

## 二零零七年中期業績公佈

(未經審核)

### 摘要

	二零零七年度 上半年 千港元	二零零六年度 上半年 千港元	同比變化 %
營業額	<b>3,916,952</b>	3,401,805	+15.1%
毛利	<b>1,485,877</b>	1,308,571	+13.5%
除稅前溢利	<b>1,192,990</b>	841,862	+41.7%
股東應佔溢利	<b>932,910</b>	625,375	+49.2%
中期股息	<b>37 港仙</b>	22 港仙	+68.2%
每股盈利 - 基本	<b>96.3 港仙</b>	64.6 港仙	+49.1%
- 攤薄	<b>95.9 港仙</b>	64.2 港仙	+49.4%

### 業務回顧

上海實業控股有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈，截至二零零七年六月三十日止六個月未經審核綜合股東應佔溢利同比上升 49.2%，達 9.33 億港元，創歷年新高；營業額同比上升 15.1%，達 39.17 億港元。按業務劃分，基建設施、醫藥、消費品三大產業為本集團提供的溢利分別為 1.44 億港元、7,185 萬港元和 6.24 億港元，佔本集團不包括總部收入淨值之淨利潤(「業務淨利潤」)之比重分別為 16.9%、8.4%和 73.0%。

本期間，本集團旗下各項現有業務業績穩中有升，基礎堅實；參與上海國資優質房地產資產戰略重組，在各方支持下，通過規範運作，喜見突破；有序退出非核心產業，推進集團戰略轉型，成效顯現。

基礎設施業務於本期間為本集團提供 1.44 億港元盈利貢獻。兩條收費公路的車流量不斷增長，而水務項目的營業額亦持續上升。期內，滬寧高速公路（上海段）改擴建工程已全面啟動。由於去年同期出售港口集裝箱項目獲稅後特殊收益 2.44 億港元，因此基礎設施業務於本期間盈利貢獻同比出現下調。

本期間，醫藥業務盈利貢獻為 7,185 萬港元，轉虧為盈，主要由於去年同期上海實業醫藥投資股份有限公司（「上實醫藥」）進行股權分置改革為本集團帶來 2.15 億港元特殊虧損。國內醫藥市場的經營環境總體而言逐步回暖，預計低迷過後將會迎來新一輪的較快發展。

期內，南洋兄弟煙草股份有限公司（「南洋煙草」）、永發印務有限公司（「永發印務」）及光明乳業股份有限公司（「光明乳業」）盈利增長顯著，再加上於本期間出售汽車及零部件業務獲稅後特殊收益達 1.55 億港元，使本集團消費品業務的盈利貢獻於本期間大幅上升 185%，達 6.24 億港元。

## 房地產

於本期間，本公司宣佈與上海市徐匯區國有資產監督管理委員會簽訂協議，入股上海市房地產國有企業上海城開（集團）有限公司（「上海城開集團」），作價約人民幣 21.31 億元，本公司獲 40% 股權。交易的所有審批手續已於本年七月完成。上海城開集團的業績將反映於本集團下半年帳目內。隨著公司若干預售樓盤將於明年陸續進行交割，預計上海城開集團來年度盈利會有可觀的增長。

入股上海城開集團，標誌著本公司強勢介入上海房地產市場，快速奠定房地產作為核心業務的地位。本公司之財務優勢、低負債率及強勁現金流均有利於房地產業務的擴展和整合。上海城開集團股權收購是本集團進軍房地產業務的首步，本集團將致力落實進一步擴大房地產業務的規模，推動本集團盈利的快速成長。

上海城開集團於一九九六年成立，主要業務包括房地產開發、銷售、租賃及管理。上海城開集團擁有多個具戰略價值的重大商業和住宅地產項目，可開發建築面積超過200萬平方米，分佈上海市、江蘇昆山、湖南長沙和安徽合肥等地；其中包括位於上海市商業中心徐家匯地鐵站上蓋的大型現代服務業集聚區發展項目「徐家匯中心」，佔地13.2公頃，總規劃建築面積約63萬平方米，是迄今為止上海市中心最大的綜合性商業項目，計劃投資額達人民幣200億元；以及位於上海市西南、上海中環線內面積最大的住宅項目「萬源城」，佔地94.3公頃，總建築面積約83萬平方米，投資額將達人民幣60億元。這些重大戰略項目的持續開發，可望為本集團提供穩定的盈利來源。

上海城開集團是經國家建設部核准的具有國家一級資質的房地產開發企業，管理團隊具豐富房地產開發經驗，公司在上海市房地產行業享有良好聲譽，包括二零零六年「中國房地產企業 100 強之一」及「成長型前十大企業」，「上海市房地產開發企業 50 強」，「城開」及其集團標識被評為「上海市著名商標」等；近年曾推出多個受歡迎的住宅小區包括康健星辰、宜仕怡家、西雅圖和福源匯居等。

## 基建設施

本期間，基建設施業務的盈利貢獻達 1.44 億港元，佔本集團業務淨利潤的 16.9%。由於去年同期出售港口集裝箱項目獲 2.44 億港元稅後特殊盈利，因此基建設施業務於本期間盈利貢獻同比出現下調。本集團會努力於年內進行收費公路項目的收購，如收購行動落實，將能進一步推高基建設施對本集團的盈利貢獻。

滬寧高速公路（上海段）改擴建工程已進入全面施工階段，為減少施工對日常運營工作的影響，公司制定了多種危機預案以處理改擴建工程期間的突發問題。截至本年六月底，滬寧高速公路（上海段）出口日均車流量約達 69,000 架次，同比上升 21%。期內，滬寧高速公路（上海段）仍受惠於政府若干改擴建工程補償，通行費及補償共計 2.35 億港元，為集團提供近 1.65 億港元利潤貢獻。滬寧高速公路（上海段）拓寬改建項目的各項工作正在有序推進。上半年公司支付了工程款 2.63 億港元，累計已支付 9.63 億港元。

甬金高速公路（金華段）通行費收入在逐步增長中，本期間通行費收入為 6,923 萬港元，同比上升 35.3%，日均車流量為 11,200 架次。隨著公路段逐漸為公路使用者認識，相信通行車費收入仍有相當的增長空間。

中環水務投資有限公司（「中環水務」）再次獲中國水網評為二零零六年度水務行業十大影響力企業，連續四年獲選反映了企業的市場認同度。中環水務目前已經正常運營的 6 個項目合併銷售收入達 1.87 億港元，同比增長 15.1%。由於業務發展需要，中環水務對資金需求甚為殷切。中環水務將努力改善公司資本結構，並致力推進旗下水務項目的供水及污水處理達致規模效益，積極按期完成在建工程項目的建設。

## 醫藥

本期間，醫藥業務的盈利貢獻為 7,185 萬港元，轉虧為盈，佔本集團業務淨利潤的 8.4%。盈利上升主要由於去年同期上實醫藥進行股權分置改革為本集團帶來 2.15 億港元特殊虧損。國內醫藥市場經營環境雖仍受產品降價及成本上漲的影響，但整體已逐步回暖，預計低迷過後將會迎來新一輪的較快發展。

本期間，本集團中醫藥及保健品業務的銷售整體保持穩健增長，較去年同期增長 7.68%，達 8.71 億港元。「登峰」系列藥品銷售達 2.57 億港元，同比下跌 2.94%；「鼎爐」系列及「好護士」系列藥品銷售分別為 7,410 萬港元及 7,031 萬港元，同比分別上升 23.73% 及 27.46%；「胡慶餘堂」系列藥品的銷售為 9,576 萬港元與去年比較上升 4.21%。保健品方面，「青春寶」系列保健品的銷售為 2.28 億港元，同比上升 11.26%。

化學藥品方面，於本期間實現營業收入 7.92 億港元，較去年同期增長 13.82%。降血壓系列藥品銷售達 1.02 億港元，同比上升 18.66%。

於本期間，生物醫藥的銷售為 1.63 億港元，略低於去年同期。期內，本集團完成整體收購常州天普製藥有限公司股權，優化了天普系列公司的股權關係，整合產業鏈，加強了廣東天普生化醫藥股份有限公司對原料供應的控制。市場營銷方面，主要藥品「天普洛安」於本期間銷售增長 14.99%，達 6,973 萬港元。

醫療器械方面，上海醫療器械股份有限公司產品銷售目前仍以內銷市場為主，本期間實現銷售收入 2.67 億港元，同比下跌 7.99%。

## 消費品

本期間，消費品業務盈利同比上升 185%，達 6.24 億港元，佔本集團業務淨利潤的 73%。盈利上升主要因為本期間出售上海匯眾汽車製造有限公司、上海萬眾汽車零部件有限公司及上海實業交通電器有限公司的非控制性股權，為本集團帶來 1.55 億港元稅後特殊收益。此外，汽車及零部件業務於本期間亦為本集團帶來 1.5 億港元的利潤貢獻。

二零零七年上半年，南洋煙草緊緊圍繞全年「優化市場結構、加快技術改造、完善基礎管理、提升企業形象」的方針目標，有條不紊地開展各項工作，成效顯著。本期間，銷售增長良好，銷售收入 9.33 億港元，同比上升 18.9%，淨利潤達 2.01 億元，同比上升 25.2%。隨著結構調整不斷推進，南洋煙草加快企業技術改造力度，重設和改造生產線，有利實現裝備現代化。期內，南洋煙草就 ISO9001:2000 質量管理體系的認證工作開展了相關的培訓活動。

永發印務發展不斷壯大，業務已由原來的包裝材料之優質印刷拓展至箱板紙品的生產及紙品貿易，並達到足以獨立上市之規模。於本年八月，本集團已正式向香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）遞交分拆永發印務於聯交所主板市場上市的申請，爭取於年底前於聯交所掛牌上市。永發印務成功上市將為公司拓展融資渠道，為未來加速發展創造空間。

本期間，光明乳業堅持集中優勢資源聚焦產品的戰略定位，通過對內調整組織架構，減少內耗；對外加強市場營銷力度，提高市場佔有率。期內，公司實現主營業務收入和淨利潤同步增長。二零零七年上半年度公司實現主營業務收入 38.47 億港元，同比上升 10.7%；淨利潤 1.01 億港元，同比上升 7.89%；其中乳製品主營業務收入 30 億港元，同比上升 10.7%；乳製品收入中，上海地區收入 9.47 億港元，同比上升 11.03%；上海以外地區收入 20.53 億港元，同比上升 10.49%。二零零七年上半年，光明乳業推出了多個新品，包括：「光明 e+ 益生菌無蔗糖低脂木糖醇酸牛奶」、「AB100 果粒優酪乳」、「減脂牛奶」及「暢優」系列產品等。宏觀經濟的正向發展、城鎮居民可支配收入的同步提高、消費價格漲勢溫和、居民儲蓄率提高以及中央政府的政策性導向都給乳品業這一健康性的食品工業提供了持續發展的空間，前景秀麗。

超市連鎖業務方面，於本期間，聯華超市股份有限公司（「聯華超市」）營業額增長7.54%，達89.81億港元，股東應佔盈利達1.4億港元，同比上升1.37%。截至二零零七年六月三十日止，聯華超市直接經營和加盟經營的門店總數達3,649家（不計聯營公司經營的門店），網點規模繼續保持全國領先。自二零零五年超級市場業態轉型啟動以來，現代時尚的經營模式有力地吸引了中、高端消費群體。回顧期內，公司的超級市場業務新轉型的門店為42家，累積完成轉型的門店數已達137家。轉型門店日均銷售同比上升約19.16%，日均客流上升約12.42%。期內，聯華超市繼續推進供應商上線供應鏈管理平台（B2B項目）。目前，已有超過50%的供應商上線該管理平台，有效地提高了商品滿足率，加快了門店和供應商的庫存週轉。

## 其他

本期間，中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）銷售額與去年同期相比增加7.1%至59.52億港元，淨利潤5,231萬港元同比轉虧為盈。由近期市場趨勢來看，手機應用產品之需求及多樣性均持續增加，而電源管理IC及消費性電子產品如個人多媒體播放器及MP3和MPEG4等均看到了強勁的芯片代工需求。中芯國際預期第三季總營業額將有2%至5%之增長，而來自90納米制程之營業額亦將持續增長。公司目前正在進行8Gb NAND flash產品開發，並預期2Gb NAND flash產品將於二零零七年下半年推出市場，這個里程碑呈現中芯國際在NAND flash芯片代工市場上的技術及製造能力，並成為市場供應商之一。

## 展望

進軍房地產業務、退出非核心產業及資產重組等一連串行動，為本集團以消費品為基礎，以房地產、基建和醫藥業務核心發展領域的整體發展策略奠下堅實的基礎。

展望未來，在房地產方面，本集團將依托公司本身上海背景和大股東資源，憑藉本公司和上海城開集團管理層對上海房地產市場的累積經驗，繼續收購在上海及鄰近地區之優質房地產項目及公司，參與上海國資房地產資產戰略性重組，增加土地儲備和優質物業，提高盈利貢獻至核心產業水平。

在基礎設施方面，本集團會積極於上海及其他經濟增長較快的省市收購具盈利增長潛力的公路項目，進一步拓展收費公路業務；水務業務則會努力推進旗下水務項目的供水及污水處理達致規模效益，致力改善資本結構，為股東創造更佳的回報。

在醫藥方面，本集團將加快落實完成上實醫藥作為統一投資平台的構建，繼續以中藥及生物醫藥行業為主要發展方向，致力整合國內分銷網路，鼓勵新藥的研發及尋求與國際醫藥企業的戰略合作。

在消費品方面，本集團將聚焦於經營效益及盈利能力的提升，強化銷售及分銷渠道，利用集團品牌優勢，進一步擴大銷售規模，為本集團帶來穩定現金流。

**蔡來興**

董事長

香港，二零零七年八月三十日

## 中期股息

本公司堅持一貫穩健的派息政策。董事會決議派發截至二零零七年六月三十日止六個月期間中期股息每股 37 港仙（二零零六年：每股 22 港仙）予於二零零七年九月二十一日（星期五）登記於本公司股東名冊內之股東，有關股息將於二零零七年十月三日（星期三）派付予各位股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

股份過戶登記處將於二零零七年九月十九日（星期三）至九月二十一日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理本公司股份過戶登記手續。股息通知將於二零零七年十月三日（星期三）或前後寄予各位股東。如欲獲派發中期股息，股東須於二零零七年九月十八日（星期二）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卓佳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。

## 審閱中期業績

審核委員會已審閱本公司截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績。

## 企業管治

截至二零零七年六月三十日止六個月期間內，本公司已遵守載於聯交所證券上市規則附錄十四《企業管治常規守則》所有守則條文。

## 購買、出售或贖回上市證券

於本期間內，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。

## 刊發中期報告

二零零七年中期報告將於二零零七年九月中寄予各位股東，並同時登載於香港交易及結算所有限公司的網站 ([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)) 以及本公司的網站 ([www.sihl.com.hk](http://www.sihl.com.hk))內。

## 董事會

於本公佈日期，董事會成員包括八位執行董事，分別為蔡來興先生、蔡育天先生、瞿定先生、呂明方先生、丁忠德先生、錢世政先生、姚方先生及唐鈞先生；三位獨立非執行董事，分別為羅嘉瑞先生、吳家瑋先生及梁伯韜先生。

## 財務回顧

### 主要數據

業績	二零零七年	二零零六年	變幅
	未經審核		
	截至六月三十日止六個月		
營業額(千港元)	<b>3,916,952</b>	3,401,805	15.1%
股東應佔溢利(千港元)	<b>932,910</b>	625,375	49.2%
每股盈利 - 基本(港仙)	<b>96.3</b>	64.6	49.1%
每股股息 - 中期(港仙)	<b>37</b>	22	68.2%
股息派發比率	<b>38.4%</b>	34.1%	
利息覆蓋倍數(註(1))	<b>22.2 倍</b>	19.1 倍	

資產負債表	未經審核	經審核	
	六月三十日	十二月三十一日	
資產總額(千港元)	<b>24,668,636</b>	23,658,128	4.3%
股東權益(千港元)	<b>18,172,630</b>	17,505,381	3.8%
每股資產淨值(港元)	<b>18.74</b>	18.07	3.7%
總負債對總資金(註(2))	<b>9.5%</b>	10.0%	
已發行股數(股)	<b>969,531,000</b>	968,504,000	

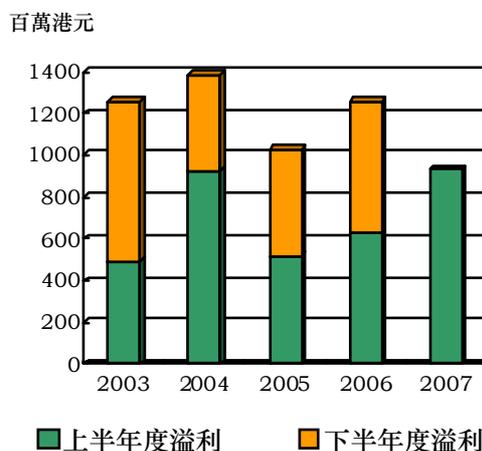
註(1)：(除稅、利息支出、折舊及攤銷前利潤)/利息支出

註(2)：付息借貸/(股東權益 + 少數股東權益 + 付息借貸)

## 一. 財務業績的分析

### 1. 本公司股東應佔溢利

受惠於各主要業務的穩定增長，以及退出非核心的汽車及零部件業務錄得的出售利潤，集團於二零零七年上半年度錄得股東應佔溢利為 9 億 3,291 萬港元，較二零零六年同期增加 3 億 754 萬港元或約 49.2%。



## 2. 各業務溢利貢獻

本期間各業務對集團的業務溢利貢獻以及去年同期比較資料綜合如下：

未經審核			
截至六月三十日止六個月			
	二零零七年	二零零六年	變幅
	港幣千元	港幣千元	
基建設施	144,214	448,515	(67.8)%
醫藥	71,851	70,023	2.6%
消費品	623,634	250,983	148.5%
信息技術	14,552	35,080	(58.5)%
股權分置改革之虧損	-	(247,094)	

本期間基建設施業務的溢利下降約67.8%，主要是去年同期的利潤貢獻中包括了出售上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司(「浦東集裝箱」)10%股權而獲得約2億4,367萬港元的利潤及由該企業取得約3,842萬港元的分紅。

醫藥業務仍然受產品降價、原材料成本持續上漲、出口退稅政策調整等因素影響，本期間錄得經營溢利約為7,185萬港元，比較去年同期扣除股權分置改革的一次性虧損後有輕微上升。

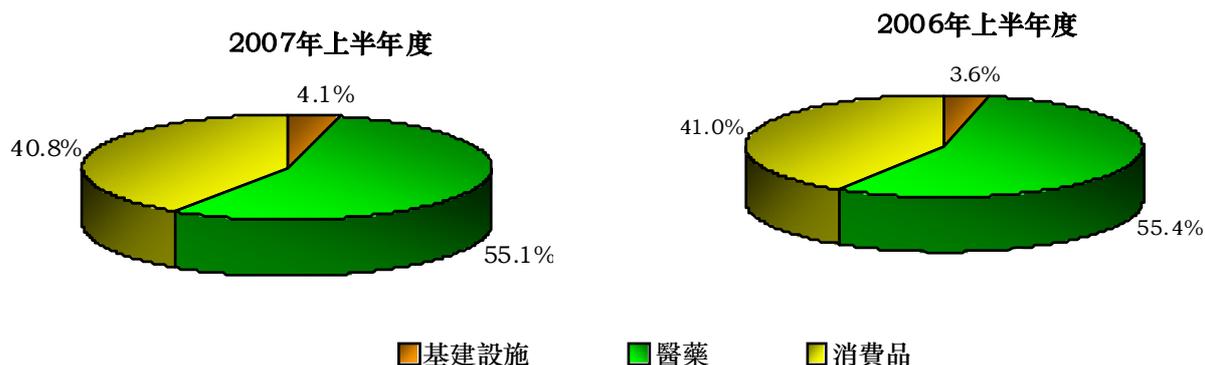
本集團於上半年度完成出售三家從事於非核心業務的汽車及零部件企業，錄得1億5,460萬港元的出售利潤，再加上各主要消費品企業經營溢利上升，帶動消費品業務利潤貢獻上升，其中，南洋煙草的免稅煙及出口海外銷量的提升而錄得盈利增長25.2%；永發印務因煙盒及酒類包裝的銷售增長而錄得可觀的盈利升幅。

期內，中芯國際有來自於中國當地設計公司的訂單增長，取得武漢和成都項目的管理費等有利因素，致使在DRAM市場價格壓力下，中芯國際上半年度業績錄得約671萬美元利潤。二零零六年上半年度信息技術業務的業績中包括中芯國際的業績貢獻以外，還反映成謙聲匯控股有限公司及Actions

半導體有限公司兩項策略性投資公允值變動之溢利，但本期間則沒有錄得類似的溢利。

### 3. 營業額

	未經審核		
	截至六月三十日止六個月		
	二零零七年	二零零六年	變幅
	港幣千元	港幣千元	
基建設施	162,653	122,064	33.3%
醫藥	2,157,476	1,885,791	14.4%
消費品	1,596,823	1,393,950	14.6%
	<b>3,916,952</b>	<b>3,401,805</b>	<b>15.1%</b>



本期間本集團的營業額比較去年同期增加約 15.1%，各業務的營業額均錄得非常可觀的升幅，其中基建設施業務的營業額錄得約 33.3% 增長，是由於滬寧高速（上海段）的日均車流量達到 6.9 萬輛，較去年同期有 21% 增長，再加上車輛平均收費水平的上升所致。

受惠於免稅煙及出口海外銷量的提升，南洋煙草的營業額與去年同期比較上升 18.9%，帶動本期間消費品業務的營業額錄得 14.6% 增長。

儘管國內醫藥行業持續受原材料價格上漲、出口退稅政策調整、降價措施等因素影響，但醫藥行業的運行環境已有好轉的跡象，本集團的醫藥營業額錄得 14.4% 的升幅。

#### 4. 除稅前溢利

##### (1) 毛利率

本期間的毛利率為 37.9%，較去年同期毛利率 38.5%，下降約 0.6 個百分點。毛利率的下降主要因醫藥業務中毛利率相對較低的商業零售銷售比重增加。

##### (2) 投資收入

投資收入的減少主要是去年錄得出售 10% 浦東集裝箱股權的盈利約 2 億 6,807 萬港元並取得約 3,842 萬港元的分紅。

##### (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 6,758 萬港元，由於滬寧高速的車流量增加致使差額補償的金額下降，補償金額與去年同期比較減少約 2,915 萬港元。

##### (4) 分佔合營企業溢利

上海匯眾汽車製造有限公司的經營業績轉虧為盈，為本集團帶來約 1 億 2,634 萬港元的利潤貢獻，致使分佔合營企業溢利大幅改善。

##### (5) 分佔聯營公司溢利

分佔聯營公司溢利增加的主要原因是中芯國際雖然在 DRAM 市場的價格壓力下，但中芯國際受惠於中國當地設計公司的訂單增長，取得武漢和成都項目的管理費等因素轉虧為盈。

##### (6) 出售附屬公司、合營企業及聯營公司權益之淨溢利

本集團於本期間完成出售三家從事於非核心業務的汽車及零部件企業，錄得 1 億 5,460 萬港元的出售利潤。

## 5. 股息

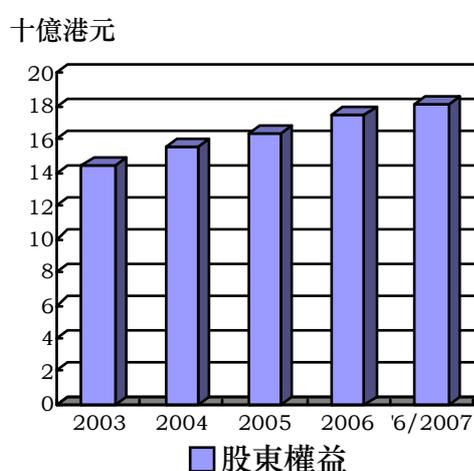
本集團董事會宣佈派發中期股息每股 37 港仙，派息比率為 38.4%，比二零零六年中期股息每股 22 港仙和派息比率 34.1%，分別增加 68.2%和增加 4.3 個百分點。

## 二. 集團財務狀況

### 1. 資本及股東權益

截至二零零七年六月三十日，本集團已發行股份共 969,531,000 股，較二零零六年度末的 968,504,000 股增加 1,027,000 股，增加主要是本期間內員工行使購股期權。

本集團保持穩健的財務狀況。受上半年度淨利潤和股份數目增加的影響，在扣減本期間內實際派發的股息，本集團的股東權益於二零零七年六月三十日達約 181 億 7,263 萬港元，增加約 6 億 6,725 萬港元。



### 2. 債項

#### (1) 借貸

本集團於去年透過全資附屬公司 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，為集團在具吸引力的利率水平下預留備用信貸額度。

於二零零七年六月三十日，本集團的總貸款約為 21 億 4,303 萬港元（二零零六年十二月三十一日：21 億 8,685 萬港元），其中 85.0%（二零零六年十二月三十一日：83.3%）為無抵押擔保的信用貸款。

## (2) 資產抵押

於二零零七年六月三十日，本集團下列資產已抵押予銀行以取得該等銀行給予的信貸額度：

- (a) 帳面淨值約 23,833,000 港元（二零零六年十二月三十一日：22,857,000 港元）的廠房及機器；
- (b) 帳面淨值約 258,788,000 港元（二零零六年十二月三十一日：195,494,000 港元）的租賃土地及樓宇；
- (c) 帳面淨值約 124,000 港元（二零零六年十二月三十一日：82,000 港元）的汽車；及
- (d) 銀行存款約值 7,800,000 港元（二零零六年十二月三十一日：560,000 港元）。

另外，於二零零七年六月三十日本集團帳面淨值約 175,222,000 港元（二零零六年十二月三十一日：180,322,000 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。

於二零零七年六月三十日，本集團已抵押銀行定期存款約 1 億 2,500 萬港元（二零零六年十二月三十一日：2,800 萬港元），致使下屬企業獲得銀行貸款。

## (3) 或然負債

於二零零七年六月三十日，本集團為下屬合營企業、聯營公司及第三方的銀行信貸額向銀行提供合共約 2 億 3,153 萬港元（二零零六年十二月三十一日：6,480 萬港元）的擔保。

### 3. 流動資金及短期投資

本集團於二零零七年六月三十日持有流動資金及短期投資分別約 73 億 6,496 萬港元（二零零六年十二月三十一日：68 億 556 萬港元）和 14 億 3,996 萬港元（二零零六年十二月三十一日：16 億 6,011 萬港元）。流動資金的美元、人民幣及港元的比例分別為 55%、38%及 7%（二零零六年十二月三十一日：59%、29%及 12%）。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。

### 2. 利率風險

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，在有需要時將審慎地進行適當的對沖利率風險的安排。

### 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。

## 四. 結算日後事項

### 1. 投資上海城開集團 40% 股權

二零零七年六月二十七日，本公司與上海市徐匯區國有資產監督管理委員會訂立增資協議，據此，本公司同意向上海城開集團增資人民幣 2,130,660,600 元以換取上海城開之 40% 股本權益。本公司於二零零七年六月三十日前已向上海聯合產權交易所支付人民幣 220,000,000 元之履約保證金，餘額約 19 億 500 萬港元已披露為資本性承擔。上海城開集團的增資已於二零零七年七月三十一日獲得相關的審批。

### 2. 以每股 31.2 港元價格配售 96,900,000 股新股

於二零零七年七月十六日，上海實業集團有限公司之全資附屬公司（「上實集團」）及本公司與配售代理訂立配售協定，配售代理以每股配售價 31.2 港元配售 96,900,000 股上實集團持有的每股面值為 0.10 港元的現有股份。同日，上實集團與本公司訂立認購協議，按配售價每股 31.2 港元認購 96,900,000 股每股面值為 0.10 港元的新股份。此項配售已於二零零七年七月十八日完成。

### 3. 分拆永發印務於聯交所主板上市

於二零零七年八月廿九日，本公司宣佈下屬子公司永發印務已向聯交所遞交排期申請表格，申請於聯交所主板上市。

# 簡明綜合收益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零七年	二零零六年
		港幣千元	港幣千元
營業額	3	<b>3,916,952</b>	3,401,805
銷售成本		<b>(2,431,075)</b>	(2,093,234)
毛利		<b>1,485,877</b>	1,308,571
投資收入		<b>211,680</b>	493,525
其他收入		<b>102,642</b>	131,795
分銷費用		<b>(550,402)</b>	(489,362)
行政費用		<b>(396,453)</b>	(394,282)
財務費用		<b>(64,105)</b>	(56,799)
分佔合營企業溢利		<b>138,330</b>	7,723
分佔聯營公司溢利		<b>103,376</b>	92,779
出售附屬公司、合營企業及聯營公司權益之淨溢利(虧損)		<b>159,482</b>	(4,994)
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準備		-	(32,139)
購併附屬公司權益之折讓		<b>2,563</b>	-
除稅前溢利		<b>1,192,990</b>	841,862
稅項	4	<b>(133,441)</b>	(112,897)
期間溢利	5	<b>1,059,549</b>	728,965
歸屬於			
- 本公司股東		<b>932,910</b>	625,375
- 少數股東		<b>126,639</b>	103,590
		<b>1,059,549</b>	728,965
股息	6	<b>290,718</b>	212,987
每股盈利	7		
- 基本		<b>96.3 港仙</b>	64.6 港仙
- 攤薄		<b>95.9 港仙</b>	64.2 港仙

# 簡明綜合資產負債表

於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
投資物業		71,010	80,570
物業、廠房及設備		2,861,775	2,671,797
已付土地租金-非流動部份		248,506	251,016
收費公路經營權		1,742,039	1,778,596
其他無形資產		75,564	89,659
商譽		428,124	421,825
於合營企業權益		1,177,423	2,444,993
於聯營公司權益		3,678,444	3,793,890
可供出售之投資		366,251	197,109
應收貸款-非流動部份		3,322	3,689
收購合營企業之已付訂金		225,662	-
採購物業、廠房及設備之已付訂金		833,187	664,945
遞延稅項資產		23,520	28,762
		<b>11,734,827</b>	12,426,851
<b>流動資產</b>			
存貨		1,324,386	1,216,612
貿易及其他應收款項	8	2,797,473	1,513,127
已付土地租金-流動部份		7,035	7,035
於損益表按公允值列帳之財務資產		1,439,957	1,660,111
作抵押之銀行存款		132,800	28,560
短期銀行存款		720,562	674,845
銀行結存及現金		6,511,596	6,102,154
		<b>12,933,809</b>	11,202,444
<b>持有作出售資產</b>		<b>-</b>	28,833
		<b>12,933,809</b>	11,231,277

	附註	二零零七年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	9	1,885,755	1,535,920
應付稅項		135,562	102,464
短期銀行及其他貸款		547,105	614,741
		<b>2,568,422</b>	2,253,125
<b>流動資產淨值</b>		<b>10,365,387</b>	8,978,152
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>22,100,214</b>	21,405,003
<b>股本及儲備</b>			
股本		96,953	96,850
股本溢價及儲備		18,075,677	17,408,531
本公司股東應佔股東權益		18,172,630	17,505,381
少數股東權益		2,229,472	2,225,614
<b>總權益</b>		<b>20,402,102</b>	19,730,995
<b>非流動負債</b>			
長期銀行及其他貸款		1,586,824	1,561,962
遞延稅項負債		111,288	112,046
		<b>1,698,112</b>	1,674,008
		<b>22,100,214</b>	21,405,003

附註：

## (1) 中期財務資料的審閱報告

截至二零零七年六月三十日止六個月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佈的《香港審閱工作準則》第 2410 號「獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。而德勤•關黃陳方會計師行發出的中期財務資料的審閱報告載於即將寄發予股東的中期報告內。

## (2) 編制基準

本簡明綜合財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄 16 的適用披露規定及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第 34 號「中期財務報告」編制。

本簡明綜合財務報告以根據歷史成本為基準編制，惟若干物業及金融工具以公允值計量。

除以下所述外，本簡明綜合財務報告所採納的會計政策與本集團二零零六年十二月三十一日之年報所採納的一致。

本集團於本中期期間首次採用多項由香港會計師公會頒佈之新準則，修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），適用於本集團二零零七年一月一日以後開始之會計期間。

採用這些新香港財務報告準則對本期及以往會計期間之業績及財務狀況沒有重大影響，所以沒有需要作出前期調整。

本集團並未於本中期財務報告中應用以下已頒佈但尚未生效的新準則，修訂及詮釋。本集團已開始評估香港（國際財務報告詮釋委員會）－ 詮釋第 12 號「服務特許權安排」對本集團的潛在影響，但目前仍未能確定此詮釋會否對本集團的業績及財務狀況有重大影響。除此以外，本公司之董事預計以下已頒佈但尚未生效的新準則，修訂及詮釋之應用將不會對本集團的業績及財政狀況產生任何重大影響。

香港會計準則第 23 號（修訂）	借貸成本 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 8 號	營業分類 <sup>1</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）－ 詮釋第 11 號	根據香港財務報告準則第 2 號 「集團及庫務股份交易」 <sup>2</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）－ 詮釋第 12 號	服務特許權安排 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 適用於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間

<sup>2</sup> 適用於二零零七年三月一日或以後開始之年度期間

<sup>3</sup> 適用於二零零八年一月一日或以後開始之年度期間

### (3) 業務分部信息

截至二零零七年六月三十日止六個月

	基礎設施 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
銷售					
對外銷售	162,653	2,157,476	1,596,823	-	3,916,952
分部業績	165,122	215,120	361,051	-	741,293
未分攤總部收入淨值					112,051
財務費用					(64,105)
分佔合營企業溢利	(17,933)	22,182	127,051	7,030	138,330
分佔聯營公司溢利	-	3,176	95,452	4,748	103,376
出售附屬公司、合營企業及 聯營公司權益之淨溢利					159,482
購併附屬公司權益之折讓					2,563
除稅前溢利					1,192,990
稅項					(133,441)
期間溢利					1,059,549

截至二零零六年六月三十日止六個月

	基礎設施 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
銷售					
對外銷售	122,064	1,885,791	1,393,950	-	3,401,805
分部業績	210,044	159,495	281,896	26,758	678,193
未分攤總部收入淨值					103,980
財務費用					(56,799)
分佔合營企業溢利	(3,865)	28,561	(33,536)	16,563	7,723
分佔聯營公司溢利	-	6,222	91,585	(5,028)	92,779
出售合營企業及聯營公司 權益之淨虧損					(4,994)
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 準備					(32,139)
除稅前溢利					841,862
稅項					(112,897)
期間溢利					728,965

#### (4) 稅項

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	港幣千元	港幣千元
稅項支出(收入)包括:		
本期間稅項		
- 香港	50,557	33,648
- 中國其他地區	83,652	72,693
	<b>134,209</b>	106,341
往年少提(多提)撥備		
- 香港	(1,493)	-
- 中國其他地區	3,829	(59)
	<b>2,336</b>	(59)
遞延稅項	(3,104)	6,615
	<b>133,441</b>	112,897

香港利得稅乃按本期間估計應課稅溢利以稅率 17.5% (二零零六年：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。本期間之中國所得稅已包含了這些稅務優惠，稅率由 7.5% 至 33%。

根據二零零七年三月十六日舉行的第十屆全國人民代表大會通過的中國企業所得稅法（「新稅法」），自二零零八年一月一日起，境內投資企業及海外投資企業的所得稅率統一為 25%。新稅法亦為「高科技企業」提供稅務優惠。由於有關優惠的具體細則尚未頒佈，管理層目前無法估量新稅法對本集團有否造成影響。當具體的實施細則公佈時，本集團會繼續評估其影響。

## (5) 期間溢利

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
期間溢利已扣除(計入):		
收費公路經營權攤銷	36,557	29,591
其他無形資產攤銷	3,949	6,193
物業、廠房及設備折舊	119,704	148,158
已付土地租金攤銷	3,306	3,581
投資股息收入	(1,884)	(40,649)
出售物業、廠房及設備(溢利)虧損	(3,909)	950
出售可供出售之投資溢利	-	(268,074)
利息收入	(157,807)	(116,827)
於損益表按公允值列帳之財務資產之公允價值增加	(16,699)	(61,920)
分佔合營企業中國稅項 (已包括在分佔合營企業溢利內)	4,843	8,568
分佔聯營公司中國稅項 (已包括在分佔聯營公司溢利內)	10,917	4,426

## (6) 股息

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
二零零六年末期股息每股 30 港仙 (二零零五年末期股息: 每股 22 港仙)	290,718	212,987

董事會議決派發中期股息每股 37 港仙(二零零六年中期股息: 每股 22 港仙), 派發予於二零零七年九月二十一日在股東登記名冊內之股東。

## (7) 每股盈利

截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本公司股東應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數字計算：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
期間本公司股東應佔溢利及藉以計算每股基本盈利之溢利	932,910	625,375
普通股之潛在攤薄影響		
- 調整應佔合營企業及聯營公司溢利對每股盈利之潛在攤薄影響	(1,080)	(2,334)
藉以計算每股攤薄盈利之溢利	931,830	623,041

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 股數	二零零六年 股數
藉以計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	968,733,138	967,919,845
普通股之潛在攤薄影響		
- 購股期權	2,819,462	2,004,581
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	971,552,600	969,924,426

## (8) 貿易及其他應收款項

本集團一般提供三十至一百八十天之信用期予貿易客戶。

貿易及其他應收款項中包括 1,202,095,000 港元 (二零零六年十二月三十一日：895,234,000 港元) 之貿易應收款項，其帳齡分析如下：

	於二零零七年 六月三十日 港幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
貿易應收款項：		
30 天內	444,693	377,371
31 - 60 天	287,617	200,436
61 - 90 天	168,562	93,395
91 - 180 天	150,928	104,554
181 - 360 天	83,578	99,781
多於 360 天	66,717	19,697
	1,202,095	895,234

(9) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項中包括 691,736,000 港元 (二零零六年十二月三十一日：681,779,000 港元) 之貿易應付款項，其帳齡分析如下：

	於二零零七年 六月三十日 港幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
貿易應付款項：		
30 天內	378,176	483,708
31 - 60 天	133,132	78,084
61 - 90 天	56,333	29,017
91 - 180 天	61,336	42,482
181 - 360 天	34,109	17,499
多於 360 天	28,650	30,989
	<b>691,736</b>	<b>681,779</b>