」)年內全力推進抗腫瘤藥品H101項目，目前已完成三期臨床試驗，現正積極進行新藥證書的申請工作，並加緊籌措H101生產和營銷的前期準備事項。三維生物目前亦開展了H103的一期臨床試驗和H102臨床前工作。基因工程產品「賽格力」注射液於二零零三年銷售突破歷史新高，達11.5萬支，產品銷售範圍已覆蓋全國17個省市，其中上海地區已進入超過24家醫院。三維生物並於年內落實投資人民幣2,500萬元改造原有生產車間，務使盡量利用現有資源同時滿足H101和「賽格力」的生產需求。根據公司發展需要，三維生物於年內進行增資擴股，引入上海聯和投資有限公司出資1,080萬美元入股三維生物18.6%股權，有關協議已於二零零四年二月獲批。交易完成後，本集團最終實益擁有三維生物約70.4%權益。

化學合成藥

上海三維製藥有限公司(「三維製藥」)從事生產和銷售化學藥製劑和原材料。二零零三年全年銷售約為人民幣3億8,991萬元，淨利潤約為人民幣6,273萬元，較上年度顯著增長。年內「左氧」原料和「維沙欣」片獲上海市科技進步二等獎，並評為國家重點新產品；「維沙欣」和「三維康」更列入上海市名優產品。三維製藥積極擴大原材料產品出口，二零零三年度原料出口佔營業額整體約42%。目前已有9種產品通過美國食品藥品

監督管理局(FDA)質量認證，獲准進入美國市場。



醫療器械

受到非典疫情的影響，微創醫療器械(上海)有限公司(「微創醫療」)的銷售增幅雖稍為放緩，但全年銷售仍較上年增長約1.4倍，其主要產品為冠脈支架、球囊導管、大動脈腹膜支架，已進入中國內地160多家醫療機構應用。於二零零四年第一季度，微創醫療就一家日本知名製藥公司以1,800萬美元入股微創醫療40%股權簽署了相關協議，是次入股有助公司拓展其海外銷售業務；另一方面，廣東寶萊特醫用科技股份有限公司則由於非典期間醫院對監護儀的需求有所增加，銷售較二零零二年上升約94.3%，達人民幣2,952萬元。年內，珠海友通科技有限公司與美國知名醫療影像設備公司達成了合作生產數字化X線攝影系統產品的協議，產品將銷往歐洲、亞太地區等市場。



國內醫藥行業目前仍處於轉軌的過渡期，醫療體制改革、藥品招標採購等一系列改革措施，對整個醫藥行業的格局產生深遠影響，本集團會抓緊醫藥和醫療服務行業發展的機遇，進一步加大對醫藥生物科技業務的投資和經營，力爭於未來三年內將集團醫藥生物科技業務的盈利比重提升至30%以上。

業務回顧、討論及分析

— 消費品和汽車及零部件



消費品和汽車及零部件

消費品

中國國民平均收入水平近年不斷上升，刺激各類商品的需求，加上本港經濟於二零零三年下半年續有改善，消費者重拾消費信心，本集團於國內和本港的消費相關行業亦因此而受惠，二零零三年消費品業務錄得淨利潤約有4億446萬港元，在扣除本年度出售上海東方商廈有限公司（「東方商廈」）獲特殊利潤約2,823萬港元，以及於上年度光明乳業股份有限公司（「光明乳業」）（前名上海光明乳業股份有限公司）在上海交易所上市獲特殊利潤約2億1,800萬港元等非經營性項目後，消費品業務二零零三年淨利潤實際較上年實質增長約22.6%，佔本集團的業務淨利潤*約為30.8%。若計入上述非經營性項目，淨利潤則較上年度下降約23.0%。

煙草及印務

南洋兄弟煙草股份有限公司（「南洋煙草」）二零零三年經營業績理想，全年營業額較上年度上升約42.9%，淨利潤約為1億9,240萬港元，升幅達60.3%。本港市場原有產品的銷售保持穩步增長，新產品「WINNER」香



煙進一步推動銷量，加上自由行旅客大幅上升，整體銷售較上年增長約27.7%；出口市場有良好表現，全年銷售約有47.5%之升幅；國內市場不論在包裝和煙味方面已有不俗口碑，新裝超醇和龍鳳超醇「紅雙喜」年內成功推出市場，帶動全年銷售升幅逾25.5%。隨著「更緊密經貿關係安排」(CEPA)零關稅政策逐步落實，以南洋煙草現有的廠房規模和生產量，將可進一步發揮其市場優勢，擴大盈利空間。



永發印務有限公司（「永發印務」）二零零三年全年業務總體狀況良好，全年營業額約為3億7,804萬港元，較上年度上升約7.9%，獲淨利潤約9,552萬港元，升幅約有11.5%。東莞新廠27,000平方米土建工程已於二零

零三年底竣工，於二零零四年中可正式啟用。其在中國內地投資多間印務企業快速成長，已佔逾永發印務總體盈利約50%。

乳業

光明乳業為中國內地之乳業代表企業，憑藉其優秀品牌和完善管理，銷售收入和利潤連續第八年實現雙位數字同步增長。二零零三年銷售額約為人民幣59億6,827萬元，較上年度上升約20.3%，淨利潤增幅約34.6%，本集團攤佔淨利潤約為人民幣9,231萬元。光明乳業上海以外的乳製品銷售收入已佔整體乳製品銷售約72%，產品覆蓋率擴展至華北、華中、西北及華南地區，二零零三年底收購鄭州山盟乳業有限公司，進一步鞏固了光明乳業的全國性發展戰略部署。

光明乳業通過加強建設高附加值產品和區域差異化，建立了全方位的分銷系統、服務標準和客戶滿意度考核，進一步擴大了公司品牌知名度和信任度。為確保奶源供應，光明乳業年內成立了上海光明荷斯坦牧業



有限公司，統理公司奶源以至提供國內市場牧業技術和管理等事務。年內圍繞著「營養健康」的主題，以消費者口味為導向，共開發涉及六大類、107項新產品，佔銷售總量約20%。二零零四年光明乳業將以盈利支持增長，根據各地市場情況制定地區發展規劃，促進各地業務同步高速發展。



個人護理用品

上海家化聯合股份有限公司（「上海家化」）從事個人護理用品，二零零三年主營業務收入約人民幣13億4,454萬元，較上年上升約15.3%，盈利約為人民幣7,762萬元，上升約2.8%，為本集團帶來約人民幣1,441萬元的盈利貢獻。二零零三年國內個人護理用品市場規模增長放緩，加上競爭日益劇烈，致使個人護理用品價格持續偏低。上海家化於年內採取了及時、有針對性的市場營銷策略，公司主要產品保持銷售穩定。「六神」和「清妃珂珂」品牌銷售收入較上年度分別增長5.7%及3%，「佰草集」品牌銷售升幅超逾45%。在非典型肺炎肆虐期間，上海家化亦推出了兩款殺菌消毒新產品「家安牌」免洗除菌凝露及「中草藥空氣清潔劑」。

退出百貨零售業務

本集團於年內貫徹業務轉型策略，進一步落實收縮旗下非核心業務，於二零零三年五月七日，以現金代價約人民幣1億2,714萬元悉數出售東方商廈的51%股權予中方股東，退出百貨零售業務，獲特殊利潤約2,823萬港元。

汽車及零部件

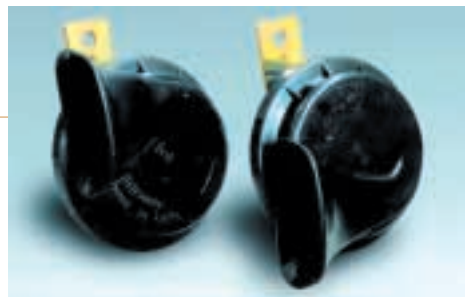
在國家宏觀經濟環境持續轉好的形勢下，作為國家經濟支柱的汽車業保持高速發展的態勢，轎車銷售大幅上升，突破歷史新高，同時亦帶動了零部件配套銷情暢旺。本集團二零零三年汽車及零部件業務錄得淨利潤約為1億4,297萬港元，較上年度增長約34.3%，佔本集團的業務淨利潤*約10.9%。



上海滙眾汽車製造有限公司（「上海滙眾」）下設五家生產工廠，並擁有四家合資企業，在中國機械500強中排名第51位。年內商用車整車製造和乘用車零部件業務同步發展，努力降低降價等因素帶來的影響，全年銷售收入約人民幣59億6,212萬億元，同比二零零二年

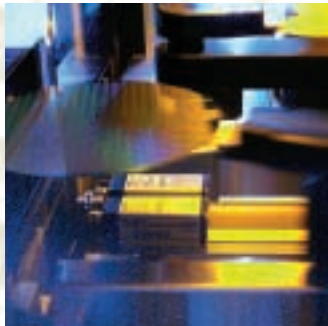
度增長約44.6%，全年淨利潤約為人民幣2億2,192萬元，較上年度升幅約有42.1%，經營業績理想。為配合上汽大眾和上汽通用汽車配套的銷量激增，上海滙眾完成了多項轎車底盤系統配套試製和供貨，全年銷量超過61萬台套。年內商用車項目進展順利，重型車生產和銷售首次突破1,000台，輕型客車項目一期工程目前已完成並開始進行試產，二期工程亦已啟動。在本年度購買的韓國雙龍MB100生產線上推出擁有自主知識產權的自主品牌汽車，上海滙眾「伊思坦納」商務車在二零零四年三月推出市場。

上海實業交通電器有限公司（「上實交通電器」）業績持續向好，二零零三年銷售和利潤均錄得理想升幅，營業額達人民幣4億9,016萬元，較上年增長約28.1%，全年淨利潤約為人民幣1億2,379萬元，升幅約為50.6%。公司合資至今踏入第十五周年，已發展成為行業中著名企業，具相當規模，目前擁有汽車電器電子產品共21個大類。年內進行的重點項目包括與美國李爾公司共同成立合資公司，投資線束、開關、中央控制盒三大類產品，合資公司已於十月開業，上實交通電器佔45%權益。此外，上實交通電器與德國大眾的兩家天窗原配套供應商之一阿文—美馳公司亦於二零零三年底達成合資意向，共同推進天窗項目。



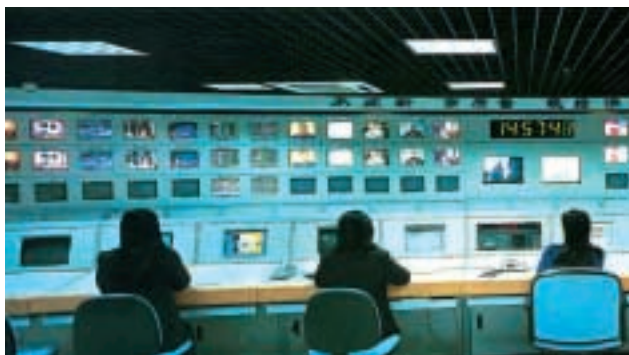
業務回顧、討論及分析

— 信息技術



其中約百分之二十在港公開發售，其餘為國際配售，香港公開配售部份按原百分之五份額，股份超額認購達272倍，國際配售亦錄得約18倍的認購，全球集資總額新股部份達78億港元，主要用作建造和擴建北京廠房和提升技術，以及擴大上海、天津廠房的產能，本集團持股比例攤薄至約10%，仍為中芯國際的單一最大股東，並受惠於中芯國際以溢價發行股份上市，將獲可觀特殊收益，計入二零零四年度利潤。

中芯國際於二零零三年下半年進行了兩次私人配售股份，於九月二十二日分別向新、舊股東配售C類優先股，集資約共50億港元，並引入美資創投基金投資者，本集團股權由約16.2%攤薄至約13.6%；中芯國際並於九月二十三日與摩托羅拉達成配售協議，發行D類優先股收購摩托羅拉於中國天津的8吋晶圓廠，並成為其策略代工夥伴，提供其所需的產能和技術支



信息技術

中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）業務迅速發展，產能和晶圓開發技術不斷提升，由於以溢價增發優先股，本集團因而於二零零三年獲得約2億3,915萬港元的特殊收益，連同此項特殊收益，本集團的信息技術業務錄得合共約3億3,723萬港元的淨利潤，佔本集團業務淨利潤*約25.7%。

中芯國際目前為全球領先的半導體製造商之一，可為全球客戶提供多種尖端集成晶圓製造服務。中芯國際分別於二零零四年三月十七及十八日在美國和香港兩地同步上市，全球發行共5,151,515,000股普通股，其中3,030,303,000股為新股，每股發行價為2.69港元，





援，於二零零三年底已發行其中約714萬股，全部D類優先股完成發行後，本集團股權將攤薄至約12%，仍為中芯國際第一大股東，上述兩項配售股份所出現的帳面溢利使本集團二零零三年錄得約2億3,915萬港元的特殊收益。

中芯國際目前分別在上海、北京和天津設有廠房，上海的8吋晶圓廠使用率已達百分之一百，晶圓製造和後段銅制程總產能分別為每月49,000片和9,000片；在北京新建的三座12吋晶圓廠廠房，其中一座預定於二零零四年年底開始試產，這是中國內地首條12吋生產

線。連同新收購的天津MOS17生產線，公司預計於二零零五年底，總產能將增至每月170,000片8吋等值晶圓及15,000片後段銅制程晶圓。中芯國際現時由於購置設備而產生的固定成本和折舊費用仍相對偏高，然而公司於二零零三年第四季已開始錄得盈利，二零零三年全年銷售額約為3億6,582萬美元，全年虧損淨額約為6,615萬美元，未計息稅、折舊及攤銷前盈利約為1億6,357萬美元。

上海市信息投資股份有限公司（「上海信投」）於年內啟動「長三角」的發展戰略，將以建立「東方有線」有線網絡品牌，推進跨區域的業務發展。二零零三年淨利潤較上年增長約52.8%，約有人民幣5,323萬元，推進重點項目和拓展市場營銷逐見成效。年內有線網絡公司致力發展寬帶增值業務，「有線通」用戶累計已達



上海光通信發展股份有限公司二零零三年積極整合下屬企業投資結構，年內已落實美國康寧公司入股上海光纖有限公司(前名上海朗訊科技光纖有限公司)，並預計於二零零四年中完成出售上海朗訊科技通信設備有限公司資產的清算工作。二零零三年全年淨利潤約為人民幣808萬元，較上年度跌幅約14.4%。上海通信技術中心主要經營開發MPEG產品及數碼圖像壓縮技術，二零零三年虧損約為人民幣295萬元。

年內本集團調整策略投資並尋求新的發展機會。集團透過旗下指南基金於二零零一年入股於同年底在港上市之白馬戶外媒體有限公司約3.2%權益，股份於二零零三年下半年已悉數於市場出售，出售所得連同於投資期內累計帳面利潤約共1,900萬港元。中國最大旅遊入門網站攜程旅行網於二零零三年十二月九日在美國納斯達克(NASDAQ)股票交易所正式掛牌上市交易，共發行420萬份股美國存託憑證，約佔其擴大後股本總數約28%，集資約7,560萬美元，本集團一直為其主要投資者之一，上市前佔其股本約6.4%，藉著是次上市，集團出售其中1.2%權益，套現約共1,963萬港元，相對出售部份投資成本，投資回報達7倍，集團目前佔攜程旅行網上市擴大股本後約4.2%。



138,000多戶；數碼電視用戶激增至11,000多戶；信息管線全年增建167溝公里，新接入大樓231幢，帶動了管道和光纖的銷售；二零零三年個人信用入庫數已達370萬人，企業征信系統逐步轉向在線信用評估、評級服務；年內口岸通關業務取得突破性進展，建成了1,100平方米的中心機房和覆蓋海港、空港口岸相關寬帶網絡，並與上海海關總署共建中國電子口岸數據上海分中心，推進相關通關服務，目前「億通網」註冊戶已達3萬家。

五年財務概要

	截至十二月三十一日止年度				
	一九九九年 千港元	二零零零年 千港元	二零零一年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元
業績					
營業額	3,300,590	2,960,521	3,199,418	3,380,037	2,825,978
經營溢利	1,016,380	1,164,655	1,090,164	1,159,122	1,065,424
財務費用	(178,590)	(135,560)	(93,771)	(63,745)	(31,001)
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之溢利	105,765	17,348	154,360	222,864	278,059
分佔合營企業溢利	145,618	225,649	266,846	141,849	172,635
分佔聯營公司溢利	40,638	42,475	72,370	7,032	161,537
一間合營企業權益之 減值損失	—	—	—	(15,300)	—
除稅前經常業務溢利	1,129,811	1,314,567	1,489,969	1,451,822	1,646,654
稅項	(43,259)	(80,300)	(108,854)	(182,376)	(241,904)
未計少數股東權益前溢利	1,086,552	1,234,267	1,381,115	1,269,446	1,404,750
少數股東權益	(75,300)	(99,598)	(178,581)	(143,103)	(145,584)
本年度溢利	1,011,252	1,134,669	1,202,534	1,126,343	1,259,166
每股盈利－基本	1.14港元	1.27港元	1.34港元	1.22港元	1.34港元
	於十二月三十一日				
	一九九九年 千港元	二零零零年 千港元	二零零一年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元
資產及負債					
資產總額	14,980,454	14,494,442	14,836,204	16,462,662	17,075,454
負債總額	(3,000,295)	(2,454,138)	(1,915,487)	(2,346,307)	(2,203,680)
少數股東權益	(369,407)	(401,062)	(482,309)	(618,549)	(380,934)
股東資金	11,610,752	11,639,242	12,438,408	13,497,806	14,490,840
每股股東權益	13.10港元	12.96港元	13.85港元	14.42港元	15.32港元

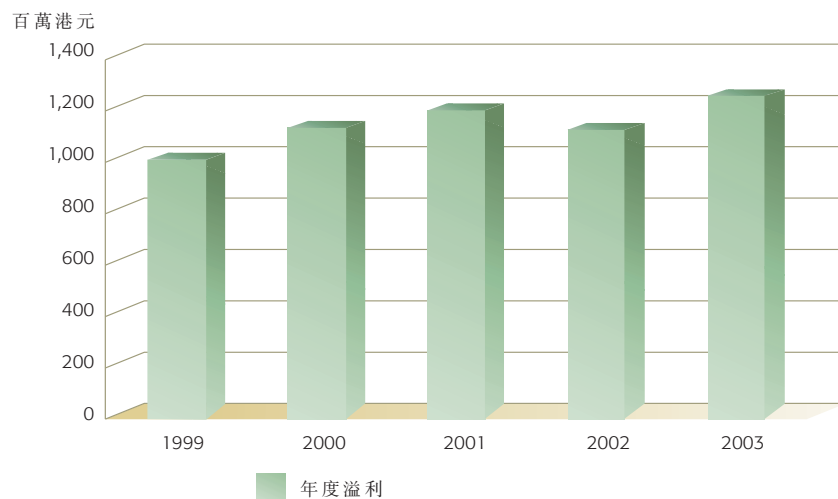
一、綜合財務業績的編制基準

本集團之二零零三年年報乃根據香港會計師公會頒佈而普遍被採用之香港會計實務準則編制財務報表。本集團二零零三年度財務業績的編制基準與二零零二年度的主要變動為採納了於二零零三年一月一日起生效的香港會計實務準則(經修訂)第十二條「所得稅」的規定。採納香港會計實務準則(經修訂)第十二條「所得稅」的規定，是會計政策上的一項變動。此項變動需以追溯方式執行，但對本集團二零零三年及二零零二年度財務業績均沒有重大影響而須作出過往會計期間之調整。

二、財務業績的分析

1. 本年度溢利

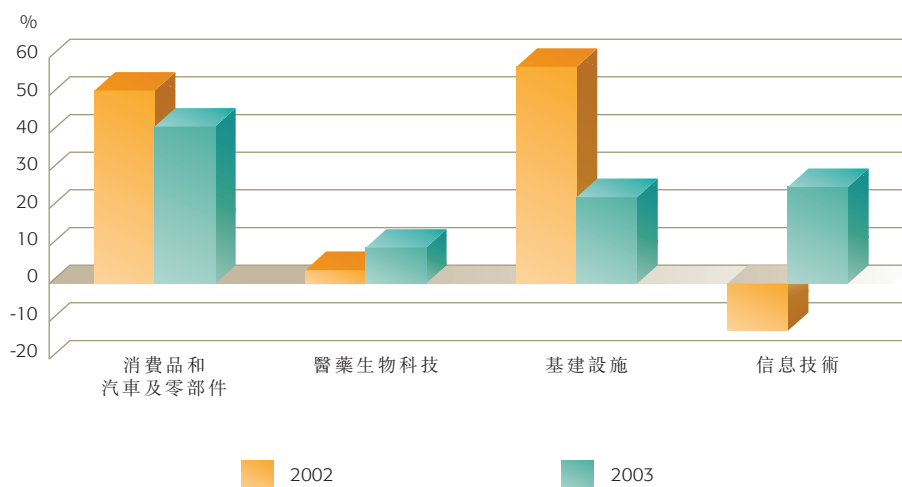
本集團二零零三年度溢利為12億5,917萬港元，較二零零二年度11億2,634萬港元增加約11.8%。儘管二零零三年度固定回報公路項目帶來的收入較二零零二年下跌約4億2,063萬港元，但由於其他各業務盈利有可觀的升幅，故此本集團全年度溢利整體有理想的增長。



2. 各業務溢利貢獻

各業務在二零零三年及二零零二年對集團的溢利貢獻比較如下：

	2003 千港元	2002 千港元	增加(減少) %
消費品和汽車及零部件	547,429	631,388	(13.3)
備考：消費品和汽車及零部件	519,204	413,388	25.6
醫藥生物科技	125,281	44,753	179.9
基建設施	301,630	708,894	(57.5)
信息技術	337,226	(154,533)	不適用



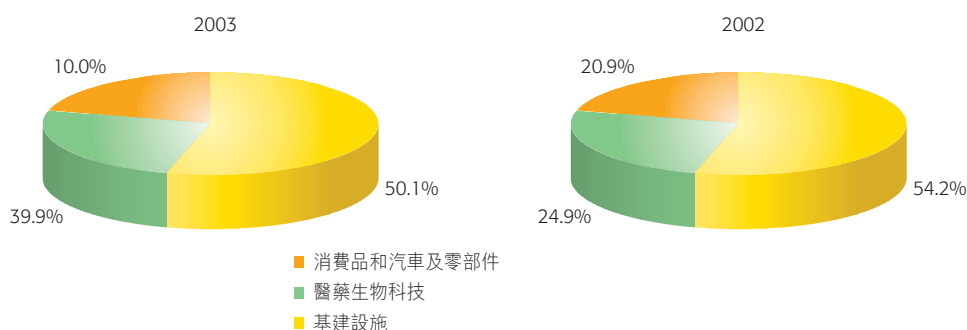
本年度本集團消費品和汽車及零部件業務的業績表現突出，汽車零部件和煙草的業績有良好的增長，若扣除二零零二年和二零零三年度的主要非經營性事項帶來的損益作為備考，包括二零零二年度光明乳業股份有限公司（「光明乳業」）在上海證券交易所上市，為本集團帶來約2億1,800萬港元的特殊收益和二零零三年上半年成功出售上海東方商廈有限公司（「東方商廈」）帶來約2,823萬港元的特殊收益，消費品和汽車及零部件業務的溢利貢獻增長約為25.6%。

各業務於二零零三年度的經營情況及進展已詳載於《業務回顧、討論與分析》內。

3. 營業額

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團按主要業務劃分的營業額之分析如下：

	2003 千港元	2002 千港元	增加(減少) %
消費品和汽車及零部件	1,415,067	1,832,933	(22.8)
醫藥生物科技	1,127,892	842,386	33.9
基建設施	283,019	704,718	(59.8)
	2,825,978	3,380,037	(16.4)



消費品和汽車及零部件業務的營業額比二零零二年下降約22.8%，主要因為本年度出售東方商廈所致，扣除出售東方商廈對營業額的影響，消費品和汽車及零部件業務的營業額實際比去年增加約33.0%。二零零二年和二零零三年消費品和汽車及零部件業務的備考營業額如下：

	2003 千港元	2002 千港元	增加(減少) %
消費品和汽車及零部件	1,415,067	1,832,933	(22.8)
扣除：東方商廈的營業額	—	769,139	
備考：消費品和汽車及零部件	1,415,067	1,063,794	33.0

由於本集團兩項高架路項目受中國國務院取消外資投資項目固定回報保證所影響，本年度取得稅後補償款項人民幣3億元，並於上半年度計入營業額，比二零零二年下降約60%。

本年度，醫藥生物科技業務營業額比二零零二年增加約33.9%，營業額上升除來自原有醫藥企業之業務增長外，於二零零二年七月收購的廈門中藥廠有限公司亦帶來額外的營業額。中藥藥品的龍頭產品「青春寶抗衰老片」於本年度銷售收入超過人民幣4億元，較上年度上升16.1%。「登峯」注射液系列產品中，「參麥注射液」及「魚腥草注射液」的銷售亦分別錄得約15.5%及35.5%的增長。

4. 除稅前經常業務溢利

(1) 毛利率

二零零三年度之毛利率(不包括基建項目收入)約為53.0%，較二零零二年度約42.2%有顯著上升，主要由於消費品市場帶動，毛利率有較高的上調空間，以及出售從事商業零售，行業毛利率相對較低的東方商廈後，整體毛利率獲得提升。

(2) 淨投資收入

二零零三年淨投資收入由二零零二年約7,822萬港元大幅上升至約3億911萬港元，增加約2億3,089萬港元，主要增幅為持有的攜程旅行網投資項目於年內在美國納斯達克上市而產生的投資收入，其中通過出售部份股權而實現的投資收入為2,133萬港元，仍持有部份股權的未實現溢利約為1億5,826萬港元，淨投資收入的其餘增幅為靈活運用內部資金營運所產生的短期投資收入。

(3) 行政費用

二零零三年行政費用較去年增加4,493萬港元，主要因為醫藥生物科技業務增加合併子公司數目。

(4) 其他營運費用

二零零三年其他營運費用較去年增加7,163萬港元，主要為一家合營企業借貸提取約6,733萬港元撥備。

(5) 財務費用

本年度之財務費用較去年減少約3,274萬港元，此乃由於本集團於去年歸還11億7,000萬港元之銀團貸款，並新增一筆16億港元的銀團貸款，而新增的銀團貸款享有較優惠的利率，加上受惠於整體市場利率的下調，因此本年度財務費用對比去年明顯下降。

(6) 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之溢利

本年度因出售附屬公司東方商廈51%權益及間接出售上海三維生物技術有限公司13.5%權益，分別為本集團帶來約2,823萬港元及1,206萬港元之溢利。另外，由於中芯國際集成電路製造有限公司(「中芯國際」)在二零零三年度以溢價發行和配售C類及D類優先股，為本集團帶來攤薄溢利約2億3,915萬港元。

去年被認作出售於一間合營企業權益之溢利是來自於二零零二年八月在上海證券交易所上市的光明乳業，本集團在光明乳業的權益由40%攤薄至30.8%，為本集團帶來約2億1,800萬港元的特殊收益。

(7) 分佔合營企業溢利

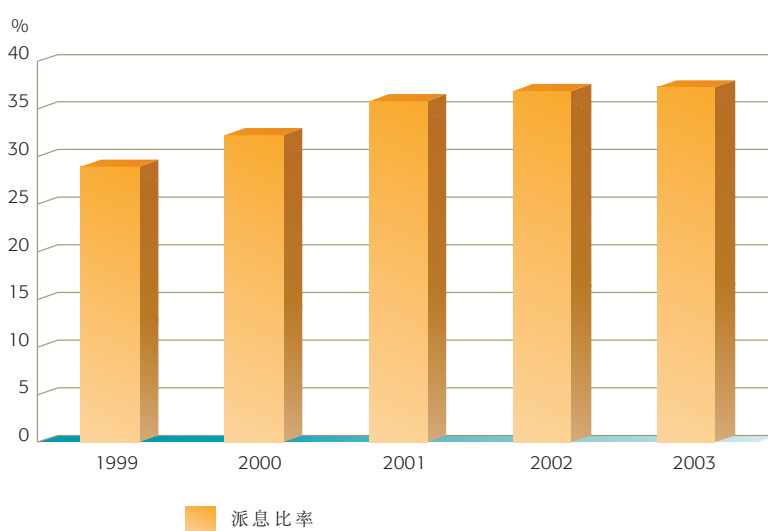
本年度分佔合營企業溢利由去年約1億4,185萬港元增加至約1億7,264萬港元。分佔合營企業溢利的增加，主要受惠於國內汽車市場帶動，上海匯眾汽車製造有限公司之溢利上升；集團屬下的上海三維製藥有限公司投資收入增加；和本年度並不需要如二零零二年般為所持白馬戶外媒體有限公司的股權作減值撥備2,125萬港元，這些利好因素抵銷光明乳業於去年八月在上海證券交易所上市後，本集團分佔光明乳業的溢利需要由分佔合營企業溢利調整至分佔聯營公司溢利，分佔合營企業溢利仍增加約3,079萬港元。

(8) 分佔聯營公司溢利

本年度分佔聯營公司溢利由去年約703萬港元大幅上升至約1億6,154萬港元，錄得升幅約1億5,451萬港元。分佔聯營公司溢利增加主要是分佔光明乳業的溢利轉為聯營公司和中芯國際之經營業績改善，本年度虧損較去年度減少。

5. 股息

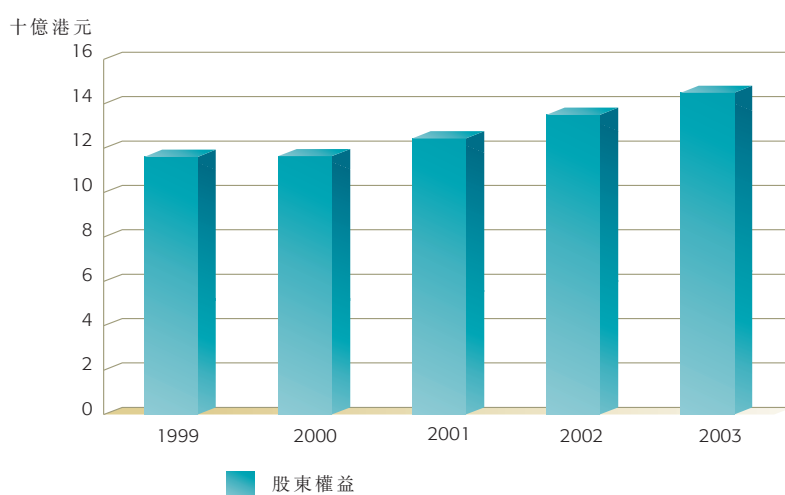
本集團的股息政策是向股東提供與業績表現掛鈎的穩定派息比率政策。二零零三年，本集團董事會按此股息政策在即將召開的股東週年大會上，建議派發末期股息每股32港仙（二零零二年：每股30港仙），連同年內已派發的中期股息，全年股息總額為每股50港仙（二零零二年：每股45港仙），全年度派息比率約為37.3%（二零零二年：約36.9%）。



三、集團財務狀況

1. 資本

本集團於二零零三年十二月三十一日已發行股份共945,748,000股，每股面值0.1港元。已發行股份數目比二零零二年度末增加9,450,000股，主要是本集團員工行使認股期權，按二零零三年十二月三十一日每股市價17.75港元計算，本集團市值為167億8,700萬港元。



2. 貸款

截至二零零三年十二月三十一日，本集團的總貸款為16億1,995萬港元，主要為等值1,995萬港元的人民幣短期貸款和一項5年期的16億港元銀團貸款，該項銀團貸款於二零零二年四月簽定，將於二零零七年四月屆滿。銀團貸款總額中包括8億港元長期貸款及8億港元循環使用貸款兩部份，在財務報表中分別被列入銀行長期貸款及短期貸款。

3. 流動資金

二零零三年度末，本集團持有流動資金約53億5,480萬港元，其中美元、港元及人民幣的比例分別為80%、5%及15%，流動資金的總額較二零零二年度末增加21億940萬港元，主要是出售高架路項目後，向股權受讓方收取了約7.02億美元的轉讓款。

四、財務風險管理政策

1. 現金流量及流動資金管理

本集團一直採用審慎的理財政策，嚴密監控現金管理和資源運用。為有效進行監控資金管理，本集團的融資和資金管理運作均集中在總部層面。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比率，故此在有需要時可以在市場上籌集資金。

2. 外匯風險

本集團的業務主要集中在中國內地和香港特別行政區，面對的外匯風險主要是港元兌美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，本年度內並沒有簽訂任何旨在減低外匯風險的衍生工具合約。

3. 利率風險

本集團主要的融資借款是16億港元銀團貸款，為了審慎處理利率風險的管理工作，本集團不時檢討市場、集團經營業務的需要及財務狀況，以決定最有效的利率風險管理工具。二零零三年度衡量各方面的因素後，並沒有簽訂任何旨在對沖利率風險的合約。

五、外聘核數師的獨立性

為確保本集團外聘核數師的獨立性，本集團不會聘用外聘核數師從事非審計工作，除非此等工作是Sarbanes-Oxley法案所界定的許可非審計工作，而且有關的工作不會對其審計工作的獨立性構成負面影響。

本集團的外聘核數師為德勤•關黃陳方會計師行，其在本年度及上年度為本集團提供的非審計服務及有關收費如下：

	2003 千港元	2002 千港元
項目收購財務盡職調查	55	1,389
稅務服務	36	46
其他顧問服務	47	5

企業管治的概念近年受到普遍關注，而這亦是本集團高度重視的一個課題。集團多年來致力奉行高效企業管治，並採納國際規範管理水平，制定了一套良好決策程序和健全內部管理及監控流程制度；董事會成員與管理層共同協力，根據公司業務發展策略，就公司整體利益作出貢獻，最終目的為提升公司競爭力，促進公司營運效益，以達致為股東創造更大價值。

董事會

董事會主要負責制定公司業務長遠發展策略和經營方針，並監督管理層成員貫徹落實董事會決議並切實履行職責，董事會主席確保董事會有效地運行，並及時將所有重要的適當事項提呈進行討論。在董事會主席的帶領下，董事會負責公司整體管理和重大業務決策，以符合公司最佳利益為目標。目前本公司董事會共有十二名成員，其中三名為獨立非執行董事（董事簡介載於本年報第40頁至第42頁內）。

本公司董事會成員來自不同專業領域，包括中國內地有關政府部門、企業、金融機構等，多年來從事企業管理、經濟研究和資產經營等工作，在經營管理企業方面具有豐富經驗。獨立非執行董事當中亦具備財務管理專長、營商經驗及專業才能。多位來自上海的董事曾在市政府經濟規劃部門及金融機構任領導職位，熟悉國內尤其上海和長江三角洲地區的投資環境，可更迅速和準確地掌握當地的最新經濟發展狀況、商業環境及投資機會。董事會年內共召開了三次會議，討論事項包括年度業績、中期業績、收購上海實業聯合集團股份有限公司股權、私有化上海實業醫藥科技(集團)有限公司，以及出售上海高架路項目權益等。

現時董事薪酬和福利由執行委員會按各董事職能和工作績效，並參考市場薪酬水平後作審定。授出本公司購股期權予執行董事由獨立非執行董事審批決定，而授出購股期權予獨立非執行董事(或其聯繫人)，倘超過香港聯合交易所證券上市規則(「上市規則」)所規定水平，將須股東批准。董事擬買賣本公司股份時，根據上市規則規定及本公司內部指引，須先通知本公司董事長或公司授權的指定董事並經其書面確認後，始可進行買賣，而董事(及其聯繫人)在本公司公佈業績前一個月或在知悉對本公司股份價格有影響的事項的情況下，不得買賣本公司股份。有關股份買賣的規限亦延伸至所有高級管理人員及部份員工。有關董事和主要股東的權益資料以及關連交易事項已分別載於本年報第50頁至第53頁及財務報表附註41內。

根據本公司章程，於每年股東週年大會上，必須有三分之一(或最近三分之一)的董事按其在任年資最長者退任並可膺選連任。新委任董事任期將有效至下一次股東週年大會結束時止並可膺選連任。本屆股東週年大會上依章退任並願意膺選連任的董事包括丁忠德先生、陸申先生、錢世政先生、葛文耀先生、吳家璋先生和梁伯韜先生。股東亦可於本公司章程指定時間內於股東大會舉行前向公司呈交推薦委任董事的通知，現規定時限為舉行會議前最少七天。按上市規則於二零零四年三月三十一日生效的新修訂條文所要求，上市公司於即

將舉行的股東週年大會上須修訂公司章程細則，修訂後股東呈交上述推薦委任通知(連同該董事同意被推薦的確認函)的期限，將由股東週年大會會議通知發出後翌日至會議舉行前七天止。有關修訂公司章程的決議案已載於連同本年報寄發的通函－股東週年大會通告第8項。

執行委員會

執行委員會由董事會委任並授權統理公司日常業務重大決策，包括業務投資、資產經營、財務管理、人力資源、信息披露等。委員會須向董事會匯報並確保知會董事會有關重大事項。現時執行委員會成員包括蔡來興先生、呂明方先生、錢世政先生和陸禹平先生。委員會所負責乃業務策略和總體管理督導工作，以及落實董事會所通過的政策，審議業務的主要經營活動和投資，而具體執行則由高級管理人員專責，向執行委員會/相關執行董事匯報(高級管理人員簡介載於本年報第42頁至第46頁內)。委員會不時召開會議，年內共舉行14次會議(含通訊決議形式)。

審核委員會

審核委員會在企業管治中扮演一個非常重要的角色，委員會負責檢討本集團所採納的會計政策和實務準則，以及討論財務匯報、內部監控和內部審計等事宜，並對上述事項乃至本集團面對的營運風險，向董事會作出匯報和提出建議，從而使董事會在議決有關事項上作出正確的決策。委員會於每年先行預審本集團的年度和中期業績，再建議董事會批准財務報告。委員會定期與核數師和管理層/高級管理人員會面，可就有關方面作出查核和諮詢，並可按實際情況需要，向外尋求獨立專業意見。審核委員會現時共有三名成員，均為獨立非執行董事，並具備豐富財務管理知識和企業營運經驗，委員會年內共召開三次會議，其中一次為有關內部監控事宜的會議。公司秘書擔任審核委員會秘書。

投資評審委員會

投資評審委員會的成員由公司不同職能部門的代表所組成，當中包括在上海和香港的投資管理、財務和法律事務專才。委員會的設置旨在透過各職能部門從不同角度，根據公司整體業務投資策略，對公司的投資項目進行評審，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，最後達成獨立專業意見，向行政總裁或副行政總裁提交建議和匯報以供決策參考，並按公司投資決策流程指引，交由行政辦公會議進行審議。年內投資評審委員會根據公司業務實際情況所需不時舉行會議。

內部審計部門

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，並對之不時作出獨立檢討、評估和跟進，以確管理架

構權責分明，各組織單位按照規定政策指引達成業務指標及/或財務營運績效。內部審計部門獨立於其他職能部門，並直接向行政總裁/分管副行政總裁及審核委員會匯報和定期提交獨立報告。內部審計部門每次均會派出代表出席審核委員會會議，並接受審核委員會成員直接提問和諮詢。

投資者關係

管理層高度重視與投資者的關係和與投資者保持良好的溝通。本集團不時會透過新聞發佈會或經本公司網頁公佈本集團最新業務動向，並會定期和於公佈年度和中期業績後，安排分析員會議和與海外機構投資者進行電話會議，使其對本集團的業務運作和財務狀況有更深入的了解，進而提升企業透明度，而寄予股東的年報和中期報告已載列詳盡業務資料和財務數據。在發佈重大信息或股價敏感資料方面，本公司已制訂相關對外信息披露內部指引，確保有關信息在公平、及時和準確的原則下向市場披露，訊息的準確性和完整性由董事會最終負責。

集團亦鼓勵股東通過每年召開的股東大會就本集團的經營情況和財務資料與管理層直接溝通和提出寶貴意見。如對出席股東大會或投票表決方式有任何疑問，可聯絡本公司的公司秘書部，電話：(852) 2821 3910，傳真：(852) 2866 3330，電郵：leunglc@sihl.com.hk，而有關股份轉讓和登記事宜，請聯絡本公司股份過戶登記處，電話：(852) 2980 1766，傳真：(852) 2861 1465。此外，為配合公司發展需要和方便投資者瀏覽資料，本公司於年內推出了全新的公司網頁，以冀幫助投資者更容易選取資料，加深對本集團的了解，本公司的網址為www.sihl.com.hk。

本公司為投資者基本上建立了一個全球二十四小時的股份交易平台，使本公司股份達致交易全球化。目前已設立美國預托憑證第一級計劃(ADR Level I)，可供投資者在美國進行櫃檯市場交易，每一份美國預托憑證代表10股本公司股份，美國紐約銀行為預托憑證的存託銀行。本公司股份亦可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倫敦港股報價資料。

簡明日誌

二零零三年年度業績公佈	二零零四年四月十六日
暫停辦理股份過戶登記	二零零四年五月二十五日至二零零四年五月二十八日
股東週年大會	二零零四年五月二十八日下午三時正
派發末期股息	二零零四年六月八日

最佳應用守則

截至二零零三年十二月三十一日止全年內，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的「最佳應用守則」，惟本公司非執行董事並無特定任期，並根據本公司組織章程必須在股東週年大會依章輪流退任及重選。

截至二零零三年十二月三十一日止，本公司及其附屬公司共僱用3,700名全職員工，在港任職的員工共有591名，在中國內地則有3,109名員工。人力資源為企業長遠發展不可或缺的一個重要元素，本公司所採用的人力資源政策乃根據公司業務發展所需廣攬賢才，並按每名員工的工作潛能和志向，安排適當職務和調派，配合公司未來發展方向加以輔導和培育，使其與公司共同成長和分享大家共同協力創造的成果。

績效評核

本公司已訂立一套績效評核機制，在公平和公正的原則下進行評估。員工職務指標須與公司的整體業務發展目標相結合，為企業創造價值，而公司將依據員工的工作表現，並參考市場上其他公司的薪酬水平，於每年作出檢討和評估，以釐訂各員工的薪酬和福利。管理層不時檢討給予員工的各項福利，包括退休保障計劃、現金津貼、醫療保險和在職培訓等，確保可有效地招攬和凝聚優秀員工。本公司為合資格僱員設有定額供款退休金計劃，為符合強制性公積金計劃條例，本公司亦設立強制性公積金計劃，所有於法例生效後入職的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托人根據有關法例條款經營管理。公司並設有激勵機制，以嘉許在工作上積極進取和有優良表現的員工，於年終酌情發放花紅及/或適時向其配發購股期權，有關本公司購股期權的資料，已詳列於本年報財務報表附註29。

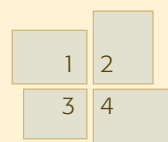
培訓學習

為鼓勵員工透過學習不斷自我增值，公司近年已建立起學習型的企業文化，定期為各階層員工提供多項培訓課程和活動，其中涵蓋管理專題講座、在職培訓、法規闡釋、財務管理等，使員工在工作上能更有效和較理想地發揮其才能和專長；同時，公司亦設有工餘進修津貼，鼓勵員工利用閒暇積極把握進修機會，並藉著每年向香港的大學院校頒發的「上海實業創新科技獎學金」，推廣教化培育，回饋社會。管理層相信為員工組織和建立一個努力學習、分享知識的工作環境，能協助其不斷提升自我價值和競爭力，最終可為公司業務長遠發展培育出一支能幹、盡責和有高度誠信的優秀員工隊伍。

溝通與交流

公司重視與每位員工的溝通，並鼓勵員工直接向管理層反映其對公司營運、未來發展方針及其他涉及員工利益等方面的意見，並定期舉行員工大會，向員工闡述公司投資新動向、業務前景乃至經營哲學理念等，有助員工更深入掌握所屬企業的各项資訊，以配合公司未來發展方向在工作崗位上全情投入。有鑒於本集團員工大多分佈滬港兩地，為著增進員工之間的相互交流，公司每年均會適當安排兩地員工互訪，以至屬下企業管理層交流會，使透過各種活動，促進員工知識更新、經驗交流，以冀建立團隊精神，增進對企業的認同和歸屬。

二 零 零 三 年 大 事 回 顧



三月 外高橋集裝箱碼頭第一期項目新組建合資公司上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司正式營業 (圖1)

四月 出資人民幣7,867萬元收購杭州胡慶餘堂藥業30%股權 (圖2)

五月 出售所持東方商廈51%權益予上海一百集團有限公司

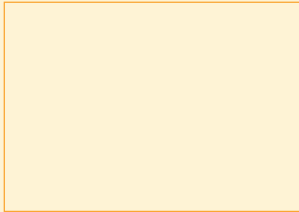
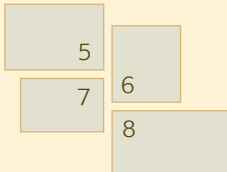
五月 中芯國際一廠獲《半導體國際》雜誌選為「二零零三年度最佳半導體廠」之一 (圖3)

五月 公佈兩項大規模醫藥重組行動：出資人民幣8億6,646萬元收購在上海證券交易所上市的A股公司上實聯合56.63%股權，以及出資5億1,765萬港元私有化在香港聯合交易所創業板市場上市的上實醫藥 (圖4)

六月 完成組合上海地區總部管理團隊，加強營運管理

八月 公佈二零零三年中期業績，盈利4億9,149萬港元，同比二零零二年上升約1.3%

八月 出售延安高架路、內環線及南北高架路兩個在上海的基建項目全部投資權益，收回702,475,363美元及人民幣3億元



八月 出資人民幣2億5,000萬元與中國節能轄下公司成立中環保水務投資公司，合資開發、經營中國水務投資市場，十月獲國家商務部批准，十一月正式營運

八月 出資人民幣20億元受讓上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司100%權益，獲二十五年特許經營權，十二月正式簽定協議(圖5)

九月 中芯國際配售C類優先股，集資6億3,600萬美元，本集團增資3,200萬美元(圖6)

九月 上實醫藥正式撤銷在香港聯合交易所創業板市場上市地位

十二月 中芯國際配售D類優先股收購摩托羅拉的天津廠房，作價3億6,000萬美元

十二月 三維生物完成H101三期臨床試驗

十二月 上實醫藥獲《資本雜誌》頒發「最佳生物科技公司獎」及《德勤·關黃陳方會計師行》評選的「德勤2003年度亞太地區高科技高成長五百強項目」獎(圖7)

十二月 光明乳業獲上海證券交易所選為「上證50指數」之一(圖8)

董事及高級管理人員簡介

董事簡介

執行董事

蔡來興先生，61歲，本集團董事長，上海實業(集團)有限公司董事長，兼任中芯國際集成電路製造有限公司董事。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。曾任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。彼在經濟、金融及企業管理方面積逾數十年經驗。一九八八年被授予國家級有突出貢獻經濟專家。彼現為中國人民政治協商會議全國委員會委員。

呂明方先生，47歲，本集團行政總裁及上海實業(集團)有限公司副總裁，兼任上海三維生物技術有限公司及上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司董事長，以及中環保水務投資有限公司、上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司和聯華超市股份有限公司副董事長。彼亦為上海實業聯合集團股份有限公司和上海市信息投資股份有限公司董事。彼畢業於上海復旦大學，獲經濟學碩士學位，並獲授高級經濟師職稱。彼先後在上海市藥材公司、上海市醫藥管理局、文匯報社、上海萬國證券公司(現申銀萬國證券股份有限公司)等任職。一九九五年七月加入上海實業(集團)有限公司，並曾參與本集團籌備上市、歷次注資等工作。曾任上海實業(集團)有限公司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董事總經理、上海實業(集團)有限公司助理總裁兼計劃財務部總經理等職。彼具有超過25年管理經驗，其中包括10餘年投資銀行業務和上市公司工作經驗。

陸大鏞先生，56歲，本集團常務副行政總裁、上海實業(集團)有限公司執行董事，兼任南洋兄弟烟草股份有限公司董事長，以及上海滙眾汽車製造有限公司、上海萬眾汽車零部件有限公司及上海實業交通電器有限公司副董事長。彼亦為永發印務有限公司董事。彼畢業於上海市黨校工業企業管理專業。曾任上海烟草(集團)公司副總經理及上海捲烟廠廠長。彼在烟草業積逾30餘年經驗。

董事及高級管理人員簡介

丁忠德先生，54歲，本集團執行董事及上海實業(集團)有限公司執行董事，兼任上海上實(集團)有限公司副董事長，上海實業聯合集團股份有限公司董事長。彼亦為上海實業聯合集團藥業有限公司以及上海華瑞投資有限公司董事長。彼畢業於上海復旦大學，獲經濟學學士和管理碩士學位，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年經驗。

陸申先生，47歲，本集團執行董事，兼任上海實業聯合集團股份有限公司董事兼總經理。彼亦為常州藥業股份有限公司、遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司董事長。彼畢業於上海科技大學，獲無線電工程學士學位，其後獲上海交通大學工商管理碩士學位，並獲授高級經濟師職稱。彼曾任共青團上海市委秘書長、上海城市酒店董事長。彼在企業管理擁有多年經驗。

錢世政先生，51歲，本集團副行政總裁。彼畢業於上海復旦大學，獲經濟學碩士和管理學博士學位。曾任上海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，曾任上海實業(集團)有限公司首席會計師、審計部總經理及計劃財務部副總經理。彼在財務與會計理論及實務方面積逾20年經驗。

陸禹平先生，51歲，本集團副行政總裁，為大通國際運輸有限公司總裁兼董事、上海實業外聯發國際物流有限公司董事長、上海實業中外運國際貨運有限公司副董事長、上海光通信發展股份有限公司董事長及上海通信技術中心副董事長。彼畢業於上海財經大學金融專業，後就讀於英國Heriot-Watt大學，持有國際金融及財務管理碩士學位，並獲授高級經濟師職稱。彼曾在中國工商銀行、中國國際信托投資公司及德意志銀行等金融機構任職，在金融、投資及企業管理等方面積逾27年的工作經驗。

姚方先生，34歲，本集團執行董事，兼任上實管理(上海)有限公司董事兼總經理。彼亦為上海上實資產經營有限公司、上海實業發展股份有限公司、上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司和上海市信息投資股份有限公司董事，以及光明乳業股份有限公司副董事長。彼畢業於香港中文大學，獲工商管理碩士學位。彼於一九九六年四月加入上海實業(集團)有限公司，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)。彼在貨幣市場和資本市場運作方面積逾10年從業經驗。

葛文耀先生，57歲，本集團執行董事。彼為上海家化聯合股份有限公司董事長。彼畢業於上海財經大學工業經濟專業，獲企業管理碩士學位。曾任上海家用化學品廠廠長、中美合資上海莊臣有限公司副總經理。彼在化妝品行業管理方面積逾27年經驗。

獨立非執行董事

羅嘉瑞醫生，57歲，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24年。現任鷹君集團有限公司副主席兼董事總經理並為香港上海匯豐銀行有限公司、鳳凰衛視控股有限公司及中國移動(香港)有限公司非執行董事。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以及前任醫院管理局主席。彼亦為香港交易及結算所有限公司董事，分別於一九九二年至一九九六年及一九九九年至二零零三年出任主板及創業板上市委員會主席。

吳家璋教授，66歲，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。彼同時為香港特別行政區策略發展委員會委員和創新科技顧問委員會委員，以及中國人民政治協商會議全國委員會委員。

梁伯韜先生，49歲，彼現為花旗環球金融亞洲區主席，亦為神州數碼控股有限公司之董事。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、投資及其他一般企業融資顧問活動)擁有超逾23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

董事負責本集團整體的管理事務，若干日常管理責任亦由下列高級管理人員專責處理：

周杰先生，36歲。本集團副行政總裁。彼亦為上海三維製藥有限公司、杭州胡慶餘堂藥業有限公司副董事長及上海三維生物技術有限公司董事。彼畢業於上海交通大學，獲管理工程碩士學位。周先生於一九九六年五月加入上海實業(集團)有限公司，曾任上海上實資產經營有限公司董事長兼總經理，並曾參與本集團籌備上市，歷次注資等工作。彼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，在投資銀行業務及資本市場運作方面積逾10年的從業經驗。

董事及高級管理人員簡介

王曉冬女士，42歲，本集團副行政總裁，兼任中環保水務投資有限公司董事兼總經理。彼畢業於北京大學，獲法學士學位。彼先後就職於中國證券市場研究設計中心、新加坡發展銀行資產管理公司及中銀國際控股有限公司，歷任債券、資金及股票市場交易員，資產管理公司基金經理、中銀國際亞洲有限公司董事總經理等職，在證券、投資、企業融資業務等方面積逾10年的從業經驗。

梁年昌先生，50歲，本集團之公司秘書，彼為英國特許秘書及行政人員公會資深會士、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Brunel University聯同Henley Management College 頒授工商管理碩士學位。彼在上市公司秘書實務及行政管理方面積逾23年管理經驗。

翟普先生，29歲，本集團之投資總監，彼畢業於北京清華大學，獲工程學士學位，後於英國劍橋大學取得哲學博士學位，主要研究跨國企業中國投資戰略、中外合資企業管理實務及項目投資分析。彼先後就職於賽博投資及威新集團，參與協調其在香港及大陸業務項目投資與資本營運。

陳一英女士，36歲，本集團之合資格會計師及財務部主管。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。

陳樹滋先生，56歲，為南洋兄弟烟草股份有限公司副董事長、廈門中藥廠有限公司董事長、廣東寶萊特醫用科技股份有限公司副董事長及珠海友通科技有限公司董事。陳先生於一九九八年十月加入上海上實集團有限公司任職企業管理部總經理。彼畢業於上海復旦大學，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多年經驗。

聞松泉先生，57歲，為上海實業(集團)有限公司董事，兼任永發印務有限公司董事長兼總經理。彼畢業於上海印刷學校。曾任上海人民印刷十廠副廠長及上海包裝裝潢公司總經理。彼在印刷行業管理方面積逾40年經驗。

董事及高級管理人員簡介

鄭治平先生，57歲，為南洋兄弟烟草股份有限公司董事兼常務副總經理。彼畢業於上海復旦大學，曾任上海捲烟廠副廠長，上海高揚國際烟草有限公司董事兼副總經理。彼獲授高級工程師職稱，並為中國烟草機械標準化委員會委員。一九九六年被授予國家級有突出貢獻的技術專家職銜。彼在烟草行業從事技術與企業管理逾36年經驗。

蔣本孚先生，58歲，為上實管理(上海)有限公司董事及上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司總經理。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30年經驗。

馮根生先生，69歲，為正大青春寶藥業有限公司副董事長兼總裁、中國(杭州)青春寶集團有限公司董事長及杭州胡慶餘堂藥業有限公司董事長。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55年經驗。

王佳芬女士，52歲，為光明乳業股份有限公司董事長兼總經理。彼亦為國際乳品聯合會中國副主席、中國奶業協會副理事長、中國乳品工業協會副理事長及上海奶業協會會長。曾任上海市農場局工業外經處處長、上海牛奶(集團)有限公司董事長兼總經理等職。彼畢業於中央電視大學工程企業管理專業，取得大專學歷，復完成華東師範大學國際經濟碩士課程，彼並在其後於中歐國際工商管理學院取得行政人員工商管理碩士學位。彼獲授高級經濟師職稱及全國優秀企業家稱號，在企業管理方面積逾30年經驗。

張弘先生，38歲，為上海滙眾汽車製造有限公司及上海萬眾汽車零部件有限公司董事兼總經理。彼畢業於南昌航空工業學院材料工程焊接專業，獲工學學士學位。彼曾任上海汽車底盤廠工藝科副科長及上海汽車制動系統公司總經理等職。在汽車零部件行業積逾10年經驗。

劉堅先生，39歲，為上海實業交通電器有限公司董事兼總經理。彼畢業於同濟大學，獲工商管理碩士學位，並獲授高級工程師職稱。彼曾任職上海大眾汽車有限公司。彼於二零零一年十一月加入上海實業交通電器有限公司任副總經理。

董事及高級管理人員簡介

楊義超先生，45歲，為上海三維製藥有限公司總經理。彼畢業於上海醫藥職工大學，獲藥學專業。彼亦為上海雷允上藥業有限公司總經理。曾任上海中華製藥廠廠長及上海信誼藥業有限公司總經理等職，獲授工程師職稱。彼在藥業方面積逾20年從業經驗。

胡放先生，54歲，為上海三維生物技術有限公司總裁及Mergen Limited董事。彼畢業於上海第二醫科大學，獲博士學位，隨後彼於美國加州大學舊金山分校獲博士後學銜。彼曾擔任杭州九源基因工程公司董事長、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24年經驗。

錢毅先生，51歲，為上海三維生物技術有限公司副董事長兼執行總裁。彼畢業於上海復旦大學，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以及上實管理(上海)有限公司董事長顧問。彼在經濟管理、企業管理及大型工程建設項目管理方面富有豐富經驗。

胡前進先生，48歲，為美國Mergen Limited 董事兼行政總裁。彼畢業於上海復旦大學生物系，獲學士學位，隨後於美國紐約州立大學長島分校獲博士學位及於美國加州大學舊金山分校獲博士後學銜。胡博士曾任美國惠斯生物醫學公司總裁、中實國際生物醫學集團高級科技顧問等職。彼在人類基因組學和分子生物學領域有豐富的知識。

馮鶴先生，46歲，為杭州胡慶餘堂藥業有限公司董事兼總經理，彼獲授經濟師職稱。馮先生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27年工作經驗。

墻世發先生，37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。墻先生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富有豐富經驗。

董事及高級管理人員簡介

鄭繼宇先生，41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。鄭先生先後被評選為遼寧省優秀企業家、遼寧省十大青年企業家及遼寧省第十屆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等職，於地方行政及企業管理方面積逾20年工作經驗。

崔振嘉先生，54歲，為上海光通信發展股份有限公司副董事長兼總經理及上海光通信技術中心董事長。彼畢業於中歐國際工商管理學院，取得工商管理碩士學位，並獲授高級經濟師職稱。彼曾在上海合金廠副廠長、上海地質儀器廠廠長，並曾於上海儀錶局、上海儀電控股(集團)公司、上海廣電股份有限公司、上海廣電(集團)有限公司等公司任職。在企業管理方面積累豐富經驗。

董事會報告書

董事會欣然提呈截至二零零三年十二月三十一日止年度之報告書及經審核之財務報表。

主要業務

本公司為一間投資控股公司，其主要附屬公司之業務刊載於財務報表附註43。

業績及股息

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之業績刊載於本年報第57頁之綜合收益表內。

年內已派發之中期股息為每股18港仙，董事會建議派發末期股息每股32港仙予截至二零零四年五月二十八日名列於股東登記冊上的股東。

股本

本公司股本之變動詳情刊載於財務報表附註28。

投資物業

於二零零三年十二月三十一日，本集團所持有之投資物業由一獨立物業估值師以現時用途之公開市值為基準進行重估，重估價值為369萬港元。是次價值重估產生盈餘，數額達390,000港元，其中扣除少數股東權益175,000港元後，淨值215,000港元直接貸記入投資物業重估儲備。投資物業之詳情刊載於財務報表附註12。

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之變動詳情刊載於財務報表附註13。

董事及董事之服務合約

於本年度內及截至本報告書日止，本公司之董事為：

執行董事：

蔡來興 (董事長)	
呂明方 (行政總裁)	
陸大鏞 (常務副行政總裁)	
丁忠德	(於二零零四年一月十九日委任)
陸申	(於二零零四年一月十九日委任)
錢世政 (副行政總裁)	
陸禹平 (副行政總裁)	
姚方	(於二零零三年五月七日委任)
葛文耀	
陳偉恕 (副董事長)	(於二零零四年一月十九日辭任)
厲偉達 (副行政總裁)	(於二零零四年一月十九日辭任)
周杰 (副行政總裁)	(於二零零四年一月十九日辭任)
曹福康	(於二零零三年五月七日辭任)
聞松泉	(於二零零三年五月七日辭任)
黃彥正	(於二零零四年一月十九日辭任)
顧文興	(於二零零三年四月二十五日辭任)

獨立非執行董事：

羅嘉瑞	
吳家瑋	
梁伯韜	
利國偉	(於二零零四年一月一日辭任)

根據本公司的組織章程細則第92條及第101條，丁忠德先生、陸申先生、錢世政先生、葛文耀先生、吳家瑋先生及梁伯韜先生均依章告退，惟願意膺選連任。

所有執行董事均與本公司訂有服務協議。蔡來興先生和葛文耀先生與本公司訂有服務協議，由一九九六年四月一日起生效，先以三年為期，協議其後已由二零零二年四月一日起延續三年，協議任何一方可事先以六個月書面通知終止協議。

曹福康先生和黃彥正先生與本公司訂有服務協議，由一九九六年四月一日起生效，先以三年為期，除非協議任何一方事先以六個月書面通知終止協議，否則將繼續有效。曹福康先生與黃彥正先生分別於二零零三年五月七日及二零零四年一月十九日辭任董事職務，其服務協議於辭任當日終止。

厲偉達先生與本公司訂有服務協議，由一九九六年十一月二十二日起生效，先以三年為期，除非協議任何一方事先以六個月書面通知終止協議，否則將繼續有效。厲偉達先生於二零零四年一月十九日辭任董事職務，其服務協議於辭任當日終止。

陸禹平先生與本公司訂有服務協議，由二零零零年三月八日起生效，先以三年為期，服務協議已由二零零三年三月八日起延續三年，協議任何一方可事先以六個月書面通知終止協議。

顧文興先生與本公司訂有服務協議，由二零零零年六月二十日起生效，先以三年為期，除非協議任何一方事先以六個月書面通知終止協議，否則將繼續有效。顧文興先生於二零零三年四月二十五日辭任董事職務，其服務協議於辭任當日終止。

聞松泉先生與本公司訂有服務協議，由二零零一年八月一日起生效，先以三年為期，除非協議任何一方事先以六個月書面通知終止協議，否則將繼續有效。聞松泉先生於二零零三年五月七日辭任董事職務，其服務協議於辭任當日終止。

陳偉恕先生與本公司訂有服務協議，於二零零二年一月五日終止。然而新的服務協議亦於當日成立生效，先以三年為期，除非協議任何一方事先以六個月書面通知終止協議，否則將繼續有效。陳偉恕先生於二零零四年一月十九日辭任董事職務，其服務協議於辭任當日終止。

呂明方先生和錢世政先生與本公司訂有服務協議，由二零零二年一月五日起生效，以三年為期，惟協議任何一方可事先以六個月書面通知終止協議。

周杰先生與本公司訂有服務協議，由二零零二年一月五日起生效，先以三年為期，除非協議任何一方事先以六個月書面通知終止協議，否則將繼續有效。周杰先生於二零零四年一月十九日辭任本公司董事職務，其服務協議於辭任當日終止。

陸大鏞先生與本公司訂有服務協議，於二零零二年九月十三日終止。然而新的服務協議亦於當日成立生效，以三年為期，惟協議任何一方可事先以六個月書面通知終止協議。

姚方先生與本公司訂有服務協議，由二零零三年五月七日起生效，以三年為期，惟協議任何一方可事先以六個月書面通知終止協議。

丁忠德、陸申先生與本公司訂有服務協議，由二零零四年一月十九日起生效，以三年為期，惟協議任何一方可事先以六個月書面通知終止協議。

各非執行董事之職務任期乃按照本公司的組織章程細則依章告退。

除上述以外，所有被提名在來屆股東週年大會中連任之董事，概無與本公司或其任何附屬公司訂立不得在一年內被本集團終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務協議。

董事權益

於二零零三年十二月三十一日，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《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)，本公司各董事及主要行政人員及彼等的聯繫人士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權益如下：

於本公司的股份權益

(a) 普通股(每股0.1港元)

董事姓名	身份	持有本公司 已發行股份 之數目	佔已發行股本 百份率
蔡來興	實益持有人	4,000,000	0.42%
陳偉恕(附註)	實益持有人	3,500,000	0.37%
呂明方	實益持有人	2,700,000	0.29%
陸大鏞	實益持有人	2,700,000	0.29%
厲偉達(附註)	實益持有人	1,200,000	0.13%
周杰(附註)	實益持有人	2,700,000	0.29%
		<u>16,800,000</u>	<u>1.79%</u>

附註：陳偉恕先生、厲偉達先生及周杰先生於二零零四年一月十九日辭任本公司董事職務。

上述權益皆為好倉權益。

(b) 購股期權

董事姓名	身份	持有本公司 購股期權數目	購股期權可發行 之股份數目	佔已發行股本 百份率
呂明方	實益持有人	1,500,000	1,500,000	0.16%
陸禹平	實益持有人	1,550,000	1,550,000	0.16%
		3,050,000	3,050,000	0.32%

除上述以外，於二零零三年十二月三十一日，概無其任何董事或其聯繫人士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權益而登記於根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊內，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所。

購股期權

(a) 本集團之購股期權計劃詳見於財務報表附註29。

於本年度，本公司購股期權的變動詳情列示於下表：

	授出月份	每股行使價 港元	購股期權可發行之股票數目					於二零零三年	
			於二零零三年		於本年度			十二月	
			一月一日	尚未行使	於本年度	於本年度	於本年度	於本年度	三十一日
第一類：董事									
呂明方	二零零一年七月	10.432	1,500,000	—	—	—	—	1,500,000	
陸禹平	二零零一年三月	10.496	1,550,000	—	—	—	—	1,550,000	
顧文興*	二零零一年三月	10.496	500,000	(500,000)	—	—	—	—	
全部董事總計			3,550,000	(500,000)	—	—	—	3,050,000	
第二類：僱員									
	一九九九年一月	9.568	1,000,000	—	—	—	(1,000,000)	—	
	二零零一年三月	10.496	4,320,000	500,000	(4,820,000)	—	—	—	
	二零零一年七月	10.432	4,000,000	—	(4,000,000)	—	—	—	
	二零零二年九月	11.710	27,150,000	—	(630,000)	(400,000)	—	26,120,000	
全部僱員總計			36,470,000	500,000	(9,450,000)	(400,000)	(1,000,000)	26,120,000	
全部類別總計			40,020,000	—	(9,450,000)	(400,000)	(1,000,000)	29,170,000	

* 顧文興先生於二零零三年四月二十五日辭任董事職務前並無行使購股期權。

本公司購股期權計劃授出之購股期權可由接受當日六個月後隨時予以行使，期限為三年零六個月。

本公司之股票於購股期權行使當日前一個交易日之加權平均收市價為11.62港元。

- (b) 上海實業醫藥科技(集團)有限公司(「上實醫藥」)，乃本公司之附屬公司，根據其於一九九九年十二月三日採納之購股期權計劃(「上實醫藥原購股期權計劃」)，本公司之若干董事及僱員於二零零零年一月，以每股行使價1.69港元，獲授予以認購上實醫藥股份(「上實醫藥股份」)之購股期權(「上實醫藥購股期權」)之權益如下：

董事姓名	上實醫藥購股期權可發行之 上實醫藥股份數目		
	於二零零三年 一月一日 尚未行使	於二零零三年 於本年度 註銷	於二零零三年 十二月三十一日 尚未行使
厲偉達	6,000,000	(6,000,000)	—
葛文耀	2,500,000	(2,500,000)	—
	8,500,000	(8,500,000)	—

上述上實醫藥購股期權於二零零三年一月二十一日至二零零六年一月二十日期間內始可行使。

於二零零三年七月十五日，各董事同意放棄各自於上實醫藥原購股期權計劃下獲授但尚未行使之上實醫藥購股期權。每位董事，除厲偉達先生與葛文耀先生同意無償註銷其所持之上實醫藥購股期權外，其他董事皆以每股0.46港元的代價註銷各自獲授的購股期權。

董事購買股份及債券之權利

除上列之「購股期權」一項外，於本年度，本公司或其任何控股公司或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之股份或債務證券(包括債券)而獲得利益。

主要股東

於二零零三年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄，於本公司的股份權益，下列人士於本公司股份及相關股份中擁有的權益及淡倉權益如下：

普通股(每股0.1港元)

股東名稱	身份	實益擁有 普通股股份數目	佔已發行股本 百分比
上海實業(集團)有限公司 (「上實集團」)	由其擁有控制權益的 公司持有(附註)	550,556,000	58.21%

附註：上實投資控股有限公司(「上實投資」)、SIIC Capital (B.V.I.) Limited (「SIIC Capital BVI」)及上海實業崇明開發建設有限公司(「上實崇明開發」)分別實益持有本公司468,066,000股、80,000,000股及10,000股普通股股份之權益。上實集團分別擁有上實崇明開發及Shanghai Industrial Investment Treasury Company Limited ("STC") 100%權益。STC擁有上實投資100%權益而上實投資擁有SIIC Capital BVI 100%權益。

萬勤投資有限公司、Gem Capital Investment (BVI) Limited及南洋企業集團有限公司分別實益持有本公司1,645,000股、485,000股及350,000股普通股股份之權益。上實集團分別間接擁有上述公司之100%權益。

上述權益皆為好倉權益。

除上述者外，於二零零三年十二月三十一日，概無任何其他人士於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉權益登記於根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊內。

關連交易

在本年內須披露之關連交易詳情已列於財務報表附註41(I)。除當中所披露者外，本集團並無任何須遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)須予披露為關連交易之其他交易。同時，本集團已符合上市規則第14A章的披露要求。

獨立非執行董事已審閱載於財務報表附註41(I)(a)之關連交易，並認為本集團所進行之關連交易：

- (i) 在本集團正常及日常業務過程中進行；
- (ii) 按一般商業條款或按就本公司股東而言屬公平合理之條款進行；
- (iii) 按管轄該等交易的協議條款或按不遜於提供予第三者之條款而進行；及
- (iv) 不超過聯交所已同意之適用限額。

董事於合約中之權益

於年結日或年內任何時間，本公司或其任何控股公司或其任何同系附屬公司或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之重大合約。

競爭權益

本公司之最終控股公司上實集團於上實國際投資有限公司（「上實國投」）及上海實業聯合集團股份有限公司（「上實聯合」）擁有權益。

上實國投擁有上海實業醫大生物技術有限公司（「上實生物」）及上海實業科華生物藥業有限公司（「科華生物」）之權益。上實生物主要從事製造及分銷注射用重組鏈激酶。注射用重組鏈激酶乃在急救時用作消散心穴梗塞造成之瘀血。科華生物則主要從事研究及開發EPO。EPO在醫學上用於增加紅血球數目。上實聯合屬綜合企業集團，主要業務分為高科技、連鎖式之超級市場及毛紡織品製造三個範疇。上實聯合之部份高科技投資項目從事與醫療及藥品有關之業務，包括擁有一間醫療儀器公司上實醫療器械股份有限公司（「上實醫療器械」）及上海實業科華生物技術有限公司（「科華生物技術」）之權益。上實醫療器械從事設計、開發、製造及分銷醫療儀器，包括急症室、手術室及牙科設備。科華生物技術從事開發、生產及分銷診所診斷試劑及有關產品，主要產品包括乙型肝炎試劑、丙型肝炎抗體診斷試劑及愛滋病毒抗原。

除上述事項外，截至二零零三年十二月三十一日止年度，本公司各董事或主要股東並無擁有任何與本集團業務競爭之業務權益。

主要客戶及供應商

在本年內，本集團最大五位客戶之銷售總額及本集團最大五位供應商之採購總額均各自少於本集團銷售總額及採購總額之30%。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

在本年內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

公眾持股量

根據本公司公開可獲得之資料及據本公司董事所知悉，由公眾人士所持有本公司的股份超過本公司已發行股份百分之二十五。

捐款

於本年度，本集團之慈善及其他捐款合共97,075港元。

退休福利計劃

本集團之退休福利計劃詳情列載於財務報表附註40。

結賬日後事項

結賬日後之重要事項詳情已列於財務報表附註47。

進行證券交易標準守則

本公司已訂立不低於上市規則附錄十《標準守則》關於上市公司董事進行證券交易之規定要求之守則，並已與董事核實於本年度內已符合有關要求。

最佳應用守則

截至二零零三年十二月三十一日止全年內，本公司一直遵守上市規則附錄十四「最佳應用守則」，惟本公司非執行董事並無特定任期，並根據本公司組織章程必須在股東週年大會依章輪流退任及重選。

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核數師。

代表董事會



蔡來興
董事長

香港，二零零四年四月十六日

核數師報告書

德勤·關黃陳方會計師行

Certified Public Accountants
26/F, Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

香港中環干諾道中111號
永安中心26樓

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

致上海實業控股有限公司股東
(於香港註冊成立之有限公司)

本核數師行已完成審核載於第57頁至第126頁按照香港普遍採納之會計原則編製的財務報表。

董事及核數師的個別責任

公司條例規定董事須編製真實與公平的財務報表。在編製該等財務報表時，董事必須貫徹採用合適的會計政策。

本行的責任是依據公司法第141條根據本行審核工作的結果，對該等財務報表發表獨立的意見，並向股東作出報告，而此報告並非供作其他用途。本行並不就本報告的內容向任何其他人士承擔任何責任。

意見的基礎

本行是按照香港會計師公會頒布的核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與財務報表所載數額及披露事項有關的憑證，亦包括評估董事於編製該等財務報表時所作的重大估計和判斷、所釐定的會計政策是否適合 貴公司及 貴集團的具體情況及是否貫徹應用並足夠地披露該等會計政策。

本行在策劃和進行審核工作時，均以取得一切本行認為必需的資料及解釋為目標，使本行能獲得充份的憑證，就該等財務報表是否存有重要錯誤陳述，作出合理的確定。在表達意見時，本行亦已衡量該等財務報表所載的資料在整體上是否足夠。本行相信，本行的審核工作已為下列意見建立了合理的基礎。

意見

本行認為上述的財務報表均真實與公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零三年十二月三十一日的財政狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利和現金流量，並已按公司條例妥善編制。

德勤·關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零零四年四月十六日

綜合收益表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	2003 千港元	2002 千港元
營業額	4	2,825,978	3,380,037
銷售成本		(1,194,490)	(1,545,306)
毛利		1,631,488	1,834,731
加：淨投資收入	5	309,113	78,219
其他營運收入		58,870	60,089
減：分銷費用		(530,178)	(526,614)
行政費用		(301,561)	(256,629)
其他營運費用		(102,308)	(30,674)
經營溢利	6	1,065,424	1,159,122
減：於五年內全數歸還之銀行及其他貸款利息費用		(31,001)	(63,745)
加：出售附屬公司、聯營公司及合營企業			
權益之溢利	8	278,059	222,864
分佔合營企業溢利		172,635	141,849
分佔聯營公司溢利		161,537	7,032
減：一間合營企業權益之減值損失		—	(15,300)
除稅前經常業務溢利		1,646,654	1,451,822
稅項	9	(241,904)	(182,376)
未計少數股東權益前溢利		1,404,750	1,269,446
少數股東權益		(145,584)	(143,103)
本年度溢利		1,259,166	1,126,343
股息	10	451,112	454,020
每股盈利	11		
— 基本		1.34港元	1.22港元
— 攤薄		1.33港元	1.21港元

綜合資產負債表

於二零零三年十二月三十一日

	附註	2003 千港元	2002 千港元
非流動資產			
投資物業	12	3,690	3,300
物業、廠房及設備	13	1,198,019	1,188,483
收費公路經營權	14	1,841,082	—
商譽	15	256,736	27,717
於合營企業權益	17	2,133,351	1,877,633
於聯營公司權益	18	3,210,651	2,583,108
基建及其他投資項目	19	87,709	5,547,855
證券投資	20	584,971	274,918
應收貸款	21	5,043	8,703
採購物業、廠房及設備之已付訂金	22	29,014	6,632
		9,350,266	11,518,349
流動資產			
存貨	23	303,500	401,571
貿易及其他應收款項	24	898,144	796,018
短期證券投資	20	1,027,232	286,370
存放於財務機構之款項		141,509	214,953
作抵押之銀行存款	25	41,762	42,869
銀行結存及現金		5,313,041	3,202,532
		7,725,188	4,944,313
流動負債			
貿易及其他應付款項	26	395,594	552,717
應付稅項		116,240	73,920
短期貸款	27	819,945	843,451
		1,331,779	1,470,088
流動資產淨值			
		6,393,409	3,474,225
		15,743,675	14,992,574

綜合資產負債表

於二零零三年十二月三十一日

	附註	2003 千港元	2002 千港元
股本及儲備			
股本	28	94,575	93,630
儲備		14,396,265	13,404,176
		14,490,840	13,497,806
少數股東權益		380,934	618,549
非流動負債			
長期銀行貸款	32	800,000	800,000
遞延稅項	33	71,901	76,219
		871,901	876,219
		15,743,675	14,992,574

載於第57頁至第126頁之財務報表經由董事會於二零零四年四月十六日批准，並由下列董事代表董事會簽署：



呂明方
行政總裁



錢世政
副行政總裁

資產負債表

於二零零三年十二月三十一日

	附註	2003 千港元	2002 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	5,993	8,100
於附屬公司權益	16	12,762,134	13,839,742
於合營企業權益	17	164,045	—
		12,932,172	13,847,842
流動資產			
按金、預付款及其他應收款項		19,494	21,885
短期證券投資	20	—	6,817
應收股息		310,000	700,000
銀行結存及現金		2,600,688	1,087,956
		2,930,182	1,816,658
流動負債			
其他應付款項及應付費用		46,190	49,829
短期貸款	27	800,000	800,000
		846,190	849,829
流動資產淨值			
		2,083,992	966,829
		15,016,164	14,814,671
股本及儲備			
股本	28	94,575	93,630
儲備	30	13,861,956	13,921,041
		13,956,531	14,014,671
非流動負債			
應付附屬公司款	31	259,633	—
長期銀行貸款	32	800,000	800,000
		1,059,633	800,000
		15,016,164	14,814,671



呂明方
行政總裁



錢世政
副行政總裁

綜合權益變動表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	股本 千港元	股本 溢價 千港元	股本 贖回儲備 千港元	投資物業 重估儲備 千港元	換算 儲備 千港元	商譽 儲備 千港元	中國法定 儲備 千港元	保留 溢利 千港元	總額 千港元
於二零零二年一月一日	89,806	9,350,049	473	299	7,913	(1,001,256)	227,670	3,763,454	12,438,408
折算中國經營項目的									
財務報表之匯兌差額	—	—	—	—	(35)	—	—	—	(35)
分佔一間合營企業折算									
中國經營項目的									
財務報表匯兌差額	—	—	—	—	60	—	—	—	60
未於收益表確認的淨溢利	—	—	—	—	25	—	—	—	25
行使購股權發行之股份	4,422	—	—	—	—	—	—	—	4,422
發行股份之溢價	—	438,553	—	—	—	—	—	—	438,553
發行股份之有關支出	—	(361)	—	—	—	—	—	—	(361)
贖回及注銷股份	(598)	—	—	—	—	—	—	—	(598)
贖回及注銷股份之									
股份溢價	—	—	—	—	—	—	—	(69,665)	(69,665)
贖回及注銷股份之									
儲備調撥	—	—	598	—	—	—	—	(598)	—
出售一間合營企業權益時之									
實現額	—	—	—	—	—	(360)	—	—	(360)
被認作出售一間合營									
企業權益時之實現額	—	—	—	—	(83)	2,347	(5,213)	5,213	2,264
出售一間附屬公司									
部份權益時之實現額	—	—	—	—	(60)	—	—	—	(60)
商譽儲備減值損失	—	—	—	—	—	12,855	—	—	12,855
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	1,126,343	1,126,343
儲備調撥(經扣除少數									
股東權益所佔部份)	—	—	—	—	—	—	44,185	(44,185)	—
已付股息(附註10)	—	—	—	—	—	—	—	(454,020)	(454,020)
於二零零二年									
十二月三十一日	93,630	9,788,241	1,071	299	7,795	(986,414)	266,642	4,326,542	13,497,806

綜合權益變動表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	股本	股本溢價	股本贖回儲備	投資物業重估儲備	換算儲備	商譽儲備	中國法定儲備	保留溢利	總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零三年一月一日	93,630	9,788,241	1,071	299	7,795	(986,414)	266,642	4,326,542	13,497,806
投資物業價值重估盈餘	—	—	—	215	—	—	—	—	215
折算中國經營項目的 財務報表之匯兌差額	—	—	—	—	26,066	—	—	—	26,066
分佔一間合營企業折算 中國經營項目的 財務報表匯兌差額	—	—	—	—	72	—	—	—	72
分佔一間聯營公司折算 中國經營項目的 財務報表匯兌差額	—	—	—	—	(65)	—	—	—	(65)
未於收益表確認的淨溢利	—	—	—	215	26,073	—	—	—	26,288
行使購股權發行之股份	945	—	—	—	—	—	—	—	945
發行股份之溢價	—	98,751	—	—	—	—	—	—	98,751
發行股份之有關支出	—	(88)	—	—	—	—	—	—	(88)
出售一間附屬公司 部份權益時之實現額	—	—	—	—	—	1,082	—	—	1,082
出售附屬公司 權益時之實現額	—	—	—	—	(38)	56,428	(4,491)	4,491	56,390
出售一間聯營公司 權益時之實現額	—	—	—	—	(10)	1,622	—	—	1,612
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	1,259,166	1,259,166
儲備調撥(經扣除少數 股東權益所佔部份)	—	—	—	—	—	—	55,641	(55,641)	—
已付股息(附註10)	—	—	—	—	—	—	—	(451,112)	(451,112)
於二零零三年 十二月三十一日	94,575	9,886,904	1,071	514	33,820	(927,282)	317,792	5,083,446	14,490,840

本集團之保留溢利包括由合營企業保留約35.3百萬港元之累計溢利(二零零二年：52.6百萬港元之保留虧損)及由聯營公司保留約49.6百萬港元之保留溢利(二零零二年：35.5百萬港元)。

商譽儲備包括約2,117百萬港元(二零零二年：2,182百萬港元)之商譽，約52百萬港元(二零零二年：58百萬港元)之負商譽，及經香港高等法院頒佈確認於一九九七年股本溢價減少之資本儲備約1,138百萬港元(二零零二年：1,138百萬港元)。

中國大陸(「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

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	2003 千港元	2002 千港元
經營溢利	1,065,424	1,159,122
調整事項：		
上市投資之股息收入	(3,583)	(3,314)
非上市投資收入(不包括基建項目)	(8,254)	(8,008)
利息收入	(48,241)	(50,846)
租金收入	(2,959)	(2,909)
商譽攤銷	6,412	1,869
應收合營企業款壞帳準備	67,337	12,987
物業、廠房及設備折舊及攤銷	109,071	105,947
持有證券投資之未實現淨(溢利)虧損	(167,528)	15,569
出售證券投資之溢利	(78,548)	(28,711)
出售物業、廠房及設備虧損(溢利)	6,266	(855)
基建及其他投資項目之減值損失	3,231	3,231
證券投資之減值損失	31,740	14,456
未計營運資本變動之經營業務現金流量	980,368	1,218,538
減少(增加)存貨	67,026	(21,627)
增加貿易及其他應收款項	(4,573)	(50,587)
減少貿易及其他應付款項	(9,324)	(9,848)
經營業務產生之現金	1,033,497	1,136,476
已付中國所得稅	(86,362)	(70,359)
已付香港利得稅	(48,243)	(6,023)
香港利得稅退稅	—	3,750
經營業務之現金流入淨值	898,892	1,063,844

綜合現金流量表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	2003 千港元	2002 千港元
投資業務			
購買附屬公司(扣除所得現金及等同現金項目淨值)	34	(1,897,295)	(41,301)
購買證券投資		(1,888,900)	(615,041)
增加銀行存款		(1,135,396)	(66,671)
購買額外附屬公司權益		(500,491)	—
注資聯營公司		(497,336)	(393,271)
注資合營企業		(321,018)	(166,924)
購買物業、廠房及設備		(139,008)	(134,623)
(增加)減少採購物業、廠房及設備之已付訂金		(22,382)	10,184
借款予一間聯營公司		(1,006)	(101,601)
出售基建項目投資所得款項		5,456,448	—
出售證券投資所得款項		1,056,017	292,088
已收一間聯營公司之還款		102,604	—
已收聯營公司之股息		85,405	17,973
減少(增加)存放於財務機構之款項		75,472	(214,953)
已收利息		48,241	50,563
合營企業分派資本		42,070	—
已收合營企業之股息		29,280	58,195
出售一間附屬公司部份權益所得款項		27,300	2,280
已收取政府補助		14,151	—
出售物業、廠房及設備所得款項		12,576	4,170
已收除基建項目外之非上市投資收入		8,254	8,008
出售一間聯營公司部份權益所得款項		7,475	—
已收附屬公司少數股東之還款		3,660	9,708
已收上市投資之股息		3,583	3,314
已收一間合營企業之還款		3,510	—
已收租金收入		2,959	2,909
出售附屬公司(扣除出售現金及等同現金項目淨值)	35	1,353	—
借款予合營企業		—	(26,334)
借款予一間附屬公司之少數股東		—	(8,703)
已收回之基建項目資本投資款項		—	125,617
出售一間合營企業權益所得款項		—	2,803
投資業務之現金流入(流出)淨值		577,526	(1,181,610)

綜合現金流量表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

附註	2003 千港元	2002 千港元
融資業務		
已付股息	(451,112)	(454,020)
付股息予附屬公司之少數股東	(102,942)	(87,739)
銀行及其他貸款之已付利息	(31,001)	(62,109)
償還貸款	(29,502)	(1,237,270)
發行股份有關之支出	(88)	(361)
發行股份所得款項	99,696	442,975
借貸款項	8,915	1,644,608
附屬公司少數股東之注資	3,622	—
贖回上市股份	—	(70,263)
融資之現金(流出)流入淨值	(502,412)	175,821
現金及等同現金項目之增加	974,006	58,055
承前現金及等同現金項目	3,064,690	3,006,635
結轉現金及等同現金項目	4,038,696	3,064,690
包括：		
銀行結存及現金	5,313,041	3,202,532
扣除：用作投資用途之銀行存款	(1,274,345)	(137,842)
	4,038,696	3,064,690

1. 一般資料

本公司為一間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。

本公司為一間投資控股公司，主要附屬公司之主要業務詳情刊載於附註43。

2. 會計準則之採納/會計政策變更

於本年度，本集團首次採納以下由香港會計師公會所頒布之財務報表準則，該準則之條款包含會計實務準則以及香港會計師公會對其所作之解釋：

會計實務準則第12條（經修訂）

所得稅

所得稅

於本年度，本集團採納《會計實務準則》第12條（經修訂）「所得稅」。採納《會計實務準則》第12條（經修訂）的主要影響是關於遞延稅項。在往年，遞延稅項按「損益表負債法」作部份撥備，除一些不會在可預見將來回撥之時間差距外，由於時間差距所產生之稅項都會被確認為負債。《會計實務準則》第12條（經修訂）要求企業採用「資產負債表負債法」，即將所有資產及負債之帳面值及其用作計算稅基之臨時差距（除極少數例子外）確認為遞延稅項。

採用《會計實務準則》第12條（經修訂）對本會計期間及過往會計期間之業績並無任何重要影響，故此無須作出過往會計期間之調整。

3. 主要會計政策概要

本財務報表按歷史成本為基礎編製，為配合香港普遍採納之會計原則編製，某些物業及證券投資以重估價值列帳。本財務報表所採用之主要會計政策則詳列如下：

綜合帳目基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司每年截至十二月三十一日止之財務報表。

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。

本集團內各公司之間所有重要交易及往來結餘已在綜合帳目內對銷。

商譽

合併產生的商譽，指購買成本超出集團在附屬公司、聯營公司或合營企業的可辨認資產和負債在購買日的公允價值中所佔份額的部份。

於二零零一年一月一日前因收購而產生的商譽會繼續留在儲備中，及在出售有關附屬公司、聯營公司或合營企業時計入收益表中，這也可在商譽撤銷或減值時應用。

於二零零一年一月一日後因收購而產生的商譽會資本化，並根據對其使用壽命的評估以直線法進行攤銷。購買聯營公司或合營企業而產生的商譽會包括在聯營公司或合營企業投資的帳面金額內。購買附屬公司而產生的商譽則會在資產負債表中單獨列示。

於出售附屬公司、聯營公司或合營企業時，其有關未攤銷之商譽餘額及曾在儲備撤銷或貸記入儲備之商譽，將計入出售該附屬公司、聯營公司或合營企業之溢利或虧損當中。

3. 主要會計政策概要(續)

負商譽

負商譽，指集團在附屬公司、聯營公司或合營企業的可辨認資產和負債在購買日的公允價值中所佔份額超出購買成本的部分。

於二零零一年一月一日前因收購而產生的負商譽會繼續留在儲備中，及在出售有關附屬公司、聯營公司或合營企業時計入收益表中。

於二零零一年一月一日後因收購而產生的負商譽會作為資產的減項，再按其產生的原因轉入收益。

如果負商譽可歸屬於購買日時預期的損失或費用，這部分負商譽會在這些損失或費用發生當期才轉入收益；剩餘的負商譽餘額會按取得的可辨認應折舊資產的剩餘平均使用壽命以直線法確認為收益。如果該負商譽餘額超出取得的可辨認非貨幣性資產的合計公允價值，這部分負商譽會立即確認為收益。

購買聯營公司或合營企業時產生的負商譽會從該聯營公司或合營企業投資的帳面價值中扣除。購買附屬公司而產生的負商譽會作為資產的減項在資產負債表中單獨列示。

收費公路經營權

收費公路經營權是按成本列帳，並以直線法在有效期內分攤。

於附屬公司權益

於附屬公司之權益是按成本值減除任何減值損失在本公司之資產負債表中列帳。

於合營企業權益

合營項目安排若涉及設立一間各合營者均有權益的獨立個體，該合營項目則為其共同控制實體。

本集團於合營企業的權益以本集團所佔合營項目的淨資產份額，加上收購時產生而仍未被撇除或攤銷之商譽，減去任何減值的損失，記錄於綜合資產負債表。本集團收購合營項目之日後的應佔經營成果記錄於綜合收益表。

本公司於合營企業之權益是按成本值減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分佔合營企業經營成果。

3. 主要會計政策概要(續)

於聯營公司權益

聯營公司乃本集團能夠行使重大影響力之公司，包括參與其財務及經營政策的決定。

本集團收購聯營公司之日後的應佔經營成果記錄於綜合收益表。本集團於聯營公司的權益以本集團所佔聯營公司的淨資產份額，加上收購時產生而仍未被撇除或攤銷之商譽，減去任何減值的損失，記錄於綜合資產負債表。

基建投資項目

本集團基建項目以原始投資成本，扣除任何減值損失入帳。每年按有關合資及經營管理合同條款預設之應收款項，按反映該投資項目預先約定之固定回報率，計算該投資淨值應收之回報作沖減投資成本部份及列作收入的部份。

若該投資項目將來之回報款額估計低於淨值，該投資估計之不可收回之淨值將於收益表中直接撇除。

證券投資

證券投資會按交易日作為基準予以確認，而初時則會以成本計量。

投資分為證券投資及其他投資。

證券投資乃長期有策略性之可確認投資。在往後的報告日，會以成本計算及扣除非暫時性之減值損失。

其他投資以公允價值計量，其未實現的損益會計入當期淨損益內。

收入確認

銷售貨品乃於貨品已送出及所有權移交後確認。

基建項目之收入乃根據本集團按該項目已簽約之年期及可收取之預先約定最低數額分配到各會計年度，以反映此等基建項目淨投資之固定回報率。

3. 主要會計政策概要(續)

收入確認(續)

利息收入按時間基礎根據未償還本金及適用利率累計。

從根據營運租約租出之物業、廠房及設備所得租金收入(包括預先發出發票之租金)按有關租約之期間以直綫基準確認。

投資證券所得收入(基建項目除外)於本集團有權收取時確認。

投資物業

投資物業指已完成發展的物業，其被持有是因其具有投資價值，而有關租金收入是在正常非關連基礎下議訂的。

於每個結帳日，投資物業會根據獨立之專業估價，以其公開市場價格入帳。任何於重估投資物業價值時所產生的盈餘或虧絀均會計入投資物業重估儲備中，但當該儲備的結餘不足以抵銷虧絀時，不足之數則會在收益表中扣除。倘已於收益表內扣除虧損而隨後出現重估盈餘，則該盈餘將計入收益表內，直至已抵銷以往之虧絀為止。

在出售投資物業時，歸屬於該物業的投資物業重估儲備結餘會撥入收益表中。

租約屆滿期超過20年的投資物業包括可更新年期，並不計提折舊。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按於結算日之原值或估值扣除折舊或攤銷及任何累計的減值損失列帳。

過往列為投資物業之土地及樓宇乃以轉撥前之估值列帳。該等土地及樓宇將不會再進行估值。

在建之物業、廠房及設備乃按原值扣除任何減值損失列帳。原值包括專業費用，及根據本集團會計政策為合資格資產而資本化的借貸成本。在建工程於建築竣工及使用前將不予折舊或攤銷。

3. 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備(續)

租賃土地之原值或估值就租約期限以直線法攤銷。

土地使用權之成本值按使用權年限以直線法攤銷。

除在建工程外，折舊乃按物業、廠房及設備之估計可用年限以直線法攤銷其之原值或估值，所採用之年率如下：

樓宇	4%—5%或適用於租賃年期
傢俬、裝置及設備	20%—33 $\frac{1}{3}$ %或適用於租賃樓宇之裝置之租約年期
汽車	20%—30%
廠房及機器	6 $\frac{2}{3}$ %—20%

因物業、廠房及設備的出售或報廢而產生的利益或虧損是決定於銷售收入及資產帳面金額的差額，並於收益表中確認。

減值

在每個資產負債表日，本集團會對有形和無形資產的帳面金額進行核查，以確定是否有迹象顯示這些資產已發生減值損失。如果估計資產的可收回金額低於其帳面值，則將該資產的帳面值減記至其可收回金額。減值損失會立即確認為費用，除非該資產已於另一會計準則以重估值列示入帳，該減值損失則作為該另一會計準則之重估虧絀。

如果減值損失以後轉回，該資產的帳面值會增加至其可收回金額的重新估計值；但是，增加後的帳面值不能超過該資產以前年度未確認減值損失時應確定的帳面值。減值損失的轉回會立即確認為收入，除非該資產已於另一會計準則以重估值列示入帳，該減值損失的轉回則作為該另一會計準則之重估盈餘。

3. 主要會計政策概要(續)

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撥充資本作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撥充資本。

其他借貸成本均於其產生年度確認為費用。

存貨

存貨按成本或可變現淨值(兩者取其較低者)入帳，並以加權平均法計算。

研究及開發成本

研究成本於其產生期間確認為費用。

開發支出於產生當年計入收益表中，但當有一明確的項目正在進行，而又可以合理地估計該項目的開發成本可於未來商業活動中收回，則該開發成本會予以資本化並作為無形資產，並且會從該項目作商業營運開始之日起，在該項目的營運期限內，以直線法進行攤銷。

當內部產生的無形資產不被確認時，其開發支出會於產生當期被確認為費用。

退休福利計劃供款

設定提存退休福利計劃中的供款在其於應付時記入費用。如果本集團在國家退休福利計劃中的義務等同於設定提存退休福利計劃中產生的義務，那麼，對國家退休福利計劃中的付款會與設定提存計劃中的供款作同樣的處理。

稅項

稅項支出包括年內應課稅額及遞延稅項總和。

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，一些於收益表內毋須課稅或不獲寬減之項目亦不包括在內。

3. 主要會計政策概要(續)

稅項(續)

遞延稅項乃因財務報表中資產及負債帳面金額與計算應課稅溢利的對應稅項基準出現差異而預期之應付或應收稅項，其計算方法乃使用資產負債表負債法。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(或負商譽)或於交易中首次確認(商業合併除外)為其他資產或負債，但並未對應課稅溢利或會計溢利造成影響而出現暫時差異，該資產或負債將不會入帳。

遞延稅項負債需確認因投資附屬公司、聯營公司或合營企業所產生之應課稅暫時差異：如本集團可控制該暫時差異之轉回或該暫時差異於可見將來都不會轉回則除外。

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。遞延稅項將計入或扣除於損益表內，但若該項目是直接計入或扣除權益，則該遞延稅項亦應直接計入權益內。

政府補助

與收入有關之政府補助按該收入相關成本記入收益表的期間記帳。與購買固定資產有關之政府補助扣減有關資產的賬面值，並按有關資產之預期可使用年期以直線法撥入收益表。與費用有關之政府補助按該費用記入收益表的期間扣減該費用後列示。

外幣

以外幣進行之交易乃以交易當日之匯率進行換算。以外幣結算之貨幣資產及負債以結算日之匯率進行換算。滙兌損益均計入當期收益表內。

在編製綜合帳目時，本集團非香港業務之財務報表以結算日前之匯率進行換算。收入及支出項目以當期的平均匯率進行換算。因編製綜合帳目而產生之一切滙兌差額會被分類為權益並撥入本集團的換算儲備。該折算儲備會在境外經營業務被終止或出售時轉入收益表確認為收入或費用。

3. 主要會計政策概要(續)

經營租約

根據經營租約應付之租金乃以直線法按有關租賃期自收益表中扣除。

4. 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：

	2003 千港元	2002 千港元
銷售貨品	2,542,959	2,675,319
基建項目收入	283,019	704,718
	2,825,978	3,380,037

5. 淨投資收入

	2003 千港元	2002 千港元
持有證券投資之未實現淨溢利(虧損)	167,528	(15,569)
出售證券投資溢利	78,548	28,711
銀行存款所得利息收入	40,589	47,792
證券投資所得利息收入	6,410	1,268
其他利息收入	1,242	1,786
除基建項目外之非上市投資收入	8,254	8,008
上市投資股息收入	3,583	3,314
物業、廠房及設備租金收入	2,959	2,909
	309,113	78,219

6. 經營溢利

	2003 千港元	2002 千港元
經營溢利已扣除(計入)：		
員工費用(包括董事酬金)		
薪金及津貼	236,798	268,955
花紅	69,029	52,875
退休福利計劃供款(已扣除因員工離職而沒收的 供款1,247,000港元(二零零二年：1,336,000港元))	20,398	19,021
	326,225	340,851
應收合營企業款壞帳準備(已包含於其他營運費用)	67,337	12,987
壞帳準備	9,088	1,100
商譽攤銷(已包含於行政費用)	6,412	1,869
核數師酬金	5,500	5,000
壞帳撇銷	1,238	—
物業、廠房及設備折舊及攤銷	109,071	105,947
基建及其他投資項目之減值損失(已包含於其他營運費用)	3,231	3,231
證券投資減值損失(已包含於其他營運費用)	31,740	14,456
有關設備及汽車之經營租約租金	441	771
有關土地及樓宇之經營租約租金予		
— 最終控股公司	6,301	5,884
— 同系附屬公司	16,914	44,351
— 其他	9,356	8,022
研究及開發成本費用	8,043	13,516
出售物業、廠房及設備虧損(溢利)	6,266	(855)

7. 董事及僱員酬金

	2003 千港元	2002 千港元
董事袍金：		
執行董事	—	589
獨立非執行董事	776	776
執行董事之其他酬金：		
薪金及津貼	20,167	22,408
花紅	13,047	11,238
退休福利計劃供款	1,906	2,186
董事酬金總額	35,896	37,197

董事酬金介乎下列幅度：

	2003 董事數目	2002 董事數目
截至1,000,000港元	10	8
1,000,001港元至1,500,000港元	—	2
1,500,001港元至2,000,000港元	1	1
2,000,001港元至2,500,000港元	—	1
2,500,001港元至3,000,000港元	1	2
3,500,001港元至4,000,000港元	2	2
4,000,001港元至4,500,000港元	2	2
5,000,001港元至5,500,000港元	2	1

於本年度，本集團並沒有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，亦沒有董事放棄收取任何酬金。

本年及上年度，本集團五名最高薪酬之僱員為執行董事，其薪酬之詳情已列示於上表。

8. 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之溢利

	2003 千港元	2002 千港元
被認作出售一間聯營公司權益之溢利	239,151	2,665
出售附屬公司權益之溢利	29,869	—
出售一間附屬公司部份權益之溢利	12,064	400
出售一間聯營公司權益之虧損	(3,025)	—
被認作出售一間合營企業權益之溢利	—	218,000
出售一間合營企業權益之溢利	—	1,799
	278,059	222,864

9. 稅項

	2003 千港元	2002 千港元
稅項支出包括：		
本公司及附屬公司稅項		
— 香港利得稅		
— 本年度	57,703	30,102
— 往年少提(超額)撥備	21,164	(1,255)
— 中國所得稅		
— 本年度	87,841	86,135
— 往年少提撥備	3,114	7,186
	169,822	122,168
遞延稅項(附註33)		
— 本年度	(11,492)	(7,805)
— 稅率變動之影響	7,174	—
	(4,318)	(7,805)
本公司及附屬公司應承擔稅項	165,504	114,363
分佔合營企業之中國所得稅	31,679	41,950
分佔聯營公司之中國所得稅	44,721	26,063
	76,400	68,013
	241,904	182,376

香港利得稅乃按本年度估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零二年:16%)計算。於二零零三年六月,香港利得稅稅率由16%升至17.5%,於2003/2004課稅年度生效。

9. 稅項 (續)

根據中國之適用法律及條例，本集團於中國的附屬公司、合營企業及聯營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及聯營公司被認可為「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10%至33%。

往年少提撥備主要是一間附屬公司對其以前年度離岸收入提取稅項準備。

遞延稅項之資料詳見附註33。

稅項支出於收益表中之溢利調整列示如下：

	2003		2002	
	千港元	%	千港元	%
除稅前經常業務溢利	1,646,654		1,451,822	
中國法定稅按稅率33% (二零零二年: 33%)	543,396	33.00	479,101	33.00
不可扣稅費用之稅務影響	55,324	3.36	37,114	2.55
非應稅收入之稅務影響	(312,224)	(18.96)	(366,482)	(25.24)
往年少提撥備	24,278	1.47	5,931	0.41
未確認稅項虧損之稅務影響	30,922	1.88	46,329	3.19
前期未確認稅項虧損之抵扣	(15,566)	(0.95)	—	—
由香港稅率上調引起				
遞延稅項期初結餘之增加	7,174	0.44	—	—
給予中國附屬公司稅項豁免或				
稅項優惠之稅務影響	(17,733)	(1.08)	(13,796)	(0.95)
於其他地區經營之附屬公司				
所用不同稅率之影響	(36,350)	(2.21)	(19,365)	(1.33)
於其他地區經營之合營企業及				
聯營公司所用不同稅率之影響	(33,876)	(2.06)	18,881	1.30
其他	(3,441)	(0.21)	(5,337)	(0.37)
年度稅項支出及實際稅率	241,904	14.68	182,376	12.56

10. 股息

	2003 千港元	2002 千港元
中期股息每股18港仙(二零零二年：每股15港仙)	170,205	141,332
二零零二年末期股息每股30港仙(二零零一年：每股34港仙)	280,907	312,688
	451,112	454,020

董事會建議派發末期股息每股32港仙(二零零二年：每股30港仙)，並待股東在股東週年大會上投票通過。

11. 每股盈利

本年度之每股基本及攤薄盈利乃按下列數字計算：

	2003 千港元	2002 千港元
溢利：		
本年度溢利及藉以計算每股基本盈利之溢利	1,259,166	1,126,343
普通股之潛在攤薄影響		
— 按附屬公司每股盈利之潛在攤薄影響所作之溢利調整	—	(21)
藉以計算每股攤薄盈利之溢利	1,259,166	1,126,322
	2003	2002
股數：		
藉以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	940,604,493	919,908,679
普通股之潛在攤薄影響—購股期權	3,354,778	10,721,509
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	943,959,271	930,630,188

12. 投資物業

	本集團	
	2003 千港元	2002 千港元
估值		
承前結餘	3,300	12,000
轉帳至物業、廠房及設備	—	(8,700)
價值重估盈餘	390	—
結轉往下年度	3,690	3,300

此投資物業於二零零三年十二月三十一日由一間獨立物業估值師行，戴德梁行以現時用途之公開市值為基準進行重估。這次重估產生390,000港元(二零零二年：無)之價值重估盈餘，扣除少數股東權益所佔175,000港元後，淨值215,000港元直接貸記入投資物業重估儲備。

本集團之投資物業以經營租約出租。

本集團之投資物業乃位於中國之中期土地使用權物業。

13. 物業、廠房及設備

	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						
成本值或估值						
於二零零三年一月一日	501,299	289,667	53,503	1,062,338	18,904	1,925,711
匯兌差異調整	1,854	127	236	1,612	168	3,997
因收購附屬公司而增加	—	4,660	859	32,224	1,055	38,798
添置	1,738	11,257	7,045	42,600	76,368	139,008
轉帳/重分	8,365	1,792	3,567	2,025	(15,749)	—
出售	(306)	(2,274)	(4,205)	(48,217)	(108)	(55,110)
出售附屬公司	(2,321)	(46,799)	(4,993)	—	(1,117)	(55,230)
已收取政府補助	—	—	—	(14,151)	—	(14,151)
於二零零三年 十二月三十一日	510,629	258,430	56,012	1,078,431	79,521	1,983,023
包括：						
成本值	500,929	258,430	56,012	1,078,431	79,521	1,973,323
估值—一九九六年	1,000	—	—	—	—	1,000
估值—二零零一年	8,700	—	—	—	—	8,700
	510,629	258,430	56,012	1,078,431	79,521	1,983,023
折舊及攤銷						
於二零零三年一月一日	71,084	121,665	36,673	507,806	—	737,228
匯兌差異調整	402	75	135	505	—	1,117
本年度準備	16,614	21,738	6,125	64,594	—	109,071
出售時撇除	(72)	(2,032)	(3,638)	(30,526)	—	(36,268)
出售附屬公司時撇除	(783)	(22,204)	(3,157)	—	—	(26,144)
於二零零三年 十二月三十一日	87,245	119,242	36,138	542,379	—	785,004
帳面淨值						
於二零零三年 十二月三十一日	423,384	139,188	19,874	536,052	79,521	1,198,019
於二零零二年 十二月三十一日	430,215	168,002	16,830	554,532	18,904	1,188,483

13. 物業、廠房及設備(續)

於本年度，土地及樓宇包括某些以經營租賃出租的資產，這些資產之成本值或估值為9,361,000港元(二零零二年：9,361,000港元)，而累計折舊為2,285,000港元(二零零二年：2,012,000港元)。這些資產於本年度之折舊為273,000港元(二零零二年：273,000港元)。

於本年度，廠房及機器包括某些以經營租賃出租的資產，這些資產之成本值為15,751,000港元(二零零二年：15,751,000港元)，而累計折舊為12,802,000港元(二零零二年：11,227,000港元)。這些資產於本年度之折舊為1,575,000港元(二零零二年：1,575,000港元)。

相關廠房及機器於扣減14,151,000港元(二零零二年：無)政府補助之前，成本為14,151,000港元(二零零二年：無)。

	土地 及樓宇 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				
於二零零三年一月一日	2,803	23,848	6,868	33,519
添置	—	612	349	961
出售	—	—	(408)	(408)
於二零零三年十二月三十一日	2,803	24,460	6,809	34,072
折舊				
於二零零三年一月一日	149	18,740	6,530	25,419
本年度準備	112	2,758	198	3,068
出售時撇除	—	—	(408)	(408)
於二零零三年十二月三十一日	261	21,498	6,320	28,079
帳面淨值				
於二零零三年十二月三十一日	2,542	2,962	489	5,993
於二零零二年十二月三十一日	2,654	5,108	338	8,100

13. 物業、廠房及設備(續)

	本集團		本公司	
	2003 千港元	2002 千港元	2003 千港元	2002 千港元
本集團持有之物業權益之 帳面淨值包括：				
租約物業				
— 在澳門的中期租約物業	1,227	1,275	—	—
— 在香港的中期租約物業	272,911	280,816	—	—
— 在中國的中期土地使用權物業	149,246	148,124	2,542	2,654
	423,384	430,215	2,542	2,654

本集團以一九九六年及二零零一年重估價列示之土地及樓宇，乃於轉撥自投資物業前，由一間獨立公司的專業物業估值師在一九九六年十二月三十一日及二零零一年十二月三十一日按現時用途之公開市值為基準評估。此等物業未有再進行估值。

14. 收費公路經營權

本集團
千港元

成本與帳面淨值

因收購一間附屬公司而購入，於二零零三年十二月三十一日之結餘

1,841,082

該無形資產為25年滬寧高速公路上海段的收費權及經營沿綫區域內附屬設施之權利。

本集團之無形資產通常於五年至二十年內攤銷，惟此收費公路經營權將於25年之經營期內以直線法攤銷。由於該附屬公司於二零零三年十二月完成收購，本年度不需要作攤銷。

15. 商譽

	本集團 千港元
成本值	
於二零零三年一月一日	30,744
收購附屬公司/增加附屬公司權益	240,992
於出售一間附屬公司部份權益時抵銷	(5,561)
於二零零三年十二月三十一日	<u>266,175</u>
攤銷及減值	
於二零零三年一月一日	3,027
本年度攤銷	6,412
於二零零三年十二月三十一日	<u>9,439</u>
帳面淨值	
於二零零三年十二月三十一日	<u>256,736</u>
於二零零二年十二月三十一日	<u>27,717</u>

本集團採用之商譽攤銷年期為五年至二十年。

16. 於附屬公司權益

	本公司	
	2003 千港元	2002 千港元
上市股份的成本	—	34,451
非上市股份的成本	772,897	772,897
應收附屬公司款項	11,989,237	13,032,394
	<u>12,762,134</u>	<u>13,839,742</u>
上市股份市值	—	25,619

應收附屬公司款項乃無抵押及無固定還款期，除於二零零三年十二月三十一日，50百萬港元之數額乃按商業利率收取利息外，其餘結餘為免息。董事會認為，此款項並不會於結算日後一年內償還。據此，此款項被分類為非流動。

於二零零三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43。

17. 於合營企業權益

	本集團		本公司	
	2003 千港元	2002 千港元	2003 千港元	2002 千港元
於非上市公司投資，成本	—	—	164,045	—
於合營企業所佔資產淨值	2,015,276	1,634,725	—	—
收購合營企業/增加於合營企業 權益而產生之商譽，已扣除攤銷	87,145	33,279	—	—
應收合營企業款項	33,375	212,074	—	—
	2,135,796	1,880,078	164,045	—
減：已確認之減值損失	(2,445)	(2,445)	—	—
	2,133,351	1,877,633	164,045	—

應收合營企業款項乃無抵押，按商業利率收取利息及於一年後償還。

本集團
千港元

收購合營企業/增加於合營企業權益而產生之商譽

成本值

於二零零三年一月一日	34,177
因增加於合營企業權益而產生	58,500
於二零零三年十二月三十一日	92,677

攤銷

於二零零三年一月一日	898
本年度準備	4,634
於二零零三年十二月三十一日	5,532

帳面淨值

於二零零三年十二月三十一日	87,145
於二零零二年十二月三十一日	33,279

本集團採用之商譽攤銷年期為十年至二十年。

於二零零三年十二月三十一日本集團之主要合營企業之詳情刊載於附註44。

18. 於聯營公司權益

	本集團	
	2003 千港元	2002 千港元
於聯營公司所佔資產淨值	3,095,868	2,449,531
收購聯營公司/增加於聯營公司權益而產生之商譽， 已扣除攤銷	114,780	31,976
應收一間聯營公司款項	3	101,601
	3,210,651	2,583,108

	本集團 千港元
收購聯營公司/增加於聯營公司權益而產生之商譽	
成本值	
於二零零三年一月一日	33,776
因收購聯營公司/增加於聯營公司權益而產生	97,917
因出售部份/被認作出售部份聯營公司權益而抵銷	(7,881)
於二零零三年十二月三十一日	<u>123,812</u>
攤銷	
於二零零三年一月一日	1,800
本年度準備	8,436
因出售部份/被認作出售部份聯營公司權益而抵銷	(1,204)
於二零零三年十二月三十一日	<u>9,032</u>
帳面淨值	
於二零零三年十二月三十一日	<u>114,780</u>
於二零零二年十二月三十一日	<u>31,976</u>

於本年度，本集團有以下重大投資於聯營公司：

- (a) 本集團參與中芯國際集成電路製造有限公司(「中芯國際」)之私人配售股份，並增加投資32百萬美金(約250百萬港元)於中芯國際。由於中芯國際之私人配售股份，本集團於中芯國際所擁有之權益由16.2%攤薄至13.4%。

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，據此中芯國際被分類為聯營公司。

18. 於聯營公司權益 (續)

- (b) 本集團以約141百萬港元購入大通國際運輸有限公司(「大通國際」)25%之額外股本權益。大通國際主要從事中國之貨運及物流業務。於二零零二年十二月三十一日，本集團貸款1億港元予大通國際作為其日常營運資金，該貸款已於本年度全數收回。
- (c) 本集團以約7,900萬港元購入杭州胡慶余堂藥業有限公司(「胡慶余堂藥業」)之30%股本權益。胡慶余堂藥業主要於中國從事製造及銷售中成藥及保健產品業務。

本集團採用之商譽攤銷年期為五年至二十年。

於二零零三年十二月三十一日本集團之主要聯營公司之詳情刊載於附註46。

19. 基建及其他投資項目

	本集團	
	2003 千港元	2002 千港元
投資於非上市基建項目		
— 延安路，成本值	—	1,405,344
— 內環路及南北高架高速公路，成本值	—	4,649,400
減：已收回之基建項目資本投資	—	(598,296)
	—	5,456,448
投資於非上市其他項目，成本值		
— 中國	113,763	114,230
— 香港	5	5
減：於投資上之減值損失	(26,062)	(22,831)
	87,706	91,404
應收投資公司款項，扣除減值損失	3	3
	87,709	5,547,855

於本年度內，本公司董事根據相關投資項目公司之財務經營結果與其所處行業之現狀，重估本公司所持非上市投資項目之現值。董事根據估計該投資之淨回收值，確認26,062,000港元減值損失(二零零二年：22,831,000港元)，該數額已於收益表中確認。

19. 基建及其他投資項目(續)

於二零零三年八月二十九日，本集團簽訂了兩份協議，分別出售本集團於延安路和內環路及南北高架高速公路之中國基建投資項目，取回全數項目投資帳面值約54億5,640萬港元以及稅後補償款項人民幣3億元(約2億8,300萬港元)。

於二零零二年十二月三十一日，本集團在延安路之投資，乃指在上海延安路高架道路發展有限公司之50.2%註冊資本權益。該公司根據中國法律成立，為一間中外合作經營公司。合作期限由一九九五年十一月六日至二零一七年十二月三十一日，並從事建設、營運、管理及維修於中國上海一高架道路。

於二零零二年十二月三十一日，本集團在內環路及南北高架高速公路之投資，乃指在上海新建設發展有限公司之35%註冊資本權益。該公司根據中國法律成立，為一間中外合作經營公司。合作期限由一九九七年四月十八日至二零一七年四月三十日，並從事營運、管理及維修於中國上海的內環路及南北高架高速公路。

除基建投資項目外，本集團之其他非上市投資主要為投資在若干於中國成立之公司權益。其業務包括提供印刷服務、紙品製造、製造及銷售包裝材料及經營一間培訓中心。根據與中國合營合夥人訂立之合營協議之附件，本集團已放棄在該等投資公司之經濟權益包括經營及管理權，代價為於合營期間每年獲得經約定款項。此等投資之業績、資產及負債對本集團並無重大影響。

應收投資公司款項乃無抵押、免息及無固定還款期。

在編製本集團綜合財務報表時，董事認為上述投資項目在合營期間產生約定投資回報，故此並不被視為本集團之附屬公司、合營企業或聯營公司。

董事認為上述非上市投資之實質價值最低限度相等於彼等之帳面值。

20. 證券投資

	本集團		本公司	
	2003 千港元	2002 千港元	2003 千港元	2002 千港元
證券投資				
香港上市之股本證券	57,024	57,024	—	—
非上市股本證券：				
中國	182,212	—	—	—
美國	1,950	—	—	—
	241,186	57,024	—	—
其他投資				
股本證券：				
上市	186,903	85,222	—	6,817
非上市	175,171	217,909	—	—
	362,074	303,131	—	6,817
債券證券：				
上市	—	7,392	—	—
非上市	1,008,943	193,741	—	—
	1,008,943	201,133	—	—
	1,371,017	504,264	—	6,817
包括：				
上市				
香港	9,094	85,222	—	6,817
中國	4,295	—	—	—
美國	168,614	—	—	—
其他	4,900	7,392	—	—
非上市				
香港	211,903	179,021	—	—
中國	175,171	189,829	—	—
美國	780,176	28,080	—	—
其他	16,864	14,720	—	—
	1,371,017	504,264	—	6,817
上市證券市值	225,713	128,972	—	6,817
其他投資帳面值之分析：				
流動	1,027,232	286,370	—	6,817
非流動	343,785	217,894	—	—
	1,371,017	504,264	—	6,817
證券投資帳面值之分析：				
流動	1,027,232	286,370	—	6,817
非流動	584,971	274,918	—	—
	1,612,203	561,288	—	6,817

21. 應收貸款

本集團

此應收貸款乃借款予附屬公司之少數股東(「少數股東」)。此款項以少數股東於附屬公司之權益及由附屬公司分派之股息作為抵押，並需收取每年3.5%利息費用及需於二零零六年十月償還。

22. 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、廠房及設備之已付訂金。

23. 存貨

	本集團	
	2003 千港元	2002 千港元
原料	184,655	266,987
在製品	30,485	21,914
製成品	88,360	80,870
持作轉售之商品	—	31,800
	303,500	401,571

存貨以成本值入帳。

於本年度，738百萬港元(二零零二年：1,165百萬港元)之存貨成本已於綜合收益表內確認。

24. 貿易及其他應收款項

本集團提供三十天至九十天之信用期予貿易客戶。

貿易及其他應收款項中包括405,350,000港元(二零零二年：292,419,000港元)之貿易應收帳款，其帳齡分析如下：

	本集團	
	2003 千港元	2002 千港元
貿易應收帳款：		
30天內	279,082	136,135
31-60天	46,529	74,313
61-90天	25,215	39,334
91-180天	34,795	33,865
181-360天	17,007	7,692
多於360天	2,722	1,080
	405,350	292,419

25. 作抵押之銀行存款

本集團

於二零零三年十二月三十一日，本集團已抵押銀行定期存款41,762,000港元(二零零二年：42,869,000港元)予若干銀行，從而獲得一般銀行信貸服務予本集團、一間聯營公司及一間合營企業。

26. 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項中包括85,178,000港元(二零零二年：132,995,000港元)之貿易應付帳款，其帳齡分析如下：

	本集團	
	2003 千港元	2002 千港元
貿易應付帳款：		
30天內	59,976	98,160
31-60天	11,442	17,905
61-90天	5,105	8,948
91-180天	6,413	3,452
181-360天	486	3,061
多於360天	1,756	1,469
	85,178	132,995

27. 短期貸款

	本集團		本公司	
	2003 千港元	2002 千港元	2003 千港元	2002 千港元
銀行短期貸款	808,868	820,561	800,000	800,000
其他短期貸款	11,077	22,890	—	—
	819,945	843,451	800,000	800,000
分析如下：				
有抵押	8,868	19,159	—	—
無抵押	811,077	824,292	800,000	800,000
	819,945	843,451	800,000	800,000

其他短期貸款為無抵押、按商業利率收取利息及無固定還款期。

28. 股本

	普通股 股份數目	數額 千港元
法定股本：		
普通股每股0.10港元		
— 於二零零二年一月一日、二零零二年十二月三十一日 及二零零三年十二月三十一日	2,000,000,000	200,000
已發行及繳足股本：		
普通股每股0.10港元		
— 於二零零二年一月一日結餘	898,057,000	89,806
— 行使購股期權	44,220,000	4,422
— 購回及注銷已發行之股票	(5,979,000)	(598)
— 於二零零二年十二月三十一日結餘	936,298,000	93,630
— 行使購股期權	9,450,000	945
— 於二零零三年十二月三十一日結餘	945,748,000	94,575

29. 購股期權

本集團成員採納之購股期權計劃詳情如下：

(a) 上實原購股期權計劃

本公司於一九九六年五月十七日實施之購股期權計劃（「原購股期權計劃」），主要目的是給予本公司及附屬公司之執行董事及合資格僱員一些獎勵，該等期權將於二零零六年五月十六日期滿失效。

根據原購股期權計劃，本公司董事會可授予本公司及附屬公司之執行董事及合資格僱員購股期權以認購本公司股份，而每批購股期權則收取1港元作為授出代價。購股期權需於授出當日後二十八天內同意接受。

購股期權可在接受當日六個月後隨時予以行使，期限為三年零六個月。根據原購股期權計劃，購股期權之行使價由董事會釐定，不會少於本公司股份之票面值及授出當日前五個交易日之股份平均收市價之80%，以較高者為準。

在未得本公司股東或聯交所認可前，根據原購股期權計劃授出期權而可得出的股份總數不得超逾本公司在任何時候之已發行股本之10%。

假設某僱員行使全部將授予給他的購股期權，而當加上他已行使之購股期權所獲配發股票數目，及尚未行使之購股期權可發行之股票數目，令此僱員可認購的股票總數目超逾原購股期權計劃之已發行及可發行之股票總數目之25%，此批購股期權將不會授出予該僱員。

截至二零零三年十二月三十一日，根據原購股期權計劃授出及仍然有效的購股期權約佔本公司當日已發行股本的0.3%（二零零二年：1.4%）。

有關本公司董事及僱員持有原購股期權計劃之購股期權及於本年度之變動詳情列示於下表：

29. 購股期權 (續)

(a) 上實原購股期權計劃 (續)

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零三年 一月一日 尚未行使	於本年度 行使	於本年度 期滿失效	於二零零三年 十二月三十一日 尚未行使
一九九九年一月	9.568	1,000,000	-	(1,000,000)	-
二零零一年三月	10.496	6,370,000	(4,820,000)	-	1,550,000
二零零一年七月	10.432	5,500,000	(4,000,000)	-	1,500,000
		12,870,000	(8,820,000)	(1,000,000)	3,050,000

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零二年 一月一日 尚未行使	於本年度 行使	於本年度 期滿失效	於二零零二年 十二月三十一日 尚未行使
一九九八年八月	10.432	19,650,000	(19,250,000)	(400,000)	-
一九九九年一月	9.568	22,300,000	(21,300,000)	-	1,000,000
二零零一年三月	10.496	7,630,000	(1,170,000)	(90,000)	6,370,000
二零零一年七月	10.432	8,000,000	(2,500,000)	-	5,500,000
		57,580,000	(44,220,000)	(490,000)	12,870,000

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	於二零零三年 一月一日 尚未行使	於本年度 重分	於本年度 行使	於二零零三年 十二月三十一日 尚未行使
二零零一年三月	10.496	2,050,000	(500,000)*	-	1,550,000
二零零一年七月	10.432	1,500,000	-	-	1,500,000
		3,550,000	(500,000)	-	3,050,000

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零二年 一月一日 尚未行使	於本年度 重分	於本年度 行使	於二零零二年 十二月三十一日 尚未行使
一九九八年八月	10.432	4,000,000	-	(4,000,000)	-
一九九九年一月	9.568	10,700,000	-	(10,700,000)	-
二零零一年三月	10.496	2,050,000	-	-	2,050,000
二零零一年七月	10.432	1,500,000	-	-	1,500,000
		18,250,000	-	(14,700,000)	3,550,000

* 顧文興先生於二零零三年四月二十五日辭任本公司董事職務。相應購股期權重分為公司僱員所持購股期權。

29. 購股期權 (續)

(a) 上實原購股期權計劃 (續)

原購股期權計劃授出之購股期權可在接受配發當日後六個月起之任何期間隨時行使，期限為三年零六個月。

於本年度及上年度，原購股期權計劃均沒有授出購股期權。

在原購股期權計劃下，行使購股期權之前一個交易日本公司股票交易價之加權平均值為11.40港元(二零零二年：14.84港元)。

本年度因行使原購股期權計劃授出之購股期權而收取之代價約為92,319,000港元(二零零二年：442,975,000港元)。

於截至二零零二年十二月三十一日止年度，原購股期權計劃已被終止，自此並不會再授出任何期權。但是對於那批尚未行使之購股期權，原購股期權計劃之條款將保留效力。原購股期權計劃尚未行使之購股期權將繼續受限於原購股期權計劃之條款。

(b) 新購股期權計劃

本公司根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第十七章，終止本公司原購股期權計劃及採納新購股期權計劃(「新購股期權計劃」)。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。

當原購股期權計劃終止時，此計劃將不會再授出任何期權，但是對於那批尚未行使之購股期權，原購股期權計劃之條款將保留效力。

根據新購股期權計劃，本公司董事會可酌情邀請本集團(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)的任何董事、僱員及本集團成員公司的業務顧問、專業顧問的任何行政人員或僱員接納購股期權以認購本公司股份，而每批購股期權收取1港元作為授出代價。購股期權須於授出當日後三十天內同意接受。購股期權可於本公司董事會授出該等購股期權後由董事會決定的行使購股期權之期間，最遲不超過於採納新購股期權計劃後的十年內隨時行使。本公司董事會可於行使購股期權期間內就行使購股期權提出限制。

29. 購股期權 (續)

(b) 新購股期權計劃 (續)

購股期權之行使價由本公司董事會釐訂，不會少於(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)股份面值，以較高者為準。

根據新購股期權計劃及本公司其他購股期權計劃而授出但尚未行使之購股期權，因行使該批購股期權後而發行之股份最高數目，不得超逾本公司在任何時候的已發行股本之30%(或上市規則容許之較高百分比)。

任何獲授購股期權者於任何一年期間因新購股期權計劃及本公司其他購股期權計劃所獲授之購股期權而可得出之股份總數(包括已行使、注銷及授出但尚未行使之購股期權)，不得超逾本公司的已發行股本之1%。

於二零零三年十二月三十一日，於新購股期權計劃下授出未行使之股份數約佔公司股份數2.8%(二零零二年：2.9%)。

有關本公司董事及僱員持有新購股期權計劃之購股期權及變動詳情列示於下表：

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零三年			於二零零三年		
		一月一日 尚未行使	於本年度 授出	於本年度 行使	於本年度 注銷	於本年度 期滿失效	十二月三十一日 尚未行使
二零零二年九月	11.71	27,150,000	-	(630,000)	-	(400,000)	26,120,000
授出月份	每股 行使價 港元	於二零零二年			於二零零二年		
		一月一日 尚未行使	於本年度 授出	於本年度 行使	於本年度 注銷	於本年度 期滿失效	十二月三十一日 尚未行使
二零零二年九月	11.71	-	27,250,000	-	-	(100,000)	27,150,000

於本年度及上年度，董事皆未持有於新購股期權計劃下授出之購股期權。

於新購股期權計劃下授出之股權自接受購股期權之日後六個月開始的三年半內可有效行使。

於新購股期權計劃下，行使購股期權之前一個交易日本公司股票交易價之加權平均值為14.79港元。

29. 購股期權 (續)

(b) 新購股期權計劃 (續)

根據Black-Scholes期權估價模型，於授出日二零零二年九月十日，購股期權之公允值為73,707,000港元。

(c) 上實醫藥原購股期權計劃

本公司之附屬公司上海實業醫藥科技(集團)有限公司(「上實醫藥」)於一九九九年十一月十一日採納的購股期權計劃(「上實醫藥原購股期權計劃」)，主要目的是給予董事及合資格僱員一些獎勵，該等期權將於二零零九年十一月十日期滿失效。

根據上實醫藥原購股期權計劃，上實醫藥董事會可授予上實醫藥及其附屬公司之董事及合資格僱員購股期權以認購上實醫藥股份，而每批購股期權則收取1港元作為授出代價。購股期權需於授出當日後二十八天內同意接受。

購股期權可在授出當日滿三年後行使，期限為三年。購股期權之行使價乃上實醫藥董事會釐定，不會少於上實醫藥(i)授出當日上實醫藥股份之收市價；(ii)上實醫藥股份授出當日前五個交易日之股票平均收市價；及(iii)上實醫藥股份面值，以較高者為準。

在未得上實醫藥股東認可前，根據上實醫藥原購股期權計劃授出期權而可得出的股份總數不得超逾上實醫藥在任何時候之已發行股本之10%。

假設某上實醫藥僱員行使全部將授予給他的購股期權，而當加上他已行使之購股期權所獲配發股票數目，及尚未行使之購股期權可發行之股票數目，令此僱員可認購的股票總數目超逾上實醫藥原購股期權計劃之已發行及可發行之股票數目之25%時，此批購股期權將不會授出予該僱員。

29. 購股期權 (續)

(c) 上實醫藥原購股期權計劃 (續)

有關本公司董事及僱員持有上實醫藥原購股期權計劃之購股期權詳列於下表：

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零三年	於本年度 行使	於本年度 注銷	於本年度 期滿失效	於二零零三年
		一月一日 尚未行使				十二月三十一日 尚未行使
二零零零年一月	1.69	38,200,000	(400,000)	(37,800,000)	-	-

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零二年	於本年度 行使	於本年度 注銷	於本年度 期滿失效	於二零零二年
		一月一日 尚未行使				十二月三十一日 尚未行使
二零零零年一月	1.69	38,700,000	-	-	(500,000)	38,200,000

上述表格中董事所持購股期權詳情如下：

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零三年	於本年度 重分	於本年度 行使	於本年度 注銷	於本年度 期滿失效	於二零零三年
		於一月一日 尚未行使					十二月三十一日 尚未行使
二零零零年一月	1.69	8,500,000	-	-	(8,500,000)	-	-

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零二年	於本年度 重分	於本年度 行使	於本年度 注銷	於本年度 期滿失效	於二零零二年
		於一月一日 尚未行使					十二月三十一日 尚未行使
二零零零年一月	1.69	16,500,000	(8,000,000)	-	-	-	8,500,000

上述購股期權之行使日期為二零零三年一月二十一日至二零零六年一月二十日。

本年度因行使上實醫藥原購股期權計劃授出之購股期權而發行股份所收取之代價共676,000港元(二零零二年：無)。

在上實醫藥原購股期權計劃下，行使購股期權之前一個交易日，上實醫藥股票交易價之加權平均值為2.08港元。

29. 購股期權 (續)

(c) 上實醫藥原購股期權計劃 (續)

於二零零三年七月十五日，各董事同意放棄各自於上實醫藥原購股期權計劃下獲授但尚未行使之上實醫藥購股期權。每位董事，除厲偉達先生與葛文耀先生同意無償注銷其所持之上實醫藥購股期權外，其他董事皆以每股0.46港元的代價注銷各自獲授的購股期權。

(d) 上實醫藥新購股期權計劃

上實醫藥根據聯交所創業板上市規則(「創業板上市規則」)第二十三章，於二零零二年五月六日在其股東特別大會上，及於二零零二年五月三十一日本公司之股東特別大會上通過終止上實醫藥原購股期權計劃及採納新購股期權計劃(「上實醫藥新購股期權計劃」)。

於二零零三年九月十七日，上實醫藥新購股期權計劃終止執行。將來不會再有由上實醫藥新購股期權計劃授出之購股期權。

自從採用上實醫藥新購股期權計劃以來，並無授出購股期權。

購股期權之財務影響在行使日之前不會在本公司或本集團之資產負債表中記錄，並且，對於本年度授出之期權價值不記入收益表。當行使購股期權時，發行之股份作為增加股本以票面值記錄，行使價超過票面值之部份記入股份溢價帳戶，期滿失效或於行使日前注銷之期權在登記冊中取消。

30. 儲備

	股本溢價 千港元	股本 贖回儲備 千港元	資本儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元
本公司					
於二零零二年一月一日	9,350,049	473	1,137,728	2,756,115	13,244,365
發行股本產生之溢價	438,553	—	—	—	438,553
發行股本之有關支出	(361)	—	—	—	(361)
贖回及注銷股本 所產生之溢價	—	—	—	(69,665)	(69,665)
贖回及注銷股本所產生之轉帳	—	598	—	(598)	—
本年度溢利	—	—	—	762,169	762,169
已付股息(附註10)	—	—	—	(454,020)	(454,020)
於二零零二年					
十二月三十一日	9,788,241	1,071	1,137,728	2,994,001	13,921,041
發行股本產生之溢價	98,751	—	—	—	98,751
發行股本之有關支出	(88)	—	—	—	(88)
本年度溢利	—	—	—	293,364	293,364
已付股息(附註10)	—	—	—	(451,112)	(451,112)
於二零零三年					
十二月三十一日	9,886,904	1,071	1,137,728	2,836,253	13,861,956

於二零零三年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為保留溢利約2,836.3百萬港元(二零零二年：2,994.0百萬港元)。

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減少，該等儲備是不可變現的溢利及不可以派發予股東，並以不能派發的儲備列帳。

31. 應付附屬公司款

應付附屬公司款為無抵押、免息及無固定還款期。附屬公司確認不會於結算日後一年內要求償還該款項。據此，此款項被分類為非流動。

32. 長期銀行貸款

本集團與本公司

銀行貸款為無抵押及有息之銀行貸款，並應於二零零七年償還。

33. 遞延稅項

本集團所確認之主要遞延稅項負債與資產，以及今期與前期相關變動列示如下：

	稅項 累計折舊 千港元	稅項損失 千港元	其他遞延 稅項負債 千港元	其他遞延 稅項資產 千港元	總額 千港元
於二零零二年一月一日	81,315	(5,550)	3,959	4,300	84,024
(貸) 借記入本年收益 (附註9)	(852)	550	(3,803)	(3,700)	(7,805)
於二零零二年 十二月三十一日	80,463	(5,000)	156	600	76,219
(貸) 借記入本年收益 (附註9)	(6,847)	369	1,118	(6,132)	(11,492)
稅率變動之影響	7,571	(469)	16	56	7,174
於二零零三年 十二月三十一日	81,187	(5,100)	1,290	(5,476)	71,901

為了於資產負債表揭示，部分遞延稅項資產和負債被予以抵銷。為符合財務報表要求，以下為遞延稅項之分析：

	2003 千港元	2002 千港元
遞延稅項負債	82,477	81,219
遞延稅項資產	(10,576)	(5,000)
	71,901	76,219

於二零零三年十二月三十一日，本集團有未使用之稅項損失1,275.8百萬港元(二零零二年：1,231.4百萬港元)可於將來用作抵銷溢利。已確認有關之遞延稅項資產為5.1百萬港元(二零零二年：5百萬港元)。鑒於未來溢利之不可預測性，不確認遞延稅項資產之相關未使用稅項損失餘額為1,246.7百萬港元(二零零二年：1,200.1百萬港元)。未確認之稅項損失轉入下年度。

34. 購買附屬公司

於本年度，本集團購入以下附屬公司：

- (a) 中國註冊成立之外商獨資企業－上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司之全部已發行股權，購入代價為人民幣20億元(相等於約1,884,763,000港元)，並以購入法入帳；及
- (b) Mergen Biotech Limited與Mergen BioMedicine Limited之全部已發行股權，從本集團一間合營企業購入，購入代價為27,300,000港元，並以購入法入帳。是次收購產生之商譽為37,076,000港元。

	2003 千港元	2002 千港元
購入資產淨值：		
物業、廠房及設備	38,798	22,984
收費公路經營權	1,841,082	—
於一間聯營公司權益	—	31,081
證券投資	2,422	—
存貨	3,304	6,624
貿易及其他應收款項	82,811	17,242
應收股東款項	—	9,708
銀行結存及現金	9,028	51,186
貿易及其他應付款項	(89,502)	(44,229)
短期銀行貸款	—	(5,234)
應付稅項	(12,956)	(1,460)
少數股東權益	—	(25,001)
	1,874,987	62,901
本集團購入附屬公司而產生之商譽	37,076	29,586
	1,912,063	92,487
來自：		
已付現金代價	1,906,323	92,487
其他應付款項	5,740	—
	1,912,063	92,487
關於購買附屬公司權益之現金及等同現金項目流出 淨值分析：		
已付現金	(1,906,323)	(92,487)
被購入之銀行結存及現金	9,028	51,186
	(1,897,295)	(41,301)

34. 購買附屬公司 (續)

本年度購入之附屬公司為本集團之營業額及經營虧損分別貢獻約2.1百萬港元(二零零二年：26百萬港元)及約8.4百萬港元(二零零二年經營溢利：5.2百萬港元)。

35. 出售附屬公司

於本年度，本集團出售上海東方商廈有限公司「(東方商廈)」51%股權以及Bardsey Group Limited(「Bardsey」)全部股權。東方商廈與Bardsey於出售之日之淨資產如下：

	千港元
出售資產淨值：	
物業、廠房及設備	29,086
於聯營公司權益	58,343
證券投資	534
存貨	34,349
貿易及其他應收款項	6,984
銀行結存及現金	171,648
貿易及其他應付款項	(184,911)
應付稅款	(5,815)
短期借款	(3,271)
少數股東權益	(20,205)
	<u>86,742</u>
之前年度於儲備中抵銷之商譽	56,428
實現換算儲備	(38)
	<u>143,132</u>
出售附屬公司權益之溢利	29,869
	<u>173,001</u>
來自：	
已收現金代價	<u>173,001</u>
關於出售附屬公司權益之現金及等同現金項目流入淨值分析：	
已收現金	173,001
出售之銀行結存及現金	(171,648)
	<u>1,353</u>

本年度出售之附屬公司對本集團本年度之營業額及業績並無任何重大貢獻。

36. 經營租賃安排

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，承諾於來年內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	
	2003 千港元	2002 千港元	2003 千港元	2002 千港元
一年內	25,758	51,126	2,155	4,083
第二年至第五年內(包括首尾兩年)	83,835	177,834	10	46
五年後	170,000	306,877	—	—
	279,593	535,837	2,165	4,129

經營租賃付款額代表本集團及本公司為租賃辦公及廠房不動產而應付的租金，平均租賃期為20年，而租金在平均2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276百萬港元(二零零二年：531百萬港元)及約2.2百萬港元(二零零二年：4.1百萬港元)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			
	土地及樓宇		廠房及機器	
	2003 千港元	2002 千港元	2003 千港元	2002 千港元
一年內	693	685	2,151	2,131
第二年至第五年內(包括首尾兩年)	725	1,212	2,151	4,262
	1,418	1,897	4,302	6,393

於結算日，本公司並無任何重大經營租賃安排。

37. 資本性承擔

	本集團	
	2003 千港元	2002 千港元
已簽約但未於財務報表中撥備之資本性開支		
— 投資於上海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)	817,416	—
— 投資於大通國際	56,604	196,262
— 證券投資	312	177,570
— 投資於中國附屬公司、合營企業及聯營公司	129,358	93,242
— 購買物業、廠房及設備	255,364	36,398
— 增加在建工程	16,074	7,275
	1,275,128	510,747
已批准但未簽約之資本性開支		
— 投資於中國附屬公司及合營企業	—	8,025

除上述外，本集團分佔合營企業之資本性承擔如下：

	本集團	
	2003 千港元	2002 千港元
已簽約但未於財務報表中撥備之資本性開支		
— 投資於中國附屬公司及合營企業	8,369	8,045
— 購買物業、廠房及設備	14,984	7,546
— 增加在建工程	—	2,804
	23,353	18,395
已批准但未簽約之資本性開支		
— 購買物業、廠房及設備	—	4,053
— 增加在建工程	—	8,411
	—	12,464

於結算日，本公司並無任何重大資本性承擔。

38. 或然負債

	本集團		本公司	
	2003 千港元	2002 千港元	2003 千港元	2002 千港元
因下列公司使用銀行授予之信貸而作出之擔保				
— 聯營公司	78,038	77,421	47,170	46,729
— 一家供應商	1,887	—	—	—
	79,925	77,421	47,170	46,729

本集團及本公司為關連人士作出之擔保詳情刊載於附註41 (l)(c)。

39. 已抵押資產

於二零零三年十二月三十一日，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) 廠房及機器，帳面淨值約為6.4百萬港元（二零零二年：12.1百萬港元）；
- (ii) 土地及樓宇，帳面淨值約為8.9百萬港元（二零零二年：9.3百萬港元）；及
- (iii) 銀行存款，約值2.7百萬港元（二零零二年：4.2百萬港元）。

另外，本集團帳面淨值2,600,000港元（二零零二年：3,782,000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一間銀行，作為本集團銀行貸款之擔保。

於二零零三年十二月三十一日，本集團已抵押銀行定期存款約28.8百萬港元（二零零二年：28.5百萬港元）及約10.3百萬港元（二零零二年：10.2百萬港元）予若干銀行，從而獲得信貸款予一間聯營公司及一間合營企業。

40. 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」）。於二零零零年十二月一日或之後入職的僱員則必須參加強積金計劃。這兩個計劃之資產分別由獨立受保人管理之信托基金持有。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之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。

41. 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	
		2003 千港元	2002 千港元
交易			
最終控股公司：			
上海實業(集團) 有限公司	支付土地及樓宇租金(附註(i))	6,301	5,884

41. 關連及有關人士之交易及結餘(續)

(I) 關連人士(續)

關連人士	交易性質	本集團	
		2003 千港元	2002 千港元
<i>同系附屬公司：</i>			
City Note Holdings Limited (「City Note」)	擬購買一間附屬公司權益 (附註(ii))	277,970	—
南洋企業有限公司	購買一間附屬公司權益(附註(iii))	17,389	—
南洋企業置業有限公司	支付土地及樓宇租金(附註(i))	13,800	15,600
	購買一間附屬公司權益(附註(ii))	2,096	—
上海實業置業有限公司	支付土地及樓宇租金(附註(i))	—	535
天廚(香港)有限公司	支付土地及樓宇租金(附註(i))	140	—
	購買原料(附註(iv))	145	—
	印刷收入(附註(iv))	284	—
上海實業發展有限公司	支付土地及樓宇租金(附註(i))	—	21,375
上海上實(集團)有限公司 (「上海上實」)	支付土地及樓宇租金(附註(i))	2,974	6,841
	擬購買一間附屬公司權益(附註(ii))	322,445	—
上海上實資產經營 有限公司	諮詢費用(附註(iv))	4,103	—
<i>非全資擁有之附屬公司：</i>			
上實醫藥科技網絡 有限公司(「上實 醫藥科技網絡」)	出售投資權益(附註(v))	—	8,953
寧夏上實保健品 有限公司(「寧夏上實」)	已收利息(附註(vi))	421	103

41. 關連及有關人士之交易及結餘 (續)

(I) 關連人士 (續)

關連人士	交易性質	本集團	
		2003 千港元	2002 千港元
中國一間附屬公司之合營合夥人：			
中國(杭州)青春寶集團公司 (「中國青春寶」) 及其附屬公司	銷售藥物及健康成品(附註(vii)) 購買原料(附註(iv))	62 213	50 358
附屬公司之董事：			
陳樹滋	購買一間附屬公司權益(附註(ii))	1,840	—
馮根生	購買一間附屬公司權益(附註(ii))	2,760	—
莫國平	出售一間附屬公司部份權益 (附註(iv)) 已付利息(附註(viii))	— —	2,280 202
沈偉家	購買一間附屬公司權益(附註(ii))	484	—
鄒健庄	購買一間附屬公司權益(附註(ii))	1,150	—
附屬公司之少數股東：			
上海一百(控股)有限公司 (「上海一百」)	出售一間附屬公司權益(附註(ix))	119,941	—
鼎爐實業總公司(「鼎爐」) 及其附屬公司	銷售藥物及健康成品(附註(vii))	—	1,112
寧夏農林科學院	已付利息(附註(vi))	127	—

41. 關連及有關人士之交易及結餘 (續)

(I) 關連人士 (續)

關連人士	交易性質	本集團	
		2003 千港元	2002 千港元
結餘			
<i>同系附屬公司：</i>			
上海上實資產經營有限公司	於十二月三十一日結餘 — 代付公司款項 (附註(x))	—	1,495
<i>非全資擁有之附屬公司：</i>			
寧夏上實	於十二月三十一日結餘 — 應收貸款 (附註(vi))	6,604	4,673
<i>中國附屬公司之合營合夥人：</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 — 貿易應付款項 — 應付股息	249 750 1,203	99 37 1,549
<i>附屬公司之董事：</i>			
莫國平	於十二月三十一日結餘 — 應付貸款 (附註(viii))	—	2,803
<i>附屬公司之少數股東：</i>			
寧夏農林科學院	於十二月三十一日結餘 — 應付貸款 (附註(vi))	1,887	1,869
Cyber Care Inc.	於十二月三十一日結餘 — 非貿易應收款項 (附註(xi))	1,328	—
鼎爐及其附屬公司	於十二月三十一日結餘 — 貿易應收款項 — 非貿易應收款項 (附註(x)) — 非貿易應付款項 (附註(xi)) — 應付股息	— — 1,608 —	35 63 14,963 3,228

41. 關連及有關人士之交易及結餘 (續)

(I) 關連人士 (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或董事估計的公開市場租金相同或相若。
 - (ii) 於二零零三年五月二十一日，本公司全資擁有之附屬公司上海實業YKB有限公司，與一些賣方達成購買協議，購買上實聯合之非流通股份，代表上實聯合約共56.63%已發行股份。其中22.34%來自上海上實，19.26%來自City Note。付予上海上實之代價約為322,445,000港元，付予City Note之代價約為277,970,000港元。此次購買於報表披露日尚未完成，有待相關政府部門批准認可。

該次購買之詳情於本公司同日發佈之公告刊載。
 - (iii) 本年度內，本集團完成了上實醫藥之私有化，支付給南洋企業置業有限公司、南洋企業有限公司與上實醫藥之某些董事之補償金與本公司於二零零三年七月十八日發布之文件中之金額一致。
 - (iv) 此等交易乃由雙方協議達成。
 - (v) 於二零零二年五月二十九日，本集團之非全資擁有之附屬公司—上實醫藥科技網絡和全資擁有之附屬公司—上實科技創業投資有限公司(「上實科技」)達成股權轉讓協議。上實醫藥科技網絡以人民幣9,500,000元(約8,953,000港元)之代價從上實科技購入珠海友通科技有限公司13.35%股權。是次收購之詳情請參閱同日上實醫藥之公告。
 - (vi) 該貸款並無抵押、按照商業利率收取利息及無固定還款期。
 - (vii) 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。
 - (viii) 該貸款並無抵押、按年息率5%計算利息並已於本年度內還清。
 - (ix) 於二零零三年五月七日，本集團之全資附屬公司—上實商業控股有限公司(「上實商業控股」)與上海一百達成協議，以人民幣127,137,000元(約119,941,000港元)出售上實商業控股所持東方商廈51%權益予上海一百。

此次出售之詳情於本公司二零零三年五月九日發佈之公告刊載。
 - (x) 該款項並無抵押、免息並且已於本年度內還清。
 - (xi) 該款項並無抵押、免息及無固定還款期。
- (b) 與關連人士之經營租約承擔刊載於附註36。
- (c) 截至二零零三年十二月三十一日，本公司因若干銀行授予永發印務有限公司(「永發」)之信貸額而作出約22百萬港元(二零零二年：22百萬港元)之擔保。本集團實質間接擁有永發93.3%之權益。同時，本集團亦提供借款予永發，作為其日常營運資金。於二零零三年十二月三十一日，本集團借出約58百萬港元(二零零二年：109百萬港元)予永發，該等借款為無抵押、免息及無固定還款期。由本集團提供予永發的擔保及借款乃永發之股東唯一所提供的財政支援。

41. 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) 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	
		2003 千港元	2002 千港元
交易			
合營企業：			
Dragon Wealth Assets Limited	已付宣傳費用 (附註(i))	—	1,894
	服務收入 (附註(i))	415	1,170
Daily Wealth Investments Limited	購買製成品 (附註(ii))	216	220
	已收原材料成本 (附註(ii))	94	70
珠海友通科技有限公司	出售完工產品 (附註(ii))	12,502	9,201
Mergen Holdings Ltd.	購買附屬公司權益 (附註(iii))	27,300	—
聯營公司：			
上海申永燙金材料有限公司	代收款項	17,608	—
	代付款項	17,452	—
	償還貸款	9,434	—
	購買物料 (附註(ii))	5,274	1,506
	已付利息 (附註(iv))	354	402
	已收應收款	—	18,956
	收取貸款	—	9,346
浙江天外印刷股份有限公司	印刷服務收入 (附註(ii))	6,719	7,983
四川科美紙業有限公司	印刷服務收入 (附註(ii))	2,784	612
西安環球印務有限公司	出售一間聯營公司權益所得款項 (附註(i))	7,475	—
廣西甲天下水松紙有限公司	銷售物料 (附註(ii))	2,051	—
大通國際	已收利息 (附註(v))	1,003	1,601

41. 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	
		2003 千港元	2002 千港元
結餘			
合營企業：			
珠海友通科技 有限公司	於十二月三十一日結餘 －貿易應收款項	13,860	6,071
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(附註(vi))	2,358	2,336
	－非貿易應付款項(附註(vi))	649	—
Mergen Holdings Ltd.	於十二月三十一日結餘 －長期應收款項(附註(vii))	33,375	208,564
廣東寶萊特醫用科技 股份有限公司	於十二月三十一日結餘 －非貿易應付款項(附註(vi))	102	—
Dragon Wealth Assets Limited	於十二月三十一日結餘 －長期應收款項(附註(v))	—	3,120
上海三維製藥有限公司	於十二月三十一日結餘 －非貿易應收款項(附註(v))	—	8,131

41. 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	
		2003 千港元	2002 千港元
聯營公司：			
上海家化聯合股份有限公司 (「上海家化」)	於十二月三十一日結餘 — 短期應收貸款 (附註(vii)) — 非貿易應收款項 (附註(vi))	3,000 2,264	8,120 —
上海申永燙金材料有限公司	於十二月三十一日結餘 — 短期應付貸款 (附註(iv)) — 貿易應付款項	— 1,025	9,346 699
浙江天外印刷股份有限公司	於十二月三十一日結餘 — 貿易應收款項	2,476	7,547
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	429	370
成都九興印刷包裝有限公司	於十二月三十一日結餘 — 短期應收貸款 (附註(viii))	9,434	—
河北永新紙業有限公司	於十二月三十一日結餘 — 短期應收貸款 (附註(ix))	9,434	—
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	1,814	—
大通國際	於十二月三十一日結餘 — 應收貸款 (附註(v))	—	100,000
西安永發醫藥有限公司	於十二月三十一日結餘 — 非貿易應收款項 (附註(vi))	7,477	—
西安環球印務有限公司	於十二月三十一日結餘 — 非貿易應收款項 (附註(vi))	990	990

41. 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)

附註：

- (i) 此等交易乃按與相關人士所簽定之協議進行。
- (ii) 該等交易按市場價格，或成本加上利潤百分率(如沒有市場格可供參考)進行。
- (iii) 於二零零三年十月十四日，上實醫藥控股有限公司，本集團一間全資附屬公司，同意向Mergen Holdings Ltd. 購入 Mergen Biotech Limited 及 Mergen BioMedicine Limited 所有已發行資本，所付代價合共為27,300,000港元。
- (iv) 該貸款並無抵押，按年息率5%計算利息及已於本年度內還清。
- (v) 該貸款並無抵押，按商業利率收取利息並已於本年度內還清。
- (vi) 該貸款並無抵押，免息及無固定還款期。
- (vii) 該貸款並無抵押，按商業利率收取利息及無固定還款期。
- (viii) 該貸款並無抵押，按年息率5.31%計算利息及無固定還款期。
- (ix) 該貸款按年息率5%計算利息及無固定還款期，其中5,755,000港元為抵押貸款，該聯營公司其餘股東以其在聯營公司之股份權益作抵押。

(b) 本集團與有關人士之擔保及已抵押資產詳情已分別刊載於附註38及39。

42. 政府補助

於本年度內，本集團獲政府補助約14,151,000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。此會計處理於本年度減少折舊費用約755,000港元(二零零二年：無)。

43. 主要附屬公司

於二零零三年十二月三十一日，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%	製造及銷售中國 藥物及健康食品
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2,000,000,000元	100%	持有收費公路經營權
S.I. Infrastructure Holdings Limited	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
上實醫藥	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 及原材料採購
南洋兄弟煙草股份 有限公司	香港	普通股 — 2港元	100%	製造香煙
		無投票權遞延股 — 8,000,000港元	—	
永發	香港	普通股 — 2,000,000港元	93.3%	製造及銷售包裝 材料及印刷產品
		無投票權遞延股 — 1,829,510港元	—	

43. 主要附屬公司(續)

附註：

- (i) 此等公司為於一間中國成立之中外合資企業。
- (ii) 此等公司為於一間中國成立之外商獨資企業。

除S. I. Infrastructure Holdings Limited及上海實業財務管理有限公司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。

上表所列載之本公司附屬公司，董事認為該等公司主要影響本集團之業績及淨資產。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。

44. 主要合營企業

於二零零三年十二月三十一日由本集團持有的主要合營企業詳情如下：

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
上海匯眾汽車製造有限公司 (「上海匯眾」)	中國	50%	製造及銷售汽車、汽車零件 及配件
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
上海三維製藥有限公司	中國	48%	製造及銷售藥品
上海萬眾汽車零部件有限公司	中國	50%	製造及銷售汽車零件及配件
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
中環水務建設有限公司	中國	40%	於中國建設供水及污水治理 項目

以上合營企業均為本公司間接擁有。

上表所列表載之本公司合營企業，董事認為該等企業主要影響本集團之業績或淨資產。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。

本集團之主要合營企業，上海匯眾之財務資料已摘錄於附註45。

45. 本集團主要合營企業之財務資料摘錄

截至二零零三年十二月三十一日止年度，由上海匯眾審核財務報表摘錄之財務資料如下：

綜合經營業績

截至十二月三十一日止年度

	2003 千港元	2002 千港元
營業額	5,624,644	3,891,040
除稅前經常業務溢利	246,444	169,475
本集團應佔除稅前經常業務溢利	123,222	84,738

綜合財務狀況

於十二月三十一日

	2003 千港元	2002 千港元
非流動資產	1,201,861	1,241,037
流動資產	2,066,652	1,488,793
流動負債	(1,071,971)	(747,087)
資產淨值	2,196,542	1,982,743
本集團應佔資產淨值	1,098,271	991,372

46. 主要聯營公司

於二零零三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	
大通國際	50%	50%	提供貨運及物流服務
中芯國際	13.4%	13.4%	投資控股及製造及推廣高科技半導體
上海家化	28.2%	28.2%	製造、分銷及銷售個人護理產品及化妝品
光明乳業股份有限公司	30.8%	30.8%	製造、分銷及銷售乳類及相關產品
濟南泉永印務有限公司	48%	44.8%	提供印刷服務
上海申永燙金材料有限公司	29%	27.1%	製造燙金
上海實業交通電器有限公司	30%	30%	製造、分銷及銷售汽車零件
浙江天外印刷股份有限公司	30%	28%	提供印刷服務

以上聯營公司均為本公司間接擁有。

上表所列表載之本公司聯營公司，董事認為該等公司主要影響本集團之業績或淨資產。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。

47. 結帳日後事項

於結帳日後的重要事項如下：

- (a) 於二零零四年三月 Shanghai Industrial Investment Treasury Company Limited 建議發行預計於二零零九年三月到期由上海實業(集團)有限公司作出無條件及不可撤回擔保並可由債券持有人選擇以每股26.381港元之兌換價(可予調整)換取本公司現有股份之2,330,000,000港元零息有擔保可轉換債券，並賦予HSBC Bank Plc. 選擇權按相同條款發行額外389,000,000港元零息有擔保可轉換債券。
- (b) 於二零零四年三月，中芯國際於香港聯交所和美國納斯達克股票交易所同步上市。由於中芯國際之上市，本集團於中芯國際持有之權益由13.4%攤薄至約10%。

48. 分部信息

為了管理目的，本集團目前分為四個經營業務—消費品和汽車及零部件、基礎設施、醫藥生物科技及信息技術。本集團是以這四個業務為基礎報告其主要分部信息。

主要業務如下：

消費品和汽車及零部件部	—	製造及銷售香煙、包裝材料及印刷產品、乳製品，汽車和汽車零件及配件
基礎設施	—	投資於高架公路工程項目及現代物流項目及水務行業
醫藥生物科技	—	製造、銷售中國藥物及健康食品藥物；生物科技開發
信息技術	—	發展信息基建及信息科技業務

48. 分部信息 (續)

關於以上業務之分部信息列示如下：

2003	消費品和汽車 及零件部 千港元	基建設施 千港元	醫藥 生物科技 千港元	信息技術 千港元	綜合 千港元
收益表：					
對外銷售	1,415,067	283,019	1,127,892	—	2,825,978
分部業績	332,007	281,299	282,583	179,586	1,075,475
減：總部行政支出淨值					(58,292)
加：利息收入	4,836	—	6,190	37,215	48,241
經營溢利					1,065,424
須於五年內全數清還之銀行 及其他貸款之利息					(31,001)
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之溢利					278,059
分佔合營企業溢利	124,580	444	35,804	11,807	172,635
分佔聯營公司溢利	217,215	26,295	7,184	(89,157)	161,537
除稅前經常業務溢利					1,646,654
稅項					(241,904)
除稅後經常業務溢利					1,404,750

48. 分部信息(續)

2003	消費品和汽車 及零件部 千港元	基建設施 千港元	醫藥 生物科技 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	2,421,178	2,516,851	1,249,788	436,911	—	6,624,728
於合營企業權益	1,200,651	300,929	180,195	451,576	—	2,133,351
於聯營公司權益	1,173,738	209,905	88,467	1,738,541	—	3,210,651
未分攤總部資產						5,106,724
合併總資產						<u>17,075,454</u>
負債						
分部負債	124,414	15,017	166,011	5,726	—	311,168
未分攤總部負債						1,892,512
合併總負債						<u>2,203,680</u>
其他資料：						
資本性增加	98,495	1,841,082	319,182	31	1,090	2,259,880
折舊及攤銷	87,714	1,927	21,893	343	3,606	115,483
減值損失	—	—	—	31,740	3,231	34,971
應收合營企業款壞帳準備	—	—	67,337	—	—	67,337

48. 分部信息(續)

2002	消費品和汽車 及零件部 千港元	基建設施 千港元	醫藥 生物科技 千港元	信息技術 千港元	綜合 千港元
收益表：					
對外銷售	1,832,933	704,718	842,386	—	3,380,037
分部業績	260,695	701,926	225,055	—	1,187,676
減：總部行政支出淨值					(79,400)
加：利息收入	9,089	—	5,702	36,055	50,846
經營溢利					1,159,122
須於五年內全數清還之銀行 及其他貸款之利息					(63,745)
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之溢利					222,864
分佔合營企業溢利	171,122	756	3,474	(33,503)	141,849
分佔聯營公司溢利	123,914	7,355	—	(124,237)	7,032
一間合營企業權益之減值損失					(15,300)
除稅前經常業務溢利					1,451,822
稅項					(182,376)
除稅後經常業務溢利					1,269,446

48. 分部信息(續)

2002	消費品和汽車 及零件部 千港元	基建設施 千港元	醫藥 生物科技 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	2,607,228	5,942,015	920,941	263,041	—	9,733,225
於合營企業權益	1,097,168	61,614	288,136	430,715	—	1,877,633
於聯營公司權益	1,103,078	141,618	—	1,338,412	—	2,583,108
未分攤總部資產						<u>2,268,696</u>
合併總資產						<u>16,462,662</u>
負債						
分部負債	257,703	—	195,177	1,125	—	454,005
未分攤總部負債						<u>1,892,302</u>
合併總負債						<u>2,346,307</u>
其他資料：						
資本性增加	86,930	20,647	75,899	708	3,009	187,193
折舊及攤銷	88,332	1,927	13,374	301	3,882	107,816
減值損失	—	—	15,300	14,456	3,231	32,987
應收合營企業款壞帳準備	—	—	12,987	—	—	12,987

48. 分部信息(續)

地區分部

本集團之營業額及經營溢利貢獻按地區市場劃分(並未考慮產品及服務之原產地)之分析如下：

	按地區市場劃分之營業額		經營溢利貢獻	
	2003 千港元	2002 千港元	2003 千港元	2002 千港元
中國	1,768,201	2,620,785	829,853	1,039,145
東南亞國家	424,135	329,863	75,473	43,245
其他亞洲國家	237,418	147,705	58,253	31,288
香港	169,343	137,671	63,614	54,600
其他地區	226,881	144,013	48,282	19,398
	2,825,978	3,380,037	1,075,475	1,187,676
減：總部行政支出淨值			(58,292)	(79,400)
加：利息收入			48,241	50,846
經營溢利			1,065,424	1,159,122

本集團之消費品和汽車及零件部業務在中國及香港經營，而基礎設施業務、醫藥生物科技及信息技術業務則在中國經營。

按地區市場劃分之分部資產帳面值及物業、廠房及設備及無形資產增加之分析如下：

地區市場	分部資產帳面值		物業、廠房、設備 及無形資產之增加	
	2003 千港元	2002 千港元	2003 千港元	2002 千港元
中國	9,981,894	12,049,034	2,210,084	166,660
東南亞國家	22,991	29,050	—	—
香港	6,285,946	4,354,966	49,796	20,533
其他地區	784,623	29,612	—	—
	17,075,454	16,462,662	2,259,880	187,193