

各位股東：

本公司董事會（「董事會」）已決議將本公司之財政年度結算日由三月三十一日更改為十二月三十一日，由截至二零零二年十二月三十一日止之財政年度起生效。這份由二零零二年四月一日至二零零二年十二月三十一日止九個月之經審核財務報表乃本公司更改財政年度結算日後之首份報告。

董事會宣佈，本集團截至二零零二年十二月三十一日止九個月之經審核營業額及攤佔共同控制個體營業額為1,164,000,000港元，帶來本期度經審核綜合溢利87,000,000港元。

於即將在二零零三年五月十二日舉行的股東週年大會上，董事會將會建議派發末期股息每股2港仙。



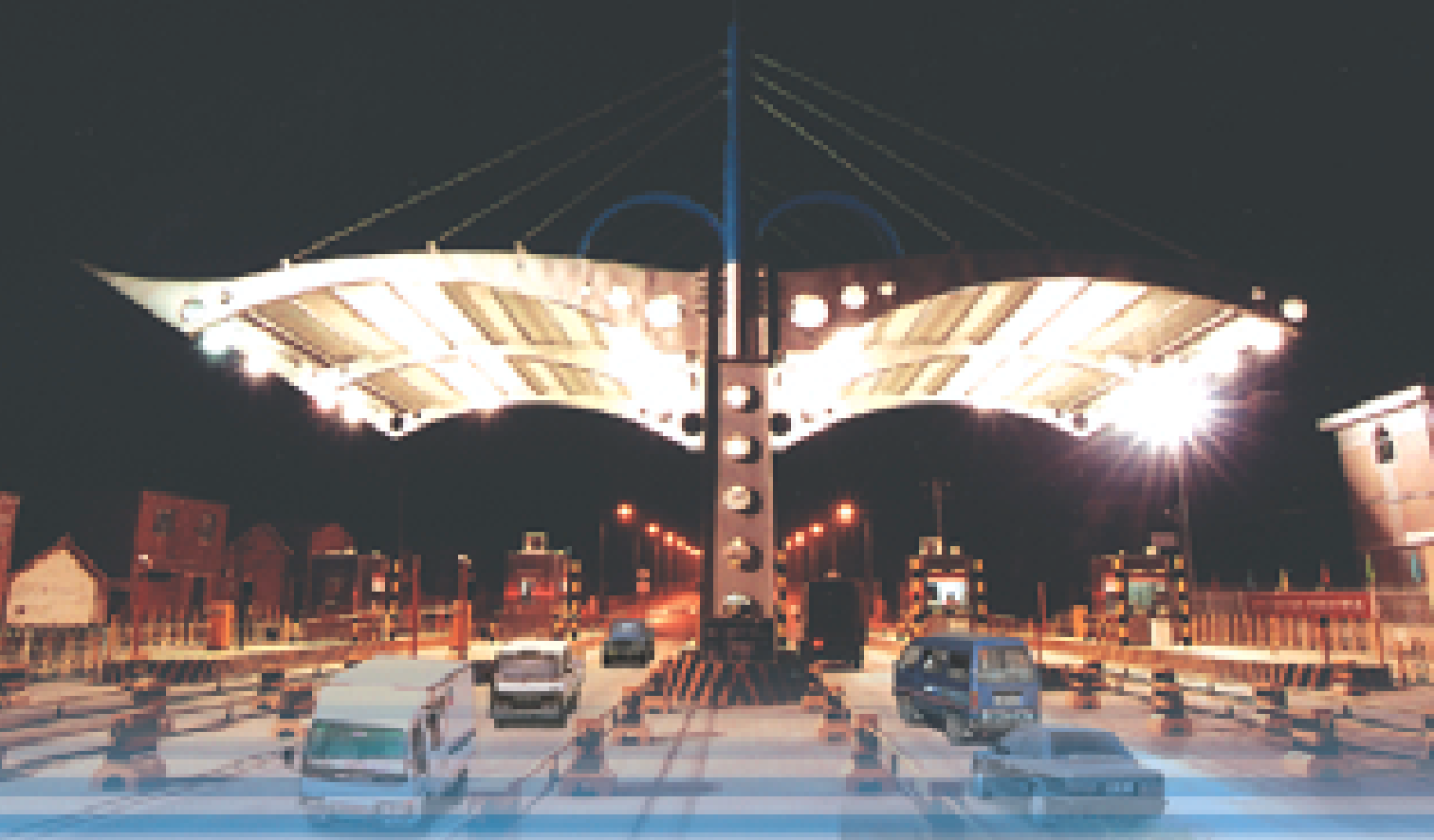
單偉豹
主席

業務回顧及未來展望

公路及高速公路

路勁繼續因為中國運輸業務急速發展而受惠，並於截至二零零二年十二月三十一日止九個月為本集團帶來溢利約86,000,000港元（截至二零零二年三月三十一日止年度：87,000,000港元）。路勁錄得截至二零零二年十二月三十一日止年度之經審核除稅後溢利為313,000,000港元，較二零零一年同期增加30%。本期度內，本集團從路勁收取之股息為63,000,000港元。

為進一步拓展其收費道路投資組合，路勁於二零零二年五月已簽訂有條件協議經營及管理中國河北省保定-天津高速公路項目。該項投資已獲河北省政府同意，並已呈報有關部門審批。預計投資額約1,000,000,000港元。



公路



業務回顧及未來展望(續)

公路及高速公路(續)

在財務方面，路勁於二零零二年十二月三十一日擁有現金及銀行存款1,088,000,000港元。憑藉穩固之現金狀況及將來從現有道路收費項目之可靠現金流量，路勁於二零零三年二月償還於二零零三年及二零零四年才到期之美元可轉讓貸款之本金488,000,000港元。

建築

因年前完成出售樓宇建造工程部門及部份重大之土木建築合約已於本期度內完成，建築部門於截至二零零二年十二月三十一日止九個月之營業額及攤佔共同控制個體之營業額大幅下跌至1,047,000,000港元(截至二零零二年三月三十一日止年度：2,781,000,000港元)。於本期度，建築部門為本集團帶來溢利19,000,000港元。

基於建築行業未能在短期內復蘇，董事認為有需要參予在香港以外地區之建築業務，尤其是中國內地，我們相信其建築市場將逐漸對外開放。自一九九六年起，我們在中國及台灣已有業務，但相對本地而言，合約規模仍小。我們之最終目標是有不少於五成營業額來自香港以外地區，從而減低依賴本地市場。我們指望於二零零八年間來自香港以外地區之營業額將佔整個土木建築部門營業額不少於三分之一。我們明白在香港以外地區運作是一項艱辛的工作，故計劃的成功有賴整個建築部門的全情投入及不斷努力。

本集團與房署就沙田項目之仲裁仍在進行中，預計下半年會有結果。董事認為於本期度內毋須就該事件作出任何撥備。

於本報告日，本集團建築部門手頭合約約為8,019,000,000港元，其中約1,566,000,000港元仍未完成。



建築



業務回顧及未來展望(續)

石礦場

石礦場部門於截至二零零二年十二月三十一日止九個月錄得21,000,000港元之溢利(截至二零零二年三月三十一日止年度：虧損44,000,000港元(作出50,000,000港元資產減值撥備及撇賬後))。

香港的石礦業市場已趨飽和，而且香港建築業放緩，石礦場的業務將備受影響。本期度溢利之相當部份來自我們在上海的石礦場。該石礦場現正開始生產石料供應給上海大洋深水港。

在該發展之鼓勵下，我們正積極發掘在中國其他地區經營石礦場之機會。管理層相信中國石礦場業務於中期及長期會帶來滿意之回報。



石礦場



業務回顧及未來展望(續)

生物科技

武漢天惠生物工程有限公司所興建之首間用作開採及生產生物農藥之廠房已經竣工，並於二零零三年三月開始投產。

我們持有專利權之兩項產品已取得生產及分銷執照。其餘三項生物農藥產品預計在二零零三年內取得全部執照。管理層有信心武漢天惠生物工程有限公司之二零零三年業績會有滿意的表現。

政府物業發展項目

本集團擁有兩個政府物業發展項目之權益。該兩個項目已完成，並分別於二零零二年八月及十一月取得入伙紙。由於在入伙紙發出後所產生之發展項目開支(包括財務成本)均被視為費用，本集團於本期度內錄得其所攤佔之費用為28,000,000港元。

鑒於政府近期的房屋政策，其中一個物業發展項目將轉作出租用途，而政府已同意於二零零三年四月購買該住宅部份及停車場。

然而，政府尚未決定另一個物業發展項目之用途。就該物業發展項目之用途及所引致的額外費用已與政府有關部門進行商討。如有任何決定，將於適當時候公佈。本公司對新世界創建有限公司其中一間附屬公司有一項關於該發展項目有不少於70,000,000港元除稅前溢利之未完保證。根據現有資料，董事認為事件將於未來數月獲得解決，故該保證對財務之影響不大。因此，並無於財務報表中為該保證對財務之影響作任何撥備。



生物科技



財務回顧

流動資金及財務資源

於本期度內，借貸總額維持在同一個水平，而借貸之到期日如下：

	二零零二年 十二月三十一日 百萬港元	二零零二年 三月三十一日 百萬港元
一年內	173	151
第二年內	50	84
第三至第五年內(包括首尾兩年)	25	—
	<u>248</u>	<u>235</u>

於本期度內借貸之主要變動如下：

- (a) 本集團獲銀行提供為期三年之貸款150,000,000港元(其中25,000,000港元已於本期度內償還)用作支付180,000,000港元可贖回可交換債券餘下欠款135,000,000港元。此外，於本期度內新增銀行借貸14,000,000港元。
- (b) 於本期度內，就二零零一年出售兩個政府物業發展項目權益而安排之財務融資計入應計未付利息為9,000,000港元，令二零零二年十二月三十一日記錄為負債之總欠款增加至72,000,000港元。

於二零零二年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘為123,000,000港元，其中41,000,000港元之銀行存款已作為授予本集團及一間共同控制個體保證及銀行融資之抵押。

本集團於截至二零零二年十二月三十一日止九個月之融資成本淨額為16,000,000港元(截至二零零二年三月三十一日止年度：28,000,000港元(扣除路勁為本集團附屬公司期間之融資成本淨額51,000,000港元))。

本集團之借貸及現金結餘主要以港元結算。因此，本集團毋須承受外幣滙率波動之重大風險。

財務回顧(續)

資本架構及資本負債比率

本期度內之淨資本負債比率，即借貸淨額(借貸總額減現金及銀行結餘)與股東資金之比率，由8.1%下跌至6.4%。於二零零二年十二月三十一日，股東資金為1,951,000,000港元，即每股股份為2.51港元(於二零零二年三月三十一日之每股股份為2.43港元)。股東資金之增加主要來自本期度派付股息後之保留溢利。

資產抵押

於二零零二年十二月三十一日，本集團除抵押銀行存款以作為授予其銀行融資之抵押外，亦以46,500,000股路勁股份作為本集團履行出售及購回兩個政府物業發展項目權益之保證及180,000,000股路勁股份作為本集團一筆為期三年之銀行定期貸款及其他銀行融資之抵押。

或然負債

除了一項政府物業發展項目之溢利保證外，本集團於二零零二年十二月三十一日之或然負債為579,000,000港元(於二零零二年三月三十一日：594,000,000港元)，主要為尚未完成之建築合約而給予客戶的履約及保留金保證。

僱員及酬金政策

於二零零二年十二月三十一日，本集團擁有795名僱員（於二零零二年三月三十一日：864名），其中615名（於二零零二年三月三十一日：665名）駐香港、148名（於二零零二年三月三十一日：160名）駐中國及32名（於二零零二年三月三十一日：39名）駐台灣。

本集團乃按個人職責、資歷、經驗及表現，設計一套具競爭力之酬金組合。

展望及感謝

中國強勁的經濟增長及商業活動迅速發展加快車輛擁有率及道路使用率。董事會有信心路勁可以把握機會，充份利用這些商機，未來的業務將繼續蒸蒸日上。

建築部門及石礦場部門均受到香港疲弱的經濟及呆滯的物業市場影響。然而，該等部門已採取方法重整以提高競爭力，及謹慎地定位，以充份利用在中國的商機。

本集團會繼續集中經營核心業務，及採納穩健的財務管理方針。憑藉本集團拼搏及勤奮之員工，董事會對本集團之表現及前景仍感樂觀。董事會希望藉此次機會，向全體盡心盡力之員工致以謝意。

主席
單偉豹

二零零三年三月二十七日