
概要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於純屬概要，故並未必載有對閣下而言可能屬重要的全部資料。閣下在決定投資發售股份前，應先閱讀整份招股章程。

任何投資均存在風險。投資於發售股份所涉及的部分特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前，應先細閱該節。

我們的業務

概覽

本集團是一家中國基建設施界別的項目公司。其主要業務是投資、建設、經營及管理位於中國的基建設施項目。現在，本集團的唯一項目是隨岳高速公路湖南段（計劃全長約24.08公里的雙向六車道高速公路）。隨岳高速公路湖南段現正施工中，並計劃於二零一一年年底完工。本集團將會在隨岳高速公路湖南段建成通車後，根據特許經營權協議（特許經營權為期27年（不含施工期））經營隨岳高速公路湖南段。預期專營期會由二零一二年年初開始。隨岳高速公路湖南段在開始運營之前不會產生通行費收入。

隨岳高速公路湖南段

一般資料

隨岳高速公路湖南段將會作為隨岳高速公路中的重要組成部份，荊岳長江公路大橋橫過長江流域，連接湖南及湖北兩省。隨岳高速公路湖南段將由道仁磯鎮荊岳長江公路大橋南端直達岳陽昆山，並通過岳陽聯絡線連接京港澳高速公路，下通廣東省、香港及澳門。

概要

主要數據

路線	由位於道仁磯鎮的荊岳長江公路大橋南端至岳陽市昆山
總里程	24.08 公里
等級	高速公路
車道數目	雙向六車道
最高設計時速	每小時 120 公里
收費系統	封閉式
收費站數目	4 個收費站 (道仁磯主線收費站、道仁磯匝道收費站、雲溪匝道收費站及昆山匝道收費站)
立交數目	3 座立交 (道仁磯互通立交、雲溪互通立交及昆山互通立交)
合營夥伴	深圳華昱投資開發(集團)股份有限公司(「華昱投資」)，持有道岳(本集團有關隨岳高速公路湖南段項目的項目公司)的 10% 股本權益
投資模式	建設 — 營運 — 移交
專營期	27 年 (不含施工期)

隨岳高速公路湖南段將預期進一步連接下列高速公路：

- 岳陽至汝城高速公路；
- 岳陽至臨武高速公路；及
- 杭州至瑞麗國家高速公路。

概要

按照湖南省交通運輸廳於二零零六年頒佈的《湖南省高速公路網規劃》，岳陽至汝城高速公路、岳陽至臨武高速公路及杭州至瑞麗國家高速公路均被視為連繫湖南省與中國其他省份方面的重要高速公路。

故此，隨岳高速公路湖南段將會作為隨岳高速公路中的重要組成部份，為湖南省、湖北省及中國其他省份之間的運輸提供一條快速通道。

管理團隊

我們的管理層自隨岳高速公路湖南段倡議以來已經參與該項目。自二零零三年隨岳高速公路湖南段項目倡議以來，陳陽南先生、麥慶泉先生、符捷頻先生、陳民勇先生、張博慶先生及毛惠女士（均為我們的董事）相繼加入參與隨岳高速公路湖南段項目。上述人士均會繼續開發及管理隨岳高速公路湖南段項目。

管理層亦具備於中國管理及經營收費高速公路的相關經驗。陳陽南先生及陳民勇先生（均為我們的董事）參與高速公路項目的運營及管理逾十年。符捷頻先生（我們其中一名董事）於一九九八年至二零零九年負責高速公路電子收費系統的管理及維修工作。

合營安排

隨岳高速公路湖南段由道岳經營，道岳乃一間根據合營合同按適用中國法律成立的中外合資經營企業，其股本權益由好兆有限公司（本公司的間接全資附屬公司）及華昱投資分別持有90%及10%。

概要

合營合同約定好兆及華昱投資的權益以及彼等各自分攤隨岳高速公路湖南段日後經營收益淨額的比例。根據合營合同，道岳的溢利將按好兆及華昱投資各自在道岳的持股比例而分攤。有關運營道岳的任何風險及責任須由好兆及華昱投資按彼等於道岳的股權比例承擔。

項目特許經營權

特許經營權協議沿用「建設—營運—移交」（又稱「BOT」）模式。根據特許經營權協議，於專營期內自運營隨岳高速公路湖南段產生的所有合法溢利歸道岳所有。

特許經營權協議於專營期屆滿時終止，亦可因不可抗力或任何一方因另一方違約（定義見特許經營權協議）而提前終止。特許經營權協議終止後，營運隨岳高速公路湖南段的權利及與此有關的所有固定資產均將無償移交予專責政府機關。

交通管理

我們相信，採取有效的交通管理，優化收費程序，為推動方便、快捷和安全的運輸是建立及保持隨岳高速公路湖南段首選幹道地位的關鍵，特別是考慮到預期車流量日益增加。我們相信，導致交通擠塞和阻延的三大因素主要為意外、車流量高（不論是整體而言或某些瓶頸位置），以及因維修和保養工程限制使用某些車道。本公司的營運策略旨在根據前瞻性規劃和需求預計，紓緩上述因素可能造成的問題。

收入

我們預期，在隨岳高速公路湖南段開始運營後，我們的收入中將有絕大部份來自收費站所收取的通行費。隨岳高速公路湖南段的通行費收費標準將須經湖南省交通運輸廳會同湖南省物價局審核後，報湖南省政府審批。政府機關設定通行費或批准通行費收費標準調整時所考慮的因素包括交通量、高速公路的施工成本、收回投資和償還貸款的期限、通貨膨脹率、該等高速公路的管理、營運及維修成本，以及最終使用者的負擔能力等。

概要

其他收益

董事預期道岳會從服務中心的商店、便利商店、餐飲、住宿、加油站及汽車修理設施、救援服務及廣告牌結合的特許經營中賺取少量額外收入。

競爭優勢

我們現在正開發隨岳高速公路湖南段。我們相信，我們的未來前景將會歸功於下列競爭優勢：

— **該項目策略性地座落於湖南省，該省為中國經濟快速增長的省份之一**

- 在二零零八年及二零零九年首季，即使中國經濟放緩，湖南省的經濟表現依然強勁。
- 根據湖南省政府的資料，於二零零九年首三季，湖南省的地區生產總值約達人民幣8,380億元，較二零零八年同期上升約13.1%，該地區生產總值的增幅於全國31個省、自治區及直轄市當中排行第六。

— **該項目是湖南、湖北兩省之間主要幹線中不可或缺的一部份**

- 荊岳長江公路大橋在建成通車後，將可滿足湖北、湖南兩省之間對高速交通聯繫的車流需求，尤其是在湖北省武漢—荊州地區與湖南省岳陽市之間。
- 我們相信，當隨岳高速公路(包括湖南段)建成通車後，湖北省武漢—荊州地區與湖南省岳陽市之間現時受到限制的貿易，其龐大的經濟潛力將會得到實現，從而為隨岳高速公路湖南段帶來大量車流。

概要

— 該項目連接中國主要高速公路網，以及湖南省多條支路

- 隨岳高速公路湖南段將有中國現有及日後的高速公路網支持，又有主要支路連接湖南省內不少人口稠密的重要區域以及省內其他設施。我們相信，隨岳高速公路湖南段的多重連接，對日後的道路使用者會極具吸引力，因而可提升我們的增長前景。

— 該項目享有高競爭門檻及高速公路項目區域性特色的優勢

- 就中國高速公路項目取得所需的政府批文、土地使用權及融資，更是複雜、冗長而昂貴的過程。
- 隨岳高速公路湖南段之類的高速公路項目，性質上屬於區域性項目。競爭只可能來自與隨岳高速公路湖南段鄰近的、效能不比隨岳高速公路湖南段差的替代公路（如有）。
- 湖南省交通運輸廳通過特許經營權協議，原則上同意在隨岳高速公路湖南段為時二十七年的特許經營權期限內，在隨岳高速公路湖南段的交通量未接近或達到飽和點的情況下，湖南省交通運輸廳不會促使興建另一條路線平行於並與隨岳高速公路湖南段競爭的高速公路，而在必須興建該等新高速公路的情況下，我們將享有投資該條高速公路的優先權。

— 本集團受惠於經驗豐富的專業管理層，並已準備就緒把握新機遇

- 本集團的管理層由一組專業人士的核心團隊組成，具備有效倡議、推動、開發及營運中國大型收費高速公路及其他基建項目所需的制定、發展、管理、工程、經營及財務技能。

概要

前景

隨岳高速公路湖南段建成之後，將可滿足道仁磯鎮至岳陽市昆山之間對高速交通聯繫的車流需求。該公路設於湖南省，該省乃中國高經濟增長省份之一，不單連接湖南省內的支路，亦向北接通隨岳高速公路的湖北段北通湖北省，並進一步通過其他的公路和高速公路抵達河南省、中國東北地區及中國西北地區，向南接通現有的京港澳高速公路直達廣東省、香港及澳門。日後，隨岳高速公路湖南段亦會連接浙江省、安徽省、江西省、貴州省及雲南省的高速公路。我們預期，往來該等主要地區的高速車程已見需求，並會持續增長。

另外，隨岳高速公路湖南段建成之後，將構成隨岳高速公路的重要組成部份。隨岳高速公路將以湖北省隨州市為起點，經荊岳長江公路大橋跨越長江，終點為湖南省岳陽市。該公路將根本改變群眾往來湖北省（武漢市及荊州市之間地區）及湖南省（岳陽地區）的途徑。目前，除湖北省武漢市附近的軍山長江大橋及湖北省荊州市附近的荊州長江大橋以外，從武漢市至荊州市沿長江約560公里並無任何跨江大橋。現時，湖北省武漢市及荊州市之間地區的汽車要到湖南省岳陽市，須搭乘渡輪橫過長江流域，反之亦然。我們相信，隨岳高速公路（包括現時由本集團開發的湖南段）建成通車後，湖北省（武漢市與荊州市之間地區）與湖南省（岳陽地區）之間現時受到限制的貿易，其龐大的經濟潛力將會得到實現，從而為隨岳高速公路湖南段帶來大量車流。

往績期間內的往績記錄

下表概述本集團截至二零零八年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的合併業績，乃按本集團現有架構於整個回顧年度已存在的基準編製。概要應與本章程附錄一所載會計師報告一併閱讀。

概 要

合併收益表資料概要

	截至十二月 三十一日止年度			截至六月 三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元
	(未經審核)				
營業額	1,874	5,573	10,080	1,530	23,988
施工服務成本	(1,833)	(5,450)	(9,858)	(1,496)	(23,460)
毛利	41	123	222	34	528
其他收入	6	46	126	35	39
行政開支	(838)	(1,003)	(3,569)	(1,522)	(3,664)
除稅前虧損	(791)	(834)	(3,221)	(1,453)	(3,097)
所得稅收益	271	168	831	372	487
年度 / 期間虧損	<u>(520)</u>	<u>(666)</u>	<u>(2,390)</u>	<u>(1,081)</u>	<u>(2,610)</u>
應佔：					
— 本公司股東權益	(465)	(588)	(2,140)	(970)	(2,424)
— 少數股東權益	(55)	(78)	(250)	(111)	(186)
年度 / 期間虧損	<u>(520)</u>	<u>(666)</u>	<u>(2,390)</u>	<u>(1,081)</u>	<u>(2,610)</u>
每股虧損(港元)					
— 基本及攤薄	(附註) (0.0016)	(0.0020)	(0.0071)	(0.0032)	(0.0081)

附註： 有關期間每股基本虧損的計算乃根據 貴公司於截至二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日止各年度及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月的普通權益股東應佔虧損淨額，以及本公司於二零零九年四月二十一日發行的一股普通股，以及於二零零九年十一月三十日經本公司唯一股東以書面決議案方式批准，於同日發行的299,999,999股普通股，猶如上述股份於整個有關期間內均已予發行。

於有關期間內無潛在具有攤薄影響的普通股，故每股攤銷虧損等於每股基本虧損。

概 要

合併資產負債表資料概要

	於十二月三十一日			於
				六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元
資產				
非流動資產	2,202	8,574	122,684	275,167
流動資產	49,917	50,443	15,270	154,270
總資產	<u>52,119</u>	<u>59,017</u>	<u>137,954</u>	<u>429,437</u>
權益及負債				
流動負債	2,852	6,691	28,298	242,508
非流動負債	—	—	—	170,520
權益總額	49,267	52,326	109,656	16,409
權益及負債總額	<u>52,119</u>	<u>59,017</u>	<u>137,954</u>	<u>429,437</u>

合併現金流量表資料概要

	截至十二月			截至六月	
	三十一日止年度			三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
經營活動產生 / (動用) 的 現金淨額	1,999	(3,589)	26,489	1,492	(721)
投資活動動用的現金淨額	(1,841)	(5,661)	(111,802)	(12,045)	(148,587)
融資活動產生 / (動用) 的 現金淨額	49,666	(42,888)	87,627	17,755	294,939
現金及現金等值項目的 增加 / (減少) 淨額	49,824	(52,138)	2,314	7,202	145,631
年初 / 期初的現金及 現金等值項目	—	49,824	1,486	1,486	3,886
外匯匯率變動的影響	—	3,800	86	97	8
年終 / 期終的現金及 現金等值項目	<u>49,824</u>	<u>1,486</u>	<u>3,886</u>	<u>8,785</u>	<u>149,525</u>

概要

市值

	根據發售價 1.23 港元	根據發售價 1.35 港元
預期市值 (附註)	約 492,000,000 港元	約 540,000,000 港元

附註：本公司的市值乃按最低及最高發售價及合共 400,000,000 股已發行股份及緊隨股份發售完成後將予發行股份而計算。該等股份數目並無計入根據超額配股權及購股權計劃下可能授出的任何購股權而可能須予配發及發行的任何股份。

未來計劃

概覽

我們認為本公司處於有利位置，受惠於中國持續經濟增長，尤其是於湖南省。除一般經濟因素外，本公司之前景取決於與其參與未來項目的潛力有關的各項因素。

於湖南省之前景

短期而言，我們預期看到中國持續經濟增長及擁有及使用汽車量增加，引發湖南省對車流需求量持續增加。基於此預期，我們相信隨岳高速公路湖南段的車流將有持續增長。

鑑於中國政府加強集中發展全國高速公路網絡，我們預料湖南省高速公路網絡將成為較大規模系統的主要部分，因其於湖南省的所在地將與中國多個主要城市連繫。

潛在其他項目

董事相信他們成功完成中國收費高速公路項目及於中國建立的聯繫及聲譽的經驗，將繼續帶來參與其他項目的機會。董事計劃進行與整體業務策略一致及董事相信投資會帶來滿意回報的機會。

概要

根據此策略，本公司將於適當機會出現時，於中國進行其他基建項目。除發展新基建項目外，本集團亦可以考慮向其他發展商或政府收購被棄置或開發中基建項目及經營中的基建項目（若商業上可行）。本公司現時尚未有收購目標。

融資安排

隨岳高速公路湖南段的項目估計投資總額約為人民幣17.17億元，將從道岳股東出資、銀行貸款及股份發售所得款項淨額籌集。其他資料請參閱本招股章程「業務－融資安排」一節。我們認為該等款項總額足以撥資項目計劃投資總額。

所得款項建議用途

假設超額配股權並未獲行使，估計股份發售所得款項淨額（扣除相關開支後）約為1.09億港元（按發售價範圍的中位數每股1.29港元計算）。董事現有意將股份發售所得款項淨額撥作用於開發隨岳高速公路湖南段項目的經營前及開發成本。

倘超額配股權獲全數行使，則額外所得款項淨額約18,700,000港元（按發售價範圍的中位數每股1.29港元計算）將用作開發隨岳高速公路湖南段項目的開支。

倘股份發售所得款項淨額並未即時撥作上述用途，則管理層現有意將該等所得款項作短期定期存款、貨幣市場工具或其他形式的銀行存款。

風險因素概要

我們相信，我們的營運涉及若干風險，其中部分更非我們所能控制。這些風險大致可分為：

— 有關本集團業務的風險

- 若隨岳高速公路湖南段項目未能持續進行，而我們又未能及時爭取到及經營另一項基建設施項目，本集團的財務表現可受到重大影響
- 隨岳高速公路湖南段項目的建設，或申領任何主要執照、許可證及批文如有任何延誤，則股份的價值可因而下跌
- 我們的現有銀行貸款下的財務契諾，限制隨岳高速公路湖南段的債務融資總額，並可能影響到我們日後的現金股息流量

概要

- 我們的經營歷史尚淺
- 本集團日後可能難以應付其資本開支需求
- 我們的業務營運可能因本身流動負債淨額狀況而受到不利影響
- 我們預期在近期仍將錄得虧損
- 我們於往績記錄期間曾經歷經營活動淨現金流出的情況
- 施工期內入賬的營業額未必指現金收入
- 車流量下降或會對本集團的收入及盈利造成不利影響
- 本集團的經營業績或會受競爭公路及橋樑，以及其他交通模式影響
- 隨岳高速公路湖南段的資本開支未必可預計，而隨岳高速公路湖南段於未來的營運或受到本集團未能控制的事件所影響
- 本集團有大量借貸，因此本集團的財務狀況可能受到整體經濟狀況及因素所影響
- 通行費收款可能受我們計劃使用的收費系統的可信性所影響
- 隨岳高速公路湖南段項目的未來運營及盈利能力將取決於隨岳高速公路其他路段及與其連接的其他高速公路的竣工及運營情況
- 本公司將受VIL控制，其權益可能有別於本公司其他股東

— 有關隨岳高速公路湖南段項目的風險

- 項目投資總額仍未到位
- 若干項目的政府批文仍有待取得
- 我們在取得施工許可證之前已開展施工準備工作

概要

- 成本超支及延誤或會對本集團的經營業績造成不利影響
- 我們依賴第三方承建商提供隨岳高速公路湖南段的施工服務

— 有關中國收費公路業界的風險

- 通行費結構顯著影響本集團的收入，並由政府機關監管
- 省政府運輸相關政策的變動，或會影響本集團的收入及盈利
- 政府當局施加限制或嚴苛規定，可能對本集團的項目造成不利影響

— 有關在中國經營的風險

- 中國的經濟、政治及社會狀況，以及政府政策都可能會影響本集團的經營業績
- 中國法律制度存在內在不明朗因素，或會限制給予本集團的法律保障
- 政府控制貨幣兌換或會對本集團的營運及財務業績造成不利影響
- 人民幣波動可能對本集團的財務狀況及經營業績有重大影響
- 根據新企業所得稅法，本公司及道岳的其他離岸控股公司就稅務而言可能被視為中國居民企業，導致須就我們的應課稅全球收益被徵收25%的中國企業所得稅
- 本公司應付其外國投資者的股息根據中國稅法可能須納稅
- 如本公司被視為中國非居民企業，收自道岳的股息可能須繳納中國預提稅
- 未必能夠獲授或繼續適用於隨岳高速公路湖南段項目的稅務優惠

概要

- 向駐居中國的董事或高級管理層成員送達法律文件或對彼等執行任何中國境外判決可能存在困難
- 天災、戰爭、政治動盪及傳染病等非我們所能控制的因素或會導致本公司的業務遭受損害、損失或中斷
- 我們或會根據中國勞動合同法遭罰款及懲處，而我們的勞工成本亦可能上升

一 有關股份發售的風險

- 股份的流通量及價格於股份發售或會波動
- 日後於公開市場銷售大量股份，可能對股份的價格造成不利影響
- 若干統計數字來自並非由本集團、包銷商或彼等各自的顧問獨立核實的刊物

其他批文

我們尚未就隨岳高速公路湖南段取得竣工驗收鑒定書及劃撥土地使用權證，因為隨岳高速公路湖南段仍在施工中，我們要在高速公路竣工後方可申領該等證書。

我們亦須就有小部分用作建設收費站及服務區的土地使用權（約1.2918公頃）申領土地使用權證。該小部分土地使用權將由我們以有償使用方式購買。我們已於二零零九年十月二十九日繳足該部分土地的使用費合共人民幣488,884元，並將與政府當局訂立土地出讓合同。我們的中國法律顧問指出，我們就該1.2918公頃土地申領土地使用權證並無法律障礙。我們預期在就獲劃撥建設用地取得土地使用權證的同時，就該1.2918公頃土地取得土地使用權證。

除上述者外，我們獲中國法律顧問指出，已經從相應機構取得隨岳高速公路湖南段項目在現階段所需要的全部重大批文。詳情請見本招股章程「風險因素 — 有關隨岳高速公路湖南段項目的風險」一節及「業務 — 遵例事宜」一節。