

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：363)

## 二零二四年度全年業績公佈

### 業務回顧

上海實業控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零二四年十二月三十一日止年度經審核的全年業績。本集團經審核營業額為289.18億港元，比去年度下跌11.6%。實現經審核淨利潤28.08億港元，同比下跌18.0%。

二零二四年，全球經濟環境充滿挑戰與不確定性，國際地緣局勢緊張，經濟形勢和貿易環境複雜多變。然而，中國內地和香港的經濟在多重壓力下依然展現出韌性和活力。本集團在董事會和行政班子的帶領下，秉持「穩中求進、守正創新」的發展理念，積極應對市場變化和各種挑戰，上下團結奮進，克服困難，努力加強內部管控，並持續踐行ESG社會責任，致力於實現高質量發展，確保各項核心業務的穩定運營和發展。

董事會建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股52港仙（二零二三年：每股52港仙）。加上本年度內已派發的中期股息每股42港仙（二零二三年：每股42港仙），全年股息為每股94港仙（二零二三年：每股94港仙），全年派息率達到36.4%。

### 基建環保

基建環保業務本年度盈利為26.29億港元，較去年度上升13.3%，主要因為本年度在杭州灣大橋發行其公募基礎設施投資基金（「REIT」）過程中出售了部分相關股權，佔本集團業務淨利潤\*約85.1%。年內，本集團緊隨國家戰略，繼續把握國家政策機遇和市場機會，聚焦水處理與水資源利用主業，致力拓展市場份額，提升規模及效益，鞏固本集團在中國水務及環保產業的領先地位。

### 收費公路／大橋

本集團旗下三條收費公路和杭州灣大橋，年內總體車流量及通行費收入平穩增長，自二零二三年疫情防控平穩轉段後，本年度總體收入及車流量較去年有所增加。

公路項目公司堅持精細化運營，科技賦能城市交通暢行，進一步加強路域環境綜合整治，強化人員培訓和設備養護，調整收費競賽手段，進一步提升了道路通行能力，有效緩解交通壓力。年內積極部署落實重大節假日和重大活動的道路保障工作，針對春運、清明、五一、國慶假期等重要節假日以及全國兩會、第七屆進博會等重大活動，精心制定並實施系統化保障方案，提前做好道路、橋樑和附屬設施等的全面隱患排查和集中整治，確保路段安全平穩、暢通有序。

年內，上海京滬高速公路（上海段）不斷夯實「1+2+3」智能化質量提升項目的效果，安排江橋收費站試行準自由流收費模式，大大提升了高峰時段的通行效率。滬渝高速公路（上海段）針對橋樑、道路及附屬設施，持續推進全面精細化養護管理；同時，穩步有序地推進路段擴寬改建項目，增設西岑東出入口項目的整體工程建設進度已完成 85%，為華為青浦研發中心投入使用後的車流量做好準備。滬昆高速公路（上海段）貫徹落實上海市交通強市工作部署，年內積極推進智能站試點項目，完成新橋主線收費站出口預交易及入口準自由流、自助發卡機試點，進一步提升收費站通行能力，營造更為良好的通行體驗。杭州灣大橋及「兩區一洲」總體運營安全有序，大橋結構安全受控，聯網收費系統穩健運行。

本集團旗下各收費公路本年度的主要經營數據如下：

收費公路	本集團 所佔權益	本集團 所佔淨利潤	同比 變幅	通行費收入	同比 變幅	車流量 (架次)	同比 變幅
京滬高速公路（上海段）	100%	3.59 億港元	-18.9%	5.90 億港元	+1.6%	4,219 萬	+3.0%
滬昆高速公路（上海段）	100%	5.53 億港元	+4.5%	9.33 億港元	+1.0%	7,598 萬	+2.8%
滬渝高速公路（上海段）	100%	1.69 億港元	-35.3%	5.06 億港元	-2.9%	3,652 萬	-3.6%
<b>總計</b>		<b>10.81 億港元</b>	<b>-12.3%</b>	<b>20.29 億港元</b>	<b>+0.2%</b>	<b>15,469 萬</b>	<b>+1.3%</b>

另外，杭州灣大橋大股東經國家發展改革委員會的審批向公眾發行 REIT，各股東積極配合。上海躋沅基礎建設有限公司（「上海躋沅」）以最終成交價（扣除必要費用後）人民幣 1,863,859,064.12 元出售其所持有的杭州灣大橋 23.0584% 股權，並將收到的部分款項用於認購和繳納獲配的 158,284,000 份 REIT 份額，約佔基金總份額的 15.8284%；由此產生的淨現金流入以現金形式收回。此舉有助於本集團變現其投資回報；而通過認購 REIT 份額，由於 REIT 項下的該等相關資產的流動性及市場化有所提升，將有助本集團通過證券市場出售基金份額獲得資本收益，及／或透過收取現金分派獲得現金回報，藉此可於未來提高其投資回報。

REIT 已於二零二四年底取得中國證監會批覆並成功發售，現在 REIT 已募結完成並於二零二四年十二月二十六日成功上市，基金代碼為 508036，創近兩年以來高速公路公募基金最高網下認購倍數、最高網下認購規模及最高溢價率。REIT 成功發行後，上海躋沅已不再持有杭州

灣大橋的股權，轉為持有 REIT 基金份額，杭州灣大橋的全部股權已轉讓至平安證券股份有限公司所有。本集團已將持有份額以公允值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。

## 水務／清潔能源

本集團旗下水務及固廢業務快速增長，規模逐步擴大，將繼續積極尋求在環保領域的優質投資項目。

## 上實環境

上海實業環境控股有限公司（「上實環境」）二零二四年實現收入人民幣 75.96 億元，同比增加 0.3%；股東應佔淨利潤為人民幣 6.05 億元，同比上升 0.2%。收入及淨利潤小幅增長，主要得益於營運收入（包含服務特許安排財務收入）的穩步提升以及財務費用較去年大幅減少。儘管受建設規模縮減影響，建設收入（包含建設期服務特許經營安排財務收入）有所下降，但整體經營效益仍保持良好增長態勢。上實環境在報告年度內持續推進融資結構優化，同時積極採取匯率風險管理措施，有效規避了人民幣匯率波動帶來的潛在財務風險。

截至二零二四年十二月三十一日止，上實環境於湖北省、山東省、廣西壯族自治區及湖南省新增 4 個項目，合計設計處理規模 445,000 噸／日，其中，濰坊市濰城區污水處理廠委託運營項目設計處理規模為 50,000 噸／日，北海市大冠沙污水處理廠二期委託運營項目設計處理規模為 35,000 噸／日，漢西污水處理廠三期項目設計處理規模為 200,000 噸／日，郴州市第二、四污水處理特許經營項目，設計處理規模 160,000 噸／日；此外，年內有兩個項目獲提標、擴建，總設計處理規模為 75,000 噸／日；另有 4 個項目擴建完成，進入商業運營，總設計處理規模為 190,000 噸／日。

二零二四年，中國經濟持續復蘇，全年國內生產總值同比增長 5%。中國繼續推進「雙碳」工作，中央經濟工作會議強調協同推進降碳減污擴綠增長，加緊經濟社會發展全面綠色轉型，持續深入推進藍天、碧水、淨土保衛戰，環保行業利好政策持續推出。此外，化債相關政策的出台將顯著緩解環保行業應收賬款回款問題，改善企業現金流，為行業帶來重要發展機遇。在此大背景下，上實環境致力於以創新驅動企業發展，將新一代信息技術與水務運營深度融合，強化智能水務建設，不斷提高項目建設運營水平，實現提質降本增效，走可持續高質量發展道路。上實環境的污水處理標杆項目青浦西岑水質淨化廠已於二零二五年一月投入商業運營，配備先進的水處理技術，是全國出水標準最優的地理式污水處理廠之一，在保證出水水質達標排放的同時，亦不斷提升項目的資源化利用水平。

上實環境將順應綠色低碳高質量發展方向，牢牢把握國家政策帶來的行業發展機遇，推動主營業務穩步發展，積極打造「一山一水」標杆項目，實現減污降碳協同增效，為實現「碳達峰、碳中和」貢獻力量。此外，公司將不斷拓展市場機遇，回應「一帶一路」倡議，積極開拓東南亞等新興市場，並不斷推進技術創新，通過科技創新賦能企業發展，夯實企業競爭力。

## 中環水務

截至二零二四年十二月三十一日止年度，中環水務投資有限公司（「中環水務」）擁有 19 家自來水廠、18 家污水處理廠，產能規模 4,348,100 噸／日，其中，製水能力為 3,237,300 噸／日，污水處理能力為 1,110,800 噸／日；2 座水庫，總庫容 182,000,000 噸；管網長度總計 8,713.57 公里。本年度實現營業收入 19.42 億港元，同比減少 6.5%；淨利潤為 2.79 億港元，同比增加 5.2%。

年內，新增／新簽項目共 7 個，涉及總投資額約為人民幣 9.57 億元，水處理規模約 521,000 噸／日，其中包括：（1）西安鄠邑區第一污水處理廠 TOT 項目；（2）湖州砂洗城中水回用技改工程項目；（3）蚌埠高新區電鍍產業園工業污水處理廠託管調試運營項目；（4）湘潭市河東污水處理廠二期託管運營項目；（5）蚌埠市淮上水廠項目；（6）樂亭經濟開發區污水處理廠中水回用項目；以及（7）江源廠擴容及提標改造工程項目。

二零二四年三月，中環水務湖州市東部新區污水廠清潔排放技術改造工程 PPP 項目投入商業運行。同月簽署的鄠邑區第一個污水處理廠 TOT 投資合作項目，為陝西省西安市鄠邑區成功落地的第一個市場開發項目，為中環水務踐行黃河流域生態保護和高質量發展國家戰略的又一大重大進展。於六月，綏芬河五花山水庫受連續強降雨影響，今年首次開閘洩洪，成功攔蓄洪水，安全渡汛，發電量同比增加。五家渠中環新疆新業能源化工有限責任公司中水回用及廢水零排放資源化利用項目順利進入調試期，項目總投資人民幣 1.65 億元，於六月開始建設。該項目有效解決廠區工業污水處理和再生水回用難題，實現了節能減排和資源循環利用。

二零二四年十一月，中環水務連續第 7 年成功入選「中國環境企業營收前 50」名單（前稱「中國環境企業 50 強」）。中環水務下屬中環建設公司獲得企業信用 AAA 評級，標誌著其在環保水務領域的發展全面邁上新台階。

## 粵豐環保

二零二四年，粵豐環保電力有限公司（「粵豐環保」）持續經營業務的總收入較去年度下跌 15.4% 至 41.98 億港元，下跌主要由於大部分垃圾焚燒發電項目已投產，令項目建設產生的建設收入大幅減少所致。全年淨利潤較去年度下跌 13.8% 至 8.80 億港元，主要受建設收入減少所致。淨利潤跌幅較收入為少，反映毛利率較高的項目運營收入及環境衛生服務收入，已填補了部分建設收入的跌幅。

於二零二四年十二月三十一日，粵豐環保共有 35 個已簽訂的垃圾焚燒發電項目，業務版圖涵蓋 12 省 25 市，每日城市生活垃圾總處理能力達到 52,540 噸／日；其中共有 32 個已投入營運的垃圾焚燒發電項目，每日城市生活垃圾處理能力達 42,490 噸／日。本年度無害化處理垃圾量 17,015,646 噸，較去年度上升 2.4%；綠色能源發電量達 6,533,172,000 千瓦時，同比上升 5.1%。

粵豐環保與一名要約人於二零二四年七月二十二日發出聯合公告，公佈在滿足若干先決條件的前提下，要約人向粵豐環保股東提出全面收購要約，並擬以每股註銷價格 4.90 港元對公司進行私有化。私有化計劃須尋求獨立股東於開曼群島法院會議及公司股東特別大會上批准後，方可落實。

## 康恒環境

截至二零二四年底，上海康恒環境股份有限公司（「康恒環境」）垃圾焚燒運營控股項目累計總規模達 42,225 噸／日，全年合計完成垃圾入廠量 16,234,500 噸，同比增長 9.7%，完成上網電量 5,637,659,700 千瓦時，同比增長 11.9%。

國內市場拓展方面，二零二四年落實 3 個生活垃圾焚燒項目，總規模 3,900 噸／日；在設備銷售領域，新獲得設備總包項目 9 個、設備供貨類項目 4 個，總規模達 5,050 噸／日；加快推進 9 個在建垃圾發電項目的建設進度，項目總規模 6,050 噸／日。海外市場拓展方面，落地 4 個生活垃圾焚燒項目，總規模 6,500 噸／日。新業務方面，全年總供蒸汽量 410,000 噸，供暖量 1,176,000 吉焦，供汽/暖累計新增簽約合同額達人民幣 161,360,000 元。公司將繼續圍繞「一軸兩翼」戰略，在不斷鞏固和擴大既有核心業務的基礎上，積極培育和拓展新業務，並積極開拓國際市場。

## 大健康

大健康業務本年度盈利為 5,423 萬港元，佔本集團業務淨利潤\*約 1.8%。上海醫藥（集團）有限公司（「上藥集團」）本年度收入為人民幣 2,746.93 億元，較上年度上升 5.5%；淨利潤為人民幣 8.70 億元，同比下降 11.98%，主要是非上市部分資產處置淨收益（房地產政府徵收）同比減少 2.54 億元。上藥集團目前持有滬港兩地上市公司上海醫藥集團股份有限公司 19.348% 的 A 股股份，為其單一第一大 A 股股東；本年度非上市部分業務錄得收益主要來自房地產徵收項目。

## 新邊疆業務

截至二零二四年底，上海星河數碼投資有限公司及其控股的上實航天星河能源（上海）有限公司持有的光伏電站資產規模達到 740 兆瓦，其經營的 15 個光伏發電項目已完成上網電量約 961,600,300 千瓦時，受較嚴重的沙塵天氣影響，輻射量下降，較上年度減少 11.04%，主要原因有：（1）西北地方極端天氣、降雨量增多導致輻射量降低；（2）年內各省光伏風電裝機量驟增，電網為保證安全，使限電情況加劇；（3）個別電站主變故障導致的非計劃性停電損失增加。光伏團隊繼續加強對宏觀政策、行業動態、資本市場研究、項目收購相關工作。

年內，國家頒佈政策，大力發展非化石能源、提升非化石能源消費比重並加快構建新型電力系統、大力發展綠色低碳建築、建設綠色交通基礎設施等，有關的政策和指導意見將加快經濟社會發展全面綠色轉型，有利行業發展。

## 房地產

房地產業務二零二四年虧損 2.36 億港元，較上年度由盈轉虧，佔本集團業務淨利潤\*約負 7.7%，下跌主要由於上海實業發展股份有限公司（「上實發展」）交房結轉收入大幅減少及本公司直接持有 49%權益的「上實·海上灣」項目於上年度確認物業結轉入賬提供大額盈利貢獻。

### 上實發展

上實發展本年度堅持穩中求進的工作總基調，以「融產結合、創新發展」為目標，延續以上海為核心的長三角經濟區等重點區域的戰略佈局，集合優勢資源，強化內部管理，探索對外拓展。房地產市場方面，二零二四年是中國房地產市場轉型發展的關鍵一年，在行業整體依然處於下行週期的情況下，中央及地方各級政府持續出台支持政策，旨在力保房地產市場平穩健康發展，但受到國內外多重因素交織影響，復蘇進程較為緩慢，市場信心仍需時間恢復。在此情況下，公司積極應對，一方面以財務管控為抓手，多措並舉、降本增效、扎實保障經營業績基本盤，盡力推動庫存去化；另一方面聚焦資源，化解風險，為公司平穩健康發展打好基礎。

上實發展本年度錄得營業收入人民幣24.94億元，同比下跌74.7%，主要為年內交房結轉收入大幅減少，以及上年度錄得一筆比較大的一次性收益；淨虧損為人民幣2.91億元，同比由盈轉虧。年內，公司繼續加強內控管理，應對行業挑戰。房地產項目全年簽約金額超逾人民幣7.15億元，簽約面積約41,000平方米，簽約項目主要包括上海青浦「上實·海上灣」（四期、五期）車位、上海青浦「海源別墅」、泉州「海上海」及上海靜安「泰府名邸」商業及會所等。本年度交房金額約人民幣5.32億元，交房項目主要包括上海青浦「海源別墅」及上海靜安「泰府名邸」。全年租金收入約3.66億港元。年內在建項目6個，在建面積約91,800平方米，竣工項目1個，竣工面積約19,500平方米。

年內，上實發展落實重大風險事項整改，全面審視現有公司治理結構，強化公司治理。上實發展原下屬子公司上海上實龍創智能科技股份有限公司（「上實龍創」）於年內被一名債權人申請破產，該事項已被法院裁定受理並指定管理人。上實龍創的管理權已於二零二四年十二月三十一日移交給管理人，上實發展不再合併上實龍創帳目。

### 上實城開

上海實業城市開發集團有限公司（「上實城開」）二零二四年全年營業額為 124.40 億港元，較上年度上升 56.4%。本年度股東應佔虧損為 3.31 億港元，主要由於年內交付項目中毛利率較高的項目較去年有所減少、銷售單價因市場情況下調及就物業項目確認若干減值虧損所致。上年度股東應佔溢利為 4.95 億港元，年內交房建築面積約 381,000 平方米，項目主要包括西安「自然界」、天津「上實仰山」、上海「上實望海」、上海「上實雲端」及煙台「上實雲麓」等。年內租金收入約為 7.94 億港元。合約銷售金額達人民幣 39.33 億元，佔建築面積約 184,000 平方米，項目主要包括天津「上實仰山」、西安「自然界」、上海「上實望海」、西安「上實啟元」及煙台「上實雲麓」等。本年度在建項目 9 個，在建面積 1,933,000 平方米。

## 消費品

消費品業務本年度盈利貢獻為 6.43 億港元，較去年度上升 71.8%，佔本集團業務淨利潤\*約 20.8%。二零二四年宏觀經濟環境複雜多變，消費品市場機遇與挑戰並存，整體呈現溫和的復蘇態勢。年內，南洋兄弟煙草股份有限公司（「**南洋煙草**」）堅決落實「固本強基、不斷創新」的發展方針，密切關注市場變化，主動把握出貨節奏，適時調節，繼續拓展海內外市場，成效持續顯現，銷售大盤穩步向好，銷售量及銷售額同比穩步回升。本年度，永發印務有限公司（「**永發印務**」）貫徹穩健經營的理念，在資產運營效益提升、煙包業務較好回暖及內部挖潛增效等多重積極因素貢獻下，實現了全年業績穩步向好。

## 煙草

隨著二零二四年全球控煙環境日趨嚴峻，行業內控煙政策持續收緊，傳統煙草製品在國際、國內市場上的競爭更趨白熱化。年內，南洋煙草致力於技術革新，圍繞綠色健康、降焦減害、新穎時尚等創新產品，力求突破；面對新的市場環境，一手創新發展全新品規滿足市場需求，一手對現有品規注入新概念，確保傳統煙品牌歷久常新；穩步推動數字化平台建設，借助智能製造提升核心競爭力，通過技術創新與產能升級，持續提升生產質量、效率和成本控制能力。

二零二四年度香港本地有稅市場銷量，雖然受香港政府再增加煙稅而比去年減少，但免稅及出口市場大致上能維持去年下半年的銷量水平；此外，因為去年二月份本港與內地逐步恢復全面通關後，人流仍未回復到疫情前水平，加上去年出口市場仍要時間消化市場上積存在分銷商的庫存，南洋煙草全年錄得營業額 21.82 億港元，同比增長 20.2%；淨利潤 5.60 億港元，同比增長 86.0%。

港澳有稅市場銷售額同比下降 23.7%，主要受到香港市場連續兩年大幅增加煙稅的影響。中專市場年內銷售額同比微跌 2.5%。國家相關部門對中專市場的合規性提出更高的要求，市場推廣宣傳進入新模式，宣傳的難度相應提升。中港澳及海外免稅市場，年內銷售額同比下降 20.5%。面對國內出境遊客比預期少、海關政策收緊以及核心渠道「中免」正面臨縮減店鋪，南洋煙草與各免稅公司商討後逐步改變營銷策略，以中、高端產品為主銷對象，逐步淘汰低端產品，以應對免稅市場的大變化。出口及船煙市場，年內銷售額同比上升 89.7%。由疫情所帶來的庫存壓力逐步得以釋放，銷售額錄得較大幅度的回升。

南洋煙草致力發展馬來西亞生產項目，積極拓展國際市場業務，落實海外生產基地運營事宜，以擴大公司在境外市場業務。馬來西亞項目由去年投產到今年實現量產，全年銷售額同比增加 344.9%。

年內，南洋煙草配合國家相關部門的要求，跟進捲煙二維碼統一應用項目，除可達到產品追溯防偽外，還可完善公司倉儲智能控制與即時監控，提高從原料採購、生產計劃、倉儲管理到物流運輸精細化管理，實現高效產的一體化流水線管理。年內南洋煙草更新增唇膏煙包生產線項目，通過在技術產品創新和產能配套升級，維護公司生產質量、效率成本不斷進步。

## 印務

永發印務二零二四年錄得營業額 15.84 億港元，較去年增長 2.3%，主要來自煙包業務較好的增長貢獻；全年實現淨利潤 9,518 萬港元，同比增加 12.1%，主要受益於業務結構優化提升綜合毛利，核心工廠降本提效成果顯著和較好的資產運營效益，此外，年內美元匯率持續走強也助力了綜合毛利水平的提升。

在宏觀經濟複雜多變的大環境下，永發印務倍加珍惜核心客戶的寶貴訂單，致力於全方位增強產品交付能力和質量服務保障，核心企業在增收基礎上狠抓提質增效及研發創新效率效益轉化。年內，公司從上往下推動組織架構調整、人員優化和跨區域企業業務整合與開發協同工作。

未來，永發印務將繼續緊抓國家大力提振消費的契機，以組織優化與運營體系改革促發展，以集中市場開發和強化虧損企業治理提業績。堅持鞏固良好的資產結構及運營效益，守住風險底線，為百年永發再續新篇而不懈努力。

*\*不包括總部支出淨值之淨利潤。*

## 展望

展望二零二五年，全球經濟仍將面臨諸多不確定因素及地緣政治影響，但機遇和挑戰並存，中國經濟的韌性和政策支持將為各行各業帶來新的發展機遇。本集團管理層繼續貫徹集團戰略，加強風險管控，在鞏固提升現有業務的前提下堅持改革創新，精細管控，完善制度，進一步提升管理效益和精準度，整合集團資源，提升盈利能力，實現智能化轉型，推動企業更上一台階，創造最大的股東價值。

基建環保業務方面，預期中國政府將繼續積極推進「碳達峰、碳中和」的「雙碳」目標，出台更多環保政策，支持綠色基建和可持續發展，行業發展空間不斷擴大，上實環境將不斷尋求環保領域新機遇，推進融產結合，繼續深耕核心經濟圈和城市群，加大中水回用、工業污水的投資，建設更多高標準、現代化的環保項目，保持中國水務及環保產業第一梯隊的領先地位。收費公路繼續提升經營效益，推進安全標準化體系建設，加快交通基礎設施數字化轉型。另外，通過大健康和新邊疆業務的投入，本集團在醫藥健康和環保綠色能源板塊的投資，將為本集團的盈利持續作出貢獻。

房地產業務，二零二四年中央政府推出多重政策促進房地產市場回穩。在當前市場環境下，儘管部分城市已呈現出回穩的跡象，但整體市場的不確定仍然較高，市場依然處於調整期。展望二零二五年，房地產行業政策仍將繼續保持寬鬆狀態，我們將密切關注政府行業政策的落地情況和市場動向的變化，及時調整經營策略，優化戰略佈局，盤活存量資產，創新融資方式和渠道，加快回款力度，提升經營效益；同時，進一步加強整體風險管控，謹慎應對經營風險，推動房地產業務健康穩定和高質量的發展。

隨著國民健康意識的提升以及控煙政策的進一步加強，南洋煙草未來可能會面臨越來越多的挑戰，公司將深入實踐「固本強基，不斷創新」的發展戰略，致力於技術革新，圍繞綠色健康、降焦減害、新穎時尚等創新產品，力求突破；面對新的市場環境，南洋煙草將加速中高結構新品上市，加速海外免稅渠道的拓展，力求在市場突圍；同時，對現有品規注入新概念，確保傳統煙品牌歷久常新；進一步推動數字化平台建設，深化企業的數字化應用能力，借助智能製造提升核心競爭力，通過技術創新與產能升級，持續提升生產質量、效率和成本控制能力。

永發印務在高度不確定複雜多變的經濟大環境中，精心服務好現有核心客戶，並在細分領域積極培育挖掘新的業務，包括配合煙包客戶二維碼新需求和向潛在新興生物醫藥客戶提供防偽可追溯等包裝技術支援，爭取通過服務升級和技術創新鞏固原有客戶黏性，搶佔新興市場先機。

最後，本人謹藉此機會代表董事會，對本公司全體股東和業務夥伴多年來的堅定支持和愛護，以及管理團隊和全體員工的辛勤努力和貢獻，致以由衷的感謝。

## 冷偉青

董事長

香港，二零二五年三月二十七日

## 末期股息

董事會建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股52港仙（二零二三年：每股52港仙）。加上本年度內已派發的中期股息每股42港仙（二零二三年：每股42港仙），全年股息為每股94港仙（二零二三年：每股94港仙）。

待股東於股東週年大會上批准後，末期股息將於二零二五年六月十八日（星期三）或前後派發予二零二五年六月六日（星期五）名列股東名冊之股東。

## 股東週年大會

股東週年大會將於二零二五年五月二十七日（星期二）下午三時正，假座香港灣仔告士打道39號夏慤大廈26號樓本公司會議室舉行股東週年大會（「股東週年大會」）。股東週年大會通告將於二零二五年四月中旬寄發予股東，並登載於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）「披露易」網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.sihl.com.hk](http://www.sihl.com.hk) 內。

## 暫停辦理股份過戶登記

### 股東週年大會

為確定合資格出席股東週年大會並於會上投票之股東之身份，本公司將於二零二五年五月十九日（星期一）及二零二五年五月二十日（星期二）（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。就此，股東須於二零二五年五月十六日（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卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，方為有效。

### 末期股息

為確定股東享有獲派發末期股息的權利，本公司將於二零二五年六月六日（星期五）暫停辦理股東登記，在該日不會辦理股份過戶登記。就此，股東須於二零二五年六月五日（星期四）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證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，方為有效。

## 審閱全年業績

審核委員會已審閱本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合全年業績。

### 本公司核數師德勤·關黃陳方會計師行的工作範疇

本公司核數師德勤·關黃陳方會計師行已就本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之業績公告中的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註所列的數字，與經董事會於二零二五年三月二十七日批准之本集團該年度經審核綜合財務報表所載列金額核對一致。德勤·關黃陳方會計師行就此執行的工作並不構成核證聘用，因此德勤·關黃陳方會計師行並無對業績公告發表任何意見或核證結論。

## 企業管治

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司已遵守載於聯交所《證券上市規則》附錄 C1 的《企業管治守則》第二部分所有守則條文。

## 購買、出售或贖回上市證券

截至二零二四年十二月三十一日止年度內，本公司的附屬公司上實城開以代價總額 3,317,670 港元，於聯交所購回合共 9,368,000 股上實城開普通股股份，並於二零二四年三月二十六日予以註銷。

除上述外，截至二零二四年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回其各自的上市證券。

## 刊發年報

二零二四年年報將於二零二五年四月中旬寄發給各位股東，並登載於聯交所「披露易」網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.sihl.com.hk](http://www.sihl.com.hk) 內。

## 董事會

於本公告日期，本公司董事會成員包括四位執行董事，分別為冷偉青女士、張芊先生、姚嘉勇先生及徐有利先生；兩位獨立非執行董事，分別為梁伯韜先生及袁天凡先生。

**綜合損益表**  
**截至二零二四年十二月三十一日止年度**

	<i>附註</i>	<b>2024</b> 千港元	<b>2023</b> 千港元
營業額	3	<b>28,917,697</b>	32,697,955
銷售成本		<b>(21,016,595)</b>	(19,908,262)
毛利		<b>7,901,102</b>	12,789,693
淨投資收入		<b>695,979</b>	680,427
其他收入、溢利及虧損		<b>(440,228)</b>	(318,668)
銷售及分銷費用		<b>(858,838)</b>	(978,084)
行政及其他費用		<b>(2,229,550)</b>	(2,132,501)
財務費用		<b>(2,025,003)</b>	(2,332,342)
分佔合營企業業績		<b>276,559</b>	339,999
分佔聯營公司業績		<b>233,443</b>	437,061
出售聯營公司/一家合營企業/附屬公司權益 及清算一家附屬公司之溢利		<b>1,348,905</b>	254,982
除稅前溢利		<b>4,902,369</b>	8,740,567
稅項	4	<b>(1,900,045)</b>	(4,214,900)
年度溢利	5	<b>3,002,324</b>	4,525,667
年度溢利歸屬於			
- 本公司擁有人		<b>2,807,653</b>	3,423,695
- 非控制股東權益		<b>194,671</b>	1,101,972
		<b>3,002,324</b>	4,525,667
每股盈利	7	港元	港元
- 基本		<b>2.582</b>	3.149
- 攤薄		<b>2.582</b>	3.149

綜合損益及其他全面收益表  
截至二零二四年十二月三十一日止年度

	<u>2024</u> 千港元	<u>2023</u> 千港元
年度溢利	<b>3,002,324</b>	4,525,667
<b>其他全面支出</b>		
<i>其後或會重分至損益之項目</i>		
折算海外業務匯兌差額		
- 附屬公司	<b>(1,924,456)</b>	(1,990,691)
- 合營企業	<b>(554,175)</b>	(426,214)
- 聯營公司	<b>(131,182)</b>	(208,724)
<i>將不會重分至損益之項目</i>		
附屬公司持有於其他全面收益按公允值列賬之 股本工具之已扣稅公允值變動	<b>(70)</b>	(13,961)
於轉撥物業、廠房及設備至投資物業時 重估物業（已扣稅）	<b>10,541</b>	-
年度其他全面支出	<b>(2,599,342)</b>	(2,639,590)
年度全面收益總額	<b>402,982</b>	1,886,077
年度全面收益總額歸屬於		
- 本公司擁有人	<b>1,404,841</b>	2,073,174
- 非控制股東權益	<b>(1,001,859)</b>	(187,097)
	<b>402,982</b>	1,886,077

綜合財務狀況表  
於二零二四年十二月三十一日

	<u>附註</u>	<u>2024</u> 千港元	<u>2023</u> 千港元
非流動資產			
投資物業		<b>34,681,718</b>	35,713,121
物業、廠房及設備		<b>6,244,781</b>	6,966,765
使用權資產		<b>728,106</b>	606,173
收費公路經營權		<b>3,740,466</b>	4,668,682
商譽		<b>517,743</b>	533,783
其他無形資產		<b>12,143,540</b>	9,620,636
於合營企業權益		<b>10,791,679</b>	11,361,857
於聯營公司權益		<b>5,829,427</b>	7,152,903
投資		<b>3,375,350</b>	2,079,155
服務特許權安排應收款項		<b>22,554,450</b>	24,789,341
收購非流動資產之已付訂金		<b>62,817</b>	454,286
遞延稅項資產		<b>173,110</b>	197,800
銀行存款		<b>1,679,438</b>	-
		<b>102,522,625</b>	104,144,502
流動資產			
存貨		<b>25,260,917</b>	33,908,088
貿易及其他應收款項	8	<b>11,731,030</b>	11,229,393
合約資產		<b>57,035</b>	83,487
投資		<b>225,532</b>	242,527
服務特許權安排應收款項		<b>968,486</b>	986,928
預付稅項		<b>797,875</b>	685,336
作抵押之銀行存款		<b>211,619</b>	183,023
銀行存款		<b>5,781,414</b>	2,382,773
現金及等同現金項目		<b>20,841,493</b>	25,225,026
		<b>65,875,401</b>	74,926,581
分類為持作出售資產		<b>114,667</b>	240,529
		<b>65,990,068</b>	75,167,110

	<u>附註</u>	<u>2024</u> 千港元	<u>2023</u> 千港元
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	16,091,478	19,057,555
租賃負債		51,606	53,860
合約負債		1,395,294	8,482,575
遞延收益		466,506	455,386
應付稅項		2,958,783	4,828,751
銀行及其他貸款		19,205,072	14,546,529
		<hr/> 40,168,739	<hr/> 47,424,656
流動資產淨值		<hr/> 25,821,329	<hr/> 27,742,454
資產總值減流動負債		<hr/> <hr/> 128,343,954	<hr/> <hr/> 131,886,956
股本及儲備			
股本		13,649,839	13,649,839
儲備		33,920,666	32,953,201
本公司擁有人應佔權益		<hr/> 47,570,505	<hr/> 46,603,040
非控制股東權益		30,722,825	30,857,063
總權益		<hr/> <hr/> 78,293,330	<hr/> <hr/> 77,460,103
非流動負債			
大修撥備		78,126	80,567
遞延收益		1,757,258	2,287,488
銀行及其他貸款		40,274,021	44,116,832
遞延稅項負債		7,705,109	7,830,565
租賃負債		236,110	111,401
		<hr/> 50,050,624	<hr/> 54,426,853
總權益及非流動負債		<hr/> <hr/> 128,343,954	<hr/> <hr/> 131,886,956

## 附註:

### (1) 一般資料

本業績公告所載的有關截至二零二四年十二月三十一日止年度及截至二零二三年十二月三十一日止年度的財務資料並不構成本公司截至該等年度的法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。根據香港公司條例（第 622 章）第 436 條，要求披露有關該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按照香港公司條例（第 622 章）第 622（3）條及附表 6 第 3 部的規定將截至二零二三年十二月三十一日止年度的財務報表送呈公司註冊處，以及將會將截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表在適當的時候送呈。

本公司的核數師已就本集團兩個年度的財務報表提交報告。核數師報告並無保留意見，亦無提述任何其在無提出保留意見下強調須予注意的事項，也沒有任何根據香港公司條例（第 622 章）第 406（2）條、407（2）或（3）條的表述。

### (2) 綜合財務報表編製基準及重大會計政策資料

#### (i) 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表乃根據由香港會計師公會頒佈之《香港財務報告準則》編製。就編製綜合財務報表之目的而言，當可合理預期某項資料會影響主要使用者之決策，該等資料則被視為重大。此外，綜合財務報表載有聯交所證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露事項。

#### (ii) 重大會計政策資料

應用新訂《香港財務報告準則》及《香港財務報告準則》修訂本

於本年度強制生效之《香港財務報告準則》修訂本

於本年度，為編製綜合財務報表，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈於本集團二零二四年一月一日或其後開始之年度期間強制生效之《香港財務報告準則》修訂本：

香港財務報告準則第 16 號 修訂本	售後租回之租賃負債
香港會計準則第 1 號修訂本	負債分類為流動或非流動以及香港詮釋第 5 號之相關修訂本（二零二零年）
香港會計準則第 1 號修訂本	附帶契諾之非流動負債
香港會計準則第 7 號及 香港財務報告準則第 7 號修訂本	供應商融資安排

於本年度應用《香港財務報告準則》修訂本對本集團於本年度及以往年度之財務狀況及表現及／或載於該等綜合財務報表之披露並無構成重大影響。

## 已頒佈但尚未生效之新訂《香港財務報告準則》及《香港財務報告準則》修訂本

本集團並無提前應用以下已頒佈但尚未生效之新訂《香港財務報告準則》及《香港財務報告準則》修訂本：

香港財務報告準則第 9 號及 香港財務報告準則第 7 號修訂本	金融工具分類及計量之修訂 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第 9 號及 香港財務報告準則第 7 號修訂本	涉及依賴自然能源生產電力之合同 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第 10 號及 香港會計準則第 28 號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或 注資 <sup>1</sup>
香港財務報告準則修訂本 香港會計準則第 21 號修訂本	香港財務報告準則之年度改進 — 第 11 卷 <sup>3</sup> 缺乏可兌換性 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第 18 號	財務報表之呈列及披露 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

除下文所述《香港財務報告準則》修訂本外，本公司董事預期應用所有其他新訂《香港財務報告準則》及《香港財務報告準則》修訂本於可見將來不會對綜合財務報表產生重大影響。

### 香港財務報告準則第 9 號及香港財務報告準則第 7 號修訂本「金融工具分類及計量之修訂」

香港財務報告準則第 9 號修訂本釐清金融資產及金融負債之確認及取消確認，並增加一項例外情況，即當且僅當符合若干條件時，允許實體將採用電子支付系統以現金結付之金融負債視為已於結付日期前解除。

該等修訂本亦就評估金融資產之合約現金流量是否與基本借貸安排相一致提供指引。該等修訂本訂明，實體應專注於實體獲得補償的項目而非補償金額。若合約現金流量與並非基本借貸風險或成本的變數掛鉤，則其與基本借貸安排不一致。該等修訂本表明，在部分情況下，或然特徵可能於合約現金流量變動之前及之後產生與基本借貸安排一致之合約現金流量，惟或然事件本身之性質與基本借貸風險及成本之變化並不直接相關。此外，該等修訂本中加強對「無追索權」一詞之描述以及釐清「合約掛鉤工具」之特點。

香港財務報告準則第 7 號中有關指定按公允值計入其他全面收益之股本工具投資之披露規定已予修訂。具體而言，實體須披露於期內其他全面收益內呈列之公允值溢利或虧損，分開列示與報告期內已取消確認之投資相關者以及與於報告期末持有之投資相關者。實體亦須披露報告期內已取消確認投資相關之權益內累計溢利或虧損之任何轉撥。此外，該等修訂本引入對可能影響基於或然事件（即使與基本借貸風險及成本不直接相關）之合約現金流量之合約條款進行定性及定量披露之要求。

該等修訂本於二零二六年一月一日或之後開始之年度報告期間生效，並可提前應用。應用該等修訂本預期不會對本集團之財務狀況及表現產生重大影響。

### 香港財務報告準則第 18 號「財務報表之呈列及披露」

香港財務報告準則第 18 號「財務報表之呈列及披露」載列財務報表之呈列及披露規定，並將取代香港會計準則第 1 號「財務報表之呈列」。此新訂香港財務報告準則在延續香港會計準則第 1 號中多項規定之同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；就財務報表附註中管理層界定之表現計量提供披露及改進財務報表中將予披露之匯總及分開計算資料。此外，香港會計準則第 1 號之部分段落已移至香港會計準則第 8 號及香港財務報告準則第 7 號。香港會計準則第 7 號「現金流量表」及香港會計準則第 33 號「每股盈利」亦作出輕微修訂。

香港財務報告準則第 18 號及其他準則修訂本將於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效，並可提前應用。應用新訂準則預期將會影響損益表之呈列及未來財務報表之披露。本集團正在評估香港財務報告準則第 18 號對本集團綜合財務報表之詳細影響。

### (3) 分部信息

本集團之經營分部乃根據向主要經營決策人（即本公司董事會）呈報以進行資源分配及評估表現為目的之資料劃分，如下：

- 基建環保 - 投資於收費公路/大橋項目及水務/清潔能源業務
- 房地產 - 物業發展及投資及經營酒店
- 消費品 - 製造及銷售香煙、包裝材料及印刷產品
- 大健康 - 製造及銷售製藥品及保健品、提供藥品分銷及供應鏈解決服務及零售藥店的網絡的經營及特許經營

基建環保、房地產、消費品及大健康亦代表本集團之可呈報分部。

## 分部收入及業績

以下為本集團按經營分部劃分之收入及業績分析：

### 截至二零二四年十二月三十一日止年度

	基建環保	房地產	消費品	大健康	抵銷及未分攤	綜合
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
收入						
分部收入 - 對外銷售	10,262,620	15,152,043	3,503,034	-	-	28,917,697
分部經營溢利	3,468,343	713,665	836,496	-	49,961	5,068,465
財務費用	(844,945)	(959,744)	(4,396)	-	(215,918)	(2,025,003)
分佔合營企業業績	233,921	(11,595)	-	54,233	-	276,559
分佔聯營公司業績	139,142	94,301	-	-	-	233,443
出售聯營公司/一家合營企業/一家附屬公司權益及清算一家附屬公司之溢利	1,173,681	175,224	-	-	-	1,348,905
分部除稅前溢利(虧損)	4,170,142	11,851	832,100	54,233	(165,957)	4,902,369
稅項	(936,320)	(677,400)	(169,698)	-	(116,627)	(1,900,045)
分部除稅後溢利(虧損)	3,233,822	(665,549)	662,402	54,233	(282,584)	3,002,324
扣減: 歸屬於非控制股東權益之分部(溢利)虧損	(604,828)	429,191	(19,034)	-	-	(194,671)
歸屬於本公司擁有人之分部除稅後溢利(虧損)	2,628,994	(236,358)	643,368	54,233	(282,584)	2,807,653

### 截至二零二三年十二月三十一日止年度

	基建環保	房地產	消費品	大健康	抵銷及未分攤	綜合
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
收入						
分部收入 - 對外銷售	10,398,628	19,096,395	3,202,932	-	-	32,697,955
分部經營溢利	3,958,227	5,516,630	473,711	-	92,299	10,040,867
財務費用	(922,439)	(1,267,802)	(2,057)	-	(140,044)	(2,332,342)
分佔合營企業業績	273,402	(13,115)	-	79,712	-	339,999
分佔聯營公司業績	461,834	(24,773)	-	-	-	437,061
出售附屬公司之溢利	-	254,982	-	-	-	254,982
分部除稅前溢利(虧損)	3,771,024	4,465,922	471,654	79,712	(47,745)	8,740,567
稅項	(767,350)	(3,223,082)	(81,930)	-	(142,538)	(4,214,900)
分部除稅後溢利(虧損)	3,003,674	1,242,840	389,724	79,712	(190,283)	4,525,667
扣減: 歸屬於非控制股東權益之分部溢利	(682,847)	(403,954)	(15,171)	-	-	(1,101,972)
歸屬於本公司擁有人之分部除稅後溢利(虧損)	2,320,827	838,886	374,553	79,712	(190,283)	3,423,695

## 分部資產及負債

以下為本集團按經營分部劃分之資產及負債分析：

於二零二四年十二月三十一日

	基建環保	房地產	消費品	大健康	抵銷及未分攤	綜合
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部資產	68,631,942	85,362,961	7,776,387	11,429	6,729,974	168,512,693
分部負債	34,949,104	49,949,715	1,065,701	-	4,254,843	90,219,363

於二零二三年十二月三十一日

	基建環保	房地產	消費品	大健康	抵銷及未分攤	綜合
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部資產	68,619,610	96,906,323	7,520,941	38,420	6,226,318	179,311,612
分部負債	34,716,528	59,927,298	837,815	-	6,369,868	101,851,509

## (4) 稅項

	2024	2023
	千港元	千港元
本年度稅項		
- 香港	125,190	67,573
- 中國土地增值稅（「中國土增稅」）	414,270	1,895,116
- 中國企業所得稅 （包括中國預扣稅88,009,000港元 （二零二三年:113,257,000港元））	1,357,421	2,290,351
- 其他司法管轄區	4,824	4,917
	<b>1,901,705</b>	<b>4,257,957</b>
以往年度（多提）少提撥備		
- 香港	(232)	55
- 中國土增稅	(145,615)	-
- 中國企業所得稅	19,735	(50,179)
	<b>(126,112)</b>	<b>(50,124)</b>
本年度遞延稅項	124,452	7,067
	<b>1,900,045</b>	<b>4,214,900</b>

附註：

- (i) 香港利得稅乃按兩個年度估計應課稅溢利的 16.5%計算。
- (ii) 除 (i) 七家 (二零二三年：七家) 中國附屬公司因符合高新科技企業的資格而可於本年度享有 15%之優惠稅率 (優惠稅率適用於授予日起的連續三個年度內及須經批准續期) 及 (ii) 從事公共基礎建設項目之若干中國附屬公司可於首三個年度內享有中國企業所得稅全額豁免及於首個年度產生經營收入起計的三個年度內享有中國企業所得稅 50%的減免外，本集團於中國的附屬公司於兩個年度內均需繳納稅率 25%之中國企業所得稅。
- (iii) 中國土增稅按土地價值的升值 (物業銷售所得款項扣減可扣除開支，當中包括土地使用權的成本、借貸成本及所有合資格物業開發支出) 按累進稅率 30%至 60%徵稅。
- (iv) 於其他司法管轄區產生的稅項按各司法管轄區的現行稅率計算。

(5) 年度溢利

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	千港元	千港元
年度溢利已扣除：		
收費公路經營權攤銷 (已包括在銷售成本內)	<b>786,667</b>	742,142
其他無形資產攤銷 (已包括在銷售成本內)	<b>585,289</b>	383,878
物業、廠房及設備折舊	<b>566,457</b>	498,784
使用權資產折舊	<b>77,707</b>	66,870
於一家合營企業權益之減值損失 (已包括在其他收入、溢利及虧損內)	<b>117,641</b>	-
於聯營公司權益之減值損失 (已包括在其他收入、溢利及虧損內)	<b>207,079</b>	166,406
物業以外之存貨之減值損失 (已包括在銷售成本內)	<b>39,877</b>	32,389
貿易應收款項之減值損失 (已包括在其他收入、溢利及虧損內)	<b>70,477</b>	1,780
其他應收款項之減值損失 (已包括在其他收入、溢利及虧損內)	<b>327,182</b>	8,252
物業、廠房及設備之減值損失 (已包括在其他收入、溢利及虧損內)	<b>28,467</b>	6,645
持有作出售之物業之減值損失 (已包括在銷售成本或其他收入、溢利及虧損內)	<b>149,504</b>	1,040,789
持有作出售之發展中物業之減值損失 (已包括在銷售成本或其他收入、溢利及虧損內)	<b>757,709</b>	184,187
投資物業之公允值淨減少 (已包括在其他收入、溢利及虧損內)	<b>779,480</b>	-
匯兌淨虧損 (已包括在其他收入、溢利及虧損內)	<b>72,601</b>	88,366
研究開支	<b>98,756</b>	105,858
及已計入：		
收費公路經營權之政府補償 (已包括在其他收入、溢利及虧損內)	<b>437,750</b>	405,533
利息收入	<b>694,700</b>	695,671
出售/撇銷物業、廠房及設備之淨溢利 (已包括在其他收入、溢利及虧損內)	<b>1,251</b>	3
投資物業之公允值淨增加 (已包括在其他收入、溢利及虧損內)	<b>-</b>	101,360

## (6) 股息

	<u>2024</u> 千港元	<u>2023</u> 千港元
於本年度確認為分派之股息：		
二零二四年中期股息每股42港仙 (二零二三年: 二零二三年中期股息每股42港仙)	<b>456,629</b>	456,629
二零二三年末期股息每股52港仙 (二零二三年: 二零二二年末期股息每股50港仙)	<b>565,350</b>	543,606
	<b><u>1,021,979</u></b>	<b><u>1,000,235</u></b>

董事建議派發有關截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息每股 52 港仙（二零二三年：每股 52 港仙），合共金額約為 565.4 百萬港元（二零二三年：565.4 百萬港元），並有待股東在隨後的股東周年大會上投票通過。

## (7) 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	<u>2024</u> 千港元	<u>2023</u> 千港元
本公司擁有人應佔年度溢利	<b><u>2,807,653</u></b>	<b><u>3,423,695</u></b>
股數：	<u>2024</u>	<u>2023</u>
藉以計算每股基本及攤薄盈利之普通股加權平均股數	<b><u>1,087,211,600</u></b>	<b><u>1,087,211,600</u></b>

計算每股攤薄盈利時並無假設行使本集團一家上市聯營公司粵豐環保電力有限公司（「粵豐環保」）發行之購股期權（由於在相關期間內該等購股期權之行使價高於平均市價）。

(8) 貿易及其他應收款項

	<u>2024</u> 千港元	<u>2023</u> 千港元
貿易應收款項		
- 貨品及服務	7,128,141	5,765,009
- 租賃應收款項	10,955	14,223
	<u>7,139,096</u>	<u>5,779,232</u>
扣減：信貸虧損準備	<u>(376,352)</u>	<u>(515,373)</u>
	6,762,744	5,263,859
應收有關人士款項	2,118,244	2,916,759
其他應收款項	2,054,866	2,326,260
預付其他稅項	694,818	722,515
應收代價款項	100,358	-
貿易及其他應收款項總額	<u>11,731,030</u>	<u>11,229,393</u>

除物業買家外，本集團一般提供三十天至一百八十天之信用期予貿易客戶。至於物業銷售，基於其業務性質，本集團一般未有對物業買家提供信用期（已獲特別批准除外）。以下為貿易應收款項（扣減信貸虧損準備）按發票或合約日期（接近相對之收入確認日期）呈列之賬齡分析。

	<u>2024</u> 千港元	<u>2023</u> 千港元
30天內	1,192,689	1,462,762
31-60天	548,503	571,207
61-90天	504,205	467,673
91-180天	1,180,031	866,332
181-365天	1,601,723	880,579
多於365天	1,735,593	1,015,306
	<u>6,762,744</u>	<u>5,263,859</u>

## (9) 貿易及其他應付款項

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	千港元	千港元
貿易應付款項	5,728,857	5,992,936
應付票據款項	13,915	10,954
持有作出售之發展中物業預提開支	3,365,403	4,009,281
應付其他稅項	540,891	925,606
預提費用	1,116,028	1,394,799
其他應付款項	5,326,384	6,723,979
貿易及其他應付款項總額	<u>16,091,478</u>	<u>19,057,555</u>

以下為本報告期期末貿易應付款項按發票日期呈列之賬齡分析。

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	千港元	千港元
30天內	3,071,754	2,616,162
31-60天	272,984	195,799
61-90天	125,802	100,338
91-180天	340,136	212,867
181-365天	447,631	1,058,338
多於365天	1,470,550	1,809,432
	<u>5,728,857</u>	<u>5,992,936</u>

## 財務回顧

### 一. 財務業績分析

#### 1. 營業額

截至二零二四年十二月三十一日止年度營業額約為 289 億 1,770 萬港元，比較去年度下跌 11.6%，主要因房地產業務交樓結轉銷售較去年度減少，但消費品業務的香煙銷售因疫情後逐步回暖，抵銷部份銷售收入跌幅。

#### 2. 各業務溢利貢獻

本年度基建環保業務淨利潤約 26 億 2,899 萬港元，佔業務淨利潤 85.1%，同比上升 13.3%。主要因有出售杭州灣大橋公司權益獲得 8 億 6,284 萬港元淨利潤，但水務及清潔能源業務錄得同比利潤貢獻下跌，抵銷部分業務利潤升幅。

房地產業務錄得虧損約 2 億 3,636 萬港元，佔業務淨利潤負 7.7%。比較二零二三年度淨利潤 8 億 3,889 萬港元，盈轉虧。主要因本年度上實發展交樓結轉物業銷售大幅減少，銷售收入大幅下跌致使同比盈轉虧，加上去年有出售北外灘 89 號地塊項目公司獲得利潤；而本公司直接持有 49%權益的「上實·海上灣」項目於去年度確認物業結轉入帳，分佔項目利潤 4 億 6,261 萬港元及上實城開本年度投資物業大幅減值，上實控股應佔其減值約 2 億港元。

本年度消費品業務的淨利潤 6 億 4,337 萬港元，佔業務淨利潤 20.8%，淨利潤同比大幅上升 71.8%。南洋煙草的香煙銷售收入同比上升 20.2%，主要因香煙銷售從疫情後逐步回暖，銷售與利潤同步上升。永發印務因煙包業務銷售回升，銷售同比上升 2.3%，本年度印包及罐包業務受南洋煙草銷售帶動，銷售額大幅回升；受本年度煙包業務銷售回升及其結構佔比提升，綜合毛利率同比提高 2.1 個百分點，致使淨利潤同步上升。

本年度大健康業務的淨利潤 5,423 萬港元，佔業務淨利潤 1.8%，淨利潤同比下跌 32.0%，因上藥集團去年度有非上市部分資產處置淨收益（房地產政府徵收）而同比減少利潤，致使應佔其利潤下跌。

### 3. 除稅前溢利

#### (1) 毛利率

本年度總體毛利率與二零二三年度比較下跌 11.8 個百分點，主要因房地產實際結轉毛利率相對較低的物業項目佔收入的比例較去年度多。

#### (2) 其他收入、溢利及虧損

本年度其他收入、溢利及虧損為淨虧損，主要因本年度對若干地產項目作出減值。

#### (3) 出售聯營公司／一家合營企業／附屬公司權益及清算一家附屬公司之溢利

本年度出售溢利主要為出售聯營公司寧波市杭州灣大橋發展有限公司及上海實業養老投資有限公司股權，而去年度溢利主要為出售北外灘 89 號地塊項目公司。

### 4. 股息

本集團董事會建議派發末期股息每股 52 港仙（二零二三年：每股 52 港仙），連同中期股息每股 42 港仙（二零二三年：每股 42 港仙），二零二四年度的總股息為每股 94 港仙（二零二三年：每股 94 港仙），年度股息派發比率為 36.4%（二零二三年：30%）。

## 二. 集團財務狀況

### 1. 資本及本公司擁有人應佔權益

於二零二四年十二月三十一日，本公司已發行股份共 1,087,211,600 股，與二零二三年度末的 1,087,211,600 股相同。

因本年度錄得淨溢利，在扣減本年度內實際派發的股息，於二零二四年十二月三十一日的本公司擁有人應佔權益為 475 億 7,051 萬港元。

### 2. 債項

#### (1) 借貸

於二零二四年十二月三十一日，本集團包括銀行貸款及其他貸款的總貸款約為 594 億 9,216 萬港元（二零二三年十二月三十一日：586 億 8,693 萬港元），其中 65.6%（二零二三年十二月三十一日：77.5%）為無抵押擔保的信貸額度。總貸款的美元和其他貨幣、人民幣及港元的比例分別為 1%、93%及 6%（二零二三年十二月三十一日：6%、84%及 10%）。

#### (2) 資產抵押

本集團有以下之資產已抵押予銀行，從而獲得該等銀行給予本集團之銀行信貸額度：

- (a) 賬面值合共為 17,007,157,000 港元（二零二三年十二月三十一日：10,459,444,000 港元）的投資物業；
- (b) 賬面值合共為 582,653,000 港元（二零二三年十二月三十一日：636,424,000 港元）的物業、廠房及設備；
- (c) 賬面值合共為 18,416,934,000 港元（二零二三年十二月三十一日：16,437,625,000 港元）的服務特許權安排應收款項/無形資產；
- (d) 賬面值合共為 8,338,620,000 港元（二零二三年十二月三十一日：12,924,145,000 港元）的持有作出售之發展中物業；
- (e) 賬面值合共為 91,394,000 港元（二零二三年十二月三十一日：129,973,000 港元）的持有作出售之物業；
- (f) 賬面值合共為 410,334,000 港元（二零二三年十二月三十一日：187,245,000 港元）的貿易應收款項；
- (g) 賬面值合共為 211,619,000 港元（二零二三年十二月三十一日：183,023,000 港元）的銀行存款；
- (h) 賬面值合共為零港元（二零二三年十二月三十一日：286,029,000 港元）的附屬公司權益；及

(i) 賬面值合共為 467,000 港元（二零二三年十二月三十一日：610,000 港元）的土地使用權。

### (3) 或然負債

於二零二四年十二月三十一日，本集團為物業買家、聯營公司及合營企業使用之銀行信貸額度向銀行分別提供約 12 億 3,228 萬港元、2 億 3,102 萬港元及 18 億 8,917 萬港元（二零二三年十二月三十一日：38 億 4,143 萬港元、4 億 6,854 萬港元及 18 億 9,868 萬港元）的擔保。

### 3. 承諾

於二零二四年十二月三十一日，本集團已簽約的資本性承諾為 33 億 3,845 萬港元（二零二三年十二月三十一日：82 億 1,973 萬港元），主要涉及業務發展及固定資產的投資。本集團有充足的內部資源及／或透過借貸市場渠道，以支付資本性開支。

### 4. 銀行結存及短期投資

本集團於二零二四年十二月三十一日持有銀行結存（包括作抵押之銀行存款及銀行存款）及短期投資分別為 285 億 1,396 萬港元（二零二三年十二月三十一日：277 億 9,082 萬港元）及 2 億 2,553 萬港元（二零二三年十二月三十一日：2 億 4,253 萬港元）。銀行結存（包括作抵押之銀行存款及銀行存款）的美元和其他貨幣、人民幣及港元的比例分別為 2%、86%及 12%（二零二三年十二月三十一日：2%、86%及 12%）。短期投資中主要包括香港及國內上市公司股票等投資。

本集團擁有充裕的流動資金和穩健的利息覆蓋倍數，但將不時檢視市場情況及考慮公司發展對資金的需求，尋求優化資本結構的機會。