

二零零八年度中期業績公佈

(未經審核)

財務摘要

	二零零八年 上半年 千港元	二零零七年 上半年 千港元	同比變化 %
營業額	6,288,665	3,916,952	+60.5%
毛利	1,973,209	1,485,877	+32.8%
除稅前溢利	1,787,644	1,192,990	+49.8%
股東應佔溢利	1,202,239	932,910	+28.9%
中期股息	45 港仙	37 港仙	+21.6%
每股盈利 - 基本	1.120 港元	0.963 港元	+16.3%
- 攤薄	1.116 港元	0.959 港元	+16.4%

業務回顧

上海實業控股有限公司（「本公司」）董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團未經審核綜合營業額為 62.89 億港元，較去年同期上升 60.5%；股東應佔溢利達 12.02 億港元，同比增長 28.9%。本期間，本集團整體業績良好，創同期業績新高。今年六月，本集團完成出售上海市信息投資股份有限公司（「上海信投」）20% 權益，並錄得出售利潤約 3.32 億港元。

基建設施

本期間，基建設施業務的盈利貢獻達 1.70 億港元，與去年同期比較上升 18.1%，佔本集團業務淨利潤*14.4%。

滬寧高速公路（上海段）四拓八車道工程正有序順利推進，整項工程預計於二零零八年底完成，屆時車流量和通行費收益將大幅提升。儘管年初遇上雪災，使春運高峰期間車流量稍為減少，滬寧高速公路（上海段）上半年錄得通行費收入約 1.70 億港元，車流量達 941 萬架次，期內收取改擴建補償款項約為 9,003 萬港元。

甬金高速公路（金華段）雖受到年初雪災及油價上漲等不利因素影響，但收益依然保持增長勢態，二零零八年上半年通行費收入約 8,143 萬港元，同比增加 17.6%，日均全程車流量為 7,614 架次，同比增加 6.6%。隨著諸永高速公路預期於二零零八年底通車，將可帶動甬金高速公路（金華段）車流量及收益上升。

中環保水務投資有限公司本期間主營收入為 2.50 億港元，較去年同期上升 33.0%。旗下蚌埠中環水務有限公司已成功將水價調升，自二零零八年三月起執行；湘潭中環水務有限公司亦正積極爭取於二零零八年底第二次調整水價。溫州中環水務有限公司於三月以 BOT 形式進行之溫州東片一期 10 萬噸污水處理工程舉行了通水儀式，目前已正式投入營運。五月，湖州市老虎潭水庫亦舉行了下閘蓄水儀式，完成兩年半的施工建設，標示階段性取得成果。隨著水務行業逐步提升水價、公司項目陸續竣工投入營運，以及優化水務資本結構措施的落實，將加快公司發展步伐。

醫藥

二零零八年上半年，醫藥行業通脹壓力日益增大、環境和醫藥質量監管日趨嚴厲，但行業總體形勢趨好，本期間，本集團醫藥業務主營業務和經濟效益保持快速增長，為本集團提供約 1.22 億港元的盈利貢獻，同比上升 70.1%，佔本集團業務淨利潤*10.4%。期內，上海實業醫藥投資股份有限公司（「上實醫藥」）首次入選上海企業百強榜，名列第 71 位。

中藥及保健食品方面，中藥「登峰」系列注射液期內銷售保持暢旺，其中「參麥注射液」銷售同比上升 48.3%，「丹參注射液」和「黃芪注射液」銷售亦分別錄得 15.5% 及 11.0% 之升幅；「胡慶餘堂胃復春片」為推廣重點，銷量同比上升 32.4%；「好護士乳癖消」銷售同比升幅 33.8%。

生物醫藥方面，廣東天普生化醫藥股份有限公司（「廣東天普」）旗下新產品「凱力康」是經 12 年自主研究開發，擁有自主知識產權的國家一類新藥，於今年六月更被國家發展改革委員會引入為專項項目，目前已獲得五項國家發明專利。期內「凱力康」及國內獨家生產品種「天普洛安」銷售實現快速增長。廣東天普於二零零八年三月公佈配售新股，集資人民幣 1 億元，完成後上實醫藥於廣東天普之股權將攤薄至 40.8%，仍是第一大股東，將會與新投資者在醫藥產品領域上加強合作。

化學藥品方面，本期間業務整體銷售良好，其中醫藥批發及零售同比增加 30.2%；常州藥業股份有限公司（「常州藥業」）製劑品種「複方降壓片」、「常藥卡托普利片」及「反應停」等主要品種銷售亦錄得不俗增長。常州藥業旗下常州製藥廠期內順利取得 ISO14000 認證的國內註冊證書，標示著公司環保管理水平與國際標準接軌。

醫療器械方面，二零零八年上半年，上海醫療器械股份有限公司銷售較去年同期上升 20.4%，其中醫院設備主要產品手術床和無影燈銷售同比增加 19.1%，醫用及自製環保耗材銷售同比增加 2.13 倍。本期間，微創醫療器械（上海）有限公司獲得日本厚生勞動省外國醫療器械製造商認定證書，成為日本醫療器械行業認可的外國製造商，創造了產品出口日本的必要條件。

消費品

本期間，本集團的消費品業務營業額錄得 18.32 億港元，同比上升 14.8%，盈利達 3.79 億港元，同比下降 39.2%，盈利佔本集團業務淨利潤*32.2%。盈利同比下降乃主要由於本集團去年同期出售汽車及零部件業務獲得特殊收益，在扣除特殊收益因素及相關盈利貢獻後，消費品業務實際盈利較去年同期上升 18.7%。

集團煙草業務上半年整體銷售收入達 10 億港元，同比上升 7.4%，淨利潤 2.33 億港元，同比上升 15.9%。期內，南洋兄弟煙草股份有限公司（「南洋煙草」）加強成本管理，積極調整市場營銷結構，取得了成效。本港市場銷量同比增長達

21.5%；澳門市場發展穩步上升，銷量增長 19.2%；免稅市場新開發產品罐裝「單雙妹」系列銷量增長達 1.98 倍；中專市場上半年累計銷量同比增加 49.88%。膨脹煙絲生產線擴建工程項目投資共計約 6,361 萬港元，預計於二零零八年底前完成工程，可為南洋煙草擴充產能，拓寬後續發展空間。

二零零八年上半年，乳品行業成本增加，部分產品價格亦同比上漲，乳製品市場呈消費總量下降。光明乳業股份有限公司（「光明乳業」）本期間銷售優於行業水平，主營業務銷售達人民幣 37.70 億元（相當於約 41.65 億港元），主要是「AB100」、「暢優」等重點產品銷售有較高的增長；淨利潤人民幣 1.40 億元（相當於約 1.55 億港元），同比上升 38.3%。三月下旬，國家發展和改革委員會同意部份純牛奶提價，在一定程度上舒緩了成本壓力，有利提高公司盈利能力。二零零八年三月，本集團向達能集團收購其持有的 10.005% 光明乳業股份之交易已完成，本集團於光明乳業的持股量由 25.171% 上調至 35.176%。

永發印務有限公司（「永發印務」）主要從事包裝材料及印刷產品製造及銷售，在香港及中國多個主要省市擁有廣泛的生產及銷售網路。二零零八年上半年整體業務表現良好，營業額錄得約 9.31 億港元，較去年同期增加 19.9%，其中箱板紙和印刷品銷售上升 23.8% 及 20.3%；扣除上市費用前淨利潤約 9,607 萬港元，同比上升 8.5%。期內由於市場反覆，永發印務董事會決定將分拆上市計劃暫時延期，並將審視市場變化，適時再行啟動有關計劃。

本期間，聯華超市股份有限公司（「聯華超市」）持續門店轉型和強店戰略，整體同店銷售增長顯著，營業額達人民幣 107.39 億元（相當於約 118.62 億港元），較去年同期增長 19.8%，股東應佔溢利達人民幣 2.27 億元（相當於約 2.51 億港元），同比增長 61.8%。期內，截至六月底，聯華超市門店總數達 3,848 家，其中大型綜合超市 121 家，超級市場 1,768 家，便利店 1,959 家；加盟門店達 2,228 家。

房地產

隨著本集團於二零零七年度完成收購上海城開（集團）有限公司（「上海城開集團」）合共 59% 權益，上海城開集團的經營業績於二零零八年已開始合併於本公司帳目內。二零零八年上半年，房地產業務通過物業銷售、租金收入及投資物業重估為本集團提供盈利貢獻約 2.50 億港元。

截至二零零八年上半年，本集團共有八個房地產發展項目，期內上海城開集團通過市場競拍方式，分別在重慶和昆山購入二幅地塊，新增總可建築面積約 288,692 平方米，土地儲備增加 160,763 平方米，使規劃總建築面積累計達 3,332,717 平方米，分佈上海、重慶、合肥、長沙、無錫、昆山等長江一帶六個城市。期內在建項目共四個，新建建築面積 439,022 平方米。

本期間，上海城開集團物業預售合同金額約 1.429 億港元。萬源城 E 街坊逸群已於去年開始出售，於今年三月，E2 街坊已完成入夥，上半年主要進行 E2 車位銷售，預售金額約 2,199 萬港元。其他項目物業銷售包括昆山琨城帝景園和長沙托斯卡納，期內分別實現預售金額約 7,817 萬港元及 4,271 萬港元，銷售建築面積合共約 22,075 平方米。

本期間，本集團持有投資物業總可建築面積約為 76,875 平方米，主要包括上海城開國際大廈、匯民商廈及其他零星物業，該等物業多以長期租約出租，上半年租金收入約共 5,259 萬港元，預計下半年繼續錄得穩定租金收入。

其他

本集團於二零零八年五月公佈以 7.75 億港元出售上海信投 20% 權益，交易已於六月完成，本公司期內獲出售利潤約 3.32 億港元。

本期間，中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）全面退出標準型記憶體產品市場，使記憶體產品出貨量減少，總銷售額較去年同期下降 7.6% 至 55.01 億港元，北京廠的長期資產目前則已確認減值損失為 8.25 億港元。

** 不包括總部收入淨值之淨利潤。*

展望

在基建設施方面，本集團將進一步強化其在上海經營收費公路的領導地位，進一步優化水務業務的資本結構，建立起基建業務平台，為集團提供穩定盈利增長和經常性現金流，增強後續發展動力。

在醫藥方面，本集團將加快整合優勢醫藥資源，提升可持續發展能力和企業效益，抓住上海市國資重組有利契機，並貫徹以產品為基礎，以發展為基調，加

強產品經營，加大併購力度，實現業務和經濟效益加快增長的目標。

在消費品方面，相關業務所提供的盈利貢獻給本集團業務發展提供了支持，未來將積極擴大營銷規模，並加強成本管理，提高經營效益，進一步加大盈利能力。

在房地產業務方面，將立足上海，並向國內其它主要城市拓展，打造優質品牌形象，通過不同形式收購具市場價值及競爭力項目，增加土地儲備，加快項目開發和銷售提升盈利貢獻，致力創造持續穩定增長的回報。

未來公司資源將繼續向基建設施、醫藥及房地產等業務聚焦，伺機注入優質資產，加強整體業務穩定增長能力和後續發展動力，並加快有序退出非核心產業的步伐，致力優化公司產業和資本結構，擴大盈利貢獻，提升股東價值。

滕一龍
董事長

香港，二零零八年九月二日

中期股息

董事會決議派發截至二零零八年六月三十日止六個月期間中期股息每股 45 港仙（二零零七年：每股 37 港仙）予於二零零八年九月二十五日（星期四）登記於本公司股東名冊內之股東，有關股息將於二零零八年十月六日（星期一）或前後派付予各位股東。

暫停辦理股份過戶登記

股份過戶登記處將於二零零八年九月二十三日（星期二）至二零零八年九月二十五日（星期四）（包括首尾兩天）暫停辦理本公司股份過戶登記手續。股息通知將於二零零八年十月六日（星期一）或前後寄予各位股東。如欲獲派發中期股息，股東須於二零零八年九月二十二日（星期一）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二零零八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

截至二零零八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（「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

二零零八年中期報告將於二零零八年九月中寄予各位股東，並同時登載於聯交所「披露易」網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 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，分別為滕一龍先生、蔡育天先生、呂明方先生、丁忠德先生、周杰先生、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。

簡明綜合收益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附注	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零七年
		港幣千元	港幣千元
營業額	3	6,288,665	3,916,952
銷售成本		(4,315,456)	(2,431,075)
毛利		1,973,209	1,485,877
淨投資收入		105,533	211,680
其他收入		324,386	102,642
於轉為投資物業時之發展中物業公允值增加		497,073	-
銷售及分銷費用		(756,756)	(550,402)
行政費用		(590,648)	(396,453)
財務費用		(87,336)	(64,105)
分佔合營企業業績		24,592	138,330
分佔聯營公司業績		(46,413)	103,376
出售附屬公司、合營企業及聯營公司權益之淨溢利		343,102	159,482
購並附屬公司權益之折讓		902	2,563
除稅前溢利		1,787,644	1,192,990
稅項	4	(212,648)	(133,441)
期間溢利	5	1,574,996	1,059,549
歸屬於			
- 本公司股東		1,202,239	932,910
- 少數股東		372,757	126,639
		1,574,996	1,059,549
股息	6	462,431	290,718
每股盈利	7		
- 基本		1.120 港元	0.963 港元
- 攤薄		1.116 港元	0.959 港元

簡明綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

	附注	二零零八年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
非流動資產			
投資物業		1,997,146	540,268
物業、廠房及設備		4,082,661	3,547,125
已付土地租金 - 非流動部份		303,884	299,995
收費公路經營權		1,907,988	1,821,142
其他無形資產		153,480	145,329
商譽		1,450,374	1,378,261
於合營企業權益		1,081,502	1,498,470
於聯營公司權益		2,230,429	3,828,644
可供出售之投資		1,089,242	442,208
應收貸款 - 非流動部份		3,084	3,323
採購物業、廠房及設備之已付訂金		1,156,300	808,526
購並聯營公司附加權益之已付訂金		-	484,802
受限制之銀行存款		72,968	68,272
遞延稅項資產		37,512	71,796
		15,566,570	14,938,161
流動資產			
存貨		13,122,409	12,937,974
貿易及其他應收款項	8	3,256,946	2,341,347
已付土地租金 - 流動部份		29,067	27,367
應收貸款 - 流動部份		68,252	32,051
於損益表按公允值列帳之財務資產		3,229,660	3,136,221
應收稅金		15,017	57,388
作抵押之銀行存款		712,092	13,026
短期銀行存款		1,922,212	627,040
銀行結存及現金		5,321,119	6,085,544
		27,676,774	25,257,958
持有作出售資產		-	203,887
		27,676,774	25,461,845

	附注	二零零八年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	5,631,117	5,636,628
應付稅項		498,519	388,706
銀行及其他貸款		2,411,512	1,414,450
		8,541,148	7,439,784
流動資產淨值		19,135,626	18,022,061
資產總值減流動負債		34,702,196	32,960,222
股本及儲備			
股本		107,623	107,126
股本溢價及儲備		22,877,687	22,586,836
本公司股東應佔股東權益		22,985,310	22,693,962
少數股東權益		6,131,834	5,733,627
總權益		29,117,144	28,427,589
非流動負債			
銀行及其他貸款		3,152,321	2,207,992
遞延稅項負債		2,432,731	2,324,641
		5,585,052	4,532,633
總權益及非流動負債		34,702,196	32,960,222

附注：

(1) 中期財務資料的審閱報告

截至二零零八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

本簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之相應披露要求及按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」之規定而編制。

本簡明綜合財務報表根據歷史成本為基準編制，惟投資物業及若干金融工具以公允值計量。

本簡明綜合財務報表所採納的會計政策與本集團二零零七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以下多項由香港會計師公會頒佈之新詮釋（「新詮釋」），適用於本集團二零零八年一月一日開始之財務年度。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－ 詮釋第 11 號 香港財務報告準則第 2 號－集團及庫存股份交易
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
香港（國際財務報告詮釋委員會）－ 詮釋第 14 號 香港會計準則第 19 號－界定利益資產之限制、最低資金需要及其相互關係

採用新詮釋對本會計期間或過往會計期間之業績或財務狀況並無重大影響。因此毋須作出前期調整。

(3) 業務分部資訊

截至二零零八年六月三十日止六個月

	房地產 港幣千元	基建設施 港幣千元	醫藥 港幣千元	消費品 港幣千元	未分攤 港幣千元	綜合 港幣千元
銷售						
對外銷售	1,565,362	164,849	2,725,964	1,832,490		6,288,665
分部業績	518,485	181,919	304,636	398,541		1,403,581
未分攤總部收入淨值						149,216
財務費用						(87,336)
分佔合營企業業績	-	(13,744)	30,260	56	8,020	24,592
分佔聯營公司業績	2,047	-	12	118,816	(167,288)	(46,413)
出售附屬公司、合營 企業及聯營公司權 益之淨溢利						343,102
購並附屬公司權益之 折讓						902
除稅前溢利						1,787,644
稅項						(212,648)
期間溢利						1,574,996

截至二零零七年六月三十日止六個月

	房地產 港幣千元	基建設施 港幣千元	醫藥 港幣千元	消費品 港幣千元	未分攤 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)
分佔合營企業業績	-	(17,933)	22,182	127,051	7,030	138,330
分佔聯營公司業績	-	-	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
購並附屬公司權益之 折讓						2,563
除稅前溢利						1,192,990
稅項						(133,441)
期間溢利						1,059,549

(4) 稅項

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
稅項支出(收入)包括:		
本期間稅項		
- 香港	44,810	50,557
- 中國其他地區	124,522	83,652
	169,332	134,209
往年(多提)少提撥備		
- 香港	(294)	(1,493)
- 中國其他地區	(5,056)	3,829
	(5,350)	2,336
遞延稅項	48,666	(3,104)
	212,648	133,441

香港利得稅乃按本期間估計應課稅溢利以稅率 16.5% (二零零七年：17.5%)計算。於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過二零零八年收入條例草案，其中包括減少法團利得稅率 1%至 16.5%，自二零零八至二零零九課稅年度生效。該下調之影響已反映於量度截至二零零八年六月三十日止六個月之本期間及遞延稅項內。截至二零零八年六月三十日止六個月之估計加權平均年度所得稅率為 16.5% (二零零七年：17.5%)。

於二零零七年三月十六日，中國按中華人民共和國主席令 63 號頒佈了中華人民共和國企業所得稅法（「新稅法」）。於二零零七年十二月六日，中華人民共和國國務院簽署了新稅法的實施條例。於舊法律及條例下符合享有稅務優惠稅率 15%之公司，所得稅率將分別於二零零八、二零零九、二零一零、二零一一及二零一二逐年增至 18%、20%、22%、24% 及 25%。仍獲得中國所得稅豁免及優惠（「稅務優惠」）之公司，在所得稅率增至 25%前，新稅法及實施條例實行後將繼續享有稅務優惠。現時所得稅率為 33%之公司，新稅法及實施條例自二零零八年一月一日起，所得稅率將由 33%調整至 25%。

(5) 期間溢利

期間溢利已扣除(計入):

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	港幣千元	港幣千元
收費公路經營權攤銷(已包括在銷售成本內)	30,130	36,557
其他無形資產攤銷(已包括在行政費用內)	3,634	3,949
物業、廠房及設備折舊及攤銷	127,111	119,704
已付土地租金攤銷	14,533	3,306
投資股息收入(已包括在淨投資收入內)	(3,463)	(1,884)
出售物業、廠房及設備溢利	(980)	(3,909)
出售可供出售之投資溢利(已包括在淨投資收入內)	(83,391)	-
利息收入(已包括在淨投資收入內)	(135,959)	(157,807)
於損益表按公允值列帳之財務資產之公允值變動 (已包括在淨投資收入內)	140,285	(16,699)
匯兌溢利(已包括在其他收入內)	(151,120)	(1,612)
分佔合營企業中國企業所得稅項 (已包括在分佔合營企業業績內)	11,062	4,843
分佔聯營公司中國企業所得稅項 (已包括在分佔聯營公司業績內)	14,968	10,917

(6) 股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	港幣千元	港幣千元
二零零七年末期股息每股 43 港仙 (二零零六年末期股息: 30 港仙)	462,431	290,718

董事會議決派發中期股息每股 45 港仙(二零零七年中期股息：37 港仙)，派發予於二零零八年九月二十五日在本公司股東登記名冊內之股東。

(7) 每股盈利

截至二零零八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	
	二零零八年	二零零七年
	港幣千元	港幣千元
盈利:		
期間本公司股東應佔溢利及藉以計算每股基本盈利的溢利	1,202,239	932,910
普通股之潛在攤薄影響		
- 調整應佔合營企業業績對每股盈利的潛在攤薄影響	(545)	(1,080)
藉以計算每股攤薄盈利的溢利	1,201,694	931,830

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	港幣千元	港幣千元
股數:		
藉以計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	1,073,295,775	968,733,138
普通股之潛在攤薄影響		
- 購股期權	3,105,565	2,819,462
藉以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均股數	1,076,401,340	971,552,600

(8) 貿易及其他應收款項

除物業買家外，本集團提供三十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。

於二零零八年六月三十日，貿易及其他應收款項中包括 1,347,965,000 港元(二零零七年十二月三十一日：1,040,554,000 港元)之貿易應收款項，其減去壞帳準備之帳齡分析如下：

	於二零零八年	於二零零七年
	六月三十日	十二月三十一日
	港幣千元	港幣千元
貿易應收款項:		
30 天內	548,710	467,663
31 - 60 天	373,873	237,088
61 - 90 天	194,099	123,924
91 - 180 天	129,540	117,179
181 - 365 天	66,442	75,284
多於 365 天	35,301	19,416
	1,347,965	1,040,554

(9) 貿易及其他應付款項

於二零零八年六月三十日，貿易及其他應付款項中包括 1,154,396,000 港元（二零零七年十二月三十一日：1,108,029,000 港元）之貿易應付款項，其帳齡分析如下：

	於二零零八年 六月三十日 港幣千元	於二零零七年 十二月三十一日 港幣千元
貿易應付款項:		
30 天內	840,260	787,235
31 - 60 天	121,800	115,920
61 - 90 天	70,983	74,490
91 - 180 天	52,175	59,390
181 - 365 天	50,784	34,759
多於 365 天	18,394	36,235
	1,154,396	1,108,029

財務回顧

一. 財務業績分析

1. 營業額

集團的營業額比較去年同期增加約 60.5%，主要受惠於去年完成收購上海城開集團 59% 股本權益，自二零零八年度起合併其營業額入本集團帳目內，以及各業務的營業額均錄得升幅所致。

本期間的房地產業務營業額主要為上海城開集團旗下兩個樓盤萬源城 E 街坊逸群及長沙托斯卡納一期完成交房手續後確認銷售入帳。

因國內年初遇上雪災，以及正值改擴建施工階段，令本期間車流量同比去年有所減少，但受惠於人民幣升值致使換算為港元通行收入時仍錄得輕微增幅。

儘管國內醫藥行業仍然受原材料價格上漲、各級藥品部門對醫藥品質的監管更趨嚴格等因素影響，但醫藥行業的總體經營環境已有回穩的跡象，各醫藥企業的銷售額均錄得理想的升幅，使得本集團的醫藥營業額總體錄得 26.3% 的升幅。

受惠於免稅煙及出口海外銷量的提升及平均單箱售價有所提升，南洋煙草的營業額與去年同期比較上升 7.4%；永發印務的箱板紙和印刷品銷售均錄得可觀的增長，營業額比較去年同期增加約 19.9%，帶動本期間消費品業務的營業額錄得 14.8% 增長。

2. 各業務溢利貢獻

本期間上海城開集團旗下兩個樓盤萬源城 E 街坊逸群及長沙托斯卡納一期完成交房手續後入帳，加上城開國際大廈落成開始提供經常性租金收入及確認其經評估的公允值增值，因此於本期間為本集團的房地產業務提供可觀的利潤貢獻，並成為本集團的利潤增長點。

本期間基建設施業務整體盈利保持平穩，國內年初的雪災及滬寧高速改擴建工程對車流量造成影響，但由於上海滬寧高速公路（上海段）有限公司（「滬寧高速」）車流量補貼安排於本年度內仍然有效，對滬寧高速的盈利並沒有造成重大影響，基建業務的溢利與去年同期比較還有約 18.1% 的升幅，主要是受惠於水務業務獲得政府補貼。

醫藥業務整體形勢已從國內醫藥產品降價及成本上漲等因素影響下穩定過來，各醫藥企業的銷售回復增長，其中正大青春寶藥業有限公司旗下「參麥注射液」銷售大幅增長 48.3%，加上本期間出售一間醫藥合營企業獲得出售利潤 861 萬港元，致使醫藥業務盈利貢獻大幅增加 70.1%。

去年同期業績包括汽車業務經營利潤貢獻及出售利潤 1 億 5,460 萬港元，致使本期間消費品業務利潤貢獻下跌，但扣除此出售業務因素，實際消費品業務利潤同比增加 5,971 萬港元，主要因 2008 年 3 月完成增持光明乳業約 10% 至 35.176%，以及光明乳業把達能終止商標及技術許可的補償款於期內入帳，致使應佔光明乳業利潤大幅增加；南洋煙草的業績持續受銷售增長的帶動，期內銷售突破 10 億港元，利潤同比增加 3,203 萬港元至 2 億 3,307 萬港元。

本集團於上半年度完成出售上海信投及部份策略投資，錄得可觀出售利潤，但期內，中芯國際除因 DRAM 產品售價持續下跌令虧損擴大外，第一季度與客戶達成協定決定退出 DRAM 業務，需要為相關存貨及生產設備資

產提取減值準備分別約 0.45 億美元及 1.05 億美元，令應佔虧損大增，抵銷部份出售利潤的增幅。

3. 除稅前溢利

(1) 毛利率

本期間的毛利率為 31.4%，較去年同期毛利率 37.9%，下降約 6.5 個百分點。毛利率的下降是因為房地產業務的銷售主要為於 2007 年預售的樓盤，而該等項目的銷售成本需要計入收購上海城開集團股權時該等項目的評估值調整因素。

(2) 淨投資收入

淨投資收入的減少主要是受投資市場大幅波動的影響及市場利率同比大幅下調令利息收入減少。

(3) 其他收入

其他收入主要是上海滬寧高速公路(上海段)發展有限公司獲得車流量下降補償款及受惠於人民幣升值的匯兌收益增加。

(4) 分佔合營企業溢利

分佔合營企業溢利的減少主要因本期間沒有去年已出售的上海匯眾汽車製造有限公司為本集團帶來約 1 億 2,634 萬港元的利潤貢獻。

(5) 分佔聯營公司虧損

分佔聯營公司虧損的主要原因是本期間中芯國際除因 DRAM 產品售價持續下跌令虧損擴大外，第一季度與客戶達成協定決定退出 DRAM 業務，需要為相關存貨及生產設備資產提取減值準備分別約 0.45 億美元及 1.05 億美元，從去年同期分佔利潤轉為分佔虧損。

(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非核心業務上海信投及一間合營醫藥企業，錄得可觀的出售利潤。

4. 股息

本集團董事會宣佈派發中期股息每股 45 港仙，派息比率為 40.2%，比二零零七年年中期股息每股 37 港仙和派息比率 38.4%，分別增加 21.6% 和增加 1.8 個百分點。

二. 集團財務狀況

1. 資本及股東權益

截至二零零八年六月三十日，本集團已發行股份共 1,076,230,000 股，較二零零七年度末的 1,071,261,000 股增加 4,969,000 股，增加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二零零八年六月三十日達約 229 億 8,531 萬港元，增加約 2 億 9,135 萬港元。

2. 債項

(1) 借貸

本集團於 2006 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。

於二零零八年六月三十日，本集團的總貸款約為 55 億 7,083 萬港元（二零零七年十二月三十一日：36 億 3,049 萬港元），其中 63.8%（二零零七年十二月三十一日：64.6%）為無抵押擔保的信用貸款。

(2) 資產抵押

於二零零八年六月三十日，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 1,480,925,000 港元（二零零七年十二月三十一日：125,962,000 港元）的投資物業；
- (b) 帳面淨值約 7,319,000 港元（二零零七年十二月三十一日：40,044,000 港元）的廠房及機器；
- (c) 帳面淨值約 336,573,000 港元（二零零七年十二月三十一日：258,610,000 港元）的土地及樓宇；
- (d) 帳面淨值約 843,000 港元（二零零七年十二月三十一日：843,000 港元）的汽車；
- (e) 帳面淨值約 1,050,893,000 港元（二零零七年十二月三十一日：1,584,019,000 港元）的發展中物業；
- (f) 帳面淨值約 23,990,000 港元（二零零七年十二月三十一日：23,675,000 港元）的持有作出售之物業；
- (g) 帳面淨值約 39,006,000 港元（二零零七年十二月三十一日：無）的製成品；
- (h) 帳面淨值約 17,025,000 港元（二零零七年十二月三十一日：無）的貿易應收款項；及
- (i) 銀行存款約值 712,092,000 港元（二零零七年十二月三十一日：13,026,000 港元）。

(3) 或然負債

於二零零八年六月三十日，本集團為上海市徐匯區國有資產監督管理委員會控制之一家實體、下屬合營企業、聯營公司及第三者的銀行信貸額向銀行提供合共約 12 億 6,773 萬港元（二零零七年十二月三十一日：10 億 6,538

萬港元)的擔保。

3. 資本性承諾

於二零零八年六月三十日，集團已簽約的資本性承諾為 24 億 8,174 萬港元（二零零七年十二月三十一日：19 億 8,468 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借貸空間以支付資本性開支。

4. 銀行結存及短期投資

本集團於二零零八年六月三十日持有銀行結存及短期投資分別約 79 億 5,542 萬港元（二零零七年十二月三十一日：67 億 2,561 萬港元）和 32 億 2,966 萬港元（二零零七年十二月三十一日：31 億 3,622 萬港元）。銀行結存的美元、人民幣及港元的比例分別為 20%、74%及 6%（二零零七年十二月三十一日：23%、64%及 13%）。短期投資中主要包括結構性存款、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。

5. 可供出售之投資

由於本集團對中芯國際的投資策略作出調整，於本期間內已按照相關會計準則以中芯國際於二零零八年五月之帳面值由「於聯營公司權益」科目重列為「可供出售之投資」。按照本集團一貫對可供出售之投資的會計政策，公允值變動於股本權益確認，直至該項投資售出或確定出現減值時在損益中確認。

三. 結算日後事項

於結算日後發生了以下重要事項：

- (a) 於二零零八年七月二十一日及二零零八年八月五日，本公司與上海實業（集團）有限公司（「上實集團」）之全資子公司 - 南洋酒店控股有

限公司（「南洋」）簽定買賣合同及補充協議，收購 Good Cheer Enterprises Limited（「Good Cheer」）的 100% 股權，並受讓 Good Cheer 集團若干成員公司結欠上實集團及 / 或南洋之公司內部無息貸款，總代價為 1,350,000,000 港元。Good Cheer 通過其下屬多家子公司持有上海上實南洋大酒店有限公司的大部份股權，並因此擁有及經營上海四季酒店。

- (b) 於二零零八年七月二十一日及二零零八年八月五日，本公司的全資子公司 - 上實基建控股有限公司與上實集團之全資子公司 - 上海實業崇明開發建設有限公司（「上實崇明」）簽定買賣合同及補充協議，收購上實滬杭開發建設有限公司（「滬杭」）的 100% 股權，並受讓滬杭及 / 或其下屬子公司結欠上實崇明及或上實集團之無息股東貸款，總代價為 4,196,312,000 港元。滬杭通過持有多家子公司的股權持有上海路橋發展有限公司 100% 權益，並擁有滬杭高速公路（上海段）至 2030 年 8 月 31 日止的收費經營權。