



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



SIIC



年報



2005

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
10	業務回顧、討論與分析
25	財務回顧
32	企業管治報告
42	董事及高級管理人員簡介
52	董事會報告書
60	核數師報告書
61	綜合收益表
62	綜合資產負債表
64	資產負債表
65	綜合權益變動表
67	綜合現金流量表
70	財務報表附註
162	五年財務摘要
163	股東週年大會通告
166	詞彙

公司資料

董事

執行董事

蔡來興先生 (董事長)

蔡育天先生 (副董事長、行政總裁)

瞿定先生 (副董事長、常務副行政總裁)

呂明方先生

丁忠德先生

錢世政先生 (副行政總裁)

姚方先生

唐鈞先生

獨立非執行董事

羅嘉瑞先生

吳家瑋先生

梁伯韜先生

董事會轄下委員會

執行委員會

蔡來興先生 (委員會主席)

蔡育天先生

瞿定先生

呂明方先生

錢世政先生

姚方先生

審核委員會

羅嘉瑞先生 (委員會主席)

吳家瑋先生

梁伯韜先生

薪酬委員會

羅嘉瑞先生 (委員會主席)

吳家瑋先生

梁伯韜先生

瞿定先生

胡自立先生

公司秘書

黃美玲女士

合資格會計師

李劍峰先生

授權代表

蔡育天先生

黃美玲女士

註冊辦事處

香港灣仔告士打道39號

夏慤大廈26樓

電話：(852) 2529 5652

傳真：(852) 2529 5067

電郵：enquiry@sihl.com.hk

核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行

法律顧問

胡關李羅律師行

國浩律師集團事務所

美富律師事務所

主要往來銀行

中國銀行(香港)

交通銀行

建設銀行

花旗銀行

中國建設銀行

恒生銀行

香港上海滙豐銀行

中國工商銀行(亞洲)

美國預托證券存托銀行

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

地址：香港灣仔皇后大道東28號
金鐘滙中心26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

業績

- 二零零五年中期業績已於二零零五年八月二十五日公佈
- 二零零五年全年業績已於二零零六年四月二十一日公佈

股息

- 二零零五年中期股息每股20港仙，已於二零零五年九月三十日派付予各位股東
- 二零零五年末期股息每股22港仙，在獲得股東批准後，將於二零零六年六月九日派付予各位股東

暫停辦理股份過戶登記

股份過戶登記處將於二零零六年五月二十六日(星期五)至二零零六年五月三十日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。股息單將於二零零六年六月九日(星期五)寄予各位股東。股東如欲獲派建議之末期股息，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於二零零六年五月二十五日(星期四)下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處辦理過戶手續。

二零零六年股東週年大會

將於二零零六年五月三十日(星期二)下午三時正召開。

董事長報告書

上海實業控股有限公司截至二零零五年十二月三十一日止年度之經審核綜合溢利為10.28億港元，與去年比較下調25.4%，主要由於特殊收益的減少及個別行業企業的業績出現下滑。

集團醫藥及基建設施業務整體呈穩步增長態勢。醫藥業務盈利達2.36億港元，升幅近57.6%，主要原因為於二零零四年底集團完成收購上實聯合（上交所證券代碼600607）控股權，其業績於二零零五年開始合併在本集團帳目內。

水務項目及港口設施項目業績的增長帶動集團基建設施業務表現。本年度，基建設施業務為集團帶來1.86億港元的盈利，上升19%。

受集團旗下汽車及零部件項目業績下滑及全球半導體行業不景氣的影響，集團消費品及信息技術板塊業績備受壓力，兩者盈利貢獻分別下調20.3%及92.4%，為4.68億港元及4,534萬港元。然而，半導體行業的波動屬週期性，自二零零五年下半年始有復蘇跡象。

此外，集團通過悉數出售其所持有中國網通（香港）的股權於本年度創造了9,174萬港元的特殊收益。

董事會建議派發末期股息每股22港仙，連同已派發的中期股息每股20港仙，全年股息為每股42港仙，股息派付比率為39.3%。





蔡來興
董事長

增加項目投資 注入增長動力

新增投資方面，集團旗下中環水務於二零零五年再新增五個水務項目，分佈於咸陽、湖州、深圳和溫州。中環水務抓住了國內水務市場發展和改革的機遇，自二零零三年底成立以來，旋即在全國八個城市取得合共十一個水務項目，項目總投資約人民幣33.06億元，形成日污水處理能力及供水能力達375萬噸的營運規模，為公司的業務打下良好的基礎。

整固投資組合 優化產業結構

年內，集團積極整固現有投資組合。除了出售集團所持上海家化28.15%權益，全面退出個人護理用品業務外，亦先後將若干非控股權的醫藥項目出售，包括科華生物、三維製藥和賀利氏齒科。交易完成後，集團可套現合共近人民幣6.89億元，其中人民幣2.7億元已於本年度內收取。

為進一步優化產業結構，年內本公司與上實聯合訂立了資產置換框架協議。據此，集團將四個醫藥項目，總作價人民幣4.45億元，與上實聯合持有的聯華超市（聯交所股份編號980）21.17% 權益等商業零售項目，總作價人民幣4.33億元，進行資產置換。通過是次資產置換，上實聯合將重組成為一家醫藥類專業上市公司，從而提升其市場地位、品牌建設和經營溢利。有關交易的協議審批工作在逐步推進中。

醫藥科研投入 成功取得突破

本集團多年來在科研方面的投入，於年內成功取得了突破。目前，集團共擁有三個國家一類新藥，包括「H101」、「凱力康」及與上海第二軍醫大學聯合研製的「TNF」項目。該三個國家一類新藥均針對國內高發病症，即癌症及腦中風，具極大市場發展潛力。

加強資金營運 提高股東回報

截至二零零五年年底止，集團綜合資產淨值達163.8億港元，淨現金60.68億港元。流動資金相當充裕，財政狀況非常穩健，為集團的項目收購提供有力的支持。為提高股東資金回報，集團加強了資金營運，年內在證券投資方面獲得理想的回報。在嚴控投資風險的前提下，集團將繼續利用現金資源，投入相對進取的投資項目，提高集團整體的資金回報。



展望

展望來年，我們對集團的業務增長前景充滿信心。集團將在鞏固現有業務，夯實盈利基礎的同時，進一步加大投資力度。基礎設施業務仍以收費公路和水務項目為重點，集團將加快落實滬寧高速公路(上海段)拓寬改建工作，努力尋找契機，落實更多收費公路項目的投資機會，提升集團基礎業務整體盈利能力。

醫藥業務方面，集團會以落實大項目的收購及推進三個一類新藥上市為抓手，鞏固醫藥產業的基礎，提升盈利增長動力。

消費品業務方面，將通過擴大產品市場佔有率、降本增效的措施，以消化個別行業週期性波動對業績表現的負面影響，維持盈利的穩步上升。

近年來，集團致力整固投資組合、優化產業結構，先後退出零售百貨、物流運輸及個人護理用品業務，將資源聚焦，致力推動產業的向縱深化和協同化發展。在貫徹有限多元產業策略的基本原則下，集團將會以融入上海新一輪的經濟發展規劃為目標，研究產業領域的開創，為集團長期發展培育新的戰略增長點。

依托上海背景和中國內地優勢，集團將放眼國有資產重組為我們帶來的新機遇，開創新領域，實現新突破。「聚焦、深耕、攻堅、創新」是集團的策略重點，我們將竭力追求更高的成就、創造更佳的業績，為股東提供更優的回報。

最後，本人謹藉此機會代表董事會，對本公司全體股東、金融機構及業務夥伴一直以來對本集團的鼎力支持，並對管理團隊和全體員工為集團業務發展所付出的努力和貢獻，致以衷心的感謝。



蔡來興

董事長

香港，二零零六年四月二十一日

集團產業結構



基建設施

水務

收費公路



醫藥

中藥及保健食品

生物醫藥

醫療器械



消費品

消費品成品
配套產品

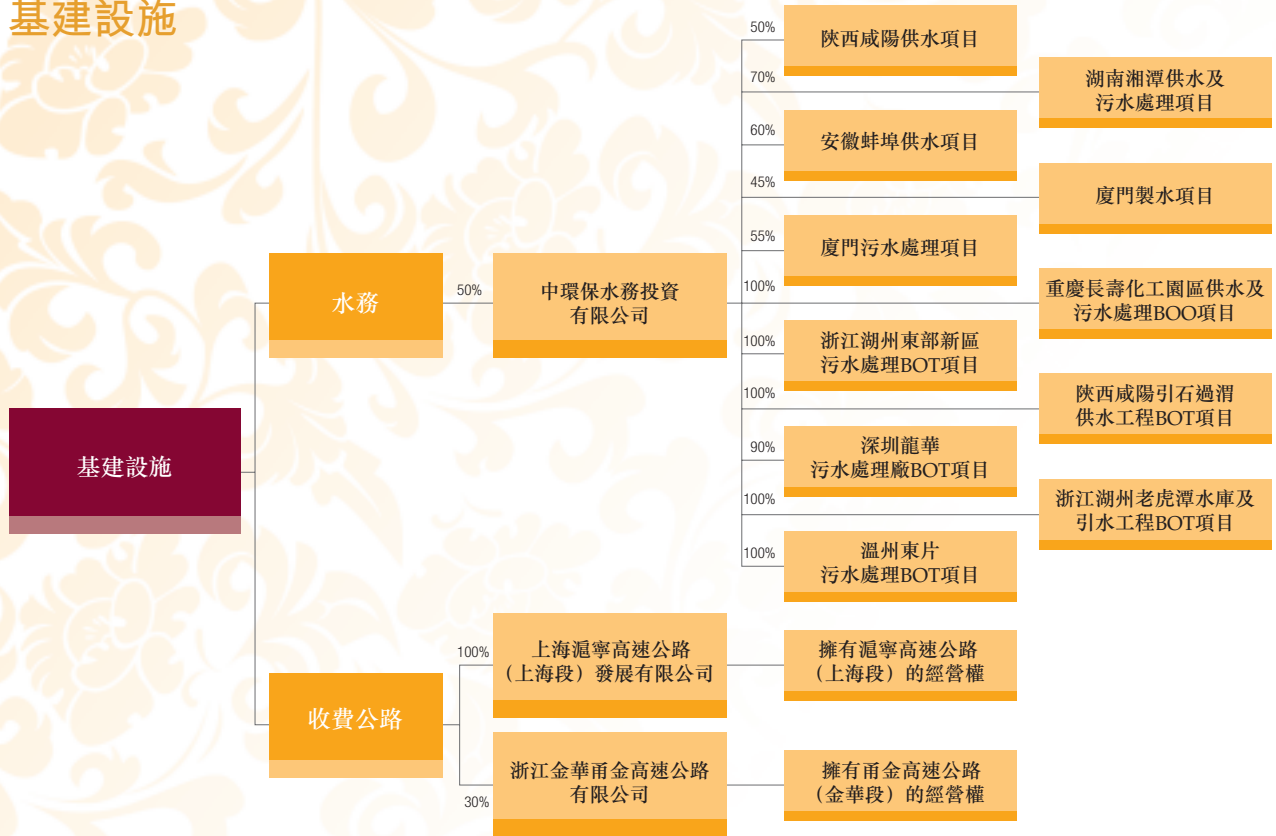


信息技術

信息化服務

業務回顧、討論與分析

基建設施



基建設施業務具有區域壟斷性的優點，能為集團提供相對穩定的收益和充裕的現金流。二零零五年度，集團基建設施業務盈利上升19%，達1.86億港元，佔集團業務淨利潤的19.8%。盈利上升其中的原因為水務業務盈利貢獻有所增加，而港口設施投資項目業績良好亦帶動盈利的上升。集團持有浦東集裝箱10%股權，年內為集團帶來人民幣3,305萬元投資收益。該公司擁有上海外高橋集裝箱一期碼頭的經營權。於二零零五年底，由於有三條歐洲綫被抽調往新建的洋山港，加上上海外高橋集裝箱碼頭五期於二零零五年底亦正式運行，預計來年箱量將會有所分流。於二零零六年四月，本集團以人民幣4.65億元之代價出售該項投資。交易完成後，本集團可獲人民幣2.75億元的稅前溢利。

水務

二零零五年，中環水務一方面致力開拓市場，同時著力抓好已運營項目的管理工作。連同於年內新增的五個水務項目，中環水務目前已在全國八個城市中完成合共十一個水務項目，形成日污水處理能力及供水能力達375萬噸的營運規模，項目總投資約人民幣33.06億元。該十一個項目中，有四個已正式營運，一個項目的股權轉讓手續尚待完成，其餘六個為BOT/BOO項目。該等項目的興建工程已相繼展開，其中重慶長壽化工園供水及污水處理首期工程項目及深圳龍華污水處理廠項目預計將於二零零六年年底建成投產。



廈門市自二零零五年八月起，將污水處理費從平均人民幣0.5元/噸調整至人民幣0.91元/噸。湘潭市自二零零六年起，居民生活用水價格由現行的人民幣0.95元/噸上調至人民幣1.15元/噸、工業用水由人民幣1.04元/噸上調至人民幣1.32元/噸。安徽蚌埠市自來水價調整聽證會目前在籌備中，預計於二零零六年內會有所突破。中環水務旗下水務項目將能直接受惠於水價的上調。國內城鎮化進程的加速和水務市場的進一步開放，將推動水務行業的增長，為中環水務帶來無限商機。

二零零五年內新增的水務項目概覽

1. 陝西咸陽供水項目

中環水務持有50%權益。項目公司擁有咸陽市供水經營權三十年，日供水能力18萬噸，股權轉讓手續尚待完成。

2. 陝西引石過渭供水工程項目

中環水務持有100%權益，以BOT形式負責投資、建設以及运营管理引石過渭供水工程，特許經營期為三十年。所涉工程包括在石頭河水庫向西安輸水暗渠上新建取水口、輸水管道，新建30萬噸/日淨水廠及其它配套設施和附屬設施。預計將於二零零七年建成投產。

3. 深圳龍華污水處理廠項目

中環水務持有90%權益，以BOT形式負責深圳市寶安區龍華污水處理工程的投資、建設及運營，特許經營期為二十二年。一期日污水處理能力15萬噸，遠期將續建達到40萬噸規模的污水處理廠。一期工程計劃於二零零六年年底投入運營。

4. 浙江湖州老虎潭水庫及引水工程項目

中環水務持有100%權益，以BOT方式負責湖州老虎潭水庫及引水工程的投資、建設和運營，特許專營期為三十四年。日供水規模為20萬噸。預計將於二零零九年建成投產。

5. 溫州東片污水處理項目

中環水務擁有100%權益。溫州市由東向西分為三大片十五個污水系統，分別為東片、中心片和西片。項目公司以BOT形式承擔溫州東片一期10萬噸污水處理工程的投資、建設及運營，特許經營期為二十七年。預計將於二零零七年年底建成投產。

收費公路

於二零零五年初，集團完成以人民幣2.83億元入股甬金高速持有30%股權。項目公司擁有甬金高速公路（金華段）25年的經營權。該路段全長約70公里，已於二零零五年十二月二十八日正式通車。目前車流量處於穩步增加階段。該項目將成為集團收費公路業務未來盈利增長點。

滬寧高速是集團全資擁有的收費公路項目，擁有滬寧高速公路（上海段）25年的經營權。該路段全長26公里，雙向四車道。二零零五年全年出口車流量共計1,464萬輛，全年通行費收入人民幣1.98億元。

隨著滬寧高速公路（江蘇段）四拓八車道工程的全面竣工通車，上海段車流量不斷增加，並已超過四萬輛日均設計流量。路段的主綫收費口經常出現擁堵情況。通過增設收費亭、增加路況提示和道路誘導設備等措施，雖然有助緩解擁堵情況，但長遠計，上海段擴建工程須盡快啟動。於二零零六年起，上海段已實施進入上海方向在下午高峰時段內禁止貨運車輛通行的安排。

上海段的拓寬改建工程可行性研究報告已於二零零五年初獲相關政府部門審批。工程設計方案在優化中，並計劃於二零零六年內正式動工，於二零零九年竣工通車。工程完成後，將使公路路面車輛通行能力大大提高，路費收入將會有可觀的增長。



醫藥



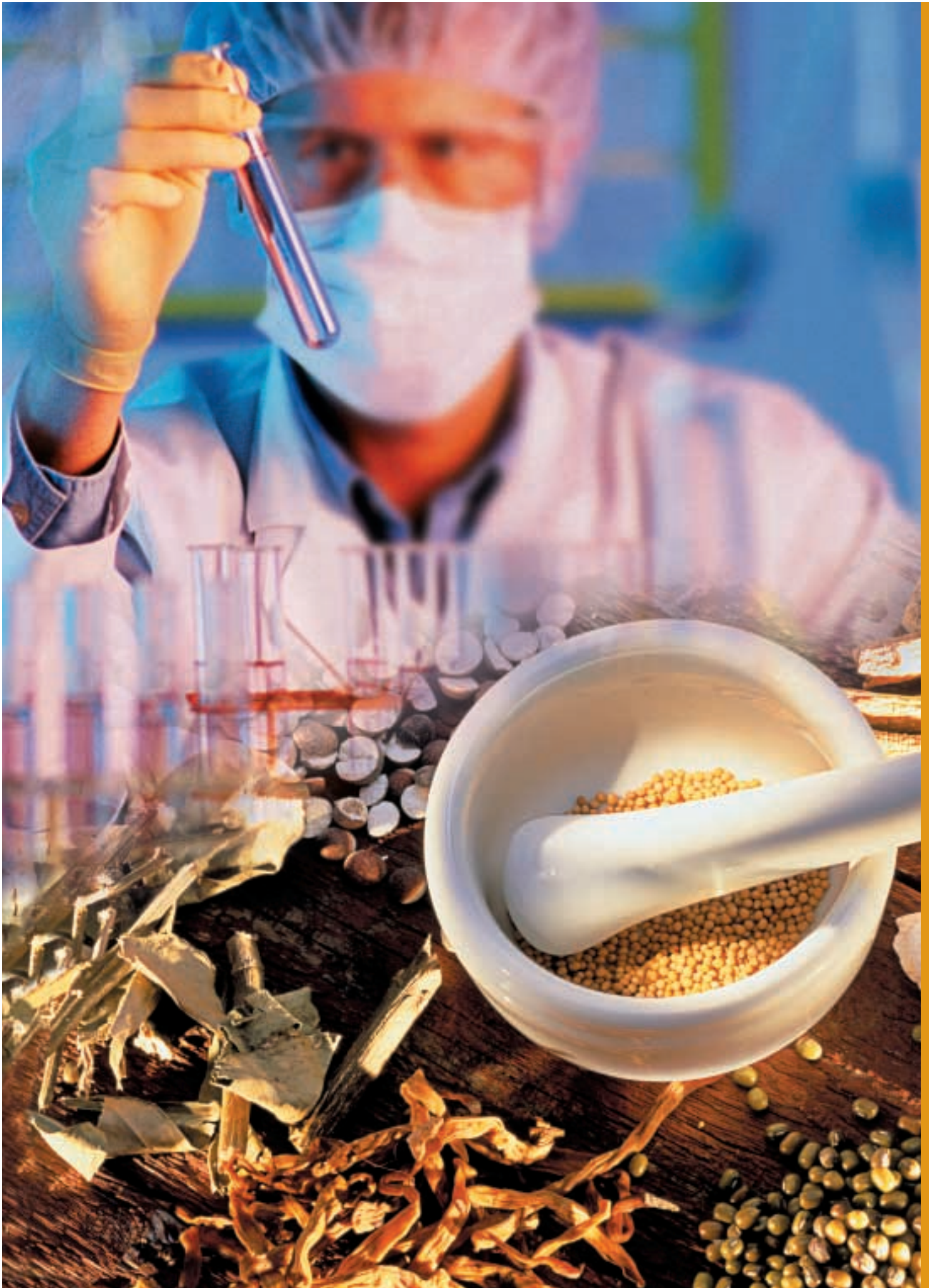
* 該等股權由上實聯合持有

本集團的醫藥業務經過多年的發展，現時已擁有一批業內知名醫藥企業，醫藥產品涵蓋了中藥和植物藥、生物醫藥、以及保健品，列入國家醫保目錄的藥品達287個，並有27個國家中藥保護品種。

本集團多年來在科研方面的投入，於年內成功取得了突破。目前，集團共擁有三個國家一類新藥，包括「H101」、「凱力康」及與上海第二軍醫大學聯合研製的「TNF」項目。該三個國家一類新藥均針對國內高發病症，即癌症及腦中風，具極大市場發展潛力。

年內醫藥行業受國內宏觀調控政策和行業產業政策的雙重影響，整個行業正處在較大的變局之中，市場競爭非常激烈。雖然如此，集團旗下醫藥業務整體表現仍然保持持續穩步增長態勢，盈利貢獻增長57.6%，達2.36億港元，佔集團業務淨利潤的25.2%。盈利上升主要原因為於二零零四年底，集團完成收購上實聯合（上交所證券代碼600607）控股權，其業績於二零零五年開始合併在本集團帳目內。

年內，集團一方面斥資共人民幣1.45億元增持胡慶餘堂藥業及廈門中藥廠股權，另一方面先後出售若干非控股權的醫藥項目，包括科華生物、三維製藥和賀利氏齒科等，使資源更為集中，提高管理效益。出售事項完成後，集團可套現近人民幣3.52億元。



三個國家一類新藥介紹

「H101」(重組人5型腺病毒注射液)

主要用於治療頭頸部腫瘤，並在非小細胞肺癌、腸癌、軟骨肉瘤等癌症的臨床治療上有顯著的療效，是世界上首個以改造的病毒攻擊腫瘤細胞，而不損害健康細胞的抗癌藥物。

「凱力康」(注射用尤瑞克林)

主要用於治療輕至中度血栓性急性腦梗死，包括高血壓、腦血管及周邊血管阻塞等疾病。該藥作為第一個缺血部位靶向性治療藥物，受到醫學界的廣泛關注。

「TNE」(注射用重組改構人腫瘤壞死因子)

主要用於治療惡性胸水、惡性淋巴瘤、乳腺癌、腎癌等惡性腫瘤臨床治療，還可以作為輔助藥物治療經手術、化療、放療的腫瘤者，起到加快機體免疫功能恢復、抗復發作用。

藥品及保健食品

中藥方面，「登峰」中藥注射液產品系列的銷售有良好的增長，主要產品「參麥注射液」、「丹參注射液」及「魚腥草注射液」的銷售同比分別增長6.8%、13.1%及21.3%。集團將充分利用多年來積累的市場基礎，進一步鞏固中藥注射液產品的固有優勢。受經銷商渠道改變的影響，非處方藥品「青春寶抗衰老片」的銷售上半年出現的跌勢未止，全年降幅達48.7%。集團將通過加快市場的開拓和銷售隊伍的培養等措施，冀能扭轉該產品的銷售跌勢。

生物藥品「天普洛安」年內的銷售達人民幣1.53億元，增長26%。為控制該產品的上游原料資源，年內集團斥資人民幣7,100萬元收購常州天普69.6%股權。該公司掌握著「天普洛安」、「低分子肝素」



於二零零五年進入臨床階段及已開發完成的醫藥研發項目一覽表	
新藥項目	研發階段
「H101」	已取得新藥證書
「凱力康」	已取得新藥證書
「艾葉油軟膠囊」	已取得新藥證書
「密骨膠囊」	三期臨床試驗在進行中
「腎舒顆粒」	三期臨床試驗在進行中
「蜂蛇膠囊」	已進入二期臨床研究
「H103」	一期臨床試驗在進行中

及國家一類新藥「凱力康」的上游原料資源，並擁有國內少數已通過美國食品藥物管理局認證的精品肝素原料生產基地的45%股權。這塊資源將來能為集團低分子量肝素項目的國際化提供極大的優勢。

保健食品方面，於二零零四年推出的「胡慶餘堂鐵皮楓斗晶」銷售增長強勁，上升逾兩倍，達人民幣5,064萬元。「青春寶」保健食品系列繼於二零零五年上半年推出新產品「青春寶益之康膠囊」後，再於下半年推出「青春寶珍珠異黃酮膠囊」。集團將充分利用「青春寶」品牌效應，不斷推出新產品，滿足市場不同消費者的需求。



二零零五年主要藥品年度銷售

產品名稱	產品類別/療效	銷售額 人民幣千元	同比變化
「登峰參麥注射液」	心血管類	336,226	+6.8%
「登峰丹參注射液」	心血管類	122,935	+13.1%
「登峰魚腥草注射液」	消炎解毒	54,603	+21.3%
「胡慶餘堂胃復春片」	胃炎	86,013	+9.3%
「好護士乳癖消片」	婦科	124,941	+14.7%
「鼎爐新癩片」	抗菌消炎鎮痛	75,614	-4.9%
「青春寶抗衰老片」	提升免疫力	197,642	-48.7%
「青春寶永真片」	保健食品	25,966	+25.5%
「青春寶美容膠囊」	保健食品	61,114	-32.6%
「胡慶餘堂鐵皮楓斗晶」	保健食品	50,641	+200.7%
「天普洛安」	尿胰蛋白酶抑制劑	153,430	+26.0%
「常藥卡托普利片」	抗高血壓	39,860	+20.2%
「常藥強力霉素」	原料藥	98,020	+190.8%

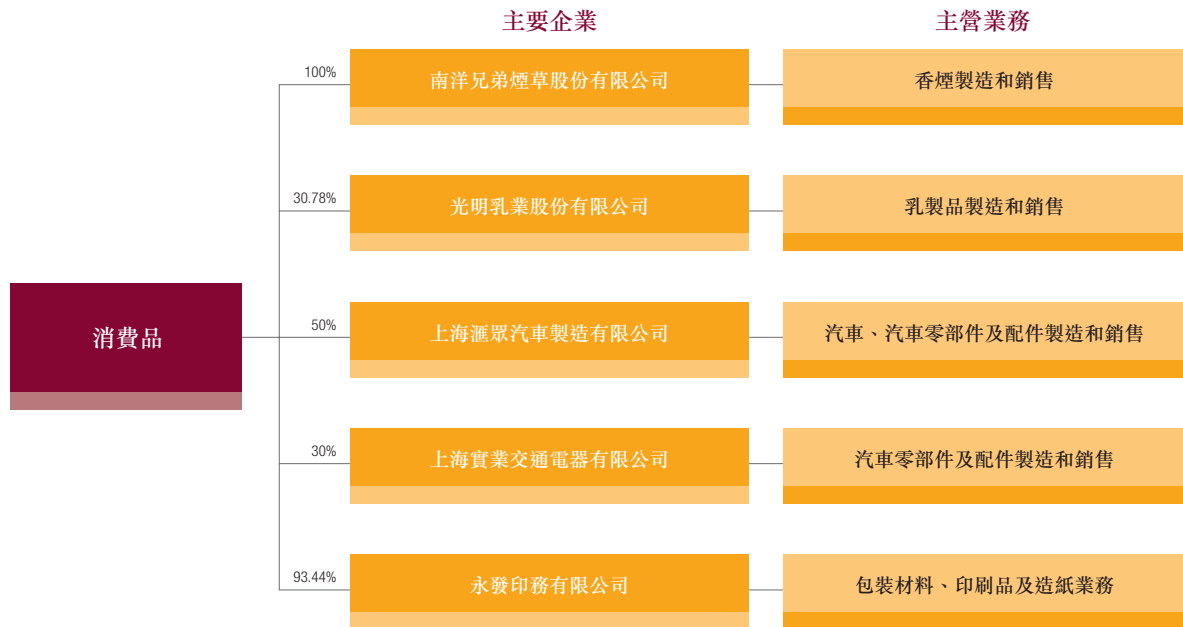
醫療器械

年內，集團完成增持上海醫療器械股權至99%，構建了一個具業務基礎及具知名度的醫療器械營運平臺。集團將致力推動與國外知名醫療器械製造商的合作，利用上海醫療器械已建立的銷售網絡和地區市場經驗等競爭優勢，積極提高市場份額。於本年度，上海醫療器械的營業額達人民幣6.1億元，淨利潤人民幣2,872萬元，較去年增長58.5%。

微創醫療於本年度銷售與淨利潤同比有很大提高。繼公司兩個產品「PTCA球囊導管」及「冠狀動脈支架系統(含藥物支架)」獲二零零四年上海市科學技術進步一等獎後，年內公司申報的「心腦血管疾病介入器械產業化」項目，被列入二零零五年上海市重大科技攻關計劃內項目之一。該項目將通過自主研發，掌握治療心腦血管疾病最新一代的介入器械規模化生產與製造技術。



消費品



集團的消費品業務整體受惠於中國內地消費市場的快速增長，但行業競爭非常熾熱，經營成本不斷上漲，為企業的經營帶來壓力。集團旗下主要從事汽車及零部件業務的匯眾汽車於本年度業績同比盈轉虧，拖累集團消費品板塊業績表現。二零零五年度消費品業務盈利下跌20.3%，為4.68億港元，佔集團業務淨利潤的50.1%。年內集團出售所持上海家化28.15%權益，全面退出個人護理用品業務。有關交易預期將於二零零六年上半年完成。交易完成後，集團可套現達人民幣3.37億元。

煙草

年內，南洋煙草的營業額下調12%，達15.2億港元，淨利潤則增加34.3%，達3.85億港元。銷售收入下調主要因為公司自二零零五年度起更改銷售條款，銷售額扣除銷售折扣等因素。年內，南洋煙草積極發展國內消費市場，中專煙銷售同比上升56%。配合南洋煙草百年大慶的宣傳活動，公司推出新產品「百年龍鳳紅雙喜」，市場反應良好。目前，南洋煙草的銷售額中約有九成為自製煙，其中「軟包紅雙喜」及「硬盒紅雙喜」的銷售已佔自製煙整體近七成。來年，南洋煙草將在鞏固現有業務的同時，致力開拓新市場。

乳製品

二零零五年八月，光明乳業(上交所證券代碼600597)生產的「光明牌」液態奶再次被國家質檢總局評為中國名牌產品。面對內地傳媒在二零零五年六月期間，就光明乳業產品質量管理方面的報導，公司採取了正面而積極的態度，一方面完成了對產品配方、工藝、技術、質量系統的全面審查和改進，另一方面通過加大產品和品牌的宣傳及加強與客戶的溝通合作，逐步恢復品牌形象，致力維持「光明」產品的市場覆蓋率。然而，受有關報導的負面影響，本年度光明乳業的業績同比出現下調，主營業務收入為人民幣68.87億元，增幅放緩，淨利潤為人民幣2.11億元，下跌33.6%。公司將會繼續加大市場營銷力度，強化質量管理體系的建設，力爭保持公司經營業績的平穩發展。

汽車及零部件

國內汽車市場銷售增幅趨緩，以及原料價格上漲等因素，為集團汽車及零部件業務帶來不少壓力。滙眾汽車及交通電器通過種種降本增效的措施，減輕了汽車市場景氣下滑的影響和上游產業轉嫁的價格壓力，卻未能扭轉經營業績倒退的大局。本年度，滙眾汽車及交通電器的銷售分別下跌28.8%及34.3%，交通電器盈利為人民幣3,081萬元，下調71%。滙眾汽車則錄得人民幣2.32億元虧損。

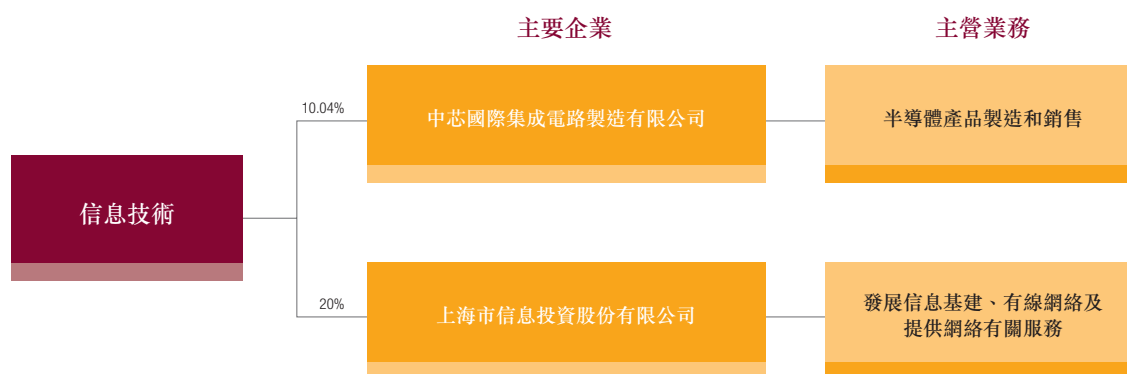




印刷

本年度，永發印務的營業額比去年上升103%，達9.45億港元，淨利潤增加10.3%，達1.26億港元。經營規模的擴大，主要由於年內先後斥資逾人民幣1.56億元對河北永新紙業、浙江榮豐紙業和成都永發印務等現有項目進行股份增持，增加子公司業績的合併範圍。目前公司業務已拓展至國內造紙業及其它包裝印刷業，煙盒包裝銷售比例已逐步下調。永發印務的業務組合中造紙所佔份額將會大幅提升。據統計，自二零零二年至二零零四年箱板原紙產品的消耗量已超過該等產品的國內生產量，集團預計國內造紙業會有相當的發展潛力。

信息技術



本年度，本集團悉數出售其所持有中國網通(香港)股權，為信息技術業務帶來9,174萬港元的特殊收益。受半導體行業不景氣的影響，集團信息技術板塊於本年度盈利貢獻下調至4,534萬港元，佔集團業務淨利潤的4.9%。

自二零零四年年底以來，半導體行業轉入了產品週期的下滑期，雖然中芯國際(聯交所股份編號981)二零零五年銷售額仍能保持20.2%的升幅，達11.71億美元，但由於晶片價格疲軟及折舊成本上升等因素，致使公司全年出現1.12億美元的虧損。然而，情況已逐步改善。中芯國際毛利率由二零零五年第三季的8.2%上升至二零零五年第四季的12.9%，與二零零五年第三季度淨虧損2,612萬美元相比，二零零五年第四季的淨虧損已減少至1,498萬美元。

二零零五年第四季度中，中芯國際開始為九位新客戶代工生產新產品，其中兩位是位居世界前列的無廠房芯片設計公司客戶。於二零零五年十二月，中芯國際有超過8%的銷售額來自於中國大陸無廠房芯片設計公司。這些新產品包括世界第一個使用0.13微米工藝的用於TDS-CDMA/WCDMA/CDMA2000格式的3G基帶芯片，用於電視機置頂盒的數字衛星接受器芯片和高清晰數碼電視機視頻處理器芯片。



上海信投本年度營業額人民幣13.3億元，淨利潤人民幣8,925萬元，分別上升32.4%及17.3%。公司旗下幾間從事基礎網絡與功能性服務設施建設和運營業務的公司保持較高增長。其中東方有線營業額達人民幣10.88億元，淨利潤人民幣1.14億元，增長31%和27%；管線公司營業收入達人民幣2.15億元，淨利潤為人民幣4,181萬元，同比分別增長24.1%和23.7%。

東方有線在保證傳統模擬電視節目傳輸的同時，積極發展「有線通」和數字電視兩大業務。二零零五年，新增「有線通」寬帶接入用戶7.6萬戶，同比增長49%。「有線通」用戶累計已達24萬戶，成為上海市區寬帶業務市場的有力競爭者。管線公司全年新建管道431溝公里，大樓接入共完成338幢，同比增長50.2%。

億通公司投資建設和運營的上海電子口岸平台功能日臻成熟，年傳輸口岸報文數達到5,185萬個，同比增長107.5%。專門針對企業跨行支付的上海電子口岸電子支付系統用戶從二零零四年1,500家發展到二零零五年的2,200家，是全國最大的企業口岸電子支付平台。目前正積極拓展電子商務、保險等其他支付領域。上海信投擁有億通公司23%權益。

上海信投將爭取在物流信息化、金融信息化、家庭綜合信息服務和與企業數據托管有關的容災備份業務領域取得明顯突破，全力推進獲政府財力支持的城市信息化重大項目建設。



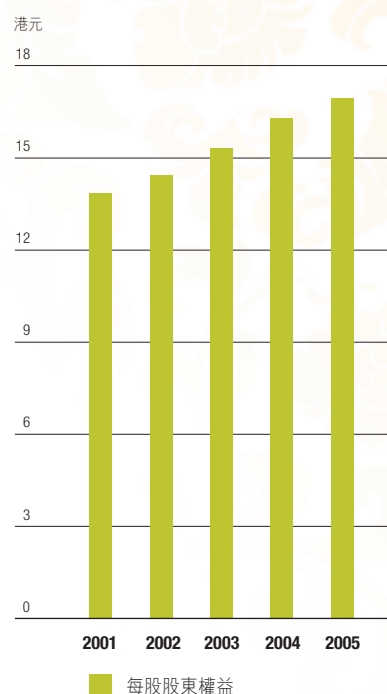
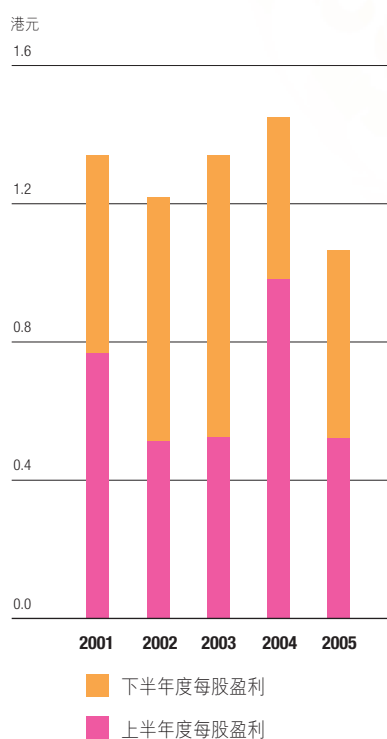
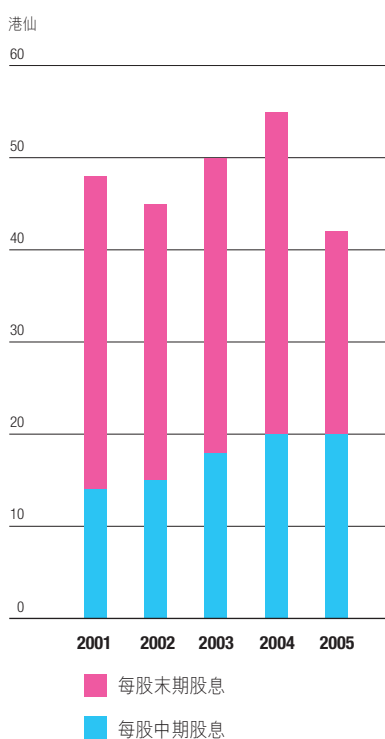
財務回顧

主要數據

	2005年	2004年 (經重列)	增加 (減少)
財務摘要			
營業額(千港元)	6,025,285	3,428,939	75.7%
股東應佔溢利(千港元)	1,027,940	1,377,660	(25.4%)
資產總額(千港元)	21,972,155	20,606,861	6.6%
股東權益(千港元)	16,375,892	15,614,861	4.9%
股份資料			
每股盈利－基本	1.07港元	1.45港元	(26.2%)
每股股息	42港仙	55港仙	(23.6%)
－中期(已付)	20港仙	20港仙	
－末期(擬付)	22港仙	35港仙	
已發行股數(股)	967,533,000	958,638,000	
期末每股收市價(港元)	16.15	16.60	
期末市值(億港元)	156.26	159.13	
財務比率			
總負債對總資金(註(1))	11.2%	10.9%	
利息覆蓋倍數(註(2))	23倍	100倍	
股息派發比率	39.3%	37.9%	

註(1)：附息借貸/(股東權益＋少數股東權益＋附息借貸)

註(2)：除稅、利息支出、折舊及攤銷前利潤/利息支出



一 財務業績的分析

1. 本公司股東應佔溢利

二零零五年度錄得股東應佔溢利10億2,794萬港元，與二零零四年度經重列的股東應佔溢利13億7,766萬港元比較，減少約25.4%。

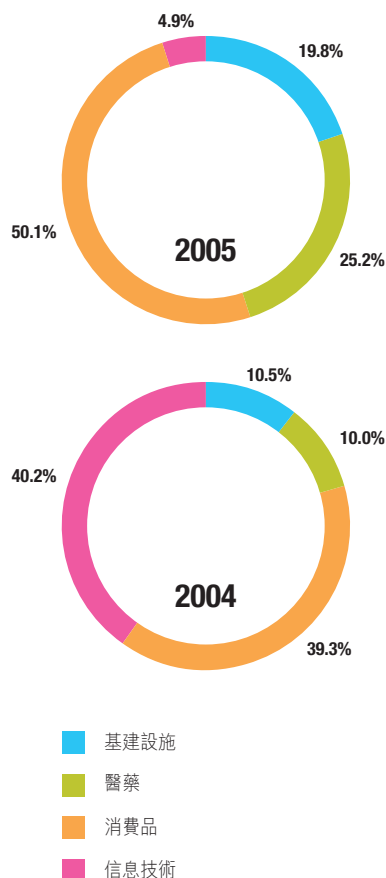
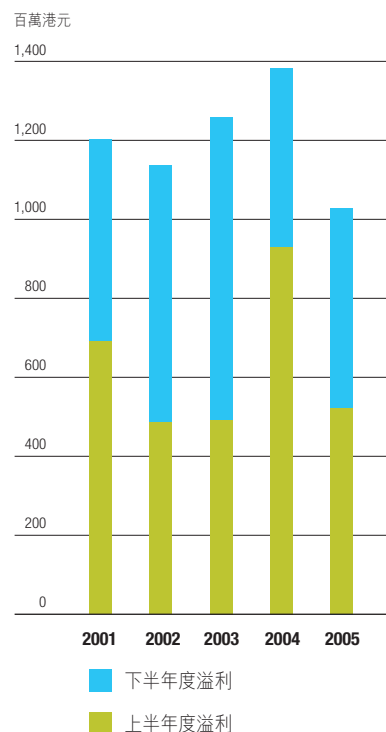
股東應佔溢利的減少主要因為本年度沒有類似二零零四年度中芯國際上市帶來的特殊收益，同時下屬企業所在的汽車及半導體行業經營環境不景氣，汽車零部件及信息技術業務的盈利貢獻均出現倒退，然而出售持有的中國網通（香港）股份、醫藥業務首年合併上實聯合的業績及微創醫療的盈利取得突破，均有助緩解了部份的壓力。

2. 各業務溢利貢獻

二零零五年各業務之盈利貢獻及去年度比較數據綜合如下：

	2005年 千港元	2004年 千港元 (經重列)	增加 (減少) %
基建設施	185,769	156,131	19.0
醫藥	235,625	149,522	57.6
消費品	467,764	586,554	(20.3)
信息技術	45,336	599,377	(92.4)

屬於基建設施業務的中環水務於本年度在國內擴充供水及水處理能力的同時，也開始為本集團提供盈利貢獻，再加上滬寧高速及浦東集裝箱維持穩定的盈利貢獻，致使基建設施業務取得19.0%的增長。



醫藥業務的盈利貢獻增長顯著，主要是本年度開始合併上實聯合的利潤貢獻以及本集團於2002年投資並持有21.31%股權的微創醫療經過多年的研究開發，於年初推出其Firebird®雷帕霉素藥物支架系統產品後業績出現突破，帶動整個醫藥業務的盈利表現。

至於一直為本集團提供穩定盈利的消費品業務，本年度受國內宏觀調控、成本上升及價格競爭的影響，汽車及零部件業務首年度錄得虧損，其他同屬消費品業務的煙草、印刷的業務溢利貢獻持續錄得增長，抵銷了部份由汽車及零部件造成的負面影響，但整體消費品業務的溢利貢獻下跌。

儘管受半導體行業的周期不景氣影響，中芯國際的經營業務持續表現強勁，經營業務所得現金較二零零四年增長24.9%，然而中芯國際作為新品圓製造商，投入商業經營僅4年，折舊開支龐大，故此二零零五年度中芯國際的經營業績出現虧損，本年度信息技術業務的盈利貢獻主要源自出售持有的中國網通(香港)股份而獲得的利潤，與去年因為中芯國際分拆上市而錄得巨額特殊收益比較有較大的反差。

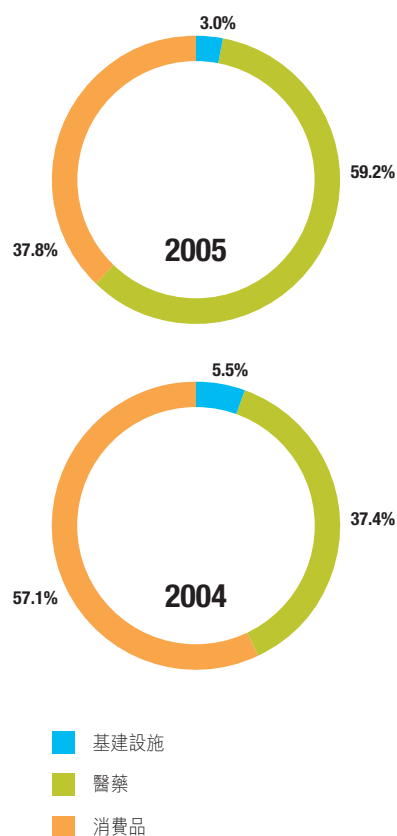
各業務於二零零五年度的經營情況及進展已詳載於《業務回顧、討論與分析》內。

3. 營業額

本集團按主要業務劃分的營業額及去年同期比較數據綜合如下：

	2005年 千港元	2004年 千港元 (經重列)	增加 (減少) %
基建設施	181,578	189,208	(4.0)
醫藥	3,567,264	1,283,622	177.9
消費品	2,276,443	1,956,109	16.4
	6,025,285	3,428,939	75.7

受惠於醫藥業務及消費品中印刷業務增加合併子公司，在抵銷了基建設施及消費品中煙草業務因為銷售條款的調整而對營業額造成的影響後，本集團二零零五年度營業額比去年仍然大幅增加75.7%。



醫藥業務的營業額增長達177.9%，是因為本年度把二零零四年底完成收購56.63%股權的上實聯合及年中完成增持至51%的胡慶餘堂藥業納入合併範圍。除了營業額有增長以外，本年度醫藥業務的營業額也從原來以中藥為主，擴展至涵蓋化學合成藥、生物醫藥、醫療器械及醫藥零售等系列產品，豐富了本集團醫藥產品系列的內容。

基建設施的營業額主要反映滬寧高速的通行費收入，受滬寧高速公路其他路段改擴建工程的影響，滬寧高速的通行費收入下跌，但通行費的營業稅稅率自二零零五年六月一日開始由5%下調至3%，有助緩解部份通行費收入下調的壓力。

消費品的營業額雖然受到南洋煙草更改銷售的條款，銷售折扣直接扣減銷售，而不是按以前年度把銷售折扣在分銷費用中列支，此條款的更改只影響營業額及分銷費用，對業務溢利貢獻及現金流均不會構成影響。至於消費品中的印刷業務隨著其國內業務的發展，營業額保持穩定的增長，年度內完成增持下屬環保造紙企業至控制性股權，實現了縱向業務擴展。

4. 除稅前溢利

(1) 毛利率

本年度的毛利率約為38.3%，較去年毛利率56.1%，下降約17.8個百分點，主要是本年度開始合併上實聯合的損益，而上實聯合部份營業額屬於毛利率較低的醫藥零售業務，故此在增加醫藥業務營業額的同時，降低了本集團整體的毛利率。

(2) 投資收入

本集團全數出售持有的中國網通(香港)投資；浦東集裝箱的經營業績持續良好而增加分紅、利率上調增加利息收入等因素，致使本年度的投資收入由去年約2億3,357萬港元上升至約3億8,946萬港元。

(3) 其他收入

本年度其他收入增加約1億3,123萬港元，主要因去年針對消費品業務提取的風險撥備作出回撥、增加再投資退稅收入及人民幣匯率升值而帶來的匯兌收益。

(4) 分佔合營企業溢利

本集團下屬滙眾汽車受國內宏觀調控、成本上升及價格競爭的影響而出現經營虧損，儘管微創醫療的盈利隨著其研發多年的產品推出市場帶來可觀的盈利，但本年度的分佔合營企業溢利仍大幅減少約7,336萬港元。

(5) 分佔聯營公司溢利

中芯國際於年度內經營業績受到折舊開支龐大的影響，由去年同期錄得的經營溢利轉為本年度的經營虧損，是本集團分佔聯營公司溢利減少1億5,160萬港元的關鍵因素。

(6) 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利

本年度的出售權益淨溢利主要來自出售三間醫藥業務公司，包括三維制藥及上實聯合下屬的兩家醫藥企業，較去年同期因為中芯國際分拆上市等而產生的出售權益淨溢利大幅減少約5億1,786萬港元。

(7) 持有作出售資產之減值損失

本集團之聯營公司上海家化股東會決議通過回購本集團持有的全部股權，於資產負債表日此回購安排仍有待相關政府機關的審批，提取的減值準備乃按照出售金額、可收取的股息及預計交易完成日的帳面投資成本為基礎。

5. 股息

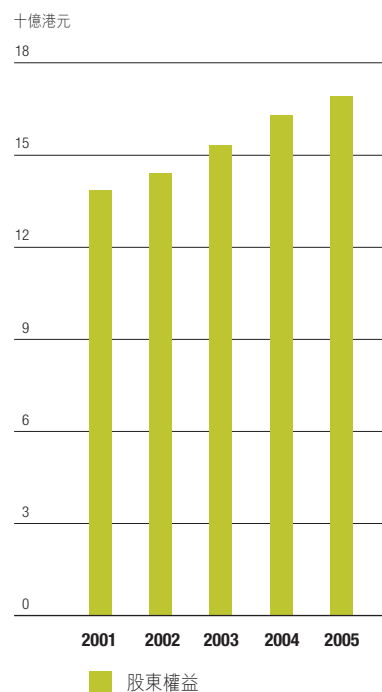
本集團繼續採取派息比例穩步增長的政策，董事會建議派發末期股息每股22港仙，連同已派發的中期股息每股20港仙，二零零五年度的總股息為每股42港仙，全年派息比率為39.3%，比二零零四年度派息比率37.9%，增加達1.4%。

二 集團財務狀況

1. 資本及股東權益

於二零零五年十二月三十一日，本集團已發行股份共967,533,000股。較二零零四年度末的958,638,000股增加8,895,000股，主要是員工行使購股期權。

股份數目的增加和年度內錄得的經營利潤，在扣減年度內實際派發的股息後，使得股東權益於年度內增加約7億6,103萬港元至163億7,589萬港元。



2. 債項

(1) 借貸

於二零零五年十二月三十一日，本集團的總貸款為22億9,375萬港元，主要為附屬公司6億9,375萬港元的貸款和本公司一項5年期的16億港元銀團貸款，銀團貸款總額中包括8億港元長期貸款及8億港元循環使用貸款兩部份，並已在資產負債表中分別列為長期銀行貸款及短期銀行貸款。總貸款中82.9%為無抵押擔保的信用貸款。

(2) 資產抵押

於資產負債表結算日，本集團下列資產已作抵押以取得一般信貸額度：

- (a) 帳面淨值約32,034,000港元的廠房及機器；
- (b) 帳面淨值約230,099,000港元的土地及樓宇；及
- (c) 帳面淨值約165,000港元的汽車。

(3) 或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團為西安永發醫藥包裝有限公司及第三者的銀行信貸額向銀行提供合共1,963萬港元的擔保。

3. 流動資金及短期投資

本集團於二零零五年十二月三十一日持有流動資金及短期投資分別約60億6,840萬港元和10億7,004萬港元。流動資金的美元、人民幣及港元的比例分別為47%、39%及14%。短期投資中主要包括基金、股票掛鈎票據、債券及香港上市公司股票等投資。

目前本集團的資產負債結構屬於淨現金，擁有充裕的流動資金和穩健的利息覆蓋倍數，有足夠的財務資源及融資空間以作未來資本性投資及營運資金之需求。

三 財務風險管理政策

1. 外匯風險

本集團的業務主要集中在中國和香港特別行政區，面對的外匯風險主要是美元、港元和人民幣的匯率波動。本集團一直關注這些貨幣的匯率波動及市場趨勢，由於港元和人民幣均執行有管理的浮動匯率制度，故此在檢視目前面對的風險後，本年度並沒有簽訂任何旨在減低外匯風險的衍生工具合約。

2. 利率風險

本集團主要的融資借款是16億港元銀團貸款，為了審慎處理利率風險的管理工作，本集團於二零零五年結算日持有針對銀團貸款中8億港元長期貸款部份的結構性利率對沖合同。本集團將繼續檢討市場趨勢、集團經營業務的需要及財務狀況，安排最有效的利率風險管理工具。

3. 信貸風險

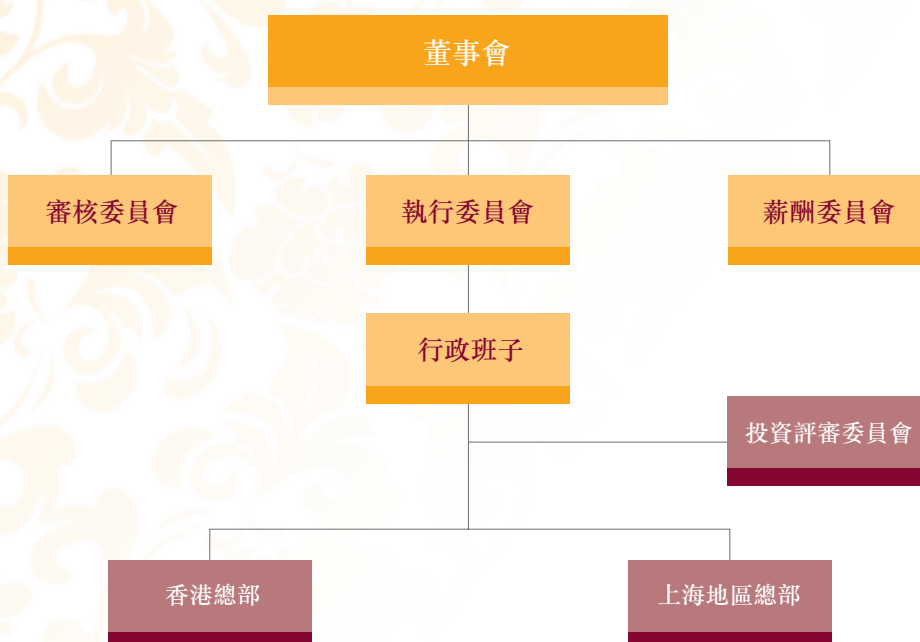
本集團主要財務資產為銀行結存及現金、證券和債券投資、貿易及其他應收款項。貿易及其他應收款項於結算日在資產負債表中為已扣除壞帳準備的淨額，而壞帳準備是根據本集團的會計政策或基於以往經驗預期可收回的現金流有產生虧損的可能便需要作出減值。

至於為控制庫務操作的信貸風險，本集團的銀行結存及現金、證券和債券投資均必須在具信譽的金融機構存放及進行交易，持有的證券和債券投資在流通量及信貸評級等方面均有嚴格的要求及限制，以減低財務投資的信貸風險。

企業管治報告

企業管治架構

良好的企業管治對企業發展至為重要，本集團一直致力完善內部機制，提升企業管治水平，確保業務的規範運作，營運風險和財務風險的有效監控。本公司企業管治架構的設計是考慮到集團多行業、跨地區的業務特性，強調高效管理。本公司的管治架構如下：



企業管治常規守則的遵守

截至二零零五年十二月三十一日止年度內，本公司已依循上市規則附錄十四《企業管治常規守則》內所載的原則並遵守所有守則條文。

一、董事會

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

董事會的組成

年內，由於業務發展所需及配合國家外派人員輪換政策的關係，蔡育天先生獲委任為本公司執行董事、副董事長兼行政總裁；呂明方先生不再擔任本公司行政總裁，但仍出任執行董事；陸大鏞先生和陸申先生辭任本公司執行董事職務。相關議案已經由全體董事審議通過。目前，本公司董事會共有十一名成員，包括八名執行董事：蔡來興先生、蔡育天先生、瞿定先生、呂明方先生、丁忠德先生、錢世政先生、姚方先生和唐鈞先生及三名獨立非執行董事：羅嘉瑞先生、吳家瑋先生和梁伯韜先生。蔡來興先生為董事長。董事的提名原則上是由本公司控股股東向本公司推薦人選，再經由本公司董事會按工作崗位所需人選的工作經驗、專業及教育背景等準則進行審議。

本公司的董事會成員來自不同的專業領域，包括來自中國內地政府部門，企業和金融機構，在企業管理、經濟研究和資產經營等方面擁有豐富經驗。獨立非執行董事擁有多年財務管理、營商經驗和專業才能，多年來積極參與董事會議，竭誠表達和提出獨立、客觀的意見和監察本集團的事務，對提升本集團企業管治水平起到積極的作用。董事會成員之間在財務、業務及家屬各方面均並無存在任何重大/相關的關係。董事及高級管理人員簡介載於本年報第42頁至第47頁及本公司網頁內。

董事的重選

年內，根據本公司章程及《企業管治常規守則》所載守則條文的規定，本公司已安排新委任董事在委任後的首次股東大會中接受股東選舉，並安排每名董事(包括有指定任期的董事)至少每三年輪選一次。

於二零零五年股東大會中依章告退並獲重選連任的董事有蔡來興先生、瞿定先生、呂明方先生、姚方先生、唐鈞先生及羅嘉瑞先生。本公司將於二零零六年五月三十日召開的二零零六年股東週年大會上，將有五位董事輪值包括蔡育天先生、丁忠德先生、錢世政先生、吳家瑋先生及梁伯韜先生，他們均已表示願意膺選連任。

獨立非執行董事的任期

本公司三位獨立非執行董事羅嘉瑞先生、吳家瑋先生及梁伯韜先生自本公司於一九九六年上市以來一直擔任本公司獨立非執行董事之職務。彼等與本公司、其控股股東或其各自附屬公司之間並無重大商業交易，在主要業務活動中並無重大利益，在各方面均無情況顯示未能符合上市規則第3.13條所列載有關評估董事獨立性的指引。

於年內，本公司已分別與三位獨立非執行董事簽署聘用函件，明確相關任期為自二零零五年一月一日起至二零零七年十二月三十一日止，為期三年，退任的獨立非執行董事可獲重新委任。

董事長與行政總裁的職責

本公司董事長及行政總裁分別由蔡來興先生和蔡育天先生擔任。董事長主要負責董事會的管理、領導董事會，確保董事會有效運作。行政總裁主要負責集團業務的日常營運管理，領導管理層成員按董事會既定業務策略和經營方針切實履行職責。於年內，本公司已就董事長及行政總裁的職責分工訂立《主席與行政總裁職責釋義》。

會議程序

每年董事會/委員會的例會時間表一般會於年初與各位董事/委員商定，以便各董事/委員可作出適當安排參與會議。董事會/委員會定期會議通知及相關會議材料一般會分別在會議舉行前十四天及三天送達每位董事/委員。如有需要，董事/委員會成員可自行聯絡管理層或相關人員就董事會/委員會商議事項作進一步查詢，以履行董事會/委員會成員的責任。

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

於二零零五年，本公司共召開了五次全體董事會議（其中一次為書面決議），平均出席率為96%。年內，董事會會議的出席情況如下：

董事姓名	出席次數/會議次數
執行董事	
蔡來興	5/5
蔡育天 (於二零零五年十二月十九日委任)	-/-
瞿 定	5/5
呂明方	5/5
陸大鏞 ^註	-/-
丁忠德	5/5
陸 申 (於二零零五年十二月十九日辭任)	5/5
錢世政	5/5
姚 方	5/5
唐 鈞	5/5

董事姓名	出席次數/會議次數
獨立非執行董事	
羅嘉瑞	5/5
吳家璋	5/5
梁伯韜	3/5

註：陸大鏞先生於二零零四年二月二十七日起暫停於本公司的所有行政職務，其並已於二零零五年十二月十九日辭任為本公司的執行董事。

董事責任

年內，公司已為每名新委任的董事制定《董事就任須知及責任備忘錄》，並在董事委任期內安排提供所需的資訊和培訓，使其對公司運作及業務有適當的理解，以及知悉在不時更新的法規下的董事責任。公司秘書與每名董事皆保持密切聯繫，公司秘書負責確保董事會程序及規章獲得遵守，並在有需要時向董事會成員提供協助和意見。此外，為協助董事履行其責任，年內，董事會已通過設立《董事尋求專業諮詢的程序》，董事可根據該商定程序尋求獨立專業意見，費用由公司支付。此外，本公司每年亦為董事及高級行政人員購買責任保險，為董事及高級行政人員的工作提供一定的保障。

證券交易的守則

根據上市規則附錄十《標準守則》及附錄十四《企業管治常規守則》內的有關規定，於年內，本公司制定了《董事或有關僱員進行證券交易的標準守則》，董事及高級經理或以上職級的僱員在進行本公司的證券買賣時必須遵守該守則。本公司守則所訂的標準並不比《標準守則》為寬鬆。經向所有董事作出特定查詢後，確認於本年度內已完全遵守《標準守則》的要求。董事於本公司及其附屬公司證券之權益已載列於本年報第54頁至第55頁內。

董事會權力的轉授

董事會轄下設有執行委員會、審核委員會及薪酬委員會。

- **執行委員會**

執行委員會為董事會的行政決策機構，目前成員包括蔡來興先生、蔡育天先生、瞿定先生、呂明方先生、錢世政先生和姚方先生。蔡來興先生為委員會主席。委員會的主要職責為統管公司日常業務、確保董事會和股東會所通過的決議獲適當的執行、審議業務主要經營活動和投資等。具體執行工作由委員會轄下行政班子按各部門的職能專責分工處理。行政班子成員包括蔡育天先生、瞿定先生、錢世政先生、周杰先生、王曉冬女士和周軍先生。香港總部各職能部門包括行政人事部、公司秘書部、企業傳訊部、財務部、資訊科技部、內審部、投資管理部及法務部。

• **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。審核委員會由羅嘉瑞先生、吳家瑋先生及梁伯韜先生三位獨立非執行董事組成。羅嘉瑞先生為委員會主席，公司秘書為委員會秘書。審核委員會主要負責檢討本集團的會計政策和實務準則，以及討論財務匯報、內部監控以及風險管理事宜，並向董事會作匯報及提出建議供董事會決策。

• **薪酬委員會**

為進一步提高企業管治水平，本公司於二零零四年八月在董事會轄下設立薪酬委員會。委員會由羅嘉瑞先生、吳家瑋先生及梁伯韜先生三位獨立非執行董事及兩名管理層代表包括瞿定先生和胡自立先生組成。羅嘉瑞先生為委員會主席，公司秘書為委員會秘書。委員會負責檢討公司整體薪酬政策和架構及監控政策有效地執行，並向董事會建議設立正規而具透明度的程序，以制訂董事及高級管理人員的薪酬政策及架構。

二、董事及高級管理人員的薪酬

薪酬委員會組成的變動

於二零零五年四月二十一日，瞿定先生和成琦勇先生獲董事會正式委任為薪酬委員會委員。同年十一月十日，由於業務發展所需和人事調動關係，經董事會決議由胡自立先生接替成琦勇先生出任薪酬委員會成員。薪酬委員會目前的成員包括羅嘉瑞先生、吳家瑋先生、梁伯韜先生、瞿定先生和胡自立先生。胡自立先生為本公司行政人事部副主管。薪酬委員會的職權範圍書已登載於本公司網站內 www.sihl.com.hk。

薪酬委員會的工作情況

於二零零五年，薪酬委員會共召開了三次會議（其中一次為書面決議），出席率為100%。審議的事項包括二零零四年度執行董事花紅的派發方案及二零零五年執行董事基本薪酬調整方案的釐定、董事及高級管理人員整體酬金水平的檢討、新任職董事及調任董事服務合約的訂立等。年內，薪酬委員會會議的出席情況如下：

薪酬委員會成員	出席次數/會議次數
羅嘉瑞（委員會主席）	3/3
吳家瑋	3/3
梁伯韜	3/3
瞿定	3/3
胡自立（於二零零五年十一月十日接任）	1/1
成琦勇（於二零零五年十一月十日離任）	2/2

董事薪酬

本公司與各執行董事均訂有董事服務協議，載列有關薪酬條款，協議任何一方可以六個月書面事先通知終止協議。董事薪酬乃參照公司經營業績、市場環境及董事職責等因素而釐定。除基本薪酬外，董事可獲由本公司全權酌情根據本集團之經營業績及其工作表現決定發放之酌情花紅。截至二零零五年十二月三十一日止年度，各董事之董事酬金(包括被認作以股份為基準的付款支出及退休福利計劃供款)列示如下：

董事姓名	董事酬金
執行董事	(港元)
蔡來興	7,142,000
蔡育天 ^註	—
瞿 定	5,956,000
呂明方	5,185,000
陸大鏞(於二零零五年十二月十九日辭任)	1,892,000
丁忠德	429,000
陸 申(於二零零五年十二月十九日辭任)	408,000
錢世政	317,000
姚 方	214,000
唐 鈞	317,000
獨立非執行董事	
羅嘉瑞	272,000
吳家瑋	272,000
梁伯韜	272,000

註：蔡育天先生於二零零五年十二月十九日獲委任為本公司的執行董事、副董事長兼行政總裁，其於本年度並無支取酬金。

三、問責及核數

財務報告的編製

本公司及其附屬公司二零零五年財務報表乃按照香港普遍採納之會計原則編製。董事會負責監督編製及審批公司帳目，使其真實及公平地反映公司的財務狀況、溢利及現金流。管理層已向董事會提供充分齊備的資料以評審公司帳目。公司貫徹採用合適的會計政策，並已作出審慎和合理的判斷及估計，按持續經營為基礎編製帳目，而外聘核數師亦已在有關財務報表的核數師報告中就其申報責任作出聲明。

審核委員會的工作情況

審核委員會由三位獨立非執行董事組成，主要負責檢討本集團的會計政策和實務準則，以及討論財務匯報、內部監控以及風險管理事宜，並向董事會作匯報及提出建議供董事會決策。於二零零五年，審核委員會共召開了三次會議，出席率為100%。會議審議的事項包括審閱本集團的二零零四年度業績報告、二零零五年中期業績報告、審議外聘審計師提供非核數服務的政策、審議二零零五年度審計的《專業服務計劃書》、檢討公司的財務監控、內部監控及風險管理制度、省覽內審報告等。審核委員會的職權範圍書已登載於本公司網頁內 www.sihl.com.hk。年內，審核委員會各委員會出席情況如下：

審核委員會成員	出席次數/會議次數
羅嘉瑞 (委員會主席)	3/3
吳家璋	3/3
梁伯韜	3/3

基於對審計師獨立性檢討的結果及在考慮到管理層的意見後，審核委員會已向董事會建議續聘德勤•關黃陳方會計師行為二零零六年之外聘核數師，惟須於二零零六年五月三十日舉行的股東週年大會上獲股東批准後，方可生效。二零零五年外聘核數師年度審計費用為7,740,000港元。本公司外聘核數師(包括其關聯機構)於本年度為本集團提供的非審計服務及有關收費如下：

非審計服務	費用 (港元)
項目收購財務盡職調查	7,484,291
稅務顧問費用	8,332,600
其它	58,680
	15,875,571

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，已制定內部管理制度包括《項目投資評審辦法》、《項目經理管理手冊》、《財務管理制度》、《預算制度》、《關連交易申報制度》、《內部審計制度匯編》及《信息流程處理指引》等。

本公司設有投資評審委員會，由公司滬港兩地不同職能部門的代表所組成。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匯報，並按公司投資決策流程指引，交由執行委員會進行審議。年內，投資評審委員會共就五個項目進行評審。

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

四、投資者關係

本公司控股股東上海實業(集團)有限公司目前間接持有548,076,000股本公司股份，持股比例約為56.6%，公眾持股量約為43.4%。

本集團高度重視股東所提出的寶貴意見，藉著每年召開的股東週年大會，董事會可與股東直接溝通和解答他們的提問。董事長及董事會轄下委員會主席(或其代表)均有出席二零零五年股東週年大會，以回應股東所提出的問題。

股東會的程序

二零零五年股東週年大會的通知已載列於二零零四年年報內，並於二零零五年四月二十八日寄予各位股東。股東於股東大會上要求以投票方式表決的程序已載列於本公司日期為二零零五年四月二十八日有關一般授權購回股份及發行股份及重選退任董事之建議致股東通函內。在二零零五年五月二十六日召開的二零零五年股東週年大會上，董事長已就每項獨立事項個別提出決議案。於該會上所有議案均以投票方式進行表決，並由本公司股份過戶登記處秘書商業服務有限公司擔任監票員並負責安排表決程序。本公司已就投票結果於下一個工作天作正式公告和登載於本公司及聯交所網站內供各位股東查閱。

股東及投資者資料

本集團通過不同的渠道適時傳達業務發展信息以提高企業運作的透明度。除於年報、中期報告和股東通函外，更不時透過新聞發佈會及公告發佈業務最新發展動態，資料皆登載於本公司網站內，網頁除報導集團業務資訊，更提供鏈接至集團旗下主要企業的網頁。本公司不時與分析員和海外機構投資者舉行會議，並設有投資者關係電子郵箱`enquiry@sihl.com.hk`，方便投資者提出建議及查詢。年內共參加了十二個在內地及海外市場舉行的大型會議及研討會，與四百多位海內外機構投資者會面，使各界投資者更清晰瞭解本集團的投資策略、經營狀況和業務前景等信息。

本集團對外發放信息均嚴謹按照對外信息披露內部指引。年內，公司已安排就股價敏感資料的定義和處理向公司全體員工進行培訓，確保有關信息在公平、及時和準確的原則下向市場披露。

公司股份的交易平台

為使股份達至交易全球化，本公司多年來一直維護一個全球二十四小時的股份交易平台包括香港、紐約及倫敦的交易市場。投資者可透過本公司設立的美國預托證券第一級計劃(ADR Level 1)在美國進行櫃台市場交易，每一份美國預托證券代表十股本公司普通股股份，美國紐約銀行為本公司預托證券的存託銀行。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托證券和倫敦港股報價資料。

五、人力資源

薪酬及福利政策

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。年內僱員人數合共為13,966名(二零零四年：7,409名)，其中在中國內地有13,378名(二零零四年：6,823名)。僱員人數的上升主要是由於旗下附屬公司的數量增多所致。本年度員工(包括董事)薪金、津貼及花紅等支出共5.31億港元(二零零四年：3.67億港元)。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托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約共3,660萬港元(二零零四年：2,421萬港元)。

購股期權

購股期權可以讓公司以更靈活的方式給予董事、僱員及合資格人士獎勵。根據本公司於二零零二年五月三十一日採納的購股期權計劃，本公司先後於二零零二年九月及二零零五年九月授出了27,250,000份及10,000,000份購股期權，前者每股行使價為11.71港元，而後者為14.89港元。截至二零零五年十二月三十一日止，19,365,000份購股期權已獲行使。

此外，根據本公司於二零零四年五月二十八日採納的Mergen購股期權計劃，第一批Mergen購股期權63,500份已於二零零四年十二月授出。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41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。

僱員培訓

僱員是企業的重要資產，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，時而舉行員工大會，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，以建立團隊精神，增進對企業的認同和歸屬。

承董事會命

黃美玲

公司秘書

香港，二零零六年四月二十一日

董事及高級管理人員簡介

董事

執行董事



蔡來興先生

蔡先生，63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。彼畢業於同濟大學，曾任上海市政府副秘書長，分管計劃、財政、金融及研究等綜合經濟工作和上海市計劃委員會副主任兼浦東開發辦公室副主任、市政府研究室主任等職，在經濟、金融及企業管理方面積逾數十年經驗。蔡先生於一九八八年被授予國家級有突出貢獻經濟專家，現為中國人民政治協商會議全國委員會委員。



蔡育天先生

蔡先生，56歲，於二零零五年十二月獲委任為本公司執行董事、副董事長兼行政總裁。彼同時為上海實業(集團)有限公司之執行董事兼總裁、上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司董事長及中環保水務投資有限公司副董事長。蔡先生畢業於華東師範大學世界經濟專業，獲碩士學位，副研究員。蔡先生曾任中華企業公司經理及上海古北聯合發展公司副董事長。自一九八七年九月起至二零零五年十一月止，先後擔任上海市房產管理局副局長、局長，上海市房屋土地管理局局長，上海市房屋土地資源管理局局長等職務。蔡先生在房地產、經濟及行政管理方面積逾二十多年經驗。



瞿定先生

瞿先生，56歲，於二零零四年八月加入本集團，現為本公司的執行董事、副董事長兼常務副行政總裁。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，49歲，於二零零二年一月加入本公司。呂先生現為本公司及上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)執行董事、上海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)和上海實業醫藥集團有限公司董事長及聯華超市股份有限公司非執行董事兼副董事長。於本年度，彼亦為本公司之行政總裁、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、中環保水務投資有限公司及上海浦東集裝箱碼頭有限公司副董事長，以及上海市信息投資有限公司董事。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、副總裁等職。彼有二十多年管理經驗，其中包括十多年投資銀行業務和上市公司工作經驗。



丁忠德先生

丁先生，56歲，於二零零四年一月獲委任為本公司執行董事。丁先生於一九九七年五月加入上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)，現為上實集團執行董事。彼為南洋兄弟煙草股份有限公司董事長、上海上實(集團)有限公司副董事長、上海實業聯合集團股份有限公司和永發印務有限公司董事。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。



錢世政先生

錢先生，53歲，於二零零二年一月獲委任為本公司執行董事兼副行政總裁。彼畢業於復旦大學，獲經濟學碩士和管理學博士學位，曾任復旦大學會計學系副系主任、副教授。一九九八年一月加入上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)，曾任上實集團首席會計師、審計部總經理及計劃財務部副總經理，現為上實集團副總裁。彼在財務與會計理論及實務方面積逾二十多年經驗。



姚方先生

姚先生，36歲，於二零零三年五月獲委任為本公司執行董事。彼為上海實業聯合集團股份有限公司董事兼總經理、廣東天普生化醫藥股份有限公司、上海三維生物技術有限公司董事長，以及光明乳業股份有限公司和深圳康泰生物製品股份有限公司副董事長。彼亦為上實管理(上海)有限公司、上海實業發展股份有限公司、廈門中藥廠有限公司、遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司、常州藥業股份有限公司和微創醫療器械(上海)有限公司董事及中芯國際集成電路製造有限公司非執行董事。彼畢業於香港中文大學，獲工商管理碩士學位。姚先生於一九九六年四月加入上海實業(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，39歲，於二零零四年六月獲委任為本公司執行董事。彼為上海實業(集團)有限公司計劃財務部副總經理。彼畢業於中央黨校經濟管理專業，並獲授高級審計師職稱，為中國註冊會計師協會會員。唐先生曾任上海市審計局外資運用審計處副處長，在審計和財金實務方面擁有十多年工作經驗。

獨立非執行董事



羅嘉瑞醫生

羅醫生，59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二十六年。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。彼亦曾任為香港交易及結算所有限公司董事及主板及創業板上市委員會主席。



吳家瑋教授

吳教授，68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。



梁伯韜先生

梁先生，51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)擁有超逾二十五年經驗。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，38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」)副總裁，兼任杭州胡慶餘堂藥業有限公司董事長；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、上海三維生物技術有限公司、永發印務有限公司和上海市信息投資股份有限公司董事；上海復旦張江生物醫藥股份有限公司非執行董事；光明乳業股份有限公司監事長。彼畢業於上海交通大學，獲管理工程碩士學位。周先生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，44歲，於二零零二年八月獲委任為本公司副行政總裁。王女士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，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。



周軍先生

周先生，37歲，於二零零五年十二月獲委任為本公司副行政總裁，並同時兼任上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司副董事長。彼先後畢業於南京大學和復旦大學，獲文學士和國際金融專業經濟學碩士學位。周先生曾於中國國泰證券有限公司(現為國泰君安證券公司)任職。一九九六年四月加入上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)，曾任上實置業集團(上海)有限公司副總經理、上海聯合實業股份有限公司(現為上海實業聯合集團股份有限公司)副總經理、上海星河數碼投資有限公司董事總經理及上實集團投資策劃部總經理等職。周先生在證券、金融投資、房地產、項目策劃等方面擁十多年專業工作經驗。



黃美玲女士

黃女士，39歲，於一九九七年三月加入本公司，並於二零零四年十月獲委任為本公司之公司秘書。彼為英國特許秘書及行政人員公會和香港特許秘書公會會員資深會士。彼畢業於香港城市大學，獲會計學士榮譽學位，並獲英國威爾斯大學及曼徹斯特大學聯合頒授工商管理碩士學位。黃女士於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，52歲，彼於一九九六年三月加入本公司，並於二零零四年十月獲委任為本公司之法務總監。梁先生同時為上海實業(集團)有限公司之法務總監。梁先生為英國特許秘書及行政人員公會、香港特許秘書公會、英國特許管理會計師公會及香港會計師公會資深會士。彼並獲英國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，31歲，於二零零三年十一月獲委任為本公司之投資總監。翟先生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，38歲，於一九九六年十一月加入本公司，並於二零零四年九月獲委任為本公司之財務總監。陳女士同時為上海實業(集團)有限公司計劃財務部副總經理。彼畢業於香港大學，獲社會科學榮譽學士學位，並獲得英國倫敦大學財務管理碩士學位。陳女士為香港會計師公會、英國特許公認會計師公會和中國註冊會計師協會會員。陳女士具有豐富銀行及財務的專業工作經驗。

下屬企業管理層簡介

厲偉達先生

厲先生，58歲，為上實管理(上海)有限公司副董事長及上海實業(集團)有限公司董事，兼任正大青春寶藥業有限公司董事長及上海實業聯合集團股份有限公司監事長。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。

汪正綱先生

汪先生，55歲，為上實管理(上海)有限公司董事兼總經理、兼任上海匯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長；浙江金華甬金高速公路有限公司及上海實業交通電器有限公司副董事長；以及上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司董事。彼畢業於復旦大學管理學院，持有經濟學碩士學位，曾任上海東風橡膠二廠廠長、上海市東風農場場長、上海市農墾農工商綜合商社股份有限公司副董事長兼總經理、上海實業非洲企業有限公司董事兼總經理、上海實業(集團)有限公司企業管理部總經理等，在企業管理方面積逾三十年經驗。

陳樹滋先生

陳先生，58歲，為南洋兄弟煙草股份有限公司副董事長兼總經理。彼畢業於復旦大學，持有經濟管理碩士學位。曾任上海輪胎橡膠(集團)股份有限公司董事兼副總經理，在企業管理方面擁有數十年經驗。

聞松泉先生

聞先生，59歲，為永發印務有限公司董事長，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，中國包裝技術協會印刷委員會副主任及上海包裝裝潢公司總經理。彼在印刷行業管理方面積逾數十年經驗。

金國明先生

金先生，46歲，為永發印務有限公司董事兼總經理，彼同時為浙江榮豐紙業有限公司董事長兼總經理；河北永新紙業有限公司副董事長；許昌永昌印務有限公司和成都永發印務有限公司董事。彼畢業於浙江冶金經濟專科學校，並獲授國際商務師職稱。金先生曾任上海包裝裝潢公司副總經理，在包裝印刷行業方面積逾二十多年經驗。

蔣本孚先生

蔣先生，60歲，為上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司董事兼總經理，兼任浙江金華甬金高速公路有限公司和上實管理(上海)有限公司董事。彼畢業於江西財經學院會計系，並獲授會計師職稱。彼曾任中國技術進出口總公司南方公司副總經理。彼在金融、企業管理等方面積逾三十多年經驗。

馮根生先生

馮先生，71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及杭州胡慶餘堂國藥號有限公司董事長，以及杭州胡慶餘堂藥業有限公司副董事長。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，54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。

張弘先生

張先生，40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，56歲，為上海三維生物技術有限公司總裁。胡先生畢業於上海第二醫科大學，獲博士學位，隨後於美國加州大學舊金山分校從事博士後研究。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，53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，48歲，為杭州胡慶餘堂藥業有限公司董事兼總經理及杭州胡慶餘堂國藥號有限公司董事。彼獲授經濟師職稱。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，39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擁有豐富經驗。

鄭繼宇先生

鄭先生，43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。

孫偉國先生

孫先生，54歲，為上海實業聯合集團股份有限公司董事兼副總經理。彼為常州藥業股份有限公司、赤峰艾克製藥科技股份有限公司董事長、上實管理(上海)有限公司董事。彼完成華東師範大學碩士研究生課程，並獲經濟師職稱。彼曾任上海東風農場副場長、上海農工商集團向明總公司總經理等職，在企業管理方面擁有數十年經驗。

王震先生

王先生，47歲，為上海實業聯合集團股份有限公司副總經理。彼為廣東天普生化醫藥股份有限公司及深圳康泰生物製品股份有限公司董事。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。

鄔健莊先生

鄔先生，59歲，為廈門中藥廠有限公司和遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司董事長；上實管理(上海)有限公司、正大青春寶藥業有限公司、杭州胡慶餘堂藥業有限公司、杭州胡慶餘堂國藥號有限公司和微創醫療器械(上海)有限公司董事；上海實業聯合集團股份有限公司監事。彼畢業於華東師範大學，持有經濟碩士學位。鄔先生曾任上海市牛奶公司及上海市農業投資總公司總經理，在企業行政管理方面積逾三十多年經驗。

戴培敏先生

戴先生，50歲，為上海醫療器械股份有限公司董事長。彼畢業於復旦大學，持有工商管理碩士學位，曾任上實物流控股有限公司董事常務副總經理、大通國際運輸有限公司副總裁、上海市上投房地產公司副總經理，在企業管理方面擁有逾二十二年經驗。

李秋先生

李先生，50歲，為上海醫療器械股份有限公司董事兼總經理。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，59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，45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，55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。

于曉麗女士

于女士，43歲，為赤峰艾克製藥科技股份有限公司董事兼總經理。彼曾任赤峰製藥廠技術處副處長、藥物研究所副所長等職。彼畢業於瀋陽藥科大學，取得了大學學歷，獲授高級工程師職稱，在藥物研究和開發、企業管理方面積近二十年經驗。

李占文先生

李先生，43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。李先生曾任赤峰製藥廠製劑分廠經營廠長，赤峰製藥(集團)有限責任公司副總經理等職，在企業管理方面積逾二十年經驗。

董事會報告書

董事會欣然提呈本集團截至二零零五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

本集團主要從事基建設施、醫藥、消費品及信息技術業務。

主要附屬公司、合營企業及聯營公司

有關本公司於二零零五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55、56及57。

業績及股息

本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之業績刊載於本年報第61頁之綜合收益表內。

於本年度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22港仙予於二零零六年五月三十日名列在本公司股東名冊內的股東。

財務摘要

本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度及過去四年之財務摘要刊載於本年報第162頁。

股本

本公司於本年度內股本之變動詳情刊載於財務報表附註40。

儲備

本集團及本公司儲備於本年度內之變動詳情刊載於綜合權益變動表及財務報表附註42。

董事會報告書

投資物業

於二零零五年十二月三十一日，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51.8百萬港元。投資物業之詳情刊載於財務報表附註16。

物業、廠房及設備

本集團及本公司物業、廠房及設備於本年度內之變動詳情刊載於財務報表附註17。

董事及董事之服務合約

於本年度內及截至本報告書日止，本公司之董事為：

執行董事

蔡來興 (董事長)

蔡育天 (副董事長、行政總裁)

(於二零零五年十二月十九日委任)

瞿 定 (副董事長、常務副行政總裁)

呂明方

陸大鏞

(於二零零五年十二月十九日辭任)

丁忠德

陸 申

(於二零零五年十二月十九日辭任)

錢世政 (副行政總裁)

姚 方

唐 鈞

獨立非執行董事

羅嘉瑞

吳家瑋

梁伯韜

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

董事會報告書

各獨立非執行董事之職務任期將於 (i) 二零零八年一月一日或 (ii) 獨立非執行董事按照本公司的組織章程細則或其他適用法律須予告退而終止 (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必須給予一年通知及須作出賠償 (法定賠償除外) 始能被本集團終止之服務協議。

董事之股份、相關股份及債券權益與淡倉

於二零零五年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄或依據《標準守則》，本公司各董事及最高行政人員須知會本公司及聯交所有關彼等於本公司及其相聯法團 (定義見《證券及期貨條例》第XV部) 的股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉如下：

(I) 於本公司的股份及相關股份權益

(a) 普通股

董事姓名	身份	權益性質	持有已發行 股份之數目	佔已發行 股本百份率
蔡來興	實益擁有人	個人	4,000,000	0.41%
瞿定	實益擁有人	個人	1,250,000	0.13%
呂明方	實益擁有人	個人	4,200,000	0.43%
丁忠德	實益持有人	個人	200,000	0.02%
錢世政	實益持有人	個人	200,000	0.02%
姚方	實益持有人	個人	200,000	0.02%

上述權益皆為好倉權益。

董事會報告書

(b) 購股期權

董事姓名	身份	持有 購股期權數目	佔已發行股本 百份率
蔡來興	實益擁有人	800,000	0.08%
瞿 定	實益持有人	560,000	0.06%
呂明方	實益擁有人	480,000	0.05%
錢世政	實益擁有人	300,000	0.03%
唐 鈞	實益擁有人	300,000	0.03%

(II) 於本公司相聯法團股份之權益

上實聯合流通股

董事姓名	身份	權益性質	持有已發行 股份之數目	佔已發行股本 百份率
呂明方	實益持有人	個人	15,000	0.005%
丁忠德	實益持有人	個人	15,000	0.005%

上述權益皆為好倉權益。

除上述以外，於二零零五年十二月三十一日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義是《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有其他權益或淡倉。

董事會報告書

購股期權

本集團採納之購股期權計劃詳情刊載於財務報表附註41。

於本年度，本公司購股期權的變動詳情如下：

	授出日期	每股行使價 港元	購股期權可發行之股份數目			
			於二零零五年 一月一日 尚未行使	於本年度 授出	於本年度 行使	於二零零五年 十二月 三十一日 尚未行使
第一類：董事						
蔡來興	二零零五年九月二日	14.89	—	800,000	—	800,000
瞿定	二零零二年九月十日	11.71	500,000	—	(500,000)	—
	二零零五年九月二日	14.89	—	560,000	—	560,000
呂明方	二零零五年九月二日	14.89	—	480,000	—	480,000
錢世政	二零零五年九月二日	14.89	—	300,000	—	300,000
唐鈞	二零零五年九月二日	14.89	—	300,000	—	300,000
全部董事合共			500,000	2,440,000	(500,000)	2,440,000
購股期權可發行之股份數目						
	授出日期	每股行使價 港元	於二零零五年 一月一日 尚未行使	於本年度 授出	於本年度 行使	於二零零五年 十二月 三十一日 尚未行使
第二類：僱員						
	二零零二年九月十日	11.71	15,780,000	—	(8,395,000)	7,385,000
	二零零五年九月二日	14.89	—	4,560,000	—	4,560,000
全部僱員合共			15,780,000	4,560,000	(8,395,000)	11,945,000
第三類：其他						
	二零零五年九月二日	14.89	—	3,000,000	—	3,000,000
全部類別			16,280,000	10,000,000	(8,395,000)	17,385,000

根據本公司購股期權計劃於二零零二年九月授出之購股期權（「第一批購股期權」）可由接受當日六個月後分三期予以行使，期限為三年零六個月。

根據本公司購股期權計劃於二零零五年九月授出之購股期權（「第二批購股期權」）可由二零零六年三月二日至二零零九年三月一日止期間內，分三期予以行使。

於本年度內，行使第一批購股期權日期各自之前一個交易日本公司股份的加權平均收市價為15.75港元。

本公司之股份於授出第二批購股期權當日即二零零五年九月二日之前一個交易日的收市價為14.85港元。

董事會報告書

董事購買本公司股份及債券之權利

除上列之「購股期權」一項外，於本年度，本公司或其任何控股公司、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券而獲得利益。

主要股東

於二零零五年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄，本公司之主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份中擁有的權益或淡倉如下：

普通股權

股東名稱	身份	權益性質	實益擁有 普通股股份數目	佔已發行股本 百份率
<i>(a) 好倉權益</i>				
上實集團	由其擁有控制權益 的公司持有	公司	548,076,000 (附註(i))	56.65%
鄧普頓資產管理 有限公司	實益擁有人	公司	48,436,253	5.01%
<i>(b) 淡倉</i>				
上實集團	由其擁有控制權益 的公司持有	公司	87,653,993 (附註(ii))	9.06%

附註：

- (i) 上海投資、上實資本及上實崇明開發分別持有468,066,000股、80,000,000股及10,000股本公司普通股股份之權益。上實集團分別擁有上實崇明開發及上實財務100%權益，而STC擁有上海投資100%權益。上海投資擁有上實資本100%權益。
- (ii) 上實集團被視為持有87,653,993股本公司相關股份的淡倉，此乃根據上實財務所發行，由上實集團提供無條件及不可撤回擔保，可轉換為本公司股份的二零零九年三月到期零息擔保可換股債券之若干上市股本衍生工具。

除上述者外，於二零零五年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊內，概無其他人士於本公司股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

董事會報告書

關連交易

在本年度內須披露之關連交易詳情刊載於財務報表附註52(i)。除當中所披露者外，本集團並無任何根據上市規則須予披露為關連交易之其他交易。

獨立非執行董事已審閱載於財務報表附註52(i)之持續關連交易，並認為本集團所進行之該等交易：

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

董事於合約中之權益

於年結日或本年度內任何時間，本公司或其控股公司或彼等之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投擁有權益。

上實國投間接擁有上實生物之權益。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，截至二零零五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，本集團五大客戶之銷售總額及供應商之採購總額分別佔本集團總銷售額及總購貨額不多於30%。

董事會報告書

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於本年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

捐款

於本年度內，本集團之慈善及其他捐款合共1,242,000港元。

退休福利計劃

本集團之退休福利計劃詳情刊載於財務報表附註51。

結帳日後事項

結帳日後之重要事項詳情刊載於財務報表附註58。

企業管治

本公司採納之企業管治原則及慣例已刊載於本年報第32至第41頁之企業管治報告內。

核數師

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

代表董事會



蔡來興

董事長

香港，二零零六年四月二十一日

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)

本核數師行已完成上海實業控股有限公司(「本公司」)及其子公司(「本集團」)審核載於第61頁至第161頁按照香港普遍採納之會計原則編制的財務報表。

董事及核數師的個別責任

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

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

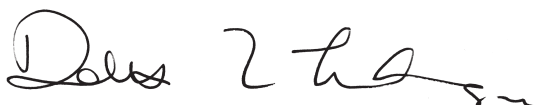
意見的基礎

本行是按照香港會計師公會頒布的香港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制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 貴集團於二零零五年十二月三十一日的財政狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利和現金流量，並已按公司條例妥善編制。



德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零零六年四月二十一日

綜合收益表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	附註	2005 千港元	2004 千港元 (經重列)
營業額	7	6,025,285	3,428,939
銷售成本		(3,719,705)	(1,505,051)
毛利		2,305,580	1,923,888
投資收入	8	389,460	233,570
其他收入		162,361	31,127
分銷費用		(830,374)	(741,799)
行政費用		(716,676)	(401,784)
其他費用		(9,648)	(144,532)
財務費用	9	(82,024)	(19,317)
分佔合營企業溢利		2,839	76,201
分佔聯營公司溢利		102,532	254,132
出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利	10	180,661	698,523
應收合營企業款項之準備		—	(33,376)
附屬公司商譽和聯營公司及合營企業權益之減值損失		(26,185)	(191,232)
持有作出售資產之減值損失	37	(31,247)	—
購併附屬公司附加權益之折讓		2,324	—
除稅前溢利		1,449,603	1,685,401
稅項	11	(194,042)	(186,152)
年度溢利	12	1,255,561	1,499,249
歸屬於			
本公司股東		1,027,940	1,377,660
少數股東		227,621	121,589
		1,255,561	1,499,249
股息	14	529,805	495,067
每股盈利	15		
— 基本		1.07港元	1.45港元
— 攤薄		1.06港元	1.42港元

綜合資產負債表

於二零零五年十二月三十一日


	附註	2005 千港元	2004 千港元 (經重列)
非流動資產			
投資物業	16	51,830	45,672
物業、廠房及設備	17	2,404,338	1,892,434
已付土地租金－非流動部份	18	225,238	185,782
收費公路經營權	19	1,776,798	1,784,651
其他無形資產	20	95,077	39,206
商譽	21	397,987	346,204
負商譽	22	—	(2,203)
於合營企業權益	24	2,390,508	2,139,789
於聯營公司權益	25	3,868,057	4,367,157
可供出售之投資	26	321,054	—
其他投資項目	27	—	51,032
證券投資	28	—	245,512
應收貸款－非流動部份	29	4,277	2,748
採購物業、廠房及設備之已付訂金	30	26,326	25,821
購併附屬公司之已付訂金	31	68,269	—
金融衍生工具	32	6,421	—
遞延稅項資產	44	25,876	33,232
		11,662,056	11,157,037
流動資產			
存貨	33	1,215,725	877,785
貿易及其他應收款項	34	1,539,861	1,487,294
已付土地租金－流動部份	18	8,129	2,162
應收貸款－流動部份	29	62,757	—
持有作交易之投資	35	1,070,042	—
證券投資	28	—	1,084,036
存放於財務機構之款項		—	188,962
作抵押之銀行存款	36	28,000	43,121
銀行結存及現金	36	6,040,400	5,766,464
		9,964,914	9,449,824
持有作出售資產	37	345,185	—
		10,310,099	9,449,824
流動負債			
貿易及其他應付款項	38	1,297,662	1,226,846
應付稅項		65,236	96,816
短期銀行及其他貸款	39	1,320,175	1,240,645
		2,683,073	2,564,307
流動資產淨值		7,627,026	6,885,517
資產總值減流動負債		19,289,082	18,042,554

綜合資產負債表

於二零零五年十二月三十一日

	附註	2005 千港元	2004 千港元 (經重列)
股本及儲備			
股本	40	96,753	95,864
儲備		16,279,139	15,518,997
本公司股東應佔股東權益		16,375,892	15,614,861
少數股東權益		1,832,137	1,476,366
總權益		18,208,029	17,091,227
非流動負債			
長期銀行及其他貸款	39	973,574	859,390
遞延稅項負債	44	107,479	91,937
		1,081,053	951,327
		19,289,082	18,042,554

載於第61頁至第161頁之財務報表經由董事會於二零零六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
執行董事

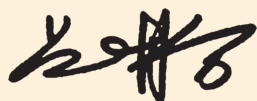


錢世政
執行董事

資產負債表

於二零零五年十二月三十一日

	附註	2005 千港元	2004 千港元 (經重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	6,134	5,462
於附屬公司權益	23	1,023,154	772,897
於合營企業權益	24	141,673	141,673
金融衍生工具	32	6,421	—
		1,177,382	920,032
流動資產			
按金、預付款及其他應收款項		13,345	18,735
應收附屬公司款項	43	13,271,642	12,620,166
應收股息		—	763,000
銀行結存及現金		2,112,664	2,127,892
		15,397,651	15,529,793
流動負債			
其他應付款項及應付費用		38,873	46,929
應付附屬公司款項	43	387,734	500,195
短期銀行貸款	39	800,000	800,000
		1,226,607	1,347,124
流動資產淨值		14,171,044	14,182,669
資產總值減流動負債		15,348,426	15,102,701
股本及儲備			
股本	40	96,753	95,864
儲備	42	14,451,673	14,206,837
		14,548,426	14,302,701
非流動負債			
長期銀行貸款	39	800,000	800,000
		15,348,426	15,102,701



呂明方
執行董事



錢世政
執行董事

綜合權益變動表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	歸屬於本公司股東之權益													
	股本		購股		股本		投資物業		其他		中國		少數	
	股本	股本溢價	期權儲備	贖回儲備	重估儲備	重估儲備	對沖儲備	換算儲備	商譽儲備	法定儲備	保留溢利	總額	股東權益	總權益
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	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	380,934	14,871,774
折算中國經營項目														
的財務報表匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	2,119	—	—	—	2,119	(78)	2,041
分佔合營企業折算														
中國經營項目的財務報表														
匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	106	—	—	—	106	—	106
分佔聯營公司折算														
中國經營項目的財務報表														
匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	6	—	—	—	6	—	6
直接於權益確認的淨溢利	—	—	—	—	—	—	—	2,231	—	—	—	2,231	(78)	2,153
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,377,660	1,377,660	121,589	1,499,249
出售附屬公司權益時														
之實現額	—	—	—	—	—	—	—	(286)	—	(736)	736	(286)	—	(286)
被認作出售附屬公司														
權益時之實現額	—	—	—	—	—	—	—	—	1,140	—	—	1,140	—	1,140
合營企業商譽之減值損失	—	—	—	—	—	—	—	—	88,637	—	—	88,637	—	88,637
聯營公司權益之減值損失	—	—	—	—	—	—	—	(110)	—	—	—	(110)	—	(110)
本年度於收益表確認的														
收入及費用總額	—	—	—	—	—	—	—	1,835	89,777	(736)	1,378,396	1,469,272	121,511	1,590,783
行使購股期權發行之股份	1,289	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,289	—	1,289
發行股份之溢價	—	145,854	—	—	—	—	—	—	—	—	—	145,854	—	145,854
發行股份之有關支出	—	(127)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(127)	—	(127)
確認以股份為基準之														
付款支出	—	—	2,800	—	—	—	—	—	—	—	—	2,800	—	2,800
儲備調撥	—	—	—	—	—	—	—	—	—	68,018	(68,018)	—	—	—
收購附屬公司時產生	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,066,466	1,066,466
附屬公司少數股東之注資款	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	84,393	84,393
被認作出售附屬公司權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(64,386)	(64,386)
已付附屬公司少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(111,026)	(111,026)
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,526)	(1,526)
已付股息(附註14)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(495,067)	(495,067)	—	(495,067)
於二零零四年十二月三十一日														
及二零零五年一月一日	95,864	10,032,631	2,800	1,071	514	—	—	35,655	(837,505)	385,074	5,898,757	15,614,861	1,476,366	17,091,227
採納新會計準則之影響	—	—	—	—	(514)	—	(3,328)	—	837,505	—	(834,788)	(1,125)	—	(1,125)
於二零零五年一月一日														
一經重列	95,864	10,032,631	2,800	1,071	—	—	(3,328)	35,655	—	385,074	5,063,969	15,613,736	1,476,366	17,090,102

綜合權益變動表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	歸屬於本公司股東之權益													
	股本		購股		股本		投資物業		其他		中國		少數	
	股本	股本溢價	期權儲備	贖回儲備	重估儲備	重估儲備	對沖儲備	換算儲備	商譽儲備	法定儲備	保留溢利	總額	股東權益	總權益
	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	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零五年一月一日														
—經重列	95,864	10,032,631	2,800	1,071	—	—	(3,328)	35,655	—	385,074	5,063,969	15,613,736	1,476,366	17,090,102
現金流量對沖溢利	—	—	—	—	—	—	9,749	—	—	—	—	9,749	—	9,749
折算中國經營項目的財務報表														
匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	76,942	—	—	—	76,942	23,186	100,128
分佔合營企業折算中國經營														
項目的財務報表匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	44,177	—	—	—	44,177	—	44,177
分佔聯營公司折算中國經營														
項目的財務報表匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	20,334	—	—	—	20,334	—	20,334
未於收益表確認的淨溢利	—	—	—	—	—	—	9,749	141,453	—	—	—	151,202	23,186	174,388
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,027,940	1,027,940	227,621	1,255,561
出售附屬公司權益時之實現額	—	—	—	—	—	—	—	11	—	—	—	11	—	11
出售合營企業權益時之實現額	—	—	—	—	—	—	—	(3,576)	—	(800)	—	(4,376)	—	(4,376)
出售聯營公司權益時之實現額	—	—	—	—	—	—	—	(26)	—	—	—	(26)	—	(26)
本年度於收益表確認的收入及														
費用總額	—	—	—	—	—	—	9,749	137,862	—	(800)	1,027,940	1,174,751	250,807	1,425,558
行使購股期權發行之股份	889	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	889	—	889
發行股份之溢價	—	103,271	—	—	—	—	—	—	—	—	—	103,271	—	103,271
發行股份之有關支出	—	(121)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(121)	—	(121)
確認以股份為基準之														
付款支出	—	—	5,027	—	—	—	—	—	—	—	—	5,027	1,111	6,138
收購附屬公司之公允值調整	—	—	—	—	—	8,144	—	—	—	—	—	8,144	572	8,716
儲備調撥	—	—	—	—	—	—	—	—	—	68,826	(68,826)	—	—	—
附屬公司少數股東之注資款	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	84,159	84,159
已付附屬公司少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(110,994)	(110,994)
增購附屬公司權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(79,100)	(79,100)
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	209,706	209,706
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,315)	(2,315)
出售部份附屬公司權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,825	1,825
已付股息(附註14)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(529,805)	(529,805)	—	(529,805)
於二零零五年十二月														
三十一日	96,753	10,135,781	7,827	1,071	—	8,144	6,421	173,517	—	453,100	5,493,278	16,375,892	1,832,137	18,208,029

中華人民共和國(「中國」)法定儲備乃本集團於中國之附屬公司、合營企業及聯營公司，根據中國法例而作之撥備。

綜合現金流量表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	2005 千港元	2004 千港元 (經重列)
除稅前溢利	1,449,603	1,685,401
調整事項：		
上市股本投資之股息收入	(5,231)	(5,529)
非上市股本投資之股息收入	(31,371)	(23,408)
其他投資項目收入	(3,215)	(4,058)
利息收入	(156,115)	(95,216)
利息支出	82,024	19,317
租金收入	(3,343)	(2,838)
商譽攤銷	—	15,462
收費公路經營權攤銷	41,950	41,626
負商譽回撥	—	(9)
物業、廠房及設備折舊及攤銷	211,538	119,843
出售物業、廠房及設備虧損	8,783	4,434
其他投資項目之減值損失	—	36,677
證券投資之減值損失	—	35,855
出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利	(180,661)	(698,523)
持有作交易投資之公允值增加/證券投資之未實現淨溢利	(19,260)	(85,928)
可供出售投資之減值損失	9,648	—
持有作出售資產之減值損失	31,247	—
其他無形資產攤銷	6,978	—
增加投資物業公允值	(7,133)	—
壞帳、壞帳準備及撇銷	24,424	19,135
應收合營企業款項之準備	—	33,376
出售為交易而持有的投資/其他項目投資之溢利	(170,925)	(16,593)
分佔合營企業溢利	(2,839)	(76,201)
分佔聯營公司溢利	(102,532)	(254,132)
已付土地租金攤銷	5,500	2,196
被認作以股份為基準的付款支出	6,138	2,800
購併附屬公司附加權益之折讓	(2,324)	—
附屬公司商譽和聯營公司及合營企業權益之減值損失	26,185	191,232
未計營運資本變動之經營業務現金流量	1,219,069	944,919
增加存貨	(197,012)	(226,227)
減少持有作交易之投資	204,179	—
減少貿易及其他應收款項	3,110	8,832
(減少) 增加貿易及其他應付款項	(362,361)	218,378
經營業務產生之現金	866,985	945,902
已付中國所得稅	(122,583)	(65,978)
已付香港利得稅	(100,721)	(114,672)
香港利得稅退稅	17,772	21
經營業務之現金流入淨值	661,453	765,273

綜合現金流量表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	附註	2005 千港元	2004 千港元 (經重列)
投資業務			
減少銀行存款		320,088	692,215
已收合營企業之股息		286,812	103,474
出售聯營公司權益所得款項		199,601	—
出售合營企業權益所得款項		222,628	104
減少(增加)存放於財務機構之款項		188,962	(188,962)
已收聯營公司之股息		160,846	79,631
已收利息		155,924	95,216
購併附屬公司(扣除所得現金及等同現金項目淨值)	45	43,896	(390,815)
出售可供出售投資所得款項		36,509	—
已收非上市股本投資之股息		31,371	23,408
出售附屬公司部份權益所得款項		5,686	—
已收上市股本投資之股息		5,231	5,524
出售物業、廠房及設備所得款項		4,836	3,028
附屬公司少數股東之還款		4,255	2,295
出售附屬公司(扣除所得現金及等同現金項目淨值)	46	4,122	198,396
已收租金收入		3,343	2,838
已收其他投資項目收入		3,215	4,058
已收政府補助		2,587	5,321
出售投資物業所得款項		1,782	—
注資合營企業		(503,307)	(144,300)
購買物業、廠房及設備		(350,112)	(388,417)
購買額外附屬公司權益		(83,368)	(7,063)
借款予合營企業及附屬公司少數股東		(68,350)	—
購併附屬公司權益之已付訂金		(68,269)	—
購買可供出售之投資		(52,046)	—
已付專利權費用		(2,975)	—
增加已付土地租金		(1,569)	(2,697)
(增加)減少採購物業、廠房及設備之已付訂金		(505)	3,193
購買證券投資		—	(2,478,720)
出售證券投資所得款項		—	3,069,902
已收聯營公司之償還欠款		—	3
投資業務之現金流入淨值		551,193	687,632

綜合現金流量表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	2005 千港元	2004 千港元 (經重列)
融資業務		
已付股息	(529,805)	(495,067)
償還銀行及其他貸款	(640,022)	(26,981)
已付附屬公司少數股東之股息	(110,994)	(101,561)
已付銀行及其他貸款之利息	(82,024)	(19,486)
發行股份有關支出	(121)	(127)
借貸款項	524,617	105,778
發行股份所得款項	104,160	147,143
附屬公司少數股東之注資款	84,159	84,393
融資業務之現金流出淨值	(650,030)	(305,908)
現金及等同現金項目之增加	562,616	1,146,997
匯率變動的影響	16,287	—
承前現金及等同現金項目	5,185,693	4,038,696
結轉現金及等同現金項目	5,764,596	5,185,693
包括：		
銀行結存及現金	6,040,400	5,766,464
扣除：用作投資用途之銀行存款	(275,804)	(505,299)
用作投資項目保證金之銀行存款	—	(75,472)
	5,764,596	5,185,693

財務報表附註

截至二零零五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。本公司之註冊辦事處及主要營業地點載於年報之「公司資料」節。

財務報告乃以港元呈列，港元亦為本公司之功能貨幣。

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55。

2. 香港財務報告準則之採納/會計政策之變更

於本年度，本集團已首次應用香港會計師公會頒布之多項新訂香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋（以下統稱「新訂香港財務報告準則」），該等準則由二零零五年一月一日或其後開始之會計期間生效。應用新訂香港財務報告準則導致綜合收益表、綜合資產負債表及綜合權益變動表之呈列方式有變，特別是少數股東權益、分佔合營企業及聯營公司稅項之呈列方式，該等呈列方式之改變已追溯應用。採納新訂香港財務報告準則導致本集團之會計政策於以下領域有所變動，影響編製及呈列本年度或過往會計年度業績：

(i) 以股本為基準之付款

香港財務報告準則第2號「以股本為基準之付款」要求以股份或股權購買貨品或交換服務（「以股份支付的交易」），相關開支應予以確認。由於本公司，一間非全資附屬公司及一間合營企業均有實施購股期權計劃，故香港財務報告準則第2號對本集團的主要影響為本集團及一間合營企業需於授予其董事及員工購股期權當日計算其公允值，並於歸屬期內作費用列支。此前，本集團及該合營企業只有在購股期權被行使時才確認其財務影響。本集團已就二零零五年一月一日或其後授出的購股期權應用香港財務報告準則第2號。根據香港財務報告準則第2號的過渡性條款，此準則不適用於二零零二年十一月七日或之前所授予，及於二零零二年十一月七日之後（但於二零零五年一月一日前）所授予，並已於二零零五年一月一日歸屬的股權。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尚未歸屬的購股期權，本集團已按香港財務報告準則第2號作追溯調整。採納此新準則之影響已呈列於附註3。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 香港財務報告準則之採納/會計政策之變更(續)

(ii) 業務合併

香港財務報告準則第3號「業務合併」及香港會計準則第36號「資產減值」適用於自二零零五年一月一日或其後達成協議之業務合併。採納香港財務報告準則第3號及香港會計準則第36號對本集團的主要影響概述如下：

商譽

於以前年度，於二零零一年一月一日以前因業務合併而產生的商譽是記入儲備，二零零一年一月一日或以後因業務合併而產生的商譽則予以資本化，並按其估計可使用壽命進行攤銷。

本集團採納香港財務報告準則第3號的過渡性條款，約889.6百萬港元原來記入儲備的商譽已於二零零五年一月一日轉入保留溢利，而原來在資產負債表資本化的商譽，本集團於二零零五年一月一日把相關的累計攤銷約19.1百萬港元與商譽的帳面值抵銷。本集團自二零零五年一月一日開始不再進行攤銷，但需要最少每年或於進行購併之財政年度進行減值測試。於二零零五年一月一日後因業務合併產生的商譽乃於初始確認後按成本扣除累計減值虧損計量。由於此會計政策的變更，本年度並無商譽攤銷在綜合收益帳確認，二零零四年比較數字無需重列。

香港會計準則第36號要求將因業務合併而產生之商譽合理地及貫徹地分配到可受惠於業務合併之現金產成單元。已資本化的商譽中有一筆商譽乃於以前年度增購一間附屬公司附加權益時產生。該附屬公司之主要業務為投資控股於數間附屬公司、合營企業及聯營公司，而各種投資皆被視為一現金產成單元。由於此會計政策的變更，帳面值約為1.8百萬港元及43.6百萬港元之商譽(已抵銷累計攤銷)於二零零五年一月一日分別重新分類至於合營企業權益及於聯營公司權益。

本年度，本集團採納香港會計準則第21號「外幣匯率變動的影響」，對於在收購海外業務時產生的商譽按貨幣資產或負債處理，並按每個資產負債表日的收市匯率換算。此前，於每個資產負債表日，收購海外業務而產生的商譽是按歷史匯率換算。根據香港會計準則第21號的過渡安排，在二零零五年一月一日以前因為收購海外業務而產生的商譽按照非貨幣性的外幣項目處理，故此沒有對去年同期作出調整。本年度，本集團收購海外業務，因此而產生的商譽已按照二零零五年十二月三十一日的收市匯率換算，因收購日與二零零五年十二月三十一日的收市匯率沒有重大差異，致使該等交易並未對二零零五年十二月三十一日的換算儲備餘額產生重大影響。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 香港財務報告準則之採納/會計政策之變更(續)

(ii) 業務合併(續)

本集團應佔於被收購公司之可辨認資產、負債及或然負債之公允值超出收購成本的差額(以往稱為「負商譽」)

根據香港財務報告準則第3號，本集團應佔於被收購公司之可辨認資產、負債及或然負債之公允值超出收購成本的差額(「收購折讓」)應於進行收購之年度即時於收益表確認為收益。此前，在二零零一年一月一日以前因收購而產生的負商譽記入儲備，在二零零一年一月一日以後因收購而產生的負商譽，作為資產的減項呈報，並對引起該負商譽的因素分析後按分析結果作為收入處理。按照香港財務報告準則第3號的過渡安排，本集團於二零零五年一月一日不再確認所有負商譽(其中約52.1百萬港元的負商譽以往記入儲備，約2.2百萬港元的負商譽以往作為資產減項)，並相應增加二零零五年一月一日之保留溢利。

(iii) 金融工具

香港會計準則第32號「金融工具：披露及呈列」規定須追溯應用；香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」則於二零零五年一月一日或其後開始之年度生效，一般不允許追溯性確認、終止確認或計量金融資產與負債。應用香港會計準則第32號對本集團之保留溢利並無重大影響。因實施香港會計準則第39號而產生之主要影響概述如下：

金融資產與金融負債之分類及計量

本集團已應用香港會計準則第39號之有關過渡性條文為香港會計準則第39號範圍內之金融資產與金融負債作分類及計量。

以往根據香港會計師公會頒佈之會計實務準則第24號「證券投資」之金融資產

於二零零四年十二月三十一日或以前，本集團根據香港會計師公會頒佈之會計實務準則第24號之基準處理方法將其債務證券與股本證券分類及計量。根據會計實務準則第24號，債務證券或股本證券之投資分類為「證券投資」或「其他投資」。「證券投資」乃按成本扣除減值虧損列帳，而「其他投資」則按公允值計量，其未實現溢利或虧損計入損益。自二零零五年一月一日開始，本集團根據香港會計準則第39號將其債務證券與股本證券分類及計量。根據香港會計準則第39號，金融資產分類為「於損益帳按公允值處理的金融資產」、「可供出售之金融資產」、「貸款及應收款項」或「持有至到期日之金融資產」。資產之分類乃取決於其收購目的。「於損益帳按公允值處理的金融資產」及「可供出售之金融資產」乃按公允值列帳，公允值之變動分別於損益帳及權益中確認。於首次確認後，「貸款及應收款項」及「持有至到期日之金融資產」採納實際利息法按已攤銷成本計量。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 香港財務報告準則之採納/會計政策之變更(續)

(iii) 金融工具(續)

以往根據香港會計師公會頒佈之會計實務準則第24號「證券投資」之金融資產(續)
於二零零五年一月一日，本集團根據香港會計準則第39號之規定將其債務證券與股本證券分類及計量。約51.0百萬港元之其他投資項目(股本投資)及約245.5百萬港元之非流動證券投資被分類為可供出售之投資。在296.5百萬港元可供出售之投資當中包含約275.3百萬港元的非上市股本投資，其公允值並不能可靠地計量，故此於以後每個資產負債表日以成本扣除減值虧損列帳。其餘21.2百萬港元的可供出售之投資乃上市股本投資，故以公允值列帳。約1,084.0百萬港元之流動證券投資於二零零五年一月一日被分類為持有作交易之投資。

債務證券與股本證券以外之金融資產及金融負債

自二零零五年一月一日開始，本集團就債務證券及股本證券以外的金融資產及金融負債(以往不屬於會計實務準則第24號之範圍)按照香港會計準則第39號的規定進行分類及計量。如前所述，香港會計準則第39號將金融資產分類為「於損益帳按公允值處理的金融資產」、「可供出售之金融資產」、「貸款及應收款項」及「持有至到期日之金融資產」。金融負債基本上分類為「於損益帳按公允值處理的金融負債」或「其他金融負債」。於損益帳按公允值計算之金融負債乃按公允值計量，公允值之變動在損益帳直接確認。於首次確認後，「其他金融負債」以實際利息法按攤銷成本計量。採納香港會計準則第39號對本集團之保留溢利無重大影響。

衍生工具及對沖

於二零零四年十二月三十一日或以前，本集團及本公司之衍生工具並沒有於資產負債表確認。作對沖用途的利率掉期合約與該對沖貸款的入帳方法一致。任何損益已按相關貸款的入帳基準於損益帳中確認。

自二零零五年一月一日開始，香港會計準則第39號範圍內之所有衍生工具，不論視為持有作交易或指定用作有效對沖工具，均須於每個資產負債表日以公允值列帳。根據該準則，衍生工具(包括與主契約分開列帳的內含衍生工具)均視為持有作交易的金融資產或金融負債，合資格並指定用作有效對沖工具者除外。有關公允值變動之相應調整視乎該等衍生工具是否

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 香港財務報告準則之採納/會計政策之變更(續)

(iii) 金融工具(續)

衍生工具及對沖(續)

指定為用作有效對沖工具，並根據被對沖項目的性質作調整。對於視為持有作交易的衍生工具，公允值之變動應於產生損益之會計年度於損益帳內確認。

香港會計準則第39號將對沖關係分為三類，包括公允值對沖、現金流量對沖及投資淨額對沖。對於現金流量對沖，對沖工具之有效部份的公允值變動，最初會在權益帳內確認，當對沖項目影響溢利或虧損時，則會在收益帳內重新確認。對沖工具之無效部份的公允值變動直接確認為損益。

本集團及本公司已應用香港會計準則第39號之相關過渡條文，本集團及本公司已自二零零五年一月一日起，對於符合香港會計準則第39號對沖會計規定之對沖項目，根據此準則應用對沖會計法，其對財務狀況之影響見附註3。

於以前年度，本集團及本公司與一間財務機構簽訂了結構性利率對沖合同。本集團及本公司已指定此利率對沖合同作為對沖本集團及本公司8億港元浮動息率銀團貸款長期部份的利息支出現金流變化的風險。

(iv) 業主自用的土地租賃權益

在以前年度，業主自用租賃土地及樓宇歸入物業、廠房及設備，以資產負債表日的原值或估值扣除折舊或攤銷及任何累計之減值損失列帳。在本年度，本集團應用香港會計準則第17號「租賃」。根據香港會計準則第17號，租賃土地及樓宇之土地及樓宇應視乎租賃類別獨立入帳，除非有關租賃付款額未能可靠地分配為土地或樓宇部份，在此情況下則一概視為融資租賃。若能就租賃付款額可靠地分配為土地或樓宇部份，於土地的租賃權益應重新分類為已付土地租金，以成本入帳並按租賃期作直線攤銷。若未能於土地及樓宇之間作出可靠分配，則土地的租賃權益繼續作物業、廠房及設備入帳。此會計準則之變更需要追溯應用，其對本集團財務狀況之影響見附註3。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 香港財務報告準則之採納/會計政策之變更(續)

(v) 投資物業

在以前年度，本集團之投資物業以公開市值計量，重估盈餘或虧絀撥入投資物業重估儲備，除非儲備結餘不足以彌補重估值所產生之減值，則重估減值高出投資物業重估儲備結餘之數額自收益表扣除。若減值已於早前自收益表扣除而其後之重估出現升值，則升值按之前的減幅記入收益表。

於本年度，本集團首次應用香港會計準則第40號「投資物業」。本集團選擇將旗下投資物業以公允值模式入帳，此模式規定將投資物業公允值變動所產生的溢利或虧損直接確認於有關損益產生年度內。本集團已應用香港會計準則第40號之相關過渡條文，並選擇自二零零五年一月一日開始應用香港會計準則第40號。於二零零五年一月一日之投資物業重估儲備數額已撥作本集團保留溢利，其對本集團財務狀況之影響見附註3。

與投資物業有關之遞延稅項

在以前年度，過往詮釋規定重估投資物業所產生之遞延稅項影響乃按透過出售而收回有關物業之賬面值而產生之稅務影響之基準作出評估。在本年度，本集團採納香港(詮釋常務委員會)詮釋第21號「所得稅－收回經重估之不可折舊資產」，不再假設投資物業賬面值可透過出售而收回。因此，投資物業之遞延稅項影響現按本集團預期於每個資產負債表日有關物業可收回之數額之基準進行評估。由於香港(詮釋常務委員會)詮釋第21號並無任何具體過渡規定，此項會計政策變動已追溯應用。採納香港(詮釋常務委員會)詮釋第21號對本集團並無重大影響。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

2. 香港財務報告準則之採納/會計政策之變更(續)

本集團並無提早採用下列已頒布但未生效之準則及詮釋。本公司董事預期，採用該等準則或詮釋將不會對本集團的財務報表構成重大影響。

香港會計準則第1號(經修訂)	股本披露 ¹
香港會計準則第19號(經修訂)	精算損益、集團計劃及披露 ²
香港會計準則第21號(經修訂)	境外業務投資淨額 ²
香港會計準則第39號(經修訂)	預測集團公司間交易之現金流量對沖會計處理 ²
香港會計準則第39號(經修訂)	公平價值之選擇 ²
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號(經修訂)	財務擔保合約 ²
香港財務報告準則第6號	礦產資源之勘探及評估 ²
香港財務報告準則第7號	金融工具:披露 ¹
香港(國際財務匯報準則)－詮釋第4號	釐定安排是否包括租賃 ²
香港(國際財務匯報準則)－詮釋第5號	終止運作、復原及環境修復基金所產生權益之權利 ²
香港(國際財務匯報準則)－詮釋第6號	參與特定市場－廢棄電力及電子設備之負債 ³
香港(國際財務匯報準則)－詮釋第7號	根據香港會計準則第29號「惡性通貨膨脹經濟中的財務報告」採用重列法 ⁴

¹ 於二零零七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

² 於二零零六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零零五年十二月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零零六年三月一日或之後開始之年度期間生效。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

3. 會計政策變更之影響概要

於附註2所述之會計政策變更影響如下：

(i) 對年度溢利的影響

	2005 千港元	2004 千港元
因購併附屬公司產生的商譽不再進行攤銷	22,149	—
因購併合營企業權益產生的商譽不再進行攤銷	1,959	—
因購併聯營公司權益產生的商譽不再進行攤銷	5,407	—
確認本集團授予董事、僱員及顧問購股期權之支出	(6,138)	(2,800)
確認合營企業授予其董事及僱員購股期權之支出	(667)	(3,020)
購併附屬公司附加權益產生之折讓確認為收入	2,324	—
投資物業公允值變動產生的盈利	7,133	—
因投資物業而增加之遞延稅項	(2,126)	—
增加(減少)年度溢利	30,041	(5,820)

(ii) 對收益表項目的影響

	2005 千港元	2004 千港元
其他收入增加	7,133	—
行政費用的減少(增加)	16,011	(2,800)
分佔合營企業溢利的減少	(6,676)	(18,250)
分佔聯營公司溢利的減少	(40,542)	(30,597)
稅項的減少	51,791	45,827
購併附屬公司附加權益折讓	2,324	—
增加(減少)年度溢利	30,041	(5,820)
歸屬於：		
— 本公司股東	25,119	(5,400)
— 少數股東	4,922	(420)
	30,041	(5,820)

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

3. 會計政策變更之影響概要 (續)

(iii) 對資產負債表項目的影響

	於2004年 12月31日 (原列值) 千港元	調整 千港元	於2004年 12月31日 (經重列) 千港元	調整 千港元	於2005年 1月1日 (經重列) 千港元
香港財務報告準則第2號及第3號之影響					
於合營企業權益	2,142,809	(3,020)	2,139,789	1,759	2,141,548
香港財務報告準則第3號之影響					
於聯營公司權益	4,367,157	—	4,367,157	43,560	4,410,717
香港財務報告準則第3號之影響					
商譽	346,204	—	346,204	(45,319)	300,885
負商譽	(2,203)	—	(2,203)	2,203	—
香港會計準則第17號之影響					
物業、廠房及設備	2,080,378	(187,944)	1,892,434	—	1,892,434
已付土地租金	—	187,944	187,944	—	187,944
香港會計準則第39號之影響					
可供出售之投資	—	—	—	296,544	296,544
其他投資項目	51,032	—	51,032	(51,032)	—
證券投資(非流動資產)	245,512	—	245,512	(245,512)	—
持有作交易之投資	—	—	—	1,084,036	1,084,036
證券投資(流動資產)	1,084,036	—	1,084,036	(1,084,036)	—
金融衍生工具	—	—	—	(3,328)	(3,328)
對資產及負債構成之淨影響	10,314,925	(3,020)	10,311,905	(1,125)	10,310,780
保留溢利	5,904,157	(5,400)	5,898,757	(834,788)	5,063,969
購股期權儲備	—	2,800	2,800	—	2,800
投資物業重估儲備	514	—	514	(514)	—
對沖儲備	—	—	—	(3,328)	(3,328)
商譽儲備	(837,505)	—	(837,505)	837,505	—
對本公司股東應佔股東權益					
構成之淨影響	5,067,166	(2,600)	5,064,566	(1,125)	5,063,441
少數股東權益	—	1,476,366	1,476,366	—	1,476,366
對總權益構成之淨影響	5,067,166	1,473,766	6,540,932	(1,125)	6,539,807
少數股東權益	1,476,786	(1,476,786)	—	—	—

除了380,934,000港元已於少數股東權益呈列於權益內外，採納新訂香港財務報告準則對本集團於二零零四年一月一日的股東權益並無影響。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要

誠如下列會計政策所述，除對某些物業及財務工具以重估價值或公允值列示外，本財務報表乃按歷史成本為編製基準。

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

綜合帳目基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司之財務報表。

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。

當被收購公司於業務合併前已作為於聯營公司或合營企業的投資，並以權益法入賬，於之前的每次股權變更時，收購之可識別淨資產公允值應以權益法確認至該投資。

倘若在取得重大影響/共同控制權時，被收購公司之淨資產公允值有別於取得該公司控制日之公允值時，集團須重估其於收購日之淨資產的公允值。

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

所有集團內交易、結餘、收入及支出在編製綜合賬目時抵銷。

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

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要 (續)

商譽

於二零零五年一月一日前因收購而產生之商譽

於二零零五年一月一日達成協議收購附屬公司、聯營公司或合營企業而產生的商譽乃指收購成本超出在收購日本集團應佔相關附屬公司、聯營公司或合營企業之可辨認資產、負債及或然負債之差額。

對於二零零一年一月一日後因收購而產生並予以資本化之商譽，本集團自二零零五年一月一日開始不再進行攤銷，但每年或與商譽有關之現金產成單元有減值跡象時進行減值測試。

於二零零五年一月一日或之後因收購而產生之商譽

於二零零五年一月一日或之後達成協議收購附屬公司、聯營公司或合營企業而產生的商譽乃指收購成本超出在收購日本集團應佔相關附屬公司、聯營公司或合營企業之可辨認資產、負債及或然負債之差額。有關商譽乃按成本扣減任何累計減值虧損列賬。

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

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

當附屬公司、聯營公司或合營企業於其後出售，其相關之被資本化商譽將包括在出售盈虧的測算內。

購併附屬公司的附加權益應以其資產及負債的總帳面值計算。收購成本若超出該附加權益，其差額被確認為商譽。

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

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要(續)

收購者所佔被收購者可識認資產、負債及或然負債之公平淨值超逾成本值之差額(「收購折讓」)

於二零零五年一月一日達成協議收購附屬公司、聯營公司或合營企業而產生的收購折讓乃指在收購日被收購者之可辨認資產、負債及或然負債超出收購成本。收購折讓應即時於收益表確認。因收購聯營公司或合營企業(按權益法處理)而產生的收購折讓包括在投資當期計算投資方分佔聯營公司或合營企業溢利內。

誠如上述附註2所述，所有於二零零五年一月一日的負商譽已被終止確認，並相應調整本集團之保留溢利。

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賬。本公司以已收股息與應收股息為基準反映附屬公司經營業績。

於合營企業權益

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

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

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要 (續)

於合營企業權益 (續)

當集團系內企業與合營企業進行交易，未實現損益按照本集團在合營企業所佔份額予以抵銷，但不包括因已轉讓資產的減值損失而產生的未實現虧損，則需要全額確認。

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

於聯營公司權益

聯營公司的業績、資產及負債按權益法計入綜合財務報表內。按照權益法，於聯營公司的投資在綜合資產負債表中以成本並根據本集團在收購後分佔聯營公司損益的變動及分佔權益的變動作出調整，再扣減任何減值損失後列報。當本集團的分佔聯營公司虧損等於或超過其分佔聯營公司權益時，本集團將停止確認額外應佔虧損。只有本集團有法律或實質性責任或為聯營公司支付款項時才確認額外應佔虧損或負債。

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

持有作出售非流動資產

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

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

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要(續)

收入確認

貨品銷售乃在貨品付運及擁有權轉移後確認。

公路收費收入以使用次數及在收到公路收費後確，金額已減去應付中國所得稅款。

財務資產之利息收入乃以時間為基準按未償還本金及適用實際利率累計，而實際利率為透過財務資產之預期可用年期將估計日後現金據實際折讓至該資產之賬面淨值之比率。

可供出售之投資收入乃按本集團在合約中約定於投資期內可收取的最低金額，該金額分配至投資期內的會計期間，以反映各期間相同的淨投資回報率。

從經營租約租出之物業、廠房及機器所得租金收入(包括預先開出發票之租金)，按有關租約期間以直線基準確認。

股息收入於股東有權收取時確認。

投資物業

於初始確認時，投資物業按成本計算，包括任何直接應佔支出，於初步確認後，投資物業採用公允值模式計算。投資物業之公允值變動所產生期間內之溢利或虧損已包括於當期發生的損益中。

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

物業、廠房及設備

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

財務報表附註

截至二零零五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 (續)

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

除在建工程外，折舊乃按物業、廠房及設備項目之估計可用年限以直線法攤銷其原值或估值。

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

已付土地租金

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

租賃

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

本集團作為出租人

經營租賃之租金收入乃按相關租賃年期以直線法於損益表確認。於協商及安排經營租賃時引致之初步直接成本乃加至租賃資產之賬面值，並按租賃年期以直線法確認作一項支出。

本集團作為承租人

根據經營租賃之應付租金乃按相關租賃年期以直線法於損益表扣除。因訂立一項經營租賃作為獎勵之已收及應收福利乃以直線法按租賃年期確認作租金支出減少。

外幣

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

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

於結算及換算貨幣項目時產生之匯兌差額均於彼等產生期間內於損益賬中確認，惟組成本集團海外業務之投資淨額部份之貨幣項目所產生之匯兌差額除外，在此情況下，有關匯兌差額乃於綜合財務報表中確為股本權益。以公平值定值之非貨幣項目經重新換算後產生之匯兌差額於該期間列作損益。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外經營業務之資產及負債乃按於結算日之適用匯率換算為本公司之列賬貨幣(如港元)，而其他收入及支出乃按該年度之平均匯率進行換算，除非匯率於該期間內出動大幅波動則作別論，於此情況下，則採用於換算當日之適用匯率。所產生之匯兌差額(如有)乃確認作股本之獨立部分(匯兌儲備)。該等匯兌差額乃於海外業務被出售之期間內於損益賬內確認。

於二零零五年一月一日或以後，於收購海外業務時產生之有關所收購可識別資產之商譽及公允值調整乃處理為該海外經營業務之資產及負債，並按於結算日之適用匯率進行換算。產生之匯兌差額乃於匯兌儲備內確認。

附註之提列，於二零零五年一月一日之前，於收購海外業務產生之有關所收購可識別資產之商譽及公允值調整乃作收購者的非貨幣之外幣項目，並以收購前一天的歷史成本入賬。

借貸成本撥充資本

為購買、建造或生產合資格的資產(即需要一段頗長時間始能達至其擬定用途或出售之資產)，其直接應計之借貸成本均撥充資本作為此等資產成本值之一部份。當此等資產大體上已完成可作其預計用途或出售時，即停止將該等借貸成本撥充資本。

其他借貸成本均於其產生年度確認為費用。

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。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要 (續)

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。

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。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要(續)

無形資產

於確認日，分別購得及由業務合併的無形資產分別以成本值及公允值確認。於初次入賬確認後無限可用年期的無形資產乃按其成本值減累積攤銷及累積減值虧損。

無形資產之取消確認產生的損益按淨出售額與資產的賬面值之差，並於資產被取消確認時確認於損益表。

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撤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。

專利權

專利權乃按成本值扣除攤銷列帳。攤銷乃按專利權之估計可用年限以直線法撤銷其原值。

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。

金融工具

財務資產及財務負債乃當某集團實體成為工具合同條文之訂約方時在資產負債表上確認。財務資產及財務負債按公平值初步確認。收購或發行財務資產及資產負債直接應佔之交易成本(透過損益以公平值列賬之財務資產及財務負債除外)乃於初步確認時加入財務資產或財務負債之公平值或自財務資產或財務負債之公平值內扣除(如合適)。收購透過損益以公平值列賬之財務資產或財務負債直接應佔之交易成本即時於損益賬內確認。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要 (續)

財務資產

本集團之財務資產歸入下列二個類別之其中一個，包括以透過損益以公平值列賬之財務資產、貸款及應收款項、持有至到期日之投資及可供出售之財務資產。所有定期購買或出售財務資產乃按交易日基準確認及取消確認。定期購買或出售乃購買或出售財務資產，並要求於市場上按規則或慣例設定之時間框架內付運資產。所採納之與各類財務資產有關之會計政策乃載於下文。

於損益表按公平值列賬之財務資產

於損益表按公平值列賬之財務資產有兩類，包括持有作買賣之財務資產及於初步確認時被指定透過損益以公平值列賬之資金資產。於初步確認後之各結算日，透過損益以公平值列賬之財務資產乃按公平值計量，而公平值之變動在彼等產生之期間內即時直接在損益賬中確認。

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃於現行市場所報之固定或可釐定付款之非衍生金融工具。於初步確認後各結算日，貸款及應收款項(包括應收貿易賬款及應收票據賬款、預付款、存款及其他應收款項)均按採用實際利率法計算之已攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬。減值虧損乃當可實質證明資產減值時於損益中確認，並按該資產之賬面值與按原先實際利率折讓之估計未來現金流量之現值間的差額計量。當資產之可收回數額增加乃確實與於確認減值後所引致之事件有關時，則減值虧損會於隨後會計期間予以回撥，惟該資產於減值被回撥之日之賬面值不得超過未確認減值時之已攤銷成本。

可供出售之投資之財務資產

可供出售之財務資產乃非衍生性亦不能分類為其他組別。由被確認到期後結算日，可供出售之財務資產均以公允價值計算，公允價值之變更於權益確認，直至出售或決定攤分財務資產，早前確認的權益之慮積損益將於權益取去並確認於損益表。可供出售財務資產之減值損失亦會確認於損益表。減值減失不會於期後回撥。

對於沒有市場價價資料及沒有可靠公允價價數據的可供出售之財務資產，該資產將會按成本減去由被確認於損益表，減值減失是按資產的賬面值與用市場利率折讓未來預收的現金流量之差別。該減值損失不會於期後回撥。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要(續)

財務負債及股本

集團實體發行之財務負債及股本投資工具乃根據合同安排之性質與財務負債及股本投資工具之定義分類。

股本投資工具乃證明集團於扣減所有負債後之資產中擁有剩餘權益之任何合同。本集團之財務負債乃分類為於損益賬處理並按公平值列賬之財務負債及其他財務負債。就財務負債及股本工具所採納之會計政策乃載於下文。

其他財務負債

其他財務負債(包括銀行借款、貿易及應付款項、應付票據及浮息票據)乃隨後採用實際利率法按已攤銷成本計量。

權益工具

公司發行的權益工具以收到的價款扣除直接發行成本後的金額計算。

衍生金融工具及對沖

本集團使用衍生金融工具(主要包括外幣遠期合約)對沖其確認負債之公允值變更。該等衍生工具乃按公平值計算,而不會考慮彼等是否被列作有效對沖工具。

現金流量對沖

對於適用對沖會計法的現金流量對沖,因對沖工具公允值之改變而產生溢利或虧損中的有較部份先被確認於權益然後當被對沖項目影響損益,該金額便在收益表入賬。非有較部份之損益將即時被確認。

終止確認

若從資產收取現金流之權利已到期,或財務資產已轉讓及本集團已將其於財務資產擁有權之絕大部份風險及回報轉移,則財務資產將被取消確認。於取消確認財務資產時,資產賬面值與已收代價及已直接於股本權益確認之累計損益之總和之差額,將於損益中確認。

就財務負債而言,則於本集團之資產負債表中移除(即倘於有關合約之特定責任獲解除、取消或到期)。取消確認之財務負債賬面值與已收或應收代價之差額乃於損益中確認。

以股份為基礎之付款交易

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策概要 (續)

以股份為基礎之付款交易

所獲服務按購股權授出日公允值釐定之公允值，在歸屬期內隨股本之相應增加以直線法列作支出（購股權儲備）。

購股權獲行使時，先前於購股權儲備中確認之數額將轉移至股份溢價及股本。當購股權被收回或於屆滿日仍未獲行使，先前於購股權儲備中確認之額將轉撥至累計溢利。

減值 (商譽除外)

本集團會於各個結算日審閱其資產 (商譽除外) 及無限使用年期之無形資產之賬面值，判斷是否有任何跡象顯示該等資產蒙受任何減值虧損。無限使用年期之無形資產及尚未可供使用之無形資產每年進行減值測試，方法為比較其可收回金額與賬面值，而不論否出現可能減值之跡象。倘估計資產之可收回金額低於其賬面值，則資產賬面值須減低至其可收回金額。減值虧損會即時確認為支出。

倘減值虧損其後撥回，則資產賬面值須增加至其經修訂之估計可收回金額，惟該增加之賬面值不得超過往年度假設並無就資產確認任何減值虧損下而釐定之賬面值。減值虧損撥回會即時確認為收入。

5. 估計不確定性之主要來源

本集團對未來作出估算和假設。下列討論了該些估算和假設存在著會導致下個財政年度資產和負債的賬面值出現大幅調整之重大風險：

商譽減值估算

在確定商譽是否存在任何減值時需評估商譽所分配至現金產成單元的使用價值。集團在計算使用價值時，需對現金產成單元所產生的未來現金流量作估計，並確定一個用於計算值合適的折現率。倘若實際未來現金流量低於估計時可產生重大減值。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

5. 估計不確定性之主要來源 (續)

收費公路經營權攤銷

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收費公路經營權期之預計總交通流量之比率計算。倘若實際交通流量與原來估算不符時將影響其後攤銷。

6. 財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括股本及債券投資、貸款、貿易應收款項、貿易應付款項、應收貸款及銀行結存及現金。該等金融工具詳情於各附註披露。下文載列與該等金融工具有關之風險及如何降低該等風險之政策。管理層管理及監控該等風險，以確保及時和有效地採取適當之措施。

市場風險

(i) 貨幣風險

本集團的業務主要集中在中和香港特別行政區，面對的外匯風險主要是美元、港元和人民幣的匯率波動。本集團一直關注這些貨幣的匯率波動及市場趨勢，由於港元和人民幣均執行有管理的浮動匯率制度，故此在檢視目前面對的風險後，本年度並沒有簽訂任何旨在減低外匯風險的衍生工具合約。

於二零零五年七月二十一日，中國人民銀行將人民幣對美元外匯利率從8.2765調整至8.110。因應人民幣的升值調整，本集團於二零零五年十二月三十一日之換算儲備增加約137百萬港元。

(ii) 現金流利率風險

本集團主要的融資借款是16億港元銀團貸款，為了審慎處理利率風險的管理工作，本集團於二零零五年結算日持有針對銀團貸款中8億港元長期貸款部份的利率對沖合同。本集團將繼續檢討市場趨勢、集團經營業務的需要及財務狀況，安排最有效的利率風險管理工具。

(iii) 價格風險

本集團因持有可供出售之投資及持有作交易之投資而承受股權及債權性證券價格風險。管理層藉持有不同風險之投資組合以管理該風險。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

6. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險

本集團主要財務資產為銀行結存及現金、證券和債券投資、貿易及其他應收款項。

貿易及其他應收款項於資產負債表日在資產負債表中為已扣除壞賬準備的淨額，而壞賬準備是根據本集團的會計政策或基於以往經驗預期可收回的現金流有產生虧損的可能便需要作出減值。

至於為控制庫務操作的信貸風險，本集團的銀行結存及現金、證券和債券投資均必須在具信譽的金融機構存放及進行交易，持有的證券和債券投資在流通量及信貸評級等方面均有嚴格的要求及限制，以減低財務投資的信貸風險。

7. 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：

	2005 千港元	2004 千港元
貨品銷售	5,843,707	3,239,731
基建設施收入	181,578	189,208
	6,025,285	3,428,939

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

8. 投資收入

	2005 千港元	2004 千港元
銀行存款所得利息收入	135,620	71,947
出售持有作交易之投資/其他投資之溢利	170,925	16,593
非上市投資股息收入	31,371	23,408
持有作交易之投資之公允價值增加/持有證券 投資之未實現淨溢利	19,260	85,928
債券投資/證券投資所得利息收入	15,678	21,475
其他利息收入	4,817	1,794
上市投資之股息收入	5,231	5,529
物業、廠房及設備租金收入	3,343	2,838
其他投資項目收入	3,215	4,058
	389,460	233,570

9. 財務費用

	2005 千港元	2004 千港元
利息：		
銀行及其他貸款		
— 須於五年內全數清還	81,916	19,414
— 須於五年後全數清還	108	72
借貸成本總額	82,024	19,486
減：於在建工程中資本化金額	—	(169)
	82,024	19,317

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

10. 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利

	2005 千港元	2004 千港元
出售聯營公司權益之溢利	126,541	—
出售合營企業權益之溢利	43,259	30
被認作出售一間聯營公司權益之溢利	12,506	631,998
出售一間附屬公司部分權益之溢利	3,861	—
出售附屬公司權益之(虧損)溢利	(5,506)	3,603
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
	180,661	698,523

11. 稅項

	2005 千港元	2004 千港元 (經重列)
本期間稅項		
— 香港	75,952	66,633
— 中國其他地區	111,313	66,437
	187,265	133,070
往年(多提)少提撥備		
— 香港	(15,759)	30,704
— 中國其他地區	—	2,342
	(15,759)	33,046
遞延稅項(附註44)	22,536	20,036
	194,042	186,152

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

11. 稅項 (續)

香港利得稅乃按本年度估計應課稅溢利以稅率17.5% (二零零四：17.5%) 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率已包含了這些稅務優惠，稅率由7.5%至33%。

遞延稅項之資料詳見附註44。

稅項於收益表中之溢利調整列示如下：

	2005 千港元	2004 千港元 (經重列)
除稅前溢利	1,449,603	1,685,401
中國稅金按法定稅率33% (二零零四年：33%)	478,369	556,182
分佔合營企業及聯營公司溢利之稅務影響	(34,772)	(109,010)
不可扣稅費用之稅務影響	37,372	147,731
非應稅收入之稅務影響	(105,097)	(302,791)
往年(多提)少提撥備	(15,759)	33,046
未確認稅項虧損之稅務影響	5,251	8,691
前期未確認之稅項虧損之抵扣	(19,267)	—
給予中國附屬公司稅項豁免或稅項優惠之稅務影響	(74,088)	(69,451)
於其他地區經營之附屬公司所用不同稅率之影響	(76,322)	(77,952)
其他	(1,645)	(294)
年度稅項	194,042	186,152

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

12. 年度溢利

	2005 千港元	2004 千港元 (經重列)
年度溢利已扣除(計入)：		
員工福利費用(包括董事酬金)		
薪金及津貼	421,390	274,966
花紅	68,014	65,450
被認作以股份為基準的付款支出	4,965	2,800
退休福利計劃供款(已扣除因員工離職而沒收的 供款399,000港元(二零零四年：2,418,000港元))	36,604	24,212
	530,973	367,428
商譽攤銷(已包括在行政費用內)	—	15,462
收費公路經營權攤銷(已包括在銷售成本內)	41,950	41,626
其他無形資產攤銷(已包括在行政費用內)	6,978	—
物業、廠房及設備折舊及攤銷	211,538	119,843
已付土地租金攤銷	5,500	2,196
折舊及攤銷總額	265,966	179,127
核數師酬金	7,327	6,353
授予顧問購股期權之被認作以股份為基準的付款支出	1,173	—
壞帳之減值損失/壞帳準備及撇銷	24,424	19,135
其他投資項目之減值損失(已包括在其他費用內)	—	36,677
證券投資之減值損失(已包括在其他費用內)	—	35,855
可供出售投資之減值損失(已包括在其他費用內)	9,648	—
投資物業之公允值增加	(7,133)	—
出售物業、廠房及設備虧損	8,783	4,434
有關設備及汽車之經營租約租金	189	—
有關土地及樓宇之經營租約租金予		
— 最終控股公司	9,252	5,174
— 同系附屬公司	13,809	16,857
— 其他	23,967	13,587
研究及開發成本	64,711	15,468
分佔合營企業中國稅項(已包括在分佔合營企業溢利內)	7,968	15,230
分佔聯營公司中國稅項(已包括在分佔聯營公司溢利內)	45,949	30,597
負商譽回撥(已包括在其他收入內)	—	(9)
淨匯兌(溢利)虧損	(19,909)	2,182

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

13. 董事及僱員酬金

董事酬金

已付及應付十三位(二零零四年：十八位)董事酬金如下：

	蔡來興 千港元	蔡育天 千港元	翟定 千港元	呂明方 千港元	丁忠德 千港元	錢世政 千港元	姚方 千港元	唐鈞 千港元	陸大鏞 千港元	陸申 千港元	羅嘉瑞 千港元	吳家璋 千港元	梁伯韜 千港元	2005 千港元
獨立非執行 董事袍金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	272	272	272	816
執行董事之 其他酬金：														
薪金及津貼	3,571	-	2,651	2,339	429	200	214	200	1,757	408	-	-	-	11,769
花紅	2,913	-	2,851	2,455	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,219
被認作以股份 為基準的 付款支出	313	-	219	188	-	117	-	117	-	-	-	-	-	954
退休福利 計劃供款	345	-	235	203	-	-	-	-	135	-	-	-	-	918
董事酬金 總額	7,142	-	5,956	5,185	429	317	214	317	1,892	408	272	272	272	22,676

	蔡來興 千港元	翟定 千港元	呂明方 千港元	丁忠德 千港元	錢世政 千港元	姚方 千港元	唐鈞 千港元	陸大鏞 千港元	陸申 千港元	陳偉恕 千港元	厲偉達 千港元	陸禹平 千港元	周杰 千港元	葛文耀 千港元	黃彥正 千港元	羅嘉瑞 千港元	吳家璋 千港元	梁伯韜 千港元	2004 千港元
獨立非執行 董事袍金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	206.3	206.3	206.3	619
執行董事之 其他酬金：																			
薪金及津貼	3,571	895	2,417	190	1,313	200	111	2,326	190	84	51	808	84	638	47	-	-	-	12,925
花紅	2,683	1,152	2,521	-	1,530	-	-	-	-	-	68	1,056	83	-	-	-	-	-	9,093
退休福利 計劃供款	345	81	210	-	138	-	-	210	-	13	7	89	10	-	-	-	-	-	1,103
董事酬金總額	6,599	2,128	5,148	190	2,981	200	111	2,536	190	97	126	1,953	177	638	47	206.3	206.3	206.3	23,740

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

花紅金額取決於本集團的營運溢利、個人表現及可比較的市場統計數據。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

13. 董事及僱員酬金 (續)

僱員酬金

本年度，本集團五名最高薪酬之僱員中，有四名(二零零四年：5名)為執行董事，其薪酬之詳情已列示於上表。餘下一名僱員之薪酬詳情如下：

	2005 千港元
薪金及津貼	951
花紅	485
退休福利計劃供款	95
被認作以股份為基準的付款支出	94
	<u>1,625</u>

14. 股息

	2005 千港元	2004 千港元
中期股息每股20港仙(二零零四年：每股20港仙)	193,458	191,602
二零零四年末期股息每股35港仙 (二零零三年：每股32港仙)	336,347	303,465
	<u>529,805</u>	<u>495,067</u>

董事會建議派發末期股息每股22港仙(二零零四年：每股35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

截至二零零五年十二月三十一日止年度

15. 每股盈利

本公司股東應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數字計算：

	2005 千港元	2004 千港元 (經重列)
溢利：		
本公司股東應佔溢利及藉以計算每股基本盈利的溢利	1,027,940	1,377,660
普通股之潛在攤薄影響		
－調整應佔合營企業及聯營公司溢利		
對每股盈利的潛在攤薄影響	(2,240)	(15,986)
藉以計算每股攤薄盈利的溢利	1,025,700	1,361,674
	2005	2004
股數：		
藉以計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	963,971,274	952,088,546
普通股之潛在攤薄影響		
－購股期權	2,925,399	6,159,364
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	966,896,673	958,247,910

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

15. 每股盈利(續)

會計政策變更之影響：

採納新訂香港財務報告準則導致本集團之會計政策變更已詳細列明於附註2。基於該變更對如何編製及呈列本年度或過往年度業績影響，每股盈利的報告數據亦有影響。見下表摘錄該變更對每股基本及攤薄盈利之影響如下：

	基本 盈利之影響		攤薄 盈利之影響	
	2005 港元	2004 港元	2005 港元	2004 港元
經調整前之報告數據	1.04	1.45	1.03	1.43
採納香港財務報告準則第2號 之調整	0.03	—	0.03	(0.01)
經重列	1.07	1.45	1.06	1.42

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

16. 投資物業

	本集團 千港元
公允值	
於二零零四年一月一日	3,690
因收購附屬公司而增加	41,982
於二零零四年十二月三十一日	45,672
匯兌差額	807
出售	(1,782)
在損益中確認的公允值增加	7,133
於二零零五年十二月三十一日	51,830

本集團為賺取租金或為資本增值目的而按經營租賃持有之物業權益，乃採用公允值模型計量，按投資物業分類。於二零零五年十二月三十一日，有關物業權益之帳面值為51,830,000港元(二零零四年：45,672,000港元)。

本集團之投資物業乃位於中國之中期土地使用權物業。

本集團之投資物業於二零零五年十二月三十一日之公允值乃根據與本集團概無關連之獨立合資格專業估值師戴德梁行有限公司於該日進行之估值。戴德梁行有限公司乃估值師公會之會員，擁有相關的專業資格及有近期於有關地點對類似的物業進行估值的經驗。是次估值仍按照國際估值準則及參考市場上類似的銷售交易進行。

本集團之投資物業均按經營租賃出租，其賺取之租金金額為2,327,000港元(二零零四年：349,000港元)，包括少數直接經營費用。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備

	租賃土地 及樓宇 千港元	傢俬、裝置 及設備 千港元	汽車 千港元	廠房 及機器 千港元	在建 工程 千港元	總數 千港元
本集團						
成本值或估值						
於二零零四年一月一日	426,342	258,430	56,012	1,078,431	79,521	1,898,736
因收購附屬公司而增加	30,061	28,665	20,074	403,477	29,473	511,750
添置	4,827	17,448	13,454	207,375	145,313	388,417
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	492,979	311,177	89,044	1,681,971	180,007	2,755,178
匯兌差額	4,966	1,799	1,556	18,000	3,496	29,817
因收購附屬公司而增加	124,150	4,682	9,560	182,269	76,881	397,542
添置	32,513	41,432	16,256	103,484	156,427	350,112
轉帳/重分	144,951	5,203	3,505	108,139	(261,798)	—
重新分類為持有作出售資產	(12,394)	—	—	—	—	(12,394)
出售附屬公司	(16,444)	(219)	(73)	(5,848)	—	(22,584)
出售	(725)	(12,457)	(10,928)	(20,760)	—	(44,870)
已收取政府補助	—	—	—	(2,587)	—	(2,587)
於二零零五年十二月三十一日	769,996	351,617	108,920	2,064,668	155,013	3,450,214
包括：						
成本值	760,296	351,617	108,920	2,064,668	155,013	3,440,514
估值 — 一九九六年	1,000	—	—	—	—	1,000
估值 — 二零零一年	8,700	—	—	—	—	8,700
	769,996	351,617	108,920	2,064,668	155,013	3,450,214
折舊及攤銷						
於二零零四年一月一日	76,085	119,242	36,138	542,379	—	773,844
本年度準備	16,872	26,066	8,404	68,501	—	119,843
出售時撇除	(1,133)	(1,547)	(4,167)	(24,096)	—	(30,943)
於二零零四年十二月三十一日	91,824	143,761	40,375	586,784	—	862,744
匯兌差額	1,242	850	760	4,793	—	7,645
本年度準備	23,819	44,270	16,957	126,492	—	211,538
重新分類為持有作出售資產	(479)	—	—	—	—	(479)
出售附屬公司	(3,318)	(123)	(38)	(842)	—	(4,321)
出售時撇除	(575)	(9,656)	(9,220)	(11,800)	—	(31,251)
於二零零五年十二月三十一日	112,513	179,102	48,834	705,427	—	1,045,876
帳面淨值						
於二零零五年十二月三十一日	657,483	172,515	60,086	1,359,241	155,013	2,404,338
於二零零四年十二月三十一日	401,155	167,416	48,669	1,095,187	180,007	1,892,434

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備(續)

根據董事意見，若干土地的租賃權益未能於土地及樓宇之間作出可靠分配，因而繼續作物業、廠房及設備入帳。

其他物業、廠房及設備以直線法按下列年率計算折舊：

租賃土地及樓宇	4%－5%或按其租賃年期計算(兩者取其較短者)
傢俬、裝置及設備	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%

於二零零五年十二月三十一日，租賃土地及樓宇包括某些以經營租賃出租的資產，這些資產之成本值或估值為9,361,000港元(二零零四年：9,361,000港元)，而累計折舊為2,831,000港元(二零零四年：2,558,000港元)。這些資產於本年度之折舊為273,000港元(二零零四年：273,000港元)。

於二零零五年十二月三十一日，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(二零零四年：20,629,000港元)，而累計折舊為15,751,000港元(二零零四年：14,377,000港元)。這些資產於本年度之折舊為1,374,000港元(二零零四年：1,575,000港元)。

相關廠房及機器於扣減22,059,000港元(二零零四年：19,472,000港元)政府補助之前，成本為74,238,000港元(二零零四年：71,651,000港元)。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 千港元	傢俬、裝置 及設備 千港元	汽車 千港元	總額 千港元
本公司				
成本值				
於二零零四年一月一日	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
添置	—	423	2,417	2,840
出售	—	(130)	(1,724)	(1,854)
於二零零五年十二月三十一日	2,803	25,399	8,855	37,057
折舊				
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
本年度準備	112	1,200	856	2,168
出售時撇除	—	(130)	(1,724)	(1,854)
於二零零五年十二月三十一日	485	24,476	5,962	30,923
帳面淨值				
於二零零五年十二月三十一日	2,318	923	2,893	6,134
於二零零四年十二月三十一日	2,430	1,700	1,332	5,462

	本集團		本公司	
	2005 千港元	2004 千港元	2005 千港元	2004 千港元
持有之物業權益之 帳面淨值包括：				
租約物業				
— 在澳門的中期租約	1,131	1,179	—	—
— 在香港的中期租約	286,613	217,647	—	—
— 在中國的中期土地 使用權	369,739	182,329	2,318	2,430
	657,483	401,155	2,318	2,430

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備(續)

本集團以一九九六年及二零零一年重估價列示之樓宇，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。

於二零零四年十二月三十一日，在建工程已包括資本化淨利息169,000港元。

18. 已付土地租金

	本集團	
	2005 千港元	2004 千港元
本集團之已付土地租金包括：		
— 在中國的短期土地使用權	349	349
— 在香港的中期租約	46,273	47,360
— 在中國的中期土地使用權	186,745	140,235
	233,367	187,944
分析如下：		
流動部份	8,129	2,162
非流動部份	225,238	185,782
	233,367	187,944

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

19. 收費公路經營權

	本集團 千港元
成本	
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
匯兌差額	35,197
於二零零五年十二月三十一日	1,861,474
攤銷	
本年度攤銷及於二零零四年十二月三十一日之結餘	41,626
匯兌差額	1,100
本年度攤銷	41,950
於二零零五年十二月三十一日	84,676
帳面淨值	
於二零零五年十二月三十一日	1,776,798
於二零零四年十二月三十一日	1,784,651

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。於上年度內，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。相關公允值之變動及相關資產及應付款之成本均在上年度調整。

此金額為二十五年內徵收使用滬寧高速公路(上海段)及沿路服務設施的車輛通行費用之權利。

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

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

20. 其他無形資產

本集團

	專利權 千港元	已付土地 租金溢價 千港元	總額 千港元
成本			
因購併附屬公司而購入，於二零零四年 十二月三十一日之結餘	39,206	—	39,206
因購併附屬公司而購入(附註45)	—	59,121	59,121
匯兌差額	753	—	753
添置	2,975	—	2,975
於二零零五年十二月三十一日	42,934	59,121	102,055
攤銷			
本年度攤銷及於二零零五年 十二月三十一日之結餘	4,956	2,022	6,978
帳面淨值			
於二零零五年十二月三十一日	37,978	57,099	95,077
於二零零四年十二月三十一日	39,206	—	39,206

該專利權為十年內使用醫藥產品生產專利權。該專利權的使用壽命是有限的，該專利權將以直線法按十年進行攤銷。由於有關收購只於二零零四年十二月完成收購，上年度不需作攤銷。

已付土地租金溢價按本年度新購入之附屬公司的已付土地租金公允值作調整，租金以直線方法攤銷。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

21. 商譽

	本集團 千港元
成本值	
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及二零零五年一月一日	368,509
因採用香港財務報告準則第3號而抵銷的累計攤銷	(19,144)
轉至合營企業權益之商譽(附註24)	(1,759)
轉至聯營公司權益之商譽(附註25)	(43,560)
匯兌差額	1,479
收購附屬公司時產生	37,274
收購附屬公司額外權益時產生	6,592
由聯營公司權益轉入之商譽(附註25)	57,159
於出售附屬公司權益時抵銷	(2,003)
於二零零五年十二月三十一日	404,547
攤銷	
於二零零四年一月一日	8,281
本年度攤銷	15,462
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及二零零五年一月一日	19,144
因採用香港財務報告準則第3號而抵銷的累計攤銷	(19,144)
於二零零五年十二月三十一日	—
減值	
於二零零四年一月一日	1,158
本年度減值損失	2,003
於二零零四年十二月三十一日及二零零五年一月一日	3,161
本年度減值損失	5,402
於出售附屬公司權益時抵銷	(2,003)
於二零零五年十二月三十一日	6,560
帳面淨值	
於二零零五年十二月三十一日	397,987
於二零零四年十二月三十一日	346,204

於二零零四年十二月三十一日之前，本集團採用之商譽攤銷年期為五至二十年。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

21. 商譽 (續)

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

	本集團	
	31.12.2005 千港元	1.1.2005 千港元 (附註)
銷售及製造中藥及健康食品		
— 正大青春寶藥業有限公司	121,245	121,245
— 杭州胡慶餘堂藥業有限公司	94,434	—
— 遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司	28,529	28,529
— 廈門中藥廠有限公司	28,566	22,043
— 其他附屬公司	21,147	21,098
銷售及製造生物醫藥		
— 上海三維生物技術有限公司	28,339	28,339
— 廣東天普生化醫藥股份有限公司	75,727	74,298
銷售及製造醫療器材		
— 上海醫療器械股份有限公司	—	5,333
	397,987	300,885

附註：該金額為因於二零零五年一月一日採用於附註2(ii)之香港會計準則第36號在扣除累計攤銷後之帳面值及轉至合營企業及聯營公司權益之餘額。

本集團會最少每年為商譽進行減值測試，如果有跡象顯示商譽可能會發生減值時，測試的次數會更頻密。

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

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

21. 商譽 (續)

本集團的現金流量預測是根據最近由管理當局所審批的未來五年的財務預算編製，並預計未來五年的現金流量。該估計增長率並不會超過相關市場的平均長期增長率。

用以預測現金流量折算至現值的折扣率為6%。

在本年度，本集團鑒於市場競爭加劇而調整其銷售及製造醫療器械現金產出單元相關的現金流量預測。5,333,000港元之減值損失已確認為損益。

22. 負商譽

	本集團 千港元
原值	
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
撥回收入	
本年度撥回額及於二零零四年十二月三十一日之結餘	9
於二零零四年十二月三十一日	2,203
採用香港財務報告準則第3號後被解除確認	(2,203)
於二零零五年一月一日	—

如附註2所述，採用香港財務報告準則第3號後，所有於二零零五月一月一日或之前於收購時產生的負商譽均被解除確認。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

23. 於附屬公司權益

	本公司	
	2005 千港元	2004 千港元
非上市股份的成本	1,023,154	772,897

於二零零五年十二月三十一日本公司之主要附屬公司之詳情刊載於附註55。

24. 於合營企業權益

	本集團		本公司	
	2005 千港元	2004 千港元 (經重列)	2005 千港元	2004 千港元
於非上市公司投資，成本 分佔已撇除已收股息之收 購後利潤及儲備	3,496,070 (1,012,980)	3,234,674 (1,001,267)	166,790 —	166,790 —
減：已確認之減值損失	2,483,090 (92,582)	2,233,407 (93,618)	166,790 (25,117)	166,790 (25,117)
	2,390,508	2,139,789	141,673	141,673

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

24. 於合營企業權益－續

因收購合營企業權益而產生的商譽約為47,275,000港元(二零零四年：18,067,000港元)，並藏於投資成本內。商譽之變動如下：

	本集團 千港元
成本值	
於二零零四年一月一日及二零零五年一月一日	92,677
因採用香港財務報告準則第3號而抵銷的累計攤銷	(7,241)
由附屬公司權益轉入之商譽(附註21)	1,759
匯兌差額	544
收購合營企業時產生	28,314
於二零零五年十二月三十一日	116,053
攤銷	
於二零零四年一月一日	5,532
本年度攤銷	1,709
於二零零四年十二月三十一日及二零零五年一月一日	7,241
因採用香港財務報告準則第3號而抵銷的累計攤銷	(7,241)
於二零零五年十二月三十一日	—
減值	
本年度減值損失及於二零零四年十二月三十一日之結餘	67,369
本年度減值損失	1,409
於二零零五年十二月三十一日	68,778
帳面淨值	
於二零零五年十二月三十一日	47,275
於二零零四年十二月三十一日	18,067

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

24. 於合營企業權益－續

直至二零零四年十二月三十一日止，本集團按商譽的估計使用壽命，由十年至二十年，進行攤銷。此攤銷已計入應佔合營企業溢利內。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，董事鑒於屬下一間合營企業持續錄得虧損及其市場環境欠佳情況下，根據該合營企業業務現金流量預測，其約1,409,000港元之商譽已作減值損失，並於收益表確認。

本集團採用權益法入帳之合營企業的財務資料合併匯總如下：

	本集團	
	2005 千港元	2004 千港元
總資產	14,347,783	10,610,867
總負債	(7,507,702)	(5,099,488)
淨資產	6,840,081	5,511,379
本集團應佔合營企業淨資產	2,435,815	2,215,340
收益	6,738,886	7,592,386
年度溢利	61,206	179,354
本集團本年度分佔合營企業溢利	2,839	76,201

本集團已終止分佔一間合營企業之虧損。本年度及累計尚未確認之合營企業虧損如下：

	本集團	
	2005 千港元	2004 千港元
本年度及累計尚未確認分佔合營企業虧損之餘額	1,691	—

於二零零五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56。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

25. 於聯營公司權益

	本集團	
	2005 千港元	2004 千港元
於聯營公司之投資成本		
－於香港上市	1,678,314	1,697,688
－於中國上市	182,682	283,465
－非上市	201,018	294,765
分佔已撇除已收股息之收購後利潤及儲備	1,834,836	2,100,658
	3,896,850	4,376,576
減：已確認之減值損失	(28,793)	(9,419)
	3,868,057	4,367,157
上市投資之公允值	3,265,874	3,103,635

因收購聯營公司權益而產生的商譽約為3,320,000港元(二零零四年：72,291,000港元)，並藏於投資成本內商譽之變動如下：

	本集團 千港元
成本值	
於二零零四年一月一日	123,812
出售/被認作出售部份聯營公司權益而抵銷	(41,260)
於二零零四年十二月三十一日及二零零五年一月一日	82,552
因採用香港財務報告準則第3號而抵銷的累計攤銷	(10,261)
由附屬公司權益轉入之商譽(附註21)	43,560
被認作出售部份聯營公司權益而抵銷	(74)
轉至附屬公司之商譽(附註21)	(57,159)
轉至分類為持有作出售資產(附註37)	(35,924)
於二零零五年十二月三十一日	22,694
攤銷	
於二零零四年一月一日	9,032
本年度攤銷	6,636
出售/被認作出售部份聯營公司權益而抵銷	(5,407)
於二零零四年十二月三十一日及二零零五年一月一日	10,261
因採用香港財務報告準則第3號而抵銷的累計攤銷	(10,261)
於二零零五年十二月三十一日	—

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

25. 於聯營公司權益 (續)

	本集團 千港元
減值	
本年度減值損失及於二零零五年十二月三十一日之結餘	19,374
帳面淨值	
於二零零五年十二月三十一日	3,320
於二零零四年十二月三十一日	72,291

截至二零零四年十二月三十一日止，本集團按商譽的估計使用壽命，約五年至二十年進行攤銷。此攤銷已計入應佔聯營公司溢利。

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，董事鑒於屬下一間聯營公司持續錄得虧損及其劇烈的市場競爭，根據該聯營公司業務現金流量預測，其約19,374,000港元之商譽已作減值損失並於收益表確認。

本集團的聯營公司的財務資料合併匯總如下：

	本集團	
	2005 千港元	2004 千港元
總資產	43,287,778	42,031,558
總負債	(14,693,352)	(13,256,027)
淨資產	28,594,426	28,775,531
本集團應佔聯營公司淨資產	3,893,530	4,304,285
收益	18,020,749	17,520,842
本年度(虧損)溢利	(485,328)	1,142,003
本集團本年度分佔聯營公司溢利	102,532	254,132

於二零零五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57。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

26. 可供出售之投資

於二零零五年十二月三十一日，可供出售之投資包括：

	本集團 千港元
香港上市股本證券投資	11,521
中國上市股本證券投資	17,957
香港非上市股本證券投資	5
中國非上市股本證券投資	291,571
	<u>321,054</u>

於二零零五年十二月三十一日，除了非上市股本證券投資沒有可靠的公允值外，所有可供出售之投資都按公允值入帳。投資之公允值乃參考市場上的買入價格計量。

本年度，本集團出售帳面值為36,509,000港元的非上市股本證券投資，帳面值為出售前成本扣除減值準備。是次出售並無產生任何溢利或虧損。

鑒於評估合理公允值之幅度差異極大，董事認為未能就此準確計量以上非上市股本證券之公允值。故此，該些投資將於每一個結算日以減值後成本計算。

於本年間，董事根據被投資公司業務的折讓現金流量及參考市場現況以審閱可供出售之投資的帳面值。董事確認9,648,000港元之減值損失於收益表內。(2004年：證券投資之減值損失為35,855,000港元)。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

27. 其他投資項目

本集團之其他非上市投資主要為投資在若干於中國成立之公司權益。其業務包括提供印刷服務、紙品製造及製造、銷售包裝材料及經營一所培訓中心。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。故此，此等投資不被認作本集團之附屬公司、合營企業或聯營公司。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，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，重估本集團所持此等投資項目之現值。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，該數額已於截至二零零四年十二月三十一日止年度之收益表中確認。

本集團

	千港元
於二零零四年十二月三十一日，上述投資及其他投資項目如下：	
於中國的非上市投資，成本值	113,763
於香港的非上市投資，成本值	5
減：減值損失	(62,739)
	<u>51,029</u>
應收被投資公司款項，扣除減值損失	3
於二零零四年十二月三十一日之結餘	<u>51,032</u>

應收被投資公司款項乃無抵押、免息及無固定還款期。根據董事的意見，金額將不會於一年內歸還，故被分類為非流動。

於二零零五年一月一日採用香港會計準則第39號後，上述投資已被重新分類為可供出售投資。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

28. 證券投資

本集團

於二零零四年十二月三十一日的證券投資列示如下：

	證券投資 千港元	其他投資 千港元	總數 千港元
股本證券：			
上市			
香港	21,169	384,321	405,490
美國	—	37,907	37,907
其他	—	6,300	6,300
	21,169	428,528	449,697
非上市－中國	224,295	48	224,343
非上市之債券證券：			
香港	—	288,881	288,881
中國	—	63,117	63,117
美國	—	286,089	286,089
其他	—	17,421	17,421
	—	655,508	655,508
總數	245,464	1,084,084	1,329,548
上市證券市值	21,169	428,528	449,697
證券投資帳面值之分析：			
流動	—	1,084,036	1,084,036
非流動	245,464	48	245,512
	245,464	1,084,084	1,329,548

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本公司董事根據相關投資項目公司之財務經營結果與其所處行業之現狀，重估本公司所持非上市投資項目之現值。董事根據估計該投資之淨回收值，確認35,855,000港元減值損失，該數額已於截至二零零四年十二月三十一日止年度之收益表中確認。

於二零零五年一月一日採用香港會計準則第39號後，上述證券投資及其他投資已根據香港會計準則第39號重新分類至合適項目。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

29. 應收貸款

	本集團	
	2005 千港元	2004 千港元
固定利率應收貸款	4,444	2,748
浮動利率應收貸款	62,590	—
	67,034	2,748
分析：		
非流動部份(應於十二個月後收回)	4,277	2,748
流動部份(應於十二月內收回)	62,757	—
	67,034	2,748

本集團的固定利率應收貸款所承受之利率風險及其約定的到期日如下：

	本集團	
	2005 千港元	2004 千港元
固定利率應收貸款：		
一年內	167	—
多於三年但少於四年	4,277	2,748
	4,444	2,748

此外，本集團約62,590,000港元的應收貸款(二零零四年：無)的利率為香港銀行同業拆息加1%。利率每六個月重定一次。

本集團應收貸款之有效利率(即約定利率)如下：

	2005	2004
有效利率：		
固定利率應收貸款	5.5%	3.5%
浮動利率應收貸款	香港銀行 同業拆息+1%	不適用

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

29. 應收貸款 (續)

本集團之應收貸款以下列貨幣計值：

	本集團	
	2005 千港元	2004 千港元
港元	4,444	—
美元	62,590	2,748
	67,034	2,748

於二零零五年十二月三十一日，浮動利率應收貸款62,590,000港元為應收合營企業中環保水務投資有限公司(「中環水務」)之帳款。此帳款以中環水務於廈門水務中環污水處理有限公司的55%權益及於廈門水務中環制水有限公司的45%權益作抵押。

於二零零五年十二月三十一日，固定利率應收貸款4,444,000港元乃應收附屬公司的少數股東(「少數股東一」)之帳款。此帳款以少數股東一於該附屬公司的股本權益及該附屬公司的股息分配作抵押。

於二零零四年十二月三十一日，固定利率應收貸款2,748,000港元乃應收另一間附屬公司的少數股東(「少數股東二」)之帳款。此帳款以少數股東二於該附屬公司的股本權益及該附屬公司的股息分配作抵押，而此帳款已於本年全數償還。

本集團的應收貸款於二零零五年十二月三十一日的公允值與其賬面值相若。

30. 採購物業、廠房及設備之已付訂金

本集團

此乃本集團就新生產設施而購買物業、廠房及設備之已付訂金。

31. 購併附屬公司之已付訂金

本集團

此乃本集團就新收購一間製造醫藥原材料的附屬公司之已付訂金。此訂金相等於本集團對此項投資的所有承擔，故此於二零零五年十二月三十一日對此項投資並無進一步資本性承擔。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

32. 金融衍生工具

	本集團及本公司	
	31.12.2005 千港元	1.1.2005 千港元
現金流量對沖－利率掉期： 非流動資產(負債)	6,421	(3,328)

現金流量對沖：

由於本集團於銀行之港元借貸的浮動利息將對其現金流量有所影響，故此本集團利用利率掉期把所造成之風險減至最低。本集團將二零零七年四月十日到期的銀團貸款之非流動部份8億港元，由浮動利率－香港銀行同業拆息加0.45%至預設利率。利率掉期與該銀團貸款有相同到期期限，故本公司之董事認為利率掉期乃高效率之對沖工具。

於每個資產負債表日，以上衍生工具均以其公允值計量。該公允值則取決於結算日當天銀行對其他同類工具之市場價格。

33. 存貨

	本集團	
	2005 千港元	2004 千港元
原料	649,608	458,346
在製品	112,557	84,230
製成品	330,465	202,042
持作轉售之商品	123,095	133,167
	1,215,725	877,785

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

34. 貿易及其他應收款項

	本集團	
	2005 千港元	2004 千港元
貿易應收款項	1,003,161	769,906
減：累計減值	(60,014)	(75,237)
其他應收款項	943,147	694,669
貿易及其他應收款項	1,539,861	1,487,294

本集團提供三十至九十天之信用期予貿易客戶。貿易應收款項減去減值損失之帳齡分析如下：

	本集團	
	2005 千港元	2004 千港元
貿易應收帳款：		
30天內	496,563	330,531
31－60天	174,943	162,563
61－90天	78,413	82,419
91－180天	106,355	56,385
181－360天	57,750	43,321
多於360天	29,123	19,450
	943,147	694,669

於二零零五年十二月三十一日，本集團之貿易及其他應收款項之公允值與帳面值相若。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

35. 持有作交易之投資

	本集團 千港元
截至二零零五年十二月三十一日，持有作交易之投資包括：	
於香港上市之股權證券	147,806
於美國上市之股權證券	98,356
非上市之債權證券	823,880
	1,070,042

這些上市股權證券及非上市債權證券的公允值是以相關交易市場上的買價及相關的場外交易市場的買價。

36. 作抵押之銀行存款，銀行結存及現金

本集團

作抵押之銀行存款乃用以抵押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。銀行存款約28,000,000港元（二零零四年：43,121,000港元）抵押於銀行從而獲得一般銀行信貸服務，該存款則分類為流動資產。

該作抵押之銀行存款及其他銀行存款的固定利率分別為每年4.07%及每年0.98%。銀行存款於二零零五年十二月三十一日的公允值與賬面值相若。

37. 持有作出售資產

分類為持有作出售資產包括：

- (a) 於二零零五年十月，本集團與其持有28.15%權益之聯營公司，上海家化聯合股份有限公司（「上海家化」）達成一項有條件股份回購協議，上海家化以人民幣336,680,000元（相等於323,731,000港元）回購本集團於上海家化的全部權益。如獲有關政府機關批准，此股份回購須於二零零六年十二月三十一日或之前完成。本集團於上海家化約348,642,000港元權益及商譽約35,924,000港元需要相應地被分類為持有作出售資產，並於資產負債表內分開列示。由於股份回購的可變現淨值將下降至賬面值以下，約31,247,000港元的減值損失已於本年度確認。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

37. 持有作出售資產(續)

- (b) 於本年內，本集團決定於結算日後十二個月內出售兩幅土地及房產予第三者，該等土地及房產之賬面值為27,790,000港元(二零零四年：無)。此金額亦相應地被分類為持有作出售資產，並於資產負債表內分開列示。出售時所得款項將超於其賬面值，故此並無減值損失需被確認。

持有作出售資產的主要類別如下：

	2005 千港元
物業、廠房及設備	11,915
已付土地租金	15,875
	<u>27,790</u>

38. 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項中包括578,475,000港元(二零零四年：505,911,000港元)之貿易應付帳款，其帳齡分析如下：

	本公司	
	2005 千港元	2004 千港元
貿易應付帳款：		
30天內	356,876	318,942
31－60天	91,492	85,854
61－90天	42,345	35,779
91－180天	37,727	29,036
181－360天	25,738	25,093
多於360天	24,297	11,207
	<u>578,475</u>	<u>505,911</u>

於二零零五年十二月三十一日，本集團之貿易及其他應付款項之公允值與帳面值相若。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

39. 銀行及其他貸款

	本集團		本公司	
	2005 千港元	2004 千港元	2005 千港元	2004 千港元
銀行貸款	2,171,265	2,038,333	1,600,000	1,600,000
其他貸款	122,484	61,702	—	—
	2,293,749	2,100,035	1,600,000	1,600,000
分析：				
有抵押	393,267	151,145	—	—
無抵押	1,900,482	1,948,890	1,600,000	1,600,000
	2,293,749	2,100,035	1,600,000	1,600,000
貸款的還款期如下：				
即期或一年內	1,320,175	1,240,645	800,000	800,000
一年後至兩年內	865,495	15,941	800,000	—
兩年後至五年內	100,812	833,860	—	800,000
五年後	7,267	9,589	—	—
	2,293,749	2,100,035	1,600,000	1,600,000
減：列為流動負債的 一年內到期款項	(1,320,175)	(1,240,645)	(800,000)	(800,000)
	973,574	859,390	800,000	800,000

本集團之固定利率貸款及其契約列明的到期還款日如下：

	2005 千港元	2004 千港元
固定利率貸款：		
一年內	420,974	355,954
一年後至兩年內	65,495	10,341
兩年後至三年內	62,021	11,936
三年後至四年內	38,626	162
四年後至五年內	165	162
五年後	7,267	9,589
	594,548	388,144

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

39. 銀行及其他貸款(續)

另外，本集團之浮動利率貸款之利率由香港銀行同業拆息加0.45%到香港銀行同業拆息加2.5%。利率於每3個月重定一次。

本集團之借款之有效利率(即合約列明利率)如下：

	2005	2004
有效利率：		
固定利率貸款	2.4%至9%	2.4%至9%
浮動利率貸款	0.97%至4.65%	0.66%至1.28%

本年度，本集團的新取用貸款為524,617,000港元，利息按市場利率計算及於2006年歸還。此等貸款用作購買物業、廠房及設備。

本集團貸款之公允值與賬面值相若。

於結算日，本集團有約43,990,000港元(二零零四年：無)的固定利率貸款額度尚未使用。此等額度將於一年內到期。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

40. 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		
— 於二零零四年一月一日、二零零四年十二月三十一日 及二零零五年十二月三十一日	2,000,000,000	200,000
已發行及繳足股本：		
普通股每股0.10港元		
— 於二零零四年一月一日結餘	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
— 行使購股期權	8,895,000	889
— 於二零零五年十二月三十一日結餘	967,533,000	96,753

41. 以股份支付的交易

本集團成員採納之購股期權計劃詳情如下：

(a) 上實控股計劃

本公司根據上市規則第十七章，採納新購股期權計劃（「上實控股計劃」）。本公司之股東於二零零二年五月三十一日之股東特別大會通過上述計劃。

根據上實控股計劃，本公司董事會可向本集團（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、專業及其他顧問的任何行政人員或僱員授出購股期權以認購本公司股份，而每批購股期權收取1港元作為代價。購股期權須於授出日期起計三十天內接納。行使購股期權之期間由董事會全權決定，該期間應不遲於採納上實控股計劃日期起計十年內屆滿。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。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

41. 以股份支付的交易 (續)

(a) 上實控股計劃 (續)

購股期權之行使價由本公司董事會釐訂，不會少於(i)授出當日本公司股份之收市價、(ii)授出當日前五個交易日之股份平均收市價及(iii)股份面值，以較高者為準。

根據上實控股計劃及本公司其他購股期權計劃已授出但尚未行使之購股期權，獲行時可予以發行之股份最高數目，不得超過本公司不時已發行股份之30% (或上市規則容許之較高百分比)。

除非獲得本公司股東批准，在任何十二個月期間內，根據上實控股計劃及任何其他購股期權計劃向任何一位可參與人士授出之購股期權 (包括已行使、註銷及尚未行使之購股期權) 獲行使時所發行及將會發行之股份總數，不得超過本公司在任何時候的已發行股份之1%。

於二零零五年十二月三十一日，於購股期權計劃下授出但未行使之股份數佔不時已發行之本公司股份總數約1.8% (二零零四年：1.7%)。

有關本公司僱員 (包括董事) 及業務顧問持有上實控股計劃之購股期權及變動詳情如下：

授出月份	每股 行使價 港元	於二零零五年		於二零零五年	
		一月一日 尚未行使	於本年度 授出	於本年度 行使	十二月三十一日 尚未行使
二零零二年九月	11.71	16,280,000	—	(8,895,000)	7,385,000
二零零五年九月	14.89	—	10,000,000	—	10,000,000
		16,280,000	10,000,000	(8,895,000)	17,385,000

每股 授出月份	於二零零四年 一月一日 行使價 港元	於二零零五年		於二零零四年	
		一月一日 尚未行使	於本年度 授出	於本年度 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

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

41. 以股份支付的交易(續)

(a) 上實控股計劃(續)

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	於二零零五年	於本年度 授出	於本年度 行使	於二零零五年
		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	—	(500,000)	—
二零零五年九月	14.89	—	2,440,000	—	2,440,000
		500,000	2,440,000	(500,000)	2,440,000

每股 授出月份	於二零零四年	於二零零五年	於本年度 行使	於二零零四年	於二零零四年 十二月三十一日 尚未行使
	一月一日 行使價 港元	一月一日 尚未行使		於本年度 重新歸類 (附註)	
二零零二年九月	11.71	—	—	500,000	500,000

附註：瞿定先生於二零零四年八月二十八日獲委任本公司董事，因而相關購股期權由公司僱員所持購股期權類別重新分類。

於二零零二年九月十日發行之購股期權(「第一批購股期權」)將根據以下情況行使：

1. 於二零零三年三月十日開始三年半內的購股期權之30%；
2. 於二零零四年三月十日開始兩年半內的購股期權之額外30%；
3. 於二零零五年三月十日開始一年半內的餘下40%購股期權；及
4. 購股期權將於於二零零六年九月九日結束時到期；

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

41. 以股份支付的交易 (續)

(a) 上實控股計劃 (續)

於二零零五年九月二日發行之購股期權(「第二批購股期權」)將根據以下情況行使：

1. 於二零零六年三月二日開始三年內的購股期權之30%；
2. 於二零零七年三月二日開始兩年內的購股期權之額外30%；
3. 於二零零八年三月二日開始一年內的餘下40%購股期權；及
4. 購股期權將於二零零九年三月一日結束時到期。

於本年度，行使第一批購股期權日期各自之前一個交易日本公司股份的加權平均價為15.75港元(二零零四年：14.86港元)。

本公司之股份於授出第二批購股時期權當日即二零零五年九月二日之前一個交易日的收市價為14.85港元(二零零四年：無)。

本年度因行使上實購股期權計劃下授出之購股期而收取之代價約為104,160,000港元(二零零四年：147,143,000港元)。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，共有10,000,000份購股期權於二零零五年九月二日授出。所授出的購股期權的估計公允值約為9,946,000港元。

這些公允價值乃採用布萊克－斯科爾期權模型計算，輸入至模式的數據如下：

	二零零五年
每股加權平均公允值	0.9946港元
加權平均股價	14.85港元
行使價	14.89港元
預期波幅	16.7%
加權平均預期壽命	2.5年
加權平均香港外匯基金債券息率	3.48%
預期股息收益率	3.7%

預期波幅是根據本公司過去1年股價的波幅計算得出。管理層基於不可轉讓性、行使限制和行使模式的影響考慮下，對比模型的預期壽命作出最佳估計而有所相應調整。

由於於購股期權授出當時，業務顧問服務之公允值未能準確計算，因而該服務之公允價亦是參考布萊克－斯科爾期權模型之購股期權公允值計算。

本集團在截至二零零五年十二月三十一日止年度確認了約3,911,000港元(二零零四年：無)與本公司所授出之購股期權相關的支出。其中約2,738,000港元(二零零四年：無)為本集團的員工並已在員工費用列示，其餘為給予顧問的購股期權費用。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

41. 以股份支付的交易(續)

(b) Mergen Biotech購股期權計劃

本公司之附屬公司Mergen Biotech Ltd. (「Mergen Biotech」) 於二零零四年五月二十八日採納的購股期權計劃(「Mergen Biotech計劃」)，主要目的是給予合資格之可參與人士激勵，致使Mergen Biotech可招聘及吸引能幹之僱員，該計劃於二零一四年五月十七日屆滿。

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

行使購股期權之期間於Mergen董事會通知之期間行使，該期間不應遲於採納Mergen Biotech計劃日期起計十年內屆滿。購股期權之行使價由Mergen董事會參考Mergen Biotech截至二零零三年十二月三十一日之備考淨資產厘訂(「Mergen股份」)，並不低於每股Mergen股份8.22美元(或其等值港元)。於本公司開始籌劃Mergen Biotech在聯交所主板或創業板或任何於海外之證券交易所獨立上市直至Mergen Biotech股份上市之日期間授出之購股期權之價格，不得低於Mergen Biotech股份於上市時之新發行價。在不影響上述情況下，遞交A1表格(或相當於在創業板或任何海外交易所上市所用之其他表格)前六個月期間授出之任何購股期權均須遵守上述規定。於該段期間授出之購股期權之認購價，Mergen 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計劃及其他購股期權計劃授出但倘未行使之購股期權，獲行使時可予以發行之股份最高數目，不得起過Mergen股份不時已發行股份之10%。根據Mergen Biotech計劃授出之購股期權可予發行Mergen股份總數合共不得超過於批准Mergen Biotech計劃當日Mergen Biotech已發行股份之10%。除非獲得本公司股東批准，在任何十二個期間內，根據Mergen Biotech計劃向合資格之可參與人士授出之購股期權(包括已行使、註銷及尚未行使的購股期權)獲行使時所發行及將會發行之股份總數，不得超過已發行之Mergen股份之1%(「該特定限」)。於二零零四年五月二十八日，本公司股東批准通過向胡放先生授予超過特定上限之購股期權，按每股不少每股Mergen股份8.22美元(或等值港元)之行使價，以認購39,000股Mergen股份。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按下列行使。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

41. 以股份支付的交易 (續)

(b) Mergen Biotech購股期權計劃 (續)

1. 於二零零五年六月三十日開始九年零十一個月的購股期權之70%；
2. 於二零零五年十二月三十一日開始九年零五個月的購股期權之額外15%；
3. 於二零零六年六月三十日開始八年零十一個月的購股期權之餘下15%；
4. 購股期權於二零零四年五月三十日結束時到期；

於二零零四年十二月三十一日，Mergen Biotech根據其Mergen Biotech計劃授出購股期權予其僱員以認購其63,400股Mergen股份，其行使價為每股Mergen股份8.22美元(或其等值港元)。其中公司發行了可認購39,000股Mergen股份的期權予胡方先生。截至本年報日，有關購股期權根據Mergen Biotech計劃授出日尚未行使佔Mergen Biotech於當日已發行股份約8.1%。於二零零四年十二月一日授予的Mergen Biotech計劃下購股期權可於二零零五年六月三十日至二零零四年六月三十日期間內行使。

截至二零零四年十二月三十一日年度內，共授出63,400股購股期權。該等授出購股期權的估計公允值約為5,233,000港元。

公允值乃根據布萊克-科爾模型計算。以下資料已被轉入此模型：

	二零零四年
於授出日每股淨資產	15.24美元
行使價	8.22美元
預期波幅	59.9%
加權平均預期壽命	5年
加權平均香港外匯基金債券息率	2.66%
預期股息收益率	無

預期波幅乃根據公司業務相關的上市公司過去1年股價的波幅計算。管理層基於其不可轉讓性、行使限制及行使模式的影響考慮下，對此模型的預期壽命作出最佳估計而有所相應調整。

本集團已於截至二零零五年十二月三十一日年度內確認有關Mergen Biotech發行股本期權的費用約二百二十二萬七千港元(二零零四年：二百八十萬港元)。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

42. 儲備

	購股		股本		對沖儲備	保留溢利	總額
	股本溢價	期權儲備	贖回儲備	資本儲備			
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
本公司							
於二零零四年一月一日	9,886,904	—	1,071	1,137,728	—	2,836,253	13,861,956
本年度溢利	—	—	—	—	—	694,221	694,221
發行股本產生之溢價	145,854	—	—	—	—	—	145,854
發行股本有關之交易費用	(127)	—	—	—	—	—	(127)
股息(附註14)	—	—	—	—	—	(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
會計政策改變之影響	—	—	—	—	(3,328)	—	(3,328)
於二零零五年一月一日(經重列)	10,032,631	—	1,071	1,137,728	(3,328)	3,035,407	14,203,509
衍生工具公允價值變動之溢利，							
現金流量對沖下收入直接							
確認為權益	—	—	—	—	9,749	—	9,749
本年度溢利	—	—	—	—	—	661,159	661,159
本年度確認的淨溢利及費用總額	—	—	—	—	9,749	661,159	670,908
發行股本產生之溢價	103,271	—	—	—	—	—	103,271
發行股本有關之交易費用	(121)	—	—	—	—	—	(121)
以股份為基礎的付款	—	3,911	—	—	—	—	3,911
股息(附註14)	—	—	—	—	—	(529,805)	(529,805)
於二零零五年十二月三十一日	10,135,781	3,911	1,071	1,137,728	6,421	3,166,761	14,451,673

於二零零五年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為保留溢利約3,166.8百萬港元(二零零四年：3,035.4百萬港元)。

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

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

43. 應收(付)附屬公司款項

於二零零五年十二月三十一日，應收附屬公司款項乃無抵押及無固定還款期，除80百萬港元(二零零四年：50百萬元)之數額乃按商業利率收取利息，其餘結餘為免息。

應收(付)附屬公司款為無抵押、免息及無固定還款期。

於二零零五年十二月三十一日應收(付)附屬公司款之公允值跟其帳面值相若。

44. 遞延稅項

本集團所確認之主要遞延稅項債與資產，以及本年度與上年度相關變動列示如下：

	稅項 累計折舊 千港元	物業 重新估值 千港元	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
於二零零四年一月一日	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
匯兌差額	62	—	—	65	235	362
(貸)借記入本年收益(附註11)	(595)	2,126	(2,850)	6,555	17,300	22,536
於二零零五年十二月三十一日	101,412	2,126	(7,800)	10,014	(24,149)	81,603

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

	2005 千港元	2004 千港元
遞延稅項負債	107,479	91,937
遞延稅項資產	(25,876)	(33,232)
	81,603	58,705

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

44. 遞延稅項 (續)

於二零零五年十二月三十一日，本集團有未使用之稅項損失76.9百萬港元(二零零四年：142.5百萬港元)可於將來用作抵消溢利。其中稅項損失44.6百萬港元(二零零四年：28.3百萬港元)相關之已確認遞延稅項資產為7.8百萬港元(二零零四年：5.0百萬港元)。鑒於未來溢利之不可預測性，稅項損失餘額32.3百萬港元並未確認為遞延稅項資產(二零零四年：114.2百萬港元)。未確認之稅項損失可轉入以後年度。

45. 購併附屬公司

於本年度，本集團收購若干附屬公司，詳情如下：

- (a) 於二零零五年二月，本集團以約人民幣22,480,000元(相等於21,208,000港元)增持成都九興印刷包裝有限公司(「成都九興」)，由原來持有30%權益增加至51%。成都九興成立於中國，乃中外合資企業，以前年度則被分類為本集團的聯營公司。此次收購以購入法入帳，這收購沒有產生任何商譽及折讓。
- (b) 於二零零五年九月，本集團以約人民幣14,070,000元(相等於13,529,000港元)增持河北永新紙業有限公司(「河北永新」)，由原來持有39%權益增加至66%。河北永新成立於中國，乃中外合資企業，以前年度則被分類為本集團的合營企業。此次收購以購入法入帳，這收購沒有產生任何商譽及折讓。
- (c) 於二零零五年七月，本集團以約人民幣134,800,000元(相等於129,615,000港元)增持杭州胡慶餘堂藥業有限公司(「胡慶餘堂藥業」)，由原來持有30.006%權益增加至51.007%。胡慶餘堂藥業成立於中國，乃中外合資企業，以前年度則被分類為本集團之聯營公司。此次收購以購入法入帳，因此次收購而產生之商譽金額為37,274,000港元。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

45. 購併附屬公司(續)

此等交易購併的淨資產及購併產生之商譽或折讓詳述如下：

	成都九興			河北永新			胡慶餘堂藥業		2005 千港元	2004 千港元
	合併前 被收購者 之帳面值 千港元	公允值 調整 千港元	公允值 千港元	合併前 被收購者 之帳面值 千港元	公允值 調整 千港元	公允值 千港元	合併前 被收購者 之帳面值 千港元 (附註)			
購入資產淨值：										
投資物業	—	—	—	—	—	—	—	—	—	41,982
物業、廠房及設備	85,058	(134)	84,924	243,324	(11,994)	231,330	81,288	397,542		511,750
已付土地租金	20,454	—	20,454	26,959	—	26,959	15,363	62,776		114,148
其他無形資產	—	52,890	52,890	—	6,231	6,231	—	59,121		39,206
於聯營公司權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	591,998
可供出售投資/證券投資	18,525	—	18,525	—	—	—	96	18,621		102,302
遞延稅項資產	—	—	—	—	—	—	—	—	—	33,232
存貨	47,468	—	47,468	54,709	—	54,709	31,661	133,838		348,058
貿易及其他應收款項	77,526	(10,362)	67,164	128,861	—	128,861	76,058	272,083		572,538
應收稅金	1,529	—	1,529	—	—	—	—	1,529		—
銀行結存及現金	15,205	—	15,205	41,007	—	41,007	152,036	208,248		514,285
貿易及其他應付款項	(125,250)	—	(125,250)	(230,403)	—	(230,403)	(70,542)	(426,195)		(616,796)
應付稅項	—	—	—	(2,822)	—	(2,822)	—	(2,822)		(8,001)
銀行及其他貸款	(71,220)	—	(71,220)	(205,567)	—	(205,567)	(25,962)	(302,749)		(401,293)
被收購者之少數股東權益	(4,118)	(5,852)	(9,970)	—	—	—	—	(9,970)		—
	65,177	36,542	101,719	56,068	(5,763)	50,305	259,998	412,022		1,843,409
少數股東權益			(48,347)			(17,036)	(134,353)	(199,736)		(1,066,466)
			53,372			33,269	125,645	212,286		776,943
其他估值儲備			(10,963)			2,247	—	(8,716)		—
因收購而產生之商譽			—			—	37,274	37,274		130,369
因收購附屬公司而產生之負商譽			—			—	—	—		(2,212)
			42,409			35,516	162,919	240,844		905,100
總代價：										
現金支付			21,208			13,529	129,615	164,352		905,100
於聯營公司權益			21,201			—	33,304	54,505		—
於合營企業權益			—			21,987	—	21,987		—
			42,409			35,516	162,919	240,844		905,100
收購產生之淨現金流：										
已付現金代價			(21,208)			(13,529)	(129,615)	(164,352)		(905,100)
購入之現金及等同現金項目			15,205			41,007	152,036	208,248		514,285
			(6,003)			27,478	22,421	43,896		(390,815)

附註：被收購的胡慶餘堂藥業之淨資產的帳面值大約相等於其公允值。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

45. 購併附屬公司(續)

收購胡慶餘堂藥業可產生的商譽是基於預期產品於新市場銷售而產生利潤的能力及合併後預期能提升經營效率。

本年度收購之附屬公司為本集團之營業額及溢利分別貢獻約469.7百萬港元及約26.1百萬港元。

如收購於二零零五年一月一日完成，本集團之本年營業額及溢利將分別增加約1,011.0百萬港元及60.6百萬港元。此資料只作舉例作用，並不代表如收購是於二零零五年一月一日完成對本集團營業額及溢利將有確實之影響，也非用作預測未來的業績。

46. 出售附屬公司

於本年度，本集團出售貴陽九興印刷有限公司，精運置業有限公司及寧夏上實保健品有限公司全部股權。於出售日之該等附屬公司之淨資產如下：

	2005 千港元	2004 千港元
出售資產淨值：		
物業、廠房及設備	18,263	—
已付土地租金	1,493	—
於聯營公司權益	—	199,671
存貨	3,683	—
貿易及其他應收款項	4,791	—
可收回稅項	130	44
銀行結存及現金	1,205	—
貿易及其他應付款項	(15,466)	(44)
銀行及其他貸款	(962)	—
	13,137	199,671
少數股東權益	(2,315)	—
	10,822	199,671
未攤銷之商譽	—	16,345
實現換算儲備	11	(286)
	10,833	215,730
出售附屬公司權益之(損失)溢利	(5,506)	3,603
代價	5,327	219,333

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

46. 出售附屬公司(續)

	2005 千港元	2004 千港元
總代價：		
已收現金代價	5,327	198,396
其他應收款項	—	20,937
	5,327	219,333
關於出售附屬公司權益之現金流入淨值分析：		
現金	5,327	198,396
售出之銀行結存及現金	(1,205)	—
	4,122	198,396

本年度售出之附屬公司對本集團之業績及現金流量並無任何重大貢獻。

47. 經營租賃

本集團為承租人

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

	本集團		本公司	
	2005 千港元	2004 千港元	2005 千港元	2004 千港元
一年內	29,831	32,530	6,562	2,981
第二年至第五年內 (包括首尾兩年)	67,283	78,279	3,281	67
五年後	92,225	101,638	—	—
	189,339	212,447	9,843	3,048

經營租賃付款額代表本集團及本公司為租賃辦公室及廠房而應付的租金，平均租賃期為20年，而租金平均在1至2年內是固定的。

以上款項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165百萬港元(二零零四年：171百萬港元)及約9.8百萬港元(二零零四年：3.1百萬港元)之土地及樓宇經營租約承擔。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

47. 經營租賃(續)

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	
	2005 千港元	2004 千港元	2005 千港元	2004 千港元
一年內	797	1,707	—	2,151
第二年至第五年內 (包括首尾兩年)	106	849	—	—
	903	2,556	—	2,151

於結算日，本公司並無任何重大經營租賃安排。

48. 資本性承擔

	本集團	
	2005 千港元	2004 千港元
已簽約但未於財務報表中撥備之資本性開支		
— 收費公路建設成本	29,182	—
— 投資於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	40,718	40,410
— 購買物業、廠房及設備	85,055	126,096
— 增加在建工程	73,938	7,328
— 證券投資	—	312
	228,893	441,316
已批准但未簽約之資本性開支		
— 收費公路建設成本	1,747,066	—
— 購買物業、廠房及設備	85,519	64,721
— 投資於中國附屬公司及聯營公司	—	157,931
	1,832,585	222,652

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

48. 資本性承擔 (續)

除上述外，本集團分佔合營企業之資本性承擔如下：

	本集團	
	2005 千港元	2004 千港元
已簽約但未於財務報表中撥備之資本性開支		
— 收費公路建設成本	27,519	—
— 投資於中國合營企業及聯營公司	13,011	432,656
— 購買物業、廠房及設備	430,615	68,057
— 增加在建工程	76,763	—
	547,908	500,713
已批准但未簽約之資本性開支		
— 增加在建工程	116,550	—
— 購買物業、廠房及設備	—	125,704
	116,550	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75.5百萬港元之定期存款，作為投資於金甬的保證金。

49. 或然負債

	本集團	
	2005 千港元	2004 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	18,000
— 一家供應商	1,635	1,887
— 關連人士	—	50,471
— 第三者	—	33,019
	19,635	103,377

本集團為關連人士作出之擔保詳情刊載於附註52(I)(c)。

本公司於結算日沒有或然負債。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

50. 已抵押資產

於二零零五年十二月三十一日，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，帳面淨值為32.0百萬港元(二零零四年：65.4百萬港元)；
- (ii) 土地及樓宇，帳面淨值為230.1百萬港元(二零零四年：6.3百萬港元)；
- (iii) 汽車，帳面淨值為0.2百萬港元(二零零四年：1百萬港元)；

於二零零四年十二月三十一日，本集團以下資產已抵押給若干銀行，從而獲得一般銀行信貸額度：

- (i) 銀行存款，約值3.8百萬港元；及
- (ii) 在建工程，帳面淨值為5.3萬港元；

另外，於二零零五年十二月三十一日本集團帳面淨值約158,548,000港元(二零零四年：2,400,000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。

於二零零五年十二月三十一日，本集團已抵押銀行定期存款約28.0百萬港元(二零零四年：28.9百萬港元)從而獲得信貸予一聯營公司。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10.4百萬港元予若干銀行，從而獲得信貸予一合營企業。此抵押已於本年內解除。

51. 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託基金持有。自收益帳中扣除之退休金成本為本公司及香港之附屬公司按照該計劃之條款所訂定之比率計算應付予該基金之供款金額。倘僱員在完全符合獲取全部供款資格前退出該計劃，有關之僱主供款部份可予減低本公司及其香港附屬公司將來應付之供款金額。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

51. 退休福利計劃(續)

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

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

52. 關連及有關人士之交易及結餘

(i) 關連人士

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

關連人士	交易性質	本集團	
		2005 千港元	2004 千港元
交易			
<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))	7,279	5,174
<i>同系附屬公司：</i>			
南洋企業置業有限公司	支付土地及樓宇租金 (附註(i))	13,800	13,020
天廚(香港)有限公司	支付土地及樓宇租金 (附註(i))	700	840
	購買原料(附註(ii))	158	237
	印刷收入(附註(ii))	287	286
上海上實(集團)有限公司	支付土地及樓宇租金 (附註(i))	3,007	2,997

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

52. 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	
		2005 千港元	2004 千港元
交易 (續)			
<i>同系附屬公司：(續)</i>			
Eternal Success Holdings Limited (「Eternal」)	出售一間附屬公司權益及轉讓貸款 (附註(iii))	4,654	—
<i>附屬公司之少數股東：</i>			
中國 (杭州) 青春寶集團有限公司 (「中國青春寶」) 及其附屬公司	銷售藥物及健康產品 (附註(iv))	13	61
許昌捲煙總廠	銷售煙盒包裝材料 (附註(iv))	113,491	22,198
寧夏農林科學院	已付利息 (附註(v))	—	136
港怡企業有限公司 (「港怡」)	收購一間附屬公司附加權益 (附註(vi))	11,450	—
上海醫藥 (集團) 有限公司 (「上海醫藥」)	收購一間附屬公司附加權益 (附註(vii))	71,509	—
	出售合營企業權益 (附註(vii))	146,981	—

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

52. 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	
		2005 千港元	2004 千港元
交易 (續)			
<i>附屬公司之少數股東：(續)</i>			
廣州市博普生物技術有限公司 (「廣州博普」) 及其附屬公司	收購一間附屬公司權益 (附註(viii)) 購置原料(附註(iv))	68,269 40,706	— —
四川全興股份有限公司	出售包裝材料(附註(iv))	28,688	—
新南(天津)紙業有限公司	購置原料(附註(iv)) 港口代理服務費用 (附註(iv))	131,028 4,237	— —
赤峰製藥(集團)有限責任公司	購置原料(附註(iv))	765	—
<i>附屬公司少數股東之同系附屬公司：</i>			
福建省廈門醫藥採購供應站	銷售藥物成品(附註(iv))	7,547	7,098
結餘			
<i>附屬公司之少數股東：</i>			
中國青春寶及其附屬公司	於十二月三十一日結餘 — 貿易應收款項 — 貿易應付款項 — 應付股息	173 711 9,230	331 750 —

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

52. 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	
		2005 千港元	2004 千港元
結餘(續)			
附屬公司之少數股東：(續)			
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
許昌捲煙總廠	於十二月三十一日結餘 — 貿易應收款項 — 票據應收款項	19,217 14,615	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與簽署租約時由獨立專業物業評估師評定或董事估計的公開市場價相同或相若。
- (ii) 此等交易乃由雙方協議達成。
- (iii) 於二零零五年十二月六日，本公司與「Eternal」達成買賣協議，出售精運的全部權益及其4,216,240港元之負債，收取之代價為4,654,000港元。
- (iv) 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。
- (v) 該貸款並無抵押、按照商業利率收取利息並且已於本年度內還清。
- (vi) 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」)簽訂股權轉讓協議，以11,450,000港元之現金收購港怡所擁有的5%廈門中藥廠股權。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。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

52. 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)

(vii) 於二零零五年四月二十一日，本集團之附屬公司上海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)與上海醫藥達成購買協議收購上海醫療器械股份有限公司額外40%之權益，付予之代價為人民幣75,800,000元(約71,509,000港元)。

同日，本集團之全資附屬公司上實醫藥控股有限公司(「醫藥控股」)與上海醫藥達成出售協議，醫藥控股以人民幣155,800,000元(約146,981,000港元)出售其所持有上海三維制藥有限公司48%之股權予上海醫藥。

關於是次收購出售項目詳情，已於本公司二零零五年五月十三日發布的公告刊載。

(viii) 於二零零五年十月二十日，本集團將成立之附屬公司廣州天普海外藥業有限公司簽訂以人民幣71,000,000元(約68,269,000港元)收購廣州博普所持有69.6%常州天普製藥有限公司之權益。此次收購之詳情於本公司同日發布的公告刊載。

(b) 與關連人士之經營租約承擔刊載於附註47。

(c) 於二零零四年十二月三十一日，本集團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
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
	<u>50,471</u>

以上擔保已於二零零五年三月三十日解除。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

52. 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：

關連人士	交易性質	本集團	
		2005 千港元	2004 千港元
交易			
合營企業：			
珠海友通科技有限公司	銷售完工產品	—	4,700
河北永新紙業有限公司	已收利息	2,528	620
廣東寶萊特醫用科技股份 有限公司	銷售產品	—	114
聯營公司：			
上海申永燙金材料 有限公司	購買物料	2,316	1,392
	已付利息	—	1,109
浙江天外印刷股份 有限公司	印刷服務收入	—	8,020
	購買物料	385	—
四川科美紙業有限公司	印刷服務收入	227	1,651
成都九興印刷包裝 有限公司	已收利息	107	534
廣西甲天下水松紙 有限公司	銷售物料	—	10,175
	印刷服務收入	9,601	—
西安永發醫藥包裝 有限公司	已付利息	2,002	628
陝西永鑫紙業包裝 有限公司	銷售物料	2,380	—

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

52. 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)

關連人士	交易性質	本集團	
		2005 千港元	2004 千港元
結餘			
合營企業：			
杭州胡慶餘堂國藥號 有限公司	於十二月三十一日結餘 － 非貿易應收款項	2,404	2,358
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	—	38,512
中環保水務投資 有限公司	於十二月三十一日結餘 － 短期應收貸款	62,590	—
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	3,000	3,000
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	1,980	1,134
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	251	180
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 － 股東貸款	397 — 1,225	145 1,202 —

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

52. 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)

關連人士	交易性質	本集團	
		2005 千港元	2004 千港元
結餘(續)			
聯營公司：(續)			
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	—	29,972
廣西甲天下水松紙有限公司	於十二月三十一日結餘 — 貿易應收款項	2,995	3,680
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 — 非貿易應收款項	27,200 7,477	30,700 —

(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49及50。

(iii) 主要管理人員的酬金

本年度董事及其他主要管理人員的酬金如下：

	2005 千港元	2004 千港元
短期福利	24,413	26,523
以股本為基準的付款	1,204	—
	25,617	26,523

董事及其他主要行政人員之酬金由薪酬委員會決定，薪酬多少視乎個人的表現及市場趨勢。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

53. 與中國其他受國家控制企業的交易/賬戶餘額

本集團於受國家控制實體(即由中國政府直接或間接擁有或控制的實體)為主導的經濟環境下經營。此外,本集團為上海實業(集團)有限公司旗下集團的成員,而上海實業(集團)有限公司本身由中國政府控制。除與上海實業(集團)有限公司及上述於附註52所披露的同系附屬公司進行交易外,本集團亦與其他受國家控制的實體進行交易。本集團於處理該等受國家控制的實體之間的業務交易時,董事把受國家控制的實體視同獨立的第三方。

與其他受國家控制的實體進行交易而制定定價策略和進行審批過程中,集團並不區別相關的交易方是否受國家控制的實體。

與其他受國家控制的實體的重大交易/賬戶餘額:

	2005 千港元	2004 千港元
交易		
銷售	850,703	317,550
購買	240,810	128,669
結餘		
應收其他受國家控制的企業的金額	283,988	106,774
應付其他受國家控制的企業的金額	4,591	2,106

基於集團收費公路經營業務的性質,董事認為除上述所披露外,並不可能確定對應方的身份,因此並不能確定是否與其他受國家控制的實體進行了交易。

此外,集團在日常業務過程中與某些銀行和金融機構進行了不同類型的交易(包括儲蓄、借貸和其他常見的銀行融資服務),該等銀行和金融機構是屬於受國家控制的實體。基於該等交易的性質,董事認為作出獨立披露並無意義。

除上述披露外,董事認為相對於集團的經營業務,與其他受國家控制的實體的交易並不重大。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

54. 政府補助

於本年度內，本集團獲政府補助約2,587,000港元(二零零四年：約5,321,000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1,985,000港元(二零零四年：1,415,000港元)。於二零零五年十二月三十一日，尚有18,237,000港元(二零零四年：17,302,000港元)未作攤銷。

55. 主要附屬公司

於二零零五年十二月三十一日，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/ 註冊資本百份比 由本公司/ 附屬公司持有	主要業務
正大青春寶藥業有限公司 (附註(i))	中國	人民幣128,500,000元	55%	製造及銷售中醫藥產品 及健康食品
上海滬寧高速公路(上海段) 發展有限公司(附註(ii))	中國	人民幣2,000,000,000元	100%	持有收費公路經營權
上實基建控股有限公司	英屬處女群島/ 香港	1美元	100%	投資控股
上海實業財務管理有限公司	香港	普通股2港元	100%	投資

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

55. 主要附屬公司(續)

附屬公司名稱	註冊或 成立地點/經營地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	已發行股本/ 註冊資本百份比 由本公司/ 附屬公司持有	主要業務
上海實業醫藥科技(集團) 有限公司	開曼群島/香港	普通股 40,893,400港元	100%	投資控股
Nanyang Tobacco (Marketing) Company, Limited	英屬處女群島/ 中國及澳門	普通股 1美元 100,000,000港元	100%	銷售與推廣香煙及 原材料搜購
南洋兄弟煙草股份有限公司	香港	普通股2港元 無投票權遞延股 8,000,000港元	100% —	製造及銷售香煙
永發印務有限公司	香港	普通股 2,000,000港元 無投票權遞延股 1,829,510港元	93.44% —	製造及銷售包裝材料及 印刷產品
上實聯合(附註(iii))	中國	普通股 人民幣306,512,351元	56.63%	投資控股
廈門中藥廠有限公司(附註(i))	中國	人民幣47,830,000元	61%	製造及銷售中醫藥產品

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

55. 主要附屬公司 (續)

附屬公司名稱	註冊或 成立地點/經營地點	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	已發行股本/ 註冊資本百分比 由本公司/ 附屬公司持有	主要業務
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(ii))	中國	15,343,300美元	70.4%	製造及銷售生物醫藥產品
杭州胡慶餘堂藥業有限公司 (附註(i))	中國	人民幣53,160,000元	51.007%	製造及銷售中醫藥產品及 健康食品

附註：

- (i) 此等公司為於中國成立之中外合資企業。
- (ii) 此公司為一間中國成立之外商獨資企業。
- (iii) 此公司為一間於上海A股上市之公司。

除上實基建控股有限公司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。

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

各附屬公司於結算日及本年度內任何時間並無任何未償還之債務證券。

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

56. 主要合營企業

於二零零五年十二月三十一日由本集團持有的主要合營企業詳情如下：

合營企業名稱	註冊或 成立地點/ 經營地點	本集團 應佔之註冊 資本百分比	主要業務
上海匯眾汽車製造有限公司	中國	50%	製造及銷售汽車、汽車零件 及配件
上海市信息投資股份有限公司	中國	20%	發展信息基建、有線 網路及提供網路有關服務
上海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
金甬	中國	30%	興建及營運收費公路

以上合營企業均為本公司間接擁有。

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

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

57. 主要聯營公司

於二零零五年十二月三十一日由本集團持有的主要聯營公司乃於中國成立之中外合資企業，詳情如下：

聯營公司名稱	註冊資本百分比		主要業務
	由附屬公司 擁有	本集團 應佔	
中芯國際(附註)	9.92%	9.92%	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
上海實業交通電器有限公司	30%	30%	製造、分銷及銷售汽車零件

附註：根據董事的意見，由於本集團對中芯國際的財務及營運政策決定具有重大影響力，故此歸納中芯國際為聯營公司。

以上聯營公司均為本公司間接擁有。

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

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

58. 結帳日後事項

於結帳日後的重要事項如下：

- (a) 於二零零六年三月本公司公佈將上實聯合非流通股轉換為流通股之建議股權分置改革方案。根據可能進行之股權分置改革方案，本公司之間接全資附屬公司Shanghai Industrial YKB Limited同意向上實聯合的流通股股東，按流通股股東每持有10股流通股將獲3股非流通股，以換取所有非流通股股份轉換為流通股。如執行此方案，本集團持有上實聯合的權益將由56.63%下降至43.62%。
- (b) 於二零零六年四月，本公司公佈將光明乳業非流通股轉換為流通股之建議股權分置改革方案，根據該可能進行之股權分置改革方案，本公司之全資附屬公司上實食品控股有限公司（「上實食品」）聯同其他非流通股股東支付對價，按流通股股東每持有10股流通股將獲1.2股非流通股及現金人民幣8.46元，以換取所有非流通股股份轉換為流通股。同時，上實食品將出讓44,099,410股非流通股予另一非流通股股東達能亞洲有限公司作為股權分置改革方案的一部份。如執行此方案，本集團持有光明乳業的權益將由30.78%減至25.17%。
- (c) 本公司之全資附屬公司上實基建控股有限公司（「上實基建」）於二零零六年四月與中遠碼頭（浦東）有限公司簽定《股權轉讓合同》。根據該合同，上實基建將以約447.12百萬港元出售持有上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司的10%股權，此項交易仍有待國家商務部等相關機構的審批。

59. 分部信息

為了管理目的，本集團目前分為四個經營業務—基礎設施、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：

- 基礎設施 — 投資於收費公路及水務行業
- 醫藥 — 製造、銷售藥品及保健品；醫療器械
- 消費品 — 製造及銷售香煙、包裝材料、印刷產品、乳製品、汽車、汽車零件及配件
- 信息技術 — 發展信息基建及資訊科技業務

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

59. 分部信息 (續)

關於以上業務之分部資訊列示如下：

2005	基建設施 千港元	醫藥 千港元	消費品 千港元	信息技術 千港元	綜合 千港元
收益表：					
對外銷售	181,578	3,567,264	2,276,443	—	6,025,285
分部業績	146,673	336,477	551,149	109,578	1,143,877
總部收入淨值					156,826
財務費用					(82,024)
分佔合營企業溢利	26,669	48,677	(104,648)	32,141	2,839
分佔聯營公司溢利	—	26,632	162,386	(86,486)	102,532
出售附屬公司、聯營公司 及合營企業權益之 淨溢利					180,661
附屬公司商譽和聯營公司 及合營企業權益之 減值損失					(26,185)
持有作出售資產之減值 損失					(31,247)
購併附屬公司附加權益之 折讓					2,324
除稅前溢利					1,449,603
稅項					(194,042)
年度溢利					1,255,561

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

59. 分部信息 (續)

2005	基建設施 千港元	醫藥 千港元	消費品 千港元	信息技術 千港元	未被分攤 千港元	綜合 千港元
資產負債表：						
資產						
分部資產	2,419,323	4,113,766	3,858,753	145,844	—	10,537,686
於合營企業權益	778,176	89,527	1,124,418	398,387	—	2,390,508
於聯營公司權益	—	563,110	963,308	2,341,639	—	3,868,057
未分攤總部資產						5,175,904
合併總資產						21,972,155
負債						
分部負債	12,590	803,191	418,756	15,000	—	1,249,537
未分攤總部負債						2,514,589
合併總負債						3,764,126
其他資料：						
資本性增加	15,679	374,102	579,334	—	4,436	973,551
折舊及攤銷	42,234	90,136	130,294	—	3,302	265,966
可供出售投資之 減值損失	—	9,648	—	—	—	9,648
壞帳之減值損失	—	10,940	13,484	—	—	24,424
出售物業、廠房及 設備之虧損	—	1,365	7,474	—	(56)	8,783
以股本為基準之 付款支出	—	2,227	—	—	3,911	6,138

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

59. 分部信息 (續)

2004 (經重列)	基建設施 千港元	醫藥 千港元	消費品 千港元	信息技術 千港元	綜合 千港元
收益表：					
對外銷售	189,208	1,283,622	1,956,109	—	3,428,939
分部業績	145,880	251,186	504,737	66,497	968,300
總部支出淨值					(67,830)
財務費用					(19,317)
分佔合營企業溢利	1,419	9,733	60,895	4,154	76,201
分佔聯營公司溢利	783	9,347	170,019	73,983	254,132
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之淨溢利					698,523
應收合營企業款項之準備					(33,376)
附屬公司商譽和聯營公司及 合營企業權益之減值損失					(191,232)
除稅前溢利					1,685,401
稅項					(186,152)
年度溢利					1,499,249

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

59. 分部信息 (續)

2004 (經重列)	基建設施 千港元	醫藥 千港元	消費品 千港元	信息技術 千港元	未被分攤 千港元	綜合 千港元
資產負債表：						
資產						
分部資產	2,497,861	3,701,417	2,779,111	465,135	—	9,443,524
於合營企業權益	301,120	158,474	1,312,279	367,916	—	2,139,789
於聯營公司權益	11,015	292,621	1,628,528	2,434,993	—	4,367,157
未分攤總部資產						4,656,391
合併總資產						<u>20,606,861</u>
負債						
分部負債	17,323	802,500	323,698	—	—	1,143,521
未分攤總部負債						2,372,113
合併總負債						<u>3,515,634</u>
其他資料：						
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
證券投資及其他						
投資項目減值損失	—	—	—	—	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
以股本為基準之						
付款支出	—	2,800	—	—	—	2,800

財務報表附註

截至二零零五年十二月三十一日止年度

59. 分部信息 (續)

地區分部

本集團之營業額按地區市場劃分 (並未考慮產品及服務之原產地) 之分析如下：

	2005 千港元	2004 千港元
地區市場		
中國	4,557,639	1,943,374
亞洲國家	931,842	1,259,255
香港	485,762	186,332
其他地區	50,042	39,978
	6,025,285	3,428,939

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	
	2005 千港元	2004 千港元	2005 千港元	2004 千港元
中國	15,643,338	13,891,096	876,571	991,257
亞洲國家	16,559	24,900	—	—
香港	5,966,485	6,365,700	96,980	237,481
其他地區	307,398	325,165	—	—
	21,933,780	20,606,861	973,551	1,228,738

五年財務摘要

	截至十二月三十一日止年度				二零零五年 千港元
	二零零一年 千港元 (經重列)	二零零二年 千港元 (經重列)	二零零三年 千港元 (經重列)	二零零四年 千港元 (經重列)	
業績					
營業額	3,199,418	3,380,037	2,825,978	3,428,939	6,025,285
除稅前溢利	1,442,977	1,383,809	1,570,254	1,685,401	1,449,603
稅項	(61,862)	(114,363)	(165,504)	(186,152)	(194,042)
年度溢利	1,381,115	1,269,446	1,404,750	1,499,249	1,255,561
歸屬於：					
— 本公司股東	1,202,534	1,126,343	1,259,166	1,377,660	1,027,940
— 少數股東	178,581	143,103	145,584	121,589	227,621
	1,381,115	1,269,446	1,404,750	1,499,249	1,255,561
每股盈利					
— 基本	1.34港元	1.22港元	1.34港元	1.45港元	1.07港元
— 攤薄	1.32港元	1.21港元	1.33港元	1.42港元	1.06港元

	於十二月三十一日				二零零五年 千港元
	二零零一年 千港元 (經重列)	二零零二年 千港元 (經重列)	二零零三年 千港元 (經重列)	二零零四年 千港元 (經重列)	
資產及負債					
資產總額	14,836,204	16,462,662	17,075,454	20,606,861	21,972,155
負債總額	(1,915,487)	(2,346,307)	(2,203,680)	(3,515,634)	(3,764,126)
	12,920,717	14,116,355	14,871,774	17,091,227	18,208,029
本公司股東應佔					
股東權益	12,438,408	13,497,806	14,490,840	15,614,861	16,375,892
少數股東權益	482,309	618,549	380,934	1,476,366	1,832,137
	12,920,717	14,116,355	14,871,774	17,091,227	18,208,029

股東週年大會通告

茲通告上海實業控股有限公司（「本公司」）謹訂於二零零六年五月三十日（星期二）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. 省覽本公司截至二零零五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. 宣佈派發截至二零零五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份或授出認購本公司股份之權力；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，二零零六年四月二十八日

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，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表決或在投票表決時投票。在此情況下，委任代表之文件將被視為經已撤銷。
4. 本公司將於二零零六年五月二十六日（星期五）至二零零六年五月三十日（星期二）（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。如欲獲派將於股東週年大會上批准之股息，各股東須於二零零六年五月二十五日（星期四）下午四時三十分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（地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓），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。

詞彙

所用詞彙	簡要說明
光明乳業	光明乳業股份有限公司 (上交所證券代碼：600597)
常州天普	常州天普製藥有限公司
成都永發印務	成都永發印務有限公司
中國網通(香港)	中國網通集團(香港)有限公司(聯交所股份代號：906)
東方有線	東方有線網絡有限公司
中環水務	中環保水務投資有限公司
河北永新紙業	河北永新紙業有限公司
賀利氏齒科	賀利氏古莎齒科有限公司
滬寧高速	上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司
滙眾汽車	上海滙眾汽車製造有限公司
胡慶餘堂藥業	杭州胡慶餘堂藥業有限公司
聯華超市	聯華超市股份有限公司(聯交所股份代號：980)
《上市規則》	聯交所證券上市規則
Mergen	Mergen Biotech Limited
微創醫療	微創醫療器械(上海)有限公司
《標準守則》	上市公司董事進行證券交易的標準守則
南洋煙草	南洋兄弟煙草股份有限公司
業務淨利潤	不包括總部收入淨值之淨利潤
管線公司	上海市信息管線有限公司
浦東集裝箱	上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司

詞彙

所用詞彙	簡要說明
《證券及期貨條例》	香港法例第571章證券及期貨條例
上海家化	上海家化聯合股份有限公司(上交所證券代碼：600315)
上海醫療器械	上海醫療器械股份有限公司
上實聯合	上海實業聯合集團股份有限公司(上交所證券代碼：600607)
上海投資	上海投資控股有限公司
上海信投	上海市信息投資股份有限公司
上實集團	上海實業(集團)有限公司
上實資本	SIIC Capital (B.V.I.) Ltd.
上實崇明開發	上海實業崇明開發建設有限公司
上實國際	上實國際投資有限公司
科華生物	上海實業科華生物技術有限公司
中芯國際	中芯國際集成電路製造有限公司(聯交所股份代號：981)
上實生物	上海實業醫大生物技術有限公司
上交所	上海證券交易所
上實財務	Shanghai Industrial Investment Treasury Co. Ltd.
聯交所	香港聯合交易所有限公司
三維製藥	上海三維製藥有限公司
三維生物	上海三維生物技術有限公司
交通電器	上海實業交通電器有限公司

詞彙

所用詞彙	簡要說明
永發印務	永發印務有限公司
廈門中藥廠	廈門中藥廠有限公司
億通公司	上海億通國際有限公司
甬金高速	浙江金華甬金高速公路有限公司
浙江榮豐紙業	浙江榮豐紙業有限公司