

## 上海實業控股有限公司

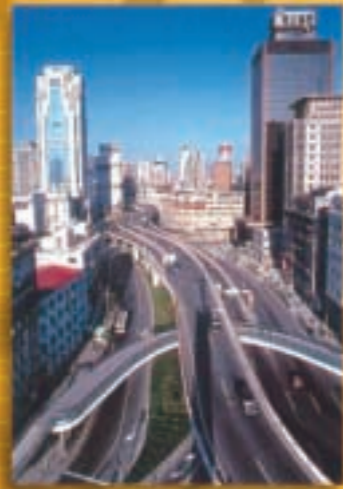
上海實業控股有限公司成立於一九九六年，憑着其兼具香港和上海雙重背景的優勢，投資業務迅速擴展，成為香港和國際資本市場上具代表性的紅籌股。上實控股現時為摩根士丹利自由中國指數、標準普爾亞太地區 100 指數、新華富時中國 25 指數及恒生綜合指數系列的成份股。

上實控股於上海及長江三角洲地區投資及經營多項業務，分享中國經濟持續增長的成果；近年來更擴闊版圖，經營業務遍及全國各地。公司致力優化投資組合，以「現金流、盈利、成長」為主題，加大收購兼併的力度，加強投資企業的經營，並逐步退出非核心業務。現時主要業務包括基建設施、醫藥、以及消費品及信息技術。

二 零 零 四 年 年 報



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



	一九九六年	一九九六年*	一九九七年	一九九八年	一九九九年	二〇〇〇年	二〇〇一年	二〇〇二年	二〇〇三年	二〇〇四年
營業額(港幣千元)	1,317,412	2,200,631	3,556,846	3,557,772	3,300,590	2,960,521	3,199,418	3,380,037	2,825,978	3,428,939
本年度溢利(港幣千元)	247,033	360,415	748,365	1,153,798	1,011,252	1,134,669	1,202,534	1,126,343	1,259,166	1,383,060
每股盈利—基本(港元)	0.72	0.75	0.94	1.37	1.14	1.27	1.34	1.22	1.34	1.45
每股股息(港仙)	12.9	12.9	30	33	33	41	48	45	50	55
市值(港幣百萬元)	19,665	19,665	24,115	13,793	14,399	12,750	12,842	10,065	16,787	15,913
每股股東權益(港元)	5.69	5.69	10.94	12.00	13.10	12.96	13.85	14.42	15.32	16.29
每股價格(年底收市價—港元)#	28.20	28.20	28.80	15.65	16.25	14.20	14.30	10.75	17.75	16.60

\* 備考合併

# 上市發售價：7.28港元

一九九六年

- 上實控股在香港聯合交易所主板上市，集資10.8億港元，公開招股獲超額認購158倍。
- 配股集資31.6億港元，收購五家上海企業，包括上海延安高架路、滙眾汽車、交通電器、光明乳業和東方商廈。

一九九七年

- 加大基建投資，配股集資47.7億港元，收購上海市內環線及南北高架路項目。
- 與滙豐亞洲、美國大通等銀行簽署3億美元銀團貸款。
- 獲選為恒生指數成份股。

一九九八年

- 配股集資7.7億港元，收購中醫藥及生物醫藥等項目。

一九九九年

- 分拆中醫藥及個人護理用品業務，組成上實醫藥，在香港創業板上市，集資4.04億港元，公開招股獲超額認購495倍。

二〇〇〇年

- 出資9.4億港元入股上海信投，參與建設上海信息港。

二〇〇一年

- 上海家化在上海A股市場掛牌上市，集資人民幣7.3億元。

- 投資1.8億美元入股中芯國際，股權比例約17%，成為單一最大股東。

二〇〇二年

- 出資人民幣1.9億元入股外高橋集裝箱碼頭第一期，占10%股權。
- 與中銀香港、花旗銀行、滙豐銀行、恒生銀行、法國興業亞洲等銀行簽署16億港元銀團貸款。
- 光明乳業在上海A股市場掛牌上市，集資人民幣9.5億元。

二〇〇三年

- 出資13.35億港元收購在上海A股市場上市的上實聯合56.63%股權，以及私有化在香港創業板上市的上實醫藥。
- 因應國家政策調整，提前終止上海市內環線、南北高架路和延安高架路項目。
- 出資人民幣20億元受讓上海滬寧高速公路(上海段)100%權益，獲25年特許經營權。
- 與中國節能投資合資成立中環水務，進軍中國水務市場。

- 中芯國際配售優先股，集資6.36億美元，上實控股增資3,200萬美元，仍保持單一最大股東地位。
- 出售東方商廈51%全部權益予上海一百集團。

二〇〇四年

- 調整基建業務結構組合，退出物流業務。
- 落實福建廈門、湖南湘潭、安徽蚌埠、重慶及浙江湖州六個水務項目，投資總額人民幣14.35億元。

- 出資人民幣2.83億元購入甬金高速公路(金華段)30%權益。
- 上實聯合控制性股權的收購獲中國證監會、國資委及商務部最終審批完成。
- 中芯國際成功在港、美兩地同步上市，集資總額138.6億港元，其中新股配售部分集資78億港元。

# 目錄

2	公司資料
3	股東資料
4	董事長報告書
8	集團產業結構
9	業務回顧、討論及分析
20	五年財務摘要
21	財務回顧
28	企業管治
31	人力資源
33	投資者關係
34	董事及高級管理人員簡介
43	董事會報告書
52	核數師報告書
53	綜合收益表
54	綜合資產負債表
56	資產負債表
57	綜合權益變動表
59	綜合現金流量表
62	財務報表附註
128	股東週年大會通告

# 公司資料

## 董事

### 執行董事

蔡來興先生 (董事長)  
瞿定先生 (副董事長)  
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  
姚方先生  
唐鈞先生

### 獨立非執行董事

羅嘉瑞先生  
吳家璋先生  
梁伯韜先生

## 董事會轄下委員會

### 執行委員會

蔡來興先生 (委員會主席)  
瞿定先生  
呂明方先生  
陸申先生  
錢世政先生  
姚方先生

### 審核委員會

羅嘉瑞先生 (委員會主席)  
吳家璋先生  
梁伯韜先生

### 薪酬委員會

羅嘉瑞先生 (委員會主席)  
吳家璋先生  
梁伯韜先生  
瞿定先生  
成琦勇先生

## 公司秘書

黃美玲女士

## 授權代表

呂明方先生  
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

## 法律顧問

香港法律顧問  
胡關李羅律師行

美國法律顧問  
美富律師事務所

## 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

# 股東資料

## 股東查詢

### 公司聯絡資料

#### 公司秘書部

地址：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

#### 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

## 公司股份代號

香港聯合交易所：363

彭博：363 HK

路透社：0363.HK

美國預托證券代號：SGHIY

## 公司網址

[www.sihl.com.hk](http://www.sihl.com.hk)

## 業績

二零零四年中期業績已於二零零四年八月三十日公佈

二零零四年全年業績已於二零零五年四月二十一日公佈

## 二零零四年年報

已於二零零五年四月二十九日寄予各位股東

## 股息

中期股息：每股20港仙

派付日期：二零零四年十月六日

擬派付末期股息：每股35港仙

派付日期：二零零五年六月六日

## 暫停辦理股份過戶登記

股份過戶登記處將於二零零五年五月二十三日(星期一)至二零零五年五月二十六日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。股息單將於二零零五年六月六日(星期一)或前後寄予股東。為確保獲派建議末期股息，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於二零零五年五月二十日(星期五)下午四時前送達本公司之股份過戶登記處辦理過戶手續。

## 二零零五年股東週年大會

將於二零零五年五月二十六日(星期四)下午三時正召開。

# 董事長 報告書

**本**人欣然向各位股東宣佈，本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度經審核綜合溢利達13億8,306萬港元，較二零零三年度上升9.8%，盈利水平為本集團自一九九六年五月上市以來歷史新高。本集團財務狀況穩健，具良好發展潛力。截至二零零四年底，綜合資產淨值達156億1,746萬港元，淨現金37億955萬港元。董事會建議派發末期股息每股35港仙，連同年內已派發的中期股息每股20港仙，全年股息為55港仙，較去年上升10%，股息派付比率為37.9%。

蔡來興  
董事長



# 董事長 報告書

在過去的一年，本集團面臨巨大困難和挑戰。因應高架道路固定回報項目的調整退出，第一次完整年度缺失7億港元固定回報收益，令全年盈利結構遭遇嚴重壓力。依賴管理層和全體同仁的不懈努力，以及各業務單元的精心營運，取得了令人鼓舞的經營成果。消費品業務持續穩健增長，為集團持續推進核心業務的發展，特別是重建基建業務板塊和重組醫藥產業，提供了有力的財務支持。中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）於二零零四年三月成功在港、美兩地同步上市，亦為本集團帶來可觀的特殊收益。

圍繞重點發展核心產業和核心業務，加快形成核心競爭能力的戰略目標，年內集團先後作出多項重大舉措：

- **加大水務產業投資經營規模，為集團未來盈利能力奠下良好基礎**

年內本集團充分把握國內水務市場開放的良好契機，重點拓展水務產業，一年內分別在激烈的招標競爭中獲得全國五個城市的優質供水和污水處理項目，涉及投資金額達人民幣14億3,500萬元，形成日供水及污水處理能力約280萬噸。中環保水務投資有限公司為二零零四年中國內地成長速度最快的水務投資企業之一。隨著國內經濟持續增長和城市化步伐加快，對供水及污水處理的需求急劇增加，全國水價水平正逐步提高，水務業務發展前景良好。



- **於長三角地區加快收費高速公路業務發展，改善和提升盈利來源**



本集團以人民幣20億元總代價收購滬寧高速公路（上海段）的經營權，管理有序開展，業績穩步提升，並獲五免五減半之稅務政策優惠，創造良好基礎。於二零零四年十一月，本集團又落實出資人民幣2億8,300萬元入股浙江省的甬金高速公路（金華段）30%股權。甬金高速公路是國家公路幹線網的組成部分之一，是聯繫寧波港和浙江中西部及安徽、江西等內陸省份的重要出海通道，極具地理優勢，預期投資回報理想，將成為集團新增穩健的盈利來源。

# 董事長 報告書

- **成功落實醫藥平台重組工作，為醫藥併購行動創造有利條件**



本集團歷時17個月，成功完成醫藥平台重組工作，包括私有化在香港創業板上市之上海實業醫藥科技(集團)有限公司和經國務院國有資產監督管理委員會、國家商務部、中國證券監督管理委員會批准本公司收購於上海證券交易所A股市場上市之上海實業聯合集團股份有限公司56.63%股權，成功打通內地資本市場的融資渠道。通過是次重組，使本集團與母公司的醫藥業務集中於一個統一的投資、經營平台，理順集團醫藥業務結構，為下一步醫藥企業重組和併購行動創造有利條件。

- **有效運用資產經營策略，推動集團盈利增長**

本集團年內有效運用資產經營策略，取得顯著成績。中芯國際在二零零四年三月上市，使集團年內獲得近6億3,200萬港元的特殊收益；携程旅行網以及中國網通等策略投資項目，通過資本運作已相繼為集團實現資本增值，推動集團盈利增長。

- **穩妥退出非核心業務項目，優化集團產業結構**

繼二零零三年退出國內零售百貨業後，年內本集團亦有序地全面退出物流相關業務的投資，套現近2億7,561萬港元。在保持整體盈利水平的前提下，本集團將繼續適時逐步退出非核心業務，集中資源，進一步優化集團產業結構。

近年來，本集團較好地運用生產經營結合資產經營的策略，實現了良好的績效，得到市場廣泛肯定，公司市值得以提升，盈利規模不斷擴大。集團將順應經濟全球化和知識經濟崛起的大趨勢，推動新發展，創造新優勢。

在加強企業管理方面，年內本集團積極推行精細化管理，實施項目經理制度，努力提升項目高效管理水平。為進一步提高企業管治水平，公司於去年成立薪酬委員會，完善管理架構。本集團將不斷檢討及完善已建立的財務監控、內部監控及風險管理制度，為集團下一步發展打好堅實的基礎，使股東利益得到最佳的保障。



# 董事長 報告書

## 展望

本集團擁有境內、外資本市場的融資渠道，依托上海背景和內地優勢，以及現有良好的產業基礎，將能成為聯繫內地、香港及海外的橋樑，一方面可引領國內企業與海外企業合作開拓海外市場，另一方面亦可憑藉本集團的優勢引進海外資金進入內地市場，享有多元商機。

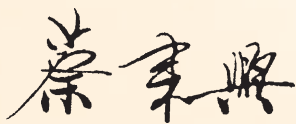


展望集團未來發展，將以做強基建和醫藥產業，形成規模優勢，增強競爭能力為目標，實

施重點突破。水務業務是集團基建產業的發展重點，本集團將繼續加大水務業務的發展力度，為水務業務跨越式發展創造條件。收費高速公路業務將力爭在長三角地區再收購若干收費公路項目，進一步鞏固基建產業盈利基礎。醫藥產業方面，集團目前所擁有的多家醫藥企業在國內行業內均具領先地位，尤其是在中醫藥行業擁有優勢，集團將會致力在植物藥和生物醫藥領域裏尋求併購更具核心競爭力的品牌企業，加快內部資源重組，形成集團醫藥產業在中國本土的領先地位。

本集團對未來充滿信心，通過持續優化產業組合，建立可持續發展的產業基礎。同時，本集團將會抓住內地國有資產重組的契機，積極物色與本集團主業相關及具成長性產業項目之收購機會，並充分借助母公司在上海地區擁有的資源優勢，為股東創造價值，共享集團穩健發展的豐碩成果。

最後，本人謹藉此機會代表董事會，感謝本公司全體股東一直以來對本集團的支持，並對管理團隊和全體員工年內所作出的不懈努力和辛勤付出，表達衷心謝意。



蔡來興

董事長

香港，二零零五年四月二十一日

# 集團 產業結構

## 基建設施

水務  
收費公路  
港口設施

## 醫藥

中藥及保健食品  
生物醫藥  
醫療器械

## 消費品及信息技術

消費品成品  
配套產品  
信息化服務

# 業務

## 回顧、討論及分析



### 基建設施

公司名稱	所在地	集團 所佔權益	主營業務
中環保水務投資有限公司	北京	50%	供水和污水處理
上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司	上海	100%	收費高速公路
金華市金甬高速公路建設投資有限公司	浙江金華	30%	收費高速公路
上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司	上海	10%	集裝箱碼頭

本集團基建設施產業的發展始於一九九六年，經過多年的經營，業務範圍已由收費公路拓展至水務及港口設施領域，是集團核心發展產業之一。基建設施屬資金密集性的產業。年內，本集團合共落實七個水務和收費公路收購項目，總投資額超過16億港元，是集團基建設施產業的未來盈利增長點。二零零四年，基建設施產業淨利潤約1億5,613萬港元，佔集團扣除中芯國際集成電路製造有限公司(「中芯國際」)上市為集團帶來的特殊收益後及總部行政支出前淨利潤的18.1%。

#### 水務

本集團於二零零三年底與中國環境保護公司(「中國環保」)合資成立中環保水務投資有限公司(「中環水務」)，正式進入中國水務市場。在過去一年，中環水務業務發展迅速，分別在湖南湘潭、安徽蚌埠、廈門、重慶和浙江湖州落實六個水務項目，涉及投資金額達人民幣14億3,500萬元，形成日供水能力207萬噸、污水處理能力70萬噸的規模。

# 業務

## 回顧、討論及分析

年內落實六個水務項目資料如下：

### 湖南湘潭供水及污水處理項目

湘潭中環水務有限公司是由中環水務與湘潭市自來水公司合資成立的水務公司。中環水務擁有70%股權，經營期限30年。合資公司擁有湘潭市城市供水特許經營權，公司總資產為人民幣2億7,363萬元、淨資產人民幣1億6,744萬元。日供水能力42.5萬噸。該項目擁有相當的市場發展空間，將通過在週邊地區收購及建設新管網進一步拓展經營規模。



### 安徽蚌埠供水項目

蚌埠中環水務有限公司為中環水務與安徽省蚌埠市建設投資有限公司合資成立的水務公司。中環水務擁有60%股權，經營期限30年。合資公司擁有蚌埠市區包括管網、水廠在內的全部水務運營資產。公司總資產人民幣3億1,875萬元，淨資產人民幣2億5,076萬元，日供水能力41萬噸。

### 廈門製水及污水處理項目

中環水務與廈門水務集團有限公司於去年底分別合資組建了廈門水務中環製水有限公司(「製水公司」)和廈門水務中環污水處理有限公司(「污水處理公司」)。中環水務分別擁有其45%和55%股權，經營期限30年，是二零零四年國內最有影響的水務資產收購項目。製水公司總資產約人民幣3億3,715萬元，淨資產約人民幣2億7,216萬元，日供水能力99.5萬噸；污水處理公司總資產約人民幣8億5,161萬元，淨資產約人民幣8億3,194萬元，日污水處理能力55.9萬噸。

### 重慶長壽化工區供水及污水處理項目

重慶中環水務有限責任公司是中環水務全資擁有的BOO項目(建設—擁有一經營)，經營期限為50年。重慶長壽化工區是重慶第二大產業園區，是經國家批准的上海化工區以外的大型化工園區。該項目包括工業園一期，規模為日供水24萬噸的工業生產、生活供水工程，以及一期日處理4萬噸化工園區內工業生產、生活污水處理工程。項目總投資約人民幣6億元，預計二零零七年建成投產。

### 浙江湖州東部新區污水處理項目

湖州中環水務有限責任公司是中環水務的全資子公司。項目公司擁有浙江省湖州市東部新區污水處理廠工程BOT項目(投資建設—運營—轉讓)，經營權期限20年，總規模為日處理10萬噸，投資總額約人民幣1億元，目前已完成環境評估工作、土地規劃選址工作及初步設計審批工作。預計二零零六年建成投產。

## 業務回顧、討論及分析

本集團將充分利用內地水務市場的發展機遇和政府的鼓勵政策，發揮本集團和中國環保在資金、技術和管理方面的優勢，進一步擴大供水、污水處理及管網業務規模，目標成為中國具影響力的水務經營集團之一。

### 收費公路

在過去的十多年裏，高速公路在中國得到了較快的發展，目前已形成主要縣市的全國性公路主骨架網絡。隨著中國社會汽車保有率的提高、區域之間經濟交往增加，國內特別是長三角等經濟發達地區的高速公路車流量正不斷增長。

滬寧高速公路(上海段)項目是集團全資擁有的收費公路業務。滬寧高速公路分為上海段和江蘇段，上海段全長26公里，是長三角地區最繁忙的運輸幹線之一。本年度，面對滬寧高速公路(江蘇段)改擴建、貨車禁行等經營情況，滬寧高速公路(上海段)經營情況仍保持良好增長態勢，通行費收入達人民幣2億1,000萬元，同比上升16%，日平均出口流量為42,677架次。年內獲五免五減半的稅務政策優惠，創造良好經營基礎。隨著長三角經濟快速發展和城市群的形成，交通量將迅速增長，滬寧高速公路(上海段)現有的雙向四車道已經不能滿足需求。為應對車流量的快速增長，本集團於下半年已全面啟動滬寧高速公路(上海段)的擴建至雙向八車道各項前期工作，預計於二零零五年下半年動工。工程完成後，項目的車流量及路費收入將會相應提升。



於二零零四年十一月，本集團落實以人民幣2億8,300萬元入股金華市甬金高速公路建設投資有限公司(「甬金建設」)30%權益。甬金建設擁有甬金高速公路(金華段)的經營權。甬金高速公路全長185公里，分為金華段、紹興段及寧波段。金華段全長約70公里，於二零零二年正式開工建設，工程總投資約人民幣28億6,000萬元，目前已完成路基工程，並已進入路面鋪設階段。按目前進度，甬金高速公路(金華段)可望於二零零五年第四季度通車，將為集團帶來穩健的盈利貢獻。

### 港口設施



全球經濟普遍復蘇，帶動集裝箱需求不斷上升，上海港口集裝箱總吞吐量持續高企，穩居世界集裝箱港口第三位。本集團參與投資的上海外高橋集裝箱一期碼頭項目，是全國十大吞吐量碼頭之一，於二零零四年錄得集裝箱總吞吐量達233萬個標準箱，並於六月以後連續每月箱量突破20萬，全年總量較上年度增加約

12.3%，總收入約為人民幣7億5,800萬元，淨利潤達人民幣3億5,000萬元，同比分別上升7.6%及12.3%。上海外高橋碼頭一期岸線總長約900米，擁有三個集裝箱深水泊位。年內，碼頭生產效率不斷提升，操作能力處於行業領先水平。二零零四年共接卸大件設備440件，計15,792噸，接卸重大件設備成為企業品牌，在上海港口集裝箱單位名列第一。

# 業務回顧、討論及分析

## 醫藥

公司名稱	所在地	集團所佔權益	主營業務
正大青春寶藥業有限公司	杭州	55.00%	中醫藥產品和保健食品製造和銷售
廈門中藥廠有限公司	廈門	61.00%	中醫藥產品製造和銷售
遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司	遼寧	55.00%	中醫藥產品製造和銷售
杭州胡慶餘堂藥業有限公司	杭州	30.00%	中醫藥產品製造和銷售
上海三維生物技術有限公司	上海	70.41%	生物醫藥產品製造和銷售
常州藥業股份有限公司	常州	55.75%*	生物醫藥及化學藥產品製造和銷售
廣東天普生化醫藥股份有限公司	廣州	51.00%*	生物醫藥產品製造和銷售
上海實業科華生物技術有限公司	上海	46.47%*	生物醫藥產品製造和銷售
深圳康泰生物製品股份有限公司	深圳	28.00%*	生物醫藥產品製造和銷售
上海醫療器械股份有限公司	上海	59.00%*	醫療器械設備製造和銷售
微創醫療器械(上海)有限公司	上海	21.31%	醫療器械設備製造和銷售

\* 該等股權由上海實業聯合集團股份有限公司持有

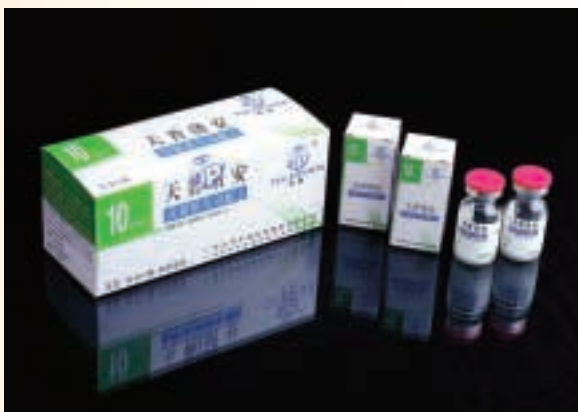


二零零四年是醫藥行業調控政策實施之年，一系列的改革措施如招標架構、藥品零售限價、流通領域逐步對外資開放、非處方藥品銷售新政策等為集團醫藥企業帶來新的機遇和挑戰。國內醫藥行業於二零零四年的銷售額雖仍保持快速增長，但行業整體盈利能力則有所下降，主要是由於生產成本的上升及藥品價格下降所導致。儘管如此，於本年度，集團醫藥業務總體經營情況良好，未包括上海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)業績全年銷售額約12億8,362萬港元，較上年度增加13.8%，淨利潤約1億5,492萬港元，同比增長17.5%，佔集團扣除中芯國際上市為集團帶來的特殊收益後及總部行政支出前淨利潤的17.9%。

目前，集團在境內外擁有多家醫藥製造、銷售和科研機構，以中醫藥、保健食品及生物醫藥為重點，中藥保護品種有27個，屬國家一類新藥項目的有三個。年銷售逾億的產品多達六個，其中三個為中藥－「登峰參麥注射液」、「登峰丹參注射液」及「蒼松乳癖消片」，一個為保健食品－「青春寶抗衰老片」，其餘兩個為生物醫藥－烏司他丁及基因乙肝疫苗。



# 業務回顧、討論及分析



有關上實聯合56.63%權益的收購已於二零零四年十二月完成。公司的經營業績於二零零五年開始合併在本集團帳目內。上實聯合截至二零零四年十二月三十一日止年度經審核綜合營業額達人民幣22億3,865萬元，淨利潤達人民幣1億490萬元。上實聯合為一家於上海證券交易所A股市場上市的醫藥公司，目前已形成中西醫藥、生物製劑及醫療器械等產品系列。年內，上實聯合積極推進業務發展，繼於二零零四年三月增持上海醫療器械股份有限公司（「上海醫療器械」）股權至59%後，於八月再斥資人民幣1億2,752萬元收購廣東天普生化醫藥股份有限公司（「廣東天普」）51% 股權。廣東天普是

目前國內生產人尿蛋白製品最多的廠家之一和最主要的肝素生產企業之一，其主要產品有烏司他丁、尿激酶和低分子量肝素鈣等。烏司他丁已進入《國家基本醫療保險和工傷藥品目錄》，可用於治療嚴重急性呼吸綜合症，並已獲相關專利。該產品於二零零四年銷售達人民幣1億400萬元，是集團前五大產品系列。

此外，本集團於二零零四年完成收購遼寧好護士藥業（集團）有限責任公司（「遼寧好護士」）55%股權及先後落實對廈門中藥廠有限公司及杭州胡慶餘堂國藥號有限公司進行股本增持。國內醫藥行業目前正處於併購、重組的高峰期。年內，本集團（含上實聯合）醫藥項目收購涉及資金合共近人民幣10億元。本集團會積極推進一些具規模、品牌和競爭優勢的項目，加快集團醫藥產業的發展步伐。



## 中藥及保健食品

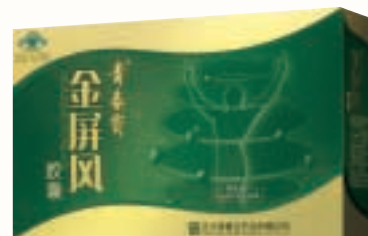
集團中藥產品整體銷售理想，處方藥用於治療心血管病症的「登峰參麥注射液」及「登峰丹參注射液」和屬抗菌消炎鎮痛類的「鼎爐新癆片」的銷售，較上年分別上升11.8%、12.8%和23%。新收購的遼寧好護士其用於治療乳腺囊性增生病的主要產品「蒼松乳癖消片」本年度銷售達人民幣1億900萬元，同比上升31.3%，是集團的前五大產品系列。

集團重點產品「青春寶抗衰老片」已由保健品的「健」字號藥品的批准文號轉換為非處方藥品的國藥「准」字號藥品。於本年度，產品銷售渠道按國家政策規定須作出調整，致使銷售同比下調5.5%，目前仍處於調整期，產品銷售可望於其後逐步回升。

## 業務

## 回顧、討論及分析

在保健食品方面，「青春寶美容膠囊」和「青春寶永真片」自推出市場以來，銷售持續快速增長，銷售收入分別達到人民幣9,068萬元和人民幣2,069萬元，同比分別上升27.8%和133.6%。於年內，集團亦加大了保健食品拓展力度，依托原有品種優勢，發揮品牌效應，成功推出了多個新產品－「青春寶人參蜂王漿膠囊」、「青春寶金屏風膠囊」、「胡慶餘堂鐵皮楓斗晶」和「胡慶餘堂慶餘強力片」，豐富了集團的保健食品系列，增加新的盈利增長點。



在研發項目方面，與香港大學合作的「參麥注射液活性成份及其作用機制」項目進展良好，目前，研究小組通過對「參麥注射液」的主要生物活性成份及其組織結構進行分離和確定，建立相關成份對於心臟疾病治療的對應關係，目前已檢驗了超過195種單體和複成份，確定了五種單體和複合活性成份對心臟疾病的治療作用，並著手進行相關研究成果的專利申請工作。該項目是對「參麥注射液」進行深度開發的重大進展。

與浙江大學著名化學專家合作研究開發的「中藥質量計算分析技術及其在參麥注射液工業生產發展中應用」於二零零五年三月獲國家科技進步二等獎，顯示「登峰參麥注射液」的質量控制技術已達到國內領先水平。此外，於二零零五年初，本集團中藥一類新藥「野黃芩苷」及「野黃芩苷注射液」已完成了臨床前研究，國家食品藥品監督管理局已開始評審項目。

## 主要中藥及保健食品二零零四年銷售額

產品名稱	產品類別	銷售額 人民幣千元	同比變比
「青春寶抗衰老片」	提升免疫力	385,145	-5.5%
「青春寶美容膠囊」	保健食品	90,681	+27.8%
「登峰參麥注射液」	心血管類	314,779	+11.8%
「登峰丹參注射液」	心血管類	108,684	+12.8%
「登峰魚腥草注射液」	抗微生物感染	45,015	+4.9%
「鼎爐新癩片」	抗菌消炎鎮痛	79,544	+23.0%
「胡慶餘堂胃復春片」	胃腸道	78,679	-0.6%
「蒼松乳癖消片」	婦科	108,889	+31.3%



## 業務

### 回顧、討論及分析



#### 生物醫藥

除中藥外，生物醫藥是中國擁有相對競爭優勢的行業，也是集團在醫藥產業方面的發展重點。集團治療頭頸部腫瘤的「H101」新藥研發項目已完成III期臨床試驗，於二零零四年十一月通過藥品評審中心專題評審會，現時國家一類新藥證書的審批工作仍在進行中。與此同時，有關「H101」肺癌治療的正式臨床試驗已經開展，而年內亦與軍事醫學科學院附屬307醫院及中國醫學科學院腫瘤研究所合作開展「H101」對造血幹細胞淨化研究。去年，上海聯和投資有限公司出資1,080萬美元入股

上海三維生物技術有限公司18.6%股權，為集團實現資本增值。

廣東天普擁有的國家一類新藥項目「凱力康」，主要用於高血壓、腦血管及週圍血管阻塞等疾病的治療，目前已完成III期臨床試驗，預計於二零零五年下半年推出市場。

常州藥業股份有限公司是國內知名藥品生產企業，與中國人民解放軍第二軍醫大學聯合開發的「注射用重組改構人腫瘤壞死因子」(TNF)為國家一類新藥，用於惡性腫瘤臨床治療的輔助用藥，目前已進入產業化階段。

#### 醫療器械

在中國內地醫療器械市場，生產介入醫療心臟導管、支架的微創醫療器械(上海)有限公司(「微創醫療」)本年度銷售額同比增長約1.3倍。顱內支架和術中支架已於年內獲註冊許可證。第一代藥物洗脫支架產品(商品名：「Firebird」)亦獲發試產註冊證，成為國內首家獲得藥物支架產品註冊的廠家。隨著微創醫療取得第一代藥物支架試產註冊證及進一步拓展日本市場，預計銷售收入將步入快速增長階段。微創醫療於二零零四年五月正式引入日本大冢為主要股東。

上海醫療器械在醫療器械產業具市場知名品牌優勢，涵蓋產品如醫用電子內窺鏡、麻醉機、呼吸機及手術床設備等，年內有十項產品更被上海醫療器械行業協會推薦為「上海醫療器械名優產品」。



# 業務

## 回顧、討論及分析

### 消費品及信息技術

公司名稱	所在地	集團 所佔權益	主營業務
南洋兄弟煙草股份有限公司	香港	100.00%	香煙製造和銷售
光明乳業股份有限公司	上海	30.80%	乳製品製造和銷售
上海家化聯合股份有限公司	上海	28.15%	個人護理用品製造和銷售
上海滙眾汽車製造有限公司	上海	50.00%	汽車、汽車零部件及配件製造和銷售
上海實業交通電器有限公司	上海	30.00%	汽車零部件及配件製造和銷售
永發印務有限公司	香港	93.30%	包裝材料及印刷產品製造和銷售
中芯國際集成電路製造有限公司	上海	9.95%	半導體產品製造和銷售
上海市信息投資股份有限公司	上海	20.00%	發展信息基建、有線網絡及提供網絡有關服務

集團旗下從事與消費市場相關的產業分佈在多個行業界別，屬於成品類別的主要有煙草、乳製品、個人護理用品，屬於配套產品類別的有印刷品、汽車零部件及為高科技電子產品配套的半導體。產品市場之外，集團亦參股信息技術項目為市民大眾提供信息網絡服務。

內地居民的消費結構已在升級，並將進入城市化加速提高階段，新增城市人口又不斷創造新的消費需求，這將有利於集團消費品及信息技術產業的發展。去年受惠於中國內地消費市場的快速增長，以及本港經濟復蘇帶動消費上升，本集團消費品及信息技術業務整體保持了良好發展勢頭，全年錄得淨利潤約11億8,593萬港元，較上年度增長34.1%，佔集團扣除中芯國際上市為集團帶來的特殊收益後及總部行政支出前淨利潤的64%，是集團一個穩健的盈利基礎。

#### 煙草

本集團煙草業務二零零四年銷售持續保持高增長勢態，營業收入約為17億2,658萬港元，相比上年度增幅達44.1%；淨利潤約為2億8,660萬港元，同比上升49%。除中國內地和本港外，集團的煙草業務客戶主要分佈在亞洲地區。本年度，自製煙的出口銷量增長良好。免稅市場方面，由於自由行政策的推行，銷量同比上升10%。本港市場銷量亦穩步上升，二零零四年，集團煙草業務於香港市場佔有率約為5%，較去年上升1.5個百分點。在國內市場方面，集團於本年度集中推廣低焦油6毫克「紅雙喜」，以及包裝設計針對婚慶消費者的「龍鳳紅雙喜」兩個產品，帶動集團煙草銷量的增長。



## 業務回顧、討論及分析

於二零零四年四月，香港屯門倉庫第二期加建工程正式啟動，預計總費用約1億3,000萬港元，添置生產設備總值約3,358萬港元，預期於二零零五年底竣工並全面啟用。二零零五年，南洋兄弟煙草股份有限公司（「南洋煙草」）正踏入一百週年，標誌著企業創立百年，不斷成長進步的殷實成果。

### 乳製品



二零零四年，內地乳製品企業整體素質不斷提高，市場競爭日趨激烈。光明乳業股份有限公司（「光明乳業」）貫徹以消費者為導向，不斷推陳出新，堅持以乳品為主業的縱向發展，擴張全國銷售網絡。二零零四年繼續取得雙位數增長，實現主營業務收入人民幣67億8,568萬元，同比增長13.45%，淨利潤人民幣3億1,797萬元，升幅12.6%。上海以外的乳製品銷售收入已佔整體乳製品銷售收入的71.5%，保持了作為全國性企業的健康發展勢態。年內，光明乳業更入選「上海市質量金獎」，成為「上海市外商投資先進技術企業」，享有稅務優惠。

二零零四年十一月，光明乳業投資建立成都生產基地，進入西南地區保鮮乳製品市場。年內，光明乳業亦在瀋陽成立了銷售公司，伸延「光明」產品在東北市場的影響力，進一步完善光明乳業在全國的銷售網絡。

### 汽車及零部件

二零零四年國家實施宏觀調控政策，銀行緊縮汽車消費信貸，在一定程度上抑制了汽車消費需求，汽車庫存量相對增加，價格競爭依然激烈。本集團旗下兩家從事汽車及零部件業務的企業上海滙眾汽車製造有限公司（「滙眾汽車」）及上海實業交通電器有限公司（「交通電器」），面對市場變化的衝擊，經營業績倒退，二零零四年全年銷售合共人民幣63億7,800萬元，為集團提供人民幣1億670萬元淨利潤貢獻，同比下跌28.8%。



## 業務回顧、討論及分析

滙眾汽車同步發展汽車及零部件業務，年內積極開拓商用車市場，全新「伊思塔納」(ISTANA) 輕型房車於去年三月重點推出市場，獲得良好反應，正逐步擴大營銷網絡。15噸級的重型車包括自卸車、牽引車、攪拌車和貨車等，年生產能力達2,000輛。交通電器年內主要開拓上海通用、上海大眾等零部件配套，並把握時機，加大發展國際市場力度。與世界第二大天窗企業美國阿文美馳公司(ArvinMeritor, Inc.)的天窗項目已於年中正式營運。

### 印刷品

二零零四年是印刷業務穩步發展的一年，銷售總量有理想升幅，實現全年營業額4億6,557萬港元，淨利潤約為1億1,382萬港元，較去年分別增長23.2%和19.2%。集團的印刷業務主要以煙盒包裝的印刷為主，其中售予南洋煙草的產品銷售額約佔總體的51%。年內位於廣東東莞新廠正式投產，廠房佔地32,000平方米，總投資達2億港元。

除煙盒製品外，集團亦有生產醫藥製品、化妝品、日用品及酒類包裝印刷製品，而煙盒製品包裝的銷售佔印刷業務整體營業額約70%。集團印刷業務在國內市場日益拓大，已擴展至浙江、河南、四川、河北、上海、山東、廣西、陝西等省份，先後已建立多家合資工廠。



### 半導體

全球半導體行業增長放緩，然而，中國半導體市場仍相對保持較強的增長，國內需求呈成長勢態。中芯國際於二零零四年三月成功在香港和美國同步上市，全球集資總額超逾138億港元，其中新股部分約共78億港元，為本集團帶來可觀的特殊收益。



集團目前為中芯國際之單一最大股東。中芯國際二零零四年度錄得淨利潤8,975萬美元，銷售額為9億7,467萬美元，同比上升166.4%。此外，中芯國際亦擁有中國晶圓製造廠商當中最先進的處理技術，使用0.35微米及0.10微米處理技術提供半導體服務，並為中國首家於0.13微米生產線引入銅技術的晶圓製造商。中芯國際業務拓展迅速，已晉身為全球第三大晶圓製造商。目前在上海、天津、北京三地共有七間廠房，產能不斷提升。

# 業務回顧、討論及分析

## 信息技術

上海市信息投資股份有限公司全力推進的上海市企業基礎信息共享和應用系統項目取得良好進展。年內「有線通」服務用戶累計已達17.9萬戶，數碼電視增至28,008戶；信息管道增建221.3溝公里，新接入大樓225幢，用戶涵蓋上海主要網絡營運商。上海市個人信用聯合徵信系統受理的個人信用報告查詢累計突破278萬次；於十二月，在原「億通網」的基礎上進行開發和改造，建立了上海電子口岸門戶網站，為口岸監管部門和廣大用戶提供了「一站式」的信息服務。「付費通」平台建設亦取得了階段性的成果，截至二零零四年底，平台使用人次已突破212萬，交易額逾人民幣2億2,300萬元。



## 非核心業務的退出

為進一步優化集團業務組合，集團於近年間，按照既定產業發展戰略，積極穩妥地安排退出一些非核心產業。繼於二零零三年退出零售百貨業後，於二零零四年集團全面退出物流業務，分別落實退出大通國際運輸有限公司、上海實業外聯發國際物流有限公司、上海實業中外運國際物流有限公司，套現近2億7,561萬港元。集團未來將採取逐步推進策略，有序退出非核心業務，優化集團資源配置，集中發展具優勢的核心產業。

# 五年

## 財務摘要

	截至十二月三十一日止年度				
	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	二零零四年 千港元
<b>業績</b>					
營業額	2,960,521	3,199,418	3,380,037	2,825,978	<b>3,428,939</b>
經營溢利	1,164,655	1,099,274	1,172,109	1,132,761	<b>903,270</b>
財務費用	(135,560)	(93,771)	(63,745)	(31,001)	<b>(19,317)</b>
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之淨溢利	17,348	154,360	222,864	278,059	<b>698,523</b>
分佔合營企業溢利	225,649	266,846	141,849	172,635	<b>94,451</b>
分佔聯營公司溢利	42,475	72,370	7,032	161,537	<b>284,729</b>
應收合營企業款項之準備	—	(9,110)	(12,987)	(67,337)	<b>(33,376)</b>
聯營公司和合營企業權益及 附屬公司商譽之減值損失	—	—	(15,300)	—	<b>(191,232)</b>
除稅前經常業務溢利	1,314,567	1,489,969	1,451,822	1,646,654	<b>1,737,048</b>
稅項	(80,300)	(108,854)	(182,376)	(241,904)	<b>(231,979)</b>
未計少數股東權益前溢利	1,234,267	1,381,115	1,296,446	1,404,750	<b>1,505,069</b>
少數股東權益	(99,598)	(178,581)	(143,103)	(145,584)	<b>(122,009)</b>
本年度溢利	1,134,669	1,202,534	1,126,343	1,259,166	<b>1,383,060</b>
每股盈利 — 基本	1.27港元	1.34港元	1.22港元	1.34港元	<b>1.45港元</b>

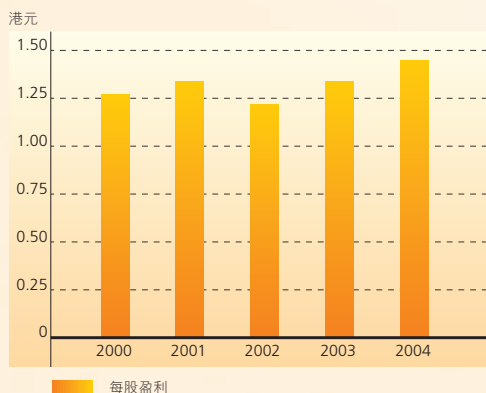
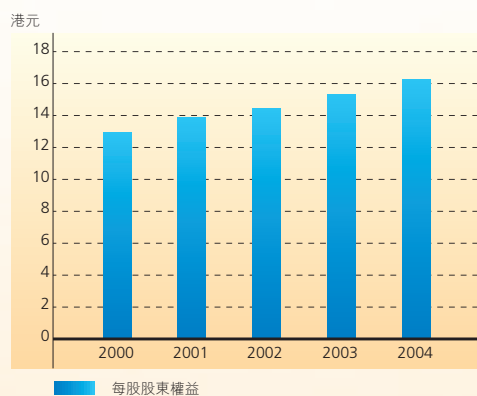
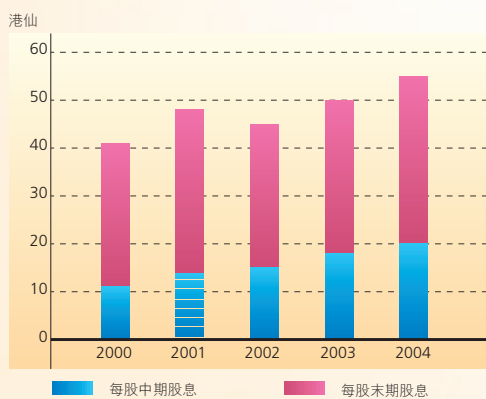
	於十二月三十一日				
	二零零零年 千港元	二零零一年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元
<b>資產及負債</b>					
資產總額	14,494,442	14,836,204	16,462,662	17,075,454	<b>20,609,881</b>
負債總額	(2,454,138)	(1,915,487)	(2,346,307)	(2,203,680)	<b>(3,515,634)</b>
少數股東權益	(401,062)	(482,309)	(618,549)	(380,934)	<b>(1,476,786)</b>
股東資金	11,639,242	12,438,408	13,497,806	14,490,840	<b>15,617,461</b>
每股股東權益	12.96港元	13.85港元	14.42港元	15.32港元	<b>16.29港元</b>

# 財務回顧

## 一、財務摘要

	2004	2003	增加
營業額(千港元)	<b>3,428,939</b>	2,825,978	21.3%
年度溢利(千港元)	<b>1,383,060</b>	1,259,166	9.8%
股東權益(千港元)	<b>15,617,461</b>	14,490,840	7.8%
資產總額(千港元)	<b>20,609,881</b>	17,075,454	20.7%
每股盈利	<b>1.45港元</b>	1.34港元	8.2%
每股股息	<b>55港仙</b>	50港仙	10.0%
中期 — 已付	<b>20港仙</b>	18港仙	11.1%
末期 — 擬付	<b>35港仙</b>	32港仙	9.4%
已發行股數	<b>958,638,000</b>	945,748,000	1.4%
平均資本回報率	<b>9.2%</b>	9.0%	2.2%
借貸比率(註)	<b>10.9%</b>	9.8%	
利息覆蓋倍數	<b>100倍</b>	58倍	

註：附息借貸 / (股東權益 + 少數股東權益 + 附息借貸)



# 財務回顧

## 二、編製基準

本集團之二零零四年財務報表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製。本集團二零零四年度財務業績的編製基準與二零零三年度的主要變動為採納了於二零零四年一月一日起生效的會計實務準則第36號「農業」的規定。

採納香港會計實務準則第36號「農業」是會計政策上的一項變動，規定於最初確認及各結算日以公允價值減預計銷售時之成本計算生物資產及農產品之價值。公允價值於最初確認以及其後之變動所產生之收益及虧損會被列入收益表。

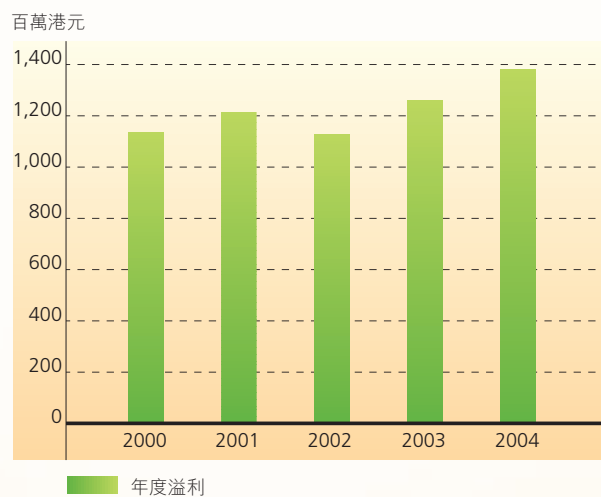
此項變動需以追溯方式執行，下屬聯營公司光明乳業有限公司的乳牛（生物資產）及牛奶（農產品）須由成本與可變現淨值取較低者計算改以公允價值減預計銷售時之費用計算，但對本集團二零零四年及二零零三年度財務業績均沒有重大影響而須作出過往會計期間之調整。

## 三、財務業績的分析

### 1. 年度溢利

本集團二零零四年度溢利為13億8,306萬港元，較二零零三年度12億5,917萬港元增加約9.8%，創本集團自成立及上市以來最高水平。

溢利增長主要由消費品及信息技術業務的經營性增長帶動。



### 2. 各業務溢利貢獻

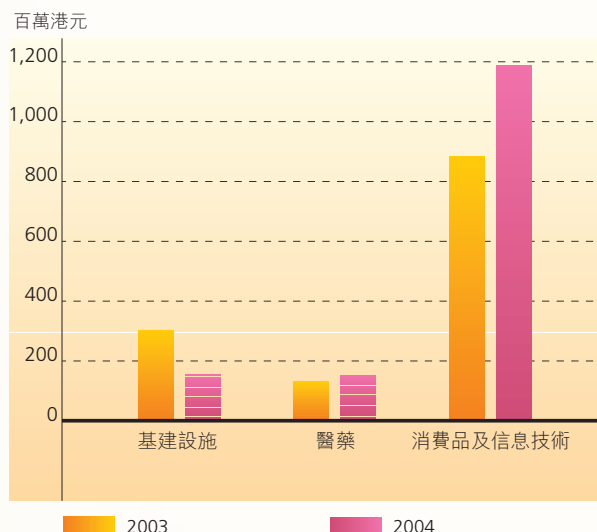
各業務在二零零四年及二零零三年對集團的溢利貢獻比較如下：

	2004 千港元	2003 千港元	增加(減少) %
基建設施	156,131	301,630	(48.2)
醫藥	154,922	131,847	17.5
消費品及信息技術	1,185,931	884,655	34.1



# 財務回顧

## 2. 各業務溢利貢獻(續)



自二零零三年固定回報公路項目調整退出後，本集團致力重建基建設施的業務，本年度已初見成效，其中上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司(「滬寧高速公路(上海段)」)及上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司為本集團提供了良好盈利貢獻，從事於水務投資的中環保水務投資有限公司仍然在投資初期階段，對本集團的溢利貢獻非常輕微。

醫藥業務仍然在重組及調整的階段，於二零零四年度未反映剛完成收購的上海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)帶來的盈利貢獻，但本年度完成收購遼寧好護士醫藥(集團)有限責任公司(「遼寧好護士」) 55%股權和其他醫藥企業的經營性增長，使得醫藥業務整體溢利增長達17.5%。

由於國內實施宏觀調控，致使列入消費品及信息技術業務的上海滙眾汽車製造有限公司(「滙眾汽車」)及上海實業交通電器有限公司的業績倒退，但消費品業務受惠於煙草及印刷的業務增長，以及中芯國際集成電路製造有限公司(「中芯國際」)首年度出現經營性盈利，並在本年度完成以溢價發行D類股份及公開招股，為本集團消費品及信息技術業務帶來可觀的經營性和特殊收益。

各業務於二零零四年度的經營情況及進展已詳載於《業務回顧、討論及分析》。

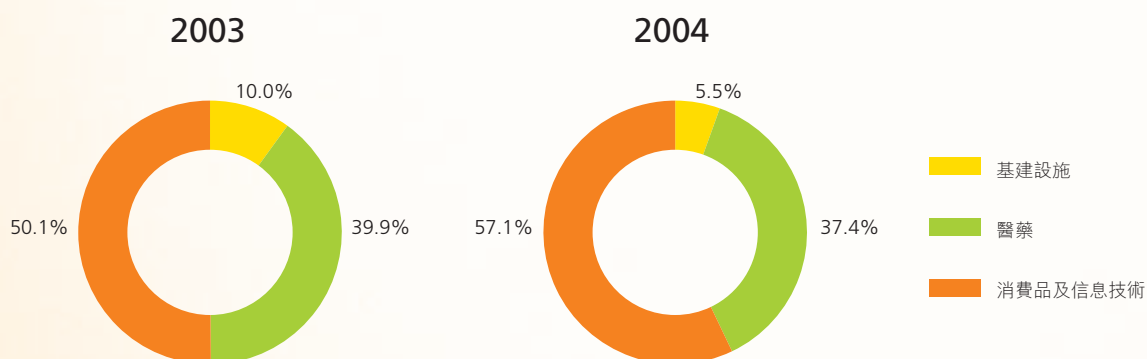
# 財務回顧

## 3. 營業額

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團的營業額按主要業務劃分之分析如下：

	2004 千港元	2003 千港元	增加(減少) %
基建設施	189,208	283,019*	(33.1)
醫藥	1,283,622	1,127,892	13.8
消費品及信息技術	1,956,109	1,415,067	38.2
	<b>3,428,939</b>	2,825,978	21.3

\* 固定回報公路項目的稅後補償人民幣3億元



本集團二零零四年度營業額較二零零三年度上升21.3%，其中以消費品及信息技術業務的比例較高，較上年度增加約38.2%，主要受惠於煙草及印刷的業務增長。

醫藥業務營業額較二零零三年增加約13.8%，營業額上升除來自於二零零四年三月完成收購遼寧好護士帶來額外的營業額外，原有醫藥企業之業務亦有可觀的增長，例如保健食品「青春寶」「美容膠囊」和「永真片」於本年度仍保持快速增長，銷售額較上年度分別增長27.8%及133.6%；「登峰」注射液系列產品中，「參麥注射液」及「丹參注射液」的銷售亦分別錄得11.8%及12.8%的增長。中藥藥品的龍頭產品「青春寶」「抗衰老片」的銷售收入則於本年度下調5.5%，主要因「青春寶」「抗衰老片」由非處方櫃檯銷售藥品轉換為需處方的「准」字號藥品，產品銷售渠道按國家政策規定須作出調整，但該產品的營業額仍超過人民幣3.85億元。

基建設施業務經過重組後，本年度的營業額主要反映新收購的滬寧高速公路(上海段)帶來的過路費收入，去年同期營業額為調整退出固定回報公路項目計入銷售額的稅後補償人民幣3億元。

# 財務 回顧

## 4. 除稅前經常業務溢利

### (1) 毛利率

二零零四年之毛利率約為56.1%，而二零零三年同期扣除撤銷固定回報公路項目計入銷售額的人民幣3億元稅後補償款後的毛利率則約為53.0%。毛利率的上升主要是消費品銷售增加，發揮了生產規模效益。

### (2) 投資收入

本年度投資收入由去年約3億911萬港元下跌至2億3,357萬港元，減少約7,554萬港元。本年度投資收入為間接持有的中國網通集團(香港)有限公司於香港及美國上市產生未實現溢利6,691萬港元及庫務收入，而去年的投資收入為投資項目攜程旅行網於美國納斯達克上市而產生的實現及未實現投資收入共計1億7,959萬港元及庫務收入。

### (3) 行政費用

二零零四年行政費用較去年增加9,742萬港元，主要因為醫藥業務增加合併子公司及對一間合營企業的應收款及銀行擔保提取準備共2,423萬港元。

### (4) 其他營運費用

二零零四年其他營運費用較去年增加1億956萬港元，主要是基於一貫穩健原則，針對部份消費品業務及長期投資項目提取風險撥備和投資減值。

### (5) 財務費用

本年度之財務費用較去年減少約1,168萬港元，主要由於本集團貸款以港元為主，並受惠於年度內港元貸款利率下調所致。

### (6) 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利

由於中芯國際在二零零四年上半年度以溢價完成發行D類優先股及公開招股上市，以及於本年度內完成引進新投資者入股下屬企業上海三維生物技術有限公司(「三維生物」)及微創醫療器械(上海)有限公司，為本集團帶來的淨溢利較去年同期主要為中芯國際以溢價發行和配售C類及D類優先股、出售附屬公司上海東方商廈有限公司51%權益及間接出售三維生物13.5%股權之溢利有大幅增長。

### (7) 分佔合營企業溢利

本年度分佔合營企業溢利由去年約1億7,264萬港元下降至9,445萬港元，分佔合營企業溢利的減少，主要因國內汽車市場受宏觀調控及價格競爭的影響，滙眾汽車之溢利明顯下跌。

# 財務回顧

## (8) 分佔聯營公司溢利

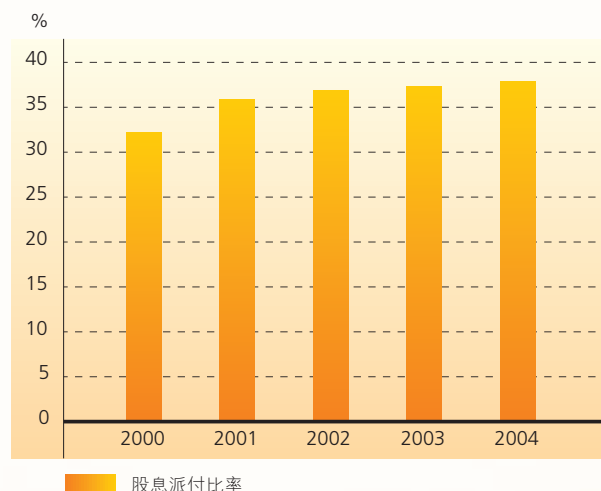
分佔聯營公司溢利由去年約1億6,154萬港元大幅上升至本年度的2億8,473萬港元，增加約1億2,319萬港元。分佔聯營公司溢利增加主要是中芯國際的經營業績有明顯改善，去年分佔虧損8,558萬港元，而本年度則分佔溢利7,564萬港元。去年度提供利潤貢獻的大通國際運輸有限公司則因於本年度出售而抵銷部份分佔聯營公司溢利的增幅。

## (9) 聯營公司和合營企業權益及附屬公司商譽之減值損失

本集團於本年度對從事於信息技術業務的聯營公司及合營企業的權益提取減值準備，並對於從事醫藥的附屬公司及從事醫藥及信息技術業務的合營企業提取商譽減值準備。

## 5. 股息

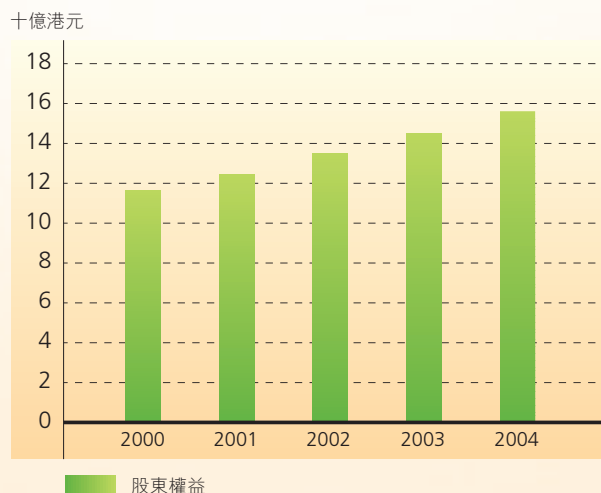
本集團董事會在即將召開的股東周年大會上，建議派發末期股息每股35港仙（二零零三年：每股32港仙），連同年內已派發的中期股息每股20港仙（二零零三年：每股18港仙），全年派發每股股息55港仙（二零零三年：每股50港仙），股息金額較去年上升10%。年度股息派付比率約為37.9%（二零零三年約為37.3%）。



## 四、集團財務狀況

### 1. 資本

本集團於二零零四年十二月三十一日已發行股份共958,638,000股，每股面值0.1港元。已發行股份數目比二零零三年度末增加12,890,000股，主要是員工行使認股期權，按二零零四年十二月三十一日每股市價16.60港元計算，本集團市值為159億1,339萬港元。



## 財務回顧

### 2. 債項

截至二零零四年十二月三十一日，本集團的總貸款約為21億港元，比上年度增加4億8,009萬港元，主要因完成收購附屬公司上實聯合及遼寧好護士，分別合併其等值3億6,640萬港元及1,892萬港元的人民幣貸款。

本集團貸款中主要為一項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8億港元循環貸款兩部份，在財務報表中分別被列入長期貸款及短期貸款。

### 3. 流動資金

二零零四年度末，本集團持有流動資金約58億959萬港元，其中美元、港元及人民幣的比例分別為65%、11%及24%，流動資金的總額較二零零三年度末增加4億5,478萬港元。

## 五、財務風險管理政策

### 1. 現金流量及流動資金狀況

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。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和香港，面對的外匯風險主要是美元及人民幣兌港元的匯率波動。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，本年度針對銀團貸款的長期貸款部份簽定了結構性的利率對沖合同。

## 六、外聘核數師的獨立性

為確保本集團外聘核數師的獨立性，本集團設立了《外聘核數師提供非核數服務的政策》，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。

# 企業 管治

企業有效落實優良、規範和合理的企業管治架構是良好業務運作的基石。集團多年來致力奉行高效的企業管治制度，並採納國際規範管理標準，制訂了一套良好決策程序和健全的內部管理流程及監控制度，目的為提升公司競爭力，促進公司營運效益，為股東創造更大價值。

## 董事會

董事會的主要職責包括制訂公司的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事項和切實履行職責。本公司董事會目前共有十二位成員，其中三位為獨立非執行董事。公司的董事長及行政總裁分別由蔡來興先生和呂明方先生擔任。董事長主要負責董事會的經營管理，領導董事會。行政總裁主要負責集團業務的日常營運管理。

本公司董事會成員來自不同的專業領域，包括中國內地有關政府部門、企業和金融機構等，在企業管理、經濟研究和資產經營等方面擁有豐富經驗。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。獨立非執行董事擁有財務管理、營商經驗及專業才能，竭誠表達和提出獨立和客觀的意見，對公司企業管治水平的提高起到積極的作用。全體董事的簡介載於本年報第 34 頁至第 37 頁及本公司網站內。

根據本公司之組織章程大綱與細則（「章程」），三分之一（或最接近三分之一）的董事人數須於每年的股東週年大會按其最近一次輪選後在任年資最長者輪值告退，而年內新委任董事須於應屆股東週年大會獲股東重選方可連任。於本年度股東週年大會須輪值告退惟願意膺選連任的董事為蔡來興先生、瞿定先生、呂明方先生、姚方先生、唐鈞先生及羅嘉瑞先生。

## 執行委員會

執行委員會是董事會轄下的一個委員會，為董事會的行政決策機構，代表董事會執行其職能範圍以內的一切職責。執行委員會於一九九六年設立，成員由董事會委任，所有執行董事均可獲委任為委員會成員。執行委員會目前的成員包括蔡來興先生、瞿定先生、呂明方先生、陸申先生、錢世政先生和姚方先生。蔡來興先生為執行委員會的主席。於二零零四年內共召開了十次會議（含通訊決議形式）。委員會主要職責為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、人力資源和信息披露等，並制訂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，向執行委員會及行政班子匯報。高級管理人員簡介載於本年報第 37 頁至第 38 頁及本公司網站內。

# 企業 管治

## 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。審核委員會於一九九八年設立，由三位獨立非執行董事組成，包括羅嘉瑞先生、吳家瑋先生及梁伯韜先生。羅嘉瑞先生為委員會之主席，公司秘書擔任委員會秘書。審核委員會主要負責檢討本集團的會計政策和實務準則，以及討論財務滙報，內部監控和內部審計事宜，並對上述事宜乃至本集團面對的營運風險，向董事會作出滙報及提出建議供董事會決策。在二零零四年內，審核委員會先後共召開了三次會議，審閱本集團二零零三年全年業績、二零零四年中期業績和檢討內部監控事宜。

## 薪酬委員會

為進一步提高企業管治水平，公司於去年八月正式成立薪酬委員會，其主要職責為就董事及高級管理人員的整體薪酬政策及架構向董事會提出建議。委員會由三位獨立非執行董事，包括羅嘉瑞先生、吳家瑋先生、梁伯韜先生及兩位管理層代表，分別為瞿定先生及成琦勇先生組成。羅嘉瑞先生為委員會之主席，公司秘書擔任委員會秘書。年內，召開了一次薪酬委員會會議，主要省覽本公司現行的薪酬福利政策和架構及董事和高級管理人員的薪酬制度。

## 投資評審委員會

投資評審委員會由公司滬港兩地不同職能部門的代表所組成，當中包括投資管理、財務、法律事務和相關行業專才。委員會的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，最後達成獨立專業意見，向行政班子提交建議和滙報，並按公司投資決策流程指引，交由執行委員會進行審議。年內投資評審委員會曾就七個項目進行評審。

## 內部監控

本集團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。年內，本集團外聘專業機構畢馬威對內部審計功能進行獨立績效評估，將有助進一步完善集團風險管理政策及內部監控制度。

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，以確保管理架構權責分明，各組織單位按照既定政策指引達成業務指標及/或財務營運績效。內部審計部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滙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。

# 企業 管治

## 最佳應用守則

除本公司非執行董事並無特定任期，但須根據本公司章程在股東週年大會依章輪流退任及重選外，在截至二零零四年十二月三十一日止年度內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四《最佳應用守則》(該守則已被於二零零五年一月一日起生效的《企業管治常規守則》替代)。於二零零五年一月，本公司已與三位獨立非執行董事分別簽署聘用書，明確相關任期。



# 人力資源

企業的成功有賴於全體僱員群策群力、自強不息及勇於開創的奮鬥精神。人力資源為企業不可或缺的一個重要元素，本公司根據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。

## 薪酬及福利

本集團訂立了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出檢討和評估，從而向僱員提供合理和具競爭力的薪酬和福利。本集團於本年度內完成收購主要從事醫藥業務的上海實業聯合集團股份有限公司及遼寧好護士藥業（集團）有限責任公司等企業的控制性股權，故年內僱員人數較去年顯著上升，合共為7,409名（二零零三年：3,700名），其中在中國內地有6,823名（二零零三年：3,109名）。本年度員工（包括董事）薪金、津貼及花紅等支出3億6,463萬港元（二零零三年：3億2,623萬港元）。同時，集團亦為僱員提供多項福利，包括退休保障計劃、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。

本公司為合資格僱員設有定額供款退休金計劃。此外，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。本年度，本集團退休福利計劃供款共約2,421萬港元（二零零三年：2,040萬港元）。

購股期權可以讓公司以更靈活的方式給予董事及僱員獎勵。本公司於二零零二年五月三十一日採納了一份新的購股期權計劃，並先後授出了2,725萬份購股期權。截至二零零四年十二月三十一日止，1,047萬份購股期權已行使，50萬份購股期權已失效。此外，於二零零四年五月二十八日召開的股東特別大會上，本公司通過採納Mergen Biotech Limited（「Mergen」）購股期權計劃。第一批Mergen購股期權63,400份已於二零零四年十二月三十一日授出。Mergen乃本公司持有85%權益之附屬公司，其主要資產為持有上海三維生物技術有限公司（「三維生物」）73.26%股權。三維生物主要從事開發及生產抗癌藥物。Mergen採納購股期權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之價值為工作目標。財務報表附註33內載有本公司購股期權計劃及Mergen購股期權計劃的詳細資料。

## 人力資源

### 僱員培訓

僱員是企業最重要資產之一，本公司一向非常關注僱員能力的培養和素質的提升，並深信面對知識增長及競爭日益劇烈的環境，一支能幹、盡責和有高度誠信的優秀員工隊伍，是提升業務表現的關鍵因素。年內本公司為各階層員工舉行了多項內部培訓課程和企業交流活動，包括專題講座、法規闡釋、財務管理和投資企業經營活動分析交流會等，從而拓闊員工在職知識領域。同時，公司設有進修資助計劃，資助各職級員工修讀與工作相關的課程，藉以鼓勵僱員於工餘進修，不斷自我增值，開拓視野，為公司作出更大的貢獻。

### 僱員關係

公司重視與每位員工的溝通，並鼓勵員工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權益等方面的意見，並會舉行員工大會，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公司各方面的資訊，以配合公司未來發展方向在工作崗位上全情投入。有鑒於集團員工大多分佈滬港兩地，為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。

## 投資者關係

為促進集團與投資者的良好關係，以及提高企業運作的透明度，本集團透過不同渠道適時傳達集團的業務發展信息。除於年報和中期報告表述外，更不時透過新聞發佈會及公告發佈最新的業務發展動態，這些資料皆載於本公司網頁 [www.sihl.com.hk](http://www.sihl.com.hk)。網頁除報導集團業務的資訊，更提供鏈接至集團旗下主要企業的網頁。

在每年舉行的股東大會上，股東可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；集團在全年及中期業績公佈後，亦舉行由管理層主持的新聞發佈會、分析員會議以及海外機構投資者電話會議，直接解答投資者有關本集團業務運作和財務狀況的提問。年內共參加過七個由國內、外不同機構舉辦的大型會議及研討會，與超過百多位海內外機構投資者見面，協助各界投資者對本集團投資策略、經營狀況和行業前景的瞭解。另外，本集團亦設有投資者關係電子郵箱 ([enquiry@sihl.com.hk](mailto:enquiry@sihl.com.hk))，方便投資者提出意見及查詢。

本集團發放以上信息均嚴謹按照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，信息的準確性和完整性由董事會最終負責。

為使股份交易達至全球化，本公司協助提供全球二十四小時接力運作的股份交易平台，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第一級美國預託證券憑證計劃(ADR Level 1)在美國進行櫃檯市場交易，每一份美國預託證券代表 10 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。

本公司目前為恒生香港中資企業指數、摩根士丹利自由中國指數、標準普爾亞太地區 100 指數及新華富時中國 25 指數等十一個指數成份股。

## 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，62歲，自一九九六年三月起一直擔任本公司董事長。彼同時為上海實業(集團)有限公司董事長，並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。



#### 瞿定先生

瞿先生，55歲，於二零零四年八月獲委任為本公司副董事長。彼於一九九六年一月加入上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)，現為上實集團執行董事兼常務副總裁。瞿先生畢業於東北師範大學經濟管理專業，並獲授經濟師職稱。彼曾任上海市人事局國際交流合作處處長、上海市任職資格考試中心主任及上海市幹部培訓中心主任，在人力資源和經濟管理方面積逾三十多年工作經驗。



#### 呂明方先生

呂先生，48歲，於二零零二年一月獲委任為本公司執行董事兼行政總裁。彼同時為上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)副總裁，兼任上海實業醫藥集團有限公司、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等職。彼亦為上海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)和上海市信息投資股份有限公司董事。彼畢業於復旦大學，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。呂先生曾在上海市藥材公司、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實集團，曾任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、上實聯合董事總經理、上實集團助理總裁兼計劃財務部總經理等職。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。

## 董事 及高級管理人員簡介



### 陸大鏞先生

陸先生，57歲，自一九九六年三月起一直擔任本公司執行董事。彼為本公司常務副行政總裁、上海實業（集團）有限公司執行董事，並兼任南洋兄弟煙草股份有限公司董事長，上海實業交通電器有限公司副董事長及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。曾任上海煙草（集團）公司副總經理及上海捲煙廠廠長。彼在煙草業積逾三十多年經驗。



### 丁忠德先生

丁先生，55歲，於二零零四年一月獲委任為本公司執行董事。彼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，兼任上海實業聯合集團股份有限公司董事長和上海上實（集團）有限公司副董事長。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。彼畢業於復旦大學，獲管理碩士學位，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

陸先生，48歲，於二零零四年一月獲委任為本公司執行董事。彼於一九九七年四月加入上海實業（集團）有限公司（「上實集團」），現為上海實業聯合集團股份有限公司董事兼總經理。彼亦為上實集團助理總裁，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、上海醫療器械股份有限公司、廣東天普生化醫藥股份有限公司之董事長。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，並獲高級經濟師職稱。陸先生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

錢先生，52歲，於二零零二年一月獲委任為本公司執行董事。彼畢業於復旦大學，獲經濟學碩士和管理學博士學位。彼曾任復旦大學會計學系副主任、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、審計部總經理及計劃財務部副總經理，現為上實集團財務總監。彼在財務與會計理論及實務方面積逾二十多年經驗。

## 董事 及高級管理人員簡介



### 姚方先生

姚先生，35歲，於二零零三年五月獲委任為本公司執行董事。彼為上實管理（上海）有限公司董事兼總經理，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董事長、光明乳業股份有限公司副董事長，以及上海實業聯合集團股份有限公司、上海滬寧高速公路（上海段）發展有限公司、金華市金甬高速公路建設投資有限公司和上海市信息投資股份有限公司董事。彼同時兼任上海實業發展股份有限公司董事，中芯國際集成電路製造有限公司替任董事等職。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，38歲，於二零零四年六月獲委任為本公司執行董事。彼畢業於中央黨校經濟管理專業，並獲授審計師職稱，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。

### 獨立非執行董事



### 羅嘉瑞醫生

羅醫生，58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二十五年。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滙豐銀行有限公司、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。彼亦為香港交易及結算所有限公司董事（亦曾出任主板及創業板上市委員會主席）。



### 吳家瑋教授

吳教授，67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。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。

## 董事 及高級管理人員簡介



### 梁伯韜先生

梁先生，50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、投資及其它一般企業融資顧問活動）擁有超逾二十四年經驗。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



### 周杰先生

周先生，37歲，於二零零二年一月獲委任為本公司副行政總裁。彼為上海實業（集團）有限公司（「上實集團」）策劃總監，兼任杭州胡慶餘堂藥業有限公司副董事長；上海實業聯合集團股份有限公司、正大青春寶藥業有限公司、廈門中藥廠有限公司及上海三維生物技術有限公司董事；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。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十多年從業經驗。



### 王曉冬女士

王女士，43歲，於二零零二年八月獲委任為本公司副行政總裁。彼現為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，歷任中國債券、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。王女士在證券、投資、企業融資業務等方面積逾十多年專業工作經驗。

## 董事 及高級管理人員簡介



### 黃美玲女士

黃女士，38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公司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。黃女士於公司秘書實務工作積逾十多年專業工作經驗。



### 梁年昌先生

梁先生，51歲，於二零零四年十月獲委任為本公司之法務總監。彼同時為上海實業（集團）有限公司之法務總監。彼於一九九六年三月加入本公司為公司秘書。梁先生為英國特許秘書及行政人員公會、香港公司秘書公會、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。



### 翟普先生

翟先生，30歲，於二零零三年十一月獲委任為本公司之投資總監。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運作。



### 陳一英女士

陳女士，37歲，為本公司之合資格會計師，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財務總監。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

#### 厲偉達先生

厲先生，57歲，為上實管理（上海）有限公司副董事長，兼任上海實業（集團）有限公司副總裁、正大青春寶藥業有限公司董事長及上海家化聯合股份有限公司副董事長。彼畢業於上海市第二工業大學，持有自動控制專業學位。彼曾任上海軸承公司副總經理，在工業企業管理方面積逾三十多年經驗。

#### 陳樹滋先生

陳先生，57歲，為南洋兄弟煙草股份有限公司副董事長、兼任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。彼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。

#### 聞松泉先生

聞先生，58歲，為永發印務有限公司董事長兼總經理，彼同時為上海實業（集團）有限公司董事。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。

#### 蔣本孚先生

蔣先生，59歲，為上海滬寧高速公路（上海段）發展有限公司總經理，兼任上實管理（上海）有限公司和金華市金甬高速公路建設投資有限公司董事。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。

#### 馮根生先生

馮先生，70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五十多年經驗。

#### 王佳芬女士

王女士，53歲，為光明乳業股份有限公司董事長兼總經理。彼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三十多年經驗。

## 董事 及高級管理人員簡介

### 張弘先生

張先生，39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十多年經驗。

### 胡放先生

胡先生，55歲，為上海三維生物技術有限公司總裁。彼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。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二十多年經驗。

### 錢毅先生

錢先生，52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。

### 馮鶴先生

馮先生，47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。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，38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富有豐富經驗。

### 鄭繼宇先生

鄭先生，42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二十年工作經驗。

## 董事 及高級管理人員簡介

### 孫偉國先生

孫先生，53歲，為上海實業聯合集團股份有限公司董事、副總經理。彼完成於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勞資科副場長、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。

### 王震先生

王先生，46歲，為上海實業聯合集團股份有限公司副總經理。彼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。

### 李秋先生

李先生，49歲，為上海醫療器械股份有限公司總經理兼賀利式古莎齒科有限公司董事長。彼為上海醫療器械行業協會副會長。曾任上海市醫械集團副監事長、總經理等職。彼畢業於上海師範大學政治系專業，取得本科學歷，復完成復旦大學經濟系課程，取得碩士學位。彼在醫療器械行業積逾三十年經驗。

### 馬曉鵬先生

馬先生，58歲，為常州藥業股份有限公司董事長、總經理，常州製藥廠有限公司及常州製藥有限公司董事長、總經理。曾任常州第四製藥廠廠長、常州衛生材料廠長。彼畢業於江蘇省廣播電視大學工業企業管理專業，取得大專學歷。彼獲授高級經濟師職稱及全省優秀企業家稱號，在醫藥企業生產經營管理方面積逾三十多年經驗。

### 傅和亮先生

傅先生，44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常務理事、廣東省藥學會理事、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，現獲授高級製藥工程師職稱。

### 王蘇南先生

王先生，54歲，為上海實業聯合集團長城藥業有限公司董事兼總經理。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，42歲，為赤峰艾克制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，42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董事長、赤峰雷蒙大藥房連鎖有限公司董事長。彼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。

# 董事會報告書

董事會欣然提呈上海實業控股有限公司（「本公司」）及各附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零四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。

## 主要附屬公司、合營企業及聯營公司

有關本公司於二零零四年十二月三十一日之主要附屬公司、合營企業及聯營公司詳情分別刊載於財務報表附註 47、48 及 50。

## 業績及股息

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之業績刊載於本年報第 53 頁之綜合收益表內。

年內已派發之中期股息為每股 20 港仙，董事會建議派發末期股息每股 35 港仙於二零零四年五月二十六日名列於本公司股東名冊內之股東。

## 財務摘要

本集團截至二零零四年十二月三十一日及過去四年之財務摘要刊載於本年報第 20 頁。

## 股本

本公司股本之變動詳情刊載於財務報表附註 32。

## 儲備

本集團及本公司儲備於本年內之變動詳情刊載於財務報表附註 34。

## 投資物業

於二零零四年十二月三十一日，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 45.7 百萬港元。是次價值重估沒有產生盈利或虧蝕。投資物業之詳情刊載於財務報表附註 14。

# 董事會報告書

## 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 15。

## 董事及董事服務合約

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)	
瞿定 (副董事長)	(於二零零四年八月二十八日委任)
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	
姚方	
唐鈞	(於二零零四年六月十二日委任)
陳偉恕	(於二零零四年一月十九日辭任)
厲偉達	(於二零零四年一月十九日辭任)
陸禹平	(於二零零四年六月十二日辭任)
周杰	(於二零零四年一月十九日辭任)
葛文耀	(於二零零四年八月二十八日辭任)
黃彥正	(於二零零四年一月十九日辭任)

### 獨立非執行董事

羅嘉瑞  
吳家瑋  
梁伯韜

根據本公司的組織章程細則第92條及第101條，蔡來興先生、瞿定先生、呂明方先生、姚方先生、唐鈞先生及羅嘉瑞先生均依章告退，惟願意膺選連任。

各非執行董事之職務任期將於(i)二零零八年一月一日及(ii)非執行董事按照本公司的組織章程細則依章或相關法律告退而終止（以較早者為準）。

所有被提名在來屆股東週年大會中連任之董事，概無與本公司或本公司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。

# 董事會報告書

## 董事之股份、相關股份及債券權益與淡倉

於二零零四年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》（「《證券條例》」）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於本公司及其相聯公司（定義見《證券條例》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：

### (i) 於本公司的股份及相關股份權益

#### (a) 普通股

董事姓名	身份	持有本公司 已發行股份 之數目	佔本公司 已發行股本 百份率
蔡來興	實益持有人	4,000,000	0.42%
瞿定	實益持有人	750,000	0.08%
呂明方	實益持有人	4,200,000	0.44%
陸大鏞	實益持有人	2,700,000	0.28%
		11,650,000	1.22%

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	佔本公司 已發行股本 百份率
瞿定	實益持有人	500,000	500,000	0.05%

# 董事會報告書

## (II) 於本公司附屬公司上海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)的股份權益

已流通股

董事姓名	身份	持有已發行 股份之數目	佔上實聯合整體 已發行股本 百份率
呂明方	實益持有人	15,000	0.005%
丁忠德	實益持有人	15,000	0.005%
陸申	實益持有人	12,000	0.004%

上述權益皆為好倉權益。

除上述以外，於二零零四年十二月三十一日，概無其任何董事或其聯繫人等於本公司或其相聯法團（定義見《證券條例》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。



# 董事會報告書

## 購股期權

本集團之購股期權計劃詳見於財務報表附註 33。

(a) 於本年度，可認購本公司股份的購股期權的變動詳情如下：

授出月份	每股行使價 港元	於二零零四年	於本年度 重新歸類	於二零零四年		
		一月一日 尚未行使		於本年度 行使	十二月三十一日 尚未行使	
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（附註（一））	二零零一年三月	10.496	1,550,000	(1,550,000)	—	—
瞿定（附註（二））	二零零二年九月	11.710	—	500,000	—	500,000
全部董事合共			3,050,000	(1,050,000)	(1,500,000)	500,000
第二類：僱員						
	二零零一年三月	10.496	—	1,550,000	(1,550,000)	—
	二零零二年九月	11.710	26,120,000	(500,000)	(9,840,000)	15,780,000
全部僱員合共			26,120,000	1,050,000	(11,390,000)	15,780,000
全部類別			29,170,000	—	(12,890,000)	16,280,000

附註：

（一）陸禹平先生於二零零四年六月十二日辭任前並無行使購股期權。

（二）瞿定先生於二零零四年八月二十八日委任後並無行使購股期權。

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予以行使，期限為三年零六個月。

本公司之股份於購股期權行使當日前一個交易日之加權平均收市價為 14.60 港元。

# 董事會報告書

## 董事購買股份及債券之權利

除上列之「購股期權」一項外，於本年度任何時間，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

於二零零四年十二月三十一日，根據《證券條例》第336條須予備存的登記冊所記錄，除本公司董事及主要行政人員外，下列人士於本公司股份及相關股份中擁有的權益或淡倉權益如下：

### 普通股

股東名稱	身份	實益擁有 普通股股份數目	佔本公司 已發行股本 百份率
(a) (好倉權益)			
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	550,278,562 （附註(i)及(ii)）	57.4%
(b) (淡倉權益)			
上實集團	由其擁有控制權益 的公司持有	92,145,863 （附註(iii)）	9.6%

附註：

- (i) 上海投資控股有限公司（「上海投資」）、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擁有上海投資100%權益，而上海投資擁有SIIC Capital BVI 100%權益。
- (ii) SIIC Treasury (B.V.I.) Limited 及上海實業崇明開發建設基金有限公司兩者皆為上實集團之間接全資附屬公司，並分別購入涉及本公司1,824,290及378,272相關股份以實物結算的股本衍生工具，而有關股本衍生工具發行人將須在若干情況下促使所述股份轉至上述個別公司。
- (iii) 由於STC發行由上實集團作出無條件及不可撤回擔保，並可以每股26.381港元之兌換價換取本公司普通股股份，於二零零九年三月到期合共2,430,900,000港元之零息有擔保可轉換債券，上實集團被視作持有本公司92,145,863相關股份的淡倉權益。

除上述者外，於二零零四年十二月三十一日，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《證券條例》第336條須予備存的登記冊內。

# 董事會報告書

## 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45(l)。除當中所披露者外，本集團並無任何須遵照聯交所證券上市規則（「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 45(l)(a) 之關連交易，並認為本集團所進行之關連交易：

- (i) 屬本集團的日常業務；
- (ii) 按一般商業條款或按不遜於提供予獨立第三者之條款而進行；及
- (iii) 該等交易是根據有關交易協議條款進行，而交易條款公平合理，並且符合本公司股東整體利益。

## 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」）擁有權益。

上實國投間接擁有上海實業醫大生物技術有限公司（「上實生物」）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肌梗塞造成之瘀血。

除上述事項外，截至二零零四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

於本年度內，本集團前五大客戶之銷售總額及供應商之採購額均各佔本集團總銷售額及總採購額33%，而本集團最大客戶及供應商分別佔本集團總銷售額及總採購額 8% 及 11%。

本公司董事、其聯繫人士或據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上之任何股東，於年內任何時間內概無在本集團五大客戶之股本中擁有任何權益。

## 董事會報告書

### 購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司於年內，本公司或其任何附屬公司於本年內並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

### 公眾持股量

根據本公司公開獲得之資料及據本公司董事所知悉，截於二零零四年十二月三十一日，本公司已維持足夠公眾持股量。

### 捐款

於本年度，本集團之慈善及其它捐款合共 871,000 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 44。

### 結帳日後事項

結帳日後之重要事項詳情已列載於財務報表附註 52。

### 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核實於本年度內已符合有關要求。

### 企業管治

截至二零零四年十二月三十一日止整個年度內，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。

本公司已接獲各獨立非執行董事之年度確認書，確認彼等符合上市規則第3.13條所載有關獨立性之規定。本公司認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

# 董事會報告書

## 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核數師。

代表董事會



蔡來興

董事長

香港，二零零五年四月二十一日

# 核數師報告書

## Deloitte. 德勤

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 53 頁至第 127 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條例第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。

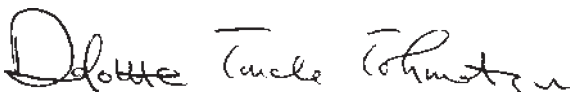
### 意見的基礎

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 貴集團於二零零四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製。



德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師

香港，二零零五年四月二十一日

# 綜合收益表

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	附註	2004 千港元	2003 千港元
營業額	5	3,428,939	2,825,978
銷售成本		(1,505,051)	(1,194,490)
毛利		1,923,888	1,631,488
加：投資收入	6	233,570	309,113
其他營運收入		31,127	58,870
減：分銷費用		(741,799)	(530,178)
行政費用		(398,984)	(301,561)
其他營運費用		(144,532)	(34,971)
經營溢利	7	903,270	1,132,761
財務費用	8	(19,317)	(31,001)
出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利	10	698,523	278,059
分佔合營企業溢利		94,451	172,635
分佔聯營公司溢利		284,729	161,537
應收合營企業款項之準備		(33,376)	(67,337)
聯營公司和合營企業權益及附屬公司商譽之減值損失		(191,232)	—
除稅前經常業務溢利		1,737,048	1,646,654
稅項	11	(231,979)	(241,904)
未計少數股東權益前溢利		1,505,069	1,404,750
少數股東權益		(122,009)	(145,584)
本年度溢利		1,383,060	1,259,166
股息	12	495,067	451,112
每股盈利	13		
— 基本		HK\$1.45	HK\$1.34
— 攤薄		HK\$1.43	HK\$1.33

# 綜合資產負債表

於二零零四年十二月三十一日

	附註	2004 千港元	2003 千港元
<b>非流動資產</b>			
投資物業	14	45,672	3,690
物業、廠房及設備	15	2,080,378	1,198,019
收費公路經營權	16	1,784,651	1,841,082
無形資產	17	39,206	—
商譽	18	346,204	256,736
負商譽	19	(2,203)	—
於合營企業權益	21	2,142,809	2,133,351
於聯營公司權益	22	4,367,157	3,210,651
其他投資項目	23	51,032	87,709
證券投資	24	245,512	584,971
應收貸款	25	2,748	5,043
採購物業、廠房及設備之已付訂金	26	25,821	29,014
遞延稅項資產	37	33,232	—
		<b>11,162,219</b>	<b>9,350,266</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	27	877,785	303,500
貿易及其他應收款項	28	1,487,294	898,144
短期證券投資	24	1,084,036	1,168,741
存放於財務機構之款項		188,962	—
作抵押之銀行存款	29	43,121	41,762
銀行結存及現金		5,766,464	5,313,041
		<b>9,447,662</b>	<b>7,725,188</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	30	1,226,846	395,594
應付稅項		96,816	116,240
短期銀行及其他貸款	31	1,240,645	819,945
		<b>2,564,307</b>	<b>1,331,779</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>6,883,355</b>	<b>6,393,409</b>
		<b>18,045,574</b>	<b>15,743,675</b>



# 綜合資產負債表

於二零零四年十二月三十一日

	附註	2004 千港元	2003 千港元
股本及儲備			
股本	32	95,864	94,575
儲備		15,521,597	14,396,265
		15,617,461	14,490,840
少數股東權益		1,476,786	380,934
非流動負債			
長期銀行及其他貸款	36	859,390	800,000
遞延稅項負債	37	91,937	71,901
		951,327	871,901
		18,045,574	15,743,675

載於第53頁至第127頁之財務報表經由董事會於二零零五年四月二十一日批准，並由下列董事代表董事會簽署：



呂明方  
行政總裁




錢世政  
執行董事

# 資產負債表

於二零零四年十二月三十一日

	附註	2004 千港元	2003 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	15	5,462	5,993
於附屬公司權益	20	13,393,063	12,762,134
於一間合營企業權益	21	141,673	164,045
		<b>13,540,198</b>	12,932,172
<b>流動資產</b>			
按金、預付款及其他應收款項		18,735	19,494
應收股息		763,000	310,000
銀行結存及現金		2,127,892	2,600,688
		<b>2,909,627</b>	2,930,182
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應付費用		46,929	46,190
短期銀行貸款	31	800,000	800,000
		<b>846,929</b>	846,190
<b>流動資產淨值</b>			
		<b>2,062,698</b>	2,083,992
		<b>15,602,896</b>	15,016,164
<b>股本及儲備</b>			
股本	32	95,864	94,575
儲備	34	14,206,837	13,861,956
		<b>14,302,701</b>	13,956,531
<b>非流動負債</b>			
應付附屬公司款	35	500,195	259,633
長期銀行貸款	36	800,000	800,000
		<b>1,300,195</b>	1,059,633
		<b>15,602,896</b>	15,016,164



呂明方  
行政總裁



錢世政  
執行董事

# 綜合權益變動表

截至二零零四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滙兌差額	—	—	—	—	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滙兌差額	—	—	—	—	72	—	—	—	72
分佔一間聯營公司折算中國經營項目的財務報表滙兌差額	—	—	—	—	(65)	—	—	—	(65)
未於收益表確認的淨溢利	—	—	—	215	26,073	—	—	—	26,288
行使購股期權發行之股份	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分)	—	—	—	—	—	—	55,641	(55,641)	—
已付股息(附註12)	—	—	—	—	—	—	—	(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

# 綜合權益變動表

截至二零零四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
於二零零四年一月一日	94,575	9,886,904	1,071	514	33,820	(927,282)	317,792	5,083,446	14,490,840
折算中國經營項目的財務報表之滙兌差額	—	—	—	—	2,119	—	—	—	2,119
分佔一間合營企業折算中國經營項目的財務報表滙兌差額	—	—	—	—	106	—	—	—	106
分佔一間聯營公司折算中國經營項目的財務報表滙兌差額	—	—	—	—	6	—	—	—	6
未於收益表確認的淨溢利	—	—	—	—	2,231	—	—	—	2,231
行使購股期權發行之股份	1,289	—	—	—	—	—	—	—	1,289
發行股份之溢價	—	145,854	—	—	—	—	—	—	145,854
發行股份之有關支出	—	(127)	—	—	—	—	—	—	(127)
出售一間附屬公司權益時之實現額	—	—	—	—	(286)	—	(736)	736	(286)
被認作出售一間附屬公司權益時之實現額	—	—	—	—	—	1,140	—	—	1,140
合營企業商譽之減值損失	—	—	—	—	—	88,637	—	—	88,637
於一間聯營公司權益之減值損失	—	—	—	—	(110)	—	—	—	(110)
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	1,383,060	1,383,060
儲備調撥(經扣除少數股東權益所佔部分)	—	—	—	—	—	—	68,018	(68,018)	—
已付股息(附註12)	—	—	—	—	—	—	—	(495,067)	(495,067)
於二零零四年十二月三十一日	95,864	10,032,631	1,071	514	35,655	(837,505)	385,074	5,904,157	15,617,461

本集團之保留溢利，約10.5百萬港元(二零零三年：35.3百萬港元)由合營企業保留；約229.4百萬港元(二零零三年：49.6百萬港元)由聯營公司保留。

商譽儲備包括約2,027百萬港元(二零零三年：2,117百萬港元)之商譽，約52百萬港元(二零零三年：52百萬港元)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(二零零三年：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

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	2004 千港元	2003 千港元
經營溢利	903,270	1,132,761
調整事項：		
上市投資之股息收入	(5,529)	(3,583)
非上市投資之股息收入	(23,408)	—
其他投資項目收入	(4,058)	(8,254)
利息收入	(95,216)	(48,241)
租金收入	(2,838)	(2,959)
商譽攤銷	15,462	6,412
收費公路經營權攤銷	41,626	—
負商譽撥回	(9)	—
物業、廠房及設備折舊及攤銷	122,039	109,071
壞帳準備及撇銷	19,135	10,326
持有證券投資之未實現淨溢利	(85,928)	(167,528)
出售證券投資之溢利	(16,593)	(78,548)
出售物業、廠房及設備虧損	4,434	6,266
其他投資項目之減值損失	36,677	3,231
證券投資之減值損失	35,855	31,740
未計營運資本變動之經營業務現金流量	944,919	990,694
(增加)減少存貨	(226,227)	67,026
減少(增加)貿易及其他應收款項	8,832	(14,899)
增加(減少)貿易及其他應付款項	218,378	(9,324)
經營業務產生之現金	945,902	1,033,497
已付中國所得稅	(65,978)	(86,362)
已付香港利得稅	(114,672)	(48,243)
香港利得稅退稅	21	—
經營業務之現金流入淨值	765,273	898,892

# 綜合現金流量表

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	附註	2004 千港元	2003 千港元
<b>投資業務</b>			
購買證券投資		(2,478,720)	(1,888,900)
購買物業、廠房及設備		(391,114)	(139,008)
購買附屬公司(扣除所得現金及等同現金項目淨值)	38	(390,815)	(1,897,295)
增加存放於財務機構之款項		(188,962)	—
注資合營企業		(144,300)	(321,018)
增購附屬公司額外權益		(7,063)	(500,491)
出售證券投資所得款項		3,069,902	1,131,489
減少(增加)銀行存款		692,215	(1,135,396)
出售一間附屬公司(扣除出售現金及等同現金項目淨值)	39	198,396	1,353
已收合營企業之股息		103,474	29,280
已收利息		95,216	48,241
已收聯營公司之股息		79,631	85,405
已收非上市投資之股息		23,408	—
已收上市投資之股息		5,524	3,583
已收取政府補助		5,321	14,151
已收其他投資項目收入		4,058	8,254
減少(增加)採購物業、廠房及設備之已付訂金		3,193	(22,382)
出售物業、廠房及設備所得款項		3,028	12,576
已收租金收入		2,838	2,959
已收附屬公司少數股東之還款		2,295	3,660
出售合營企業權益所得款項		104	—
已收一間聯營公司之還款		3	102,604
注資聯營公司		—	(497,336)
借款予一間聯營公司		—	(1,006)
出售基建項目投資所得款項		—	5,456,448
合營企業分派資本		—	42,070
出售一間附屬公司部份權益所得款項		—	27,300
出售一間聯營公司部份權益所得款項		—	7,475
已收一間合營企業之還款		—	3,510
<b>投資業務之現金流入淨值</b>		<b>687,632</b>	<b>577,526</b>

# 綜合現金流量表

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	2004 千港元	2003 千港元
<b>融資業務</b>		
已付股息	(495,067)	(451,112)
已付附屬公司少數股東之股息	(101,561)	(102,942)
償還貸款	(26,981)	(29,502)
已付銀行及其他貸款之利息	(19,486)	(31,001)
發行股份有關之支出	(127)	(88)
發行股份所得款項	147,143	99,696
借貸款項	105,778	8,915
附屬公司少數股東之注資款	84,393	3,622
<b>融資業務之現金流出淨值</b>	<b>(305,908)</b>	<b>(502,412)</b>
現金及等同現金項目之增加	1,146,997	974,006
承前現金及等同現金項目	4,038,696	3,064,690
<b>結轉現金及等同現金項目</b>	<b>5,185,693</b>	<b>4,038,696</b>
包括：		
銀行結存及現金	5,766,464	5,313,041
扣除：用作投資用途之銀行存款	(505,299)	(1,274,345)
用作投資項目保證金之銀行存款	(75,472)	—
	<b>5,185,693</b>	<b>4,038,696</b>

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 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47。

## 2. 香港財務報告準則之採納/會計政策之變更

於本年度，本集團首次採納以下由香港會計師公會所頒佈之財務報告準則：

### 會計實務準則第36條

### 農業

#### 農業

於本年度，本集團之聯營公司採納會計實務準則第36條「農業」。採納會計實務準則第36條的主要影響是關於農業活動的會計處理、於財務報表之呈列及相關披露。在以前年度，生物資產及農產品均以歷史成本法，按成本或可變現淨值（兩者取其較低者）入帳。會計實務準則第36條要求企業採納公允值概念，於資產負債表日，生物資產均須以公允值扣除出售時的預計費用列帳，其公允值按其相類年齡、品種及性質的生物資產市場價格釐訂。農產品則應以其公允值扣除收成時的預計出售費用列帳。

採用會計實務準則第36條對本會計期間及過往會計期間之業績並無任何重大影響，故此無須作出過往會計期間之調整。



# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 3. 最近頒佈的會計準則所帶來的潛在影響

香港會計師公會於二零零四年頒佈了一系列新訂或經修訂的香港會計準則及香港財務報告準則(以下全部簡稱「新訂香港財務報告準則」)，適用於二零零五年一月一日或之後開始的會計期間。本集團並未提前採納該等新訂香港財務報告準則以編製截至二零零四年十二月三十一日止年度的財務報表。

本集團現正就該等新訂香港財務報告準則所構成的影響進行評估，就目前所作出的結論，可能對業績及財務報表呈列將造成重大影響的新訂香港財務報告準則摘錄如下：

### 香港財務報告準則第2號「以股本為基準之付款」

香港財務報告準則第2號要求於每個資產負債表日，以股本為基準並以股票或股權支付的支出應按其授出當日的公允值確認為開支；而以股本為基準並以現金支付的支出應按其於資產負債表日的公允值確認為負債。現時本集團並未確認此等以股本為基準的支出於財務上之影響，直至此等支出已支付後才予以確認。

根據香港財務報告準則第2號的過渡性條款，此準則適用於所有在二零零二年十一月七日之後所授予，而於二零零五年一月一日仍未歸屬的股權工具，及所有於二零零五年一月一日已發生並以股本為基準的負債。故此準則對於二零零二年十一月七日或之前所授予的股權不適用。本公司於二零零四年十二月三十一日仍未歸屬的股權乃於二零零二年九月授予，因此本公司並不需為此等股權確認收益帳支出，但於二零零二年十一月七日之後所授予，並於二零零五年一月一日或之後可行使的股權將按香港財務報告準則第2號列帳。

### 香港財務報告準則第3號「業務合併」

香港財務報告準則第3號要求因業務合併而產生之商譽以成本值扣除累計減值損失入帳，故此商譽不須進行攤銷，但需每年或有跡象顯示商譽已發生減值損失時，進行減值重估。現時，本集團根據商譽的使用壽命以直線法進行攤銷。

香港財務報告準則第3號亦要求因收購而產生之負商譽即時在收益帳上確認。現時，本集團負商譽作為資產的減項，再按其產生的原因轉入收益。

本集團估計，於二零零五年會計年度採用此準則，二零零五年年度淨溢利將因應商譽的停止攤銷而增加約23.8百萬港元。

於二零零四年十二月三十一日，負商譽的帳面值，包括留在商譽儲備內的負商譽約為54.3百萬港元。本集團估計，於二零零五年會計年度採納此準則後，二零零五年的期初保留溢利將增加約54.3百萬港元，而商譽儲備及負商譽將分別相應減少約52.1百萬港元及2.2百萬港元。

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

### 3. 最近頒佈的會計準則所帶來的潛在影響 (續)

**香港會計準則第32號「金融票據：披露及呈列」**

**香港會計準則第39號「金融票據：確認及計量」**

香港會計準則第39號要求所有投資重新分類為可出售財務資產、按公允值列帳及在收益帳處理的財務資產、貸款及應收款項。此準則亦要求所有用作對沖與借貸有關的利率風險之財務工具須按公允值確認。現時，本集團就已簽訂的利率對沖合約只作相應的披露，並無於資產負債表上予以確認。

**香港會計準則第40號「投資物業」**

香港會計準則第40號要求所有投資物業重估收益或虧損直接計入收益帳。現時，本集團把該等變動計入投資物業重估儲備。

本集團認為其他新訂香港財務報告準則，不會對本集團的財務表現及財務狀況之編製及呈列方式構成重大的影響。

### 4. 主要會計政策概要

本財務報表按歷史成本為基礎編制，根據香港普遍被採納之會計準則編製，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。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策概要 (續)

### 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。

### 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，這部份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。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策概要 (續)

### 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。

### 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。

### 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銷或攤銷之商譽，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投資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。

### 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銷或攤銷之商譽，減去任何減值的損失，記錄於綜合資產負債表。

### 其他投資項目

本集團其他投資項目按成本扣除任何減值損失入帳。

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

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策概要 (續)

### 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。

其他投資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，以反映此等其他投資項目淨投資之固定回報率。

經營收費公路之路費收入在使用後按收訖基準及扣除在中國應付之營業稅後予以確認。

利息收入按時間基礎根據未償還本金及適用利率累計。

從根據經營租約租出之物業、廠房及機器所得租金收入(包括預先發出發票之租金)按有關租約之期間以直線基準確認。

股息收入及投資所得利息收入(其他投資項目除外)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。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策概要 (續)

### 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減其後折舊列帳。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。

租賃土地之原值或估值按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撇銷其之原值或估值，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。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策概要 (續)

### 借貸成本

因收購、興建或生產需要長時間籌備方可供其擬定用途或銷售之合資格資產所產生之直接借貸成本，計入該等資產之成本中，直至該等資產已大致上可供其擬定用途或銷售。

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。

### 專利權及商標

專利權及商標乃按成本值扣除攤銷列帳。攤銷乃按專利權及商標之估計可用年限以直線法撇銷其原值。

### 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。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 4. 主要會計政策概要 (續)

### 稅項 (續)

遞延稅項乃指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收益表內，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帳面值，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，本集團境外經營業務之資產及負債以結算日之匯率進行換算。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。該換算儲備會在境外經營業務出售時轉入收益表確認為收入或費用。

### 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。



# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 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：

	2004 千港元	2003 千港元
銷售貨品	3,239,731	2,542,959
基建設施收入	189,208	283,019
	<b>3,428,939</b>	<b>2,825,978</b>

## 6. 投資收入

	2004 千港元	2003 千港元
持有證券投資之未實現淨溢利	85,928	167,528
銀行存款所得利息收入	71,947	40,589
非上市投資之股息收入	23,408	—
證券投資所得利息收入	21,475	6,410
出售證券投資溢利	16,593	78,548
上市投資之股息收入	5,529	3,583
其他投資項目收入	4,058	8,254
物業、廠房及設備租金收入	2,838	2,959
其他利息收入	1,794	1,242
	<b>233,570</b>	<b>309,113</b>

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 7. 經營溢利

	2004 千港元	2003 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	274,966	236,798
花紅	65,450	69,029
退休福利計劃供款(已扣除因員工離職而沒收的 供款2,418,000港元(二零零三年：1,247,000港元))	24,212	20,398
	<b>364,628</b>	326,225
壞帳準備及撇銷	19,135	10,326
商譽攤銷(已包含於行政費用)	15,462	6,412
收費公路經營權攤銷(已包含於銷售成本)	41,626	—
核數師酬金	6,353	5,500
物業、廠房及設備折舊及攤銷	122,039	109,071
滙兌損失(溢利)	2,182	(35,868)
其他投資項目之減值損失(已包含於其他營運費用)	36,677	3,231
證券投資之減值損失(已包含於其他營運費用)	35,855	31,740
有關設備及汽車之經營租約租金	—	441
有關土地及樓宇之經營租約租金予		
— 最終控股公司	5,174	6,301
— 同系附屬公司	16,857	16,914
— 其他	13,587	9,356
研究及開發成本	15,468	8,043
出售物業、廠房及設備虧損	4,434	6,266
負商譽撥回(已包含於其他營運收入)	(9)	—

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 8. 財務費用

	2004 千港元	2003 千港元
利息：		
銀行及其他貸款		
— 須於五年內全數清還	19,414	31,001
— 須於五年後全數清還	72	—
借貸成本總額	19,486	31,001
減：於在建工程中資本化金額	(169)	—
	<b>19,317</b>	<b>31,001</b>

## 9. 董事及僱員酬金

	2004 千港元	2003 千港元
董事袍金：		
執行董事	—	—
獨立非執行董事	619	776
執行董事之其他酬金：		
薪金及津貼	12,925	20,167
花紅	9,093	13,047
退休福利計劃供款	1,103	1,906
董事酬金總額	<b>23,740</b>	<b>35,896</b>

董事酬金介乎下列幅度：

	2004 董事數目	2003 董事數目
截至1,000,000港元	12	10
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	2	1
3,500,001港元至4,000,000港元	—	2
4,000,001港元至4,500,000港元	—	2
5,000,001港元至5,500,000港元	1	2
6,500,001港元至7,000,000港元	1	—

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

### 9. 董事及僱員酬金 (續)

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。

### 10. 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利

	2004 千港元	2003 千港元
被認作出售一間聯營公司權益之溢利	631,998	239,151
被認作出售一間附屬公司權益之溢利	52,737	—
被認作出售一間合營企業權益之溢利	10,155	—
出售附屬公司權益之溢利	3,603	29,869
出售合營企業權益之溢利	30	—
出售一間附屬公司部分權益之溢利	—	12,064
出售一間聯營公司權益之虧損	—	(3,025)
	<b>698,523</b>	<b>278,059</b>

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 11. 稅項

	2004 千港元	2003 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	66,633	57,703
— 往年少提撥備	30,704	21,164
— 中國所得稅		
— 本年度	66,437	87,841
— 往年少提撥備	2,342	3,114
	<b>166,116</b>	169,822
遞延稅項(附註37)		
— 本年度	20,036	(11,492)
— 稅率變動之影響	—	7,174
	<b>20,036</b>	(4,318)
本公司及附屬公司應承擔稅項	<b>186,152</b>	165,504
分佔合營企業之中國所得稅	<b>15,230</b>	31,679
分佔聯營公司之中國所得稅	<b>30,597</b>	44,721
	<b>45,827</b>	76,400
	<b>231,979</b>	241,904

香港利得稅乃按本年度估計應課稅溢利以稅率17.5% (二零零三年：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、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%。

遞延稅項之資料詳見附註37。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 11. 稅項 (續)

稅項支出於收益表中之除稅前經常業務溢利調整列示如下：

	2004 千港元	2003 千港元
除稅前經常業務溢利	1,737,048	1,646,654
中國稅金按法定稅率33% (二零零三年：33%)	573,226	543,396
不可扣稅費用之稅務影響	146,807	55,324
非應稅收入之稅務影響	(302,791)	(312,224)
往年少提撥備	33,046	24,278
未確認稅項虧損之稅務影響	8,691	30,922
前期未確認之稅項虧損之抵扣	—	(15,566)
由香港稅率上調引起遞延稅項期初結餘之增加	—	7,174
給予中國附屬公司稅項豁免或稅項優惠之稅務影響	(69,451)	(17,733)
於其他地區經營之附屬公司所用不同稅率之影響	(77,952)	(36,350)
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	(79,303)	(33,876)
其他	(294)	(3,441)
年度稅項支出	231,979	241,904

## 12. 股息

	2004 千港元	2003 千港元
中期股息每股20港仙 (二零零三年：每股18港仙)	191,602	170,205
二零零三年末期股息每股32港仙 (二零零二年：每股30港仙)	303,465	280,907
	495,067	451,112

董事會建議派發末期股息每股35港仙 (二零零三年：每股32港仙)，並有待股東在股東週年大會上投票通過。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 13. 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：

	2004 千港元	2003 千港元
溢利：		
本年度溢利及藉以計算每股基本盈利之溢利	1,383,060	1,259,166
普通股之潛在攤薄影響		
— 按聯營公司每股盈利之潛在攤薄影響所作之溢利調整	(15,753)	—
藉以計算每股攤薄盈利之溢利	1,367,307	1,259,166

	2004	2003
股數：		
藉以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	952,088,546	940,604,493
普通股之潛在攤薄影響		
— 購股期權	6,159,364	3,354,778
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	958,247,910	943,959,271

## 14. 投資物業

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
估值		
承前結餘	3,690	3,300
因收購附屬公司而增加	41,982	—
價值重估增值	—	390
結轉往下年度	45,672	3,690

此投資物業於二零零四年十二月三十一日由一獨立物業估值師行，戴德梁行以現時用途之公開市值為基準進行重估。這次重估沒有產生任何盈餘或虧損（二零零三年：390,000港元之盈餘）。

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。

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 15. 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
<b>本集團</b>						
<b>成本值或估值</b>						
於二零零四年一月一日	510,629	258,430	56,012	1,078,431	79,521	1,983,023
因收購附屬公司而增加	144,209	28,665	20,074	403,477	29,473	625,898
添置	7,693	17,448	13,454	207,375	145,313	391,283
轉帳/重分	34,561	9,110	4,780	25,849	(74,300)	—
出售	(2,812)	(2,476)	(5,276)	(27,840)	—	(38,404)
已收取政府補助	—	—	—	(5,321)	—	(5,321)
於二零零四年十二月三十一日	694,280	311,177	89,044	1,681,971	180,007	2,956,479
包括：						
成本值	684,580	311,177	89,044	1,681,971	180,007	2,946,779
估值 — 一九九六年	1,000	—	—	—	—	1,000
估值 — 二零零一年	8,700	—	—	—	—	8,700
	694,280	311,177	89,044	1,681,971	180,007	2,956,479
<b>折舊及攤銷</b>						
於二零零四年一月一日	87,245	119,242	36,138	542,379	—	785,004
本年度準備	19,068	26,066	8,404	68,501	—	122,039
出售時撇除	(1,132)	(1,547)	(4,167)	(24,096)	—	(30,942)
於二零零四年十二月三十一日	105,181	143,761	40,375	586,784	—	876,101
<b>帳面淨值</b>						
於二零零四年十二月三十一日	589,099	167,416	48,669	1,095,187	180,007	2,080,378
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(二零零三年：9,361,000港元)，而累計折舊為2,558,000港元(二零零三年：2,285,000港元)。這些資產於本年度之折舊為273,000港元(二零零三年：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20,629,000港元(二零零三年：15,751,000港元)，而累計折舊為14,377,000港元(二零零三年：12,802,000港元)。這些資產於本年度之折舊為1,575,000港元(二零零三年：1,575,000港元)。

相關廠房及機器於扣減5,321,000港元(二零零三年：14,151,000港元)政府補助之前，成本為71,651,000港元(二零零三年：71,348,000港元)。



## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 15. 物業、廠房及設備(續)

	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
<b>本公司</b>				
<b>成本值</b>				
於二零零四年一月一日	2,803	24,460	6,809	34,072
添置	—	646	1,353	1,999
於二零零四年十二月三十一日	2,803	25,106	8,162	36,071
<b>折舊</b>				
於二零零四年一月一日	261	21,498	6,320	28,079
本年度準備	112	1,908	510	2,530
於二零零四年十二月三十一日	373	23,406	6,830	30,609
<b>帳面淨值</b>				
於二零零四年十二月三十一日	2,430	1,700	1,332	5,462
於二零零三年十二月三十一日	2,542	2,962	489	5,993

	本集團		本公司	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
持有之物業權益之帳面 淨值包括：				
租約物業				
— 在中國的短期土地使用權物業	349	—	—	—
— 在澳門的中期租約物業	1,179	1,227	—	—
— 在香港的中期租約物業	265,007	272,911	—	—
— 在中國的中期土地使用權物業	322,564	149,246	2,430	2,542
	589,099	423,384	2,430	2,542

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。

在建工程已包括資本化淨利息169,000港元(二零零三年：無)。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 16. 收費公路經營權

	本集團 千港元
<b>成本</b>	
於二零零四年一月一日 – 原值	1,841,082
公允值之變動(附註)	(14,805)
於二零零四年十二月三十一日	1,826,277
<b>攤銷</b>	
本年度攤銷及於二零零四年十二月三十一日之結餘	41,626
<b>帳面淨值</b>	
於二零零四年十二月三十一日	1,784,651
於二零零三年十二月三十一日	1,841,082

附註：本集團之收費公路經營權是於二零零三年十二月因完成收購一間附屬公司而獲得。於本年度內，在額外資料協助下，收費公路經營權及相關應付款在收購日之公允值得以重新計量。相關公允值之變動在本年調整，相關資產及應付款之成本亦相應重列。

此金額為二十五年內征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。

## 17. 無形資產

	本集團 千港元
<b>成本與帳面淨值</b>	
因收購一間附屬公司而購入，於二零零四年十二月三十一日之結餘	39,206

該無形資產為10年內使用醫藥產品生產專利權及商標。

此生產專利權及商標的攤銷期為十年。由於該附屬公司於二零零四年十二月完成收購，本年度不需作攤銷。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 18. 商譽

	本集團 千港元
<b>成本值</b>	
於二零零四年一月一日	266,175
收購附屬公司	130,369
出售/被認作出售附屬公司權益時抵銷	(28,035)
於二零零四年十二月三十一日	368,509
<b>攤銷及減值</b>	
於二零零四年一月一日	9,439
本年度攤銷	15,462
已確認之減值損失	2,003
出售/被認作出售附屬公司權益時抵銷	(4,599)
於二零零四年十二月三十一日	22,305
<b>帳面淨值</b>	
於二零零四年十二月三十一日	346,204
於二零零三年十二月三十一日	256,736

本集團採用之商譽攤銷年期為五至二十年。

於本年度內，董事按各附屬公司之財務經營結果與其所處行業之現狀，重估未被攤銷商譽之現值。董事已於本年度為一間附屬公司之未被攤銷商譽確認2,003,000港元(二零零三年：無)之減值損失，該數額已於收益表中確認。

## 19. 負商譽

	本集團 千港元
<b>原值</b>	
因收購一間附屬公司而購入，於二零零四年十二月三十一日之結餘	2,212
<b>撥回收入</b>	
本年度撥回額及於二零零四年十二月三十一日之結餘	9
<b>帳面淨值</b>	
於二零零四年十二月三十一日	2,203
於二零零三年十二月三十一日	—

本集團採用之負商譽攤銷年期為二十年。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 20. 於附屬公司權益

	本公司	
	2004 千港元	2003 千港元
非上市股份的成本	772,897	772,897
應收附屬公司款項	12,620,166	11,989,237
	<b>13,393,063</b>	12,762,134

應收附屬公司款項乃無抵押及無固定還款期，除約50百萬港元(二零零三年：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。

於二零零四年十二月三十一日本公司主要附屬公司之詳情刊載於附註47。

## 21. 於合營企業權益

	本集團		本公司	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
於非上市公司投資，成本	—	—	166,790	164,045
於合營企業所佔資產淨值	2,150,991	2,015,276	—	—
收購合營企業/增加於合營企業權益 而產生之商譽，已扣除攤銷及減值	18,067	87,145	—	—
應收合營企業款項	—	33,375	—	—
	<b>2,169,058</b>	2,135,796	<b>166,790</b>	164,045
減：已確認之減值損失	(26,249)	(2,445)	(25,117)	—
	<b>2,142,809</b>	2,133,351	<b>141,673</b>	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。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 21. 於合營企業權益 (續)

	本集團 千港元
<b>收購合營企業/增加於合營企業權益而產生之商譽</b>	
<b>成本值</b>	
於二零零四年一月一日及二零零四年十二月三十一日	92,677
<b>攤銷及減值</b>	
於二零零四年一月一日	5,532
本年度準備	1,709
已確認之減值損失	67,369
於二零零四年十二月三十一日	74,610
<b>帳面淨值</b>	
於二零零四年十二月三十一日	18,067
於二零零三年十二月三十一日	87,145

本集團採用之商譽攤銷年期為十年至二十年，其攤銷已計入應佔合營企業溢利。

鑒於屬下一些合營企業持續錄得虧損及市場環境欠佳情況下，董事認為該些合營企業權益難以回收。故此，23,804,000港元相關合營企業權益之減值損失(二零零三年：無)及156,006,000港元商譽及商譽儲備之減值損失(二零零三年：無)已在本年度收益表入帳。

於二零零四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48。

## 22. 於聯營公司權益

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
於聯營公司所佔資產淨值	4,304,285	3,095,868
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	72,291	114,780
應收一間聯營公司款項	—	3
	4,376,576	3,210,651
減：已確認之減值損失	(9,419)	—
	4,367,157	3,210,651
上市證券市值	3,103,635	—

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 22. 於聯營公司權益 (續)

	本集團 千港元
<b>收購聯營公司/增加於聯營公司權益而產生之商譽</b>	
<b>成本值</b>	
於二零零四年一月一日	123,812
出售/被認作出售聯營公司權益而抵銷	(41,260)
於二零零四年十二月三十一日	82,552
<b>攤銷</b>	
於二零零四年一月一日	9,032
本年度準備	6,636
出售/被認作出售聯營公司權益而抵銷	(5,407)
於二零零四年十二月三十一日	10,261
<b>帳面淨值</b>	
於二零零四年十二月三十一日	72,291
於二零零三年十二月三十一日	114,780

於本年度，本集團於中芯國際集成電路製造有限公司(「中芯國際」)所擁有之權益因中芯國際私人配售股份及於香港及美國上市由13.4%攤薄至9.95%，並錄得約631,998,000港元之被認作出售聯營公司溢利。

董事會認為本集團可對中芯國際之財務及經營政策行使重大影響，據此中芯國際被分類為聯營公司。

本集團採用之商譽攤銷年期為五至二十年，其攤銷已計入應佔聯營公司溢利。

鑒於屬下一間聯營公司持續錄得虧損及市場環境欠佳情況下，董事認為此聯營公司權益難以回收。故此，9,419,000港元相關聯營公司權益之減值損失(二零零三年：無)已在本年度收益表入帳。

於二零零四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50。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 23. 其他投資項目

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
非上市其他投資項目，成本值		
— 中國	113,763	113,763
— 香港	5	5
減：已確認之減值損失	(62,739)	(26,062)
	51,029	87,706
應收投資公司款項，扣除減值準備	3	3
	51,032	87,709

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其他投資項目之現值。董事根據估計該投資之淨回收值，確認36,677,000港元減值損失(二零零三年：3,231,000港元)，該數額已於收益表中確認。

本集團之非上市其他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。據此，此等投資項目不被視為本集團之附屬公司、合營企業或聯營公司。此等項目投資之業績、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。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。

董事會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。

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 24. 證券投資

	證券投資		其他投資		總數	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
<b>本集團</b>						
股本證券						
上市：						
香港	21,169	57,024	384,321	9,094	405,490	66,118
中國	—	—	—	4,295	—	4,295
美國	—	—	37,907	168,614	37,907	168,614
其他	—	—	6,300	4,900	6,300	4,900
	21,169	57,024	428,528	186,903	449,697	243,927
非上市						
中國	224,295	182,212	48	316,680	224,343	498,892
美國	—	1,950	—	—	—	1,950
	224,295	184,162	48	316,680	224,343	500,842
非上市之債券證券：						
香港	—	—	288,881	211,903	288,881	211,903
中國	—	—	63,117	—	63,117	—
美國	—	—	286,089	780,176	286,089	780,176
其他	—	—	17,421	16,864	17,421	16,864
	—	—	655,508	1,008,943	655,508	1,008,943
總數	245,464	241,186	1,084,084	1,512,526	1,329,548	1,753,712
上市證券市值	21,169	38,810	428,528	186,903	449,697	225,713
證券投資帳面值之分析：						
流動	—	—	1,084,036	1,168,741	1,084,036	1,168,741
非流動	245,464	241,186	48	343,785	245,512	584,971
	245,464	241,186	1,084,084	1,512,526	1,329,548	1,753,712

於本年度內，本公司董事根據相關證券投資之財務經營結果與其所處行業之現狀，重估本公司所持證券投資之現值。董事根據估計該投資之淨市值，確認35,855,000港元(二零零三年：31,740,000港元)證券投資減值損失，該數額已於收益表中確認。



## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

### 25. 應收貸款

#### 本集團

此應收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，需於二零零六年十月前償還。

### 26. 採購物業、廠房及設備之已付訂金

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。

### 27. 存貨

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
原料	458,346	184,655
在製品	84,230	30,485
製成品	202,042	88,360
持作轉售之商品	133,167	—
	<b>877,785</b>	<b>303,500</b>

存貨以成本值入帳。

於本年度，約940百萬港元(二零零三年：738百萬港元)之存貨成本已於綜合收益表內確認。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 28. 貿易及其他應收款項

本集團提供三十至九十天之信用期予貿易客戶。

貿易及其他應收款項中包括694,669,000港元(二零零三年：405,350,000港元)之貿易應收帳款，其帳齡分析如下：

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
貿易應收帳款：		
30天內	330,531	279,082
31－60天	162,563	46,529
61－90天	82,419	25,215
91－180天	56,385	34,795
181－360天	43,321	17,007
多於360天	19,450	2,722
	<b>694,669</b>	<b>405,350</b>

## 29. 作抵押之銀行存款

### 本集團

於二零零四年十二月三十一日，本集團已抵押銀行定期存款約43,121,000港元(二零零三年：41,762,000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。

## 30. 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項中包括505,911,000港元(二零零三年：85,178,000港元)之貿易應付帳款，其帳齡分析如下：

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
貿易應付帳款：		
30天內	318,942	59,976
31－60天	85,854	11,442
61－90天	35,779	5,105
91－180天	29,036	6,413
181－360天	25,093	486
多於360天	11,207	1,756
	<b>505,911</b>	<b>85,178</b>

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 31. 短期銀行及其他貸款

	本集團		本公司	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
銀行短期貸款	1,190,057	808,868	800,000	800,000
其他短期貸款	25,228	11,077	—	—
長期銀行及其他貸款之即期部份	25,360	—	—	—
	<b>1,240,645</b>	819,945	<b>800,000</b>	800,000
分析如下：				
有抵押	106,105	8,868	—	—
無抵押	1,134,540	811,077	800,000	800,000
	<b>1,240,645</b>	819,945	<b>800,000</b>	800,000

其他短期貸款為無抵押、按商業利率支付利息及無固定還款期。

## 32. 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		
—於二零零三年一月一日、二零零三年十二月三十一日 及二零零四年十二月三十一日	2,000,000,000	200,000
已發行及繳足股本：		
普通股每股0.10港元		
—於二零零三年一月一日結餘	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
—行使購股期權	12,890,000	1,289
—於二零零四年十二月三十一日結餘	958,638,000	95,864

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

### 33. 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訂，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份數目，及尚未行使之購股期權可發行之股份數目，令此僱員可認購的股份總數目超逾原購股期權計劃之已發行及可發行之股份總數目之25%，此批購股期權將不會授出予該僱員。

年內，所有根據原購股期權計劃授予之購股期權已全部獲行使。

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%。

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 33. 購股期權 (續)

## (a) 上實原購股期權計劃 (續)

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：

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零四年	於本年度 行使	於本年度 期滿失效	於二零零四年
		一月一日 尚未行使			十二月三十一日 尚未行使
二零零一年三月	10.496	1,550,000	(1,550,000)	—	—
二零零一年七月	10.432	1,500,000	(1,500,000)	—	—
		3,050,000	(3,050,000)	—	—

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 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
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

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	於二零零四年	於本年度 重新歸類 (附註(i))	於本年度 行使	於二零零四年
		一月一日 尚未行使			十二月三十一日 尚未行使
二零零一年三月	10.496	1,550,000	(1,550,000)	—	—
二零零一年七月	10.432	1,500,000	—	(1,500,000)	—
		3,050,000	(1,550,000)	(1,500,000)	—

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零三年	於本年度 重新歸類 (附註(ii))	於本年度 行使	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

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 33. 購股期權 (續)

### (a) 上實原購股期權計劃 (續)

附註：

- (i) 陸禹平先生於二零零四年六月十二日辭任本公司董事職務。相應購股期權重新歸類為公司僱員所持購股期權。
- (ii) 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。相應購股期權重新歸類為公司僱員所持購股期權。

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予以行使，期限為三年零六個月。

於原購股期權計劃下，行使購股期權之前一個交易日本公司股份交易價之加權平均值為13.78港元(二零零三年：11.40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總代價約為31,917,000港元(二零零三年：92,319,000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。

### (b) 上實新購股期權計劃

本公司根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第十七章，終止本公司之上實原購股期權計劃及採納新購股期權計劃(「上實新購股期權計劃」)。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。

根據上實新購股期權計劃，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，最遲不超過於採納上實新購股期權計劃後的十年內予以行使。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。

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。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 33. 購股期權 (續)

### (b) 上實新購股期權計劃 (續)

根據上實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)。

除獲得本公司股東通過外，任何獲授購股期權者於任何一年期間因上實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，不得超逾本公司在任何時候的已發行股本之1%。

於二零零四年十二月三十一日，於上實新購股期權計劃下授出而尚未行使之股份數約佔總公司股份數1.7% (二零零三年：2.8%)。

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	於二零零四年	於本年度 行使	於本年度 期滿失效	於二零零四年
		一月一日 尚未行使			十二月三十一日 尚未行使
二零零二年九月	11.71	26,120,000	(9,840,000)	—	16,280,000

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 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
二零零二年九月	11.71	27,150,000	(630,000)	(400,000)	26,120,000

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	於二零零四年	於本年度 行使	於二零零四年
		一月一日 尚未行使		十二月三十一日 尚未行使
二零零二年九月	11.71	—	—	500,000

(附註)

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 33. 購股期權 (續)

### (b) 上實新購股期權計劃 (續)

附註： 瞿定先生於二零零四年八月二十八日獲委任為本公司董事。相關購股期權從公司僱員所持購股期權重新歸類。

於上實新購股期權計劃下授出之購股期權可由接受購股期權當日六個月後予以行使，期限為三年零六個月。

於上實新購股期權計劃下，行使購股期權之前一交易日本公司股票交易價之加權平均值為14.86港元（二零零三年：14.79港元）。

本年度因行使上實新購股期權計劃下授出之購股期權而收取之總代價約為115,226,000港元（二零零三年：7,377,000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。

於二零零三年七月十五日，合共持有37,800,000份上實醫藥原購股期權計劃授出但尚未行使之購股期權的持有人同意放棄各自相關權利。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，其他購股期權持有人皆以每股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。

自從採用上實醫藥新購股期權計劃以來，並無購股期權授出。



## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

### 33. 購股期權 (續)

#### (e) Mergen Biotech 購股期權計劃

本公司之附屬公司 Mergen Biotech Limited (「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 購股期權計劃」)，主要目的是給予合資格人士一些獎勵，並致令 Mergen Biotech 可招聘及吸引能幹之僱員，此購股期權計劃將於二零一四年五月二十七日期滿失效。

根據 Mergen Biotech 購股期權計劃，Mergen Biotech 之董事會 (「Mergen Biotech 董事會」) 可授予合資格人士購股期權以認購 Mergen Biotech 股份。合資格人士包括 Mergen Biotech 及其附屬公司之任何董事、管理層、僱員 (不論全職或兼職) 或業務顧問及專業顧問。每批購股期權收取 1 港元作為授出代價。購股期權需於授出當日後三十日內同意接受。

購股期權可於 Mergen Biotech 董事會通知之期限行使，購股期權期限不得超過授出購股期權當日起計十年。購股期權之行使價由 Mergen Biotech 董事會參考 Mergen Biotech 於二零零三年十二月三十一日之備考每股淨資產值釐訂，並將不低於每股 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行使價，Mergen Biotech 董事會有絕對酌情權作出調整，惟價格不得低於 Mergen Biotech 股份於上市時之新發行價。

根據 Mergen Biotech 購股期權計劃及 Mergen Biotech 其他購股期權計劃所有已授出但尚未行使之購股期權予以行使時可予發行 Mergen Biotech 股份總數限額合共不得超過當時已發行之 Mergen Biotech 股份之 10%。根據 Mergen Biotech 購股期權計劃授出之購股期權予以行使時可予發行 Mergen Biotech 股份總數合共不得超過於批准 Mergen Biotech 購股期權計劃當日 Mergen Biotech 已發行股份之 10%。於任何 12 個月期間，倘授予購股期權予一名合資格人士，如經接納及全面行使後將導致該合資格人士有權認購之股份，加上已獲授予或將獲授予之購股期權 (包括已行使、註銷及尚未行使之購股期權)，在全面行使時已發行或可予發行之 Mergen Biotech 股份總數在建議授出日超逾已發行 Mergen Biotech 股份之 1% (「特定上限」)，在未得 Mergen Biotech 股東批准前，Mergen Biotech 概不得授出有關購股期權。於二零零四年五月二十八日，本公司股東通過向胡放先生授予超逾特定上限之購股期權，按每股不少於 8.22 美元 (或等值港元) 之行使價，以認購 39,000 股 Mergen Biotech 股份。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 33. 購股期權 (續)

### (e) Mergen Biotech 購股期權計劃 (續)

於二零零四年十二月三十一日，Mergen Biotech根據Mergen Biotech購股期權計劃已授予其僱員購股期權，以每股8.22美元(或等值港元)之行使價認購63,400股Mergen Biotech股份。當中已包括授予胡放先生以認購之39,000股Mergen Biotech股份之購股期權。購股期權可於二零零五年六月三十日至二零一四年五月三十日期間內有效行使。於二零零五年四月二十一日，於Mergen Biotech購股期權計劃下授出，但尚未行使之股份數佔Mergen Biotech當日之股份數約0.8%。

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。

## 34. 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
<b>本公司</b>					
於二零零三年一月一日	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
發行股本有關之支出	(88)	—	—	—	(88)
本年度溢利	—	—	—	293,364	293,364
股息(附註12)	—	—	—	(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
發行股本產生之溢價	145,854	—	—	—	145,854
發行股本有關之支出	(127)	—	—	—	(127)
本年度溢利	—	—	—	694,221	694,221
股息(附註12)	—	—	—	(495,067)	(495,067)
於二零零四年十二月三十一日	10,032,631	1,071	1,137,728	3,035,407	14,206,837

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 34. 儲備 (續)

於二零零四年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為保留溢利約3,035.4百萬港元(二零零三年：2,836.3百萬港元)。

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，該等儲備不是可實現的溢利及不可以派發予股東，並以不能派發的儲備列帳。

## 35. 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報表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項目。

## 36. 長期銀行及其他貸款

	本集團		本公司	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
已抵押銀行貸款	45,040	—	—	—
無抵押銀行貸款	803,236	800,000	800,000	800,000
其他無抵押貸款	36,474	—	—	—
	884,750	800,000	800,000	800,000
減：列為流動負債的一年 內到期款項(附註 31)	(25,360)	—	—	—
一年後到期款項	859,390	800,000	800,000	800,000
銀行及其他貸款的還款期如下：				
一年內	25,360	—	—	—
一年後至兩年內	15,941	—	—	—
兩年後至五年內	833,860	800,000	800,000	800,000
五年後	9,589	—	—	—
	884,750	800,000	800,000	800,000

其他貸款為無抵押，按商業利率支付利息及有固定還款期。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 37. 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
於二零零三年一月一日	80,463	(5,000)	156	600	76,219
(貸)借記入本年收益 (附註11)	(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
借(貸)記入本年收益 (附註11)	20,758	150	2,104	(2,976)	20,036
因收購附屬公司而產生	—	—	—	(33,232)	(33,232)
於二零零四年十二月三十一日	101,945	(4,950)	3,394	(41,684)	58,705

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消。為符合財務報表要求，以下為遞延稅項之分析：

	2004 千港元	2003 千港元
遞延稅項負債	91,937	71,901
遞延稅項資產	(33,232)	—
	58,705	71,901

於二零零四年十二月三十一日，本集團有未使用之稅項損失142.5百萬港元(二零零三年：1,275.8百萬港元)可於將來用作抵銷溢利。其中28.3百萬港元(二零零三年：29.1百萬港元)之稅項損失所引起之遞延稅項資產5百萬港元(二零零三年：5.1百萬港元)已獲確認。鑒於未來溢利之不可預測性，不獲確認為遞延稅項資產之相關未使用稅項損失餘額為114.2百萬港元(二零零三年：1,246.7百萬港元)。未確認之稅項損失轉入下年度。

香港稅務局不允許本集團在過去承下之未使用稅項損失約1,158.8百萬港元以抵消將來應課稅溢利。該未使用稅項損失在過往會計期間並未確認，故此無須對集團遞延稅項作出調整。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 38. 購買附屬公司

於本年度內，本集團購入以下附屬公司：

- (a) 中國註冊成立之中外合資企業—遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司(「遼寧好護士」)之55%註冊資本，購入代價為人民幣85,000,000元(相等於約80,196,000港元)，並以購入法入帳。是次收購產生之商譽為29,640,000港元；
- (b) 上海證券交易所A股市場上市之公司—上海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)之56.63%已發行股本，購入代價為人民幣866,460,988元(相等於約818,421,000港元)，並以購入法入帳。是次收購產生之商譽為100,729,000港元；及
- (c) 申東有限公司之全部已發行股本，購入代價為6,483,000港元，並以購入法入帳。是次收購產生之負商譽為2,212,000港元。

	2004 千港元	2003 千港元
購入資產淨值：		
投資物業	41,982	—
物業、廠房及設備	625,898	38,798
收費公路經營權	—	1,841,082
無形資產	39,206	—
於聯營公司權益	591,998	—
證券投資	102,302	2,422
遞延稅項資產	33,232	—
存貨	348,058	3,304
貿易及其他應收款項	572,538	82,811
銀行結存及現金	514,285	9,028
貿易及其他應付款項	(616,796)	(89,502)
應付稅項	(8,001)	(12,956)
短期銀行及其他貸款	(372,019)	—
少數股東權益	(1,066,466)	—
長期銀行及其他貸款	(29,274)	—
	776,943	1,874,987
本集團購入附屬公司時產生之商譽	130,369	37,076
本集團購入一間附屬公司時產生之負商譽	(2,212)	—
	905,100	1,912,063

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 38. 購買附屬公司 (續)

	2004 千港元	2003 千港元
來自：		
已付現金代價	905,100	1,906,323
其他應付款項	—	5,740
	<b>905,100</b>	<b>1,912,063</b>
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	<b>(905,100)</b>	(1,906,323)
被購入之銀行結存及現金	<b>514,285</b>	9,028
	<b>(390,815)</b>	<b>(1,897,295)</b>

本年度購入之附屬公司為本集團之營業額及經營溢利分別貢獻約104.3百萬港元(二零零三年：2.1百萬港元)及約23.0百萬港元(二零零三年：經營虧損8.4百萬港元)。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 39. 出售附屬公司

於本年度，本集團出售達通國際空運有限公司（「達通國際」）全部股權。達通國際於出售日之淨資產如下：

	2004 千港元	2003 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	<b>199,671</b>	58,343
證券投資	—	534
存貨	—	34,349
貿易及其他應收款項	—	6,984
可收回稅項	<b>44</b>	—
銀行結存及現金	—	171,648
貿易及其他應付款項	<b>(44)</b>	(184,911)
應付稅項	—	(5,815)
短期借款	—	(3,271)
少數股東權益	—	(20,205)
	<b>199,671</b>	86,742
未攤銷之商譽	<b>16,345</b>	—
之前年度於儲備中抵銷之商譽	—	56,428
實現換算儲備	<b>(286)</b>	(38)
	<b>215,730</b>	143,132
出售附屬公司權益之溢利	<b>3,603</b>	29,869
	<b>219,333</b>	173,001
來自：		
已收現金代價	<b>198,396</b>	173,001
其他應收款項	<b>20,937</b>	—
	<b>219,333</b>	173,001
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	<b>198,396</b>	173,001
出售之銀行結存及現金	—	(171,648)
	<b>198,396</b>	1,353

本年度出售之附屬公司對本集團之營業額及業績並無任何重大貢獻。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 40. 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	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
一年內	32,530	25,758	2,981	2,155
第二年至第五年內(包括首尾兩年)	78,279	83,835	67	10
五年後	101,638	170,000	—	—
	<b>212,447</b>	279,593	<b>3,048</b>	2,165

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1-2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171百萬港元(二零零三年：276百萬港元)及約3.1百萬港元(二零零三年：2.2百萬港元)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	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
一年內	1,707	693	2,151	2,151
第二年至第五年內(包括首尾兩年)	849	725	—	2,151
	<b>2,556</b>	1,418	<b>2,151</b>	4,302

該等物業承租期為1-2年。

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

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 41. 資本性承擔

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
已簽約但未於財務報表中撥備之資本性開支		
— 投資於金華市金甬高速公路建設投資有限公司(「金甬」)	267,170	—
— 投資於中國合營企業	40,410	185,962
— 購買物業、廠房及設備	126,096	255,364
— 增加在建工程	7,328	16,074
— 證券投資	312	312
— 投資於上實聯合	—	817,416
	<b>441,316</b>	<b>1,275,128</b>
已批准但未簽約之資本性開支		
— 投資於中國附屬公司及聯營公司	157,931	—
— 購買物業、廠房及設備	64,721	—
	<b>222,652</b>	<b>—</b>

除上述外，本集團分佔合營企業之資本性承擔如下：

	本集團	
	2004 千港元	2003 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	432,656	8,369
— 購買物業、廠房及設備	68,057	14,984
	<b>500,713</b>	<b>23,353</b>
已批准但未簽約之資本性開支		
— 購買物業、廠房及設備	125,704	—

於結算日，本公司並無任何重大資本性承擔。

於二零零四年十二月三十一日之銀行結存及現金中已包括約75.5百萬港元(二零零三年：無)之定期存款，作為投資於金甬的保證金。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 42. 或然負債

	本集團		本公司	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 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	18,000	78,038	—	47,170
— 一家供應商	1,887	1,887	—	—
— 關連人士	50,471	—	—	—
— 第三者(附註)	33,019	—	—	—
	103,377	79,925	—	47,170

本集團及本公司為關連人士作出之擔保詳情刊載於附註45 (I)(c)。

附註：此擔保已於二零零五年四月十八日解除。

## 43. 已抵押資產

於二零零四年十二月三十一日，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65.4百萬港元(二零零三年：6.4百萬港元)；
- (ii) 土地及樓宇，帳面淨值約為6.3百萬港元(二零零三年：8.9百萬港元)；
- (iii) 銀行存款，約值3.8百萬港元(二零零三年：2.7百萬港元)；
- (iv) 汽車，帳面淨值約為1百萬港元(二零零三年：無)；及
- (v) 在建工程，帳面淨值約為5.3百萬港元(二零零三年：無)。

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

### 43. 已抵押資產(續)

另外，於二零零四年十二月三十一日，本集團帳面淨值2,400,000港元(二零零三年：2,600,000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。

於二零零四年十二月三十一日，本集團已抵押銀行定期存款約28.9百萬港元(二零零三年：28.8百萬港元)及10.4百萬港元(二零零三年：10.3百萬港元)予若干銀行，從而獲得信貸予一間聯營公司及一間合營企業。

### 44. 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。本集團的中國附屬公司須按固定薪金若干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

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 45. 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	
		2004 千港元	2003 千港元
<b>交易</b>			
<i>最終控股公司：</i>			
上海實業(集團)有限公司	支付土地及樓宇租金(附註(i))	5,174	6,301
<i>同系附屬公司：</i>			
City Note Holding Limited (「City Note」)	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))	13,020	13,800
	購買一間附屬公司權益(附註(iii))	—	2,096
天廚(香港)有限公司	支付土地及樓宇租金(附註(i))	840	140
	購買原料(附註(iv))	237	145
	印刷收入(附註(iv))	286	284
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))	2,997	2,974
	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

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 45. 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	
		2004 千港元	2003 千港元
交易 (續)			
附屬公司之董事：			
陳樹滋	購買一間附屬公司權益 (附註(iii))	—	1,840
馮根生	購買一間附屬公司權益 (附註(iii))	—	2,760
沈偉家	購買一間附屬公司權益 (附註(iii))	—	484
鄒健莊	購買一間附屬公司權益 (附註(iii))	—	1,150
附屬公司之少數股東：			
中國 (杭州) 青春寶集團 公司 (「中國青春寶」) 及其附屬公司	銷售藥物及健康產品 (附註(vi)) 購買原料 (附註(iv))	61 —	62 213
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(vii))	—	119,941

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 45. 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	
		2004 千港元	2003 千港元
<b>交易 (續)</b>			
<i>附屬公司之少數股東：(續)</i>			
許昌捲煙總廠	銷售煙盒包裝材料(附註(vi))	22,198	—
寧夏農林科學院	已付利息(附註(v))	136	127
<i>附屬公司之少數股東之同系附屬公司：</i>			
福建省廈門醫藥採購供應站	銷售藥物產品(附註(vi))	7,098	—
<b>結餘</b>			
<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	331	249
	— 貿易應付款項	750	750
	— 應付股息	—	1,203
寧夏農林科學院	於十二月三十一日結餘		
	— 應付貸款(附註(v))	1,887	1,887
Cyber Care Inc.	於十二月三十一日結餘		
	— 非貿易應收款項(附註(viii))	—	1,328

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 45. 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	
		2004 千港元	2003 千港元
交易 (續)			
附屬公司之少數股東：(續)			
鼎爐實業總公司 及其附屬公司	於十二月三十一日結餘 — 非貿易應付款項 (附註(viii))	—	1,608
許昌捲煙總廠	於十二月三十一日結餘 — 貿易應收款項	3,774	—
附屬公司之少數股東之同系附屬公司：			
福建省廈門醫藥採購 供應站	於十二月三十一日結餘 — 預收定金	486	—

附註：

- (i) 租金乃按簽訂之租約支付，此等租約訂定之租金於簽署租約時由獨立專業物業評估師評定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Shanghai Industrial YKB Limited，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56.63%之已發行股份。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。購買於二零零四年十二月完成。該次購買之詳情於本公司同日發佈之公告刊載。
- (iii) 於二零零三年年度，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二零零三年七月十八日發佈之文件中之金額一致。
- (iv) 此等交易乃由雙方協議達成。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 45. 關連及有關人士之交易及結餘 (續)

### (i) 關連人士 (續)

#### (a) (續)

附註：(續)

- (v) 該貸款並無抵押、按照商業利率支付利息及無固定還款期。
  - (vi) 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。
  - (vii) 於二零零三年五月七日，本集團之全資附屬公司一上實商業控股有限公司與上海一百達成協議，以人民幣127,137,000元(約119,941,000港元)出售上實商業控股有限公司所持51%東方商廈之股份予上海一百。此次出售之詳情於本公司於二零零三年五月九日發佈之公告刊載。
  - (viii) 該款項並無抵押、免息並且已於本年度內還清。
- (b) 與關連人士之經營租約承擔刊載於附註40。
- (c) 於二零零四年十二月三十一日，本公司因若干銀行授予下列同系附屬公司信貸額而作出約50百萬港元之擔保。

	2004 千港元	2003 千港元
上海百樂毛紡織有限公司	12,736	—
上海聯合毛紡織有限公司	32,075	—
上海聯合羊絨針織有限公司	5,660	—
	<b>50,471</b>	—

上述擔保已於二零零五年三月三十日解除。



## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 45. 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	
		2004 千港元	2003 千港元
<b>交易</b>			
<b>合營企業：</b>			
Daily Wealth Investments Limited	購買製成品(附註(ii))	—	216
	已收原材料成本(附註(ii))	—	94
Dragon Wealth Assets Limited	服務收入(附註(i))	—	415
Mergen Holdings Ltd.	購買附屬公司權益(附註(iii))	—	27,300
珠海友通科技有限公司	銷售完工產品(附註(ii))	4,700	12,502
河北永新紙業有限公司	已收利息(附註(x))	620	—
廣東寶萊特醫用科技股份有限公司	銷售產品(附註(ii))	114	—
<b>聯營公司：</b>			
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))	1,392	5,274
	已付利息(附註(iv))	1,109	354

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 45. 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)

## (a) (續)

有關人士	交易性質	本集團	
		2004 千港元	2003 千港元
<b>交易 (續)</b>			
聯營公司：(續)			
浙江天外印刷股份有限公司	印刷服務收入(附註(ii))	8,020	6,719
四川科美紙業有限公司	印刷服務收入(附註(ii))	1,651	2,784
成都九興印刷包裝有限公司	已收利息((附註(ix))	534	48
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))	10,175	2,051
大通國際運輸有限公司	已收利息(附註(v))	—	1,003
西安永發醫藥包裝有限公司	已付利息(附註(xi))	628	—
<b>結餘</b>			
合營企業：			
Mergen Holdings Ltd.	於十二月三十一日結餘 — 長期應收款項(扣除33,376,000 港元之準備 (二零零三年：67,337,000港元) (附註(viii))	—	33,375

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 45. 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)

(a) (續)

有關人士	交易性質	本集團	
		2004 千港元	2003 千港元
<b>結餘 (續)</b>			
合營企業：(續)			
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 (扣除14,800,000港元之 準備(二零零三年：無))	—	13,860
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)) — 非貿易應付款項 (附註(vii))	2,358 —	2,358 649
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(x))	38,512	9,434
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(vii))	—	102
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(viii)) — 非貿易應收款項 (附註(vii))	3,000 —	3,000 2,264
上海申永燙金材料 有限公司	於十二月三十一日結餘 — 貿易應付款項	1,134	1,025
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	180	2,476

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 45. 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)

## (a) (續)

有關人士	交易性質	本集團	
		2004 千港元	2003 千港元
<b>結餘 (續)</b>			
聯營公司：(續)			
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 — 非貿易應收款項 (附註(vi))	145 1,202	429 —
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(ix))	29,972	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	3,680	1,814
西安永發醫藥包裝有限公司	於十二月三十一日結餘 — 其他短期貸款 (附註 (xi)) — 非貿易應收款項 (附註(vii))	30,700 —	— 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(vii))	—	990

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，本集團一間全資附屬公司，上實醫藥控股有限公司，同意向 Mergen Holdings Ltd. 購入 Mergen Biotech Limited 及 Mergen BioMedicine Limited 所有已發行股本，所付代價合共為27,300,000港元。
- (iv) 該貸款按年息率5%計算利息。
- (v) 該貸款按商業利率收取利息。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 45. 關連及有關人士之交易及結餘 (續)

### (iii) 除關連人士外之有關人士 (續)

#### (a) (續)

附註：(續)

(vi) 該貸款並無抵押，無息及無固定還款期。

(vii) 該貸款並無抵押，無息並已於本年度內還清。

(viii) 該貸款並無抵押，按商業利率計算利息及無固定還款期。

(ix) 該貸款並無抵押，按年息率5.31%計算利息及無固定還款期。

(x) 其中33,019,000港元(二零零三年：9,434,000港元)按年息率5%計算，其餘部分(二零零三年：無)按年利率5.4%計算，該貸款無固定還款期。其中5,755,000港元為抵押貸款，該合營企業其餘股東以其在合營企業之股份權益作抵押。

(xi) 該貸款並無抵押，按三個月香港銀行同業拆息(HIBOR)附加年息率2.5%計算利息及按固定還款期還款。

(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42及43。

## 46. 政府補助

於本年度內，本集團獲政府補助5,321,000港元(二零零三年：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攤銷1,415,000港元(二零零三年：755,000港元)。

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 47. 主要附屬公司

於二零零四年十二月三十一日，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 藥產品及保健食品
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%	製造及銷售香煙
		無投票權遞延股 8,000,000港元	—	

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 47. 主要附屬公司

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
永發印務有限公司	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	—	
上實聯合(附註(iii))	中國	普通股 人民幣306,512,351元	56.63%	醫藥業務投資控股
廈門中藥廠有限公司 (「廈門中藥廠」)(附註(i))	中國	人民幣47,830,000元	56%	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	70.4%	製造及銷售生物 醫藥產品

附註：

- (i) 此公司為於中國成立之中外合資企業。
- (ii) 此公司為於中國成立之外商獨資企業。
- (iii) 此公司為一間於上海證券交易所A股市場上市之公司。

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。

上表所列表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。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 48. 主要合營企業

於二零零四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
上海滙眾汽車製造有限公司(「上海滙眾」)	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 網絡及提供網絡有關服務
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

以上合營企業均為本公司間接擁有。

上表所列表載之本集團合營企業，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，上海滙眾之財務資料已摘錄於附註49。



# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 49. 本集團主要合營企業之財務資料摘錄

截至二零零四年十二月三十一日度，由上海滙眾審核財務報表摘要之財務資料如下：

截至十二月三十一日止年度之綜合經營業績

	2004 千港元	2003 千港元
營業額	<b>5,436,631</b>	5,624,644
本年度溢利	<b>134,599</b>	209,358
本集團應佔溢利	<b>67,300</b>	104,679

於十二月三十一日之綜合財政狀況

	2004 千港元	2003 千港元
非流動資產	<b>1,414,366</b>	1,201,861
流動資產	<b>2,210,464</b>	2,066,652
流動負債	<b>(1,476,475)</b>	(1,071,971)
少數股東權益	<b>(369)</b>	—
資產淨值	<b>2,147,986</b>	2,196,542
本集團應佔資產淨值	<b>1,073,993</b>	1,098,271

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 50. 主要聯營公司

於二零零四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	9.95%	9.95%	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」)	30.8%	30.8%	製造、分銷及銷售乳類及相關產品
上海家化	28.15%	28.15%	製造、分銷及銷售個人護理產品及化妝品
杭州胡慶餘堂藥業有限公司	30%	30%	製造及銷售中醫藥產品及保健食品
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

以上聯營公司均為本公司間接擁有。

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

本集團之主要聯營公司，中芯國際及光明乳業之財務資料已摘錄於附註51。

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 51. 本集團主要聯營公司之財務資料摘錄

截至二零零四年十二月三十一日止年度，由中芯國際及光明乳業審核財務報表摘錄之財務資料如下：

截至十二月三十一日止年度之綜合經營業績：

	中芯國際		光明乳業	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
營業額	<b>7,602,385</b>	2,853,423	<b>6,385,922</b>	5,630,439
本年度溢利	<b>700,010</b>	(515,927)	<b>299,975</b>	266,474
本集團應佔溢利/(虧損)	<b>75,635</b>	(85,580)	<b>92,392</b>	82,074

於十二月三十一日之綜合財務狀況：

	中芯國際		光明乳業	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
非流動資產	<b>26,748,142</b>	13,658,351	<b>1,685,222</b>	1,646,550
流動資產	<b>7,452,259</b>	5,310,880	<b>1,679,973</b>	1,618,388
流動負債	<b>(5,696,570)</b>	(2,538,359)	<b>(1,113,180)</b>	(1,174,579)
非流動負債	<b>(4,246,804)</b>	(3,743,692)	<b>(142,303)</b>	(167,058)
少數股東權益	—	—	<b>(175,578)</b>	(167,397)
資產淨值	<b>24,257,027</b>	12,687,180	<b>1,934,134</b>	1,755,904
本集團應佔資產淨值	<b>2,413,574</b>	1,700,082	<b>595,713</b>	540,818

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 52. 結帳日後事項

於結帳日後的重要事項如下：

- (a) 於二零零五年一月十七日，本集團之全資附屬公司上實醫藥健康產品有限公司（「健康產品」）與港怡企業有限公司（「港怡」）簽訂股權轉讓協議，以11,450,000港元之現金收購其於廈門中藥廠所擁有的5%股權。

港怡為許宏全先生及其聯繫人所擁有的全資公司，由於許宏全先生為廈門中藥廠之董事，屬本公司之關連人士，因而港怡亦被視為本公司的關連人士。根據上市規則，收購項目構成本公司之關連交易，屬於上市規則第14A.32條之範疇。

此交易於二零零五年二月完成。關於是項收購項目詳情，已於本公司二零零五年一月十七日發佈的公告刊載。

- (b) 於二零零五年三月，本集團以約267百萬港元之現金代價，購入一間聯營公司金甬之30%權益。此聯營公司享有二十八年金甬高速公路（金華段）的收費權及經營金華段沿綫區域內附屬設施之權利。

## 53. 分部信息

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

主要業務如下：

基建設施	— 投資於收費公路項目及水務行業
醫藥	— 製造、銷售中醫藥產品及健康食品；生物科技開發
消費品	— 製造及銷售香煙、包裝材料及印刷產品、乳制品、汽車、汽車零件及配件
信息技術	— 發展信息基建及信息科技業務

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 53. 分部信息 (續)

關於以上業務之分部信息列示如下：

2004	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
<b>收益表：</b>					
對外銷售	189,208	1,283,622	1,956,109	—	3,428,939
分部業績	145,880	253,986	504,737	66,497	971,100
減：未分攤總部支出淨值					(67,830)
經營溢利					903,270
財務費用					(19,317)
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之淨溢利					698,523
分佔合營企業溢利	1,887	17,826	65,371	9,367	94,451
分佔聯營公司溢利	2,590	9,347	198,809	73,983	284,729
應收合營企業款項之準備					(33,376)
聯營公司和合營企業權益及 附屬公司商譽之減值損失					(191,232)
除稅前經常業務溢利					1,737,048
稅項					(231,979)
除稅後經常業務溢利					1,505,069

## 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 53. 分部信息 (續)

2004

	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
<b>資產負債表：</b>						
<b>資產</b>						
分部資產	2,497,861	3,701,417	2,779,111	465,135	—	9,443,524
於合營企業權益	11,015	292,621	1,628,528	2,434,993	—	4,367,157
於聯營公司權益	301,120	161,494	1,312,279	367,916	—	2,142,809
未分攤總部資產						4,656,391
合併總資產						<u>20,609,881</u>
<b>負債</b>						
分部負債	17,323	861,530	453,041	—	—	1,331,894
未分攤總部負債						2,183,740
合併總負債						<u>3,515,634</u>
<b>其他資料：</b>						
資本性增加	2,466	912,505	311,448	—	2,319	1,228,738
折舊及攤銷	43,392	38,652	93,984	—	3,099	179,127
其他投資項目及證券投資之 減值損失	—	—	—	—	72,532	72,532
壞賬準備及撇銷	—	641	3,694	—	14,800	19,135
出售物業、廠房及設備之虧損	—	1,264	3,170	—	—	4,434

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 53. 分部信息 (續)

2003	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
<b>收益表：</b>					
對外銷售	283,019	1,127,892	1,415,067	—	2,825,978
分部業績	281,299	288,772	336,843	179,586	1,086,500
加：未分攤總部收入淨值					46,261
經營溢利					1,132,761
財務費用					(31,001)
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之淨溢利					278,059
分佔合營企業溢利	444	35,804	124,580	11,807	172,635
分佔聯營公司溢利	26,295	7,184	217,215	(89,157)	161,537
應收合營企業款項之準備					(67,337)
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

# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 53. 分部信息 (續)

2003	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
<b>資產負債表：</b>						
<b>資產</b>						
分部資產	2,516,851	1,249,788	2,421,178	436,911	—	6,624,728
於合營企業權益	300,929	180,195	1,200,651	451,576	—	2,133,351
於聯營公司權益	209,905	88,467	1,173,738	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>
<b>負債</b>						
分部負債	15,017	166,011	124,414	5,726	—	311,168
未分攤總部負債						1,892,512
合併總負債						<u>2,203,680</u>
<b>其他資料：</b>						
資本性增加	1,841,082	319,182	98,495	31	1,090	2,259,880
折舊及攤銷	1,927	21,893	87,714	343	3,606	115,483
其他投資項目及證券投資之						
減值損失	—	—	—	540	34,431	34,971
壞賬準備及撇銷	—	9,205	1,121	—	—	10,326
出售物業、廠房及設備之虧損	—	3,526	2,826	—	(86)	6,266



# 財務報表附註

截至二零零四年十二月三十一日止年度

## 53. 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	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
中國	1,943,374	1,768,201	573,620	836,042
亞洲國家	1,259,255	661,553	283,039	133,726
香港	186,332	169,343	103,686	68,450
其他地區	39,978	226,881	10,755	48,282
	<b>3,428,939</b>	<b>2,825,978</b>	<b>971,100</b>	<b>1,086,500</b>
未分攤總部(支出)收入淨值			(67,830)	46,261
經營溢利			<b>903,270</b>	<b>1,132,761</b>

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：

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	
	2004 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2003 千港元
中國	13,894,116	9,981,894	991,257	2,210,084
亞洲國家	24,900	22,991	—	—
香港	6,365,700	6,285,946	237,481	49,796
其他地區	325,165	784,623	—	—
	<b>20,609,881</b>	<b>17,075,454</b>	<b>1,228,738</b>	<b>2,259,880</b>

## 股東週年大會通告

茲通告上海實業控股有限公司（「本公司」）謹訂於二零零五年五月二十六日（星期四）下午三時正假座香港灣仔告士打道三十九號夏慤大廈二十六樓會議室召開股東週年大會，以便討論及處理下列事項：—

1. 省覽本公司截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報告及董事會與核數師報告書。
2. 宣佈派發截至二零零四年十二月三十一日止年度的末期股息。
3. 重選退任董事及授權董事會釐定董事酬金。
4. 續聘核數師及授權董事會釐定其酬金。
5. 作為特別事項，考慮並酌情通過（不論是否作出修訂）下列決議為普通決議案：

**「動議：**

- A. 在本決議案(B)段之規限下，一般性及無條件批准本公司董事會可於有關期間（按下文之定義）內行使本公司之一切權力，以在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）或本公司證券上市所在而證券及期貨事務監察委員會與聯交所就此認可之其他證券交易所，購回本公司股本中之普通股（「股份」）及本公司不時所發行之任何類別認股權證（「認股權證」），惟須遵守及按照所有適用法律與聯交所證券上市規則及其他證券交易所之規定（按不時經修訂者）；
- B. 本公司依據決議案(A)段之批准獲准購回之股份總面額，將不得超過本決議案通過之日已發行股本面值之總面額10%，而本公司根據該項批准獲購回之認股權證總數，則不得超過本決議案通過當日之可認購股份而尚未行使之認股權證總數之10%；及本決議案(A)段之授權，須受此限制；及
- C. 就本決議案而言：

「有關期間」乃指本決議案通過之日至下列最早日期之期間：

- i. 本公司下屆股東週年大會結束時；
- ii 本公司之公司章程細則及任何香港之適用法例規定本公司下屆股東週年大會須予舉行期限屆滿之日；及
- iii 本決議案准許之授權經由本公司股東在股東大會通過普通決議案撤銷或修訂之日。」

## 股東週年大會通告

6. 作為特別事項，考慮及酌情通過（不論是否作出修訂）下列決議為普通決議案：

**「動議：**

- A. 在本決議案下列規定之規限下及依據公司條例第57B條，一般性及無條件批准本公司董事會於有關期間（按下文之定義）內行使本公司之一切權力以配發、發行及處理本公司股份中之額外股份，以及作出或授予將須或可能須行使此等權力方可作出或授予之售股建議、協議及優先購股權；
- B. 本決議案(A)段之批准乃本公司董事會所獲授任何其他權力以外之權力，該決議案授權本公司董事會於有關期間內作出或授予或需於有關期間結束後行使此等權力之售股建議、協議及優先購股權；
- C. 本公司董事會依據本決議案(A)段之批准而配發或有條件或無條件同意將予配發（不論是否依據優先購股權或其他原因）之股本面值總額不得超過於本決議案通過之日本公司已發行股本面值總額之20%，惟依據(i)供股（按下文之定義）；(ii)附於本公司任何認股權證、可換股債券或本公司所發行可換為股份之其他證券之認購權或換股權之行使；(iii)任何優先認股計劃或當時採納之類似安排而向本公司及/或其任何附屬公司之高級人員及/或職員發行本公司股本中之股份或授出認購股份之權力；或(iv)任何根據本公司之公司章程細則配發股份以代替本公司股份之全部或部份股息而設之以股代息或類似安排而配發者除外，而上述之批准亦須受此限制；及
- D. 就本決議案而言：

「有關期間」指由本決議案通過之時起至下列最早日期之期間：

- i. 本公司下屆股東週年大會結束時；
- ii. 本公司之公司章程細則或任何香港之適用法例規定本公司下屆股東週年大會須予舉行期限屆滿之日；及
- iii. 本決議案准許之授權經由本公司股東在股東大會通過普通決議案撤銷或修訂之日；及

「供股」乃指於本公司或本公司董事指定之期間內，向於指定記錄日期名列股東名冊內之股份持有人按彼等當時之持股比例提呈發售股份之建議（惟須受董事會就零碎股權或於考慮香港以外任何地區之任何法律限制或責任或任何認可監管機構或任何證券交易所之規定後認為必要或權宜之豁免或其他安排所規限）。」

## 股東週年大會通告

7. 作為特別事項，考慮並酌情通過（不論是否作出修訂）下列決議為普通決議案：

「**動議**在本大會通告所載之第5及第6項決議案正式通過之條件下，擴大本公司董事會依據本大會通告第6項決議案獲授可行使本公司權力以配發及發行股份之一般授權限額，在本公司董事會依據該項一般授權可配發及發行或同意有條件或無條件配發及發行之股本總面值上，加以相等於本公司依據本大會通告所載第5項決議案授予之權力購回本公司股本之總面值數額，惟此數額不得超過本公司在本決議案通過日期之已發行股本總面值10%。」

承董事會命  
黃美玲  
公司秘書

香港，二零零五年四月二十八日

註冊辦事處：

香港灣仔告士打道三十九號  
夏慤大廈二十六樓

附註：

1. 凡有權出席上述通告所召開之大會並於會上投票之股東可委任其他人士作代表，代表其出席大會並於會上投票。受委代表毋須為本公司之股東。
2. 隨附大會適用之代表委任表格。
3. 代表委任表格及經簽署之授權書或其他授權文件（如有）或經由公證人簽署證明之該等授權書或授權文件副本，必須於大會或其任何續會或投票表決（視情況而定）指定舉行時間48小時前送抵本公司之註冊辦事處，地址為香港灣仔告士打道三十九號夏慤大廈二十六樓，方為有效。股東於填妥並交回代表委任表格後仍可親身出席大會及於會上或投票表決時投票。在此情況下，委任代表之文件將被視為經已撤銷。
4. 本公司將於二零零五年五月二十三日（星期一）至二零零五年五月二十六日（星期四）（包括首尾兩天）暫停辦理股東登記，在該期間不會辦理股份過戶登記。為取得將於股東週年大會上批准之股息，各股東須於二零零五年五月二十日（星期五）下午四時前將所有過戶文件連同有關股票交回本公司之股份過戶登記處秘書商業服務有限公司，（地址為香港灣仔告士打道五十六號東亞銀行港灣中心二十八樓）方為有效。
5. 本通告及隨附之代表委任表格均可於香港聯合交易所有限公司網站<http://www.hkex.com.hk>及本公司網站<http://www.sihl.com.hk>查閱。