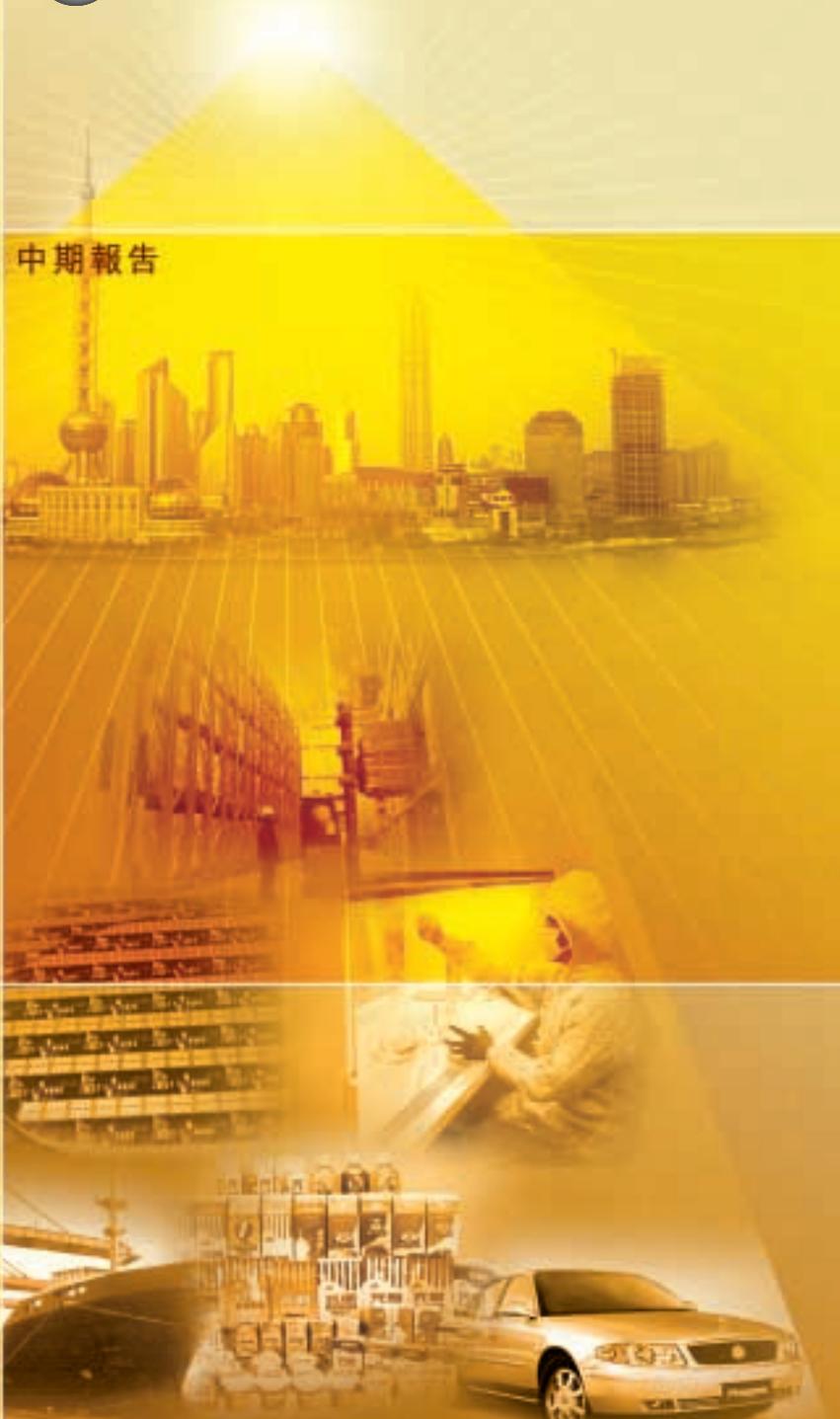




上海實業控股有限公司
SHANGHAI INDUSTRIAL HOLDINGS LIMITED

中期報告

2003



目錄

2	公司資料
3	摘要
4	簡明綜合收益表
5	簡明綜合資產負債表
7	簡明綜合權益變動表
10	簡明綜合現金流量表
11	簡明財務報表附註
21	獨立審閱報告
23	業務回顧、討論與分析
39	財務回顧
44	中期股息
45	其他資料



董事

執行董事

蔡來興先生(董事長)*
陳偉恕先生(副董事長)**
呂明方先生(行政總裁)**
陸大鏞先生(常務副行政總裁)**
厲偉達先生(副行政總裁)**
陸禹平先生(副行政總裁)**
錢世政先生(副行政總裁)**
周杰先生(副行政總裁)**
姚方先生
葛文耀先生
黃彥正先生

* 執行委員會主席

** 執行委員會成員

獨立非執行董事

利國偉先生
羅嘉瑞先生#
吳家璋先生##
梁伯韜先生##

審核委員會主席

審核委員會成員

公司秘書

梁年昌先生

授權代表

呂明方先生
梁年昌先生

註冊辦事處

香港告士打道39號
夏慤大廈26樓
電話：(852) 2529 5652
傳真：(852) 2529 5067

國際互聯網網址

<http://www.sihl.com.hk>

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

法律顧問

胡關李羅律師行(香港特別行政區)
美富律師事務所(美國)
中倫金通律師事務所(中國)
競天公誠律師事務所(中國)

主要往來銀行

中國銀行(香港)
交通銀行
花旗銀行
恒生銀行
香港上海滙豐銀行

股份過戶登記處

秘書商業服務有限公司
香港灣仔告士打道56號
東亞銀行港灣中心28樓
電話：(852) 2980 1888

- 本集團整體業務穩定中有發展，調整中有突破，經營情況符合預期
- 本期間溢利約為4億9,149萬港元，較去年同期上升約1.3%
- 派發中期股息每股18港仙，較去年同期上升20%，派息比率約為34.3%
- 本集團於本期間進行兩項大規模業務重組行動，涉及資金總額約為13億3,507萬港元：
 - 收購中國A股上市公司上實聯合，目前正待中國有關政府部門審批
 - 私有化在港創業板上市的上實醫藥，上實醫藥將於二零零三年九月十七日撤銷上市
- 本集團於二零零三年八月二十九日出售在上海兩項高架路項目的所有權益，取回全數投資賬面值702,475,363美元和人民幣3億元稅後補償款項
- 本集團已報國家商務部批准於國內設立一家外商獨資投資公司，以進一步加強內地基建業務投資發展力度，公司註冊資本為2億美元
- 本集團於二零零三年八月二十九日簽署意向書，受讓上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司所有權益，代價為人民幣20億元，將獲授予滬寧高速公路(上海段)25年經營權
- 本集團於二零零三年八月二十六日與中國節能投資公司、中國環境保護公司簽署了框架協議，雙方組建合資公司，共同投資、經營國內水務市場，公司註冊資本為人民幣5億元
- 本集團於本期間進一步收縮非主營業務，出售其持有東方商廈的51%權益，並獲特殊利潤約2,823萬港元

簡明綜合收益表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零三年 千港元 (未經審核)	二零零二年 千港元 (未經審核)
營業額	3	1,463,289	1,720,301
銷售成本		(549,238)	(807,372)
毛利		914,051	912,929
投資收益		51,210	43,488
其他營運收入		12,395	27,888
銷售費用		(302,544)	(259,356)
行政費用		(180,586)	(169,941)
其他營運費用		(4,057)	—
經營溢利	4	490,469	555,008
財務費用		(18,256)	(41,564)
分佔合營企業溢利		91,616	87,190
分佔聯營公司溢利		54,254	28,090
出售於附屬公司及 聯營公司權益之淨溢利		25,200	—
除稅前經常業務溢利		643,283	628,724
稅項	5	(92,109)	(80,583)
未計少數股東權益前溢利		551,174	548,141
少數股東權益		(59,686)	(62,863)
本期間溢利		491,488	485,278
股息	6	280,908	312,688
每股盈利	7		
— 基本		52.5港仙	53.6港仙
— 攤薄		52.4港仙	52.5港仙

簡明綜合資產負債表

於二零零三年六月三十日

	附註	二零零三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
投資物業	8	3,300	3,300
物業、廠房及設備	8	1,178,537	1,188,483
商譽		30,491	27,717
於合營企業權益		1,931,091	1,877,633
於聯營公司權益	9	2,689,927	2,583,108
基建及其他投資項目		5,547,323	5,547,855
證券投資	10	455,737	274,918
應收貸款		7,443	8,703
採購物業、廠房及 設備之已付訂金		5,602	6,632
		11,849,451	11,518,349
流動資產			
存貨		359,998	401,571
貿易及其他應收款項	11	639,130	796,018
可收回稅項		4,014	—
短期證券投資	10	255,722	286,370
存放於財務機構之款項		264,151	214,953
作抵押之銀行存款		41,569	42,869
銀行結存及現金		3,269,356	3,202,532
		4,833,940	4,944,313

簡明綜合資產負債表

於二零零三年六月三十日

	附註	二零零三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	524,908	552,717
應付稅項		82,915	73,920
銀行及其他短期貸款		831,030	843,451
		1,438,853	1,470,088
流動資產淨值			
		3,395,087	3,474,225
		15,244,538	14,992,574
股本及儲備			
股本		93,636	93,630
儲備		13,705,759	13,404,176
		13,799,395	13,497,806
少數股東權益		568,886	618,549
非流動負債			
無抵押之銀行長期貸款		800,000	800,000
遞延稅項		76,257	76,219
		876,257	876,219
		15,244,538	14,992,574

簡明綜合權益變動表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	股本		投資物業			商譽	中國	保留	總額
	股本	股份溢價	贖回儲備	重估儲備	換算儲備	儲備	法定儲備	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
於二零零二年									
一月一日	89,806	9,350,049	473	299	7,913	(1,001,256)	227,670	3,763,454	12,438,408
行使購股權發行 之股份	2,561	—	—	—	—	—	—	—	2,561
發行股份之溢價	—	260,210	—	—	—	—	—	—	260,210
發行股份之有關支出	—	(224)	—	—	—	—	—	—	(224)
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	—	485,278	485,278
儲備調撥(經扣除少數 股東權益所佔部份)	—	—	—	—	—	—	10,495	(10,495)	—
股息(附註6)	—	—	—	—	—	—	—	(312,688)	(312,688)
於二零零二年									
六月三十日	92,367	9,610,035	473	299	7,913	(1,001,256)	238,165	3,925,549	12,873,545
折算中國經營項目 的財務報表匯兌差額	—	—	—	—	(35)	—	—	—	(35)
分佔合營企業折算 中國經營項目的財 務報表匯兌差額	—	—	—	—	60	—	—	—	60
未於收益表確認 的淨溢利	—	—	—	—	25	—	—	—	25

簡明綜合權益變動表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	股本 投資物業					商譽 中國		保留	總額
	股本	股份溢價	贖回儲備	重估儲備	換算儲備	儲備	法定儲備	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
行使購股期權發行之股份	1,861	-	-	-	-	-	-	-	1,861
發行股份之溢價	-	178,343	-	-	-	-	-	-	178,343
發行股份之有關支出	-	(137)	-	-	-	-	-	-	(137)
贖回及註銷股份	(598)	-	-	-	-	-	-	-	(598)
贖回及註銷股份之股份溢價	-	-	-	-	-	-	-	(69,665)	(69,665)
贖回及註銷股份之儲備調撥	-	-	598	-	-	-	-	(598)	-
出售合營企業權益時之實現額	-	-	-	-	-	(360)	-	-	(360)
被認作出售部份合營企業權益時之實現額	-	-	-	-	(83)	2,347	(5,213)	5,213	2,264
出售部份附屬公司權益時之實現額	-	-	-	-	(60)	-	-	-	(60)
商譽儲備減值損失	-	-	-	-	-	12,855	-	-	12,855
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	641,065	641,065
儲備調撥(經扣除少數股東權益所佔部份)	-	-	-	-	-	-	33,690	(33,690)	-
股息(附註6)	-	-	-	-	-	-	-	(141,332)	(141,332)

簡明綜合權益變動表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	股本		投資物業			商譽	中國	保留	總額
	股本	股份溢價	贖回儲備	重估儲備	換算儲備	儲備	法定儲備	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
於二零零二年									
十二月三十一日	93,630	9,788,241	1,071	299	7,795	(986,414)	266,642	4,326,542	13,497,806
未於收益表確認									
之折算中國經營項目									
的財務報表匯兌差額	-	-	-	-	26,093	-	-	-	26,093
行使購股權發行									
之股份	6	-	-	-	-	-	-	-	6
發行股份之溢價	-	623	-	-	-	-	-	-	623
出售附屬公司權益時									
之實現額	-	-	-	-	(38)	62,597	(4,490)	4,490	62,559
出售聯營公司權益時									
之實現額	-	-	-	-	(10)	1,738	-	-	1,728
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	491,488	491,488
儲備調撥(經扣除少數									
股東權益所佔部份)	-	-	-	-	-	-	10,522	(10,522)	-
股息(附註6)	-	-	-	-	-	-	-	(280,908)	(280,908)
於二零零三年									
六月三十日	93,636	9,788,864	1,071	299	33,840	(922,079)	272,674	4,531,090	13,799,395

簡明綜合現金流量表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元 (未經審核)	二零零二年 千港元 (未經審核)
經營業務之現金流入淨值	641,528	475,360
投資業務之現金流出淨值	(647,289)	(586,316)
融資之現金(流出)流入淨值	(393,984)	270,032
現金及等同現金項目之(減少)增加	(399,745)	159,076
於一月一日之現金及等同現金項目	3,064,690	3,006,635
於六月三十日之現金及等同現金項目	2,664,945	3,165,711
包括：		
銀行結存及現金	3,269,356	3,231,494
扣除：存放期超過三個月之銀行存款	(604,411)	(65,783)
	2,664,945	3,165,711

截至二零零三年六月三十日止六個月

1. 編制基準

本簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄第16章之相應披露要求及按香港會計師公會頒佈之《會計實務準則》第25條「中期財務報告」之規定而編製。

2. 主要會計政策概要

除某些物業及證券投資以重估價值列帳外，本簡明財務報表是以歷史成本為基礎編製。

根據董事意見，除下文所述者外，本簡明財務報表所採納之會計政策與本集團編製截至二零零二年十二月三十一日止年度之年度財務報表一致。

所得稅

本期間內，本集團首次採納《會計實務準則》第12條（經修訂）「所得稅」。採納《會計實務準則》第12條（經修訂）主要影響遞延稅項。往年，遞延稅項乃按「損益表負債法」作部份撥備，除一些不會在可預見將來撥回之時間差距外，由於時間差距所產生之稅項都會被確認為負債。《會計實務準則》第12條（經修訂）要求企業採用「資產負債表負債法」，即將所有資產及負債之帳面值及其用作計算稅基之臨時差距（除極少數例子外）確認為遞延稅項。

截至二零零三年六月三十日止六個月

採納《會計實務準則》第12條(經修訂)並沒有對本會計期間或過往會計期間之業績有任何重要影響，故此無須作出過往會計期間之調整。

3. 分部信息

業務分部

截至二零零三年六月三十日止六個月

	消費品和 汽車及零部件 千港元	基建及 現代物流 千港元	醫藥 生物科技 千港元	綜合 千港元
營業額				
對外銷售	607,522	283,019	572,748	1,463,289
分部業績	130,576	282,094	96,422	509,092
減：總部行政支出淨值				(39,881)
加：利息收入				21,258
經營溢利				490,469

截至二零零三年六月三十日止六個月

截至二零零二年六月三十日止六個月

	消費品和 汽車及零部件 千港元	基建及 現代物流 千港元	醫藥 生物科技 千港元	綜合 千港元
營業額				
對外銷售	946,095	354,322	419,884	1,720,301
分部業績	111,267	353,698	84,544	549,509
減：總部行政支出淨值				(23,898)
加：利息收入				29,397
經營溢利				555,008

4. 經營溢利

經營溢利已扣除(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
物業、廠房及設備折舊及攤銷	53,911	49,548
上市投資股息收入	(3,362)	(416)
出售證券投資溢利	(26,437)	(8,136)
利息收入	(21,258)	(29,397)
證券投資之未實現淨虧損(溢利)	4,057	(3,712)

截至二零零三年六月三十日止六個月

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
稅項支出包括：		
本公司及附屬公司本期間稅項		
— 香港利得稅	19,589	10,862
— 中國所得稅	26,929	28,314
	46,518	39,176
中國所得稅過往年度撥備不足	4,303	8,011
	50,821	47,187
分佔合營企業之中國所得稅	10,135	25,198
分佔聯營公司之中國所得稅	31,153	8,198
	92,109	80,583

香港利得稅乃按本期間估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零二年：16%)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、合營企業及聯營公司獲得數年之中國所得稅豁免及優惠。根據當地稅務機關之相關條文，某些於中國的附屬公司及聯營公司被認可為「高科技企業」，因而享有較低之稅率。本期間之中國所得稅已包含了這些稅務優惠。

截至二零零三年六月三十日止六個月

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
二零零二年末期股息每股30港仙 (二零零一年末期股息： 每股34港仙)	280,908	312,688

董事會議決中期股息為每股18港仙(二零零二年中期股息：每股15港仙，合共約141,332,000港元)，派發予於二零零三年九月三十日在股東登記名冊內之股東。

7. 每股盈利

截至二零零三年六月三十日止六個月之每股基本及攤薄盈利乃按下列數字計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
本期間淨溢利及藉以計算 每股基本盈利之溢利	491,488	485,278
普通股之潛在攤薄影響 — 按附屬公司每股盈利之潛在 攤薄影響所作之溢利調整	(7)	(199)
藉以計算每股攤薄盈利之溢利	491,481	485,079

截至二零零三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 股數	二零零二年 股數
藉以計算每股基本盈利之 普通股加權平均數	936,341,425	905,509,890
普通股之潛在攤薄影響 — 購股期權	828,278	17,687,640
藉以計算每股攤薄盈利之 普通股加權平均數	937,169,703	923,197,530

8. 投資物業及物業、廠房及設備的變動

為擴充業務，本集團於本期間增加了在建工程約2,300萬港元，購置了廠房及機器約3,500萬港元，汽車約700萬港元及傢俬、裝置及設備約500萬港元。另外，本集團在出售一間附屬公司時，其帳面值約2,900萬港元之物業、廠房及設備亦一併出售。

董事會已考慮本集團投資物業於二零零三年六月三十日之帳面值（以重估價值入帳），並估計此帳面值與其於二零零二年十二月三十一日之公允價值無重大差異，故此本期間無任何重估盈餘或虧絀。

截至二零零三年六月三十日止六個月

9. 於聯營公司權益

於本期間，本集團以約1億4,100萬港元代價購入大通國際運輸有限公司（「大通國際」）之額外25%股本權益。是次聯營公司權益之增購帶來約3,100萬港元之商譽，而採用之商譽攤銷年期為12年。於本期間，大通國際亦已償還約1億300萬港元之無抵押及按市場息率計算利息之貸款。

於本期間，本集團以約7,900萬港元代價購入杭州胡慶餘堂藥業有限公司（「胡慶餘堂藥業」）之30%股本權益。是次聯營公司權益之購入帶來約5,400萬港元之商譽，而採用之商譽攤銷年期為20年。胡慶餘堂藥業主要於中國從事製造及銷售中成藥及保健產品業務。

10. 證券投資的變動

於本期間，本集團購入約3億9,200萬港元的證券投資及出售約2億5,400萬港元的證券投資。

截至二零零三年六月三十日止六個月

11. 貿易及其他應收款項

本集團提供三十至九十天之信用期予貿易客戶。

貿易及其他應收款項中包括296,077,000港元(二零零二年十二月三十一日：292,419,000港元)之貿易應收款項，其帳齡分析如下：

	於二零零三年 六月三十日 千港元	於二零零二年 十二月三十一日 千港元
貿易應收款項：		
30天內	118,514	136,135
31－60天內	82,118	74,313
61－90天內	41,793	39,334
91－180天內	41,030	33,865
181－360天內	10,985	7,692
多於360天	1,637	1,080
	296,077	292,419

截至二零零三年六月三十日止六個月

12. 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項中包括73,818,000港元(二零零二年十二月三十一日：132,995,000港元)之貿易應付款項，其帳齡分析如下：

	於二零零三年 六月三十日 千港元	於二零零二年 十二月三十一日 千港元
貿易應付款項：		
30天內	44,684	98,160
31 – 60天內	14,447	17,905
61 – 90天內	6,009	8,948
91 – 180天內	6,129	3,452
181 – 360天內	1,944	3,061
多於360天	605	1,469
	73,818	132,995

13. 資本性承擔

自二零零二年十二月三十一日，本集團已付部份投資於大通國際之資本性承擔，金額約為1億4,100萬港元。同時，本集團亦已付清投資於證券投資之資本性承擔，金額約為1億7,760萬港元。

於二零零三年六月三十日，本集團承諾將以約1億7,500萬港元購入物業、廠房及設備及以約8億1,742萬港元購入一附屬公司。另外，本集團承諾將以約5億1,765萬港元私有化一上市之非全資附屬公司。

14. 或然負債

於結算日，本集團因銀行授予聯營公司信貸而作出之擔保約為8,300萬港元(二零零二年十二月三十一日：8,300萬港元)。

截至二零零三年六月三十日止六個月

15. 結算日後事項

於結算日後，本集團尚有下列重要事項：

- (a) 本公司透過協定安排向於聯交所創業板上市之非全資附屬公司上海實業醫藥科技(集團)有限公司(「上實醫藥」)提出私有化之建議，該建議已於二零零三年八月十一日舉行之法院指令會議及股東特別大會上獲得批准。上實醫藥股份於聯交所之上市地位將於二零零三年九月十七日撤銷。
- (b) 於二零零三年八月二十六日，本集團與中國節能投資公司及中國環境保護公司就共同投資及經營國內水務市場簽署了框架協議。按框架協議，將共同成立合資公司，該合資公司註冊資本為人民幣5億元(約4億7,170萬港元)。本集團將佔該合資公司50%權益。
- (c) 於二零零三年八月二十九日，本集團簽訂了兩份協議，出售本集團於延安路及內環路及南北高架高速公路之中國基建投資項目，取回全數項目投資帳面值約為7億248萬美元(約54億7,930萬港元)以及稅後補償款項人民幣3億元(約2億8,300萬港元)。
- (d) 於二零零三年八月二十九日，本集團簽署了股權轉讓意向書，收購滬寧高速公路(上海段)發展有限公司100%權益，代價為人民幣20億元(約18億8,680萬港元)。該公司將獲授予滬寧高速公路上海段25年經營權。

德勤·關黃陳方會計師行

Certified Public Accountants
26/F, Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

香港中環干諾道中111號
永安中心26樓

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

致上海實業控股有限公司董事會
(於香港註冊成立之有限公司)

引言

吾等受 貴公司委托審閱載於第4至第20頁之中期財務報告。

董事及核數師之個別責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)規定，中期財務報告須按照香港會計師公會頒佈之《會計實務準則》第25條「中期財務報告」及有關條文編製。董事須對中期財務報告負責，而該報告已由董事審批。

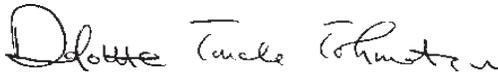
吾等的責任是根據吾等審閱工作的結果，對中期財務報告發表獨立的意見，並按照吾等的受聘書條款，向董事會報告本行的結論，而此結論並非供作其他用途。本行並不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱工作

吾等已按照香港會計師公會頒佈之《核數準則》第700條「審閱中期財務報告約定」進行審閱。審閱範圍主要包括向集團管理層提出查詢及運用分析性程序對中期財務報告作出分析，並據此評估所採用的會計政策及列報形式是否一致及貫徹使用(另有披露者除外)。審閱工作並不包括審核程序(如測試內部監控系統和核實資產、負債及交易)。由於審閱工作範圍遠較審核工作小，故只提供較審核工作為低的確定程度。因此，吾等不會對中期財務報告發表審核意見。

審閱結論

按吾等審閱之基準(並不構成一項審核)，吾等並不察覺須對截至二零零三年六月三十日止六個月的中期財務報告作出任何重大的修訂。



德勤·關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零零三年八月二十九日

二零零三年上半年，全球經濟增長持續放緩，美伊戰事為經濟復蘇帶來新的不穩定因素，非典型肺炎肆虐更為中國大陸和香港的營商環境帶來了前所未有的衝擊。面對嚴峻的形勢，管理層秉持果敢和務實的態度，堅持落實業務轉型策略，並著力加強主營業務的競爭優勢。今年以來，本集團的整體業務穩定中有發展，調整中有突破，在相當困難的經營環境中取得了令人滿意的成果。本集團於本期間錄得未經審核淨利潤約為4億9,149萬港元，較去年同期上升約1.3%，董事會議決派發中期股息每股18港仙，較去年同期上升20%，派息比率約為34.3%。

上半年，本集團先後落實了多項業務發展新舉措，進一步深化在過去數年以來貫徹實行的業務轉型策略，為日後發展奠定了良好基礎，努力為股東創造新價值。於五月，本集團宣布了兩項大規模業務重組行動，包括收購在上海證券交易所掛牌上市的A股上市公司上海實業聯合集團股份有限公司（「上實聯合」），以及提出私有化在香港創業板上市的海上海實業醫藥科技（集團）有限公司（「上實醫藥」），涉及資金總額約13億3,507萬港元。

上實聯合主營業務為生物醫藥及商務網絡，本集團分別向母公司和獨立第三者收購其持有上實聯合約共56.63%的股權，總代價約人民幣8億6,646萬元（折合約8億1,742萬港元）。本集團藉著收購上實聯合，以冀分享中國特別是長江三角洲地區經濟的蓬勃發展成果，加快本集團醫藥業務的盈利增長，並通過是次收購上實聯合控制性股權，開闢國內資

本市場融資渠道。該收購項目已於六月二十五日獲得本集團和上實聯合股東大會批准，目前仍有待中國內地有關政府部門審批完成。

上實醫藥於一九九九年尾在香港創業板上市，業績表現理想，上市三年半以來經營溢利複合增長約為36%，惟受制於創業板交投稀疏，集資能力有限，制約企業規模發展。私有化上實醫藥將可使集團醫藥業務架構得以精簡和優化，在統籌規劃、實施業務整體發展戰略，拓展醫藥生物科技業務上擁有更大的靈活性。本集團以現金每股2.15港元收購上實醫藥合共約34%少數股東股份權益，私有化計劃已於八月十一日獲上實醫藥特別股東大會批准，將於九月十七日撤銷上市。通過是次收購上實聯合和私有化上實醫藥將使本集團旗下所有醫藥業務集中於一個統一的投資和經營發展平台，避免本集團與母公司業務發生潛在同業競爭，令集團業務結構更加清晰，資源配置更加合理，進而擴大醫藥業務投資和發展規模。

中國國務院二零零二年九月公布計劃取消外資投資項目固定回報保證的政策後，本集團的現有基建項目備受市場關注。於八月二十九日，本集團與中國政府有關部門經過多輪磋商已達成協議，獲得妥善處理，本集團將延安高架路以及內環線、南北高架路兩個基建項目全部投資權益出售予項目合作夥伴，取回全數項目投資賬面值702,475,363美元以及人民幣3億元稅後補償款項。本集團將運用收回款項投資於與主營業

務相關的新投資項目，加大收購兼併力度，以緩解取消高架路基建項目固定回報所帶來的收益壓力，並扭轉原有基建項目因逐年攤銷投資成本造成每年盈利下降的趨勢。

本集團已報國家商務部申請批准於國內設立一家外商獨資投資公司，以進一步加強內地基建業務投資發展力度，公司註冊資本為2億美元。於八月二十九日，本集團與上海市市政工程局簽署了股權轉讓意向書，受讓上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司(「滬寧上海」)100%權益，代價為人民幣20億元，並於日後參與投資公路拓寬改造工程。滬寧上海將獲授予收取車輛通行費和滬寧高速公路上海段沿線規定區域內服務設施25年經營權。

本集團另於八月二十六日與中國節能投資公司(「中國節能」)及其全資附屬公司中國環境保護公司就雙方共同投資、經營國內水務市場簽署了框架協議。中國節能乃在中國節約能源與環保領域內唯一一家國家級投資企業。按框架協議，雙方將共同投資成立合資公司，各佔50%權益，註冊資本為人民幣5億元，雙方通過合作以發展及運營長江三角洲及珠江三角洲地區供水、污水處理項目，並研究、開發水處理技術和環保設備。

本集團相信進入中國水務投資市場以及經營、管理滬寧高速公路上海段，將為集團帶來良好投資機會，並提供穩定性和成長性收益。

集團聯合上海港務局、和記黃埔、中遠太平洋投資的外高橋集裝箱碼頭第一期合資經營項目上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司（「浦東集裝箱碼頭」）已於三月一日投入營運，經營情況理想，收入較上年同期增長約22%。

醫藥生物科技是本集團致力發展的核心業務之一，上實醫藥二零零三年上半年營業額和溢利均錄得雙位數的升幅，業務穩步增長，並正積極加大醫葯項目收購兼併，加強醫藥產品競爭能力。集團旗下上海三維生物技術有限公司（「三維生物」）的H101項目目前已列入國家863計劃和上海市重大科技發展項目，為突破性治療癌症新藥品，現已進入第三期臨床後期試驗階段，並著力部署產品上市前期各項準備工作。H103項目已正式獲國家批准進入臨床試驗階段。

消費品業務為集團帶來經常性穩定收益，於本期間取得理想業績表現。南洋兄弟煙草股份有限公司（「南洋煙草」）銷售保持良好增長勢頭，並成功鞏固和開拓了海外市場；上海光明乳業股份有限公司（「光明乳業」）業務規模不斷擴大，盈利實現雙位數增長達31%。中國內地汽車行業延續了去年產銷高速發展的勢頭，帶動本集團汽車及零部件業務同步向好。經過有效的降本增效，上海滙眾汽車製造有限公司（「上海滙眾」）取得優異成績，淨利潤激近倍。本集團於五月悉數出售上海東方商廈有限公司（「東方商廈」）51%股權，退出百貨零售業務，進一步收縮非主營業務投資。

中國內地市場對集成電路的需求持續增長，中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）開業至今發展迅速，生產技術規模已達國際同業

先進水平，並與世界領先半導體廠商建立了強大的聯盟網絡；產能不斷提升，並逐步投放資源於生產擴建項目中。中芯國際正籌備於明年上半年合適時機在海外資本市場上市，推動業務快速發展，為各投資方帶來理想收益。

二零零三年是中國物流業整合的一年，隨著中國加入世界貿易組織後，國際著名物流企業紛紛進入國內物流市場。本集團搶佔先機，於去年開始分階段收購增資擁有全國性物流網絡的大通國際運輸有限公司（「大通國際」）股權，於本年四月下旬已持有大通國際50%權益。上半年經營獲穩定成長。本集團計劃進一步整合現有物流資源，提高其營運及服務水平，提升競爭能力。

本集團已於今年進一步加強投資企業的日常管理，並建立上海地區總部統籌營運，配備充足專業人員，推動相關業務發展。在財務管理方面，本集團一向秉承審慎和靈活的投資和管理策略，不時檢討財務資源調配以及資金管理策略。上半年管理層更積極加強上海地區和香港內審力度，並諮詢外界專業顧問，擴大內審範圍，有效監控各下屬企業經營管理和風險。同時，本集團亦貫徹落實透過下屬企業每月關連交易預警審核制度，向相關人員作出培訓和法規闡釋，以達致嚴格遵守有關法規和披露，提升公司管治水平。

(一) 基建及現代物流

- 上海浦東國際集裝箱碼頭有限公司 (10%)
- 大通國際運輸有限公司 (50%)
- 上海實業外聯發國際物流有限公司 (50%)
- 上海實業中外運國際物流有限公司 (34%)

基礎建設

集團在上海投資經營的原有基建項目主要包括延安高架路、內環線及南北高架路和外高橋集裝箱碼頭一期。二零零二年九月，中國國務院通知地方政府須妥善處理現有外商投資固定回報項目事宜，本集團上述兩項高架路項目亦受影響需提前終止。本集團經與中國內地有關政府部門反覆磋商，已於二零零三年八月二十九日訂立兩份協議，將本集團於中國上海之上述高架路項目全部投資權益售予項目合營夥伴，收回項目投資賬面值702,475,363美元以及稅後補償款項人民幣3億元，補償款項已於上半年收訖，計入本集團上半年利潤。載述有關詳情之通函將於稍後寄發予各股東。

上海外高橋集裝箱碼頭第一期項目由港滬兩地四方合資的新組建公司浦東集裝箱碼頭已於本年三月一日正式營業，截至六月底已實現總收入約人民幣2億2,111萬元，淨利潤約達人民幣1億200萬元，集裝箱吞吐量逾68萬標準箱，目前共有國際航線17條。新公

司憑藉外高橋碼頭的天然優勢，結合合資團隊的豐富管理經驗和先進技術，將進一步推動上海集裝箱業務發展，提升外高橋一期的作業能力，為客戶提供優質服務。

現代物流

本集團於四月下旬順利完成大通國際第二期增資，出資額為人民幣1億5,000萬元，本集團目前佔大通國際50%權益。

自去年五月本集團管理班子進駐大通國際，致力提高業務運營效率，拓展業務領域，業務得以穩步增長。二零零三年上半年營業額和稅前利潤均較上年同期上升逾20%。目前主要客戶包括戴爾、3M、摩托羅拉、柯達、西門子、英特爾、強生、三星等，涉及行業涵蓋計算機、消費電子產品、汽車、醫藥和醫療設備等。

經過去一年的業務流程整合，上海實業外聯發國際物流有限公司二零零三年上半年營業額較去年同期有所增長，開始為公司帶來盈利。下半年將抓緊業務發展步伐，利用大通國際的網絡優勢，開拓物流倉儲配送業務，並在北京開設首家配送分部。

上海實業中外運國際物流有限公司於去年七月份正式開始營業，於上海化工區建立庫房及堆場之基建工程即將動工，預計於年內

竣工。目前正積極招攬新客戶，並添置主要倉儲設備，一俟基建工程完成，即可聯動開發各項倉儲和貨代項目。

(二) 醫藥生物科技

- 上海實業醫藥科技(集團)有限公司 (65.9%，私有化計劃進行中)
- 上海三維生物技術有限公司 (55%)
- 上海三維製藥有限公司 (48%)
- Mergen Limited (50%)
- 上海實業聯合集團股份有限公司 (56.63%，收購進行中)

本集團之醫藥生物科技業務持續向好，上半年淨利潤約為5,189萬港元，相比二零零二年同期增幅約66.3%，佔本集團業務淨利潤*約9.8%。

本集團於二零零三年五月二十一日公布上實醫藥私有化建議，上實醫藥根據開曼群島公司法第86條通過「協定安排」按註銷價現金每股2.15港元換取小股東所持上實醫藥股份。私有化計劃已於八月十一日獲上實醫藥股東批准，上實醫藥將成為本集團之全資附屬公司，本集團佔其利潤貢獻之比例，將由約65.9%增至100%。上實醫藥股份將於九月十七日於香港聯合交易所創業板撤銷上市。誠如公布所載，私有化計劃使本集團架構得以精簡和優化，亦是本集團對旗下醫藥業務進行重組的關鍵步驟。本集團計劃繼續通過加強兼併收購，強化和擴大醫藥業務經營基礎，實現醫藥業務整合發展。

* 業務淨利潤為扣除總部行政支出前之淨利潤

二零零三年上半年，上實醫藥錄得淨利潤約達5,040萬港元，較去年同期上升約10.6%，營業額約為5億6,744萬港元，相比二零零二年同期上升約35.1%。上實醫藥於四月完成入股杭州胡慶餘堂藥業有限公司（「胡慶餘堂藥業」）30%股權，項目總代價約為7,867萬港元，憑藉「胡慶餘堂」的百年品牌，進一步拓展中醫藥及保健產品的產銷領域。

本期間，上實醫藥處方藥品整體銷售增幅約達29.3%。非處方藥品和保健品銷售較上年同期更錄得約41%之升幅。微創醫療器械（上海）有限公司本期間銷售增長約4倍；廣東寶萊特醫用科技股份有限公司由於非典型肺炎各醫院對監護儀要求不斷增加，公司整體營業額較去年同期增加超過1.2倍。非典疫情亦促進了珠海友通科技有限公司的數字醫學影像系統及醫用信息系統的銷售。上海家化聯合股份有限公司截至六月底的主營業務略高於去年同期，為上實醫藥帶來約1,440萬港元盈利貢獻。

本期間，三維生物H101項目已進入第三期臨床後期階段，進展理想。H103項目已獲新藥臨床批文，計劃年內可正式開展臨床測試。三維生物基因產品「賽格力」於今年在上海市場招標成功，產品重返上海銷售市場，從五月份開始月銷量已突破歷史最高水平，銷售情況理想。

上海三維製藥有限公司(「三維製藥」)本期間實現銷售收入達人民幣1億8,746萬元。淨利潤約為人民幣4,086萬元，相比去年同期大幅上升逾7.6倍，升幅主要基於聯營公司上海羅氏的「乳酸左氧氟沙」於本期間被推薦為抗非典藥品，需求大增令公司應佔淨利潤增加人民幣2,253萬元。於本期間申請轉讓上海奇華頓15%股權已獲上海外資委批准，下半年度將獲1,000萬瑞士法郎之轉讓收入。

二零零三年美國經濟市場的不穩定使企業投資趨向審慎，Mergen Limited(「Mergen」)尋求客戶投資開發產品亦相對困難，對此Mergen於本期間緊縮成本並借著競爭對手陸續退出市場，伺機填補行業缺口，尋找新客戶及嘗試開拓新產品領域。本期間，Mergen推出了新細菌芯片，並根據市場需求開發出「多聚列芯片」。

(三) 消費品和汽車及零部件

- 南洋兄弟煙草股份有限公司 (100%)
- 永發印務有限公司 (93.3%)
- 上海光明乳業股份有限公司 (30.8%)
- 上海滙眾汽車製造有限公司 (50%)
- 上海萬眾汽車零部件有限公司 (50%)
- 上海實業交通電器有限公司 (30%)

本集團的消費品業務上半年共獲淨利潤約1億8,672萬港元，較上年同期上升約42.9%，佔本集團業務淨利潤*約35.1%。

煙草及印務

南洋煙草本期間銷售理想，營業額約為5億177萬港元，較去年同期增長約22.7%，淨利潤達8,508萬港元，升幅約81.9%。出口市場包括新加坡及台灣市場以及本港市場均表現良好。國內市場中，廣州和上海之銷售分別錄得比去年同期約67%及34%之增長，天津在促銷活動配合下銷售增長更達124%。南洋煙草正積極提高產品質量，穩定開拓市場。上半年開發之「溫拿」混合型捲煙系列產品，將於下半年投入生產。

永發印務有限公司上半年經營穩定，錄得營業額約為1億7,037萬港元，淨利潤約4,014萬港元。在廣東東莞建設之新廠房已接近竣工，上半年陸續添置生產設備，預計廠房於本年底可逐步投產，屆時將可逐步降低生產成本及有助開拓國內市場。

乳業

二零零三年上半年，光明乳業銷售收入和盈利同步增長，銷售收入達人民幣28億5,314萬元，較去年同比上升約24%，淨利潤相比上年同期增幅達31.4%，光明乳業去年上市雖令本集團應佔權益攤薄，惟本期間集團攤佔淨利潤約為人民幣3,922萬元，相比上年同期仍有增幅達2.6%。光明乳業於去年八月上市募集資金時公布之

承諾投資項目，均符合計劃進度進行，於本期間實際共投入金額約人民幣5億4,687萬元。於今年七月一日起，光明乳業更被納入上海證券交易所180只成分股指數。

本期間，光明乳業開發新產品共13個。光明乳業新產品「益菌奶」於非典型肺炎肆虐期間提前推出市場，銷情理想；高溫滅菌奶 (UHT) 產品保持熱銷。上半年「光明」品牌在上海以外地區銷售收入再次擴大，佔總量約64.7%，較去年同期上升約36.2%，進一步鞏固了保鮮奶市場。光明乳業已逐步成為全國性乳品企業。

汽車及零部件

本集團之汽車及零部件業務上半年淨利潤約為8,008萬港元，相比二零零二年同期增加約89.2%，佔本集團業務淨利潤*約15%。

在國家宏觀經濟環境持續轉好的形勢下，二零零三年上半年國內轎車銷售連續創造了歷史同期新高，大幅上升，帶動了上海匯眾較理想地完成各項產銷指標。本期間銷售收入與去年同期比較增長約67.3%，實現淨利潤約達人民幣1億2,901萬元，較二零零二年同期激增約93%。在商用車項目方面，上海匯眾一月份在上海松江地區召開了首次重型車新產品新聞發布會，並於上半年完成了多個型號的重型車試製工作，以配合下半年的銷售；大客車亦將

推出市場。在零部件配套出口方面，上海滙眾已被列入福特等世界著名汽車公司的供應商名單；轎車底盤系統配套國產化項目進展順利。

上海萬眾汽車零部件有限公司二零零三年上半年錄得銷售收入約為人民幣2,592萬元，有理想升幅，淨利潤約達人民幣269萬元，比去年同期上升約46.2%。截至六月底，生產設備總投資約達人民幣2億元，共144台套，已全面投入重型車和大客車等各生產項目中。

上海實業交通電器有限公司（「上實交通電器」）銷售持續錄得增長，二零零三年上半年銷售額同比去年上升約61%，淨利潤約達人民幣6,343萬元，較二零零二年同期上升約67.2%。國內上海大眾和上海通用之配套訂單分別增長約82%及132.4%。兩個配套產品喇叭和搖窗機亦以OEM順利進入北美市場。本期間，開發新產品共40項，其中16項已開始批量供貨。下半年將進一步落實「電子智能盒」和「天窗產品」項目事宜。

出售東方商廈權益

二零零三年五月七日，本集團按扣除攤佔保留溢利後經調整資產淨值的5.1倍，以現金代價人民幣約1億2,714萬元出售東方商廈51%股權予中方股東上海一百（集團）有限公司，本集團因而在上半年

錄得特殊利潤約2,823萬港元。是次出售切合本集團業務轉型策略，通過逐步收縮非主營業務，使集團資源更為集中，符合本集團股東利益。

(四) 信息技術

- 中芯國際集成電路製造有限公司 (16.2%)
- 上海市信息投資股份有限公司 (20%)
- 上海光通信發展股份有限公司 (24.9%)
- 上海通信技術中心 (25%)

在本集團信息技術業務的投資尚未整體進入盈利期，上半年仍錄得相當虧損。

中芯國際在上海浦東新區建有三座半導體芯片代工廠房，於二零零三年五月，一號廠房被「半導體國際」雜誌評為「2003年度最佳半導體廠」，此乃每年授予世界一流廠房之極高榮譽，亦是中國第一家半導體廠房獲此殊榮，標誌著中芯國際已躋身於世界一流專業芯片代工廠的行列。

中芯國際自二零零零年四月成立至今，已與世界主要廠商結成不同形式的合作聯盟，客戶穩步增長，目前已達月產4萬片。中芯國際現階段仍處於持續投資期，設備折舊金額乃按行業標準計提，截至二零零三年六月底，本集團應佔虧損約為7,539萬港元。然而，中芯國際已見持續增長至獲利水平的趨勢，未計息稅、折舊及攤銷前盈利達致正數。

上海市信息投資股份有限公司二零零三年上半年所獲淨利潤約為人民幣954萬元。本期間，「有線通」寬帶數據服務用戶累計已超過10萬戶，數碼電視用戶超逾3,000戶，全年計劃將完成有線電視網絡雙向改造12萬戶。目前集約化管道基本已覆蓋上海市主要商業區，累計管道總量超過900溝公里，接入大樓259幢。在信用聯合征信方面，截至上半年止，個人數據入庫約326萬人，日均查詢量超逾3,400次，企業入庫達60萬家。

二零零三年上半年，上海光通信發展股份有限公司（「上海光通信」）錄得淨利潤約為人民幣214萬元。上海朗訊科技通訊設備有限公司的清算已進入完成階段；另一方面，上海光通信正與美國康寧公司商討其受讓朗訊於上海朗訊科技光纖有限公司所持股份事宜，公司並將適時尋找新合資夥伴及新投資項目。上海通信技術中心上半年虧損約為人民幣576萬元。

展望

縱使全球不少地區經濟前景仍不明朗，中國經濟仍然實現持續增長，國內主要城市尤以上海更成為世界各地投資的熱點。本集團致力於上海和長江三角洲拓展業務，將可分享當地經濟的蓬勃發展成果，港滬互動，為集團創造商機。中國政府近期與香港特區政府簽訂之「更緊密經貿關係安排」(CEPA)，長遠有利於香港經濟發展，亦可望加快香港經濟復蘇步伐，改善營商環境。

本集團業務轉型已取得堅實的進展，逐步朝著目標邁進，今年進行的醫藥業務重組和基建項目調整為本集團業務發展後續整合的重要舉措。公司擁有一支專業、進取的管理團隊以及積極、熱誠工作的員工，付出努力，不斷奮進。面對日趨激烈的市場競爭，為本集團帶來挑戰和機遇，管理層深信憑藉本集團穩健經營和靈活開創的企業策略，專注發展核心業務和悉心甄選投資新項目，將可發揮集團強勁競爭優勢和提升盈利能力，為股東創造最大利益。



蔡來興
董事長

香港，二零零三年八月二十九日

一、營業額

截至二零零三年六月三十日止六個月，按主要業務劃分的營業額之分析如下：

	2003年 6月30日 千港元	2002年 6月30日 千港元
消費品和汽車及零部件	607,522	946,095
醫藥生物科技	572,748	419,884
基建及現代物流	283,019	354,322
	1,463,289	1,720,301

本期間，醫藥生物科技業務的營業額比二零零二年同期增加約36%，非處方藥和保健食品銷售較去年同期上升約41%，而處方藥品的銷售增幅也達29.3%，當中主要是由於正大青春寶藥業有限公司之銷售於本期間獲得可觀增長。除此以外，本期間新增廈門中藥廠有限公司及胡慶餘堂藥業業績入帳，亦促使醫藥生物科技業務的營業額增長進一步提升。

本期間，消費品和汽車及零部件業務的營業額比二零零二年同期下降約36%，主要因為本期間出售東方商廈所致。扣除東方商廈去年同期營業額，營業額比去年同期增加約19%。

本期間，基建及現代物流業務的營業額比二零零二年同期下降約20%，因本集團兩項高架路項目受中國國務院取消外資投資項目

固定回報保證所影響，獲稅後補償款項人民幣3億元並於上半年收取入帳。

二. 除稅前經常業務溢利

1. 毛利率

本期間之毛利率(不包括基建項目收入)由去年同期約40.9%上升至約53.5%。主要由於南洋煙草毛利率上升及出售東方商廈相對低毛利率業務所致。

2. 投資收益

本期間投資收益由去年同期約4,349萬港元上升至約5,121萬港元，此乃主要因為出售證券投資收益增加約1,830萬港元，但扣除銀行存款利率下調致令存款利息收入減少約814萬港元的因素，最終令投資收益增加約772萬港元。

3. 財務費用

本期間之財務費用較去年同期減少約2,331萬港元，此乃主要由於本集團於去年歸還11億7,000萬港元之銀團貸款，並新增一筆16億港元的銀團貸款，而新增的銀團貸款享有較優惠的利率，加上受惠於期間整體市場利率的下調，因此本期間財務費用對比去年同期明顯下降。

4. 出售於附屬公司及聯營公司權益之淨溢利

本期間因出售附屬公司東方商廈51%權益為本集團帶來約2,823萬港元之溢利。由於東方商廈從事百貨零售業務，平均存貨周轉期相對本集團內其他企業為快，故此出售東方商廈令本集團的平均存貨周轉天數86天上上升至127天。

5. 分佔合營企業溢利

本期間分佔合營企業溢利由去年同期約8,719萬港元增加至約9,162萬港元。應佔溢利增加主要為上海滙眾之溢利上升及三維制藥分佔下屬企業的投資收入增加。另外，光明乳業於去年八月上市由合營企業轉為聯營公司，致令本期間分佔合營企業溢利剔除了應佔光明乳業的利潤，抵銷此因素後分佔合營企業溢利只增加約443萬港元。

6. 分佔聯營公司溢利

本期間分佔聯營公司溢利由去年同期約2,809萬港元上升至約5,425萬港元，應佔溢利增加主要是由於上實交通電器溢利上升及光明乳業轉為聯營公司，但因分佔中芯國際之虧損增加令分佔聯營公司溢利錄得升幅約2,616萬港元。

三. 股息

本期間，本集團已派發二零零二年度末期股息每股30港仙（二零零一年每股34港仙）。董事會議決派發二零零三年度中期股息每股18港仙（二零零二年每股15港仙）。

四. 資產

本集團於二零零三年六月三十日的總資產額達166億8,339萬港元（二零零二年十二月三十一日約為164億6,266萬港元）。

五. 貸款及資本

1. 本集團於二零零三年六月三十日的短期貸款下降至約8億3,103萬港元，比去年年底減少約1,242萬港元，主要因為本集團歸還了部份短期貸款。
2. 長期貸款維持8億港元，為五年期的16億港元貸款的長期貸款部份。
3. 本集團貸款的幣種只包括港元及人民幣，其中8億港元五年期長期貸款須於二零零七年全數清還。於二零零三年六月三十日的貸款中約98%為港元貸款。
4. 持有現金約33億1,093萬港元，其中所持美元、港元及人民幣的比例分別約為52%、15%及33%。

5. 本集團的債項仍為淨現金，資產負債結構相當穩健，對集團業務的發展作出重大支持。本集團將繼續根據業務發展步伐和實際需要，利用目前低息環境，作出優化財務結構，以降低整體資金成本為目標。
6. 本集團的股東資金增加約3億159萬港元至約137億9,940萬港元。
7. 本集團借貸比率由去年底約10.4%下降至約10.2%。

六. 財務風險管理政策

外匯及利率風險

本期間，本集團並無簽訂任何旨在減低集團因外幣匯率及利率的不利波動而產生業務及投資風險的遠期合約。

本集團會不時檢討市場、集團經營業務情況及財務狀況，在有需要時會審慎地進行適當的對沖利率及外匯風險活動，以抵銷利率及外幣匯率不利波動為集團在財務上帶來的負面影響。

董事會議決派發截至二零零三年六月三十日止六個月之中期股息每股18港仙(二零零二年：每股15港仙) 予於二零零三年九月三十日(星期二)登記於股東名冊內的股東，有關股息將於二零零三年十月六日(星期一)派發予各位股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零三年九月二十九日(星期一)至二零零三年九月三十日(星期二)暫停辦理股東登記，在該期間不會辦理股份過戶登記手續。

為取得上述中期股息，各股東須於二零零三年九月二十六日(星期五)下午四時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，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心28樓，方為有效。

董事權益

於二零零三年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄，本公司各董事及主要行政人員於本公司及其相聯公司（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權益如下：

(I) 於本公司之股份權益

董事姓名	持有本公司股份之 個人權益之數目	佔已發行股本 百分率(%)
蔡來興	4,000,000	0.43
陳偉恕	3,500,000	0.37
呂明方	2,700,000	0.29
陸大鏞	2,700,000	0.29
厲偉達	1,200,000	0.13
周杰	2,700,000	0.29

上述權益皆為好倉權益。

(II) 購股期權

(a) 本期間，本公司購股期權的變動詳情列示於下表：

	授出月份	購股期權可發行之股票數目				
		每股 行使價 港元	於二零零三年		於二零零三年	
			一月一日 尚未行使	於本期間 行使	於本期間 期滿失效	六月三十日 尚未行使
董事						
呂明方	二零零一年七月	10.432	1,500,000	—	—	1,500,000
陸禹平	二零零一年三月	10.496	1,550,000	—	—	1,550,000
顧文興*	二零零一年三月	10.496	500,000	—	—	500,000
全部董事合共			3,550,000	—	—	3,550,000
僱員						
	一九九九年一月	9.568	1,000,000	—	(1,000,000)	—
	二零零一年三月	10.496	4,320,000	(60,000)	—	4,260,000
	二零零一年七月	10.432	4,000,000	—	—	4,000,000
	二零零二年九月	11.710	27,150,000	—	(400,000)	26,750,000
全部僱員合共			36,470,000	(60,000)	(1,400,000)	35,010,000
本公司購股期 權計劃合共			40,020,000	(60,000)	(1,400,000)	38,560,000

* 為本期間辭任之董事。

附註：於二零零三年六月三十日，本公司董事所獲授本公司購股期權之可發行股份佔本公司當時已發行股本少於0.4%

本公司購股期權計劃授出之購股期權可由接受購股期權當日六個月後隨時予以行使，期限為三年零六個月。

本期間，本公司董事及主要行政人員並未獲授亦無行使本公司購股期權。

本期間，本公司之股票於購股期權行使當日前一個交易日之收市價為12港元。

- (b) 上海實業醫藥科技(集團)有限公司(「上實醫藥」)，乃本公司之附屬公司，根據其於一九九九年十一月十一日採納之購股期權計劃，上實醫藥之若干董事及僱員於二零零零年一月，以每股行使價1.69港元，獲授予可以認購上實醫藥股份(「上實醫藥股份」)之購股期權(「上實醫藥購股期權」)之權益如下：

	上實醫藥購股期權 可發行之上實醫藥 股份數目		
	於二零零三年 一月一日 尚未行使	於本期間 行使	於二零零三年 六月三十日 尚未行使
董事：			
厲偉達	6,000,000	—	6,000,000
葛文耀	2,500,000	—	2,500,000
其他董事	12,500,000	—	12,500,000
	21,000,000	—	21,000,000
僱員：	17,200,000	(300,000)	16,900,000
	38,200,000	(300,000)	37,900,000

附註：於二零零三年六月三十日，本公司董事所獲授上實醫藥購股期權之可發行之上實醫藥股份佔上實醫藥當時已發行股本少於1.4%。

上實醫藥購股期權於二零零三年一月二十一日至二零零六年一月二十日期間內始可行使。

本期間，本公司董事及主要行政人員並未獲授亦無行使上實醫藥購股期權。

除上述者外，於二零零三年六月三十日，概無其他董事於本公司或其相聯公司的股份、相關股份及債券中擁有權益或淡倉權益於根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊內。

董事購買股份及債券之權利

除上列之「購股期權」一項外，本公司或其任何相聯公司於本期間並無作出任何其他安排，使本公司董事或主要行政人員（包括其配偶或未滿十八歲之子女）可藉購買本公司或其他公司之股份、相關股份或債券而獲得利益。

主要股東權益

於二零零三年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄，除本公司董事及主要行政人員外，下列人仕於本公司股份及相關股份中擁有的權益或淡倉權益如下：

股東名稱	身分	佔已發行股本	
		普通股 持股數目	百分率 (%)
上海實業(集團)有限公司(「上實集團」)	公司	550,626,000	58.8%

附註：上海投資控股有限公司(「上海投資」)、SIIC Capital (B.V.I.) Limited(「SIIC Capital BVI」)及上海實業崇明開發建設有限公司(前名「Top Modern Limited」)(「上實崇明開發」)分別實益持有本公司468,066,000、80,000,000及10,000股普通股股份之權益。上實集團分別擁有上實崇明開發及Shanghai Industrial Investment Treasury Company Limited(「STC」)100%權益。STC擁有上海投資100%權益。上海投資擁有SIIC Capital BVI 100%權益。

萬勤投資有限公司、Gem Capital Investment (BVI) Limited及南洋企業集團有限公司分別持有本公司1,645,000、485,000及420,000股普通股股份之權益。上實集團分別間接擁有上述公司之100%權益。

上述權益皆為好倉權益。

除上述者外，於二零零三年六月三十日，概無其他人仕於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉權益登記於根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊內。

審閱中期財務報告

審核委員會已連同管理層及核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱本集團所採用之會計準則及實務，並已討論內部監控和財務匯報事宜(包括審閱未經審核之中期報告)。

股份購買、出售或贖回

本期間，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何股份。

最佳應用守則

董事會並無知悉任何足以顯示本公司現時或截至二零零三年六月三十日止六個月內未有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載之最佳應用守則。