



上海實業控股有限公司

SHANGHAI INDUSTRIAL HOLDINGS LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)
(股份代號：363)

二零零五年中期業績公佈

業績

上海實業控股有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零五年六月三十日止六個月之未經審核綜合財務報表及二零零四年同期比較數據詳情如下：

簡明綜合收益表

截至二零零五年六月三十日止六個月

		未經審計	
		2005	2004
	附註	千港元	千港元
			(重列)
營業額	3	2,714,218	1,692,465
銷售成本		(1,611,172)	(722,166)
毛利		1,103,046	970,299
投資收入		197,468	89,886
其他營運收入		102,503	7,001
分銷費用		(379,318)	(386,521)
行政費用		(339,616)	(179,631)
其他營運費用		(28,497)	(151,462)
財務費用		(34,234)	(7,730)
分佔合營企業溢利		20,889	75,338
分佔聯營公司溢利		58,407	150,038
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之淨溢利		14,187	688,596
應收合營企業款項之準備		—	(33,376)
合營企業商譽之減值損失		(1,409)	(113,386)
購併附屬公司附加權益折讓		141	—
除稅前溢利	4	713,567	1,109,052
稅項	5	(87,505)	(122,858)
本期間溢利		626,062	986,194

歸屬於：			
－ 本公司股份持有人		520,732	927,037
－ 少數股東權益		105,330	59,157
		<u>626,062</u>	<u>986,194</u>
股息	6	<u>336,347</u>	<u>303,465</u>
每股盈利	7		
－ 基本		<u>54.2港仙</u>	<u>97.8港仙</u>
－ 攤薄		<u>54.0港仙</u>	<u>96.9港仙</u>

簡明綜合資產負債表
於二零零五年六月三十日

	於2005年 6月30日 千港元 (未經審計)	於2004年 12月31日 千港元 (經審計及重列)
非流動資產		
投資物業	45,672	45,672
物業、廠房及設備	2,014,343	1,892,434
已付土地租金－非流動部份	203,795	185,782
收費公路經營權	1,769,146	1,784,651
無形資產	46,070	39,206
商譽	359,162	346,204
負商譽	－	(2,203)
於合營企業權益	2,507,942	2,139,789
於聯營公司權益	4,304,144	4,367,157
其他投資項目	－	51,032
證券投資	－	245,512
可出售財務資產	280,063	－
金融衍生工具	10,186	－
應收貸款	2,406	2,748
採購物業、廠房及設備之已付訂金	49,426	25,821
遞延稅項資產	42,468	33,232
	<u>11,634,823</u>	<u>11,157,037</u>
流動資產		
已付土地租金－流動部份	4,208	2,162
存貨	1,156,658	877,785
貿易及其他應收款項	1,559,965	1,487,294
短期證券投資	－	1,084,036
按公允值列帳及在損益帳處理的財務資產	1,642,750	－
存放於財務機構之款項	193,664	188,962
作抵押之銀行存款	39,480	43,121
銀行結存及現金	5,151,368	5,766,464

	9,748,093	9,449,824
流動負債		
貿易及其他應付款項	1,603,922	1,226,846
應付稅項	103,449	96,816
短期銀行及其他貸款	1,272,393	1,240,645
	2,979,764	2,564,307
流動資產淨值	6,768,329	6,885,517
資產總值減流動負債	18,403,152	18,042,554
股本及儲備		
股本	96,711	95,864
儲備	15,814,534	15,518,997
本公司股份持有人應佔股東權益	15,911,245	15,614,861
少數股東權益	1,520,641	1,476,366
總權益	17,431,886	17,091,227
非流動負債		
長期銀行及其他貸款	870,994	859,390
遞延稅項負債	100,272	91,937
	971,266	951,327
	18,403,152	18,042,554

附註：

(1) 獨立審閱

截至二零零五年六月三十日止半年度的中期業績乃未經審核，惟已由德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒布的《核數準則》第七零零號「中期財務報表的審閱」進行審閱。而德勤•關黃陳方會計師行發出的無重大修訂審閱報告載於即將寄發予股東的中期報告內。

(2) 編製基準

本集團已採納所有在二零零五年六月三十日或之前頒布而又與本集團業務有關的香港會計準則及香港財務報告準則(簡稱「新訂香港財務報告準則」)，除因採納新訂香港財務報告準則所產生的會計政策轉變，編製此中期財務報表所採納的會計政策及方法與二零零四年度財務報告所採用者一致。

採納新訂香港財務報告準則，導致綜合收益表、綜合資產負債表及綜合權益變動表之呈報方式有變，特別是少數股東權益、分佔聯營公司及合營企業稅項之呈報出現變動，本期間及去年同期相關數據的呈報方式已作出重列。採納新訂香港財務報告準則，需要對若干會計政策作出更改，並對本集團本期間及去年同期的財務業績編製及呈報造成影響，詳情已載於附註(9)。

(3) 業務分部信息

截至2005年6月30日止6個月

	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
銷售					
對外銷售	<u>82,877</u>	<u>1,713,341</u>	<u>918,000</u>	<u>—</u>	<u>2,714,218</u>
分部業績	<u>84,314</u>	<u>205,875</u>	<u>302,987</u>	<u>77,960</u>	<u>671,136</u>
未分攤總部支出淨值					(15,550)
財務費用					(34,234)
分佔合營企業溢利	10,849	25,457	(22,541)	7,124	20,889
分佔聯營公司溢利	—	13,895	99,181	(54,669)	58,407
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之淨溢利					14,187
合營企業商譽之減值損失					(1,409)
購併附屬公司附加權益折讓					141
除稅前溢利					<u>713,567</u>
稅項					<u>(87,505)</u>
本期間溢利					<u>626,062</u>

截至2004年6月30日止6個月

	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
銷售					
對外銷售	<u>103,487</u>	<u>607,043</u>	<u>981,935</u>	<u>—</u>	<u>1,692,465</u>
分部業績	<u>76,957</u>	<u>81,875</u>	<u>302,593</u>	<u>(2,151)</u>	<u>459,274</u>
未分攤總部支出淨值					(109,702)
財務費用					(7,730)
分佔合營企業溢利	1,113	3,258	70,767	200	75,338
分佔聯營公司溢利	737	4,551	92,083	52,667	150,038
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之淨溢利					688,596
應收合營企業款項之準備					(33,376)
合營企業商譽之減值損失					(113,386)
除稅前溢利					<u>1,109,052</u>
稅項					<u>(122,858)</u>
本期間溢利					<u>986,194</u>

(4) 除稅前溢利

	未經審計	
	截至6月30日止6個月	
	2005	2004
	千港元	千港元
除稅前溢利已扣除(計入)：		
商譽攤銷	—	8,030
收費公路經營權攤銷	15,505	37,323
已付土地租金攤銷	2,104	1,081
物業、廠房及設備折舊及攤銷	91,259	55,424
投資股息收入	(34,599)	(26,447)
出售物業、廠房及設備(溢利)虧損	(2,065)	783
出售按公允價值列帳及在損益帳處理的財務資產溢利	(29,892)	—
出售證券投資溢利	—	(23,756)
利息收入	(60,543)	(39,072)
重估按公允價值列帳及在損益帳處理的財務資產之未實現淨溢利	(55,915)	—
持有證券投資之未實現淨虧損	—	28,914
可出售財務資產之減值損失	9,879	—
分佔合營企業中國所得稅(包括在分佔合營企業溢利內)	3,023	12,341
分佔聯營公司中國所得稅(包括在分佔聯營公司溢利內)	26,175	25,361
	26,175	25,361

(5) 稅項

	未經審計	
	截至6月30日止6個月	
	2005	2004
	千港元	千港元
稅項支出(收入)包括：		
本期間本公司及附屬公司稅項		
— 香港利得稅	36,150	45,140
— 中國所得稅	48,713	42,297
	84,863	87,437
香港利得稅往年少提撥備	—	37,496
中國所得稅往年少提(超額)撥備	3,543	(1,444)
	88,406	123,489
遞延稅項	(901)	(631)
	87,505	122,858

香港利得稅乃按本期間估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零四年：17.5%)計算。

根據中國大陸(「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。本期間之中國所得稅已包含了這些稅務優惠，稅率由15%至33%。

(6) 股息

	2005 千港元	未經審計 截至6月30日止6個月 2004 千港元
二零零四年末期股息每股35港仙 (二零零三年末期股息每股32港仙)	<u>336,347</u>	<u>303,465</u>

董事會議決派發中期股息每股20港仙(二零零四年中期股息：每股20港仙，合共約191,602,000港元)，派發予於二零零五年九月二十日在股東登記名冊內之股東。

(7) 每股盈利

截至二零零五年六月三十日止六個月期間，本公司股份持有人的應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下的資料計算：

	2005 千港元	未經審計 截至6月30日止6個月 2004 千港元
本期間本公司股份持有人的應佔溢利及藉以計算每股基本及攤薄溢利之溢利	<u>520,732</u>	<u>927,037</u>
	2005 股數	截至6月30日止6個月 2004 股數
藉以計算每股基本盈利的普通股加權平均數 普通股之潛在攤薄影響 — 購股期權	<u>960,626,149</u> <u>4,109,346</u>	947,890,170 8,564,685
藉以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>964,735,495</u>	<u>956,454,855</u>

(8) 撥入或撥自儲備之款額

本期間，本集團於中國經營之附屬公司、合營企業及聯營公司，約有29,670,000港元(二零零四年：12,676,000港元)自溢利中撥入中國法定儲備而轉撥當中已扣除少數股東權益。另外，本期間並無(二零零四年：736,000港元)於出售一間附屬公司時由中國法定儲備撥回至保留溢利中。

(9) 會計政策的變更

(A) 會計政策的變更說明

除以下會計政策因為於二零零五年一月一日起採納新訂香港財務報告準則而更改外，其他會計政策與二零零四年度財務報告所採用者一致。

香港財務報告準則第2號「以股本為基準之付款」

本期間，本集團採納香港財務報告準則第2號「以股本為基準之付款」，該準則要求以股本為基準並以股票或股權支付的产品或服務，或以股本為基準並以現金支付的支出應作為費用列支。對於本集團的主要影響為授予董事及員工的購股期權在授出當日決定其公允值，並於歸屬期內作費用列支。此前，本集團只有在購股期權被行使時才確認其財務影響。

本集團已於二零零五年一月一日採納香港財務報告準則第2號，並按照香港財務報告準則第2號的過渡安排，對於二零零二年十一月七日後授出並於二零零五年一月一日尚未歸屬的購股期權作追溯調整。

香港財務報告準則第3號「業務合併」

本期間，本集團採納了香港財務報告準則第3號「業務合併」，並將適用於自二零零五年一月一日或以後達成協議的業務合併。採納香港財務報告準則第3號對本集團的主要影響如下：

於二零零一年一月一日以前因業務合併而形成的商譽是記入儲備，二零零一年一月一日或以後因業務合併而形成的商譽則予以資本化，並按其使用壽命進行攤銷。

本集團自二零零五年一月一日採納香港財務報告準則第3號「業務合併」，原來記入儲備的商譽已於二零零五年一月一日轉入保留溢利，而原來在資產負債表資本化的商譽，本集團自二零零五年一月一日開始不須進行攤銷，但是需要每年或有跡象顯示商譽已發生減值損失時進行減值重估。由於此會計政策的變更，本期間並無商譽攤銷在損益帳確認，二零零四年同期比較數據並沒有重列。

本期間，本集團採納香港會計準則第21號「外幣匯率變動的影響」，對於在收購海外業務時產生的商譽按貨幣資產或負債處理，並按每個資產負債表日的收市匯率換算。此前，在收購海外業務而產生的商譽是按每個資產負債表日的歷史匯率換算。香港會計準則第21號的過渡安排，在二零零五年一月一日以前因為收購而產生的商譽按照非貨幣性的外幣項目處理，故此沒有對去年同期作出調整。本期間，本集團發生海外業務收購，由於該海外收購而產生的商譽已按照二零零五年六月三十日的收市匯率換算。由於收購日與二零零五年六月三十日的收市匯率沒有重大差異，故此此項換算對於二零零五年六月三十日換算儲備的餘額沒有重大影響。

根據香港財務報告準則第3號的規定，本集團收購的應佔被收購方可辨認資產、負債及或然債務的淨公允值超出收購成本在收購當期損益帳確認。此前，在二零零一年一月一日以前因收購而產生的負商譽記入儲備，在二零零一年一月一日以後因收購而產生的負商譽，作為資產的減項呈報，並對引起該負商譽的因素分析後按分析結果作為收入處理。按照香港財務報告準則第3號的過渡安排，本集團調整於二零零五年一月一日的負商譽，並相應增加保留溢利。

根據香港財務報告準則第3號的規定，當被收購方的或然債務可以合理地計量時，該等或然債務需要在收購日確認。此前，被收購方的或然債務不與商譽分開確認。由於本期間，被收購方在收購日沒有重大的或然債務，此會計政策的變更沒有對收購造成重大影響。另外，由於此會計政策的變更適用於協議日為二零零五年一月一日或以後的收購，故此沒有重列二零零四年的比較數據。

香港會計準則第32號「金融票據：披露及呈列」

香港會計準則第39號「金融票據：確認及計量」

本集團採納香港會計準則第32號及第39號的規定，視乎金融工具之分類而定，金融工具將按攤銷成本或公平價值列帳，公平價值之變動扣自損益帳或計入儲備內。

以往本集團已簽訂的利率對沖合約只作相應的披露，並不需要於資產負債表上予以確認，但根據香港會計準則第39號的要求，所有衍生工具已於二零零五年一月一日按其公允值確認，而本集團的利率對沖合約符合對沖會計方法限定的要求，並已按其公允值在資產負債表中反映。

香港會計準則第17號「租賃」

以往期間，業主自用的物業、廠房均以重估的核算方法記入物業、廠房及設備項目。本期間，本集團採納香港會計準則第17號。當已付租金部份可以在土地及建築物之間合理地分配，已付租金屬於土地的部份將重列為經營性租賃的土地租賃，以成本列帳並於租賃期內直線法攤銷。此會計政策的改變採用追溯應用的安排。當已付租金部份不能在土地及建築物之間合理地分配，已付租金屬於土地的部份將繼續在物業、廠房及設備項目反映。

香港會計準則第40號「投資物業」

本期間，本集團採納香港會計準則第40號，選擇以公允值模式核算投資物業，即由於投資物業公允值的變更而造成的盈利或損失，直接在當期的損益帳內確認。以前期間，投資物業是按照公開市場價值計量，除非投資物業重估虧損超出投資物業重估儲備的餘額，而需要在損益帳中扣減，否則重估的盈虧在投資物業重估儲備中核算。當重估的虧損已在以前損益帳上扣減，而繼後重估回升，以前已在損益帳內扣減的升值部份可以計入收益。本集團已選擇自二零零五年一月一日開始應用香港會計準則第40號，並已採納其過渡安排。於二零零五年一月一日的投資物業重估儲備的餘額已轉入本集團的保留溢利。

(B) 會計政策變更的影響概要

上述會計政策變更而引起的本期間及去年同期業績的影響綜合如下：

(i) 對本期間利潤的影響

	2005 千港元	未經審計 截至6月30日止6個月 2004 千港元
商譽不需要進行攤銷	14,399	—
確認授予董事與員工購股權的相關費用	(1,388)	(3,020)
購併附屬公司附加權益時產生之 折讓確認為收入	141	—
	<hr/>	<hr/>
本期間溢利的增(減)	13,152	(3,020)

(ii) 對綜合收益表項目的影響

	2005 千港元	未經審計 截至6月30日止6個月 2004 千港元
行政費用的減少	10,520	—
分佔合營企業溢利的減少	(3,175)	(15,361)
分佔聯營公司溢利的減少	(23,532)	(25,361)
稅項的減少	29,198	37,702
購併附屬公司附加權益時產生之折讓	141	—
	<hr/>	<hr/>
	13,152	(3,020)

(iii) 對綜合資產負債表項目的影響

	於2004年 12月31日 (原列值) 千港元	調整 千港元	於2004年 12月31日 (重列) 千港元	調整 千港元	於2005年 1月1日 (重列) 千港元
物業、廠房及設備	2,080,378	(187,944)	1,892,434	-	1,892,434
於合營企業權益	2,142,809	(3,020)	2,139,789	-	2,139,789
已付土地租金	-	187,944	187,944	-	187,944
金融衍生工具	-	-	-	(3,328)	(3,328)
負商譽	(2,203)	-	(2,203)	2,203	-
資產及負債的淨影響	4,220,984	(3,020)	4,217,964	(1,125)	4,216,839
保留溢利	5,904,157	(5,400)	5,898,757	(834,788)	5,063,969
購股權儲備	-	2,800	2,800	-	2,800
投資物業重估儲備	514	-	514	(514)	-
商譽儲備	(837,505)	-	(837,505)	837,505	-
對沖儲備	-	-	-	(3,328)	(3,328)
對股東權益的總影響	5,067,166	(2,600)	5,064,566	(1,125)	5,063,441
少數股東權益	1,476,786	(420)	1,476,366	-	1,476,366
對股東權益的淨影響	6,543,952	(3,020)	6,540,932	(1,125)	6,539,807

採納新訂香港財務報告準則對本集團於二零零四年一月一日之股東權益並無影響。

業務回顧

本集團截至二零零五年六月三十日止六個月未經審核綜合經營溢利為5.21億港元，與去年同期溢利9.27億港元比較下調43.8%，主要因為中芯國際集成电路製造有限公司（「中芯國際」）去年上市為集團帶來超過6億港元的特殊收益。然而，集團基礎設施和醫藥兩項核心業務的淨利潤分別增長57.7%及13.8%。董事會議決派發中期股息每股20港仙，派息比率為36.9%。

繼二零零四年十二月實質完成收購上海實業聯合集團股份有限公司（「上實聯合」）的法律程序後，本期間，本集團先後與上海醫藥（集團）有限公司（「上藥集團」）及上實聯合分別進行資產置換，並積極進行項目收購及對集團現有優質項目進行股份增持，已落實的項目分佈於水務、醫藥及印刷等業務領域，涉及投資金額超過人民幣8億元。

• 與上藥集團達成協議，合資項目一進一退

二零零五年是本公司實施產業重組的關鍵一年。於二零零五年四月，本集團以人民幣7,580萬元增持上海醫療器械股份有限公司（「上海醫療器械」）40%股權及以人民幣1.558億元出售上海三維製藥有限公司（「三維製藥」）

48% 股權分別與上藥集團達成協議，為集團醫藥產業重組拉開序幕。交易完成後，本集團不再持有三維製藥股權，而於上海醫療器械的持股量則增加至99%。上海醫療器械的產品在內地市場擁有一定的知名度及市場佔有率，是本集團醫療器械業務發展的平台。

- **與上實聯合進行資產置換，是集團產業重組實質性啟動的重要標誌**

於二零零五年六月，本公司與其於上海證券交易所A股市場上市的附屬公司上實聯合訂立了資產置換框架協議。據此，本公司將若干醫藥類資產，包括廈門中藥廠有限公司（「廈門中藥廠」）的61%權益、遼寧好護士藥業（集團）有限責任公司（「遼寧好護士」）的55%權益、杭州胡慶餘堂藥業有限公司（「胡慶餘堂藥業」）的51%權益及杭州胡慶餘堂國藥號有限公司的29%權益，總作價約為人民幣4.45億元，置換為上實聯合所持有的若干商業零售連鎖資產，包括聯華超市股份有限公司（「聯華超市」）的21.17%權益及上海世紀聯華超市發展有限公司的22.21%權益，總作價約為人民幣4.33億元。聯華超市為一間於香港聯合交易所主板市場上市的H股公司。有關交易已先後取得上實聯合的獨立股東及持有有權在本公司股東大會投票股份總面值超過50%的股東的書面批准。本次資產置換是集團醫藥產業重組實質性啟動的重要標誌，通過將商業零售連鎖資產置換為醫藥類資產，上實聯合重組成為一家醫藥類專業上市公司，其市場地位、品牌建設和長期盈利能力得以提升，本公司亦因而得到受惠。

- **積極增持現有優質項目，聚焦資源，提高集團整體效益**

於本期間，本集團先後對一些現有優質項目進行股份增持，聚焦資源，旨在提高集團整體效益。這些項目主要包括胡慶餘堂藥業、廈門中藥廠、河北永新紙業有限公司、浙江湖州天外紙品有限公司、成都九興印刷包裝有限公司和成都永發印務有限公司，所涉投資金額合共近人民幣3.8億元。

進入二零零五年，由於宏觀調控的影響和政策制度的更新，中國內地經營環境不斷發生變化，市場競爭加劇，經營成本上漲，為企業的經營帶來壓力。集團旗下從事半導體業務的中芯國際和從事汽車及零部件業務的上海滙眾汽車製造有限公司（「滙眾汽車」）於本期間業績出現虧損。雖然如此，集團兩項核心業務基礎設施和醫藥的淨利潤分別增長57.7%及13.8%。

基建設施

二零零五年上半年，基礎設施業務表現整體呈穩步增長態勢，為集團提供1.02億港元的淨利潤，同比上升57.7%，佔集團扣除總部行政支出前淨利潤的18.5%。於本期間，中環水務投資有限公司（「中環水務」）再落實三個新項目，新增日供水和污水處理能力約63萬噸；滬寧高速公路（上海段）的改擴建工程及甬金高速公路（金華段）的建築工程正按計劃在逐步推進中；上海浦東集裝箱碼頭項目創出自二零零二年成立以來最好的半年業績。

水務

於本期間，中環水務成功再拓展三個水務項目，分別為陝西咸陽供水項目、陝西咸陽引石過渭供水工程項目及深圳龍華污水處理廠BOT項目，涉及投資金額達人民幣4.25億元。去年底陸續完成投資的湖南湘潭、安徽蚌埠等項目已合資營運，浙江湖州等BOT項目已開工建設。目前，中環水務已形成日供水及污水處理能力達340萬噸的規模。

收費公路

滬寧高速公路（上海段）項目於本期間受（江蘇段）改擴建工程影響，經營業績與去年同比出現下調，日均收益為人民幣50.79萬元，較去年下半年減少2%。本期間，主營業務收入為人民幣9,218萬元，實現淨利潤人民幣5,612萬元。滬寧高速公路（上海段）的改擴建工程按既定方案和時間穩步推進，於六月中順利實施試樁，標誌著滬寧高速公路（上海段）改擴建工程進入實質性啟動階段。整項工程預計於明年年底竣工。甬金高速公路（金華段）於本年第四季度將建成通車，預期為集團提供穩健的收益。

港口設施

上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司業績表現良好，優於預期。雖然受到本年初上海浦東集裝箱碼頭五期投產，公司從本年一月起減少了兩條航線的影響，但經營業績不但未受影響，且更創出自二零零二年公司成立以來最好的半年業績。截至二零零五年六月三十日止，公司完成箱量123.35萬TEU，累計完成營業收入人民幣4.23億元，累計實現利潤人民幣2.28億元，較去年同期分別增長11.97%、20.09%及33.48%。

醫藥

本期間，醫藥業務為集團提供9,531萬港元的淨利潤，同比上升13.8%，佔集團扣除總部行政支出前淨利潤的17.3%。醫藥業務整體營業額較去年同期上升182.2%，達17.13億港元；實現主營業務利潤2.06億港元，上升151.5%。本集團控股56.63%權益的上實聯合，其經營業績於二零零五年開始合併在本集團帳目內。

中藥及保健食品

集團中藥處方藥方面，注射液產品整體快速增長，「登峰參麥注射液」於本期間的銷售比去年同期增長14.9%，達人民幣1.72億元，創銷售新高；「登峰丹參注射液」及「登峰魚腥草注射液」銷售呈快速增長勢頭，同比分別增長17.8%及58.4%。於去年完成收購從事中藥產品製造與銷售的遼寧好護士於本期間主營業務收入及淨利潤同比分別上升11.1%及6.3%，其主導產品「蒼松乳癖消」實現銷售人民幣5,193萬元。胡慶餘堂藥業的業績同比有較大幅度增長。截至二零零五年六月三十日止期間，營業額達人民幣1.22億元，稅前利潤為人民幣2,286萬元，比去年同期分別上升39%及11%。非處方藥品「青春寶抗衰老片」銷售仍處調整階段，期間完成銷售收入人民幣9,642萬元，同比下降約46.2%。保健食品方面，「青春寶美容膠囊」完成銷售收入人民幣3,794萬元，較上年同期下降27.6%。

生物醫藥

生物醫藥方面，「天普洛安」（烏司他丁）於本期間的銷售達人民幣5,275萬元，同比上升28.4%。上海三維生物技術有限公司的G-CSF正式進入印度等海外市場銷售。本期間，集團三個國家一類新藥項目進展良好。治療頭頸部腫瘤（鼻咽癌）的「H101」項目已結束III期臨床實驗，目前項目的審評工作已取得實質性進展，有望於本年內獲新藥證書，產能規模為15萬支的生產車間將在完成試生產後申報GMP。用於惡性腫瘤臨床治療的輔助用藥腫瘤壞死因子「TNF」項目產業化的準備工作已就緒，生產車間的建設工作正在有條不紊地開展，計劃於本年十月份建成，並於明年上半年通過GMP認證。用於治療高血壓、腦血管及周圍血管阻塞等疾病的人尿激肽原酶「凱力康」項目，在新藥註冊方面已完成了所有申報資料的準備，並通過國家食品藥品監督管理局的審查，進入技術審評階段，預期年內可獲新藥批准證書。

醫療器械

本期間，本集團就增持上海醫療器械股權至99%與上海醫藥集團簽訂協議。上海醫療器械主要從事手術室裝備和口腔器材等業務。本期間，上海醫療器械的主營業務收入近人民幣3億元。公司的產品在中國內地擁有一定的知名度和市場佔有率，是集團醫療器械業務發展的平台。微創醫療器械（上海）有限

公司上半年業績增長可人。銷售收入和淨利潤均創歷史最高水平，分別為人民幣1.18億元和人民幣3,479萬元，分別比去年同期增長2.57倍和4.91倍。其產品「PTCA球囊導管」及「冠狀動脈支架系統(含藥物支架)」獲二零零四年上海市科學技術進步一等獎，銷售進入高速增長期。

消費品及信息技術

本期間消費品及信息技術整體業績保持穩健的增長，於本期間為集團帶來3.55億港元的淨利潤，在扣除中芯國際去年上市為集團帶來的特殊收益後，同比增長19.0%，佔集團扣除總部行政支出前淨利潤的64.2%。

煙草

本期間，南洋兄弟煙草股份有限公司(「南洋煙草」)實現銷售收入7.23億港元，由於公司自本年度起更改銷售條款，銷售額扣除銷售折扣等因素，銷售收入同比下跌近16.5%。南洋煙草本期間利潤達2.1億港元，同比上升31.8%。

乳製品

二零零五年上半年，光明乳業股份有限公司(「光明乳業」)主營業務收入人民幣34.67億元，比上年同期增長6.8%，淨利潤人民幣1.51億元，比上年同期增長2.9%。本期間，光明乳業的「光明」商標再次被認定為「上海市著名商標」，並被商務部國際貿易經濟合作研究院評定為全國誠信等級AAA企業。

汽車及零部件

本期間，國內汽車行業整體處於相對低迷的時期，加之整車價格持續下調，使得企業經營效益出現了大幅下降。同時，企業產能利用率降低，也增加了企業固定成本的壓力。集團旗下從事汽車及零部件行業的滙眾汽車及上海實業交通電器有限公司(「交通電器」)的銷售均出現較大幅度的下調，本期間銷售收入合共為人民幣18.61億元，同比減少46%，滙眾汽車出現虧損情況。交通電器通過降本增效等多項措施，實現盈利人民幣1,447萬元。

印刷品

永發印務有限公司(「永發印務」)於本期間實現營業收入2.83億港元，淨利潤6,426萬港元，同比分別增長20.4%及1.5%。於本期間，永發印務亦加大了內部資源整合的力度，共出資近人民幣1.56億，先後對多家聯營企業進行股份增持，成為永發印務的附屬公司。該等企業是集團印刷業務新的增長點。

半導體

半導體行業自二零零四年年底以來轉入了產品周期的下滑期，整個半導體行業尤其是代工業進入了不景氣，致使中芯國際於本期間出現虧損7,044萬美元，然而銷售方面同比增長29.5%，達5.28億美元。目前，中芯國際已經和Saifun半導體有限公司建立合作夥伴關係，中芯國際獲授權使用Saifun的NORM®技術用於以快閃記憶體為基礎的產品生產。公司新的快閃記憶體的戰略將會使其能夠滿足以快閃記憶體為基礎的消費電子產品和通訊類電子產品領域的增長需求。

展望

近年來，集團致力調整產業結構，並向基建和醫藥等核心產業聚焦，致力推動產業的向縱深化和協同化發展，強調現金流、盈利、成長，倡用新思維，把各種資源進行最優化的配置和重組。集團將致力於項目併購的重點突破，目標是要做強核心產業。目前集團手持現金近52億港元，財務狀況穩健。「聚焦、深耕、攻堅、創新」是集團的策略重點，本集團將全力為股東創造價值。



財務回顧

一 集團財務業績

1. 營業額

截至二零零五年六月三十日止期間的營業額較去年同期增加了60.4%，主要受惠於醫藥業務的營業額有突破性的增長，不僅抵銷了基建設施及消費品的業務調整，並為本集團帶來非常可觀的增長。

去年底完成收購的上實聯合為本期間醫藥業務的營業額帶來可觀的增長，上實聯合的營業額中包括化學合成藥、生物醫藥、醫療器械及醫藥零售等產品系列，豐富了本集團產品系列的內容。

基建設施的營業額變動主要反映滬寧高速因為其他路段開展改擴建工程而引致的通行費收入下跌，但滬寧高速已通過費用的壓縮，減少盈利面對的壓力。

消費品的營業額下調主要是南洋煙草更改銷售的條款，提供的銷售折扣直接扣減銷售，而不是按以前年度把銷售折扣在銷售費用中列支，而印刷業務的營業額則保持穩定增長。

2. 各業務溢利貢獻

	未經審計		增加(減少) %
	截至6月30日止6個月		
	2005	2004	
	千港元	千港元	
		(重列)	
基建設施	101,843	64,590	57.7
醫藥	95,306	83,723	13.8
消費品	315,253	360,688	(12.6)
信息技術	39,365	559,438	(93.0)

截至二零零五年六月三十日止期間，本集團受國內宏觀調控及價格競爭的影響，汽車及零部件業務的業績出現虧損，但由於同屬於消費品業務的煙草、印刷的業務溢利貢獻持續錄得增長，故此抵銷了部份由汽車及零部件造成的負面影響，但整體消費品業務的溢利貢獻下跌。

受半導體行業進入周期不景氣，中芯國際上半年的經營業績亦由盈轉虧，再加上本期間沒有類似去年同期中芯國際分拆上市的巨額特殊收益，故此儘管屬於信息技術的中國網通股份價值調升，信息技術業務仍然能夠保持盈利，但卻較去年同期出現巨額的跌幅。

基建設施業務下屬經營外高橋碼頭一期的浦東國際利潤貢獻良好，中環水務在國內擴充供水及水處理能力的同時，本期間也開始為本集團提供盈利貢獻，致使基建設施業務取得57.7%的增長。本年度完成收購的甬金高速仍在建設期，本期間未能提供利潤貢獻，但相信隨著年底的竣工開通，可以為本集團的基建設施業務帶來新的增長點。

本集團致力培育的醫藥及基建設施業務在本期間有穩步的增長，其中去年年底完成收購上實聯合，於本期間開始合併其經營業績，為醫藥業務帶來新的溢利貢獻來源，醫藥企業總體經營表現穩定，經營業績符合預期。

3. 除稅前溢利

(1) 毛利率

本期間的毛利率約為40.6%，較去年同期的毛利率57.3%，下降約16.7個百分點，主要是本期間開始合併上實聯合的損益，而上實聯合部份銷售屬於毛利率較低的醫藥零售業務，故此在增加醫藥業務營業額的同時，降低了本集團整體的毛利率。

(2) 投資收入

本集團持有的網通股份價值調升及浦東國際的經營業績持續良好而增加分紅等因素，致使本期間的投資收入由去年同期的8,989萬港元上升至約1億9,747萬港元。

(3) 其他營運收入

本期間其他營運收入增加約9,550萬港元，主要因去年針對消費品業務提取的風險撥備作出回撥及增加再投資退稅的收入。

(4) 行政費用

本期間行政費用較去年同期增加約1億5,999萬港元，主要因去年底完成收購上實聯合及消費品業務增加合併子公司數目，增加合併的行政費用。

(5) 其他營運費用

其他營運費用大幅減少約1億2,297萬港元，主要因去年同期針對部份消費品及醫藥業務的長期投資項目，提取風險撥備和投資減值。

(6) 財務費用

財務費用增加2,650萬港元，除了因為本期間開始合併上實聯合的財務費用外，還有包括因為利率上升增加貸款成本的因素。

(7) 分佔合營企業溢利

本集團下屬滙眾汽車受國內宏觀調控及價格競爭的影響而出現經營虧損，致使本期間的分佔合營企業溢利減少約5,445萬港元。

(8) 分佔聯營公司溢利

本期間中芯國際的經營業績受到半導體行業進入周期不景氣的影響，由去年同期錄得的經營溢利轉為本期間的經營虧損，令本集團分佔聯營公司溢利減少約9,163萬港元。

(9) 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利

本期間的出售權益淨溢利主要來自出售兩間物流公司，較去年同期因為中芯國際分拆上市等而產生的出售權益淨溢利大幅減少約6億7,441萬港元。

4. 股息

本集團董事會決議派發中期股息每股20港仙，派息比率36.9%，比二零零四年中期股息每股20港仙，派息比率20.4%，派息比率增加達16.5個百分點。

二 集團財務狀況

1. 資本及股東權益

截至二零零五年六月三十日，本集團已發行股份共967,113,000股。較二零零四年度末的958,638,000股增加8,475,000股。按二零零五年六月三十日每股收市價15.15港元計算，本集團市值約為146億5,176萬港元。

上半年度經營利潤和股份數目增加，致使二零零五年六月三十日的股東權益較二零零四年度末有增長。

2. 債項

(1) 借貸

於二零零五年六月三十日，本集團的總貸款為21億4,339萬港元，主要為附屬公司5億4,339萬港元的貸款和一項5年期的16億港元銀團貸款，銀團貸款總額中包括8億港元長期貸款及8億港元循環使用貸款兩部份，並已在資產負債表中分別列為長期銀行貸款及短期銀行貸款。總貸款中93.4%為無抵押擔保的信用貸款。

(2) 資產抵押

於二零零五年六月三十日，本集團下列資產已作抵押以取得一般信貸額度：

- (a) 帳面淨值約75,864,000港元的廠房及機器；
- (b) 帳面淨值約40,772,000港元的土地及樓宇；
- (c) 銀行存款約39,480,000港元；及
- (d) 帳面淨值約376,000港元的汽車。

(3) 或然負債

於二零零五年六月三十日，本集團為西安永發醫藥包裝有限公司等的銀行信貸額向銀行提供合共2,743萬港元的擔保。

3. 流動資金及短期投資

本集團於二零零五年六月三十日持有流動資金及短期投資分別約51億9,085萬港元和16億4,275萬港元。流動資金的美元、人民幣及港元的比例分別為45%、44%及11%。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，本期間並沒有簽訂任何旨在減低外匯風險的衍生工具合約。

於二零零五年七月二十一日，中國人民銀行宣布調整人民幣兌美元匯率，由原來的8.2765調整為8.1100，是次人民幣匯率的調整幅度對本集團有輕微正面的影響。

2. 利率風險

本集團主要的融資借款是16億港元銀團貸款，為了審慎處理利率風險的管理工作，本集團早於二零零四年上半年度針對銀團貸款的長期貸款部份簽定了結構性利率對沖合同。本集團將繼續檢討市場趨勢、集團經營業務的需要及財務狀況，安排最有效的利率風險管理工具。

僱員

本公司員工薪酬、薪酬政策及員工發展的資料與本公司二零零四年年報披露者大致相同，並無重大改變。

審核委員會

審核委員會已審閱本公司截至二零零五年六月三十日止六個月之中期報告。

企業管治

截至二零零五年六月三十日止六個月期間內，本公司已遵守載於香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》附錄十四《企業管治常規守則》所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已訂立不低於《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）關於上市公司董事及高級管理人員進行證券交易之規定要求之守則，全體董事確認彼等於本期間內已遵守標準守則所載的規定。

購買、出售或贖回上市證券

本期間內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

中期股息

董事會議決派發截至二零零五年六月三十日止六個月之中期股息每股20港仙（二零零四年：20港仙）予於二零零五年九月二十日（星期二）登記於股東名冊內的股東，有關股息將於二零零五年九月三十日（星期五）派發予各位股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

股份過戶登記處將於二零零五年九月二十一日（星期三）至二零零五年九月二十三日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理本公司股份過戶登記手續。股息單將於二零零五年九月三十日（星期五）或前後寄予各位股東。為確保獲派中期股息，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於二零零五年九月二十日（星期二）下午四時前送達本公司之股份過戶登記處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心28樓，辦理過戶手續。

代表董事會
蔡來興
董事長

香港，二零零五年八月二十五日

於本公佈日期，本公司之董事會成員包括九位執行董事，蔡來興先生、瞿定先生、呂明方先生、陸大鏞先生、丁忠德先生、陸申先生、錢世政先生、姚方先生、唐鈞先生及三位獨立非執行董事，羅嘉瑞先生、吳家瑋先生、梁伯韜先生。

請同時參閱本公佈於經濟日報刊登的內容。