



單偉豹
主席

各位股東：

本公司董事會(「董事會」)宣佈，本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核收入為873,000,000港元(二零零六年：678,000,000港元)，帶來股權持有人應佔經審核綜合溢利為326,000,000港元(二零零六年：263,000,000港元)，較二零零六年同期增長24%。如計入本集團攤佔共同控制個體收入，則本集團截至本年度之收入為1,360,000,000港元(二零零六年：1,062,000,000港元)。

於即將在二零零八年五月二十六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6港仙(二零零六年：6港仙)。

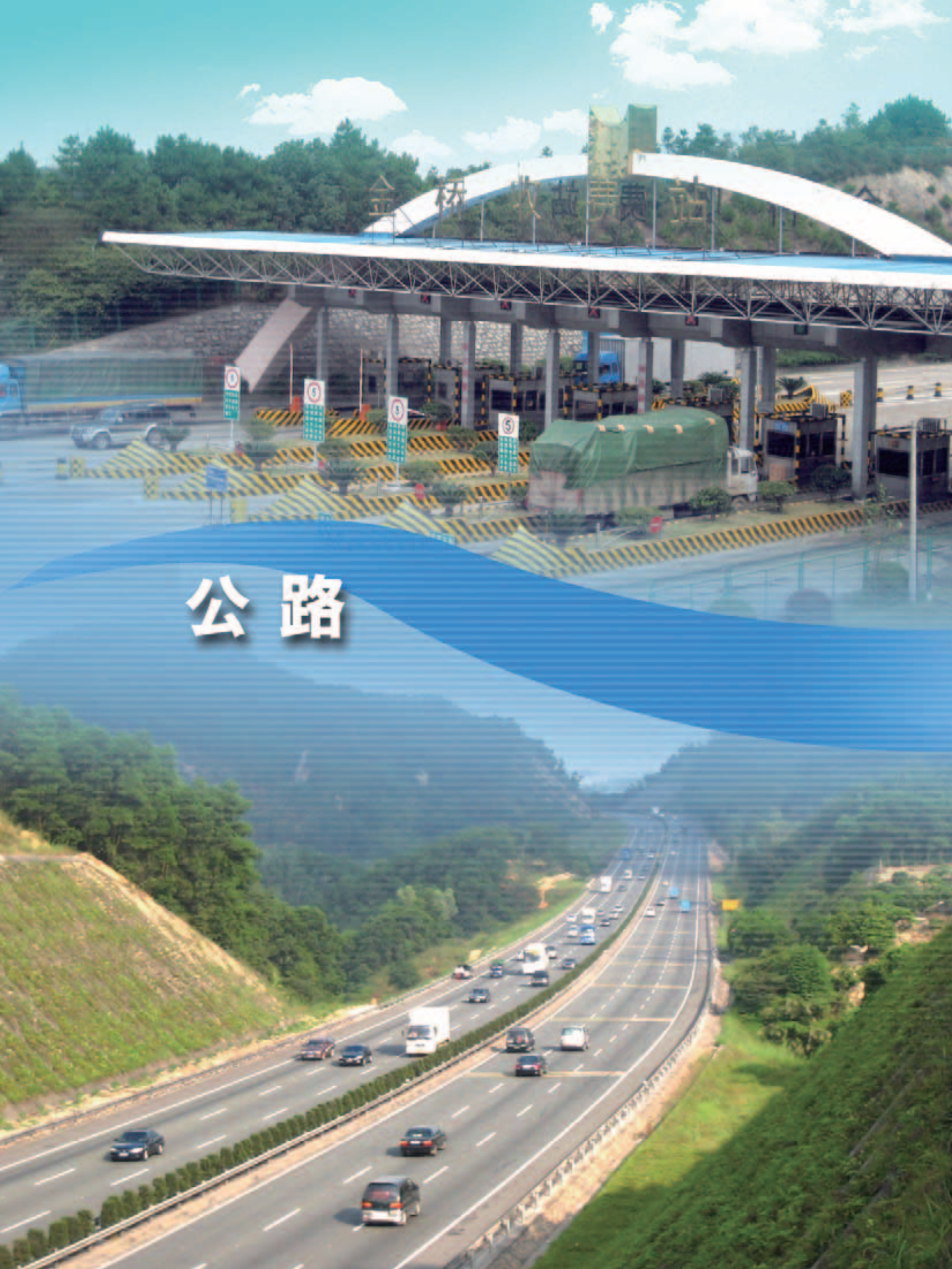
業務回顧

公路及高速公路之運作及物業發展

本集團之聯營公司路勁基建有限公司(「路勁」)於截至二零零七年十二月三十一日止年度為本集團帶來溢利貢獻343,000,000港元(二零零六年：340,000,000港元)，其中191,000,000港元來自其公路及高速公路之運作，152,000,000港元來自其物業發展。本年度，路勁配售新股予投資者和根據路勁認股權計劃向其行使認股權之董事及僱員發行新股，導致本集團於路勁之權益被攤薄，本集團錄得因被視為本集團出售其部份路勁權益而產生之23,000,000港元之淨溢利(二零零六年：36,000,000港元)。於本年度內，儘管本集團已增購路勁權益，於結算日，本集團持有之路勁權益仍被攤薄，結果減少2.3%至37.6%。

在物業發展方面，除路勁之貢獻外，於二零零七年初完成收購順馳地產集團有限公司(「順馳地產」)，於本年度為本集團貢獻9,000,000港元。於結算日，本集團直接持有順馳地產5.28%之權益，以及透過路勁持有順馳地產33.3%實質權益。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，路勁錄得股權持有人應佔經審核溢利為851,000,000港元(二零零六年：705,000,000港元)，較二零零六年同期增長21%。



公路

業務回顧(續)

公路及高速公路之運作及物業發展(續)

本年度，路勁收費公路之總車流量及收入分別為130,000,000架次及2,300,000,000人民幣，較二零零六年(扣除已出售項目之車流量及收入後)分別上升11%及16%。

受惠於中國經濟增長，路勁之高速公路於二零零七年持續表現理想。高速公路路費收入及現金流量分別佔路勁公路項目之總量67%及65%。於二零零七年，路勁售出三條二級公路25%權益。於出售前，路勁擁有這些公路60%權益。此外，路勁亦簽署框架協議，出售位於廣西壯族自治區一條公路的部份權益及一條公路的部份資產。預計交易將會於二零零九年完成。出售這些資產符合路勁出售一、二級公路項目以增加投資回報的政策。

由於審批程序存在不明朗因素，路勁於二零零七年並無投資新公路項目，但仍積極評估和磋商一些新高速公路項目。待有關程序明朗後，路勁將考慮落實新投資。

路勁物業發展收入由二零零六年506,000,000港元大幅升至二零零七年2,408,000,000港元，二零零七年已訂約物業總銷售及預售面積合共約444,000平方米。

於二零零七年，路勁全資擁有之七個物業發展項目，進展理想。廣州項目售價遠高於原先預期。常州項目成為當地矚目之優質樓盤。蘇州鳳凰城項目正逐步依照路勁的嚴格管理方式有序地發展。

路勁於二零零七年一月完成收購順馳地產49%權益。於二零零七年七月，路勁增加其於順馳地產股權至約88.5%。收購順馳地產程序引發若干商業爭議，路勁目前正為取得順馳地產旗下兩個天津項目管理權而採取法律行動。其亦就順馳地產原大股東(「順馳地產原大股東」)沒有履行披露潛在債務及付款責任提出訴訟。在提出順馳地產訴訟後，順馳地產原大股東亦以路勁收購部分項目之程序有爭議為理由，向路勁提出訴訟。路勁認為該等指控是毫無依據。

The image shows a large-scale residential development. In the background, several tall, modern high-rise towers with blue-tinted glass facades and light-colored concrete accents rise against a clear sky. In the foreground, there is a row of more ornate, multi-story buildings with red-tiled roofs, arched windows, and balconies. These buildings are situated along a body of water, with a paved walkway and some landscaping visible. A prominent blue wavy banner is overlaid across the middle of the image, containing the Chinese characters '物業' (Real Estate/Property Management) in white.

物業

業務回顧(續)

公路及高速公路之運作及物業發展(續)

於二零零七年十一月，路勁宣佈向香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)提呈有關分拆其物業發展業務的建議。路勁目前正與聯交所商討分拆建議，並會密切留意及評估金融市場因次按問題引起之衝擊對分拆建議之影響。

收費公路及物業發展業務經營組合為路勁之營運帶來協同效益，平衡經營風險，兩業務都建基於路勁在內地累積之經驗及建立的關係而得以發展。

收費公路業務為路勁帶來穩健的現金收入，是路勁牢固利潤的來源。路勁會繼續尋求減持其一、二級公路之組合及提升現有公路的價值，同時繼續物色新高速公路項目。

物業發展業務方面，路勁將致力處理收購項目所遺留之問題，整合及強化管理隊伍，嚴格執行建設及銷售計劃，完善管理流程及制度，並爭取新發展機會。

土木建築

本集團建築部門，利基控股有限公司(「利基」)於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得之收入及攤佔共同控制個體之收入為1,286,000,000港元(二零零六年：989,000,000港元)及股權持有人應佔溢利為11,000,000港元(二零零六年：7,000,000港元)，其中本集團攤佔6,000,000港元(二零零六年：4,000,000港元)。撇除利基自本地上市股份投資之除稅後貢獻33,000,000港元，利基錄得業務虧損為22,000,000港元。於本報告日，本集團持有利基55.58%權益。

於二零零七年，利基為海洋公園興建之動物醫院進度良好，預期將於二零零九年首季完成。為私人發展商於東涌進行之樓宇項目於二零零七年中動工，現正全速進行。此外，利基於二零零七年下旬取得另外兩個項目，合約總額超過100,000,000港元。兩個中型工程項目：分別為前九廣鐵路公司(「九鐵」)紅磡車站及私人發展商之行人隧道建造項目均進展良好。利基亦成功投得建築署兩間學校建造項目、土木工程拓展署位於屯門之道路工程，以及路政署青荃橋隔音屏障工程。



建築



業務回顧(續)

土木建築(續)

在以往年度獲得之項目中，屯門環保園之第一期發展項目已圓滿完成，利基現正等待於二零零九年初第二期工程動工；白石角土木工程項目已大致完成。利基在二零零六年為香港飛機工程有限公司成功完成機庫項目後，於二零零七年為香港商用航空中心有限公司完成第二個機庫。而位於紅磡灣主要翻新項目亦接近完成。

自九鐵與地鐵有限公司合併，以及行政長官宣佈進行大型新鐵路項目，利基對於土木工程市場長遠發展感到樂觀。基於利基在大型基建工程方面之往績及經驗，利基有信心可從這個期待已久的大型項目中獲益。然而，或待十二至十八個月後相關大型項目才會展開，屆時才可見到任何重大轉變。

於二零零七年，利基在中國市場分部之表現未如理想。三個項目之地盤平整工程均於二零零七年大致完成。利基持有49%權益之合營公司中鐵十局集團第三工程有限公司(「第三工程公司」)取得安徽省一個價值40,000,000人民幣的項目，為一條新公路興建服務區。基於二零零七年冬天天氣特別惡劣，項目出現不同程度之延誤，而第三工程公司現正作出相應措施追趕延誤。

在環境工程方面，無錫錢惠污水處理廠已於二零零七年初正式投入運作，而排放物已符合法定要求。雖然於二零零七年上半年，流入污水處理廠之污水量低於預期目標，但情況已於最後一季大為改善。由於當地政府已按合約之承諾繳付最低污水量之處理費，故對利基並無構成財務影響。將於二零零八年五月實施之新國家排放標準之規定，水廠須作出修改。利基預期可收回因進行升級措施而產生之額外成本。

在樓宇業務方面，由利基及路勁於常州成立之合營公司已完成常州第1A期住宅發展項目，並於二零零七年十一月準時移交。而該合營公司現正趕及於二零零八年中前完成其餘工程。

中國市場潛力龐大，利基現持正面而審慎態度，重新探討其在中國之策略。利基將會繼續在土木工程及樓宇方面為客戶尋求增值方案，從而提供優質服務。



石礦場



業務回顧(續)

土木建築(續)

於中東，利基現正就多個項目進行諮詢，相信商機會不斷湧現。在建造項目方面，於本年內，Taweelah 電廠進水口結構已完成。而利基亦成功取得兩個新項目。目前尚有幾個投標項目，利基相信會成功投得。土木工程方面之機會尚未明確，但這將是利基於二零零八年一個重要目標。在船隻租賃方面，船舶註冊船級社之進展非常順利。於二零零七年內，船隻使用率高於去年同期。為配合工程之要求，將有多五艘船舶短期內從香港遷移到阿拉伯聯合酋長國。

於台灣，利基在當地市場繼續採取謹慎態度。於二零零七年，利基成功取得價值110,000,000港元之政府項目合約。

於本報告日，利基手頭合約約為5,338,000,000港元，其中約1,707,000,000港元有待完成。

石礦場

截至二零零七年十二月三十一日止年度，石礦場部門之收入為29,000,000港元(二零零六年：43,000,000港元)。於本年度內，石礦場部門錄得微利4,000,000港元(二零零六年：13,000,000港元)。

於二零零七年銷售之石料總額為720,000噸，與二零零六年比較，下跌32%。此乃自上市以來錄得最低之數量，正正反映建造業所面對之困境及建築物料市場所受之打擊。

誠如上文所述，儘管政府宣佈大幅度增加基建投資，然而，沒有跡象顯示建築市場於二零零八年會有太大改善。不過，到二零零九年下半年情況將有所改進，可望於不久將來，本集團會苦盡甘來。雖然燃油價格上升，要維持低成本有困難，惟今年仍須貫徹這個目標，以及等待市場復蘇。一如過往，倘若運作環境有改善或出現合適的機會，只要本集團確信該業務有長遠前景，將毫不猶豫地作出新的投資。



生物科技



業務回顧(續)

生物科技

截至二零零七年十二月三十一日止年度，生物科技部門之收入為35,000,000港元(二零零六年：23,000,000港元)。於本年度內，該部門錄得之虧損為22,000,000港元(二零零六年：35,000,000港元，該虧損包括為固定資產所作出之15,000,000港元減值撥備)。本年度虧損包括為漢川廠房之固定資產所作出9,000,000港元減值撥備，該廠房之生產運作將於二零零八年重整。

於二零零七年，生物科技部門鞏固其業務。雖然該部門於二零零七年內持續錄得營運虧損，惟在生產運作及銷售額均有所改善。透過嚴格品質控制，退貨量大幅減少，部門現金流量亦有所改進。儘管銷售額有所增長，該部門仍會致力收緊控制現金流量及縮短應收賬款週期，而收緊信貸政策亦令呆賬撥備大幅減少。於二零零六年底至二零零七年初，當地新聘請之管理層團隊投入大量資源，拓展中國多個省份之銷售網絡。於本年度內，該部門已成功與若干主要客戶建立緊密關係。

為進一步鞏固生物科技部門，董事會決定重組位於漢川工業區生產廠房。部分現有廠房生產設施將會搬往武漢現有之關南廠房。該等重組及重置將令部門可以集中生產邊際利潤較高之產品及提高生產效率。由於重整及重置關係，董事會決定為漢川廠房相關固定資產作出9,000,000港元減值撥備。

於二零零八年，該部門會更致力提高產品邊際毛利。現階段，該部門會推行更多措施以減低生產及經營成本。憑藉高質素產品、於二零零七年增強之銷售團隊及良好客戶基礎，以及持續嚴謹控制成本措施及現金流量管理，預計該部門於二零零八年會取得較好業績。

花旗蔘

於二零零七年，本集團之加拿大聯營公司Chai-Na-Ta Corp. (「CNT」) 持續錄得淨虧損3,300,000加元(二零零六年：9,500,000加元)，或每股基本虧損0.10加元(二零零六年：每股基本虧損0.27加元)。路勁於二零零六年分派CNT股份後，本集團持有CNT 38.1%權益。因此，截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團攤佔CNT虧損9,000,000港元(二零零六年：17,000,000港元)。

業務回顧(續)

花旗蔘(續)

二零零七年之花旗蔘產量約為919,000磅(二零零六年：800,000磅)，佔全球花旗蔘總產量約15%。逾95%之花旗蔘乃銷往中國市場。誠如去年所述，種植花旗蔘時，有三個重指標要考量，即每年收割花旗蔘之售價、每英畝產量，以及銹腐百分比。售價整體上取決於花旗蔘市場狀況。於二零零七年，花旗蔘平均售價約為每磅8加元(二零零六年：每磅6加元)。儘管數字有所改善，然而基於產量低(每英畝產量為2,767磅(二零零六年：每英畝產量為2,576磅))及銹腐百分比高(30%(二零零六年：31%—此百分比乃整個花旗蔘市場最高))，這高昂生產成本(每磅12加元)仍有待改善。然而，花旗蔘在種植後，需用四年時間才可完全成長，而修護措施只對新種值之花旗蔘有效，因此須待四年後才可看到成效。

自新管理層接手後，每英畝產量及銹腐百分比兩方面均漸有改善，儘管在二零零八年以後或不如過往有重大虧損，惟預期該項業務於二零零八年及二零零九年業績都會較為負面。待二零一零年甚至二零一一年才有望轉虧為盈。

由於花旗蔘之種植乃商品型業務，因此本集團無意投放額外資源於此業務，而本集團會繼續觀察CNT之業務。倘現有改善措施未能使其自給自足，本集團只好將資源投放在其他業務。然而，現階段董事會認為CNT仍有生機，可以自給自足，繼續經營。

財務回顧

流動資金及財務資源

於本年度，約115,000,000港元資金用以增加本集團於路勁之權益，該權益被列作非流動資產。

於二零零七年十二月三十一日，本集團之流動負債淨額為45,000,000港元。然而，經計入可供本集團動用之財務資源(包括內部產生資金及可用銀行融資)後，本集團具備足夠營運資金應付其目前所需。

於本年度，借貸總額由325,000,000港元增加至443,000,000港元，而借貸之到期日概述如下：

	於十二月三十一日	
	二零零七年 百萬港元	二零零六年 百萬港元
一年內	335	195
第二年內	17	49
第三至第五年內(包括首尾兩年)	91	81
	443	325

財務回顧(續)

流動資金及財務資源(續)

- (a) 就於二零零七年十二月三十一日賬面值為55,000,000港元之銀行貸款而言，利基違反銀行貸款之若干條款，主要與其負債權益比率有關。儘管利基其後已取得該等銀行貸款之銀行書面同意放棄其要求即時還款之權利，由於直至結算日為止銀行並未同意放棄其要求即時還款之權利，合共32,000,000港元之銀行貸款之非流動部份已分類為流動負債。
- (b) 一份與一間銀行簽訂之結構性借貸合約54,000,000港元(二零零六年：73,000,000港元)於初步確認時指定為按盈虧釐定公平值，並參考該銀行於二零零七年十二月三十一日所報之價值按公平值計量。於二零零七年十二月三十一日，其公平值變動金額(即已收首筆款項扣除已作出還款之淨額)為4,000,000港元(二零零六年：11,000,000港元)。其於本年度內減少7,000,000港元之公平值於已計入綜合收益表。結構性借貸是以美元結算。
- (c) 貸款包括以若干路勁股份作抵押之孖展貸款22,000,000港元(二零零六年：無)。

除約600,000港元定息利率(介乎8.52%至9.39%之間)之借貸外，餘下之銀行貸款均為不定息利率(介乎4.55%至7.90%之間)之借貸。

於二零零七年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘為88,000,000港元(二零零六年：105,000,000港元)，其中為數2,000,000港元(二零零六年：7,000,000港元)之銀行存款，已為符合本集團所訂立若干建築合約條款及條件及擔保授予本集團銀行融資而抵押予銀行。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得財務費用22,000,000港元(二零零六年：11,000,000港元)。

於二零零七年十二月三十一日，持作買賣之投資組合共123,000,000港元(二零零六年：102,000,000港元)以公平值列賬，大部分為於香港上市之股本證券。若干市值41,000,000港元(二零零六年：42,000,000港元)之股本證券已為擔保授予本集團一般銀行融資而抵押予銀行。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團錄得由此等投資所得之淨收益(其公平值增加另加已收股息收入)為52,000,000港元(二零零六年：40,000,000港元)，其中40,000,000港元(二零零六年：39,000,000港元)來自利基所投資之證券。

財務回顧(續)

流動資金及財務資源(續)

本集團之借貸、投資及現金結餘主要以港元、人民幣及美元結算。儘管人民幣持續升值，惟外幣匯率變動對本集團影響不大。

資本架構及資本負債比率

於二零零七年十二月三十一日，股權持有人應佔權益為3,249,000,000港元，即每股股份4.10港元（二零零六年：2,833,000,000港元，即每股股份3.57港元）。股權持有人應佔權益之增加主要來自本年度產生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餘）與股權持有人應佔權益之比率為10.9%（二零零六年：7.8%）。

投標 / 履約 / 保留金保證

於二零零七年十二月三十一日，本集團之建築合約之未完投標 / 履約 / 保留金保證為122,000,000港元（二零零六年：67,000,000港元）。

未來展望

董事會就本集團持續平穩之增長及穩定之現金流入持正面觀點。鑑於路勁於收費公路管理之往績記錄，以及其於物業發展及管理領域作出之重大投資，董事會預見可取得穩定及多元化之收入來源。

董事會以穩健及審慎為方針，繼續尋求與本集團之核心業務產生協同效應的新投資機遇。

感謝

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

二零零八年四月八日