



主席  
單偉豹

各位股東：

本公司董事會（「董事會」）宣佈，本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之經審核營業額為595,000,000港元（二零零四年：508,000,000港元），帶來經審核股東應佔綜合溢利為200,000,000港元（二零零四年：609,000,000港元或134,000,000港元（如不計出售其在紅磡灣物業發展項目之權益所帶來之一次性溢利475,000,000港元））。如計入本集團攤佔共同控制個體營業額，則本集團截至本年度之營業額為747,000,000港元（二零零四年：872,000,000港元）。

於即將在二零零六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9港仙（二零零四年：6港仙）。

## 業務回顧

### 公路及高速公路

本集團之聯營公司路勁基建有限公司（「路勁」）於截至二零零五年十二月三十一日止年度為本集團帶來溢利貢獻214,000,000港元（二零零四年：168,000,000港元）。本年度之溢利貢獻已計入因增購路勁權益之折讓確認為收入及因路勁僱員行使認股權而被視為本集團出售其部份路勁權益之虧損。於本報告日，本集團持有路勁46.46%權益。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，路勁錄得經審核股東應佔溢利為428,000,000港元（二零零四年：369,000,000港元），較二零零四年同期增長16%。於二零零五年，公路業務盈利繼續增長，房地產業務穩健擴展。

於二零零五年，路勁的收費公路業務成績令人滿意。為配合其優化項目組合的策略，路勁於二零零五年一月出售其於江蘇省常州至漕橋公路項目之全數權益，並於年內完成有關交易。二零零五年，路勁完成購入河北省唐山至天津高速公路項目45%收費權的手續。該項目於二零零五年二月開始提供盈利貢獻。

於二零零五年，路勁的房地產業務有較大發展。本年度內，路勁在廣東省的廣州市以及江蘇省的常州市取得多幅土地的發展權，使路勁可發展樓面面積達到一百六十萬平方米。



# 公路



## 業務回顧 (續)

### 公路及高速公路 (續)

位於廣州市天河區的項目「雋悅園」於二零零五年年底完成主體結構封頂，並於二零零五年十一月開始分階段預售，銷售速度和售價均較預期理想。在廣州市內的另兩幅土地已於二零零六年動工。

路勁在江蘇省常州市武進區的兩個住宅項目以及大型商場都將於二零零六年開始動工。部份住宅單位將於二零零六年預售。

預計房地產的業務將於二零零六年開始為路勁提供盈利貢獻。

財務方面，除於二零零五年一月提早償還306,000,000港元貸款外，路勁於二零零五年並無進行任何重大融資及再融資活動。路勁於二零零五年十二月三十一日擁有之現金及銀行存款為421,000,000港元。

### 土木建築

本集團建築部門，利基控股有限公司（「利基」）於截至二零零五年十二月三十一日止年度錄得之營業額及攤佔共同控制個體之營業額為696,000,000港元（二零零四年：741,000,000港元）及股東應佔溢利為30,000,000港元（二零零四年：50,000,000港元），其中本集團攤佔15,000,000港元（二零零四年：34,000,000港元）。於本報告日，本集團持有利基54.06%實質權益。

利基經營地區主要是香港（佔85%以上）和中國大陸，並於二零零四年內開始於中東營運。為了減少對香港市場的依賴，利基定下一個目標：在二零零八年內，其營業額中有三份一來自香港以外地區。

本年度內，可供投標的大型工程寥寥可數。利基亦處於這種情況：業內競爭劇烈，以致利潤受壓。利基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，利基需要維持一個基本的總部核心隊伍，而低營業額必定做成成本所佔比例高，結果是利潤降低。利基寧願堅持自己的策略：把目標放在其擅長的工程項目和那些重視承建商工程表現及標價的業主。

展望將來，利基相信在二零零六年，艱難的營商環境仍會持續；最快亦要待至二零零七年，建築業才有望復甦。然而，儘管利基處於困難的環境，但以其手上的合約，利基有信心二零零六年亦將會繼續錄得盈利。



# 建築



## 業務回顧 (續)

### 土木建築 (續)

在國內尋覓和投資合適的中型環保基建項目是利基長期發展策略之一，尤其是那些採用建設－運營－轉讓形式的項目。去年四月，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，在無錫市建設一座每日處理二萬噸的污水處理廠，投資總額為40,000,000港元。現場施工於去年九月展開，預期今年九月完工，並將於今年十月正式開始營運。利基預計此項目首年營運並不會帶來實質利益，但預期由二零零八年起，此項目將為其帶來可觀的回報及長期穩定收入。

於本報告日，利基手頭合約約為3,760,000,000港元，其中約1,222,000,000港元有待完成。

### 石礦場

截至二零零五年十二月三十一日止年度，石礦場部門之營業額為32,000,000港元（二零零四年：120,000,000港元）。本年度內，石礦場部門錄得之經營溢利為4,000,000港元（二零零四年：經營虧損為37,000,000港元（在計入為牛頭石場之預付專利費而作出34,000,000港元之撥備後））。

於二零零五年銷售之石料總額為999,000噸，與二零零四年的數字比較，大幅下跌45%。此乃香港建築工程減少及上海石礦場自二零零五年六月停止運作所引致的。

儘管規模減少，但經過一番努力大幅精簡架構及削減成本後，石礦場部門仍能賺取利潤。有此成績，石礦場部門員工的努力值得嘉許。

於二零零六年，建設材料市場之競爭持續，至二零零七年將現一線曙光。本集團正在香港及外地尋求石礦場業務或其他與建築相關業務的新商機。然而，鑑於資金需求大，本集團只會投資在其確定會帶來長遠雙位數字的權益回報的新項目。

去年我們曾提述，本集團與其一個主要客戶簽訂的長期供應合約有可能於二零零五年年底屆滿，我們欣然向股東提述，經過雙方同意，供應合約現延長至二零零九年之後，而且根據新合約，本集團於二零零七年六月後可向其他買家作出銷售，除為本集團的石礦場部門提供擴大客戶量的機會外，亦造就其與建築部門產生協同。



# 石礦場



## 業務回顧 (續)

### 石礦場 (續)

我們相信二零零六年會繼續錄得盈利，而相對於本集團整體業績而言，該金額只佔小部份。

### 生物科技

截至二零零五年十二月三十一日止年度，生物科技部門之營業額為18,000,000港元(二零零四年：11,000,000港元)。本年度，本部門錄得之虧損為13,000,000港元(二零零四年：13,000,000港元)。

於二零零五年，中國部份地區整年的天氣變化形態改變影響殺蟲藥的應用及殺蟲藥產品在中國的整體需求，致使未能達到我們的生物農藥產品銷售額增長的目標。而且，新廠房的建築工程受到延誤，須延長數月至下半年才可完工，使發酵產品、肥料及養漁用之水產產品的銷售額較原先估計的大幅減少。

儘管銷售額較去年上升，但毛利並未改善，而整體利潤亦令人不滿地低，主要因為最終用家對由我們有較高利潤的自行研制產品的認知性低。

經過全面評估經濟狀況，市場情況及內部資源，管理層已於二零零六年初推行一系列措施，以改善部門的表現，在兩所生產廠房全面運作下及另有三種生物農藥產品於二零零六年初推出市場的情況下，二零零六年的產量及銷售額預期有所增長。經轉為集中生產利潤較高的產品，以及提高及推廣我們產品的品牌形象，管理層預期整體利潤有所改善。

透過改革、竭力重整業務的決心，管理層預計來年本部門更具競爭力。

天恩楼

# 生物科技





## 財務回顧

## 流動資金及財務資源

於本年度內，借貸總額由56,000,000港元增加至167,000,000港元，而借貸之到期日如下：

	於十二月三十一日	
	二零零五年 百萬港元	二零零四年 百萬港元
一年內	114	21
第二年內	18	12
第三至第五年內(包括首尾兩年)	35	23
	<b>167</b>	<b>56</b>

於二零零五年十二月三十一日，總借貸包括一筆來自一名上海環境投資有限公司(「上海環投」)股權持有人授予以28,000,000港元貸款，該貸款以本集團所持有上海環投之股權作為抵押。除一筆為數9,600,000港元之銀行貸款須按定期利率計息外，本集團並無其他貸款須按定期利率計息。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結存為125,000,000港元(二零零四年：167,000,000港元)。為符合本集團所簽訂之若干建築合約條款，已將銀行存款中的7,000,000港元(二零零四年：19,000,000港元)抵押給銀行。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得財務費用為5,100,000港元(二零零四年：1,500,000港元)。

為提高手頭上持有盈餘現金之回報，自去年上半年起，本集團已作出短期持有之買賣投資組合。於二零零五年十二月三十一日，持有之買賣投資以公平價值列賬，總額為71,000,000港元(二零零四年：86,000,000港元)，其中66,000,000港元(二零零四年：61,000,000港元)為上市證券投資。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團於持有之買賣投資之淨虧損為2,000,000港元(二零零四年：淨收益為12,000,000港元)，此淨虧損乃將已變現或未變現虧損減去從持有之買賣投資收取之股息及利息收入。

本集團之借貸、投資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匯率波動之重大風險。於二零零五年十二月三十一日，本集團並沒有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

於二零零五年十二月三十一日，股東資金為2,610,000,000港元，即每股股份為3.29港元（二零零四年：2,472,000,000港元，即每股股份為3.12港元）。股東資金之增加主要來自於本年度之溢利減去本年度已派付之股息。

於結算日，淨資本負債比率，即借貸淨額（借貸總額減現金及銀行結存）與股東資金之比率為1.6%。

### 資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團除為符合若干建築合約以銀行存款抵押予銀行及以本集團所持有上海環投之股權作為一名上海環投股權持有人授予之貸款之抵押，以及以若干上市證券作為授予本集團銀行融資之抵押外，本集團並無其他已抵押資產。

### 或然負債

本集團之或然負債總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零零五年	二零零四年
	百萬港元	百萬港元
就授予一間聯營公司之銀行及其他		
融資而給予財務機構之擔保	—	41
就建築合約之未完投標／履約／保留金保證		
而給予之擔保／反賠償保證	106	148
	<b>106</b>	<b>189</b>

於本年度內，本集團增購Kier Hong Kong Limited（「Kier HK」）權益。收購完成時，Kier HK亦由本集團之聯營公司轉變為本集團之附屬公司。因此，本集團之或然負債已扣除就授予Kier之銀行及其他融資而給予財務機構之擔保。此外，就建築合約之投標／履約／保留金保證而提供之若干擔保／反賠償保證於本年度內獲得解除。

## 未來展望

董事會會繼續以穩健及審慎的方針，尋求發展新投資項目的可行性。為配合路勁發展物業項目，董事會現正研究在中國從事混凝土供應業務的可行性，以及任何可提高本集團整體表現的業務。

## 感謝

憑藉本集團拼博及勤奮之員工，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

二零零六年三月三十一日