

於二零零五年，本集團權益之增長為34,000,000港元，每股權益(包括普通股及可兌換優先股)增加30%至16港仙。

我們的長期目標是做到每股權益平均每年以15%速度增長，最起碼也要超越恒生指數的平均增長。

我曾聽說，一份好的年報必需具備能幫助有財務認識的讀者解答以下三個重要問題：

1. 這家公司價值是多少？
2. 公司的發展潛力及履行它的義務、承諾的能力若何？及
3. 以他們身處的行業環境而言，管理層做得怎麼樣？

我寫這份報告時，當盡量符合以上各項要求。

業務分析

集團的核心業務為建築、環保基建投資，以及以股票持有方式投資於其他公司。然而在可見的將來，集團主要營業額及溢利都來自建築業務。需要指出的是，基於利基業務性質，業績波動是很自然的事，要求溢利每一年都平穩增長並不切實際。

建築

本集團於二零零五年集團營業額及攤佔共同控制個體營業額為696,000,000港元，與公司目標營業額十五億至二十億尚有一段距離。我在二零零四年年報提及，二零零四年所錄得的7%利潤的優異結果，並不可能年年做到。可惜這句話給我說中了，雖然我們總部的開支控制在預算範圍內，但二零零五年的利潤為30,000,000港元，只是營業額的4%，但在香港目前競爭劇烈的建築營商環境下，這個成績仍屬可觀。我建議股東們在評估利基時，應該着眼於五年的平均業績，而不是光看某一年的表現。

我們經營地區主要是香港(佔93%以上)及中國人民共和國(「中國」)。於二零零四年期間我們開始拓展中東市場。為了減少對香港市場的依賴，我們定下一個目標：在二零零八年內，集團的營業額最少有三份一來自香港以外地區。二零零五年分區的表現如下：

業務分析(續)

建築(續)

- 香港

雖然香港特區政府聲稱會加大香港基建力度和增加這方面的開支，但過去政府拋出來投標的工程寥寥可數。因此業內工作量嚴重不足，競爭劇烈以致標價極低。我們堅持不參與割喉式低價的競爭，也不為了提高營業額而「買」合約，這自然形成偏低的營業額。為了確保有效的運作，我們需要維持一個基本的總部核心隊伍，而低營業額必定做成間接成本所佔比例高，結果是利潤降低。但如果為了市場佔有率，而作出不理性的定價，這肯定會對集團的生存和成長有所損害。我們必須把目光放遠，在這個時候需要有勇氣和自律，接受及適應短期的困境。利基寧願堅持自己的策略：把目標放在我們擅長的工程項目和那些著重承建商工程表現的業主。這個策略過往證實是可行的，我們在可見的將來亦會沿用此策略。

展望將來，我相信二零零六年艱難的營商環境會持續；最快亦要待至二零零七年，建築業才有望復蘇。然而，儘管我們處於困難的環境，但以利基手上的合約及其進度來看，本人有信心二零零六年亦將會繼續錄得盈利。

- 中國

發展中國建築市場所遇到的困難比我們原先所想象的大很多。以集團在此市場所投入的時間、金錢和人力而言，要得到合理的回報，我們需要在現時成績上有大幅度的提昇。然而以往的努力並沒有白費。在中國摸索多年後，我們對中國市場有一個較清晰的了解，也能掌握並適應國內建築業文化。通過仔細分析，我們現在重新定位，確認及專注於集團有競爭力的項目。此外，這方面的經驗也對利基在國內投資環保基建上有莫大幫助，因為我們可以結合設計、建造和營運，從而得到最佳效果。我亦認為，正因利基已立足於國內，才有路勁基建有限公司(「路勁」)和利基附屬公司組成合營公司，承建路勁投資於江蘇省常州市的地產項目。我相信此合營公司能提供長期及穩定的營業額，也希望從中能獲得合理回報。

業務分析(續)

建築(續)

- 中東

中東市場前景明顯比較樂觀。這一年多來，我們着眼於海事工程，雖然在二零零五年的首年營運我們錄得2,000,000港元之虧損，但整體形勢不錯。估計由二零零六年起，中東市場可提供利潤。如果事實證明這個看法是對的，我們會考慮在短期內投放更多的資源在中東市場。

環保基建投資

我在二零零四年年報提及在國內尋覓和投資合適的中型環保基建項目是我們長期發展策略之一，尤其是那些採用建造、營運及移交的項目(「BOT」)。我們在這方面成績理想。二零零五年四月利基附屬公司惠記中國建築有限公司簽署了第一份環保投資協議書，在江蘇省無錫市錢橋鎮建設一座每日處理20,000噸的污水處理廠，投資總額為人民幣42,680,000元。現場施工於二零零五年九月開展，預期二零零六年九月完工，並將於二零零六年十月正式開始營運。

此項目首年營運並不會帶來實質利益，但由二零零八年起，估計此項目將為集團帶來可觀的回報及長期穩定收入。

此類業務潛力相當大，但限於集團現時財務能力，我們最多只能每年投資一個新項目。為解決資金不足問題，自二零零五年我們曾與多個基建基金接觸，探討長期借貸可能性。對比，利基現正與Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. (Netherlands Development Finance Company) 商討一份約七年5,000,000歐羅指定用於環保投資的借貸協議，預期在短時間內達成協議。這確保我們在這方面的計劃得以順利展開。

長遠而言，相信這方面的投資收益將會是集團總收益的一個重要部份。

與此同時，我們也歡迎其他投資者與利基在個別項目上合作。對於那些認同中國環保基建市場的潛力，但限於時間或精力而不能參與具體運作的投資者，利基為他們提供了一個很好的平台。如果股東們知道任何對這方面有興趣的投資者，希望你能把這個訊息傳送出去，以便他們可與我聯絡。

業務分析(續)

投資

我們的目標很明確，就是把部份資金投放於長遠來看能提供可觀回報的企業或證券。同樣地，我們着眼於那些每年可增長公司資產最少15%的機構。

於二零零五年，如果以利基所持證券的股價來衡量，這方面的表現差強人意；恒生指數比二零零四年上升了4.54%，但我們證券組合的投資價值則下降0.73%。然而，我總認為，從所投資的機構營運獲得的利潤多少，來衡量表現是比較合理。由此角度看，我們在這方面的投資，獲得約9,000,000港元的利潤算是不錯，但是，根據現行的會計準則，這個利潤不能作為業績入帳。本人預期它們股價將會上升以反映其公司業務增長。

企業管治

股息政策

基於利基資產薄弱(於二零零五年十二月三十一日股東權益為145,000,000港元)，而承接工程所需流動資金頗大，以及需預留資金以投資新環保基建項目，所以沒餘力派發股息。但我有信心能把你的股本好好運用，從而得到滿意的回報。

作為企業的擁有者的你，希望你耐性和抱着長期投資心態。如果管理層真能做到平均每年增長15%，那就是說十年後，你現在在利基的股本會變成現有的四倍，就算公司不派股息，你的股本亦會隨公司成長而增加。我的責任是把你放在公司的錢好好看管，確保它能以一個常規速度增長(或更理想的是，超常規速度增長)。對你來說，平日股價起伏是沒多大意思的，應該關注的是，長期而言，你的股本有沒有滿意的增長。

當股東權益達到300,000,000港元水平時，我們會考慮發放股息，但願這個日子可以快些到來。

企業管治(續)

資源分配

我們明白誰都會犯上一般人的通病 — 高估自己能力、深信成功是因為自己能力高，而失敗純因運氣不好、浪費時間去找藉口而不是將精力用在尋找不足，以確定補救措施。為了減少這方面的失誤，在利基，我們讓成績來說話，來客觀地評估自己做得怎麼樣，而盡量把資源分配到事實證實回報最高的地方。管理層的意願、鴻圖野心不應該凌駕於股東利益之上，管理層有責任以最低的風險，追求最大股本長期增長。

與股東溝通

我會坦誠地向你匯報，並在強調利基優點和能力的同時，也盡量指出集團面對的問題及不足之處，因兩者對評估本集團均屬重要，我的宗旨是做到設身處地，向股東報告如本人身為股東亦希望知悉的業務事實。或許有些股東想在將舉行的股東大會上，從副主席余世欽先生和我身上了解多些公司的運作，所以我希望所有股東都能撥冗出席股東大會，因為這是一個管理層和企業擁有着交流業務意見的好機會。

於二零零五年在股東會上，我忘了以中文邀請股東提問，今年我一定會留意這一點。

致謝

本人謹向本集團股東、商業夥伴、董事和忠誠勤奮的員工致以衷心感謝。

主席

單偉彪

二零零六年三月三十一日