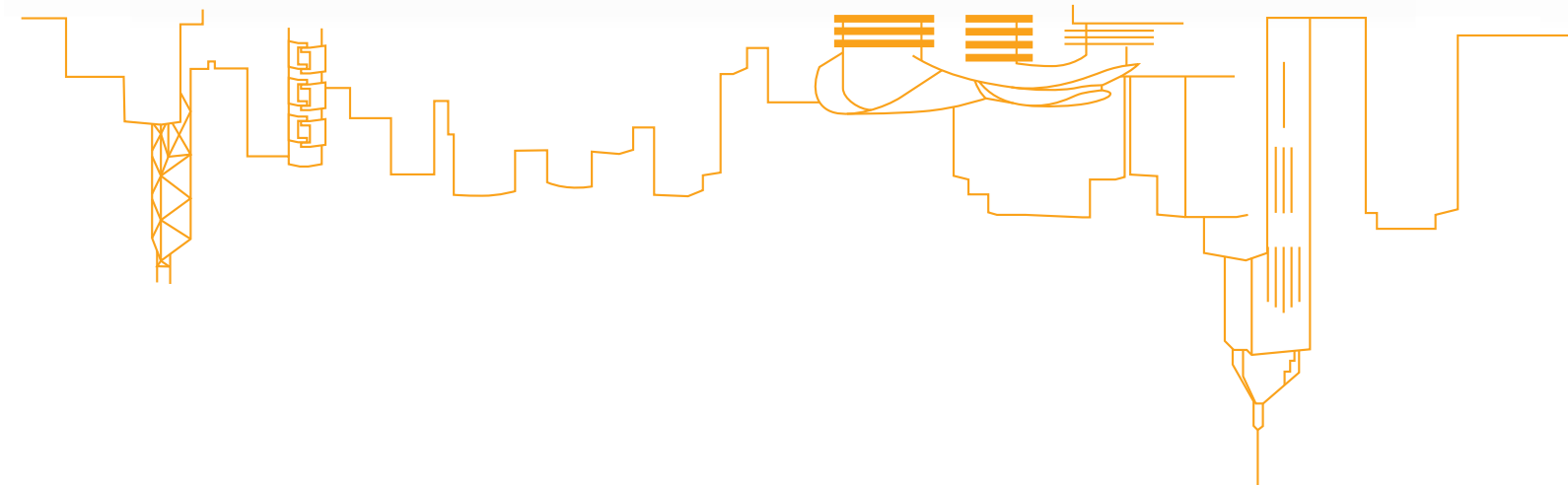




上海實業控股有限公司
SHANGHAI INDUSTRIAL HOLDINGS LIMITED



年報

2006

目錄

2	公司資料
3	股東資料及財務日誌
4	董事長報告書
8	集團業務結構
9	業務回顧、討論與分析
20	財務回顧
27	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
61	獨立核數師報告書
63	綜合收益表
64	綜合資產負債表
66	資產負債表
67	綜合權益變動表
69	綜合現金流量表
72	財務報表附註
146	五年財務摘要
147	股東週年大會通告
151	詞彙

公司資料

董事

執行董事

蔡來興先生 (董事長)
蔡育天先生 (副董事長及行政總裁)
瞿定先生 (副董事長及常務副行政總裁)
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
吳家璋先生
梁伯韜先生

董事會轄下委員會

執行委員會

蔡來興先生 (委員會主席)
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)
吳家璋先生
梁伯韜先生

薪酬委員會

羅嘉瑞先生 (委員會主席)
吳家璋先生
梁伯韜先生
瞿定先生
胡自立先生

公司秘書

黃美玲女士

合資格會計師

李劍峰先生

授權代表

蔡育天先生
黃美玲女士

註冊辦事處

香港灣仔告士打道39號
夏慤大廈26樓
電話：(852) 2529 5652
傳真：(852) 2529 5067
電郵：enquiry@sihl.com.hk

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

美國預托證券存托銀行

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

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

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) 2863 0408

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
金鐘匯中心26樓
電話：(852) 2980 1766
傳真：(852) 2861 1465

股息

二零零六年中期股息每股22港仙，已於二零零六年十月三日派付給各位股東。

二零零六年末期股息每股30港仙，在獲得股東批准後，將於二零零七年六月八日或前後派付給各位股東。

暫停辦理股份過戶登記

股份過戶登記處將於二零零七年五月二十八日(星期一)至二零零七年五月三十日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。股息通知將於二零零七年六月八日(星期五)或前後寄發給各位股東。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二零零七年五月二十五日(星期五)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。

財務日誌

二零零六年中期業績

已於二零零六年八月二十三日(星期三)公佈

二零零六年全年業績

已於二零零七年四月二十日(星期五)公佈

二零零六年年報

將於二零零七年四月三十日(星期一)或以前寄發給各位股東

二零零七年股東週年大會

將於二零零七年五月三十日(星期三)下午三時正召開

股份過戶

將於二零零七年五月二十八日(星期一)至二零零七年五月三十日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理

二零零六年末期股息記錄日期

二零零七年五月三十日(星期三)

二零零六年末期股息通知

將於二零零七年六月八日(星期五)或前後寄發給各位股東

董事長報告書



本年度，本集團正經歷策略性調整的過程，在穩定現有業務中尋找新突破，在參與國資調整中發現新機遇，在研究大戰略上找准新定位，使核心業務更加突出，盈利基礎更加堅實，未來發展更具潛力。資本市場普遍青睞中國內地市場發展的未來前景，香港本土經濟也已復蘇，本集團已為新十年發展明確方向，奠定穩健基礎，將與股東共同分享實現新十年騰飛的美滿成果。

夯實盈利基礎，業績增長良好

本集團二零零六年業績整體增長態勢良好，營業額上升13.7%，達68.51億港元，股東應佔溢利上升22.4%，達12.58億港元，每股基本盈利上升21.5%，為1.3港元。

綜觀本集團各板塊業務表現，以基礎設施業務的盈利增長最為突出，盈利貢獻上升230.9%，達6.15億港元。滙眾汽車轉虧為盈，煙草和印刷業務持續增長，使消費品業務的經常性營運溢利同比上升27.1%，達5.95億港元。醫藥業務經常性營運溢利為1.63億港元，同比下跌31.0%，主要因為受國內醫藥行業政策調整的影響及去年度業績內含三維製藥等若干已出售投資項目的盈利貢獻。扣除去年度出售策略投資項目獲特殊收益的因素後，信息技術業務於本年度經營虧損從4,640萬港元減至1,042萬港元。

董事會建議派發末期股息每股30港仙，加上本年度內已派發之中期股息每股22港仙，全年合共派息每股52港仙，股息派付比率為40%。



董事長報告書



落實各項措施，做強核心業務

本集團堅持以做強核心產業為主線，尤其是在基礎設施及醫藥兩核心產業，不斷提升產業盈利規模和企業的競爭能力，保證本集團盈利的持續增長。

滬寧高速公路(上海段)改擴建工程已經於年內展開，由雙向四車道拓寬為雙向八車道。在上海市政府相關部門支持下，本集團成功爭取就因工程方案調整及工期延長

等原因導致通行費收入造成不良影響獲補償，降低了本集團於該公路項目之整體投資風險，亦使項目的收益不會因改擴建工程而受到任何負面影響。改擴建工程預計將於二零零八年竣工，屆時公路的車流量將會大大增加。同時，本集團積極物色新的優質收費公路項目，爭取進一步擴大基礎設施業務利潤。

中環水務按照既定的發展戰略，繼續專注於水務行業的投資和運營管理，年內新增三個投資項目，已簽約項目達14個，合併日設計處理能力近430萬噸，已成為中國最具影響力的水務企業之一。各地已投產項目的經營情況穩定，水價調整工作有序進行，BOT項目工程進展按計劃進行，水務業務收入保持了穩定、良好的發展勢頭，公司的成長性正在不斷顯現。本集團把握社會重視環保的趨勢和內地水務市場開放的先機，投資水務產業的戰略和成果得到了市場的普遍認同。



董事長報告書



本集團積極鼓勵和推動企業自主創新建設，提高企業競爭能力，年內取得良好成果，首次制定並實施了「知識產權管理辦法」、「科研專項激勵基金管理辦法」及「重大科研項目資助管理辦法」。本集團三個國家一類新藥項目商品化的進展順利：「凱力康」於二零零六年四月正式投入市場，實現百多家三甲醫院的進院工作；「安柯瑞」(H101項目)於二零零六年四月獲正式生產批文，並於七月獲得GMP認證，十月正式上市銷售；「TNF」項目的GMP廠房已竣工並調試完成，並已安排申報生產批文。微創醫療自主創新項目再創佳績，榮獲二零零六年度國家科技進步二等獎。

消費品業務方面，本集團的投資企業均為行業龍頭，企業歷史悠久，品牌信譽卓著，未來將通過擴大產品市場佔有率、降本增效及提升產品質量的措施，維持業務穩步上升。

加強資本運作、優化產業結構

年內，本集團圓滿完成旗下兩間上海A股上市公司——上實醫藥及光明乳業的股權分置改革。本集團於股改中發生合共約2.43億港元的特殊虧損。股改後，本集團持有上實醫藥43.62%流通股和光明乳業25.17%流通股，現價市值合共達175億港元(以二零零七年四月二十日相關股份於上海證券交易所A股市場之收市價計算)，市場價值顯著提升，並為企業融資和未來資本運作帶來極大空間。

本集團在年內完成出售浦東集裝箱股權，全面退出港口集裝箱業務，並獲得2.44億港元稅後特殊收益，進一步實現了本集團調整資源配置、優化產業結構的戰略目標。

本集團的投資組合中擁有多個優質業務項目，通過進一步加大資本運作的力度，把握機遇，著力體現和提升資產價值，盡快完成產業結構的優化和順利轉型。

董事長報告書

展望

中國內地經濟持續增長，資本市場逐步開放，金融改革步伐加快，行業政策不斷完善和調整，給本集團帶來歷史性的發展機遇。我們會充份發揮集團獨特的上海背景優勢，融入上海新一輪的經濟發展規劃，把握國有資產重組的新契機，加大收購力度，積極開拓新領域。

在未來發展規劃中，我們會以消費品業務穩定發展為基礎，以基礎設施、醫藥業務為核心投資領域，積極探索進入房地產業務，實現經營性業務利潤的持續增長；同時努力把握香港和內地資本市場發展的新趨勢，積極進行資本運作，進一步優化資產結構，及時實現資產增值，集中資源，聚焦核心產業，提高資金使用率，實現股東利益的最大化。

二零零六年是上實控股上市十週年誌慶，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在過去十年來對本集團的鼎力支持和愛護，並對管理團隊和全體員工為本集團業務發展所付出的努力和貢獻，致以衷心的感謝。



蔡來興

董事長

香港，二零零七年四月二十日

集團業務結構

於二零零六年十二月三十一日



* 該等權益由上實醫藥持有

業務回顧、討論與分析

於本年度，本集團整體業務增長態勢良好，截至二零零六年十二月三十一日止年度，營業額上升 13.7%，達 68.51 億港元；實現股東應佔溢利 12.58 億港元，比上年增長 22.4%；每股基本盈利達 1.30 港元，比上年增長 21.5%。

按業務板塊劃分，基礎設施、醫藥、消費品三大產業為本集團提供的經常性營運溢利分別為 3.71 億港元、1.63 億港元和 5.95 億港元，佔本集團扣除特殊項目後盈利比例分別為 33.2%、14.6% 和 53.2%。

業績摘要

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
營業額	6,851,023	6,025,285
毛利	2,543,945	2,305,580
除稅前溢利	1,736,712	1,449,603
股東應佔溢利	1,257,778	1,027,940
全年股息	52 港仙	42 港仙
每股盈利		
— 基本	1.30 港元	1.07 港元
— 攤薄	1.29 港元	1.06 港元

基礎設施

落實滬寧高速公路改擴建，繼續拓展水務投資

收費公路

滬寧高速公路(上海段)全長 26 公里，是長三角地區最繁忙的運輸幹線之一。於本年度，該路段車流量達 2,289 萬輛，比去年增長超過 50%。車流量大幅增長的主要原因是滬寧高速公路(江蘇段)拓寬改建工程在二零零五年年底正式竣工通車及於二零零六年十月中旬滬嘉高速公路施工亦使部分車流改道滬寧高速公路，致使該路段車流量迅速增加。

滬寧高速公路(上海段)改擴建工程也已經於年內展開，由雙向四車道拓寬為雙向八車道。本集團成功爭取將本集團承擔的工程投資總額控制在 16.8 億港元，並將就施工三年期內因工程造成的車流量減少獲得有關方面的補償，



業務回顧、討論與分析



二零零六年度共獲得通行費及補償收入合計4.52億港元。通過上述安排，不僅有效控制了本集團於該項目之整體投資風險，同時使項目收益不會因改擴建工程而受到任何負面影響，改擴建工程竣工後，車流量的增加將為未來收益的持續增長帶來保證。

截至二零零六年十二月三十一日止，本集團就滬寧高速公路（上海段）改擴建工程已累計投入資金約7億港元，而整項工程預計於二零零八年完成。

甬金高速公路（金華段）東起浙江嵊州市，西至金華傅村樞紐，穿越金華、義烏、東陽三地，全長70公里。二零零六年是甬金高速公路（金華段）於二零零五年十二月底建成後通車的首年，全年通行費收入為1.07億港元，下半年通行費收入較上半年增長15.9%，車流量在逐步改善當中。

隨着與甬金高速公路相交的兩條運輸幹線諸永高速公路及寧波繞城西線建成通車，這將會對甬金高速公路（金華段）車流量帶來正面影響。



業務回顧、討論與分析



水務

本年內，中環水務繼續專注於水務行業的投資和運營管理，再新增三個投資項目，分別為溫州中心片污水處理項目、綏芬河城市供水項目及湘潭市河東污水處理工程BOT項目，新增供水及污水處理日產能力41萬噸，投資總額超過1.2億港元。截止二零零六年十二月底，中環水務已在全國九個城市簽約完成十四個投資項目，業務領域涉及源水、自來水及污水，擁有日產能429.9萬噸，其中製水能力為287.5萬噸／日、污水處理能力為142.4萬噸／日。

年內，中環水務一方面繼續加強市場開拓力度，積極按期完成已開工的BOT項目的建設，同時著手項目的運營管理工作。年內，蚌埠中環水務完成水價調整，各類水價增幅由8%至36%不等。國內資源性產品價格改革在醞釀中，預計將有利於中環水務旗下項目水費的進一步調整。

BOT/BOO項目方面，湖州水務污水處理廠工程已經基本完工，並將於二零零七年度正式運營。湖州原水老虎潭水庫項目工程仍在進行中，40公里引水管網工程將於二零零七年第三季度開工，預計整個水庫將於二零零八年竣工。重慶污水處理項目的管網工程已於二零零六年底竣工，並將於二零零七年上半年投入營運。深圳污水處理項目及溫州東片污水(一期)項目工程仍在進行中，預計將於二零零七年內陸續完成。

業務回顧、討論與分析

項目名稱	項目類型	日產能力	中環水務 所佔權益	地點
1. 湖州東部新區污水處理項目	污水處理	5 萬噸	100%	浙江
2. 湘潭供水項目	供水	42.5 萬噸	70%	湖南
3. 長壽化工園區供水及污水處理項目	供水 污水處理	24 萬噸 4 萬噸	100%	重慶
4. 廈門製水項目	製水	99.5 萬噸	45%	福建
5. 廈門污水處理項目	污水處理	78.4 萬噸	55%	福建
6. 蚌埠供水項目	供水	42.5 萬噸	60%	安徽
7. 深圳龍華污水處理廠項目	污水處理	15 萬噸	90%	廣東
8. 咸陽供水項目	供水	18 萬噸	50%	陝西
9. 咸陽引石過溝供水工程項目	供水	30 萬噸	100%	陝西
10. 湖州老虎潭水庫及引水工程項目	供水	20 萬噸	99%	浙江
11. 溫州東片污水處理項目	污水處理	10 萬噸	100%	浙江
12. 溫州中心片污水處理項目	污水處理	20 萬噸	70%	浙江
13. 綏芬河城市供水項目	供水	11 萬噸	100%	黑龍江
14. 湘潭河東污水處理工程項目	污水處理	10 萬噸	100%	湖南

為進一步優化集團的產業結構，本年度，本集團以 4.47 億港元之代價悉數出售其所持有浦東集裝箱之股權，全面退出港口集裝箱業務。該項出售為本集團帶來約 2.44 億港元的稅後特殊收益，使本集團的業務領域進一步清晰。

業務回顧、討論與分析

醫藥

努力提高醫藥業務盈利水平，增強抗行業波動的能力

本年度，國內醫藥行業面對經營環境重大變化，為醫藥企業的经营帶來不利影響。本集團採取多項措施，提高綜合盈利水平，增強抗行業波動的能力，主要措施包括：以提高企業自主創新能力為抓手，積極推進三個國家一類新藥投放市場的工作；保健食品和非處方藥品的銷售取得顯著增長，降低了處方藥品銷售下降的不利影響；微創醫療的業務保持高速發展。



年內，本集團推出「知識產權管理辦法」、「科研專項激勵基金管理辦法」及「重大科研項目資助管理辦法」，以鼓勵和推動本集團醫藥企業自主創新建設，提高企業競爭能力。

本集團的三個國家一類新藥中，「凱力康」已於二零零六年四月正式投入市場，並實現百多家三甲醫院的進院工作。「安柯瑞」(H101項目)自二零零五年獲得新藥證書後，於七月獲得GMP認證，十月正式上市銷售。「TNF」項目的GMP廠房已竣工並調試完成，並已安排申報生產批文。

中藥及保健食品

本年度，本集團「青春寶」系列產品的經營業績呈恢復性增長，保健食品的銷售與去年比較增長15.2%，非處方藥品「青春寶抗衰老片」的銷售同比上升26.2%，達2.38億港元，增勢喜人。受到同行業產品負面報導及國內醫藥行業政策調整的影響，致使本集團處方藥品的銷售整體出現回落，抵銷了非處方藥及保健食品業務的增長。



業務回顧、討論與分析

生物醫藥

廣東天普是目前國內生產人尿蛋白製品最多的廠家之一，其主要產品「天普洛安」為國內獨家生產品種。公司不斷深化拓展「天普洛安」在危重病方面的應用，並重點開拓麻醉、燒傷等領域，取得了較好效果。於本年度，該產品實現銷售收入1.34億港元，比去年同期增長7.2%。

化學藥品

年內，本集團「常藥」牌系列產品的總銷售已達到超過3億港元的規模，主要藥品銷售增長良好。「卡托普利片」及「複方利血平片」的銷售同比分別增長18.8%及15.5%，主要原料藥「卡托普利」及「氫氯噻嗪」的銷售於本年度亦實現21.0%及14.9%增長，抵銷了「強力霉素原料」銷售滑坡。



此外，常州藥業旗下常州製藥廠於二零零七年初獲准為國內首批十家城市社區、農村基本用藥定點生產企業，對公司的藥品銷售相當有利。定點生產品種為：「對乙酰氨基酚片」、「複方利血平片」、「鹽酸二甲雙胍片」及「硫酸阿托品注射液」。

醫療器械

二零零六年，微創醫療的業務繼續保持了高速的發展，市場銷量和範圍進一步提升和拓寬，其中，「Firebird 冠脈雷帕霉素洗脫支架」已遠銷歐盟、拉丁美洲、日本和東南亞各國，市場銷售量累計已突破十萬條。二零零六年，公司自主創新成果再創佳績，先後獲得國家、地方各類科技獎勵、榮譽十餘項，包括：「冠脈藥物洗脫支架設計與製造關鍵技術」榮獲二零零六年度國家科技進步二等獎等。



業務回顧、討論與分析

二零零六年主要產品銷售

產品名稱	產品類別／療效	銷售額 人民幣千元	同比變化 %
「登峰參麥注射液」	心血管類	270,514	-19.5%
「登峰丹參注射液」	心血管類	120,583	-1.9%
「胡慶餘堂胃復春片」	胃炎	82,182	-4.5%
「好護士乳癖消片」	婦科	110,778	-11.3%
「鼎爐新癩片」	抗菌消炎鎮痛	80,666	+6.7%
「青春寶抗衰老片」	提升免疫力	245,521	+24.2%
「青春寶永真片」	保健食品	32,043	+23.4%
「青春寶美容膠囊」	保健食品	52,504	-14.1%
「胡慶餘堂鐵皮楓斗晶」	保健食品	49,287	-2.7%
「天普洛安」	尿胰蛋白酶抑制劑	137,970	+5.2%
「常藥卡托普利片」	抗高血壓	79,330	+18.8%
「常藥強力霉素」	原料藥	52,221	-46.7%

消費品

保持消費品業務穩定增長，奠定盈利增長基礎

南洋煙草和永發印務作為本集團消費品領域的核心投資，經營情況保持持續穩定增長，中國汽車市場景氣回暖，整車銷量持續增長，帶動零部件生產廠商盈利情況好轉，抵銷了光明乳業業績下滑對消費品業務的影響。

煙草

本年度南洋煙草營業額增長7.8%，達16.38億港元，在扣除去年度非重發性項目因素後，淨利潤較去年上升2.4%，達3.28億港元。年內，南洋煙草以調整市場結構和產品質量提升為抓手，不斷加強企業內部管理和技術改造。南

業務回顧、討論與分析

洋煙草產品的銷售是以出口市場為主。目前產品的出口已拓展至泰國、中東、澳洲、新西蘭及印尼等地。免稅市場及中專市場的銷量增長高達30%，成績令人鼓舞。

年內，南洋煙草根據煙絲加工的各项工藝參數的比對分析結果，對公司製絲的工藝進行改進，除改善了產品質素外，亦降低了綜合物耗。此外，年內公司在加強原料煙葉到貨質量監控方面制定了一系列的採購流程，嚴格控制庫存，減少物耗，提高企業效益。



乳製品

隨著國內消費觀念逐漸成熟，消費者對產品質量需求不斷提升，市場競爭也從低端的價格競爭走向高端的技術、產品比拼。競爭環境進一步激烈。本年度，光明乳業營業額為70.02億港元，與去年度比較增長4.5%，淨利潤1.48億港元，同比下降27.6%。

年內，光明乳業抓住「光明品牌五十年」機會，舉辦了一系列營銷活動，全國六千多家門店均有參與。繼被

中國食品工業協會評為二零零五年至二零零六年度全國食品工業優秀龍頭企業後，光明乳業又榮獲了國家商務部二零零六年度《中國最具市場競爭力品牌》稱號，反映市場對光明乳業的高度評價。

光明乳業乳品八廠酸奶擴建項目於本年度已經進入調試、生產階段。該項目自動化程度之高、生產規模之大在國內乃至世界都屈指可數。項目落成後將形成650噸／日的專業自動化酸奶工廠。

業務回顧、討論與分析

印刷及紙品

永發印務近年來堅持「一業多點、一地多業」的發展戰略，不斷擴展印刷包裝業務領域和增持對投資效益良好企業的股權，已見成效。本年度營業額大幅上升48.15%，達14億港元；淨利潤保持多年來增長勢頭，上升18.4%達到1.49億港元。本年度，永發印務享受CEPA政策，進一步拓展生產內地煙盒業務，煙盒包裝的總銷售同比大幅增加55.76%。



近幾年，永發印務發展迅速，目前為南洋煙草提供印刷包裝的業務量比例已逐步下調。除印刷煙盒包裝外，永發印務亦經營紙品生產，公司旗下擁有多個業務項目，遍佈浙江、河南、河北、山東、四川、廣東及廣西等省份，盡取地區資源和配送的競爭優勢。永發印務生產能力仍在不斷擴張。年內，永發印務旗下湖州天外紙品、濟南泉永印務分別建設新廠，浙江榮豐紙業亦新增水松紙生產線。

隨著經濟發展和相關行業的技術進步，預計來年市場對高品質的印刷產品用紙和包裝用紙需求仍然強勁。永發印務將根據市場需求變化，注重產品結構調整，通過技術的提高和降低生產成本、提升產品市場競爭力，求得不斷的壯大和發展。

汽車及零部件

國內汽車市場經歷了兩年車市疲軟的低谷期之後，二零零六年出現了回暖，銷量持續增長，二零零七年有望繼續保持這一勢頭，與此同時，市場競爭也更為激烈，國內品牌、合資、外資品牌不斷加入競爭行列。海外市場方面，國內品牌也紛紛走出國門，進入俄羅斯、中東、南美、非洲等市場，參與國際競爭。



業務回顧、討論與分析



年內，滙眾汽車通過市場開拓及降低成本，本年度已實現扭虧為盈。營業額同比增加43.0%，達55.33億港元。目前公司仍以零部件銷售為主，整車銷售只約佔19.8%。零部件銷售中仍以為上海大眾配套銷售為主，其次為上海通用配套銷售。年內，公司在繼續做好上海大眾、上海通用、上汽汽車等業內配套產品的國產化工作，同時完成了一汽大眾、金杯、南亞、福特、天津一汽項目的國產化等項目。

本年度上實交通電器業績良好，淨利潤上升134.5%，達6,884萬港元。營業額上升33.6%，達4.43億港元，公司主要產品電動窗的總銷售同比上升44.2%，達1.7億港元。本年度，公司出口產品實現同比增長28.63%。

超市連鎖

於本年度，聯華超市營業額增長15%，達15.97億港元，股東應佔盈利達2.35億港元，同比基本持平。年內，聯華超市的門店數量共增加107家，其中有78家為於華東地區。於二零零六年十二月三十一日，聯華超市直接經營和加盟經營的門店總數合共3,716家(不計聯營公司經營的門店)，其中50%為加盟經營的門店。加盟仍然是公司擴張網絡的重要而有效手段。年內，聯華超市加盟店數目增加259家，其中，超級市場加盟店增加127家，便利加盟店增加132家。

為理順聯華超市、世紀聯華及聯華電子商務之間的股權關係，提高整體管理效益，於年內，本集團將世紀聯華及聯華電子商務的非控制性權益轉讓予聯華超市，增加聯華超市對該兩個項目的控制力，而通過持有聯華超市股權，本集團能繼續分享該兩個項目的投資回報。

其他

本年度，信息技術業務在扣除去年度出售策略投資項目獲特殊收益的因素後，信息技術業務的經營業績實質由二零零五年虧損4,640萬港元收窄虧損至1,042萬港元。中芯國際的淨虧損比去年大幅減少；營業額同比上升25.1%，達114.3億港元。年內，中芯國際策略性售出部分現有設備，除降低了公司的折舊開支外，也使得公司能夠進一步

業務回顧、討論與分析



轉入更先進制程技術。本年度，上海信投淨利潤為1.21億港元，同比上升42.5%。年內，上海信投積極推進對網絡教育內容產業投資的拓展力度。在初步完成對遠程教育集團教育內容資源的調研工作的基礎上，計劃先重點推進遠程教育集團和東方在線在教育內容資源方面的項目合作並積極致力於開拓和發展電子支付清算業務和相關業務。

此外，本集團旗下於上海證券交易所A股市場上市的上實醫藥及光明乳業，已先後於二零零六年六月及十月完成其股權分置改革。本集團所持有的上實醫藥56.63%非流通股及光明乳業30.78%非流通股已分別轉換為43.62%流通股及25.17%流通股。這雖為本集團帶來合共2.43億港元特殊虧損，但在股改完成後，公司股份價值顯著提升。上實醫藥及光明乳業股份現時的市值較股改方案公告前合共上升127%，市值共達175億港元(以二零零七年四月二十日相關股份於上海證券交易所A股市場之收市價計算)。

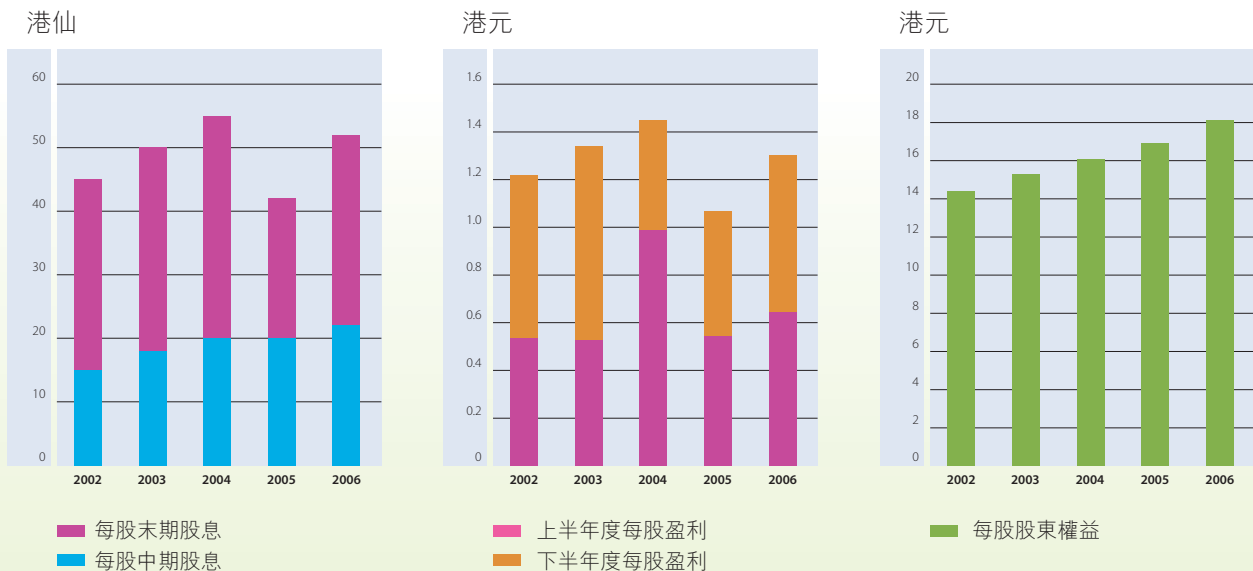
財務回顧

主要數據

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

注(1)： 付息借貸／(股東權益 + 少數股東權益 + 付息借貸)

注(2)： (除稅、利息支出、折舊及攤銷前利潤)／利息支出



財務回顧

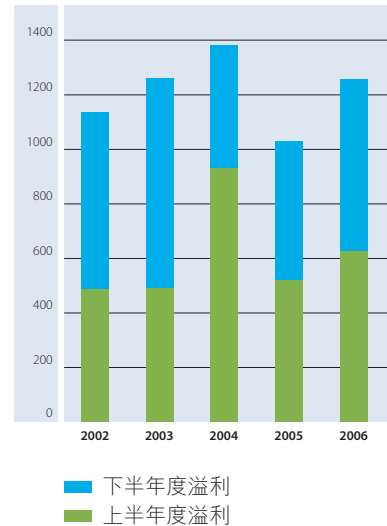
一 財務業績的分析

1 本公司股東應佔溢利

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

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

百萬港元



2 各業務溢利貢獻

二零零六年度各業務之盈利貢獻及去年度比較數據綜合如下：

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

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

財務回顧

2 各業務溢利貢獻（續）

本年度基建設施業務錄得約230.9%的盈利增長，主要是滬寧高速獲得因為A11路段的拓寬及改建工程造成車流量下降進行補償約1億7,176萬港元及本集團出售持有浦東集裝箱10%股權而獲得約2億4,367萬港元的利潤。

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

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

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

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

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

各業務於二零零六年度的經營情況及進展已詳載於《業務回顧、討論與分析》內。

財務回顧

3 營業額

本集團於二零零六年度按主要業務劃分的營業額及去年同期比較數據綜合如下：

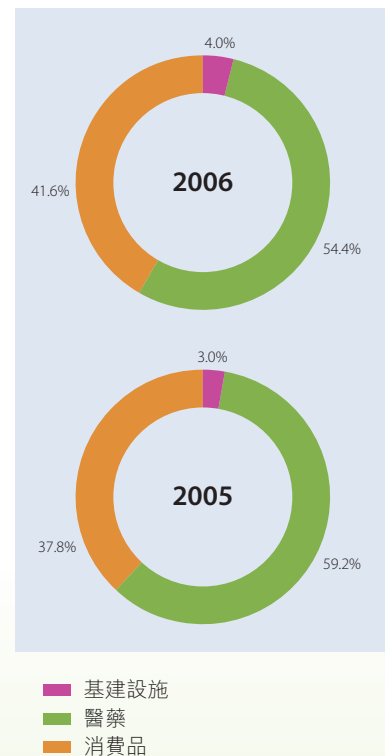
	2006 千港元	2005 千港元	增加 %
基建設施	276,419	181,578	52.2
醫藥	3,729,130	3,567,264	4.5
消費品	2,845,474	2,276,443	25.0
	6,851,023	6,025,285	13.7

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

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

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

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



財務回顧

4 除稅前溢利

(1) 毛利率

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

(2) 投資收入

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

(3) 其他收入

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

(4) 分佔合營企業溢利

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

(5) 分佔聯營公司溢利

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

(6) 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利

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

5 股息

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

財務回顧

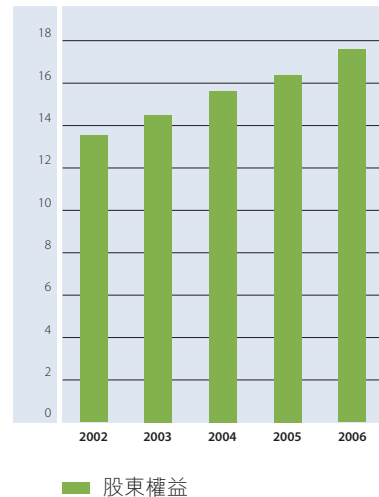
二 集團財務狀況

1 資本及股東權益

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

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

十億港元



2 債項

(1) 借貸

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

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

(2) 資產抵押

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

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

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

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

(3) 或然負債

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

財務回顧

3 流動資金及短期投資

本集團於二零零六年十二月三十一日持有流動資金及短期投資分別約68億556萬港元(二零零五年：60億6,840萬港元)和16億6,011萬港元(二零零五年：10億7,004萬港元)。流動資金的美元、人民幣及港元的比例分別為59%、29%及12%(二零零五年：47%、39%及14%)。短期投資中主要包括基金、股票掛鈎票據、債券及香港上市公司股票等投資。

目前本集團的資產負債結構屬於淨現金，擁有充裕的流動資金和穩健的利息覆蓋倍數，但將不時檢討市場情況及考慮公司發展需要，尋求優化資本結構的機會。

三 財務風險管理政策

1 外匯風險

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

2 利率風險

本集團為了配合歸還原有的16億港元銀團貸款，於本年度終止了相關的利率對沖安排。為了審慎處理利率風險的管理工作，本集團將繼續檢討市場趨勢、集團經營業務的需要及財務狀況，對本年第四季度籌組的30億港元銀團貸款安排最有效的利率風險管理工具。

3 信貸風險

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

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

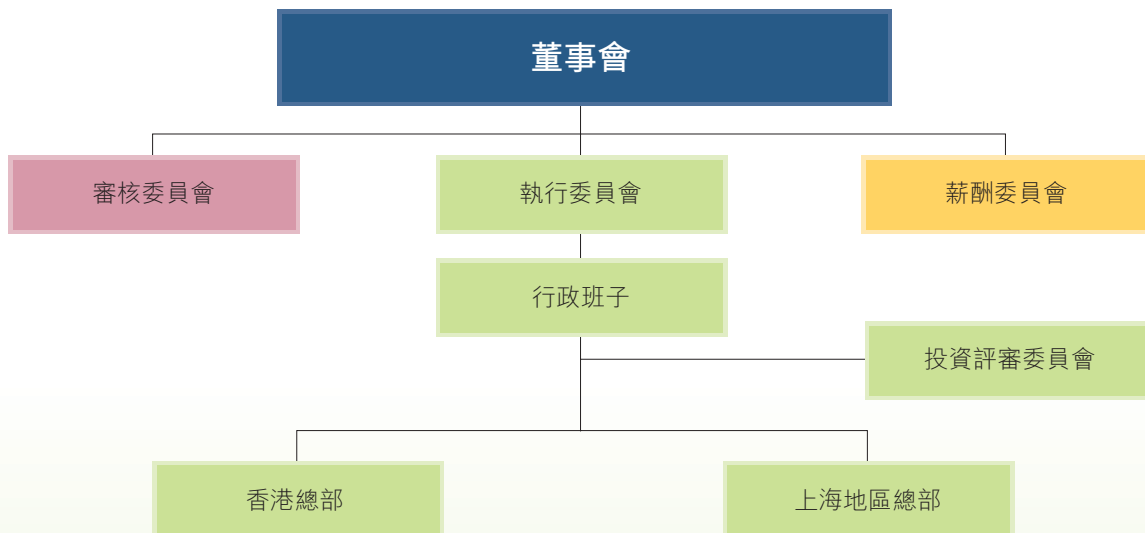
企業管治報告

本公司致力維持高質素的企業管治，多年來不斷完善企業管治制度，並透過內部設置的監察機制，加強業務營運的透明度和問責性，確保有效監控營運風險和財務風險、業務合規運作，使股東權益得到保障。

年內，根據監管制度及規則等要求的變化，本公司先後就中國內地新會計準則的推行、內部控制及財務系統的原則及要求，以及財務風險管理等事宜安排向本集團旗下企業財務人員提供專業培訓，並按《企業管治常規守則》的要求，在本公司現行對所有直屬企業進行內審的工作基礎上，對本公司及附屬公司監控系統的有效性進行檢討，範圍包括財務監控、運作監控、合規監控及風險管理功能。此外，於本年度內，薪酬委員會對本公司整體董事薪酬政策及水平進行全面檢討，根據市場薪酬趨勢，對薪酬結構作調整，並確立酌情花紅的支付及薪酬總量控制的基準。

企業管治架構

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



企業管治報告

企業管治常規守則的遵守

截至二零零六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業務發展策略和經營方針，監察集團業務及財務表現，統管並監督管理層貫徹落實董事會決議事項和切實履行職責。

董事會的組成

董事會共有十一名成員，包括八位執行董事：蔡來興先生、蔡育天先生、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位獨立非執行董事：羅嘉瑞先生、吳家璋先生和梁伯韜先生。董事長及行政總裁分別由蔡來興先生及蔡育天先生擔任。本公司的董事會成員來自不同的專業領域，包括來自中國內地政府部門、中港企業和金融機構，在企業、財務管理、經濟研究和資產經營等方面擁有豐富經驗。於年內，董事會成員並無變動。

董事會成員之間在財務、業務及家屬各重大方面均並無關係。董事及高級管理人員簡介載於本年報第42頁至第51頁及本公司網站www.sihl.com.hk內，在所有公司通訊中，本公司已按董事類別及職務披露董事會的組成。

企業管治報告

董事的提名

董事的提名原則上是由本公司控股股東向本公司推薦人選，再經由本公司董事會按工作崗位所需人選的工作經驗、專業及教育背景及其能為本公司所付出的時間和貢獻等準則進行審議。年內，本公司沒有接獲任何董事提名。

董事的重選

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，蔡育天先生於二零零五年十二月獲委任為本公司執行董事，其已於在獲委任後的首次股東大會中接受股東選舉。本公司並已安排每名董事（包括有指定任期的董事）至少每三年輪選一次。

於二零零六年股東大會中依章告退並獲重選連任的董事有蔡育天先生、丁忠德先生、錢世政先生、吳家瑋先生及梁伯韜先生。本公司將於二零零七年五月三十日召開的二零零七年股東週年大會上，將有四位執行董事輪值退任，包括瞿定先生、呂明方先生、姚方先生及唐鈞先生，他們均已表示願意膺選連任。所有擬於二零零七年度股東週年大會上重選連任的董事的個人履歷已載於隨附於本年報寄發給各位股東的關於《一般性授權購回股份及發行股份及重選退任董事之建議》之致股東通函內，以便股東在作出投票抉擇時作參考。

董事的任期

根據本公司與執行董事蔡來興先生、蔡育天先生、瞿定先生、丁忠德先生及錢世政先生簽訂的董事服務協議，協議任何一方可以六個月書面事先通知終止協議。此外，本公司亦與其餘三位執行董事及三位獨立非執行董事分別簽訂了聘任書，明確任期為三年，期滿再續，根據公司章程輪換之董事可於任期內獲重新委任。

企業管治報告

截至本報告日止，董事會各成員的服務年資及任期情況如下：

董事姓名	董事會職務	服務年資	董事任期
執行董事			
蔡來興	董事長	11年	協議雙方可以六個月書面事先通知終止協議。
蔡育天	副董事長及行政總裁	1.5年	協議雙方可以六個月書面事先通知終止協議。
瞿定	副董事長及常務副行政總裁	2.5年	協議雙方可以六個月書面事先通知終止協議。
呂明方	—	5年	至二零零八年十二月三十一日，期滿再續。
丁忠德	—	3年	協議雙方可以六個月書面事先通知終止協議。
錢世政	副行政總裁	5年	協議雙方可以六個月書面事先通知終止協議。
姚方	—	4年	至二零零八年十二月三十一日，期滿再續。
唐鈞	—	3年	至二零零八年十二月三十一日，期滿再續。
獨立非執行董事			
羅嘉瑞	—	11年	至二零零七年十二月三十一日，期滿再續。
吳家瑋	—	11年	至二零零七年十二月三十一日，期滿再續。
梁伯韜	—	11年	至二零零七年十二月三十一日，期滿再續。

企業管治報告

董事責任

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及與會董事均適當知悉會議當前討論事項，並適時獲得足夠及可靠的資料。行政總裁主要負責集團業務的日常營運管理，領導行政班子及管理層成員按董事會既定業務策略和經營方針切實履行職責。本公司已就董事長及行政總裁的職責分工明確制定《主席與行政總裁職責釋義》。

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

公司會為每名新委任的董事提供《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均有適當的理解，以及知悉在公司政策及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，本公司已制定《董事尋求專業諮詢的程序》，董事可根據該等商定程序尋求獨立專業意見。費用由公司支付。

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

企業管治報告

會議程序

董事會(於本章節而言包括董事委員會)每年的例會的召開時間一般會於年初與各位董事商定,以便各董事可作出適當安排參與會議。於本年度內,本公司已按照《企業管治常規守則》的規定,分別在各會議舉行前十四天及三天將董事會議通知及相關會議材料送出。為確保董事有充足時間進行文件審閱,本公司更爭取於開會前不少於72小時(不包括星期日)將材料送出。年內只有於二零零六年第二次審核委員會會議的其中一份報告未能於72小時前送出,但仍符合三天前送出的規定。就董事會定期會議議程發出前,公司秘書均會諮詢董事在議程中加入商討事項的需要。董事已獲提供管理層或相關人員的聯繫,以便董事在有需要時可與相關人員直接溝通,更好的履行董事會成員的責任。

董事會的會議記錄由公司秘書備存。會議記錄載述會議上的詳細商討事項,涵蓋董事提出的疑慮或表達的反對意見,董事會可隨時查閱董事會文件及相關資料。會議結束後,公司秘書均會在合理時段內將會議記錄初稿及最終定稿送呈予董事會,初稿供董事表達意見,最後定稿則作記錄之用。若有大股東或董事在董事會商議事項中存在重大利益衝突,有關事項將通過召開全體董事會議商議表決,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。

於二零零六年,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98%。年內,董事會議的出席情況如下:

董事姓名	出席次數／會議次數	出席率
執行董事		
蔡來興	5/5	100%
蔡育天	5/5	100%
瞿 定	5/5	100%
呂明方	5/5	100%
丁忠德	4/5	80%
錢世政	5/5	100%
姚 方	5/5	100%
唐 鈞	5/5	100%

企業管治報告

董事姓名	出席次數／會議次數	出席率
獨立非執行董事		
羅嘉瑞	5/5	100%
吳家璋	5/5	100%
梁伯韜	5/5	100%

董事進行證券交易的守則

根據《上市規則》附錄十《標準守則》及附錄十四《企業管治常規守則》內的有關規定，本公司已制定《董事或有關僱員進行證券交易的標準守則》，在董事及高級經理或以上職級的僱員在進行本公司的證券買賣時必須遵守該等守則。本公司守則所訂的標準並不比《標準守則》為寬鬆。經向所有董事作出特定查詢後，各董事已確認其於本年度內已完全遵守《標準守則》及本公司守則的要求。董事於本公司及其附屬公司證券之權益已載列於本年報第54頁及第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。執行委員會已就行政班子的權力尤其在投資項目評審、資本承擔及財務資助等事項上給予清晰的指引。主管各職能部門執行日常營運操作，定期向執行委員會匯報，董事會並會適時按需要檢討權力的授權，以符合集團整體利益。

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。董事會授予委員會職權，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，向董事會匯報。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。上海地區總部各職能部門包括行政人事部、審計部、企業管理部、財務部及投資策劃部。

企業管治報告

本公司設有投資評審委員會，主要由香港總部職能部門組成，現時成員包括投資總監、法務總監、財務總監、公司秘書及投資管理部主管。委員會的設置旨在透過公司各職能部門從不同角度、專業技能及觀點，根據公司的整體業務投資策略，對公司的投資項目等進行評審，綜合項目的行業背景、組織結構、業務發展計劃、投資回報以及財務風險和法律評估等關鍵環節作出分析和討論，最後達成獨立專業意見，向行政班子提交建議和滙報，並按公司投資決策流程指引，交由執行委員會進行審議。年內，投資評審委員會共就八個項目進行評審。

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，以及討論財務滙報、內部監控以及風險管理事宜，並向董事會作滙報及提出建議供董事會決策。審核委員會年內工作情況見下文。本公司審核委員會的職權範圍書已登載於本公司網站 www.sihl.com.hk 內。

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。瞿先生為本公司的副董事長及常務副行政總裁，胡自立先生主管本公司人事部。羅嘉瑞先生為委員會主席，公司秘書為委員會秘書。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。薪酬委員會年內工作情況見下文。本公司薪酬委員會的職權範圍書已登載於本公司網站 www.sihl.com.hk 內。

企業管治報告

二、董事及高級管理人員的薪酬

薪酬委員會的工作情況

於二零零六年，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%。審議的事項包括二零零五年度執行董事花紅的派發方案及二零零六年度董事基本薪酬調整方案的釐定、二零零五年高級管理人員薪酬調整及花紅派發方案、授出第三批購股期權、董事薪酬水平檢討及建議，以及二零零六年上半年高級管理人員薪酬支付情況等。

於年內，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	出席率
羅嘉瑞 (委員會主席)	3/3	100%
吳家璋	3/3	100%
梁伯韜	3/3	100%
瞿 定	3/3	100%
胡自立	3/3	100%

董事薪酬

董事薪酬乃參照公司經營業績、市場環境及董事職責等因素而釐定。除基本薪酬外，董事並可獲由本公司全權酌情根據本集團之經營業績、市場薪酬水平及其工作表現決定發放之酌情花紅。於年內，薪酬委員會根據市場薪酬趨勢對董事薪酬結構進行調整，取消房屋津貼並就董事薪酬年度總額控制定出政策。

企業管治報告

截至二零零六年十二月三十一日止年度，各董事之董事酬金列示如下：

董事姓名	董事袍金及 委員會酬金 港元	薪金 港元	花紅 港元	被認作 以股份為 基準的 付款支出 港元	退休福利 計劃供款 港元	總額 港元
執行董事						
蔡來興	—	3,102,820	2,000,000	358,782	265,956	5,727,558
蔡育天	—	2,250,990	1,900,000	1,660,618	192,942	6,004,550
瞿 定	50,000	2,250,990	1,800,000	251,148	192,942	4,545,080
呂明方	200,000	—	—	215,270	—	415,270
丁忠德	—	1,831,200	800,000	1,277,399	156,960	4,065,559
錢世政	—	1,587,600	800,000	134,543	133,835	2,655,978
姚 方	200,000	—	—	—	—	200,000
唐 鈞	200,000	—	—	134,543	—	334,543
獨立非執行董事						
羅嘉瑞	304,095	—	—	—	—	304,095
吳家瑋	292,095	—	—	—	—	292,095
梁伯韜	292,095	—	—	—	—	292,095
	1,538,285	11,023,600	7,300,000	4,032,303	942,635	24,836,823

三、問責及核數

財務報告的編製

本公司二零零六年度財務報表及中期報告乃根據香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋編製，並按聯交所上市規則及公司條例之規定就相關事項作披露。董事會負責監督編製及審批公司帳目，使其真實及公平地反映公司的財務狀況、溢利及現金流，並已於所有股東通訊中，對本集團之業績和狀況、股價敏感資料及根據法規有關規定須予披露的其他資料作出平衡、清晰及明白的評審。於年內，管理層已向董事會提供充分的解釋及足夠的資料以評審公司帳目讓董事會可以就提交給他們批准的財務及其他資料，作出有根據的評審。公司貫徹採用合適的會計政策，並已作出審慎和合理的判斷及估計，按持續經營為基礎編製帳目，而外聘核數師亦已在有關財務報表的獨立核數師報告書中就其申報責任作出聲明，載於本年報第61頁至62頁內。

企業管治報告

審核委員會的工作情況

於二零零六年，審核委員會共召開了四次會議(其中一次為書面決議)，出席率為100%。會議審議的事項包括審閱本集團的二零零五年度業績報告、二零零六年中期業績報告、審議外聘核數師二零零五年度審計費用、非核數服務項目及投資項目非核數服務費用、審議二零零六年度審計的《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、省覽內審事項等。

於年內，審核委員會會議的出席情況如下：

審核委員會成員	出席次數／會議次數	出席率
羅嘉瑞(委員會主席)	4/4	100%
吳家璋	4/4	100%
梁伯韜	4/4	100%

審核委員會在審議續聘外聘核數師時已考慮其與本公司之間的關係及其提供非核數服務對其獨立性的影響，而外聘核數師亦於每年向審核委員會提供其就保持獨立性而採納的內部政策和程序，包括定期輪換審計合夥人及職員等的有關資料。基於對核數師的獨立性檢討的結果及在考慮到管理層的意見後，審核委員會已向董事會建議續聘德勤·關黃陳方會計師行為二零零七年之外聘核數師，惟須於二零零七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。目前概無負責審計本公司帳目的審計公司前任合夥人於終止成為該公司合夥人日期起計一年內，擔任本公司審核委員會成員。二零零六年外聘核數師年度審計費用為8,280,000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	5,232,430
稅務顧問費用	240,450
其它	58,030
	<u>5,530,910</u>

企業管治報告

內部監控

董事會負責確保本集團的內部監控系統為穩健妥善而且有效，並致力推行健全的風險管理和內部監控制度，目的是為有效預警在業務經營及財務管理上所面對的風險，以及監督營運決策和資源配置的合理性，使制度得到貫徹和有效實施、架構權責分明、業務達成既定目標，已制定內部管理制度包括《項目投資評審辦法》、《項目經理管理手冊》、《財務管理制度》、《預算制度》、《關連交易申報制度》、《內部審計制度匯編》、《上實醫藥內部控制制度》及《信息流程處理指引》等。

本公司設有內部審計部門，主要負責監察本集團(含各主要下屬企業)的內部監控系統穩健妥善地運行，其審計涉及範圍包括財務監控、業務營運、規章遵行以及風險管理等，對之不時作出獨立檢討、評估和跟進，並按季度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。

本公司合規監控系統的檢討工作已於本年度展開，有關工作由公司秘書部負責，首份正式工作報告已向審核委員會提交。於年內，內部審計部門已完成檢討本公司及其附屬公司的內部監控系統，有關檢討涵蓋所有重要的監控功能，包括財務監控、運作監控以及風險管理功能。檢討結果認為，本公司整體內部監控系統合理和穩妥，並無出現違規或內部監控不足引致重大問題的事項，有關檢討結果已呈審核委員會審議並經董事會確認接納。

四、與股東的溝通

股東及投資者資料

於二零零六年十二月三十一日，本公司控股股東上海實業(集團)有限公司間接持有 968,504,000 股本公司股份，持股比例約為 56.6%。

企業管治報告

於每年召開的股東週年大會上，董事會可與股東直接溝通和解答他們的提問。董事長及董事會轄下委員會主席（或其代表）皆有出席二零零六年股東週年大會，以回應股東所提出的問題。本公司亦不時會透過電郵、電話、信函的方式接獲股東及投資者向本公司提出的寶貴意見與他們溝通。

本集團通過不同的渠道適時傳達業務發展信息以提高企業運作的透明度。除於年報、中期報告和股東通函外，更不時透過新聞發佈會及公告發佈業務最新發展動態，資料皆登載於本公司網站 www.sihl.com.hk 內，網站除報導集團業務資訊，更提供連接鍵至集團旗下主要企業的網站。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。年內共參加了多個海內外機構投資者參與之研討會，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，並通過本公司上市十週年誌慶舉行了多個業務宣傳和推介活動，加強與投資者的溝通。

本集團對外發放信息均嚴謹按照對外信息披露內部指引，確保有關信息在公平、及時和準確的原則下向市場披露。

股東會的程序

二零零六年股東週年大會的通知已載列於二零零五年年報內，並於二零零六年四月二十八日寄給各位股東。董事長已於股東大會上申述股東於股東大會上要求以投票方式表決的程序，有關程序已載列於日期為二零零六年四月二十八日之致股東通函內。在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，董事長已就每項獨立事項個別提出決議案。於該會上所有議案由董事長根據公司章程賦予的權力以投票方式進行表決，並由本公司股份過戶登記處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網站 www.sihl.com.hk 及聯交所網站 www.hkex.com.hk 內供各位股東查閱。

企業管治報告

公司股份的交易平台

本公司目前的股份交易平台包括香港、紐約及倫敦的交易市場。投資者可透過本公司設立的美國預托證券第一級計劃(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11,886名(二零零五年:13,966名)，其中中國內地僱員約佔95%，餘下為香港僱員。僱員平均年齡為37歲，平均服務年資10年。男女員工比例為59比41。此外，約有75%的僱員是從事銷售及生產工作，而擁有大學學位或以上學歷的僱員約佔整體的20%。本年度員工(包括董事)薪金、津貼及花紅等支出共6.15億港元(二零零五年:5.31億港元)。同時，集團亦為僱員提供多項福利，包括現金津貼、醫療和個人意外保險等，以確保吸引和保留最好的人才。此外，本公司亦為合資格僱員設有定額供款退休金計劃。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。

購股期權

購股期權可以讓公司以更靈活的方式給予董事、僱員及合資格人士獎勵。根據本公司於二零零二年五月三十一日採納的購股期權計劃，本公司先後於二零零二年九月、二零零五年九月及二零零六年五月授出了27,250,000份、10,000,000份及5,000,000份購股期權，每股行使價分別為11.71港元、14.89港元及17.10港元。二零零二年五月授出的購股期權的行使期限已於年內屆滿。截至二零零六年十二月三十一日止，20,336,000份購股期權已獲行使，其中7,383,000份購股期權未獲行使已告失效。

企業管治報告

此外，根據本公司於二零零四年五月二十八日採納的Mergen Biotech購股期權計劃，第一批Mergen Biotech購股期權63,400份已於二零零四年十二月授出。Mergen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 Biotech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 Biotech之價值為工作目標。

財務報表附註38內載有本公司購股期權計劃及Mergen Biotech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，本公司一直堅守持續培育員工的理念，並深信面對知識增長及競爭日益劇烈的環境，企業擁有一支能幹、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。年內為各階層員工進行了多次內部培訓，內容涵蓋財務管理、新會計準則的檢討、內部控制、法規闡釋等，公司並透過資助員工參加專業培訓課程、行業專業持續進修計劃等，使員工拓闊在職知識領域，發揮潛能，盡展所長。同時，公司亦設有進修資助計劃，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

公司鼓勵員工向管理層反映其對公司營運、未來發展方針及其他涉及員工權益等方面的意見，並編製了員工手冊，訂立各項工作守則、規章制度及福利政策、對員工道德操守的要求等，使員工有所遵循，明瞭本身權責並切實執行，以配合公司未來發展方向在工作崗位上全情投入，與公司一同成長。為增進滬港兩地員工之間的交流，每年公司均會安排兩地員工互訪，下屬企業管理層業務交流會活動，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

二零零七年四月二十日

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，64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，57歲，於二零零五年十二月獲委任為本公司執行董事、副董事長及行政總裁。彼同時為上海實業(集團)有限公司之執行董事及總裁、上海滬寧高速公路(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，57歲，於二零零四年八月加入本集團，現為本公司的執行董事、副董事長及常務副行政總裁。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及常務副總裁。彼同時為上海實業發展股份有限公司監事長。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。

董事及高級管理人員簡介

呂明方先生

呂先生，50歲，於二零零二年一月加入本公司。呂先生現為本公司及上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)執行董事、上海實業醫藥投資股份有限公司(「上實醫藥」)和上海實業醫藥集團有限公司董事長及聯華超市股份有限公司非執行董事兼副董事長。彼畢業於復旦大學和香港中文大學，先後獲復旦大學經濟學碩士學位和香港中文大學專業會計學碩士學位，並獲授高級經濟師職稱。呂先生曾在上海市藥材公司、上海市醫藥管理局、文滙報社、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，曾任本公司行政總裁、上實集團資產經營部副總經理、上海上實資產經營有限公司董事常務副總經理、上海實業聯合集團股份有限公司(現上實醫藥)董事總經理、上實集團助理總裁兼計劃財務部總經理、上實集團副總裁等職。彼有二十多年管理經驗，其中包括十多年投資銀行業務和上市公司工作經驗。

丁忠德先生

丁先生，57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、上海實業醫藥投資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，獲理學碩士學位，並獲授高級經濟師職稱。彼曾任上海市委研究室副主任，在經濟研究及企業管理擁有多年經驗。

錢世政先生

錢先生，54歲，於二零零二年一月獲委任為本公司執行董事及副行政總裁。彼畢業於復旦大學，獲經濟學碩士和管理學博士學位，曾任復旦大學會計學系副系主任、副教授。一九九八年一月加入上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)，曾任上實集團首席會計師及審計部總經理，現為上實集團副總裁。彼在財務與會計理論及實務方面積逾二十多年經驗。

董事及高級管理人員簡介

姚方先生

姚先生，37歲，於二零零三年五月獲委任為本公司執行董事。彼為上海實業醫藥投資股份有限公司董事兼總經理、上海醫療器械股份有限公司、廣東天普生化醫藥股份有限公司、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，40歲，於二零零四年六月獲委任為本公司執行董事。彼為上海實業(集團)有限公司審計部總經理及計劃財務部副總經理。彼畢業於國立南澳大學，獲工商管理碩士學位，並獲授高級審計師職稱，為中國註冊會計師協會會員。唐先生曾任上海市審計局外資運用審計處副處長，在審計和財金實務方面擁有十多年工作經驗。

獨立非執行董事

羅嘉瑞醫生

羅醫生，60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二十七年。現任鷹君集團有限公司主席兼董事總經理及鷹君資產管理(冠君)有限公司(該公司為上市買賣的冠君產業信託管理人)非執行主席。彼並為香港上海滙豐銀行有限公司、鳳凰衛視控股有限公司及中國移動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。

董事及高級管理人員簡介

吳家瑋教授

吳教授，69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，52歲，自一九九六年三月起一直出任本公司獨立非執行董事。彼在香港和中國市場之企業財務方面（包括企業融資、收購合併、企業重整及重組、投資及其它一般企業融資顧問活動）擁有超逾二十六年經驗。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，39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；上海實業醫藥投資股份有限公司、正大青春寶藥業有限公司、上海三維生物技術有限公司、永發印務有限公司和上海市信息投資股份有限公司董事；上海復旦張江生物醫藥股份有限公司非執行董事；光明乳業股份有限公司監事長。彼畢業於上海交通大學，獲管理工程碩士學位。周先生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，45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。

董事及高級管理人員簡介

周軍先生

周先生，38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(現為上海實業醫藥投資有限公司)副總經理、上海星河數碼投資有限公司董事總經理、上實集團投資策劃部總經理等職。周先生在證券、金融投資、房地產、項目策劃等方面擁十多年專業工作經驗。

黃美玲女士

黃女士，40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，53歲，彼於一九九六年三月加入本公司，並於二零零四年十月獲委任為本公司之法務總監。梁先生同時為上海實業(集團)有限公司之法務部總經理。梁先生為英國特許秘書及行政人員公會、香港特許秘書公會、英國特許管理會計師公會及香港會計師公會資深會士。彼並獲英國倫敦大學頒授法學碩士和布魯內爾大學聯同英國翰寧工商管理學院頒授工商管理碩士學位。彼在法律事務、上市公司秘書實務及行政管理方面等積逾多年管理經驗。

翟普先生

翟先生，32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。

董事及高級管理人員簡介

陳一英女士

陳女士，39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

聞松泉先生

聞先生，60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。彼亦為許昌永昌印務有限公司、浙江榮豐紙業有限公司及成都永發印務有限公司董事長。彼畢業於上海印刷學校。曾任上海人民印刷十廠副廠長、人民印刷機械修造廠廠長，中國包裝技術協會印刷委員會副主任及上海包裝裝潢公司總經理。彼在印刷行業管理方面積逾數十年經驗。

厲偉達先生

厲先生，59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醫藥投資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，56歲，為上實管理(上海)有限公司董事兼總經理、兼任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。

董事及高級管理人員簡介

蔣本孚先生

蔣先生，61歲，為上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司董事兼總經理，兼任浙江金華甬金高速公路有限公司和上實管理(上海)有限公司董事。彼畢業於江西財經學院會計系，並獲授會計師職稱。彼曾任中國技術進出口總公司南方公司副總經理。彼在金融、企業管理等方面積逾三十多年經驗。

陳樹滋先生

陳先生，59歲，為南洋兄弟煙草股份有限公司副董事長兼總經理。彼畢業於復旦大學，持有經濟管理碩士學位。曾任上海輪胎橡膠(集團)股份有限公司董事兼副總經理，在企業管理方面擁有數十年經驗。

金國明先生

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

孫偉國先生

孫先生，55歲，為上海實業醫藥投資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總經理、赤峰艾克製藥科技股份有限公司及上海實業聯合集團長城藥業有限公司董事長。彼完成華東師範大學碩士研究生課程，並獲經濟師職稱。彼曾任上海東風農場副場長、上海農工商集團向明總公司總經理等職，在企業管理方面擁有數十年經驗。

王震先生

王先生，48歲，為上海實業醫藥投資股份有限公司副總經理。彼為上海醫療器械股份有限公司董事兼總經理、廣東天普生化醫藥股份有限公司、常州藥業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。

董事及高級管理人員簡介

馮根生先生

馮先生，72歲，為正大青春寶藥業有限公司副董事長兼總裁、杭州胡慶餘堂國藥號有限公司董事長及杭州胡慶餘堂藥業有限公司副董事長。彼亦為中國(杭州)青春寶集團有限公司董事長。彼獲授高級經濟師職稱並獲執業藥師資格，曾榮獲全國首屆優秀企業家稱號。一九七二年開始任杭州第二中藥廠廠長，在製藥業務及企業經營管理方面積逾五十多年經驗。

馮鶴先生

馮先生，49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，40歲，為廈門中藥廠有限公司董事兼總經理。彼畢業於廈門大學化學系，獲理學碩士學位，為註冊執業藥師，並獲授高級工程師職稱。彼於一九九零年加入廈門中藥廠，曾任廈門鼎爐實業總公司總經理及廈門中藥廠廠長等職，在製藥企業管理方面富有豐富經驗。

鄭繼宇先生

鄭先生，44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。

胡放先生

胡先生，57歲，為上海三維生物技術有限公司董事兼總裁。胡先生畢業於上海第二醫科大學，獲博士學位，隨後於美國加州大學舊金山分校從事博士後研究。他曾擔任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。

董事及高級管理人員簡介

錢毅先生

錢先生，54歲，為上海三維生物技術有限公司副董事長兼執行總裁。彼畢業於復旦大學，獲企業管理學位，後又獲得華東師範大學工商管理碩士學位，並獲授高級經濟師職稱。彼曾任上海鍋爐廠副廠長、上海電氣(集團)總公司副總經濟師、上海重型機器廠廠長等職。彼在企業管理方面富有豐富經驗。

傅和亮先生

傅先生，46歲，為廣東天普生化醫藥股份有限公司副董事長兼總裁。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，並獲授高級製藥工程師職稱。

王蘇南先生

王先生，56歲，為上海實業聯合集團長城藥業有限公司總經理、赤峰蒙欣藥業有限公司董事長及赤峰艾克製藥科技股份有限公司副董事長。彼曾任內蒙古牙克石藥廠廠長、內蒙古牙克石獸藥廠廠長、常州藥業股份有限公司副總經理、常州製藥廠廠長等職。彼在瀋陽藥學院製藥專業進修，取得大專學歷，彼獲授高級工程師、藥劑師、經濟師等職稱，在製藥行業和企業管理方面積逾三十年經驗。

于曉麗女士

于女士，44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，44歲，為赤峰蒙欣藥業有限公司董事兼總經理、赤峰雷蒙藥品經銷有限責任公司及赤峰雷蒙大藥房連鎖有限公司董事長。李先生曾任赤峰製藥廠製劑分廠經營廠長，赤峰製藥(集團)有限責任公司副總經理等職，在企業管理方面積逾二十年經驗。

董事及高級管理人員簡介

王佳芬女士

王女士，55歲，為光明乳業股份有限公司董事長。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，41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。

李紅波先生

李先生，45歲，為許昌永昌印務有限公司(「許昌永昌」)董事兼總經理。曾任許昌捲煙總廠捲接包車間主任、許昌永昌副總經理等職。彼畢業於河南廣播電視大學，取得了大專學歷，獲授高級經濟師職稱，在煙草行業生產經營管理方面有二十多年經驗。

江祖明先生

江先生，44歲，為成都永發印務有限公司董事兼總經理，都江堰九興印刷有限公司董事兼總經理。曾任成都九光印刷包裝有限公司總經理。彼畢業於上海出版印刷高等專科學校印刷技術專業，取得了大專學歷，後進入四川大學工商管理專業進修，取得碩士研究生學歷。彼在印刷企業生產經營管理方面積逾二十年經驗。

吳三羅先生

吳先生，54歲，為河北永新紙業有限公司總經理。曾任江西紙業股份有限公司總經理。彼畢業於江西師範大學，取得了大學學歷，獲授高級工程師職稱，並兼任中國輕工總會企業管理協會理事，江西省質量管理協會常務理事。彼在製漿造紙企業的生產經營管理方面積逾三十多年經驗。

董事會報告書

董事會欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零六年十二月三十一日止年度的報告書及經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團主要從事基礎設施、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

有關本公司於二零零六年十二月三十一日的主要附屬公司、合營企業及聯營公司詳情分別刊載於綜合財務報表附註52、53及54。

業績及股息

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的業績刊載於綜合收益表內。

於本年度內已派發予股東的中期股息為213,071,000港元，每股22港仙，董事會建議派發末期股息每股30港仙予截至二零零七年五月三十日名列在本公司股東名冊內的股東。

財務摘要

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度及過去四年的財務摘要刊載於本年報第146頁。

股本

本公司股本的變動詳情刊載於綜合財務報表附註37。

董事會報告書

儲備

本集團及本公司的儲備於本年度內的變動詳情刊載於綜合權益變動表及綜合財務報表附註39。

投資物業

於二零零六年十二月三十一日，本集團所持有的投資物業由一獨立物業估值師以可比成交價值為基準進行重估，重估價值為8,060萬港元。投資物業的詳情刊載於綜合財務報表附註16。

物業、廠房及設備

本集團及本公司物業、廠房及設備於本年內的變動詳情刊載於綜合財務報表附註17。

董事

於本年度內及截至本報告書日止，本公司的董事為：

執行董事

蔡來興 (董事長)
蔡育天 (副董事長及行政總裁)
瞿 定 (副董事長及常務副行政總裁)
呂明方
丁忠德
錢世政 (副行政總裁)
姚 方
唐 鈞

獨立非執行董事

羅嘉瑞
吳家璋
梁伯韜

董事會報告書

董事(續)

董事簡介刊載於本年報第42至第45頁。董事酬金詳情刊載於綜合財務報表附註13。

根據本公司的組織章程細則，本公司董事(包括獨立非執行董事)須於每年股東週年大會上輪換告退。瞿定先生、呂明方先生、姚方先生及唐鈞先生於來屆股東週年大會上均依章告退，惟願意膺選連任。

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

董事權益

於二零零六年十二月三十一日，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	持有本公司	
			已發行股份 的數目	佔已發行 股本百分率
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	實益擁有人	個人	200,000	0.02%
錢世政	實益擁有人	個人	200,000	0.02%
姚方	實益擁有人	個人	200,000	0.02%

上述權益皆為好倉權益。

董事會報告書

董事權益(續)

(I) 於本公司的股份及相關股份權益(續)

(b) 購股期權

董事姓名	身份	授出日期	每股 行使價 港元	持有購股 期權數目	佔已發行 股本百分率
蔡來興	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	800,000	0.08%
蔡育天	實益擁有人	二零零六年五月二日	17.10	1,300,000	0.13%
瞿 定	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	560,000	0.06%
呂明方	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	480,000	0.05%
丁忠德	實益擁有人	二零零六年五月二日	17.10	1,000,000	0.10%
錢世政	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	300,000	0.03%
唐 鈞	實益擁有人	二零零五年九月二日	14.89	300,000	0.03%

(II) 於上實醫藥的股份權益

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

上述權益皆為好倉權益。

除上述以外，於二零零六年十二月三十一日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第 XV 部)的股份、相關股份及債券中擁有權益或淡倉。

董事會報告書

購股期權

本集團採納的購股期權計劃詳情刊載於綜合財務報表附註38。

於本年度，可認購本公司股份的購股期權的變動詳情如下：

	授出日期	每股 行使價 港元	根據獲授購股期權可發行的股數				
			於二零零六年 一月一日 尚未行使	於本年度 授出	於本年度 行使	於本年度 期滿失效	於二零零六年 十二月三十一日 尚未行使
第一類：董事							
蔡來興	二零零五年九月二日	14.89	800,000	—	—	—	800,000
蔡育天	二零零六年五月二日	17.10	—	1,300,000	—	—	1,300,000
瞿定	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
丁忠德	二零零六年五月二日	17.10	—	1,000,000	—	—	1,000,000
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
董事合共			2,440,000	2,300,000	—	—	4,740,000
第二類：僱員							
	二零零二年九月十日	11.71	7,385,000	—	(885,000)	(6,500,000)	—
	二零零五年九月二日	14.89	4,560,000	—	(86,000)	(383,000)	4,091,000
	二零零六年五月二日	17.10	—	1,500,000	—	—	1,500,000
僱員合共			11,945,000	1,500,000	(971,000)	(6,883,000)	5,591,000
第三類：其他							
	二零零五年九月二日	14.89	3,000,000	—	—	—	3,000,000
	二零零六年五月二日	17.10	—	1,200,000	—	—	1,200,000
其他合共			3,000,000	1,200,000	—	—	4,200,000
全部類別合共			17,385,000	5,000,000	(971,000)	(6,883,000)	14,531,000

董事會報告書

購股期權(續)

根據本公司購股期權計劃於二零零二年九月授出的購股期權(「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。第一批購股期權的行使期限已於二零零六年九月期滿失效。

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

根據本公司購股期權計劃於二零零六年五月授出的購股期權(「第三批購股期權」)可於二零零六年十一月二日至二零零九年十一月一日期間內，分三期予以行使。

於本年度內，本公司股份在緊接根據本公司購股期權計劃下購股期權行使日期前的加權平均收市價為16.16港元。

本公司股份在緊接第三批購股期權授出日期，即二零零六年五月二日前的收市價為16.70港元。

董事購買本公司股份及債券的權利

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

董事會報告書

主要股東及其他人士的權益

於二零零六年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄，本公司的主要股東及其他人士於本公司股份及相關股份中擁有的權益及淡倉如下：

股東名稱	身份	權益性質	實益擁有普通 股股份數目	佔已發行 股本百份率
(a) 好倉 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))	56.59%
鄧普頓資產管理 有限公司	投資經理	公司	58,123,253	6.00%
(b) 淡倉 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))	9.05%

附註：

- (i) 上實集團透過其全資附屬公司，即上海投資、SIIC Capital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，因此，上實集團被視作擁有上述公司各自所持有的股份權益。
- (ii) 上實集團被視為持有87,653,993股本公司相關股份的淡倉，此乃根據STC所發行，由上實集團提供無條件及不可撤回擔保，可轉換為本公司普通股股份的二零零九年三月到期零息擔保可換股債券的若干上市股本衍生工具。

除上述者外，於二零零六年十二月三十一日，概無其他人士於本公司股份或相關股份中擁有須登記於根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊內的任何權益或淡倉。

董事會報告書

關連交易

於本年度內須披露的關連交易詳情刊載於綜合財務報表附註49(i)。除當中所披露者外，本集團並無任何根據《上市規則》第14A章須予披露為關連交易的其他交易。

獨立非執行董事已審閱載於綜合財務報表附註49(i)的關連交易，並認為本集團所進行的該等關連交易：

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

有關人士的交易

於本年度內，有關人士的交易詳情刊載於綜合財務報表附註49(ii)。

董事於合約中的權益

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

主要客戶及供應商

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

購買、出售或贖回上市證券

於本年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

董事會報告書

捐款

於本年度內，本集團的慈善及其他捐款合共 10,000 港元。

退休福利計劃

本集團之退休福利計劃詳情列載於綜合財務報表附註 48。

公眾持股量

根據於本年報日期本公司所得悉及董事亦知悉的公開資料，本公司一直維持足夠的公眾持股量。

企業管治

本公司採納的企業管治原則及守則條文已列載於本年報第 27 至第 41 頁的企業管治報告內。

核數師

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

代表董事會



蔡來興
董事長

香港，二零零七年四月二十日

獨立核數師報告書

Deloitte. 德勤

致上海實業控股有限公司股東
(在香港註冊成立之有限公司)

本核數師行已審核列載於第 63 頁至第 145 頁上海實業控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此等財務報表包括於二零零六年十二月三十一日的綜合資產負債表，與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

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

核數師的責任

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

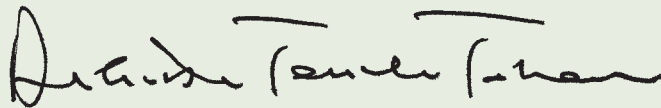
獨立核數師報告書

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

本行相信，本行所獲得的審核憑證是充足和適當地為本行的審核意見提供基礎。

意見

本行認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實及公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零六年十二月三十一日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港公司法妥為編製。



德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零零七年四月二十日

綜合收益表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	2006 千港元	2005 千港元
營業額	6	6,851,023	6,025,285
銷售成本		(4,307,078)	(3,719,705)
毛利		2,543,945	2,305,580
投資收入	7	726,676	389,460
其他收入		310,815	162,361
分銷費用		(873,253)	(830,374)
行政費用		(792,179)	(716,676)
其他費用		(1,900)	(9,648)
財務費用	8	(104,555)	(82,024)
分佔合營企業溢利		21,152	2,839
分佔聯營公司溢利		157,215	102,532
出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利	9	23,842	180,661
附屬公司股權分置改革之攤薄虧損	10	(214,955)	—
聯營公司股權分置改革之虧損		(27,739)	—
附屬公司商譽和聯營公司及合營企業權益之減值損失		(32,352)	(26,185)
購併附屬公司附加權益之折讓		—	2,324
持有作出售資產之減值損失	34	—	(31,247)
除稅前溢利		1,736,712	1,449,603
稅項	11	(236,442)	(194,042)
年度溢利	12	1,500,270	1,255,561
歸屬於			
本公司股東		1,257,778	1,027,940
少數股東		242,492	227,621
		1,500,270	1,255,561
股息	14	426,058	529,805
每股盈利	15		
— 基本		1.30 港元	1.07 港元
— 攤薄		1.29 港元	1.06 港元

綜合資產負債表

於二零零六年十二月三十一日

	附註	2006 千港元	2005 千港元
非流動資產			
投資物業	16	80,570	51,830
物業、廠房及設備	17	2,671,797	2,404,338
已付土地租金－非流動部份	18	251,016	225,238
收費公路經營權	19	1,778,596	1,776,798
其他無形資產	20	89,659	95,077
商譽	21	421,825	397,987
於合營企業權益	23	2,444,993	2,390,508
於聯營公司權益	24	3,793,890	3,868,057
可供出售之投資	25	197,109	321,054
應收貸款－非流動部份	26	3,689	4,277
採購物業、廠房及設備之已付訂金	27	664,945	26,326
購併附屬公司之已付訂金	28	—	68,269
金融衍生工具	29	—	6,421
遞延稅項資產	41	28,762	25,876
		12,426,851	11,662,056
流動資產			
存貨	30	1,216,612	1,215,725
貿易及其他應收款項	31	1,513,127	1,539,861
已付土地租金－流動部份	18	7,035	8,129
應收貸款－流動部份	26	—	62,757
於損益表按公允值列帳之財務資產	32	1,660,111	1,070,042
作抵押之銀行存款	33	28,560	28,000
短期銀行存款	33	674,845	275,804
銀行結存及現金	33	6,102,154	5,764,596
		11,202,444	9,964,914
持有作出售資產	34	28,833	345,185
		11,231,277	10,310,099
流動負債			
貿易及其他應付款項	35	1,535,920	1,297,662
應付稅項		102,464	65,236
短期銀行及其他貸款	36	614,741	1,320,175
		2,253,125	2,683,073
流動資產淨值		8,978,152	7,627,026
資產總值減流動負債		21,405,003	19,289,082

綜合資產負債表

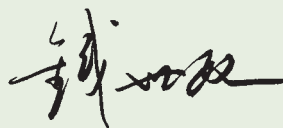
於二零零六年十二月三十一日

	附註	2006 千港元	2005 千港元
股本及儲備			
股本	37	96,850	96,753
儲備		17,408,531	16,279,139
本公司股東應佔股東權益		17,505,381	16,375,892
少數股東權益		2,225,614	1,832,137
總權益		19,730,995	18,208,029
非流動負債			
長期銀行及其他貸款	36	1,561,962	973,574
遞延稅項負債	41	112,046	107,479
		1,674,008	1,081,053
		21,405,003	19,289,082

載於第 63 頁至第 145 頁之財務報表經由董事會於二零零七年四月二十日批准，並由下列董事代表董事會簽署：



蔡育天
行政總裁



錢世政
副行政總裁

資產負債表

於二零零六年十二月三十一日

	附註	2006 千港元	2005 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	5,388	6,134
於附屬公司權益	22	1,023,154	1,023,154
於合營企業權益	23	—	141,673
金融衍生工具	29	—	6,421
		1,028,542	1,177,382
流動資產			
按金、預付款及其他應收款項		13,299	13,345
應收附屬公司款項	40	12,391,032	13,271,642
短期銀行存款	33	453,688	171,823
銀行結存及現金	33	2,864,133	1,940,841
		15,722,152	15,397,651
流動負債			
其他應付款項及應付費用		41,059	38,873
應付附屬公司款項	40	632,762	387,734
短期銀行貸款	36	—	800,000
		673,821	1,226,607
流動資產淨值		15,048,331	14,171,044
資產總值減流動負債		16,076,873	15,348,426
股本及儲備			
股本	37	96,850	96,753
儲備	39	15,980,023	14,451,673
		16,076,873	14,548,426
非流動負債			
長期銀行貸款	36	—	800,000
		16,076,873	15,348,426



蔡育天
行政總裁



錢世政
副行政總裁

綜合權益變動表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

歸屬於本公司股東之權益

	購股		股本		其他		中國		少數		總額	股東權益	總權益
	股本	股本溢價	期權儲備	贖回儲備	重估儲備	對沖儲備	重估儲備	換算儲備	法定儲備	保留溢利			
	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	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
折算財務報表滙兌差額	—	—	—	—	—	—	—	76,942	—	—	76,942	23,186	100,128
分佔合營企業折算財務報表滙兌差額	—	—	—	—	—	—	—	44,177	—	—	44,177	—	44,177
分佔聯營公司折算財務報表滙兌差額	—	—	—	—	—	—	—	20,334	—	—	20,334	—	20,334
收購附屬公司之公允值調整	—	—	—	—	8,144	—	—	—	—	—	8,144	572	8,716
未於收益表確認的淨溢利	—	—	—	—	8,144	9,749	—	141,453	—	—	159,346	23,758	183,104
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)
本年度確認的收入及費用總額	—	—	—	—	8,144	9,749	—	137,862	(800)	1,027,940	1,182,895	251,379	1,434,274
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
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
出售部份附屬公司權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,825	1,825
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,315)	(2,315)
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

綜合權益變動表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	歸屬於本公司股東之權益											少數股東權益	總權益
	股本	股本溢價	購股期權儲備	股本贖回儲備	其他重估儲備	對沖儲備	重估儲備	換算儲備	中國法定儲備	保留溢利	總額		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (附註i)	千港元	千港元	千港元	千港元 (附註ii)	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零六年一月一日	96,753	10,135,781	7,827	1,071	8,144	6,421	—	173,517	453,100	5,493,278	16,375,892	1,832,137	18,208,029
現金流量對沖虧損	—	—	—	—	—	(6,421)	—	—	—	—	(6,421)	—	(6,421)
折算財務報表滙兌差額	—	—	—	—	—	—	—	156,992	—	—	156,992	63,863	220,855
分估合營企業折算財務報表滙兌差額	—	—	—	—	—	—	—	92,317	—	—	92,317	—	92,317
分估聯營公司折算財務報表滙兌差額	—	—	—	—	—	—	—	45,217	—	—	45,217	—	45,217
可供出售之投資之公允值調整	—	—	—	—	—	—	4,002	—	—	—	4,002	—	4,002
未於收益表確認的淨溢利	—	—	—	—	—	(6,421)	4,002	294,526	—	—	292,107	63,863	355,970
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,257,778	1,257,778	242,492	1,500,270
附屬公司股權分置改革攤薄權益時之實現額	—	—	—	—	—	—	—	(3,778)	(3,319)	3,319	(3,778)	—	(3,778)
出售附屬公司權益時之實現額	—	—	—	—	—	—	—	(31)	—	—	(31)	—	(31)
出售聯營公司權益時之實現額	—	—	—	—	—	—	—	(13,195)	(43,931)	43,931	(13,195)	—	(13,195)
附屬公司股權分置改革攤薄權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	214,481	214,481
本年度確認的收入及費用總額	—	—	—	—	—	(6,421)	4,002	277,522	(47,250)	1,305,028	1,532,881	520,836	2,053,717
行使購股期權發行之股份	97	—	—	—	—	—	—	—	—	—	97	—	97
發行股份之溢價	—	11,547	—	—	—	—	—	—	—	—	11,547	—	11,547
因行使購股期權而轉至股本溢價	—	72	(72)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
因取消購股期權而沖回	—	—	(321)	—	—	—	—	—	—	321	—	—	—
發行股份之有關支出	—	(25)	—	—	—	—	—	—	—	—	(25)	—	(25)
確認以股份為基準之付款支出	—	—	11,047	—	—	—	—	—	—	—	11,047	31	11,078
儲備調撥	—	—	—	—	—	—	—	—	73,064	(73,064)	—	—	—
附屬公司少數股東之注資款	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,509	2,509
退還附屬公司少數股東之注資款	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(11,250)	(11,250)
已付附屬公司少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(137,822)	(137,822)
增購附屬公司權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(4,703)	(4,703)
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19,584	19,584
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(315)	(315)
出售部份附屬公司權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,607	4,607
已付股息(附註14)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(426,058)	(426,058)	—	(426,058)
於二零零六年十二月三十一日	96,850	10,147,375	18,481	1,071	8,144	—	4,002	451,039	478,914	6,299,505	17,505,381	2,225,614	19,730,995

附註：

- (i) 其他重估儲備乃收購附屬公司之公允值調整，該附屬公司以往為本集團之聯營公司。
- (ii) 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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	2006 千港元	2005 千港元
除稅前溢利	1,736,712	1,449,603
調整事項：		
上市股本投資之股息收入	(3,514)	(5,231)
非上市股本投資之股息收入	(38,546)	(31,371)
其他投資項目收入	(3,861)	(3,215)
利息收入	(266,562)	(156,115)
利息支出	104,555	82,024
租金收入	(6,229)	(3,343)
收費公路經營權攤銷	67,335	41,950
其他無形資產攤銷	13,861	6,978
物業、廠房及設備折舊及攤銷	234,786	211,538
已付土地租金攤銷	6,873	5,500
出售物業、廠房及設備(溢利)虧損	(386)	8,783
轉讓已付土地租金溢利	(533)	—
可供出售投資之減值損失	1,900	9,648
增加投資物業公允值	(24,861)	(7,133)
壞帳之減值損失	53,292	24,424
研究及開發成本費用	49,273	64,711
出售可供出售之投資之溢利	(268,074)	—
分佔合營企業溢利	(21,152)	(2,839)
分佔聯營公司溢利	(157,215)	(102,532)
被認作以股份為基準之付款支出	11,078	6,138
出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利	(23,842)	(180,661)
附屬公司股權分置改革之攤薄虧損	214,955	—
聯營公司股權分置改革之虧損	27,739	—
附屬公司商譽和聯營公司及合營企業權益之減值損失	32,352	26,185
購併附屬公司附加權益之折讓	—	(2,324)
持有作出售資產之減值損失	—	31,247
未計營運資本變動之經營業務現金流量	1,739,936	1,473,965
減少(增加)存貨	60,180	(197,012)
(增加)減少於損益表按公允值列帳之財務資產	(589,481)	13,994
(增加)減少貿易及其他應收款項	(1,647)	3,110
增加(減少)貿易及其他應付款項	217,933	(362,361)
經營業務產生之現金	1,426,921	931,696
已付中國所得稅	(123,722)	(122,583)
已付香港利得稅	(77,988)	(100,721)
香港利得稅退稅	—	17,772
經營業務之現金流入淨值	1,225,211	726,164

綜合現金流量表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	2006 千港元	2005 千港元
投資業務			
增加採購物業、廠房及設備之已付訂金		(638,619)	(505)
購買物業、廠房及設備		(458,894)	(350,112)
(增加)減少銀行存款		(399,601)	320,088
注資合營企業		(62,517)	(503,307)
購買可供出售之投資		(60,331)	(52,046)
已付研究及開發成本費用		(49,273)	(64,711)
增加已付土地租金		(28,313)	(1,569)
購買額外附屬公司權益		(9,187)	(83,368)
注資聯營公司		(2,437)	—
出售可供出售之投資所得款項		457,369	36,509
出售聯營公司權益所得款項		355,312	199,601
已收利息		266,562	155,924
已收聯營公司之股息		100,364	160,846
聯營公司股權分置改革之淨所得款項		83,584	—
已收合營企業之股息		70,136	286,812
收回應收貸款		63,345	—
合營企業退還注資款		53,869	—
已收非上市股本投資之股息		38,546	31,371
出售投資物業所得款項		16,726	1,782
出售物業、廠房及設備所得款項		12,893	4,836
購併附屬公司(扣除所得現金及等同現金項目淨值)	42	11,038	43,896
出售附屬公司(扣除所得現金及等同現金項目淨值)	43	9,149	4,122
已收租金收入		6,229	3,343
出售附屬公司部份權益所得款項		4,607	5,686
已收政府補助		3,879	2,587
已收其他投資項目收入		3,861	3,215
已收上市股本投資之股息		3,514	5,231
轉讓已付土地租金所得款項		1,067	—
出售合營企業權益所得款項		—	222,628
減少存放於財務機構之款項		—	188,962
附屬公司少數股東之還款		—	4,255
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)
已付專利權費用		—	(2,975)
投資業務之現金(流出)流入淨值		(147,122)	486,482

綜合現金流量表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	2006 千港元	2005 千港元
融資業務		
償還銀行及其他貸款	(2,066,230)	(640,022)
已付股息	(426,058)	(529,805)
已付附屬公司少數股東之股息	(137,822)	(110,994)
已付銀行及其他貸款之利息	(105,479)	(82,024)
退還附屬公司少數股東之注資款	(11,250)	—
發行股份有關支出	(25)	(121)
借貸款項	1,919,277	524,617
發行股份所得款項	11,644	104,160
附屬公司少數股東之注資款	2,509	84,159
融資業務之現金流出淨值	(813,434)	(650,030)
現金及等同現金項目之增加	264,655	562,616
滙率變動的影響	72,903	16,287
年初現金及等同現金項目	5,764,596	5,185,693
年末現金及等同現金項目， 即銀行結存及現金	6,102,154	5,764,596

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

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

財務報告乃以港元呈列，港元亦為本公司之功能貨幣。

本公司為一家投資控股公司，主要附屬公司之主要業務詳情刊載於附註52。

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則的應用

於本年度，本集團首次採用多項由香港會計師公會頒佈之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」），該等準則於二零零五年十二月一日或二零零六年一月一日或其後開始之會計期間生效。採用新訂香港財務報告準則對本會計期間或過往會計期間的業績的編製及呈列方式並無重大影響。因此毋須作出前期調整。

本集團並無提前採納以下已頒佈但尚未生效之新準則、修訂或詮釋。除本集團已開始考慮香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第12號「服務經營權安排」的潛在影響，但現階段未能決定相關詮釋會否對本集團之業績或財務狀況造成重大影響以外，本公司董事會預期，採納該等準則、修訂或詮釋將不會對本集團之業績或財務狀況造成重大影響。

香港會計準則第1號（經修訂）

香港財務報告準則第7號

香港財務報告準則第8號

香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第7號

香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第8號

香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第9號

香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第10號

香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第11號

香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第12號

資本披露¹

金融工具：披露¹

經營分類²

根據香港會計準則第29號嚴重通貨膨脹經濟下之財務報告
採用重列法³

香港財務報告準則第2號之範圍⁴

重估隱含之衍生工具⁵

中期財務報告及減值⁶

香港財務報告準則第2號—集團及庫務股份交易⁷

服務經營權安排⁸

¹ 於二零零七年一月一日或其後開始之年度期間生效

² 於二零零九年一月一日或其後開始之年度期間生效

³ 於二零零六年三月一日或其後開始之年度期間生效

⁴ 於二零零六年五月一日或其後開始之年度期間生效

⁵ 於二零零六年六月一日或其後開始之年度期間生效

⁶ 於二零零六年十一月一日或其後開始之年度期間生效

⁷ 於二零零七年三月一日或其後開始之年度期間生效

⁸ 於二零零八年一月一日或其後開始之年度期間生效

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要

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

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

綜合帳目基準

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

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

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

所有集團內交易、結餘、收入及支出在編製綜合帳目時抵銷。

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

業務合併

收購附屬公司使用收購法列帳。收購成本按本集團於交換日為交換被收購者的控制權而放棄的資產、產生或承擔的負債及發行的股本工具的公允值總額，另加業務合併產生的任何直接成本而計算。被收購者的可確認資產、負債及或然負債，若符合香港財務報告準則第3號「業務合併」的確認條件，則於收購日按其公允值確認。

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

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

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

3. 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前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確認資產、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確認資產、負債及或然負債之差額。有關商譽乃按成本扣減任何累計減值虧損列帳。

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

為進行減值測試，收購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帳面值，則提取的減值損失首先沖抵分配至該單元之商譽，其後按帳面值的比例沖抵該單元內其他資產。商譽之任何減值虧損乃直接於損益表內確認。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。收購成本若超出附加權益的淨資產值，該差額被確認為商譽。收購之淨資產值超出收購代價，該差額即時於損益帳內確認。

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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

於附屬公司權益

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

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。

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確認的減值損失。本公司以已收股息與應收股息為基準反映合營企業經營業績。

於聯營公司權益

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

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，再扣減任何確認的減值損失後列報。當本集團的分佔聯營公司虧損等於或超過其分佔聯營公司權益時，本集團將停止確認額外應佔虧損。只有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出售成本孰低計量。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

收入確認

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

貨品銷售乃在貨品付運及擁有權轉移後確認。

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

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

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。

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

股息收入於股東有權收取時確認。

投資物業

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

投資物業於出售後或投資物業永久不再使用或預期出售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帳面值之差額計算)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)按成本值扣除其後累計折舊及累計減值損失列帳。

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

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備(續)

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

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

已付土地租金

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

租賃

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

本集團作為出租人

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

本集團作為承租人

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

外幣

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

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

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

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

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

借貸成本

為購買、建造或生產合資格的資產(即需要一段頗長時間始能達至其擬定用途或出售之資產)，其直接應計之借貸成本均資本化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資本化。特定借款在等待用於合資格資產時作臨時投資所賺取的投資收入，會從合資格資本化的借款費用中扣除。

其他借貸成本均於其產生期間確認為費用。

政府補助

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

退休福利計劃供款

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

稅項

稅項支出是年內應課稅額及遞延稅項的總和。

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

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

稅項(續)

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

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

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

無形資產

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

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

收費公路經營權

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

專利權

有使用年限的專利權初始以成本計量並在其預計使用年限內，以直線法進行攤銷。

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允值初步確認。收購或發行財務資產及資產負債直接應佔之交易成本(於損益表按公允值列帳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允值或自財務資產或財務負債之公允值內扣除(如合適)。收購於損益表按公允值列帳之財務資產或財務負債之直接交易成本即時於損益帳內確認。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

金融工具(續)

財務資產

本集團之財務資產歸入下列類別，包括以於損益表按公允值列帳之財務資產、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之財務資產乃按交易日基準確認及取消確認。定期購買或出售之財務資產乃指市場上按規則或慣例設定之時間框架內付運的資產。所採納之與各類財務資產有關之會計政策乃載於下文。

於損益表按公允值列帳之財務資產

於損益表按公允值列帳之財務資產可分成兩類：作買賣用途之金融資產及初始入帳時已指定按公允值列帳之金融資產。

除了作買賣用途之金融資產外，其他金融資產在初始入帳時，如此金融資產是包含一或多個嵌入衍生工具為其合約組成部份。香港會計準則第三十九條准許整個結合式合約(資產或負債)按公允值列帳，就此情況下可能被界定為指定按公允值列帳之金融資產。

初始入帳後於每個結算日，按公允值列帳及列入損益帳之財務資產均以公允值計量，而公允值之變動則於有關期間直接計入損益帳。

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(包括應收貿易帳款及應收票據帳款、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帳。減值虧損乃當可實質證明資產減值時於損益中確認，並按該資產之帳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帳面值不得超過未確認減值時之已攤銷成本。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

金融工具(續)

可供出售之財務資產

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，早前確認的權益之累積損益將於權益轉回並確認於損益表。可供出售財務資產之減值損失亦會確認於損益表。減值損失不會於期後回撥。

對於沒有市場價格資料及沒有可靠公允價格數據的可供出售之財務資產，該資產將於每個結算日按成本減去減值損失列帳。當有客觀證據顯示資產已減值時，減值損失會於損益帳中確認。減值損失是按資產的帳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。

財務負債及股權

集團實體發行之財務負債及股權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。

股權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帳處理並按公允值列帳之財務負債及其他財務負債。就財務負債及股權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(主要包括利率遠期合約)對沖其利率風險。該等衍生工具乃按公允值計算，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效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帳。非有效部份之損益將即時被確認。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策概要(續)

金融工具(續)

當對沖工具到期或被出售、終止或行使，或本集團撤銷了指定的對沖關係但對沖預計的交易預期將落實進行，股東權益中的累積損益仍會繼續保留在股東權益內，並於交易進行時根據上述政策確認。如對沖交易預期不會落實進行，股東權益所列的未實現累積損益將立即撥入損益帳內。

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，資產帳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帳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

對於二零零二年十一月七日後授出本集團僱員購股期權而未於二零零五年四月一日歸屬，所獲服務之公允價值按購股權授出日公允價值釐定，在歸屬期內以直線法列作支出，購股權儲備亦相應增加。

於各結算日，本集團修正其對預期最終歸屬的購股權數目的估計。修正對原本估計之影響(如有)乃按餘下歸屬期間在損益表確認，並對購股權儲備作出相應調整。

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金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)及無形資產之帳面值，判斷是否有任何跡象顯示該等資產蒙受任何減值損失。如該資產的可收回值較其帳面值為低，該資產之帳面值會調減為可收回金額。減值損失會即時確認為支出，除非該資產是根據另一準則而以重估值列帳，該減值損失會根據該準則而作為重估減值。

倘減值損失其後撥回，則資產帳面值須增加至其經修訂之估計可收回金額，惟該增加之帳面值不得超過往年度未作減值前之帳面值。減值損失撥回會即時確認為收入，除非該資產是按其他準則以重估值列帳，該減值損失撥回會按該準則作為重估增值。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

4. 關鍵性的會計判斷及估計不確定性之主要來源

應用於集團會計政策的關鍵性的判斷

合併附屬公司

於本年度，完成股權分置改革後，本集團所持附屬公司上海實業醫藥投資股份有限公司(以前名稱：上海實業聯合集團股份有限公司)(「上實醫藥」)之股權已由56.63%減至43.62%。

本公司董事認為於股權分置改革完成後，本集團仍然能夠控制上實醫藥，因餘下的56.38%上實醫藥股東比較分散及不能組織起對董事會行使重大影響。因此，公司董事仍然認為，由於本集團有權委任及移除大部份董事會成員，其對上實醫藥之控制力仍然存在。對此，上實醫藥仍被認為本集團之附屬公司而其財務業績會合併於本年度之綜合財務報表。

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帳面值出現大幅調整之重大風險：

商譽減值估算

在確定於二零零六年十二月三十一日商譽金額421,825,000港元是否存在任何減值時需評估商譽所分配至現金產成單元的使用價值。集團在計算使用價值時，需對現金產成單元所產生的未來現金流量作估計，並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能產生重大減值。減值測算之詳情刊載於附註21。

收費公路經營權攤銷

於二零零六年十二月三十一日收費公路經營權金額1,778,596,000港元按使用架次之基準進行攤銷，攤銷乃按某一期間之實際交通流量與收費公路經營權期之預計總交通流量之比率計算。倘若實際交通流量與原來估算不符時將影響其後攤銷。

5. 金融工具

(a) 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。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

5. 金融工具(續)

(a) 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險

- (i) 貨幣風險
本集團的業務主要集中在中國和香港特別行政區，面對的外匯風險主要是美元、港元和人民幣的滙率波動。本集團一直關注這些貨幣的滙率波動及市場趨勢，由於港元和人民幣均執行有管理的浮動滙率制度，故此在檢視目前面對的風險後，本年度本集團並沒有簽訂任何旨在減低外滙風險的衍生工具合約。但管理層會監控該等風險，以確保及時和有效地採取適當之措施。
- (ii) 利率風險
本集團為了配合歸還原有的16億港元銀團貸款，於本年度終止了相關的利率對沖安排。為了審慎處理利率風險的管理工作，本集團將繼續檢討市場趨勢、集團經營業務的需要及財務狀況，對本年第四季度籌組的30億港元銀團貸款安排最有效的利率風險管理工具。
- (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。

信貸風險

於二零零六年十二月三十一日，本集團就訂約方或獲得本集團提供財務擔保之債務人未能履行其責任並將導致本集團蒙受財務損失之最高信貸風險，乃來自

- 綜合資產負債表列示的各項經確認金融資產的帳面值；及
- 附註46所披露之或然負債款額。

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

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

5. 金融工具(續)

(a) 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

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，本集團管理層已建立內部制度以確保銀行結存及現金、證券和債券投資均必須在具信譽的金融機構存放及進行交易，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。

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

本集團沒有重大集中信貸風險的情況，而是把風險分散至許多對應方及客戶。

(b) 公允值

金融資產及金融負債之公允值計算如下：

- 具備標準條款及條件並於活躍流通量市場買賣之金融資產及金融負債公允值乃分別參考市場叫買價計算；
- 其他金融資產及金融負債(不包括衍生工具)公允值乃根據公認訂價模式，並按折現現金流量分析或採用目前可觀察之市場交易價格計算；及
- 衍生工具公允值乃採用根據適用之收益曲線按折現現金流量分析計算。

本公司董事認為，合併財務報表所載按攤銷成本列帳的金融資產及金融負債帳面值與其相應公允值相若。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

6. 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：

	2006 千港元	2005 千港元
貨品銷售	6,574,604	5,843,707
基建設施收入	276,419	181,578
	6,851,023	6,025,285

7. 投資收入

	2006 千港元	2005 千港元
銀行存款所得利息收入	239,918	135,620
出售可供出售之投資之溢利	268,074	—
非上市投資股息收入	38,546	31,371
於損益表按公允值列帳之財務資產之公允值增加	139,890	190,185
債券投資所得利息收入	24,292	15,678
其他利息收入	2,352	4,817
上市投資之股息收入	3,514	5,231
物業、廠房及設備租金收入	6,229	3,343
可供出售投資項目收入	3,861	3,215
	726,676	389,460

8. 財務費用

	2006 千港元	2005 千港元
利息：		
銀行及其他貸款		
— 須於五年內全數清還	105,318	81,916
— 須於五年後全數清還	161	108
借貸成本總額	105,479	82,024
減：於在建工程中資本化金額	(924)	—
	104,555	82,024

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

9. 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利

	2006 千港元	2005 千港元
出售聯營公司權益之溢利	26,823	126,541
出售附屬公司權益之溢利(虧損)	3,468	(5,506)
被認作出售一家聯營公司權益之溢利	583	12,506
被認作出售一家合營企業權益之虧損	(7,032)	—
出售合營企業權益之溢利	—	43,259
出售一家附屬公司部分權益之溢利	—	3,861
	23,842	180,661

10. 附屬公司股權分置改革之攤薄虧損

於本年度，本集團已完成股權分置改革方案，將上實醫藥之所有非流通股轉換為流通股。根據股權分置改革方案，本公司一家全資附屬公司承諾向流通股股東支付對價，即流通股股東每持有十股流通股將獲三股非流通股，以換取所有非流通股股份轉換為流通股。完成此股權分置改革後，本集團所持上實醫藥之股權已由56.63%減至43.62%。股權分置改革之虧損約214,955,000港元已確認於本年度收益表中。

11. 稅項

	2006 千港元	2005 千港元
本期間稅項		
— 香港	86,106	75,952
— 中國其他地區	149,696	111,313
	235,802	187,265
往年少提(多提)撥備		
— 香港	1,291	(15,759)
— 中國其他地區	(971)	—
	320	(15,759)
遞延稅項(附註41)	320	22,536
	236,442	194,042

財務報表附註

截至二零零六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% (二零零五年：17.5%) 計算。

根據中國之適用法律及條例，本集團於中國的附屬公司獲得數年之中國所得稅豁免及優惠。根據當地稅務機關之相關條文，某些於中國的附屬公司被認可為「高科技企業」，因而享有較低之稅率。本年度之中國所得稅率已包含了這些稅務優惠，稅率由 7.5% 至 33%。

稅項於收益表中之溢利調整列示如下：

	2006 千港元	2005 千港元
除稅前溢利	1,736,712	1,449,603
中國稅金按法定稅率 33% (二零零五年：33%)	573,115	478,369
分估合營企業及聯營公司溢利之稅務影響	(58,861)	(34,772)
不可扣稅費用之稅務影響	99,793	37,372
非應稅收入之稅務影響	(166,482)	(105,097)
往年少提(多提)撥備	320	(15,759)
未確認稅項虧損之稅務影響	650	5,251
前期未確認之稅項虧損之抵扣	(9,362)	(19,267)
給予中國附屬公司稅項豁免或稅項優惠之稅務影響	(62,472)	(74,088)
於其他地區經營之附屬公司所用不同稅率之影響	(140,648)	(76,322)
其他	389	(1,645)
年度稅項	236,442	194,042

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

12. 年度溢利

	2006 千港元	2005 千港元
年度溢利已扣除(計入)：		
員工福利費用(包括董事酬金)：		
薪金及津貼	500,810	421,390
花紅	73,840	68,014
被認作以股份為基準的付款支出	8,200	4,965
退休福利計劃供款(已扣除因員工離職而沒收的 供款678,000港元(二零零五年：399,000港元))	31,848	36,604
	614,698	530,973
收費公路經營權攤銷(已包括在銷售成本內)	67,335	41,950
其他無形資產攤銷(已包括在行政費用內)	13,861	6,978
物業、廠房及設備折舊及攤銷	234,786	211,538
已付土地租金攤銷	6,873	5,500
折舊及攤銷總額	322,855	265,966
核數師酬金	8,050	7,327
授予其他合資格參與者購股期權之被認作以股份為基準的付款支出	2,878	1,173
壞帳之減值損失	53,292	24,424
可供出售投資之減值損失(已包括在其他費用內)	1,900	9,648
投資物業之公允值增加	(24,861)	(7,133)
出售物業、廠房及設備(溢利)虧損	(386)	8,783
調撥已付土地租金溢利	(533)	—
有關設備及汽車之經營租約租金	521	189
有關土地及樓宇之經營租約租金予		
—最終控股公司	7,640	7,279
—同系附屬公司	17,521	17,507
—其他	18,078	23,967
研究及開發成本	49,273	64,711
分佔合營企業中國稅項(已包括在分佔合營企業溢利內)	(1,542)	7,968
分佔聯營公司中國稅項(已包括在分佔聯營公司溢利內)	10,823	45,949
淨滙兌溢利	(39,368)	(19,909)
已確認為費用之銷售成本	4,209,506	3,651,223

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

13. 董事及僱員酬金

董事酬金

已付及應付十一位(二零零五年：十三位)董事酬金如下：

	蔡來興 千港元	蔡育天 千港元	瞿定 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	羅嘉瑞 千港元	吳家璋 千港元	梁伯韜 千港元	2006 千港元		
獨立非執行董事袍金及委員會酬金	-	-	-	-	-	-	-	-	304	292	292	888		
執行董事之其他酬金：														
董事袍金及委員會酬金	-	-	50	200	-	-	200	200	-	-	-	650		
薪金及津貼	3,103	2,251	2,251	-	1,831	1,588	190	-	-	-	-	11,214		
花紅	2,000	1,900	1,800	-	800	800	-	-	-	-	-	7,300		
被認作以股份為基準的付款支出	359	1,661	251	215	1,278	134	-	134	-	-	-	4,032		
退休福利計劃供款	266	193	193	-	157	134	-	-	-	-	-	943		
董事酬金總額	5,728	6,005	4,545	415	4,066	2,656	390	334	304	292	292	25,027		
	蔡來興 千港元	蔡育天 千港元	瞿定 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及委員會酬金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	272	272	272	816
執行董事之其他酬金：														
薪金、津貼及委員會酬金	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

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

截至二零零六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，有五名(二零零五年：四名)為董事，其薪酬之詳情已列示於上表。截至二零零五年十二月三十一日止年度餘下一名僱員之薪酬詳情如下：

	2006 千港元	2005 千港元
薪金及津貼	—	951
花紅	—	485
退休福利計劃供款	—	94
被認作以股份為基準的付款支出	—	95
	—	1,625

14. 股息

	2006 千港元	2005 千港元
普通股：		
中期—每股22港仙(二零零五年：20港仙)	213,071	193,458
末期—每股22港仙(二零零四年：35港仙)	212,987	336,347
	426,058	529,805

董事會建議派發末期股息每股30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

截至二零零六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：

	2006 千港元	2005 千港元
溢利：		
本年度本公司股東應佔溢利及藉以計算每股基本盈利的溢利	1,257,778	1,027,940
普通股之潛在攤薄影響		
— 調整應佔合營企業溢利對每股盈利的潛在攤薄影響	(3,261)	(2,240)
藉以計算每股攤薄盈利的溢利	1,254,517	1,025,700
	2006	2005
股數：		
藉以計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	968,164,208	963,971,274
普通股之潛在攤薄影響		
— 購股期權	1,625,102	2,925,399
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	969,789,310	966,896,673

財務報表附註

截至二零零六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	
於二零零五年一月一日	45,672
滙兌差額	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
滙兌差額	2,748
由物業、廠房及設備轉入(附註 17)	17,857
出售	(16,726)
在損益中確認的公允值增加	24,861
於二零零六年十二月三十一日	80,570

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

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二零零六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6,229,000港元(二零零五年：2,327,000港元)，直接經營費用只佔少數。

財務報表附註

截至二零零六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						
於二零零五年一月一日	492,979	311,177	89,044	1,681,971	180,007	2,755,178
滙兌差額	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)
出售子公司	(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
滙兌差額	20,954	4,488	4,085	45,184	6,575	81,286
因收購附屬公司而增加	—	215	412	21,391	—	22,018
添置	16,849	13,567	16,293	64,729	348,380	459,818
轉帳／重分	56,720	5,600	686	214,129	(277,135)	—
重新分類為投資物業(附註16)	(18,602)	—	—	—	—	(18,602)
出售子公司	—	(1,154)	(240)	(5,255)	—	(6,649)
出售	(1,515)	(6,321)	(11,847)	(35,283)	(8,575)	(63,541)
已收取政府補助	—	—	—	(3,879)	—	(3,879)
於二零零六年十二月三十一日	844,402	368,012	118,309	2,365,684	224,258	3,920,665
折舊及攤銷						
於二零零五年一月一日	91,824	143,761	40,375	586,784	—	862,744
滙兌差額	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)
出售子公司	(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
滙兌差額	3,875	2,325	2,108	13,665	—	21,973
本年度準備	31,346	35,672	18,495	149,273	—	234,786
重新分類為投資物業(附註16)	(745)	—	—	—	—	(745)
出售子公司	—	(387)	(216)	(1,385)	—	(1,988)
出售時撇除	(263)	(5,839)	(9,654)	(35,278)	—	(51,034)
於二零零六年十二月三十一日	146,726	210,873	59,567	831,702	—	1,248,868
帳面淨值						
於二零零六年十二月三十一日	697,676	157,139	58,742	1,533,982	224,258	2,671,797
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

財務報表附註

截至二零零六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，於二零零六年十二月三十一日若干土地的租賃權益 1,015,000 港元(二零零五年：1,039,000 港元)未能於土地及樓宇間作出可靠分配，因而繼續作物業、廠房及設備入帳。

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	5%-20%

於二零零六年十二月三十一日，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(二零零五年：9,361,000 港元)而累計折舊為 3,130,000 港元(二零零五年：2,831,000 港元)。這些資產於本年度之折舊為 273,000 港元(二零零五年：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，而累計折舊為 15,751,000 港元。這些資產本年度之折舊為 171,600 港元(二零零五年：1,374,000 港元)。

相關廠房及機器於扣減 25,938,000 港元(二零零五年：22,059,000 港元)政府補助之前，成本為 78,117,000 港元(二零零五年：74,238,000 港元)。

於二零零六年十二月三十一日，在建工程包含了資本化的利息 924,000 港元(二零零五年：無)。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備(續)

	土地 及樓宇 千港元	傢俬、 裝置及設備 千港元	汽車 千港元	總數 千港元
本公司				
成本值				
於二零零五年一月一日	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
添置	—	1,165	—	1,165
出售	—	(2,585)	—	(2,585)
於二零零六年十二月三十一日	2,803	23,979	8,855	35,637
折舊				
於二零零五年一月一日	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
本年度準備	112	590	1,209	1,911
出售時撇除	—	(2,585)	—	(2,585)
於二零零六年十二月三十一日	597	22,481	7,171	30,249
帳面淨值				
於二零零六年十二月三十一日	2,206	1,498	1,684	5,388
於二零零五年十二月三十一日	2,318	923	2,893	6,134

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備(續)

	本集團		本公司	
	2006 千港元	2005 千港元	2006 千港元	2005 千港元
持有之物業權益之帳面淨值包括：				
租約物業				
— 在澳門的中期租約物業	1,083	1,131	—	—
— 在香港的中期租約物業	277,963	286,613	—	—
— 在中國的中期土地使用權物業	418,630	369,739	2,206	2,318
	697,676	657,483	2,206	2,318

18. 已付土地租金

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
本集團之已付土地租金包括：		
— 在中國短期土地使用權	—	349
— 在香港的中期租約	45,186	46,273
— 在中國的中期土地使用權	212,865	186,745
	258,051	233,367
分析如下：		
流動部份	7,035	8,129
非流動部份	251,016	225,238
	258,051	233,367

財務報表附註

截至二零零六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	
於二零零五年一月一日	1,826,277
滙兌差額	35,197
於二零零五年十二月三十一日	1,861,474
滙兌差額	74,459
於二零零六年十二月三十一日	1,935,933
攤銷	
於二零零五年一月一日	41,626
滙兌差額	1,100
本年度攤銷	41,950
於二零零五年十二月三十一日	84,676
滙兌差額	5,326
本年度攤銷	67,335
於二零零六年十二月三十一日	157,337
帳面淨值	
於二零零六年十二月三十一日	1,778,596
於二零零五年十二月三十一日	1,776,798

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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

20. 其他無形資產

	專利權 千港元	已付土地 租金溢價 千港元	總額 千港元
本集團			
成本			
於二零零五年一月一日	39,206	—	39,206
滙兌差額	753	—	753
因購併附屬公司而購入	—	59,121	59,121
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
滙兌差額	1,717	2,365	4,082
因購併附屬公司而購入	4,640	—	4,640
於二零零六年十二月三十一日	49,291	61,486	110,777
攤銷			
於二零零五年一月一日	—	—	—
本年度攤銷	4,956	2,022	6,978
於二零零五年十二月三十一日	4,956	2,022	6,978
滙兌差額	198	81	279
本年度攤銷	12,401	1,460	13,861
於二零零六年十二月三十一日	17,555	3,563	21,118
帳面淨值			
於二零零六年十二月三十一日	31,736	57,923	89,659
於二零零五年十二月三十一日	37,978	57,099	95,077

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

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

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

21. 商譽

	本集團 千港元
成本	
於二零零五年一月一日	349,365
滙兌差額	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
由聯營公司轉入之商譽	57,159
轉至合營企業權益之商譽	(1,759)
轉至聯營公司權益之商譽	(43,560)
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
滙兌差額	5,521
收購附屬公司時產生	22,569
於附屬公司股權分置產生攤薄時抵銷	(4,252)
於二零零六年十二月三十一日	428,385
減值	
於二零零五年一月一日	3,161
本年度確認之減值	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及二零零六年十二月三十一日	6,560
帳面淨值	
於二零零六年十二月三十一日	421,825
於二零零五年十二月三十一日	397,987

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

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
製造及銷售中醫藥產品及健康食品	291,814	293,921
製造及銷售生物醫藥產品	130,011	104,066
	421,825	397,987

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

21. 商譽(續)

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測而釐定。銷售價格和直接費用的變更均以市場的歷史慣例和對未來變更的預期作為釐定的基礎。

本集團的現金流量預測是根據最近由管理當局所審批的來年的財務預算編製，並按5%的估計增長率預測未來四年的現金流量。

用以預測現金流量折算至現值的貼現率為一般商業借貸利率。

22. 於附屬公司權益

	本公司	
	2006 千港元	2005 千港元
非上市股份的成本	1,023,154	1,023,154

於二零零六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52。

23. 於合營企業權益

	本集團		本公司	
	2006 千港元	2005 千港元	2006 千港元	2005 千港元
於非上市公司投資成本	1,981,859	1,973,211	112,921	166,790
分佔已撇除已收股息之收 購後利潤及儲備	585,729	509,879	—	—
	2,567,588	2,483,090	112,921	166,790
減：已確認之減值損失	(122,595)	(92,582)	(112,921)	(25,117)
	2,444,993	2,390,508	—	141,673

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

23. 於合營企業權益(續)

因收購合營企業權益而產生的商譽17,146,000港元(二零零五年:47,275,000港元)並包含於投資成本中。商譽的變動如下:

	本集團 千港元
成本	
於二零零五年一月一日	85,436
滙兌差額	544
收購一家合營企業時產生	28,314
由附屬公司轉入之商譽	1,759
於二零零五年十二月三十一日	116,053
滙兌差額	1,155
於認作出售一家合營企業權益時撇銷	(1,271)
於二零零六年十二月三十一日	115,937
減值	
於二零零五年一月一日	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
本年度減值損失	30,013
於二零零六年十二月三十一日	98,791
帳面淨值	
於二零零六年十二月三十一日	17,146
於二零零五年十二月三十一日	47,275

於本年度，董事鑒於屬下一家合營企業經營業績欠佳，根據該合營企業業務現金流預測，約30,013,000港元之商譽已全數作減值損失，並於收益表中確認。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

23. 於合營企業權益(續)

本集團採用權益法入帳之合營企業的財務資料合併滙總如下：

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
本集團應佔合營企業總資產	5,861,209	5,181,395
本集團應佔合營企業總負債	(3,422,971)	(2,816,049)
本集團應佔合營企業淨資產	2,438,238	2,365,346
收益	6,661,432	6,738,886
年度溢利	238,999	61,206
本集團本年度分佔合營企業溢利	21,152	2,839

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

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
本年度尚未確認分佔合營企業之虧損	11,722	1,691
累計尚未確認分佔合營企業之虧損	13,413	1,691

本集團於二零零六年十二月三十一日的主要合營企業之詳情刊載於附註53。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

24. 於聯營公司權益

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
於聯營公司之投資成本		
— 於香港上市	1,819,766	1,819,766
— 於中國上市	141,506	174,824
— 非上市	230,664	269,785
分佔已撇除已收股息之收購後利潤及儲備	1,630,747	1,632,475
	3,822,683	3,896,850
減：已確認之減值損失	(28,793)	(28,793)
	3,793,890	3,868,057
上市投資之公允值	3,640,093	3,265,874

因收購聯營公司權益而產生的商譽約為3,320,000港元（二零零五年：3,320,000港元）並包含於投資成本內。商譽之變動如下：

	本集團 千港元
成本	
於二零零五年一月一日	72,291
由附屬公司權益轉入之商譽	43,560
被認作出售聯營公司權益時撇銷	(74)
轉至附屬公司商譽	(57,159)
轉至持有作出售資產	(35,924)
於二零零五年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日	22,694
減值	
於二零零五年十二月三十一日止年度內確認之減值損失及 二零零五年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日結餘	19,374
帳面淨值	
於二零零六年十二月三十一日	3,320
於二零零五年十二月三十一日	3,320

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

24. 於聯營公司權益(續)

本集團的聯營公司的財務資料合併滙總如下：

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
總資產	41,261,076	43,287,778
總負債	(13,968,625)	(14,693,352)
淨資產	27,292,451	28,594,426
本集團應佔聯營公司的淨資產	3,799,989	3,874,156
收益	19,822,344	18,020,749
本年度溢利(虧損)	106,914	(485,328)
本集團本年度分佔聯營公司溢利	157,215	102,532

本集團於二零零六年十二月三十一日的主要聯營公司之詳情刊載於附註54。

25. 可供出售投資

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
可供出售投資包括：		
上市股本證券投資：		
— 於香港	15,523	11,521
— 於中國	6,699	17,957
非上市股本證券投資：		
— 於香港	5	5
— 於中國	174,882	291,571
	197,109	321,054

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

25. 可供出售投資(續)

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

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的公允值。故此，該些投資將以每一個結算日以減值後成本計算。

本集團於結算日的非股本證券 34,159,000 港元(二零零五年：34,159,000 港元)包括分別持有兩家 30% 及 26.14% 權益經營紙製品製造與銷售的公司，根據與中國合營合夥人訂立之合營協議之附件，本集團已放棄在此等公司包括經營及管理權之經濟權益，以換取每年的約定回報。於合營期結束時，本集團可分別享有此等公司按股權比例之權益。根據董事意見，由於本集團不能對此等公司行使重大影響力，故此本集團不將此等公司分類為聯營公司。

於本年度，董事根據被投資公司的業務的市場現況及企業的折讓現金流量評估可供出售投資的帳面值。董事確認 1,900,000 港元(二零零五年：9,648,000 港元)的減值損失於收益表內。

26. 應收貸款

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
以固定利率 5.5% 計算的應收貸款	3,689	4,444
以香港銀行同業拆息 +1% 計算的浮動利率應收貸款	—	62,590
	3,689	67,034
分析：		
非流動部份(應於十二個月後收回)	3,689	4,277
流動部份(應於十二個月內收回)	—	62,757
	3,689	67,034

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

26. 應收貸款(續)

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	
	2006 千港元	2005 千港元
固定利率應收貸款：		
一年內	—	167
多於三年而少於四年	3,689	4,277
	3,689	4,444

本集團之應收貸款以下列貨幣計值：

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
港元	3,689	4,444
美元	—	62,590
	3,689	67,034

於二零零六年十二月三十一日，固定利率應收貸款3,689,000港元(二零零五年：4,444,000港元)乃應收附屬公司的少數股東(「少數股東」)之帳款。此帳款以少數股東於該附屬公司的股本權益及該附屬公司的股息分配作抵押。

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。此貸款已於本年度內收回。

27. 採購物業、廠房及設備之已付訂金

本集團

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

28. 購併附屬公司之已付訂金

本集團

此乃本集團於二零零五年十二月三十一日就新收購一家製造醫藥原材料附屬公司之已付訂金。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

29. 金融衍生工具

作對沖會計處理的衍生工具

	本集團及本公司	
	2006 千港元	2005 千港元
現金流量對沖－利率掉期： 非流動資產	—	6,421

現金流量對沖：

於二零零五年十二月三十一日，由於本集團於銀行之港元借貸的浮動利息將對其現金流有所影響，故此本集團利用利率掉期把所造成的風險減至最低。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，由香港銀行同業拆息+0.45%的浮動利率掉期至預設利率。本利率掉期已於本年度終止。

30. 存貨

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
原料	643,605	649,608
在製品	130,161	112,557
製成品	319,371	330,465
持作轉售之商品	123,475	123,095
	1,216,612	1,215,725

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

31. 貿易及其他應收帳款

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
貿易應收款項	982,142	1,003,161
減：累計減值	(86,908)	(60,014)
	895,234	943,147
其他應收款項	617,893	596,714
貿易及其他應收款項	1,513,127	1,539,861

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	
	2006 千港元	2005 千港元
貿易應收款項：		
30天內	377,371	496,563
31-60天	200,436	174,943
61-90天	93,395	78,413
91-180天	104,554	106,355
181-360天	99,781	57,750
多於360天	19,697	29,123
	895,234	943,147

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

32. 於損益表按公允值列帳之財務資產

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
持有作交易之投資：		
上市之股權證券		
— 於香港上市	155,985	147,806
— 於其他地區上市	153,945	98,356
非上市之股權及債權投資基金	785,564	229,767
	1,095,494	475,929
於損益表按公允值列帳之財務資產：		
— 可轉換票據／債券	155,430	103,162
— 結構性存款	329,785	467,271
— 股票掛鈎票據	79,402	23,680
	564,617	594,113
	1,660,111	1,070,042

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

於損益表按公允值列帳之財務資產包含了結構性存款329,785,000港元(二零零五年：467,271,000港元)。根據有關協議，此等結構性存款含有隱含的衍生工具，其回報是以有關外幣之匯率變動或有關的利率變動來決定。

33. 作抵押之銀行存款，短期銀行存款及銀行結存及現金

本集團

抵押之存款期少於三個月的銀行存款乃用以抵押一般銀行信貸服務予本集團及一家聯營公司。銀行存款28,560,000港元(二零零五年：28,000,000港元)已抵押予銀行以獲取一般銀行信貸，故該等存款被分類為流動資產。

已抵押的銀行存款的固定年利率為3.28%(二零零五年：3.58%)而存款期三個月以上的短期銀行存款之市場利率由1.8%至5.57%(二零零五年：1.9%至4.34%)。存款期少於三個月的存款的利率為市場利率，年利率由0.72%至5.31%(二零零五年：0.72%至4.37%)。存款之抵押將於相關的貸款歸還後解除。

本公司

短期銀行存款的市場利率由5.47%至5.57%(二零零五年：4.34%)。存款期少於三個月的存款的利率為市場利率，年利率由3.72%至5.31%(二零零五年：3.85%至4.37%)。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

34. 持有作出售資產

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
持有作出售資產主要類別如下：		
物業權益(附註 a)	28,833	27,790
一家聯營公司(附註 b)	—	317,395
	28,833	345,185

附註：

- (a) 於二零零五年內，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。該等土地與房產之帳面值為28,833,000港元(二零零五年：27,790,000港元)。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帳面值，故此並無減值損失需被確認。此出售交易已於二零零七年一月完成。
- (b) 於二零零五年十月，本集團與其持有28.15%股份的聯營公司，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(相等於323,731,000港元)回購本集團份於上海家化的全部權益。本集團於上海家化約348,642,000港元權益及商譽約35,924,000港元需要相應地分類為持有作出售資產，並於資產負債表中分開列示。由於股份回購的可變現淨值將下降至帳面值以下，約31,247,000港元的減值損失已於截至二零零五年十二月三十一日止之年度內確認。此出售交易已於本年內完成。

35. 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項中包括681,779,000港元(二零零五年：578,475,000港元)之貿易應付款項，其帳齡分析如下：

	本集團	
	2006 千港元	2005 千港元
貿易應付款項：		
30天內	483,708	356,876
31-60天	78,084	91,492
61-90天	29,017	42,345
91-180天	42,482	37,727
181-360天	17,499	25,738
多於360天	30,989	24,297
	681,779	578,475

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

36. 銀行及其他貸款

	本集團		本公司	
	2006 千港元	2005 千港元	2006 千港元	2005 千港元
銀行貸款	2,112,143	2,171,265	—	1,600,000
其他貸款	64,560	122,484	—	—
	2,176,703	2,293,749	—	1,600,000
分析：				
有抵押	365,963	393,267	—	—
無抵押	1,810,740	1,900,482	—	1,600,000
	2,176,703	2,293,749	—	1,600,000
貸款的還款期如下：				
即期或一年內	614,741	1,320,175	—	800,000
一年後至兩年內	63,071	865,495	—	800,000
兩年後至五年內	1,490,362	100,812	—	—
五年後	8,529	7,267	—	—
	2,176,703	2,293,749	—	1,600,000
減：列為流動負債的一年內到期款項	(614,741)	(1,320,175)	—	(800,000)
	1,561,962	973,574	—	800,000

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

36. 銀行及其他貸款(續)

本集團之固定利率貸款及其合同列明的到期還款日如下：

	2006 千港元	2005 千港元
固定利率貸款：		
一年內	279,911	420,974
一年後至兩年內	63,071	65,495
兩年後至三年內	171	62,021
三年後至四年內	171	38,626
四年後至五年內	170	165
五年後	8,529	7,267
	352,023	594,548

本集團之借款之有效利率(即合約列明利率)如下：

	2006	2005
有效利率：		
固定利率貸款	2.4% to 7.9%	2.4% to 9%
浮動利率貸款	4.32% to 9.36%	0.97% to 4.65%

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

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

37. 股本

	普通股 股份數目	金額 千港元
法定股本：		
普通股每股0.10港元		
於二零零五年一月一日、二零零五年十二月三十一日 及二零零六年十二月三十一日	2,000,000,000	200,000
已發行及繳足股本：		
普通股每股0.10港元		
—於二零零五年一月一日	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	967,533,000	96,753
—行使購股期權	971,000	97
—於二零零六年十二月三十一日	968,504,000	96,850

38. 以股份支付的交易

本集團成員採納之購股期權計劃詳情如下：

(a) 上實控股計劃

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

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

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

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

38. 以股份支付的交易(續)

(a) 上實控股計劃(續)

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

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

根據上實控股計劃可予以發行(不計已授出但未行使者)之股份總數為49,617,000股，佔於本年報日期本公司已發行股本5.1%(二零零五年：5.6%)。

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

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

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	於本年度 期滿失效	十二月三十一日 尚未行使
二零零二年九月	11.71	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
於本年度未可予以行使						7,385,000

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

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

授出月份	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 行使	於本年度 重新歸類 (附註)	於二零零五年 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

於二零零二年九月十日發行之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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

38. 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。

於二零零六年五月二日發行之購股期權(「第三批購股期權」)將根據以下情況行使：

1. 於二零零六年十一月二日開始三年內的購股期權之30%；
2. 於二零零七年十一月二日開始兩年內的購股期權之30%；
3. 於二零零八年十一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十一月一日結束時到期。

於本年度，本公司股份在緊接購股期權行使日期前的加權平均收市價為16.16港元。

本公司股份在緊接第三批購股期權授出日期，即二零零六年五月二日前的收市價為16.70港元。

本年度因行使上實購股期權計劃下授出之購股期而收取之代價約為11,644,000港元(二零零五年：104,160,000港元)。

於本年度授予本集團僱員及其他合資格之可參與人士的購股期權的估計公允值約為12,250,000港元(二零零五年：9,946,000港元)。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

38. 以股份支付的交易(續)

(a) 上實控股計劃(續)

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：

	二零零六年	二零零五年
每股加權平均公允價值	2.45 港元	HK\$0.9946
加權平均股價	17.1 港元	HK\$14.85
行使價	17.1 港元	HK\$14.89
預期波幅	22.21%	16.7%
預期壽命	2至3年	0.5至1.5年
香港外匯基金債券息率	4.22% to 4.41%	3.33% to 3.62%
預期股息收益率	2.5%	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。

由於其他合資格之可參與人士所提供之服務與本集團僱員所提供之服務相若，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價值計算。

本集團在截至二零零六年十二月三十一日止年度確認了約10,872,000港元(二零零五年：3,911,000港元)與本公司所授出之購股期權相關的支出。其中約7,994,000港元(二零零五年：2,738,000港元)為本集團的員工並已在員工費用列示，其餘為給予其他合資格之可參與人士的購股期權費用。

(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」)，主要目的是激勵對Mergen Biotech作出貢獻的合資格可參與人士，致令Mergen Biotech可招聘能幹之僱員及吸引為Mergen Biotech及其附屬公司(統稱「Mergen集團」)帶來價值之人力資源，該計劃自其採納日期當日起計有效十年。

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

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

38. 以股份支付的交易(續)

(b) Mergen Biotech購股期權計劃(續)

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

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

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

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

38. 以股份支付的交易 (續)

(b) Mergen Biotech 購股期權計劃 (續)

下表列載於本年度根據 Mergen Biotech 計劃下之購股期權詳情：

授出月份	每股行使價	於二零零五年一月一日、 二零零五年十二月三十一日 及二零零六年十二月三十一日
二零零四年十二月	8.22 美元	63,400

根據 Mergen Biotech 計劃可予以發行 (不計已授出但未行使者) 之股份總數為 14,600 股 Mergen 股份，佔於本年報日期 Mergen Biotech 已發行股本 1.87% (二零零五年：1.87%)。

購股期權可於二零零五年六月三十日至二零一四年五月二十七日期間內，按照 Mergen 董事會決定需由承授人達致之工作目標按下列行使：—

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二十七日結束時到期。

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

本集團已於截至二零零六年十二月三十一年度內確認有關 Mergen Biotech 發行股本期權的費用約 206,000 港元 (二零零五年：2,227,000 港元)。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

39. 儲備

	股本溢價 千港元	購股 期權儲備 千港元	股本 贖回儲備 千港元	資本儲備 千港元	對沖儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元
本公司							
於二零零五年一月一日	10,032,631	—	1,071	1,137,728	(3,328)	3,035,407	14,203,509
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
本年度確認的收入 及費用總額	—	—	—	—	9,749	661,159	670,908
發行股份之溢價	103,271	—	—	—	—	—	103,271
發行股份之有關支出	(121)	—	—	—	—	—	(121)
確認以股份為基準之付款支出	—	3,911	—	—	—	—	3,911
已付股息(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
現金流量對沖下損失							
直接確認為權益	—	—	—	—	(6,421)	—	(6,421)
本年度溢利	—	—	—	—	—	1,938,435	1,938,435
本年度確認的收入 及費用總額	—	—	—	—	(6,421)	1,938,435	1,932,014
發行股份之溢價	11,547	—	—	—	—	—	11,547
因行使購股期權而 轉至股本溢價	72	(72)	—	—	—	—	—
因取消購股期權而沖回	—	(321)	—	—	—	321	—
發行股份之有關支出	(25)	—	—	—	—	—	(25)
確認以股份為基準之 付款支出	—	10,872	—	—	—	—	10,872
已付股息(附註14)	—	—	—	—	—	(426,058)	(426,058)
於二零零六年十二月三十一日	10,147,375	14,390	1,071	1,137,728	—	4,679,459	15,980,023

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

39. 儲備(續)

於二零零六年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為保留溢利約4,679.5百萬港元(二零零五年：3,166.8百萬港元)。

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

40. 應收／應付附屬公司款項

於二零零六年十二月三十一日，應收附屬公司款為無抵押及無固定還款期。除60百萬港元(二零零五年：80百萬港元)按香港銀行同業拆息+0.45%計算利息，其餘結餘為免息。

應付附屬公司款為無抵押、免息及無固定還款期。

41. 遞延稅項

本集團所確認之主要遞延稅項負債與資產，以及本年度與上年度相關變動列示如下：

	稅項 累計折舊 千港元	物業 重新估值 千港元	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
本集團						
於二零零五年一月一日	101,945	—	(4,950)	3,394	(41,684)	58,705
滙兌差額	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
滙兌差額	161	—	—	129	(6,388)	(6,098)
因收購附屬公司產生 (貸)借記入本年收益 (附註11)	(6,879)	3,546	700	2,278	675	320
於二零零六年十二月三十一日	94,694	5,672	(7,100)	19,880	(29,862)	83,284

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

41. 遞延稅項 (續)

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

	2006 千港元	2005 千港元
遞延稅項負債	112,046	107,479
遞延稅項資產	(28,762)	(25,876)
	83,284	81,603

於二零零六年十二月三十一日，本集團有未使用之稅項損失46.5百萬港元(二零零五年：76.9百萬港元)可於將來用作抵消溢利。其中稅項損失40.6百萬港元(二零零五年：44.6百萬港元)相關之遞延稅項資產7.1百萬港元(二零零五年：7.8百萬港元)已被確認。鑒於未來溢利之不可預測性，稅項損失餘額5.9百萬港元(二零零五年：32.3百萬港元)並未確認為遞延稅項資產。未確認之稅項損失可轉入以後年度。

42. 購併附屬公司

於二零零六年一月一日，本集團以人民幣71,000,000元(相等於約68,269,000港元)購入常州天普藥業有限公司(「常州天普」)69.63%權益。常州天普從事生物及化學藥品的原料及成品之生產與銷售。此次收購以購入法入帳，因此次收購而產生之商譽金額為22,569,000港元。

於二零零五年度，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，這收購並無產生任何商譽或折讓。
- (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，這收購並無產生任何商譽或折讓。
- (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，以前年度被分類為本集團的聯營公司。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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

42. 購併附屬公司(續)

此等交易購併的淨資產及併購產生的商譽詳述如下：

	2006			2005 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	
購入資產淨值：				
物業、廠房及設備	17,335	4,683	22,018	397,542
已付土地租金	1,385	—	1,385	62,776
其他無形資產	598	4,042	4,640	59,121
於聯營公司權益	6,655	—	6,655	—
可供出售投資	—	—	—	18,621
存貨	55,325	11,065	66,390	133,838
貿易及其他應收款項	11,764	—	11,764	272,083
應收稅金	—	—	—	1,529
銀行結餘及現金	11,038	—	11,038	208,248
貿易及其他應付款項	(27,097)	—	(27,097)	(426,195)
應付稅金	(12)	—	(12)	(2,822)
遞延稅項	(928)	(6,531)	(7,459)	—
銀行及其他貸款	(24,038)	—	(24,038)	(302,749)
	52,025	13,259	65,284	421,992
被收購者之少數股東權益	—	—	—	(9,970)
少數股東權益	(15,553)	(4,031)	(19,584)	(199,736)
	36,472	9,228	45,700	212,286
其他重估儲備			—	(8,716)
因收購而產生之商譽(附註21)			22,569	37,274
			68,269	240,844
總代價：				
以前年度之收購附屬公司訂金			68,269	—
現金支付			—	164,352
於聯營公司權益			—	54,505
於合營企業權益			—	21,987
			68,269	240,844
收購產生之現金流入／(流出)：				
已付現金代價			—	(164,352)
購入之現金及等同現金項目			11,038	208,248
			11,038	43,896

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

42. 購併附屬公司(續)

收購常州天普可產生商譽是基於預期產品於新市場銷售而產生的利潤及合併後預期中能提升經營效率。

本年度收購之附屬公司為本集團之營業額及經營溢利分別貢獻約72百萬港元(二零零五年：469.7百萬港元)及約9百萬港元(二零零五年：26.1百萬港元)。

若二零零五年十二月三十一日之年度所進行之收購均於二零零五年一月一日完成，本集團當年的營業額及年度溢利將分別增加1,011.0百萬港元及60.6百萬港元。

43. 出售附屬公司

於本年度，本集團出售北京上實中藥有限公司及上海實業聯合集團大藥房有限公司之全部股權。於出售日該等附屬公司之淨資產如下：

於二零零五年十二月三十一日止年度，本集團出售貴陽九興有限公司，精運置業有限公司及寧夏上實保健品有限公司的全部股權。當年因出售此等附屬公司而產生5,506,000港元之虧損。

	2006 千港元	2005 千港元
出售資產淨值：		
物業、廠房及設備	4,661	18,263
已付土地租金	1,047	1,493
存貨	5,323	3,683
貿易及其他應收款項	2,055	4,791
可收回稅項	—	130
銀行結存及現金	3,033	1,205
貿易及其他應付款項	(6,772)	(15,466)
銀行及其他借貸	—	(962)
應付稅金	(287)	—
	9,060	13,137
少數股東權益	(315)	(2,315)
	8,745	10,822
實現換算儲備	(31)	11
	8,714	10,833
出售附屬公司權益之溢利(損失)	3,468	(5,506)
	12,182	5,327
代價		

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

43. 出售附屬公司(續)

	2006 千港元	2005 千港元
總代價：		
已收現金代價	12,182	5,327
關於出售附屬公司權益之現金流入淨值分析：		
現金	12,182	5,327
售出之銀行結存及現金	(3,033)	(1,205)
	9,149	4,122

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。

44. 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	
	2006 千港元	2005 千港元	2006 千港元	2005 千港元
一年內	33,176	29,831	3,281	6,562
第二年至第五年內(包括首尾兩年)	73,917	67,283	—	3,281
五年後	88,960	92,225	—	—
	196,053	189,339	3,281	9,843

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

以上包括本集團及本公司分別須支付予最終控股公司及同系附屬公司約174百萬港元(二零零五年：165百萬港元)及約3.3百萬港元(二零零五年：9.8百萬港元)之土地及樓宇經營租約承擔。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

44. 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	
	2006 千港元	2005 千港元
一年內	2,323	797
第二年至第五年內(包括首尾兩年)	8,627	106
五年後	7,000	—
	17,950	903

於結算日，本公司並無任何重大經營租賃安排。

45. 資本性承擔

	本集團	
	2006 千港元	2005 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	1,055,813	29,182
— 投資於中國合營企業	53,072	40,718
— 投資於海外合營企業	15,132	—
— 購買物業、廠房及設備	79,796	85,055
— 增加在建工程	71,245	73,938
	1,275,058	228,893
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
	—	1,832,585

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

45. 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	
	2006 千港元	2005 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	31,735	13,011
— 購買物業、廠房及設備	428,299	430,615
— 增加在建工程	3,229	76,763
	463,263	547,908
已批准但未簽約之資本性開支		
— 增加在建工程	—	116,550

本公司於結算日並無任何重大資本性承擔。

46. 或然負債

	本集團	
	2006 千港元	2005 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	38,000	18,000
— 一家供應商	26,800	1,635
	64,800	19,635

本公司於結算日並無任何重大或然負債。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

47. 已抵押資產

於二零零六年十二月三十一日，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22.9百萬港元(二零零五年：32.0百萬港元)；
- (ii) 土地及樓宇，帳面淨值為195.5百萬港元(二零零五年：230.1百萬港元)；
- (iii) 汽車，帳面淨值為82,000港元(二零零五年：0.2百萬港元)；及
- (iv) 銀行存款，約值0.6百萬港元(二零零五年：無)。

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

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

48. 退休福利計劃

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

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

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

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

49. 關連及有關人士之交易及結餘

(I) 關連人士

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

關連人士	交易性質	本集團	
		2006 千港元	2005 千港元
交易			
<i>最終控股公司：</i>			
上海實業(集團)有限公司 (「上實集團」)	支付土地及樓宇租金(附註(i))	7,640	7,279
<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))	14,520	13,800
天廚(香港)有限公司	支付土地及樓宇租金(附註(i))	26	700
	購買原料(附註(ii))	276	158
	印刷收入(附註(ii))	278	287
上海上實(集團)有限公司	支付土地及樓宇租金(附註(i))	2,975	3,007
Eternal Success Holdings Limited(「Eternal」)	出售一家附屬公司權益及 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))	14	13
許昌捲煙總廠	銷售煙盒包裝材料(附註(iv))	122,694	113,491
港怡企業有限公司 (「港怡」)	增持一家附屬公司 權益(附註(v))	—	11,450
上海醫藥(集團)有限公司 (「上海醫藥」)	增持一家附屬公司 權益(附註(vi))	—	71,509
	出售一家合營企業權益(附註(vi))	—	146,981

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

49. 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	
		2006 千港元	2005 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	收購一家附屬公司權益 (附註(vii)) 購置原料(附註(iv)) 於一家附屬公司新增資本 (附註(viii))	— 26,381 28,890	68,269 40,706 —
Famerise Group Limited (「Famerise」)	出售一家附屬公司權益 (附註(ix))	26,000	—
四川全興股份有限公司	出售包裝材料(附註(iv))	26,267	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))	94,514 5,173	131,028 4,237
赤峰製藥(集團)有限責任公司	購置原料(附註(iv))	9,282	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))	6,664	7,547
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	191 713 —	173 711 9,230
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	15,139 9,100	19,217 14,615

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

49. 關連及有關人士之交易及結餘(續)

(I) 關連人士(續)

(a) (續)

附註：

- (i) 租金乃按簽訂之租約支付，此等租約訂定之租金與簽署租約時由獨立專業物業評估師評定的公開市場價相同或相若。
- (ii) 此等交易乃由雙方協議達成。
- (iii) 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4,216,000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) 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(「上實健康產品」)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。是項收購項目詳情，已於同日發佈的公告刊載。
- (vi) 於二零零五年四月二十一日，上實醫藥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製藥有限公司48%之股權予上海醫藥。

是次收購及出售項目之詳情，已於本公司二零零五年五月十三日發佈的公告刊載。

- (vii) 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(「天普海外」)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69.63%常州天普之權益。此次收購之詳情於本公司同日發佈的公告刊載。
- (viii) 於二零零六年十二月二十八日，上實醫藥同意透過以每股人民幣2.2元收購廣東天普生化醫藥股份有限公司(「廣東天普」)13,668,000股新股份，向廣東天普增資人民幣30,069,600元(約30,069,600港元)。廣東博普亦同意透過以每股人民幣2.2元收購廣東天普13,132,000股新股份，向廣東天普增資人民幣28,890,400元(約28,890,400港元)。是次交易之詳情，已於本公司同日發佈的公告刊載。
- (ix) 於二零零六年十二月二十八日，天普海外簽訂轉讓協議將其於常州天普之69.63%權益轉讓予廣東天普，代價為人民幣71,000,000元(約71,000,000港元)。

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

關於該等交易詳情，已於本公司二零零六年十二月二十八日發佈的公告刊載。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

49. 關連及有關人士之交易及結餘(續)

(I) 關連人士(續)

- (b) 於二零零六年十二月三十一日，上實醫藥已就授予廣東天普之銀行信貸作出約 30,000,000 港元(二零零五年：無)之擔保。關於是次提供財務資助之詳情，已於本公司二零零六年十月十三日發佈的公告刊載。
- (c) 與關連人士之經營租約承擔刊載於附註 44。

(II) 除關連人士外之有關人士

- (a) 除附註 49(I)(a) 提及與最終控股公司及同系附屬公司之交易外，於本年度，本集團與有關人士(除關連人士外)之重大交易及結算日之重大結餘如下：

關連人士	交易性質	本集團	
		2006 千港元	2005 千港元
交易			
合營企業：			
河北永新紙業有限公司	已收利息	—	2,528
聯營公司：			
上海申永燙金材料有限公司 有限公司	購買物料	2,667	2,316
浙江天外包裝印刷股份有限公司	銷售煙盒包裝物料(附註(iv))	10	—
	購買物料	—	385
	已收股息	2,040	—
四川科美紙業有限公司	印刷服務收入	679	227
成都九興印刷包裝有限公司	已收利息	—	107
廣西甲天下水松紙有限公司	印刷服務收入	8,369	9,601
西安永發醫藥包裝有限公司	已付利息	197	2,002
陝西永鑫紙業包裝有限公司	銷售物料	3,672	2,380

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

49. 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	
		2006 千港元	2005 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	2,500	2,404
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：			
上海石化聯合股份有限公司	於十二月三十一日結餘 — 短期應收貸款	—	3,000
上海申永燙金材料有限公司 (Shanghai Shen Yong Stamping Foil Co., Ltd.)	於十二月三十一日結餘 — 貿易應付款項	2,241	1,980
浙江天外印刷股份有限公司 (Zhejiang Tianwai Printing Co., Ltd.)	於十二月三十一日結餘 — 貿易應收款項	16	251
四川科美紙業有限公司	於十二月三十一日結餘 — 貿易應收款項 — 股東貸款	523 1,274	397 1,225
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	4,075	2,995
西安永發醫藥包裝有限公司 (Xian Wing Fat Packing Co., Ltd.)	於十二月三十一日結餘 — 其他應付短期貸款 — 非貿易應收款項	— 7,477	27,200 7,477

(b) 本集團與有關人士之已抵押資產詳情已分別刊載於附註47。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

49. 關連及有關人士之交易及結餘(續)

(III) 主要管理人員的酬金

本年度董事及其他主要管理人員的酬金如下：

	2006 千港元	2005 千港元
短期福利	30,752	24,413
以股本為基準的付款	5,392	1,204
	36,144	25,617

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

本公司與有關人士的結餘刊載於本公司之資產負債表及附註40。

50. 與中國其他受國家控制企業的交易／帳戶餘額

本集團於受國家控制實體(即由中國政府直接或間接擁有或控制的實體)為主導的經濟環境下經營。此外，本集團為上海實業(集團)有限公司旗下集團的成員，而上海實業(集團)有限公司本身由中國政府控制。除與上海實業(集團)有限公司及上述於附註49所披露的同系附屬公司進行交易外，本集團亦與其他受國家控制的實體進行交易。本集團於處理該等受國家控制的實體之間的業務交易時，董事把受國家控制的實體視同獨立的第三方。

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

與其他受國家控制的實體的重大交易／帳戶餘額：

	2006 千港元	2005 千港元
交易		
銷售	906,405	850,703
購買	371,828	240,810
結餘		
應收其他受國家控制的企業的金額	249,450	283,988
應付其他受國家控制的企業的金額	48,728	4,591

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。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

50. 與中國其他受國家控制企業的交易／帳戶餘額(續)

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

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

51. 政府補助

於本年度內，本集團獲政府補助約3,879,000港元(二零零五年：約2,587,000港元)，用於購買廠房及機器。該數額已從相關資產現值中扣除。此數額在相關資產之使用期內以減少折舊費用的形式轉入收益中。此會計政策於本年度減少攤銷2,330,000港元(二零零五年：1,985,000港元)。於二零零六年十二月三十一日，尚有20,628,000港元(二零零五年：18,237,000港元)未作攤銷。

另外，於本年度內因拓寬及改建工程造成車流量下降而獲政府補償約171.76百萬港元(二零零五年：無)，此金額已包括在本年度的其他收入內。

52. 主要附屬公司

於二零零六年十二月三十一日，本公司之主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊或成立地點／經營地點	已發行及繳足股本／註冊資本	已發行股本／註冊資本百分比由本公司／附屬公司持有	主要業務
正大青春寶藥業有限公司 (附註(i))	中國	人民幣128,500,000元	55%	製造及銷售中醫藥產品及健康食品
上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司(附註(ii))	中國	人民幣2,000,000,000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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

52. 主要附屬公司(續)

附屬公司名稱	註冊或成立 地點/經營地點	已發行及繳足 股本/註冊資本	已發行股本/ 註冊資本百分比 由本公司/ 附屬公司持有	主要業務
上海實業醫藥科技(集團) 有限公司	開曼群島/香港	普通股 40,893,400 港元	100%	投資控股
Nanyang Tobacco (Marketing) Company, Limited	英屬處女群島/ 中國及澳門	普通股 1 美元 100,000,000 港元	100%	銷售與推廣香煙 及原材料搜羅
南洋兄弟煙草股份有限公司	香港	普通股 2 港元	100%	製造及銷售香煙
		無投票權遞延股 8,000,000 港元	—	
永發印務有限公司	香港	普通股 2,000,000 港元	93.44%	製造及銷售包裝材料、 印刷產品及造紙
		無投票權遞延股 1,829,510 港元	—	
上實醫藥(附註(iii))	中國	普通股 人民幣 367,814,821 元	43.62%	投資控股
廈門中藥廠有限公司 (「廈門中藥廠」)(附註(i))	中國	人民幣 47,830,000 元	61%	製造及銷售中醫藥產品
遼寧好護士藥業(集團)有限 責任公司(「遼寧好護士」) (附註(i))	中國	人民幣 51,000,000 元	55%	製造及銷售中醫藥產品

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

52. 主要附屬公司(續)

附屬公司名稱	註冊或成立 地點/經營地點	已發行及繳足 股本/註冊資本	已發行股本/ 註冊資本百分比 由本公司/ 附屬公司持有	主要業務
上海三維生物技術有限公司 (附註(i))	中國	15,343,300 美元	70.4%	製造及銷售生物 醫藥產品
杭州胡慶餘堂藥業有限公司 (附註(ii))	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) 此公司為一家中國成立之外商獨資企業。
- (iii) 此公司為一家於上海 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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

53. 主要合營企業

於二零零六年十二月三十一日由本集團持有的主要合營企業詳情如下：

合營企業名稱	註冊或 成立地點/ 經營地點	本集團 應佔之註冊 資本百分比	主要業務
上海滙眾汽車製造有限公司	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
浙江金華甬金高速公路有限公司	中國	30%	興建及營運收費公路

以上合營企業均為中外合資企業及由本公司間接擁有。

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

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

54. 主要聯營公司

於二零零六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)	9.85%	9.85%	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	25.17%	25.17%	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之聯營公司，對本集團之業績有重要影響或構成本集團淨資產的重要部份。董事認為若提供其他聯營公司之詳情將導致篇幅過於冗長。

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

55. 分部信息

為了管理目的，本集團目前分為四個經營業務—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、造紙、乳製品、汽車、汽車零件及配件
- 信息技術 — 發展信息基建及資訊科技業務

關於以上業務之分部資訊列示如下：

2006	基礎設施 千港元	醫藥 千港元	消費品 千港元	信息技術 千港元	未被分攤 千港元	綜合 千港元
收益表：						
對外銷售	276,419	3,729,130	2,845,474	—	—	6,851,023
分部業績	388,249	385,908	565,312	—	—	1,339,469
未分攤總部收入淨值						306,561
財務費用						(104,555)
分佔合營企業溢利	12,785	43,086	23,832	20,080	(78,631)	21,152
分佔聯營公司溢利	—	15,440	172,855	(31,080)	—	157,215
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之淨溢利						23,842
出售可供出售之投資之溢利						268,074
附屬公司股權分置改革之攤薄虧損						(214,955)
聯營公司股權分置改革之虧損						(27,739)
附屬公司商譽和合營企業 權益之減值損失						(32,352)
除稅前溢利						1,736,712
稅項						(236,442)
年度溢利						1,500,270

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

55. 分部信息 (續)

2006	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	2,656,970	4,269,893	3,712,845	100	—	10,639,808
於合營企業權益	773,918	129,261	1,251,863	289,951	—	2,444,993
於聯營公司權益	—	134,466	1,348,282	2,311,142	—	3,793,890
未分攤總部資產						6,779,437
合併總資產						23,658,128
負債						
分部負債	20,878	905,852	498,893	—	—	1,425,623
未分攤總部負債						2,501,510
合併總負債						3,927,133
其他資料：						
資本性增加	101,761	295,702	110,986	—	2,741	511,190
折舊及攤銷	67,654	120,494	131,833	—	2,874	322,855
可供出售投資之減值損失	—	1,900	—	—	—	1,900
壞帳之減值損失	—	25,918	27,374	—	—	53,292
以股本為基準之付款支出	—	206	—	—	10,872	11,078

財務報表附註

截至二零零六年十二月三十一日止年度

55. 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	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
未分攤總部收入淨值					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)
購併附屬公司附加權益之折讓					2,324
持有作出售資產之減值損失					(31,247)
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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

55. 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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

55. 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：

	營業額 按地區市場劃分	
	2006 千港元	2005 千港元
中國	5,511,545	4,557,639
亞洲國家	926,123	931,842
香港	323,438	485,762
其他地區	89,917	50,042
	6,851,023	6,025,285

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	
	2006 千港元	2005 千港元	2006 千港元	2005 千港元
中國	8,996,885	9,413,085	490,322	876,571
亞洲國家	1,083	1,131	—	—
香港	1,641,840	1,067,850	20,868	96,980
其他地區	—	55,620	—	—
	10,639,808	10,537,686	511,190	973,551

五年財務摘要

	截至十二月三十一日止年度				
	2002 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2005 千港元	2006 千港元
業績					
營業額	3,380,037	2,825,978	3,428,939	6,025,285	6,851,023
除稅前溢利	1,383,809	1,570,254	1,685,401	1,449,603	1,736,712
稅項	(114,363)	(165,504)	(186,152)	(194,042)	(236,442)
年度溢利	1,269,446	1,404,750	1,499,249	1,255,561	1,500,270
歸屬於：					
— 本公司股東	1,126,343	1,259,166	1,377,660	1,027,940	1,257,778
— 少數股東	143,103	145,584	121,589	227,621	242,492
	1,269,446	1,404,750	1,499,249	1,255,561	1,500,270
每股盈利					
— 基本	1.22 港元	1.34 港元	1.45 港元	1.07 港元	1.30 港元
— 攤薄	1.21 港元	1.33 港元	1.42 港元	1.06 港元	1.29 港元
於十二月三十一日					
	2002 千港元	2003 千港元	2004 千港元	2005 千港元	2006 千港元
資產及負債					
資產總額	16,462,662	17,075,454	20,606,861	21,972,155	23,658,128
負債總額	(2,346,307)	(2,203,680)	(3,515,634)	(3,764,126)	(3,927,133)
	14,116,355	14,871,774	17,091,227	18,208,029	19,730,995
本公司股東應佔股東權益	13,497,806	14,490,840	15,614,861	16,375,892	17,505,381
少數股東權益	618,549	380,934	1,476,366	1,832,137	2,225,614
	14,116,355	14,871,774	17,091,227	18,208,029	19,730,995

股東週年大會通告

茲通告上海實業控股有限公司(「本公司」)謹訂於二零零七年五月三十日(星期三)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. 省覽本公司截至二零零六年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表及董事會與核數師報告書。
2. 宣佈派發末期股息。
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。

作為特別事項，考慮並酌情通過(不論是否作出修訂)下列決議案為普通決議案：

普通決議案

5. 「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」)，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總額10%；及本決議案(A)段之授權亦須受此限制；及

股東週年大會通告

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或任何香港之適用法例規定本公司下屆股東週年大會須予舉行期限屆滿之日；或
- iii 本公司股東於股東大會上以普通決議案方式撤銷或修訂本決議案授予之權力時。」

6. 「動議：

- A. 在本決議案 (C) 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配發、發行及處理額外股份，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、發行及處理或有條件或無條件同意將予配發、發行及處理(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) 任何購股期權計劃或當時採納之類似安排而向符合資格之參與者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

股東週年大會通告

D. 就本決議案而言：

「有關期間」指由本決議案通過之時起至下列最早日期之期間：

- i. 本公司下屆股東週年大會結束時；
- ii. 本公司之公司章程細則或任何香港之適用法例規定本公司下屆股東週年大會須予舉行期限屆滿之日；或
- iii. 本公司股東於股東大會上以普通決議案方式撤銷或修訂本決議案授予之權力時。

「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）。」

7. 「**動議**在本大會通告所載之第5及第6項決議案獲通過後，本公司依據第5項決議案購回或以其他方式購入本公司股本面值總額，將會加入根據第6項決議案可發行之股份面值總額內，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，二零零七年四月三十日

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

股東週年大會通告

附註：

1. 凡有權出席股東週年大會並於會上投票之股東，可委任一位或多位之代表出席大會，並於會上代其出席及在以點票方式表決時代其投票。受委代表毋須為本公司之股東。
2. 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。股東於填交代表委任表格後，屆時如能抽空出席，亦可親自出席會議及於會上投票。在此情況下，委任代表之文件將被視為經已撤銷。
3. 本公司將於二零零七年五月二十八日(星期一)至二零零七年五月三十日(星期三)(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。如欲獲派發建議之末期股息，各位股東須於二零零七年五月二十五日(星期五)下午四時三十分前將所有過戶表格連同有關股票送達本公司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。
4. 董事會建議派發截至二零零六年十二月三十一日止年度末期股息每股30港仙。
5. 有關本通告第3項決議案，瞿定先生、呂明方先生、姚方先生和唐鈞先生將於股東週年大會上輪值告退，惟彼等已表示願意膺選連任。上述董事之個人資料已載於日期為二零零七年四月三十日之致股東通函(「通函」)附錄二。
6. 有關本通告第5項及第6項決議案，董事會謹此聲明目前並無任何計劃購回任何股份或發行任何本公司之新股份或認股期權。遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)而編製之說明函件已載於通函附錄一，該說明函件載有有關資料，以便各位股東考慮投票贊成或反對有關本公司購回本公司股份之決議案。
7. 股東週年大會適用的委任表格隨二零零六年年報於二零零七年四月三十日寄發給股東。此委任表格登載於香港聯合交易所有限公司網站 www.hkex.com.hk，並可在本公司網站 www.sihl.com.hk 下載。

詞彙

所用詞彙

蚌埠中環水務
光明乳業
世紀聯華
常州藥業
中國網通(香港)
東方有線
遠程教育集團
特殊項目

中環水務
廣東天普
杭州青春寶
河北永新紙業
滬寧高速
滙眾汽車
胡慶餘堂藥業
湖州天外紙品
濟南泉永印務
聯華電子商務
聯華超市
遼寧好護士
《上市規則》
Mergen Biotech
微創醫療
《標準守則》

簡要說明

蚌埠中環水務有限公司
光明乳業股份有限公司(上交所證券代碼:600597)
上海世紀聯華超市發展有限公司
常州藥業股份有限公司
中國網通集團(香港)有限公司(聯交所股份代號:906)
東方有線網絡有限公司
上海遠程教育集團
上實醫藥及光明乳業股權分置改革所產生合共約2.43億港元的特殊虧損及由出售浦東集裝箱10%股權所獲得約2.44億港元稅後特殊收益
中環水務投資有限公司
廣東天普生化醫藥股份有限公司
正大青春寶藥業有限公司
河北永新紙業有限公司
上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司
上海滙眾汽車製造有限公司
杭州胡慶餘堂藥業有限公司
浙江湖州天外紙品有限公司
濟南泉永印務有限公司
聯華電子商務有限公司
聯華超市股份有限公司(聯交所股份代號:980)
遼寧好護士藥業(集團)有限責任公司
聯交所證券上市規則
Mergen Biotech Ltd.
微創醫療器械(上海)有限公司
上市公司董事進行證券交易的標準守則

詞彙

所用詞彙

南洋煙草
 業務淨利潤
 經營性營運溢利
 浦東集裝箱
 《證券及期貨條例》
 上汽汽車
 上海通用
 上海信投
 上海醫療器械
 上海大眾
 上實醫藥

 上海投資
 上實集團
 SIIC Capital
 上實崇明開發
 上實交通電器
 中芯國際
 上交所
 STC
 聯交所
 三維製藥
 三維生物
 永發印務
 廈門中藥廠
 西安永發
 甬金高速
 浙江榮豐紙業

簡要說明

南洋兄弟煙草股份有限公司
 不包括總部收入淨值之淨利潤
 扣除特殊項目後之盈利貢獻
 上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司
 香港法例第 571 章證券及期貨條例
 上汽汽車製造有限公司
 上海通用汽車有限公司
 上海市信息投資股份有限公司
 上海醫療器械股份有限公司
 上海大眾汽車有限公司
 上海實業醫藥投資股份有限公司(前稱上海實業聯合集團股份有限公司)(上交所證券代碼：600607)
 上海投資控股有限公司
 上海實業(集團)有限公司
 SIIC Capital (B.V.I.) Ltd.
 上海實業崇明開發建設有限公司
 上海實業交通電器有限公司
 中芯國際集成電路製造有限公司(聯交所股份代號：981)
 上海證券交易所
 Shanghai Industrial Investment Treasury Co. Ltd.
 香港聯合交易所有限公司
 上海三維製藥有限公司
 上海三維生物技術有限公司
 永發印務有限公司
 廈門中藥廠有限公司
 西安永發醫藥包裝有限公司
 浙江金華甬金高速公路有限公司
 浙江榮豐紙業有限公司