

各位股東：

本公司董事會（「董事會」）宣佈，本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核營業額及攤佔共同控制個體營業額為1,334,000,000港元（截至二零零二年十二月三十一日止九個月：1,164,000,000港元），帶來經審核綜合溢利124,000,000港元（截至二零零二年十二月三十一日止九個月：87,000,000,000港元）。

於即將在二零零四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5港仙（截至二零零二年十二月三十一日止九個月：每股2港仙）及特別股息每股15港仙（截至二零零二年十二月三十一日止九個月：無）。



主席
單偉豹

業務回顧

公路及高速公路

截至二零零三年十二月三十一日止年度，路勁基建有限公司（「路勁」）（本集團其中一間聯營公司）為本集團帶來溢利約103,000,000港元（截至二零零二年十二月三十一日止九個月：86,000,000港元）。本年度溢利已扣除與公路及高速公路部門有關之本集團融資成本、被視為出售部分路勁權益之淨虧損及來自因收購額外路勁權益而產生之負商譽撥為收入。

截至二零零三年十二月三十一日止年度，路勁錄得之經審核除稅後溢利為318,000,000港元，較二零零二年同期增加1.8%。隨著中國內地的經濟增長，汽車擁有量正處於迅速上升的時期，公路上的汽車流量也隨著大幅增長。二零零三年下半年路勁其下項目車流的增長，不只彌補了上半年因非典型肺炎所造成的收入損失，同時使項目全年收入高於原來的預測。



公路



業務回顧(續)

公路及高速公路(續)

於本年度內，路勁已發行股本因下列新股發行而增加10%以上：

- (a) 路勁其中一位主要股東Stagecoach Asia Limited將其所持有之418,380股路勁優先股以8.56港元之轉換價強制性轉換為48,876,168股路勁普通股(「路勁股份」)；
- (b) 路勁僱員行使認股權以加權平均價每股3.21港元認購合共10,625,000股路勁股份；
- (c) 以每股5港元認購6,534,189股路勁股份之認股權證獲行使；及
- (d) 以每股4.8港元配售2,500,000股路勁股份。

因此，儘管本集團全年以加權平均價每股5.56港元購買1,552,000股路勁股份，本集團於路勁之整體權益由二零零二年十二月三十一日之49.1%下降至二零零三年十二月三十一日之43.6%。由於上述路勁股份變動之整體加權平均價低於在本集團內約8港元之每股路勁股份賬面值，本集團確認23,000,000港元為其於路勁整體權益下跌之淨虧損。

路勁持續拓展其公路項目組合，於二零零三年九月，路勁完成收購河北省保定至天津高速公路40%收費經營權的工作。

此外，路勁亦於二零零四年三月與河北省合作方簽署有條件協議向合作方購入河北省唐山至天津高速公路45%收費及經營權。轉讓申請已呈交有關部門審批。

在財務方面，年內即使投入超過900,000,000港元於新項目，路勁於年底之現金及銀行結存仍達488,000,000港元。

建築

截至二零零三年十二月三十一日止年度，建築部門之營業額及攤佔共同控制個體之營業額為1,207,000,000港元(截至二零零二年十二月三十一日止九個月：1,047,000,000港元)。本年度內，建築部門錄得經營溢利63,000,000港元(截至二零零二年十二月三十一日止九個月：15,000,000港元)，並為本集團帶來淨溢利40,000,000港元(二零零二年十二月三十一日止九個月：19,000,000港元)。



建築



業務回顧(續)

建築(續)

在本公司二零零三年中期報告內，我們指出鑑於現時赤字預算情況下，建築業在短期內難以復蘇。現在，我們仍維持這觀點。參與割喉形式之割價競爭並不符合本集團股東之利益，而到目前為止，我們避免參與其中。由此，未來數年我們須接受一個較低的營業額。

政府現時採購政策(自二零零二年十一月起實施)，乃以建造商過去的表現及財務狀況合併評分方法批出工程合約予建造商，此政策是可喜現象。我們近期已投得幾項工程合約(縱使我們並不是出價最低的投標者)，足以證明我們改善現有工程表現的政策已取得成果。我們的長遠承諾是為顧客提供「物有所值」的服務，而我們樂於看到政府作為領導，邁進正確方向。

我們嘗試開拓香港以外的市場，但仍是困難重重，我們的中期目標是於二零零八年有三分之一的營業額來自香港以外地區。二零零三年該比例為8%，因此我們仍須努力。在國內，我們打算集中環保工程，而我們亦積極在其他地區尋求機會，例如杜拜。要進入當地的市場並不困難，而當地之採購政策也富透明度及公平。

於二零零三年九月，與香港房屋委員會(「房委會」)之仲裁已有結果。裁決作出後，亞太土木工程有限公司(「亞太土木工程」)與房委會簽訂一份協議以解決整件事情，亞太土木工程須支付80,000,000港元作為終結和解。解決這問題後，我們可以全力集中展望將來。

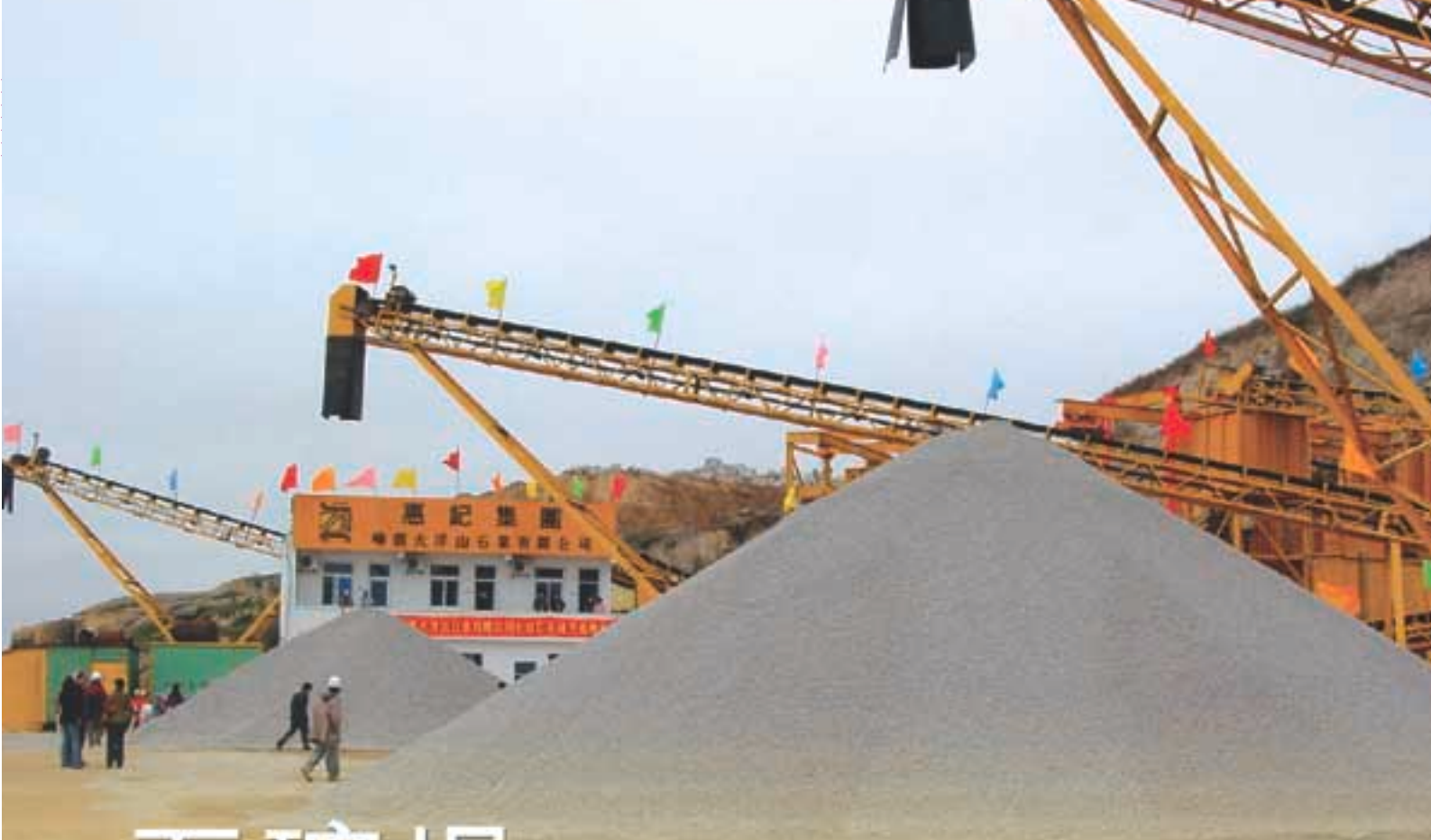
對其下建築部門的前景，我們並不悲觀。我們深信高質素的建築工程仍有需求。對我們而言，最大的挑戰乃要識別與我們在「物有所值」的信念上抱著相同態度的顧客，以為他們提供優質的服務。

於本報告日，本集團建築部門手頭合約約為7,652,000,000港元，其中約965,000,000港元仍未完成。

石礦場

截至二零零三年十二月三十一日止年度，石礦場部門之營業額為128,000,000港元(截至二零零二年十二月三十一日止九個月：122,000,000港元)。截至二零零三年十二月三十一日止年度，石礦場部門錄得之經營溢利及為本集團帶來淨溢利為9,000,000港元(截至二零零二年十二月三十一日止九個月：21,000,000港元)。

於二零零三年，在香港生產及銷售之石礦產品量為1,900,000噸。我們相信在來年，數量將不會有所增加。市場競爭仍然激烈，但隨著混凝土市場於過去六個月續漸復蘇，期望這對我們的石料售價有正面影響。然而，石礦業在香港是一個成熟業務，在可見將來能維持固有地位是我們的最大期望。



石礦場



業務回顧(續)

石礦場(續)

我們於上海的營運不算成功。事實上，本集團去年於該地之純石礦場業務錄得虧損。雖然高質素的石料肯定有需求，然而售價未能完全反映事實。因此，在未來數年，除非遇到良機，否則我們無意投資更多資源在中國的石礦場業務。

生物科技

武漢天惠生物工程有限公司(「天惠」)現已取得五項生物農藥產品的全部生產及銷售執照。我們預期另外三項產品於短期內將獲得全部執照。獲得執照後，天惠將全力生產及宣傳其所發展的產品。現時，生產已全速進行。吸取二零零三年所得之經驗，以及已完備之生產線，銷售隊伍已作好準備，透過於中國超過二十個省份/城市所設立的銷售網推廣其下之產品及積極拓展海外市場。預期天惠於二零零四年將會有理想之業績。

天惠現時擁有一支四十五人的研究及開拓隊伍。憑著包括兩位來自中國科技學院院士及五位博士研究生導師所組成之技術顧問委員會卓越的指導及寶貴的經驗，研究及開拓隊伍承諾一年發展最少三項新產品之指標，以加強天惠的生產線。

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，其中一個位於葵盛圍，另一個位於紅磡灣。兩個項目之物業建築已於二零零二年完成。截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團就其在該等物業發展項目之權益而攤佔之淨虧損(主要為物業發展完成後之費用)為9,000,000港元(截至二零零二年十二月三十一日止九個月：28,000,000港元)。

鑒於政府改變其居者有其屋計劃的政策，位於葵盛圍之物業發展項目已轉作出租用途，而政府亦於二零零三年四月購買該物業發展項目之住宅及停車場部份。

於二零零四年一月，政府提出將位於紅磡灣之物業發展項目改為私營物業發展項目。由於本集團並非私人物業發展商，亦無私人物業發展項目之發展、銷售及市場推廣的專業知識，因此，本集團於二零零四年二月將其於該物業發展項目之權益以總代價597,000,000港元，售予新鴻基地產發展有限公司其中一間附屬公司。鑒於現金充裕，及於過去數年派付低額股息，董事會建議派發每股15港仙之特別股息。



生物科技



財務回顧

流動資金及財務資源

於本年度內，本集團致力減低借貸，由248,000,000港元大幅減至184,000,000港元。而借貸之到期日如下：

	二零零三年 十二月三十一日 百萬港元	二零零二年 十二月三十一日 百萬港元
一年內	104	173
第二年內	40	50
第三至第五年內(包括首尾兩年)	40	25
	184	248

於本年度內，借貸總額下降主要與本集團因其於兩個物業發展項目之權益而產生之財務承擔已償還有關。於二零零二年十二月三十一日，該財務承擔之負債總額為72,000,000港元。於本年度內，該筆欠款已透過內部資源及銀行融資悉數償還。

於資產負債表結算日，有一項為數100,000,000港元之三年期有抵押之銀行貸款(其中80,000,000港元一年後到期償還)。然而，該筆貸款隨後悉數償還，而用作償還該筆貸款之現金乃來自出售紅磡灣物業發展項目之權益。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘為110,000,000港元，其中55,000,000港元之銀行存款已作為授予本集團及共同控制個體保證及銀行融資之抵押。於資產負債表結算日作為抵押之銀行存款中，合共18,000,000港元隨後已獲解除抵押。

本集團於截至二零零三年十二月三十一日止年度之融資成本淨額為16,000,000港元(截至二零零二年十二月三十一日止九個月：16,000,000港元)。

本集團之借貸及現金結餘主要以港元及人民幣結算。因此，本集團毋須承受外幣滙率波動之重大風險。本年度內，本集團並沒有定息之借貸和用作對沖的金融工具。

財務回顧 (續)

資本架構及資本負債比率

本年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6.4%下跌至3.6%。於二零零三年十二月三十一日，股東資金為2,063,000,000港元(於二零零二年十二月三十一日：1,959,000,000港元)，即每股股份為2.63港元(於二零零二年十二月三十一日：每股股份為2.52港元)。股東資金增加主要來自派付股息後之保留溢利，以及因僱員行使優先認股權而增加之股本及股份溢價。隨著本集團於二零零四年二月出售其在紅磡灣物業發展項目之權益，本集團之財務狀況有重大的改善。

資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，本集團除以銀行存款作為銀行融資之抵押外，亦以46,500,000股路勁股份作為本集團給予周大福企業有限公司(「周大福」)反賠償及承諾之抵押，該反賠償及承諾是作為支付、解除及履行有關本集團在兩個政府物業發展項目權益之債項、法律責任及義務而給予。此外，本集團亦以180,000,000股路勁股份作為本集團一筆為期三年之銀行貸款及授予本集團及一間聯營公司之銀行融資之抵押。於資產負債表結算日後，合共220,000,000股路勁股份之抵押分別獲周大福及銀行解除及發還。

或然負債

本集團於二零零三年十二月三十一日之或然負債總額為1,623,000,000港元(於二零零二年十二月三十一日：579,000,000港元)，是有關授予一間聯營公司及一間共同控制個體之銀行融資及為投標、以及尚未完成之建築合約而給予客戶的履約及保留金保證。或然負債之顯著上升主要因為本集團就與其在兩個政府物業發展項目之權益有關之銀行融資及履約保證而提供總額1,119,000,000港元之擔保。於二零零三年十二月三十一日之或然負債總額中，合共1,293,000,000港元之或然負債已於資產負債表結算日後獲解除。

僱員及酬金政策

於二零零三年十二月三十一日，本集團擁有1,032名僱員(於二零零二年十二月三十一日：795名)，其中698名(於二零零二年十二月三十一日：615名)駐香港、311名(於二零零二年十二月三十一日：148名)駐中國及23名(於二零零二年十二月三十一日：32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。

未來展望

在中國，汽車擁有量正急速增長，導致公路的交通流量大幅增加。路勁正處於適當位置，穩取交通流量增加所帶來之相關利益。而董事會亦毫無保留地支持路勁擴展其有溢利公路網方針。

建築部門及石礦場部門的表現均受到香港疲弱的經濟及呆滯的物業市場所影響。然而，該等部門於過去兩年已採取步驟重整架構及精簡部門的運作，並取得成功。縱使市況疲弱，該等部門均為本集團帶來溢利。

現時，本集團之現金充裕，只要遇到合適商機，本集團可隨時作出投資。雖然如此，管理層仍以穩健的方針，在其核心及相關業務的範籌內，選擇合適的投資目標。

感謝

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感到樂觀。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

二零零四年三月二十六日