



主席
單偉豹

各位股東：

本公司董事會（「董事會」）宣佈，本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度之經審核營業額為678,000,000港元（二零零五年：595,000,000港元），帶來經審核股權持有人應佔綜合溢利為263,000,000港元（二零零五年：200,000,000港元），較二零零五年同期增長32%。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1,062,000,000港元（二零零五年：747,000,000港元）。

於即將在二零零七年五月十五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（二零零五年：9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」）於截至二零零六年十二月三十一日止年度為本集團帶來溢利貢獻340,000,000港元（二零零五年：214,000,000港元）。本年度之溢利貢獻已計入因增購路勁權益而產生的1,000,000港元之折讓，以及因路勁配售新股予投資者和路勁董事及僱員行使認股權而被視為本集團出售其部份路勁權益而產生的36,000,000港元之淨收益。由於權益被攤薄，於結算日，本集團持有之路勁權益合共減少6.7%至39.9%。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，路勁錄得經審核股權持有人應佔溢利為705,000,000港元（二零零五年：428,000,000港元），較二零零五年同期增長65%。於二零零六年，公路業務盈利繼續增長，路勁入股順馳房地產，將進一步擴張其業務版圖。



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，路勁收費公路和橋樑項目的總車流量及收入分別為134,000,000架次及2,230,000,000人民幣，較二零零五年(扣除已出售項目的車流量及收入後)分別上升2%及4%。

路勁的高速公路項目車流和收入分別錄得8.6%及7.0%增長，但一、二級公路則有輕微下降，下降的主要原因是分流路的影響。為減低此影響，路勁計劃在適當時機出售部份一、二級公路的權益。於二零零六年四月，路勁以代價125,000,000人民幣出售山西省太原西銘至古交公路的全部權益，此項交易錄得微利。

路勁看好高速公路的前景。於二零零六年，路勁高速公路的收入佔所有公路總收入67%，預計未來數年高速公路的收入將持續有良好的增幅，而高速公路收入的比重將進一步增加。

自二零零四年，路勁開始涉足中國房地產業務，並致力發展優質物業項目。於二零零六年開始為路勁帶來盈利貢獻。本年度內，路勁實現樓盤銷售總樓面面積約100,000平方米，預計二零零七年銷售樓面面積將有較大增長。

於二零零六年九月，路勁宣佈分階段收購順馳集團旗下項目。透過此次收購，路勁將可在短期內把房地產開發業務拓展至北京、天津、濟南、青島、鄭州、洛陽、蘇州、武漢等城市。

於二零零六年十二月三十一日，路勁土地儲備的未售可發展總建築面積約2,900,000平方米。待完成收購順馳集團，路勁土地儲備的未售可發展總建築面積可增加至約6,300,000平方米。



物業



業務回顧 (續)

土木建築

本集團建築部門，利基控股有限公司(「利基」)於截至二零零六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989,000,000港元(二零零五年：696,000,000港元)及股權持有人應佔溢利為7,000,000港元(二零零五年：30,000,000港元)，其中本集團攤佔4,000,000港元(二零零五年：15,000,000港元)。於本報告書日，本集團持有利基54.06%權益。

香港繼續是利基之主要經營基地，然而，由於公共工程招標數目少，故市場情況仍然困難。新取得之主要公共工程合約為在屯門第38區之環保園發展項目。在私營項目方面，利基成功擴大其客戶基礎，當中包括機場及公用事業機構。香港商用航空中心有限公司在機場之機庫項目為利基取得之一個主要私營項目。

於本年度內，若干合約已經成功完成，包括為香港飛機工程有限公司之重大機庫項目。其他合約亦大致上完成，當中包括香港電燈有限公司之南丫島電纜隧道工程，以及路政署之粉嶺公路之隔音屏障安裝工程和銅鑼灣新建天橋工程。

利基提升服務素質之策略已見成功，而利基旗下所有從事建造在環境、運輸及工務局取得之表現評分亦已提高或得以維持，並高於業界水平。

儘管利基於去年預測土木工程市場於二零零六年會有所改善，然而，結果並非如此。而中國土木工程建造業務錄得輕微溢利，較過往出現虧損之情況已有所改善。雖然土木工程市場的經營環境困難，但利基仍著重這項業務。利基會整裝以待，準備好在主要項目進行招標時進行投標。

利基致力於進行多元化海外業務發展。於中國，利基於江蘇省無錫市每日處理20,000噸之污水廠之首個建設、營運、移交項目投資於年底後完成，雖然稍為延遲，但仍在預算以內。排放物之處理及素質令人滿意，然而截至目前為止，對於污水廠之處理量仍偏低略為失望。利基預期，於二零零七年將會有大幅改善。利基現正積極物色其他合適但在其能力以內之環保項目進行投資。

另一方面，為進一步拓展中國建造業務，利基將增加其於合營公司中鐵十局集團第三工程有限公司之權益至49%。該公司已完成無錫市一個管道項目，並於二零零六年取得一個主要公路項目。



建築



業務回顧 (續)

土木建築 (續)

利基與路勁組成之合營企業在常州所進行之發展項目進展良好，其中三座樓宇於年底時經已平頂。隨著路勁最近收購順馳集團，利基現正研究以承建商或提供項目建造管理形式再與路勁合作。預計該合作形式將在未來數年為利基帶來穩步增長之營業額及邊際利潤。

於中東，預計可於二零零六年取得之溢利並未能達到，而業務活動水平增長之速度亦未如預期中快，但仍能達致收支平衡。於二零零六年九月，利基與Arabian Construction Company(「ACC」)組成一間50:50之合營企業，以從事海事工程。ACC為阿聯酋之主要承建商，而利基相信，ACC於當地之聯繫、知識及經驗將有利於利基，而利基亦會為其帶來專業海事工程經驗。利基與ACC最近協定，將合營企業之業務範圍擴展至一般土木工程及與海事工程相關的業務。

於本報告書日，利基手頭合約約為4,466,000,000港元，其中約1,700,000,000港元有待完成。

石礦場

截至二零零六年十二月三十一日止年度，石礦場部門之營業額為43,000,000港元(二零零五年：32,000,000港元)。本年度內，石礦場部門錄得之經營溢利為13,000,000港元(二零零五年：4,000,000港元)。

於二零零六年銷售之石料總額為1,060,000噸，與二零零五年比較，輕微上升6%。在精簡架構及削減成本後，邊際利潤由二零零五年的18.8%增加至本年度的23.9%。儘管柴油和炸藥的原材料價格大幅上揚，但該部門在年內仍然錄得可觀的盈利。有此出色業績，應對石礦場員工的努力作出嘉許。

於二零零六年，香港整體的建築市場因施工工程短缺而遭受了嚴重打擊。展望未來，我們預計二零零七年不會有太大的改善。因此，我們對來年的策略是繼續維持低成本，期待市場復蘇。

一直以來，我們密切關注該行業的整體運作環境。一旦出現合適的機會，無論是在香港還是在其他地方，只要我們確信該業務有長遠前景，我們將毫不猶豫地作出有意義的投資。我們深信二零零七年會繼續錄得盈利，儘管該金額或許並不會對本集團的盈利造成重大影響。



石礦場



業務回顧 (續)

生物科技

截至二零零六年十二月三十一日止年度，生物科技部門之營業額為22,800,000港元(二零零五年：18,100,000港元)。本年度內，本部門錄得之虧損為34,500,000港元(二零零五年：13,100,000港元)。本年度的虧損包括為固定資產及存貨所作出之19,700,000港元的撥備。

二零零六年對生物科技部門來說是困難重重的一年。儘管銷售額錄得些微增長，但產品邊際利潤並沒有如預期般的目標而有所提高。該部門的產品還未被市場完全認同。由於銷售開支和退貨增加，使營運虧損擴大。本年度內，生產設備仍未充分利用，然而相應的折舊成本已增加。為求審慎起見，董事會決定為固定資產及存貨分別作出15,000,000港元及4,700,000港元的撥備。

儘管在業務中遇到困難，但我們已經採取多項措施以改善本部門的表現。於二零零六年年底，我們增添了一支在中國生物科技行業有廣泛經驗的新管理團隊，以提高產品質量和產品邊際利潤。該部門將透過集中生產邊際利潤較高的產品來鞏固其業務，並實施嚴格的成本控制措施以減低生產和經營成本。

通過將生產重點轉移到邊際利潤較高的產品和充分利用生產設備，管理層的目標是在二零零七年提高該部門的整體邊際利潤。憑藉過去幾年累積的實際經驗，加上新管理團隊和成本控制措施，我們相信該部門在來年會取得較好成績。

花旗蔘

於二零零六年十二月，路勁向全體股東分派其持有84.2%權益之附屬公司Chai-Na-Ta Corp. (「CNT」) 股份。本公司作為路勁之主要股東，獲配發總數為13,200,000股CNT股份，相等於CNT全部已發行股本的38.1%。經配發後，本公司乃CNT現時之單一最大股東，並於二零零六年接管CNT的管理業務。而副主席單偉彪先生亦獲推選為CNT董事會主席，現時負責其營運事務。

CNT乃一間位於加拿大之花旗蔘(「花旗蔘」)種植公司。CNT於過去十數年為北美規模最大之花旗蔘種植公司，現時於加拿大安大略省及英屬哥倫比亞省擁有966英畝之花旗蔘種植場。二零零六年之花旗蔘產量約為800,000磅，佔全球總產量約11.8%。逾95%之花旗蔘乃銷往中國市場。



生物科技



業務回顧 (續)

花旗蔘 (續)

儘管CNT乃規模最大的花旗蔘種植商，但現實的經濟狀況是市場目前供過於求。優質花旗蔘之價格已從數年前每磅30加元下降至二零零六年每磅14加元。總體而言，加拿大花旗蔘之生產成本大約為每磅12至14加元。種植花旗蔘時，有三個重指標要考量，即每年收割的花旗蔘售價、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之供求狀況。於二零零六年，由於花旗蔘市場價格普遍低迷及CNT所出產的銹腐花旗蔘量較高，故CNT花旗蔘平均售價為每磅6加元（二零零五年：每磅10加元）。另外兩個指標則取決於種植場的控制：每英畝產量越高越好，而銹腐百分比則越低越好。於二零零六年，CNT產量為每英畝2,576磅（二零零五年：每英畝2,240磅），而銹腐百分比則為31%（二零零五年：52%），兩項指標均朝著正確方向邁進，惟均不足以使該項業務實現盈利。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，CNT錄得淨虧損為9,500,000加元（二零零五年：8,100,000加元），或每股基本股份0.34加元（二零零五年：0.33加元）。在路勁分派CNT股份後，本集團持有CNT38.1%的權益。因此，截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團攤佔CNT虧損約17,000,000港元。鑑於種植花旗蔘之商業經濟狀況持續，本公司預期該項業務於日後幾年的業績將較為負面。

花旗蔘之種植乃一項艱巨、困難及商品型業務。目前，本公司正以嚴峻之手法細心護理該項業務。由於種植業並非本公司之核心業務或專長，倘花旗蔘業務在短期內不能自給自足，則本集團會考慮將此業務忍痛割愛，將資源投放在更有效益的業務上。然而，這最終要視乎虧損之情況而定。

財務回顧

流動資金及財務資源

於本年度內，借貸總額由167,000,000港元增加至325,000,000港元，而借貸之到期日如下：

	於十二月三十一日	
	二零零六年 百萬港元	二零零五年 百萬港元
一年內	195	114
第二年內	49	18
第三至第五年內(包括首尾兩年)	81	35
	325	167

財務回顧 (續)

流動資金及財務資源 (續)

本年度內，本集團取得一些額外銀行貸款，並與一間銀行簽訂一份為期五年之結構性借貸合約。整份合約被指定為按盈虧釐定公平值之財務負債。於結算日之公平值變動金額為11,000,000港元，已於本年度之綜合收益表內扣除。除了為數約13,000,000港元附有定息利率(界乎5.85%至6.11%)之借貸外，餘下之銀行貸款均為附有不定息利率(界乎5%至10%)之借貸。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘為105,000,000港元(二零零五年：125,000,000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(二零零五年：7,000,000港元)抵押給銀行。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得財務費用為11,000,000港元(二零零五年：5,000,000港元)。

為提高手頭上持有盈餘現金之回報，本集團已作出以香港上市證券為組合之短期投資。於二零零六年十二月三十一日，該等投資以公平價值列賬，總額為102,000,000港元(二零零五年：66,000,000港元)。而若干市值42,000,000港元(二零零五年：20,000,000港元)之證券亦用作為授予本集團銀行融資之抵押。截至二零零六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為40,000,000港元(二零零五年：淨虧損3,000,000港元)，此淨收益為已變現或未變現溢利加已收取之股息收入。

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。因此，本集團毋須承受外幣匯率波動之重大風險。

資本架構及資本負債比率

於二零零六年十二月三十一日，股權持有人應佔權益為2,833,000,000港元，即每股股份為3.57港元(二零零五年：2,610,000,000港元，即每股股份為3.29港元)。股權持有人應佔權益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餘)與股權持有人應佔權益之比率為7.8%(二零零五年：1.6%)。

財務回顧 (續)

資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團除為符合所簽訂之若干建築合約條款將銀行存款抵押予銀行，及以本集團持有若干上市證券作為授予本集團銀行融資之抵押外，本集團亦以土地使用權之預付租賃款項及樓宇之賬面值7,000,000港元作為授予本集團銀行融資之抵押。

或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團之或然負債總額為67,000,000港元(二零零五年：106,000,000港元)，乃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。

未來展望

董事會就本集團之持續增長持正面觀點。鑑於路勁於收費公路管理的往績紀錄，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，並預期路勁品牌將會在中國物業領域逐步獲得認同及具有影響力。

董事會會以穩健及審慎的方針，繼續尋求於與本集團之核心業務整合時將會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

二零零七年四月三日