



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)

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」)截至二零零五年十二月三十一日止年度經審核之綜合業績與二零零四年度比較數據如下：

綜合收益表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	附註	2005 港幣千元	2004 港幣千元 (經重列)
營業額	3	6,025,285	3,428,939
銷售成本		(3,719,705)	(1,505,051)
毛利		2,305,580	1,923,888
投資收入		389,460	233,570
其他收入		162,361	31,127
分銷費用		(830,374)	(741,799)
行政費用		(716,676)	(401,784)
其他費用		(9,648)	(144,532)
財務費用		(82,024)	(19,317)
分佔合營企業溢利		2,839	76,201
分佔聯營公司溢利		102,532	254,132
出售附屬公司、聯營公司及 合營企業權益之淨溢利		180,661	698,523
應收合營企業款項之準備		—	(33,376)
附屬公司商譽和聯營公司 及合營企業權益之減值損失		(26,185)	(191,232)
持有作出售資產之減值損失		(31,247)	—
購併附屬公司附加權益之折讓		2,324	—
除稅前溢利		1,449,603	1,685,401
稅項	4	(194,042)	(186,152)
年度溢利	5	1,255,561	1,499,249

歸屬於			
— 本公司股東		1,027,940	1,377,660
— 少數股東		227,621	121,589
		<u>1,255,561</u>	<u>1,499,249</u>
股息	6	<u>529,805</u>	<u>495,067</u>
年度本公司股東應佔每股盈利	7		
— 基本		<u>HK\$1.07</u>	<u>HK\$1.45</u>
— 攤薄		<u>HK\$1.06</u>	<u>HK\$1.42</u>

綜合資產負債表

於二零零五年十二月三十一日

	附註	2005 港幣千元	2004 港幣千元 (經重列)
非流動資產			
投資物業		51,830	45,672
物業、廠房及設備		2,404,338	1,892,434
已付土地租金—非流動部份		225,238	185,782
收費公路經營權		1,776,798	1,784,651
其他無形資產		95,077	39,206
商譽		397,987	346,204
負商譽		—	(2,203)
於合營企業權益		2,390,508	2,139,789
於聯營公司權益		3,868,057	4,367,157
可供出售之投資		321,054	—
其他投資項目		—	51,032
證券投資		—	245,512
應收貸款—非流動部份		4,277	2,748
採購物業、廠房及設備之已付訂金		26,326	25,821
購併附屬公司之已付訂金		68,269	—
金融衍生工具		6,421	—
遞延稅項資產		25,876	33,232
		<u>11,662,056</u>	<u>11,157,037</u>
流動資產			
存貨		1,215,725	877,785
貿易及其他應收款項	8	1,539,861	1,487,294
已付土地租金—流動部份		8,129	2,162
應收貸款—流動部份		62,757	—

持有作交易之投資		1,070,042	—
短期證券投資		—	1,084,036
存放於財務機構之款項		—	188,962
作抵押之銀行存款		28,000	43,121
銀行結存及現金		6,040,400	5,766,464
		9,964,914	9,449,824
持有作出售資產		345,185	—
		10,310,099	9,449,824
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	1,297,662	1,226,846
應付稅項		65,236	96,816
短期銀行及其他貸款		1,320,175	1,240,645
		2,683,073	2,564,307
流動資產淨值		7,627,026	6,885,517
資產總值減流動負債		19,289,082	18,042,554
股本及儲備			
股本		96,753	95,864
儲備		16,279,139	15,518,997
本公司股東應佔股東權益		16,375,892	15,614,861
少數股東權益		1,832,137	1,476,366
總權益		18,208,029	17,091,227
非流動負債			
長期銀行及其他貸款		973,574	859,390
遞延稅項負債		107,479	91,937
		1,081,053	951,327
		19,289,082	18,042,554

附註：

(1) 法定財務報表

本財務報告所載的財務資料，並不構成本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的法定財務報表，惟乃摘錄自該財務報表。

(2) 編製基準

除對某些物業及財務工具以重估價值或公允值列示外，本財務報告是依據歷史成本為編製基礎。

本集團已採納由香港會計師公會頒佈之新香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋(簡稱「新訂香港財務報告準則」)，該等準則由二零零五年一月一日或其後開始之會計年度生效。除因採納新訂香港財務報告準則所產生的會計政策轉變外，編製截至二零零五年十二月三十一日止年度之本集團業績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。財務報告已包括所有在香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及公司條例中要求的披露資料。

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，並對本集團本年度及去年度的財務業績編製及呈報造成影響，詳情已載於附註(11)。

(3) 業務分部信息

截至2005年12月31日止年度

	基建設施 港幣千元	醫藥 港幣千元	消費品 港幣千元	信息技術 港幣千元	綜合 港幣千元
營業額					
對外銷售	<u>181,578</u>	<u>3,567,264</u>	<u>2,276,443</u>	<u>—</u>	<u>6,025,285</u>
分部業績	146,673	336,477	551,149	109,578	1,143,877
總部行政收入淨值					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
附屬公司及聯營公司商譽 和聯營公司及合營企 業權益之減值損失					(26,185)
持有作出售資產之減值準備					(31,247)
購併附屬公司附加權益折讓					2,324
除稅前溢利					<u>1,449,603</u>
稅項					<u>(194,042)</u>
年度溢利					<u><u>1,255,561</u></u>

截至2004年12月31日止年度(經重列)

	基建設施 港幣千元	醫藥 港幣千元	消費品 港幣千元	信息技術 港幣千元	綜合 港幣千元
營業額					
對外銷售	<u>189,208</u>	<u>1,283,622</u>	<u>1,956,109</u>	<u>—</u>	<u>3,428,939</u>
分部業績	145,880	251,186	504,737	66,497	968,300
總部行政支出淨值					(67,830)
財務費用					(19,317)
分佔合營企業溢利	1,419	9,733	60,895	4,154	76,201
分佔聯營公司溢利	783	9,347	170,019	73,983	254,132
出售附屬公司、聯營公司 及合營企業權益之淨溢利					698,523
應收合營企業款項之準備					(33,376)
附屬公司及聯營公司商譽 和聯營公司及合營 企業權益之減值損失					(191,232)
除稅前溢利					<u>1,685,401</u>
稅項					<u>(186,152)</u>
年度溢利					<u><u>1,499,249</u></u>

(4) 稅項

	2005 港幣千元	2004 港幣千元 (經重列)
當年稅項		
— 香港	75,952	66,633
— 中國其他地區	111,313	66,437
	<u>187,265</u>	<u>133,070</u>
往年(回撥)／少提撥備		
— 香港	(15,759)	30,704
— 中國其他地區	—	2,342
	<u>(15,759)</u>	<u>33,046</u>
遞延稅項	<u>22,536</u>	<u>20,036</u>
	<u>194,042</u>	<u>186,152</u>

香港利得稅乃按本年度估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零四年：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已包含了這些稅務優惠，稅率由7.5%至33%。

(5) 年度溢利

	2005 港幣千元	2004 港幣千元 (經重列)
年度溢利已扣除：		
商譽攤銷(包括在行政費用內)	—	15,462
收費公路經營權攤銷(包括在分銷費用內)	41,950	41,626
其他無形資產攤銷(包括在行政費用內)	6,978	—
物業、廠房及設備折舊及攤銷	211,538	119,843
已付土地租金攤銷	5,500	2,196
壞帳減值損失／壞帳準備撇銷	24,424	19,135
可供出售財務資產之減值損失(包括在其他費用內)	9,648	—
證券投資之減值損失(包括在其他費用內)	—	35,855
研究及開發成本	64,711	15,468
分佔合營企業中國稅項(包括在分佔合營企業溢利內)	7,968	15,230
分佔聯營公司中國稅項(包括在分佔聯營公司溢利內)	45,949	30,597
	<u>45,949</u>	<u>30,597</u>

(6) 股息

	2005 港幣千元	2004 港幣千元
中期股息每股20港仙(二零零四年：每股20港仙)	193,458	191,602
二零零四年末期股息每股35港仙 (二零零三年末期股息每股32港仙)	336,347	303,465
	<u>529,805</u>	<u>495,067</u>

董事會建議二零零五年派發末期股息每股22港仙(二零零四年末期股息：每股35港仙)，並待股東在股東周年大會上投票通過。在結算日後建議分派的末期股息於結算日尚未確認為負債。

(7) 每股盈利

本公司股東的應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下的資料計算：

	2005 港幣千元	2004 港幣千元 (經重列)
溢利：		
藉以計算每股基本盈利的溢利 (本年度本公司股東的應佔溢利)	1,027,940	1,377,660
潛在攤薄影響		
— 調整應佔合營企業及聯營公司溢利對每股盈利的潛在攤薄影響	(2,240)	(15,986)
藉以計算每股攤薄盈利的溢利	<u>1,025,700</u>	<u>1,361,674</u>
	2005 股數	2004 股數
股數：		
藉以計算每股基本盈利的普通股加權平均股數	963,971,274	952,088,546
普通股潛在攤薄影響		
— 購股期權	2,925,399	6,159,364
藉以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數	<u>966,896,673</u>	<u>958,247,910</u>

(8) 貿易及其他應收款項

	2005 港幣千元	2004 港幣千元
貿易應收款項		
— 一年內	914,024	675,219
— 一年以上	29,123	19,450
	<u>943,147</u>	<u>694,669</u>
其他應收款項	596,714	792,625
	<u>1,539,861</u>	<u>1,487,294</u>

(9) 貿易及其他應付款項

	2005 港幣千元	2004 港幣千元
貿易應付款項		
— 一年內	554,178	494,704
— 一年以上	24,297	11,207
	<u>578,475</u>	<u>505,911</u>
其他應付款項	719,187	720,935
	<u>1,297,662</u>	<u>1,226,846</u>

(10) 撥入或撥自儲備之款額

本年度，本集團於中國經營之附屬公司、合營企業及聯營公司約有68,826,000港元(二零零四年：68,018,000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，在二零零五年度出售合營企業時由中國法定儲備撥回約800,000港元(二零零四年：736,000港元)至保留溢利。

(11) 會計政策的變更

(A) 會計政策的變更說明

採納新訂香港財務報告準則導致本集團之會計政策於以下領域有所改變，對如何編製及呈列本年度或過往年度業績之影響如下：

香港財務報告準則第2號「以股本為基準之付款」

香港財務報告準則第2號要求以股份或股權購買貨品或交換服務（「以股份支付的交易」）時，相關開支應予以確認。此前，本集團及合營企業只有在購股期權被行使時才確認其財務影響。本集團已就二零零五年一月一日或其後授出的購股期權應用香港財務報告準則第2號，對於二零零二年十一月七日之後所授予，並於二零零五年一月一日尚未歸屬的購股期權，本集團已按香港財務報告準則第2號作追溯調整。

香港財務報告準則第3號「業務合併」

香港財務報告準則第3號適用於自二零零五年一月一日或其後達成協議之業務合併。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」，約889.6百萬港元原來記入儲備的商譽已於二零零五年一月一日轉入保留溢利，而原來在資產負債表資本化的商譽，本集團自二零零五年一月一日開始不再進行攤銷，但需要最少每年或於進行購併之財務年度進行減值測試。於二零零五年一月一日後因業務合併產生的商譽乃於初始確認後按成本扣除累計減值虧損計量。由於此會計政策的變更，本年度並無商譽攤銷在綜合收益表確認，二零零四年度比較數字無需重列。

本集團應佔於被收購公司之可辨認資產、負債及或然負債之公允值超出收購成本的差額，以往稱為「負商譽」。根據香港財務報告準則第3號，負商譽應於進行收購之年度即時於收益表確認為收益。按照香港財務報告準則第3號的過渡安排，本集團於二零零五年一月一日不再確認所有負商譽（其中約52.1百萬港元的負商譽以往記入儲備，約2.2百萬港元的負商譽以往作為資產減項），並相應增加二零零五年一月一日之保留溢利。

香港會計準則第17號「租賃」

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

香港會計準則第21號「外幣匯率變動的影響」

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

香港會計準則第32號「金融工具：披露及呈列」及香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」

香港會計準則第32號「金融工具：披露及呈列」規定須追溯應用；香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」則於二零零五年一月一日或其後開始之年度生效，一般不允許追溯性確認、終止確認或計量金融資產與負債。

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

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

並根據被對沖項目的性質作調整。對於視為持有作交易的衍生工具，公允值之變動應於產生損益之會計年度於損益帳內確認。於以前年度，本集團與一間財務機構簽訂了結構性利率對沖合同。本集團已指定此利率對沖合同作為對沖本集團8億港元浮動息率銀團貸款長期部份的利息支出現金流變化的風險。

香港會計準則第40號「投資物業」

在以前年度，本集團之投資物業以公開市值計量，重估盈餘或虧絀撥入投資物業重估儲備，除非儲備結餘不足以彌補重估值所產生之減值，則重估減值高出投資物業重估儲備結餘之數額自收益表扣除。若減值已於早前自收益表扣除而其後之重估出現升值，則升值按之前的減幅記入收益表。於本年度，本集團首次應用香港會計準則第40號「投資物業」，選擇將旗下投資物業以公允值模式入帳，此模式規定將投資物業公允值變動所產生的溢利或虧損直接確認於有關損益產生年度內。

(B) 會計政策變更的影響概要

會計政策變動對本年度及去年度業績構成之影響如下：

(i) 對年度溢利的影響

	2005 港幣千元	2004 港幣千元
因購併附屬公司產生的商譽不再進行攤銷	22,149	—
因購併合營企業權益產生的商譽不再進行攤銷	1,959	—
因購併聯營公司權益產生的商譽不再進行攤銷	5,407	—
確認本集團授予董事及僱員購股期權之支出	(6,138)	(2,800)
確認合營企業授予其董事及僱員購股期權之支出	(667)	(3,020)
購併附屬公司產生之折讓確認為收入	2,324	—
投資物業公允值變動產生之盈利	7,133	—
因投資物業而增加之遞延稅項	(2,126)	—
	<u>30,041</u>	<u>(5,820)</u>

(ii) 對收益表項目的影響

	2005 港幣千元	2004 港幣千元
其他收入增加	7,133	—
行政費用的減少(增加)	16,011	(2,800)
分佔合營企業溢利的減少	(6,676)	(18,250)
分佔聯營公司溢利的減少	(40,542)	(30,597)
稅項的減少	51,791	45,827
購併附屬公司附加權益折讓	2,324	—
	<u>30,041</u>	<u>(5,820)</u>

(iii) 對資產負債表項目的影響

	於2004年 12月31日 (原列值) 港幣千元	調整 港幣千元	於2004年 12月31日 (經重列) 港幣千元	調整 港幣千元	於2005年 1月1日 (經重列) 港幣千元
香港財務報告準則第2號及第3號之影響					
於合營企業權益	2,142,809	(3,020)	2,139,789	1,759	2,141,548
香港財務報告準則第3號之影響					
於聯營公司權益	4,367,157	—	4,367,157	43,560	4,410,717
香港財務報告準則第3號之影響					
商譽	346,204	—	346,204	(45,319)	300,885
負商譽	(2,203)	—	(2,203)	2,203	—
香港會計準則第17號之影響					
物業、廠房及設備	2,080,378	(187,944)	1,892,434	—	1,892,434
已付土地租金	—	187,944	187,944	—	187,944

香港會計準則第39號之影響					
可供出售之投資	—	—	—	296,544	296,544
其他投資項目	51,032	—	51,032	(51,032)	—
證券投資(非流動資產)	245,512	—	245,512	(245,512)	—
持有作交易之投資	—	—	—	1,084,036	1,084,036
證券投資(流動資產)	1,084,036	—	1,084,036	(1,084,036)	—
金融衍生工具	—	—	—	(3,328)	(3,328)
對資產及負債構成之淨影響	<u>10,314,925</u>	<u>(3,020)</u>	<u>10,311,905</u>	<u>(1,125)</u>	<u>10,310,780</u>
保留溢利	5,904,157	(5,400)	5,898,757	(834,788)	5,063,969
購股期權儲備	—	2,800	2,800	—	2,800
投資物業重估儲備	514	—	514	(514)	—
對沖儲備	—	—	—	(3,328)	(3,328)
商譽儲備	(837,505)	—	(837,505)	837,505	—
對本公司股東應佔股東權益構成之淨影響	<u>5,067,166</u>	<u>(2,600)</u>	<u>5,064,566</u>	<u>(1,125)</u>	<u>5,063,441</u>
少數股東權益	—	1,476,366	1,476,366	—	1,476,366
對總權益構成之淨影響	<u>5,067,166</u>	<u>1,473,766</u>	<u>6,540,932</u>	<u>(1,125)</u>	<u>6,539,807</u>
少數股東權益	<u>1,476,786</u>	<u>(1,476,786)</u>	—	—	—

除了變更帳面值為380,934,000港元的少數股東權益之呈列外，採納新訂香港財務報告準則對本集團於二零零四年一月一日的股東權益並無影響。

(12) 結算日後事項

可能進行之股權分置改革方案

- 本公司之間接全資附屬公司Shanghai Industrial YKB Limited(「上實YKB」)於二零零六年三月廿七日提出將持有的上海實業聯合集團股份有限公司(「上實聯合」)非流通股轉換為流通股之股權分置改革方案。根據可能進行之股權分置改革方案，上實YKB同意向上實聯合的流通股股東提出要約，按流通股股東每持有10股流通股將獲3股非流通股，以換取所有非流通股股份轉換為流通股。該方案仍有待上實聯合股東會議決通過並取得根據中國法律有關規定或條文需要的全部必要審批。如執行此方案，本集團持有上實聯合的權益將由56.63%減至43.62%。
- 本公司公佈了建議的光明乳業股份有限公司(「光明乳業」)股權分置改革方案，根據該可能進行之股權分置改革方案，本公司之全資附屬公司上實食品控股有限公司(「上實食品」)聯同其他非流通股股東提出要約，按流通股股東每持有10股流通股將獲1.2股非流通股及現金人民幣8.46元，以換取所有非流通股股份轉換為流通股。同時，上實食品將出讓44,099,410股非流通股予另一非流通股股東達能亞洲有限公司作為股權分置改革方案的一部份。如執行此方案，本集團持有光明乳業的權益將由30.78%減至25.17%。

出售浦東集裝箱10%股權

本公司之全資附屬公司上實基建控股有限公司(「上實基建」)於二零零六年四月十九日與上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司(「浦東集裝箱」)現有股東的同系附屬公司中遠碼頭(浦東)有限公司簽定出售浦東集裝箱10%股權之《股權轉讓合同》。根據該《股權轉讓合同》，上實基建將以約447.12百萬港元出售持有浦東集裝箱的10%股權，此項交易仍有待國家商務部等相關機構的審批。

財務回顧

一 集團財務業績

1. 營業額

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

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

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

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

2. 各業務溢利貢獻

二零零五年各業務之盈利貢獻及去年度比較數據綜合如下：

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

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

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

至於一直為本集團提供穩定盈利的消費品業務，本年度受國內宏觀調控、成本上升及價格競爭的影響，汽車及零部件業務首年度錄得虧損，其他同屬消費品業務的煙草及印刷業務溢利貢獻持續錄得增長，抵銷了部份由汽車及零部件造成的負面影響，但整體消費品業務的溢利貢獻下跌。儘管受半導體行業的周期不景氣影響，中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）的經營業務持續表現理想，經營業務所得現金較二零零四年增長24.9%，然而中芯國際作為新品圓製造商，投入商業經營僅4年，折舊開支龐大，故此二零零五年度中芯國際的經營業績出現虧損，本年度信息技術業務的盈利貢獻主要源自出售持有的中國網通集團（香港）有限公司（「中國網通（香港）」）股份而獲得的利潤，與去年因為中芯國際分拆上市而錄得巨額特殊收益比較有較大的反差。

3. 除稅前溢利

(1) 毛利率

本年度的毛利率約為38.3%，較去年毛利率56.1%，下降約17.8%，主要是本年度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

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

(3) 其他收入

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

(4) 分佔合營企業溢利

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

(5) 分佔聯營公司溢利

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

(6) 出售附屬公司、聯營公司及合營企業權益之淨溢利

本年度的出售權益淨溢利主要來自出售三間醫藥業務公司，包括上海三維製藥有限公司（「三維製藥」）及上實聯合下屬的兩家醫藥企業，較去年同期因為中芯國際分拆上市等而產生的出售權益淨溢利大幅減少約5億1,786萬港元。

(7) 持有作出售資產之減值準備

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

4. 股息

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

二 集團財務狀況

1. 資本及股東權益

於二零零五年十二月三十一日，本集團已發行股份共967,533,000股，較二零零四年度末的958,638,000股增加8,895,000股，主要是員工行使購股期權。股份數目的增加和年度內錄得的經營利潤，在扣減年度內實際派發的股息後，使得股東權益於年度內增加約7億6,103萬港元至163億7,589萬港元。

2. 債項

(1) 借貸

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

(2) 資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團下列資產已作抵押以取得一般信貸額度：

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

(3) 或然負債

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

3. 流動資金及短期投資

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

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

三 財務風險管理政策

1. 外匯風險

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

2. 利率風險

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

3. 信貸風險

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

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

末期股息

董事會建議派發截至二零零五年十二月三十一日止年度末期股息每股22港仙(二零零四年：每股35港仙)。倘於二零零六年五月三十日舉行之本公司股東週年大會上獲股東批准，該末期股息將於二零零六年六月九日派付予於二零零六年五月三十日名列於本公司股東名冊內之股東。連同年內已派發的中期股息每股20港仙(二零零四年：每股20港仙)，全年派發股息共每股42港仙(二零零四年：每股55港仙)，股息派付比率為39.3%(二零零四年：37.9%)。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零六年五月二十六日(星期五)至二零零六年五月三十日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記，在該段期間將不會辦理股份過戶登記手續。

股東如欲獲派於二零零六年股東週年大會上批准之股息，各股東須於二零零六年五月二十五日(星期四)下午四時三十分前，將所有過戶文件連同有關股票交回本公司之股份過戶登記處秘書商業服務有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓)，方為有效。

股東週年大會

股東週年大會將於二零零六年五月三十日(星期二)下午三時正，假座香港灣仔告士打道三十九號夏慤大廈二十六樓本公司會議室舉行。股東週年大會通告將於二零零六年四月二十八日(星期五)或前後刊登於《南華早報》及《香港經濟日報》並寄發予各位股東。

審閱帳目

審核委員會已會同管理層及本公司之外聘核數師審閱本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之全年業績。

企業管治

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

購買、出售或贖回上市證券

本年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

刊發全年業績及年報

本業績公佈登載於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的網站(www.hkex.com.hk)以及本公司的網站(www.sihl.com.hk)內。另本公司將於二零零六年四月二十八日（星期五）或前後向各位股東寄發二零零五年年報及二零零六年股東週年大會通告，有關內容亦可同時於聯交所及本公司網站閱覽。

業務回顧

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

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

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

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

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

基建設施

二零零五年，中環水務一方面致力開拓市場，同時著力抓好已運營項目的管理工作。連同於年內新增的五個水務項目，中環水務目前已在全國八個城市中完成合共十一個水務項目，形成日污水處理能力及供水能力達375萬噸的營運規模，項目總投資約人民幣33.06億元。

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

滬寧高速是集團全資擁有的收費公路項目，擁有滬寧高速公路(上海段)25年的經營權。該路段全長26公里，雙向四車道。二零零五年全年出口車流量共計1,464萬輛，全年通行費收入人民幣1.98億元。上海段的拓寬改建工程可行性研究報告已於二零零五年初獲相關政府部門審批。工程設計方案在優化中，並計劃於二零零六年內正式動工，於二零零九年竣工通車。

醫藥

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

年內，集團一方面斥資共人民幣1.45億元增持胡慶餘堂藥業及廈門中藥廠有限公司股權，另一方面先後出售若干非控股權的醫藥項目，包括上海實業科華生物技術有限公司、三維製藥和賀利氏古莎齒科有限公司等，使資源更為集中，提高管理效益。出售事項完成後，集團可套現近人民幣3.52億元。

中藥方面，「登峰」中藥注射液產品系列的銷售有良好的增長，主要產品「參麥注射液」、「丹參注射液」及「魚腥草注射液」的銷售同比分別增長6.8%、13.1%及21.3%。受經銷商渠道改變的影響，非處方藥品「青春寶抗衰老片」的銷售上半年出現的跌勢未止，全年降幅達48.7%。生物藥品「天普洛安」年內的銷售達人民幣1.53億元，增長26%。保健食品方面，於二零零四年推出的「胡慶餘堂鐵皮楓斗晶」銷售增長強勁，上升逾兩倍，達人民幣5,064萬元。

年內，集團完成增持上海醫療器械股份有限公司（「上海醫療器械」）股權至99%，構建了一個具業務基礎及具知名度的醫療器械營運平臺。於本年度，上海醫療器械的營業額達人民幣6.1億元，淨利潤人民幣2,872萬元，較去年增長58.5%。

消費品

年內，南洋煙草的營業額下調12%，達15.2億港元，淨利潤則增加34.3%，達3.85億港元。銷售收入下調主要因為公司自二零零五年度起更改銷售條款，銷售額扣除銷售折扣等因素。年內，南洋煙草積極發展國內消費市場，中專煙銷售同比上升56%。

面對內地傳媒在二零零五年六月期間，就光明乳業產品質量管理方面報導的負面影響，本年度光明乳業的業績同比出現下調，主營業務收入為人民幣68.87億元，增幅放緩，淨利潤為人民幣2.11億元，下跌33.6%。公司將會繼續加大市場營銷力度，強化質量管理體系的建設，力爭保持公司經營業績的平穩發展。

國內汽車市場銷售增幅趨緩，以及原料價格上漲等因素，為集團汽車及零部件業務帶來不少壓力。本年度，滙眾汽車及上海實業交通電器有限公司（「交通電器」）的銷售分別下跌28.8%及34.3%，交通電器盈利為人民幣3,081萬元，下調71%。滙眾汽車則錄得人民幣2.32億元虧損。

本年度，永發印務有限公司的營業額比去年上升103%，達9.45億港元，淨利潤增加10.3%，達1.26億港元。經營規模的擴大，主要由於年內先後斥資逾人民幣1.56億元對河北永新紙業有限公司、浙江榮豐紙業有限公司和成都永發印務有限公司等現有項目進行股份增持，增加子公司業績的合併範圍。

信息技術

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

自二零零四年年底以來，半導體行業轉入了產品週期的下滑期，雖然中芯國際（聯交所股份編號981）二零零五年銷售額仍能保持20.2%的升幅，達11.71億美元，但由於晶片價格疲軟及折舊成本上升等因素，致使公司全年出現1.12億美元的虧損。

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

展望

展望來年，我們對集團的業務增長前景充滿信心。集團將在鞏固現有業務，夯實盈利基礎的同時，進一步加大投資力度。基建設施業務仍以收費公路和水務項目為重點，集團將加快落實滬寧高速公路(上海段)拓寬改建工作，努力尋找契機，落實更多收費公路項目的投資機會，提升集團基建業務整體盈利能力。醫藥業務方面，集團會以落實大項目的收購及推進三個一類新藥上市為抓手，鞏固醫藥產業的基礎，提升盈利增長動力。消費品業務方面，將通過擴大產品市場佔有率、降本增效的措施，以消化個別行業週期性波動對業績表現的負面影響，維持盈利的穩步上升。

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

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

蔡來興
董事長

香港，二零零六年四月二十一日

於本公佈日期，本公司之董事會成員包括：

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、唐鈞先生

獨立非執行董事：

羅嘉瑞先生、吳家瑋先生、梁伯韜先生

請同時參閱本公佈於經濟日報刊登的內容。