



第一上海

FIRST SHANGHAI GROUP

FIRST SHANGHAI

第一上海投資有限公司

2004 中期報告

公司資料

董事局

主席兼董事總經理

勞元一先生

獨立非執行董事

吳家璋教授

郭琳廣太平紳士

劉吉先生

董事

辛樹林先生

楊偉堅先生

胡一鳴先生

公司秘書

楊偉堅先生

註冊辦事處

香港中環德輔道中71號

永安集團大廈1903室

電話：(852) 2522 2101

傳真：(852) 2810 6789

電郵地址：enquiry@firstshanghai.com.hk

網址：www.firstshanghai.com.hk

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

律師

齊百禮律師行

諸立力律師行

顧增海律師行

主要來往銀行

中信嘉華銀行

渣打銀行

法國巴黎銀行香港分行

股票登記及過戶處

香港中央證券登記有限公司

香港皇后大道東一八三號

合和中心十七樓

第一上海投資有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司連同其附屬公司、聯營公司及共同控制企業(「本集團」)截至二零零四年六月三十日止六個月期內未經審核之綜合業績連同去年同期之比較數字如下：

簡明綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
營業額	2	299,689	123,589
銷售成本		(190,779)	(89,849)
毛利		108,910	33,740
其他收入		2,071	1,770
行政費用		(78,602)	(38,163)
其他營運支出		(18,016)	(5,580)
其他營運收益		5,085	17,541
營運溢利	2 及 3	19,448	9,308
財務成本		(3,242)	(144)
應佔之溢利減虧損			
聯營公司		1,815	23,804
共同控制企業		18,913	20,052
除稅前溢利		36,934	53,020
稅項	5	(11,674)	(7,658)
除稅後溢利		25,260	45,362
少數股東權益		(1,417)	1,112
股東應佔溢利		23,843	46,474
每股盈利 — 基本	6	2.03仙	3.96仙
每股盈利 — 全面攤薄	6	1.99仙	3.93仙

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零四年 六月三十日 港幣千元	已審核 二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
無形資產	7	12,083	17,916
固定資產	8	255,813	228,606
土地押金		11,577	9,738
聯營公司投資		292,393	302,059
共同控制企業投資		343,990	328,640
投資證券		93,358	99,100
流動資產			
存貨		74,788	57,074
其他投資		11,617	24,393
貸款及墊款		68,214	82,098
應收帳項及預付款項	9	294,714	285,284
應退稅款		—	25
已抵押銀行存款		15,000	15,000
銀行結餘及現金		245,642	310,433
		709,975	774,307
流動負債			
應付帳款及費用	10	172,523	265,985
應付稅款		8,571	4,342
有抵押銀行貸款及透支		168,189	146,308
		349,283	416,635
流動資產淨值		360,692	357,672
總資產減流動負債		1,369,906	1,343,731
資金來源：			
股本	11	234,738	234,738
儲備		734,805	736,629
滾存溢利		—	—
擬派末期股息		—	14,084
其他		298,189	274,346
股東資金		1,267,732	1,259,797
少數股東權益		101,014	82,602
遞延稅項負債	12	1,160	1,332
		1,369,906	1,343,731

簡明綜合現金流量報表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
來自經營業務之淨現金流出	(62,320)	(53,536)
來自投資業務之淨現金(流出)／流入	(22,898)	11,305
來自融資業務之淨現金流入	22,799	—
現金及現金等價物之減額	(62,419)	(42,231)
一月一日之現金及現金等價物	310,433	254,195
外幣匯率變動影響	(2,372)	5,391
六月三十日之現金及現金等價物	245,642	217,355
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金	245,642	217,355

簡明綜合權益變動報表

	未經審核							總額 港幣千元
			土地及				滾存溢利 港幣千元	
	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	資本儲備 港幣千元	贖回儲備 港幣千元	重估儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元		
於二零零四年一月一日	234,738	594,896	73,733	14,006	46,854	7,139	288,430	1,259,796
發行股份之費用	-	(3)	-	-	-	-	-	(3)
應佔一附屬公司								
收購後之儲備	-	-	85	-	-	-	-	85
應佔共同控制企業								
收購後之儲備	-	-	39	-	-	-	-	39
換算海外附屬公司、 共同控制企業及聯營								
公司帳項之匯率差異	-	-	-	-	-	(1,944)	-	(1,944)
本期溢利	-	-	-	-	-	-	23,843	23,843
二零零三年末期股息	-	-	-	-	-	-	(14,084)	(14,084)
於二零零四年六月三十日	<u>234,738</u>	<u>594,893</u>	<u>73,857</u>	<u>14,006</u>	<u>46,854</u>	<u>5,195</u>	<u>298,189</u>	<u>1,267,732</u>

簡明綜合權益變動報表

	未經審核							總額 港幣千元	
	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	資本儲備 港幣千元	贖回儲備 港幣千元	土地及 樓宇		匯兌儲備 港幣千元		滾存溢利 港幣千元
					資本	重估儲備			
於二零零三年一月一日， 如前所述	234,665	594,823	64,476	14,006	49,262	(1,160)	203,375	1,159,447	
採納會計實務準則 第12號之影響	—	—	(314)	—	(2,408)	—	3,528	806	
於二零零三年一月一日， 重列	234,665	594,823	64,162	14,006	46,854	(1,160)	206,903	1,160,253	
應佔聯營公司及共同控制 企業收購後之儲備	—	—	(35)	—	—	—	—	(35)	
換算海外附屬公司、 共同控制企業及聯營 公司帳項之匯率差異	—	—	—	—	—	4,626	—	4,626	
撥回出售一聯營公司部份 權益之已撇除商譽	—	—	9,013	—	—	—	—	9,013	
本期溢利	—	—	—	—	—	—	46,474	46,474	
二零零二年末期股息	—	—	—	—	—	—	(11,733)	(11,733)	
於二零零三年六月三十日	<u>234,665</u>	<u>594,823</u>	<u>73,140</u>	<u>14,006</u>	<u>46,854</u>	<u>3,466</u>	<u>241,644</u>	<u>1,208,598</u>	

簡明中期帳目附註

1. 編製基準

未經審核綜合簡明中期帳目乃按照香港會計師公會頒佈之香港會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」而編製。本簡明中期帳目應與二零零三年之年度財務報表一併閱讀。編製本簡明中期帳目所採用之會計政策及計算方法與截至二零零三年十二月三十一日止年度之年度帳目所採用者一致。

2. 分部資料

本集團主要從事證券買賣投資、企業融資及股票經紀、集裝箱運輸及貨運代理服務、生產汽車儀錶及零件、投資控股、物業持有及管理。

本集團於期內以主要業務及地區作分析之營業額及營運溢利貢獻如下：

主要報告形式 — 業務分部

	營業額		營運溢利貢獻	
	未經審核		未經審核	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
證券買賣及投資	40,750	71,641	(4,045)	2,787
企業融資及股票經紀	55,293	30,999	28,943	14,297
集裝箱運輸及貨運代理服務	22,466	20,593	652	(2,106)
生產汽車儀錶及零件	171,009	—	6,691	—
投資控股、物業持有及管理	10,171	356	(14,864)	(7,440)
	<u>299,689</u>	<u>123,589</u>	<u>17,377</u>	<u>7,538</u>
其他收入 — 利息收入			2,071	1,770
營運溢利			<u>19,448</u>	<u>9,308</u>

2. 分部資料 (續)

從屬報告形式 – 地區分部

本集團主要在兩大地區營運：

- 香港 — 證券買賣及投資、企業融資及股票經紀、投資控股、物業持有及管理
- 中國大陸 — 投資控股、集裝箱運輸及貨運代理服務、生產汽車儀錶及零件

	營業額 未經審核		營運溢利貢獻 未經審核	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
香港	100,804	102,661	26,341	16,346
中國大陸	198,805	20,841	(6,813)	(6,423)
其他	80	87	(2,151)	(2,385)
	299,689	123,589	17,377	7,538
其他收入 – 利息收入			2,071	1,770
營運溢利			19,448	9,308

3. 營運溢利

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
營運溢利已計入並扣除以下項目：—		
計入：		
收回購買辦公室之訂金	—	9,000
出售一聯營公司部份權益之收益	—	6,002
出售附屬公司部份權益之收益	164	—
收購共同控制企業部份權益產生之負商譽攤銷	2,799	1,510
扣除：		
折舊	7,718	4,203
出售固定資產之虧損	—	25
收購一聯營公司及一共同控制企業部份權益產生之商譽攤銷	324	130
收購附屬公司產生之商譽攤銷	9,992	4,885
員工成本 (附註4)	49,600	31,394

4. 員工成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
工資，薪金及津貼	43,691	27,821
醫療及其他福利	3,104	1,362
退休成本 — 界定供款計劃	2,615	1,605
離職補償	190	606
	<u>49,600</u>	<u>31,394</u>

5. 稅項

香港利得稅乃按照期內估計應課稅溢利依稅率17.5%(二零零三年：17.5%)提撥準備。海外溢利之稅款，則按照期內估計應課稅溢利依集團經營業務地區之現行稅率計算。

在綜合損益表支銷之稅項如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
香港利得稅		
本年度稅項	4,225	1,742
以往年度準備之餘額	—	(2)
海外稅項 — 本年度稅項	2,977	—
遞延稅項	(172)	138
應佔稅項：		
聯營公司	389	1,922
共同控制企業	4,255	3,858
	<u>11,674</u>	<u>7,658</u>

6. 每股盈利

每股基本盈利乃根據期內集團之股東應佔溢利約23,843,000港元(二零零三年：46,474,000港元)及按期內已發行普通股股份之加權平均數1,173,691,705股(二零零三年：1,173,323,705股)而計算。每股全面攤薄盈利乃根據1,196,155,054股(二零零三年：1,182,087,836股)普通股計算，即期內已發行普通股股份之加權平均數，加上假設所有未行使之購股權皆已行使而被視作無償發行之普通股之加權數22,463,349股(二零零三年：8,764,131股)計算。

7. 無形資產

	未經審核			合計 港幣千元
	商譽 港幣千元	負商譽 港幣千元	期貨交易權 及專利權 港幣千元	
於二零零四年一月一日	29,526	(12,974)	1,364	17,916
新增	3,058	—	—	3,058
攤銷	(9,992)	1,319	(218)	(8,891)
於二零零四年六月三十日	22,592	(11,655)	1,146	12,083

8. 固定資產

	未經審核 港幣千元
於二零零四年一月一日	228,606
添置	35,084
出售	(159)
折舊	(7,718)
於二零零四年六月三十日	255,813

9. 應收帳項及預付款項

包括於應收帳項及預付款項目下之應收貨款及其帳齡分析如下：

	未經審核 二零零四年 六月三十日 港幣千元	已審核 二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
0 至 30 日	74,576	101,620
31 至 60 日	29,162	18,369
61 至 90 日	17,419	7,249
超過 90 日	5,885	1,896
	127,042	129,134

證券業務應收帳款之信用期為交易日後之兩天；而本集團其他業務之應收帳款有三十至九十天信用期。

10. 應付帳款及費用

包括於應付帳款及費用項目下之應付貨款及其帳齡分析如下：

	未經審核 二零零四年 六月三十日 港幣千元	已審核 二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
0 至 30 日	69,103	169,850
31 至 60 日	22,108	12,166
61 至 90 日	23,661	6,054
超過90日	7,041	1,967
	121,913	190,037

11. 股本

	每股0.2港元之普通股			
	未經審核		已審核	
	二零零四年六月三十日		二零零三年十二月三十一日	
	股份數目	港幣千元	股份數目	港幣千元
註冊股本：				
於期／年初及期／年末	2,000,000,000	400,000	2,000,000,000	400,000
已發行及繳足股本：				
於二零零四年，二零零三年一月一日 及二零零三年六月三十日	1,173,691,705	234,738	1,173,323,705	234,665
發行股份	—	—	368,000	73
於二零零四年六月三十日及 二零零三年十二月三十一日	1,173,691,705	234,738	1,173,691,705	234,738

12. 遞延稅項

遞延稅項採用負債法就暫時差異按主要稅率17.5%(二零零三年：17.5%)作全數撥備。

遞延稅項資產之變動如下：

	未經審核 截至 二零零四年 六月三十日止 之六個月 港幣千元	已審核 截至 二零零三年 十二月三十一日 止之年度 港幣千元
於期／年初	1,332	1,108
匯兌差額	—	182
在損益表(記入)／支銷	(172)	42
於期／年末	1,160	1,332

13. 承擔

(a) 資本承擔

	未經審核 二零零四年 六月三十日 港幣千元	已審核 二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
已訂約但未撥備	20,212	11,568
本集團應佔共同控制企業及一聯營公司之 資本承擔額而未包括在上列數字中如下：—		
已訂約但未撥備	30,165	25,050

(b) 營運租賃承擔

在二零零四年六月三十日，本集團有關土地及樓宇不可撤銷的經營租賃而須於未來支付之最低總租金付款總額如下：

	未經審核 二零零四年 六月三十日 港幣千元	已審核 二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
不遲於一年	4,685	3,791
一年至五年內	3,496	4,613
	8,181	8,404

14. 關連人士交易

中國資本投資管理有限公司(「中資管理」)為本公司的附屬公司。於期內，中資管理按簽訂了的管理協議向本公司的聯營公司中國資本(控股)有限公司(「中國資本」)收取了512,730美元(二零零三年：584,131美元)的管理費用。

勞元一先生及楊偉堅先生是本公司、中資管理及中國資本的董事。施宇澄先生乃中資管理及中國資本的前董事已於二零零四年四月辭任。徐志賢先生乃中資管理的股東之一，曾擔任中國資本的非執行董事，但徐先生已於二零零四年四月辭去有關職務。

業務回顧

在截至二零零四年六月三十日止之六個月，本集團的營業額由去年同期的124,000,000港元增加至300,000,000港元，其中已反映了按後述原因而合併浙江紹興怡東儀錶有限公司（「怡東」）業績之後的影響。本集團錄得24,000,000港元之二零零四年中期股東應佔溢利，相對去年同期減少了49%。利潤的減少主要是由於來自本集團的一所聯營公司——中國資本（控股）有限公司（「中國資本」）之貢獻下降及缺乏如去年同期般的特別收益。中國資本在去年出售若干項目後仍在尋找新的投資機會，而其在在本集團的盈利貢獻則減少了約18,000,000港元。於二零零三年上半年，本集團曾錄得出售紅發集團有限公司（「紅發集團」）部份權益的收益6,000,000港元及索回購買一辦公室訂金的9,000,000港元收入。若撇除上述之特別項目，二零零四年中期業績實較去年同期的為佳。

隨著於二零零三年十二月收購了怡東額外的32%股權，怡東已成為本集團的附屬公司之一，並自此將其營業額及盈利併入本集團的財務報表中。因此，本集團的營業額，成本，費用及營運溢利均大幅增加。

與二零零三年同期比較，香港聯合交易所的平均每日成交額上升了137%至160億港元。受惠於市場氣氛的改善，於期內本集團的企業融資及股票經紀業務在營業額及營運溢利兩方面均成功獲得驕人增長。於二零零四年，我們榮獲《亞洲金融》雜誌評選為「香港最佳證券公司」。

好孩子兒童用品公司（「好孩子」）繼續為本集團帶來合理的回報。海外出口銷售的增加使好孩子於期內在營業額及股東應佔溢利兩方面均錄得健康的增長。

儘管在回顧期間玩具業內之競爭激烈，紅發集團仍能努力保持其營業額。但由於受到原材料價格及營運成本上升的影響，其利潤卻因而減少了約33%。

上海中創國際集裝箱儲運有限公司（「中創國集」）已致力提昇其效率及降低其經營成本，並於期內回復盈利。

展望

隨著香港股票市場交易量的反彈，證券交易已在二零零四年第一季達到高位。儘管國內的自由行措施令本港多個行業如零售業、旅遊業及飲食業等開始復甦，但投資者仍然留意著國內宏觀調控、油價高企及美國利率週期等因素帶來的結果。市場的氣氛及我們的股票經紀業務仍會受到這些外在的不明朗因素的影響。至於企業融資業務方面，我們部份的客戶已準備好在下半年的時間上市。我們相信集團的企業融資部能繼續保持在業內之地位。

預期中國大陸在未來數年仍為世界增長最快的經濟體系之一。同時，宏觀調控有利於國內的長遠發展。我們深信集團在國內不同行業之投資如怡東、好孩子及中創國集將繼續獲益於中國經濟的成長。

在上海張江科技園內的物業發展項目的第一期工程已近完成並可望於第四季度開展銷售活動。此外，在江蘇省昆山經濟技術開發區發展四星級酒店的項目將可於二零零五年年中竣工。

管理層論述及分析

業績

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團之股東應佔溢利比去年同期下降了49%至約24,000,000港元，每股基本盈利則下降49%至2.03港仙。

在回顧期內，本集團之營業額比去年同期的124,000,000港元增加142%至300,000,000港元。

管理層論述及分析 (續)

流動資金及財政資源

本集團主要倚賴內部資源應付業務及投資活動的資金需要。因應各項投資項目的不同需要，我們亦會因時制宜向銀行申請貸款。於期內為了向客戶購買證券提供融資及應付附屬公司的營運需求，已向銀行借取了約168,000,000港元之貸款。於二零零四年六月三十日，現金儲備約有261,000,000港元而資本負債比率(總借款對股東資金)約為13%。於二零零四年六月三十日之有價證券投資約為23,000,000港元。

本集團之主要業務均以港元及人民幣為交易及記帳貨幣。我們預計集團並無重大之匯率變動風險。

僱員

於二零零四年六月三十日，本集團僱用1,978名(二零零三年六月三十日：472名)員工，其中1,890名為中國大陸之員工。僱員之薪酬按表現釐定，每年檢討一次。除基本月薪外，其他員工福利：包括醫療計劃、定額供款公積金計劃及僱員股權計劃。本集團亦會按需要向員工提供訓練課程。截至二零零四年六月三十日止六個月之員工成本約為50,000,000港元。

抵押資產

於二零零四年六月三十日帳面總淨值約為103,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：102,000,000港元)之集團物業及15,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：15,000,000港元)定期存款已抵押作為銀行貸款及一般融資額達129,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：129,000,000港元)之擔保。

管理層論述及分析 (續)

或然負債

於二零零四年六月三十日，本集團並無任何重大的或然負債。

中期股息

董事會不建議派發中期股息(二零零三年：無)。

董事及最高行政人員於本公司或任何相關法團之股份及相關股份之權益

於二零零四年六月三十日，依據證券及期貨條例的定義，董事及最高行政人員於本公司依據證券及期貨條例第352條設置之登記冊記錄或據本公司所知在本公司或其相關法團持有之股份及相關股份權益如下：

本公司普通股每股港幣0.2元：

董事姓名	普通股股份數目				
	個人權益	家屬權益	公司權益	合計	百份比
勞元一先生	42,080,000	—	75,308,000	117,388,000	10%
吳家璋教授	—	72,000	—	72,000	0.006%

董事及最高行政人員並未持有本公司股份，相關股份之淡倉。有關授予董事購股權之安排已載於本報告書其他部份。

除本報告書較後部份所提述之購股權計劃外，於本期間任何時候，本公司或其任何附屬公司或其聯營公司並無達成任何安排，使本公司之董事可以購入本公司或任何相關法團之股份或債券。

購股權

於二零零二年五月二十四日，本公司之股東批准終止一九九四年購股權計劃並採納新的購股權計劃（「該計劃」）以遵守香港聯合交易所證券上市規則（「上市規則」）第17章的新規定。該計劃旨在協助招募、挽留及激勵重要職員。根據該計劃之條款，董事可酌情將本公司之購股權授予本集團任何董事及僱員。

於二零零四年六月三十日，根據該計劃授出及尚餘的購股權之資料如下：

	於二零零四年 一月一日及 六月三十日 持有之購股權	行使價 港元	授予日期	可行使期間
董事：				
勞元一	7,338,100	0.342	26/09/1995	26/03/1996-07/10/2005
	5,503,900	0.318	11/07/1996	11/01/1997-15/07/2006
	10,000,000	0.816	01/11/1997	01/05/1998-12/11/2007
辛樹林	2,534,980	0.453	26/01/1995	26/07/1995-09/02/2005
	838,640	0.318	11/07/1996	11/01/1997-15/07/2006
	2,500,000	0.816	01/11/1997	01/05/1998-12/11/2007
	4,464,000	0.283	08/07/1998	08/01/1999-15/07/2008
楊偉堅	2,401,560	0.453	26/01/1995	26/07/1995-09/02/2005
	1,494,304	0.318	11/07/1996	11/01/1997-15/07/2006
	2,500,000	0.816	01/11/1997	01/05/1998-12/11/2007
	6,980,000	0.283	08/07/1998	08/01/1999-15/07/2008
胡一鳴	1,000,000	0.816	01/11/1997	01/05/1998-12/11/2007
	2,300,000	0.283	08/07/1998	08/01/1999-15/07/2008
僱員	1,952	0.453	26/01/1995	26/07/1995-09/02/2005
	4,002,600	0.318	11/07/1996	11/01/1997-15/07/2006
	950,000	0.816	01/11/1997	01/05/1998-12/11/2007
	1,804,000	0.283	08/07/1998	08/01/1999-15/07/2008
	<u>56,614,036</u>			

購股權 (續)

註：

以上授出之購股權並未於帳目上反映直至其被行使為止。上市規則第17章第8條規則鼓勵上市公司於其年報及中期報告中披露已授予參與者之購股權之價值。董事認為，由於多項有關評估價值之重要變數不能準確釐定，故此不宜為購股權評價。任何基於大量推測性假設而作出之估價並無意義，亦會對本公司股東有所誤導。

主要股東

根據本公司依照證券及期貨條例第336條規定而設置之登記冊所載，於二零零四年六月三十日已接獲本公司下列持有本公司已發行股本5%或以上重大權益之通知。此等權益乃上文關於董事權益之附加資料。

本公司普通股每股港幣0.2元

股東名稱	持有本公司	
	普通股股份數目	百分比
中國資本(控股)有限公司(「中國資本」) 好倉	238,032,000	20.28%

中國資本是一間香港上市公司，亦為本集團之聯營公司。除上述股份權益外，據董事會所知，於二零零四年六月三十日，並無其他人士直接或間接持有本公司已發行股本5%或以上之權益。

購買、出售或贖回本公司股份

於期內，本公司並無贖回本身之股份。同時，本公司及所有附屬公司均無購買或出售本公司之股份。

審核委員會

審核委員會於一九九八年十二月二十七日成立並委任本公司的兩位獨立非執行董事吳家璋教授及郭琳廣太平紳士為審核委員會成員。於二零零四年三月十一日，劉吉先生獲委任為本公司的獨立非執行董事及審核委員會成員。審核委員會已經與管理層審閱本集團所採納之會計原則及方法，並與董事會討論有關內部監控及財務匯報事宜，包括審閱截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核中期帳目。

遵守上市規則之最佳應用守則

根據各董事意見，本公司於期內均已遵守上市規則附錄14所載最佳應用守則的規定。

承董事局命
主席及董事總經理
勞元一

香港，二零零四年九月十七日