路勁基建有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股票編號：1098)

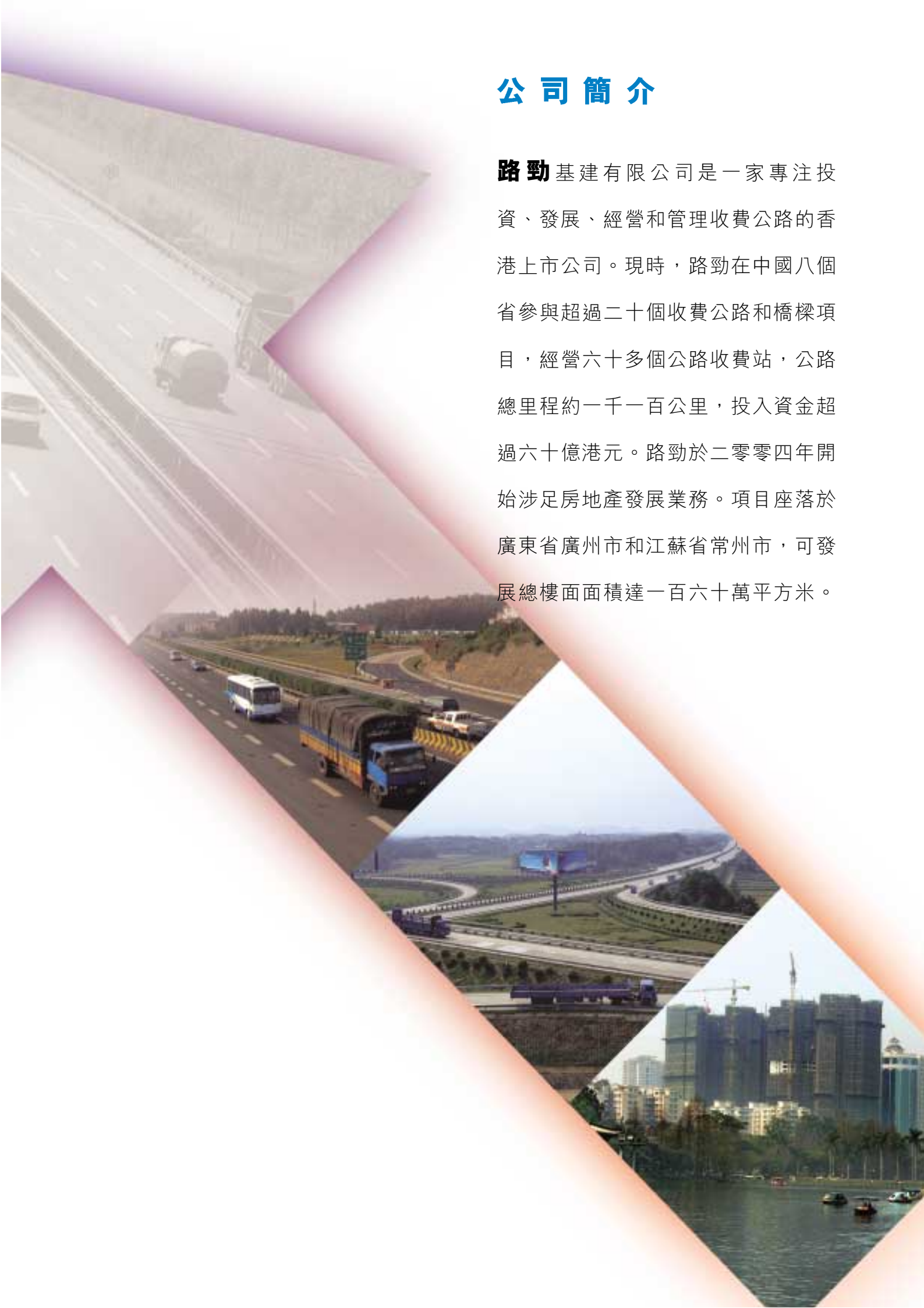
積極的**思想**

積極的**行動**

2005 年報

公司簡介

路勁基建有限公司是一家專注投資、發展、經營和管理收費公路的香港上市公司。現時，路勁在中國八個省參與超過二十個收費公路和橋樑項目，經營六十多個公路收費站，公路總里程約一千一百公里，投入資金超過六十億港元。路勁於二零零四年開始涉足房地產發展業務。項目座落於廣東省廣州市和江蘇省常州市，可發展總樓面面積達一百六十萬平方米。



目　錄

財務概覽	2
公司架構	4
主席報告	6
行政總裁報告	8
管理層討論及分析 — 項目回顧	12
管理層討論及分析 — 財務回顧	27
董事及高級管理人員	31
董事會報告	34
企業管治	47
核數師報告	52
財務報表	
綜合收益表	53
綜合資產負債表	54
綜合權益變動表	55
綜合現金流量表	56
綜合財務報表附註	58
財務摘要	108
詞彙	109
公司資料	112

	截至十二月三十一日止年度				
	2005	2004	2003	2002	2001
財務概覽(百萬港元)					
集團分佔路費收入	**1,187**	993	815	748	733
分佔合作企業溢利	**596**	510	396	386	343
股東應佔溢利	**428**	369	323	321	237
總資產	**7,341**	7,004	5,855	5,745	5,626
總負債	**2,074**	1,990	1,081	1,211	1,257
股東資金	**5,231**	4,968	4,729	4,448	4,288
公路項目現金回收	**864**	687	614	590	541
每股數值(港元)					
每股股東應佔盈利	**0.73**	0.63	0.56	0.56	0.39
每股股息	**0.43**	0.34	0.25	0.24	0.158
每股淨資產	**8.85**	8.48	8.10	8.63	8.50
財務比率					
除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利	**804**	706	570	567	530
資本負債比率	**37%**	38%	21%	26%	28%
利息償付比率	**7.1x**	6.9x	8.6x	7.0x	4.8x

集團分佔路費收入

(百萬港元)

公路項目現金回收

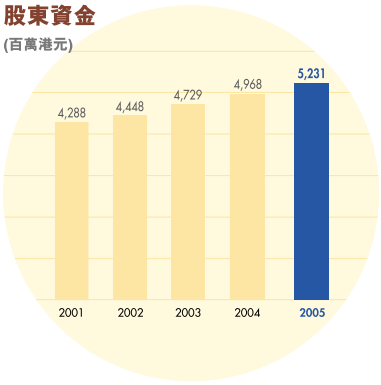
(百萬港元)

股東應佔溢利

(百萬港元)

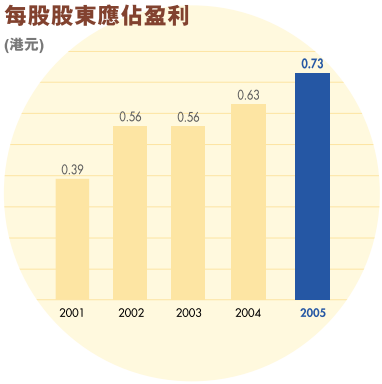
股東資金

(百萬港元)



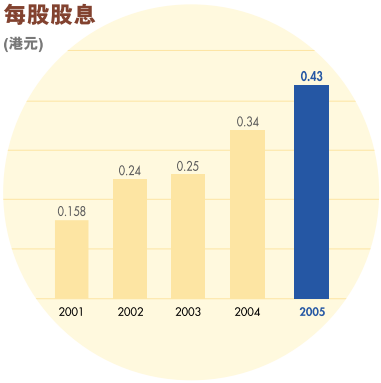
每股股東應佔盈利

(港元)

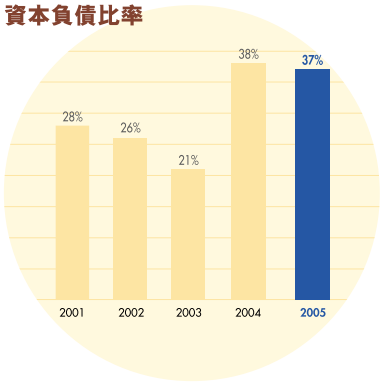


每股股息

(港元)

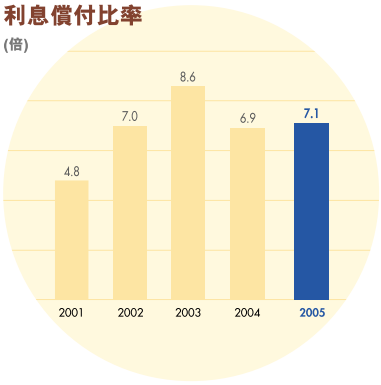


資本負債比率



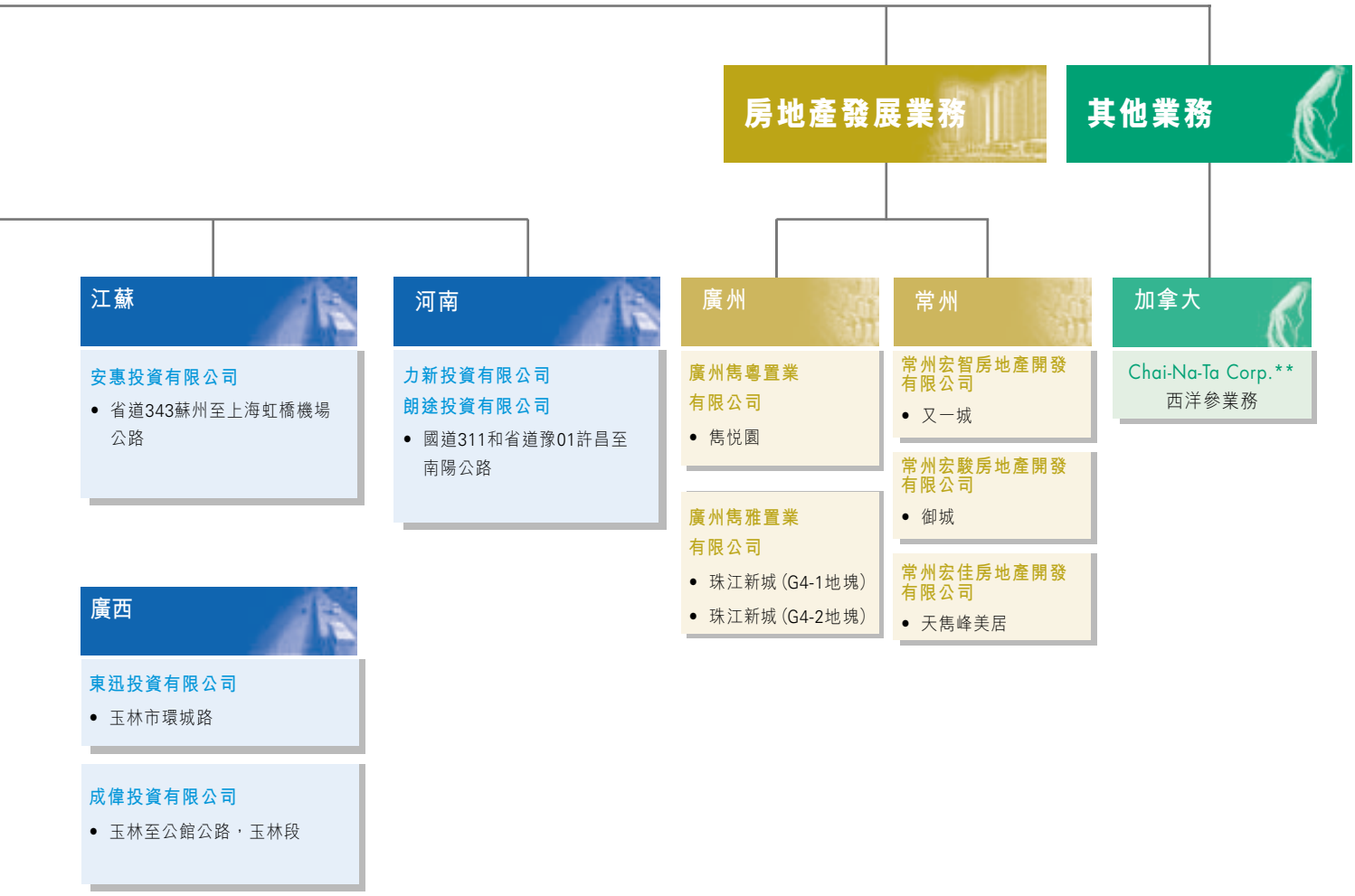
利息償付比率

(倍)



根據前期調整，若干比較數字已作重列。

公司架構



* 於香港聯交所上市

**於納斯達克OTC買賣

路勁基建有限公司*

公路業務

河北

路昇投資有限公司
- 保定至天津高速公路

路邦投資有限公司
路基投資有限公司
安達投資有限公司
- 唐山至天津高速公路

路信投資有限公司
路輝投資有限公司
- 國道307石家莊至晉州公路

路榮投資有限公司
路新投資有限公司
- 國道309邯鄲至館陶公路

安徽

國裕投資有限公司
- 省道307蚌埠淮河橋公路

錦山投資有限公司
- 省道307蚌埠懷遠至蒙城公路

路建投資有限公司
路成投資有限公司
- 國道206合肥至淮南公路

路盛投資有限公司
- 蚌埠朝陽路淮河公路橋

路宏投資有限公司
路裕投資有限公司
路群投資有限公司
路協投資有限公司
- 合肥至葉集公路

廣東

統怡投資有限公司
- 佛山廣州至三水高速公路

朗基投資有限公司
- 國道324羅定至沖花公路

路安投資有限公司
- 深圳機場至荷坳高速公路，東段

湖南

路發投資有限公司
路雄投資有限公司
路捷投資有限公司
路聯投資有限公司
路冠投資有限公司
路耀投資有限公司
- 長沙至益陽高速公路

山西

邦泰投資有限公司
- 國道108榆次東長壽至祁縣東觀公路

路豐投資有限公司
- 太原至榆次公路

路傑投資有限公司
- 國道108榆次市過境公路

路威投資有限公司
- 省道104太原西銘至古交公路

單偉豹
主席

各位股東：

二零零五年集團表現理想。公路業務盈利繼續增長，房地產業務穩健擴展。

集團二零零五年股東應佔溢利為港幣四億二千八百三十萬元，較二零零四年上升16%。每股盈利為港幣73仙。董事會建議派發末期股息每股港幣26仙，連同已派付之中期股息每股港幣17仙，全年每股股息共港幣43仙。

在內地經濟持續發展的大環境下，二零零五年集團收費公路項目收入保持良好增長，為集團帶來現金收入港幣八億六千四百萬元，體現了集團在公路行業的堅實基礎和營運經驗。

集團於二零零四年開始涉足的房地產業務正穩步發展。目前集團在廣東省的廣州市和江蘇省的常州市已取得可發展一百六十萬平方米總樓面面積的地塊。位於廣州市的首個房地產項目開始分階段預售，銷售速度和售價均比預期理想，相關收入和盈利將於二零零六年度入帳。預期未來數年房地產發展業務的收入會逐年增長。

過去十年，集團的收費公路業務為股東帶來穩定回報。展望未來，集團仍將充份發揮於此行業的豐富經驗和優勢，繼續發掘有潛質的高速公路項目，並致力優化現有公路項目，以進一步提高這個核心業務的收入和利潤。

隨著內地的經濟持續發展，人民對生活環境要求不斷提高，房地產發展業務空間很大。二零零六年，集團將繼續採取積極及審慎的態度，發揮多年在內地投資的經驗，逐步拓展內地房地產發展業務，將這方面的業務做好和做大，為股東尋求更好的回報。

本人謹借此機會向本集團的股東、商業夥伴和忠誠勤奮的同事們致以衷心感謝。

單偉豹

主席

香港，二零零六年三月三十一日

高毓炳
董事總經理及
行政總裁

二零零五年業績

本集團二零零五年全年股東應佔溢利為港幣四億二千八百三十萬元，較二零零四年上升16%，每股盈利則由二零零四年的港幣63仙上升至港幣73仙。

集團盈利上升反映了核心業務公路項目溢利的增長。二零零五年集團於收費公路項目收得現金港幣八億六千四百萬元，比二零零四年多26%。

業務回顧

依照投資數多寡排列，集團的業務包括投資、發展、經營和管理內地收費公路(核心業務)，內地房地產發展業務以及加拿大的西洋參業務(非核心業務)。

收費公路業務

二零零五年，集團收費公路業務成績令人滿意。公路項目車流量及收入分別為一億三千五百一十二萬架次及人民幣二十二億五千萬元，與二零零四年比較分別上升6%及19%。高速公路項目的表現尤其突出。

公路項目理想的表現反映了內地經濟的持續發展，省市之間商業交流頻率的增加，私人汽車擁有量的上升劇增以及驅車旅遊的社會趨勢。預期這些有利於收費公路業務的因素仍將持續。

配合優化項目組合的策略，集團於二零零五年一月出售江蘇省常州至漕橋公路項目全數權益，並於年內完成有關交易。二零零五年， 集團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。

有關集團要求廣西壯族自治區玉林項目的合作夥伴以及關連單位履行合作合同協議所約定的仲裁申請，中國國際經濟貿易仲裁委員會裁定本集團勝訴，項目合作夥伴須支付本集團約人民幣二億四千三百萬元，地方政府及關連單位亦須承擔部份連帶責任，目前集團正追討有關款項。

房地產發展業務

二零零五年，集團的房地產業務有較大發展；年內，集團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，使集團可發展樓面面積達到一百六十萬平方米。

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，銷售速度和售價均比預期理想。在廣州市內的另兩幅土地已於二零零六年動工。

集團在江蘇省常州市武進區的二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。

預計房地產發展業務將於二零零六年開始為集團提供盈利貢獻。

西洋參業務

本集團非核心業務 — 全球最大西洋參供應商Chai-Na-Ta Corp.(「CNT」)的業務錄得虧損。主要因為銷售及毛利均告縮減。

財務回顧

資金流動性及財政資源

截至二零零五年十二月三十一日止，集團股東權益上升至港幣五十二億三千萬元，(二零零四年：港幣四十九億七千萬元)。每股資產淨值為港幣8.85元(二零零四年：港幣8.48元)。

截至二零零五年十二月三十一日止，集團總資產和現金及銀行結餘分別為港幣七十三億四千萬元和港幣四億二千一百萬元。

融資活動

二零零四年，集團依據長遠發展方針及就其日常營運狀況，進行了若干融資及再融資活動，包括發行兩億美元的長期美元擔保票據及取得一億二千萬美元之銀團貸款。該等活動有效地滿足集團於二零零五年的資金需要。除於二零零五年一月提早償還港幣三億零六百萬元港元貸款外，集團於二零零五年並無進行任何重大融資及再融資活動。

負債及資本負債比

集團財務狀況健全。截至二零零五年十二月三十一日止，集團資本負債比率由二零零四年底的38%微降至37%。利息償付比率為7.1倍（二零零四年：6.9倍）。

截至二零零五年十二月三十一日止，集團總債項為港幣十九億二千萬元（二零零四年：港幣十九億一千萬元）。集團債項償還到期情況如下：

	二零零五年十二月三十一日 港幣百萬元	二零零四年十二月三十一日 港幣百萬元
償還年期：		
一年內到期	**362**	133
一至兩年內到期	**2**	87
兩至五年內到期	**1**	133
五年以上到期	**1,559**	1,559
債項總額	**1,924**	1,912

集團債項皆以美元為主。除兩億美元之美元定息擔保票據外，集團其餘債項均以浮息計算。

集團收費公路業務提供了穩健的現金流，加上充足的銀行備用信貸和健康的財資結構，使集團擁有充足財政資源以應付其資本及日常營運的資金需要。

財務及庫務政策

集團一直奉行審慎財務及庫務政策。一切融資及庫務事宜均在集團集中管理及監控。集團有關決策落實均會就再融資風險、利率風險及外匯風險作出慎密及多方面考慮。

集團資產抵押

截至二零零五年十二月三十一日止，集團除約八百萬加元的加元貸款由一家海外附屬公司之存貨及若干塊土地作抵押外，蓋無其他資產抵押。

外匯風險

本集團奉行穩健庫務政策以減低外匯風險。因本集團之借貸以美元為主，而項目之現金流入則以人民幣為主，中國人民銀行於二零零五年七月宣佈人民幣升值，對本集團的財務有著正面影響。除此以外，集團並無暴露於任何重大外匯波動之風險。

未來重大資本承擔

截至二零零五年十二月三十一日止，集團已承諾而尚未投入的資本約為港幣兩億六千九百四十二萬元。其中港幣五千六百七十三萬元需在二零零六年間支付，港幣一億七千七百八十三萬元需在二零零七年至二零一零年間支付，其餘於第五年後支付。

或然負債

截至二零零五年十二月三十一日止，集團對購買集團物業而辦理按揭貸款之客戶提供銀行擔保，產生之或然負債為人民幣七百四十萬元，集團向銀行提供的該等擔保，將於客戶向銀行質押其房地產權證作為銀行批出之按揭貸款之抵押後解除。

員工

本集團於二零零五年十二月三十一日共聘用286名員工(不包括合作公司員工)，二零零五年全年僱員開支(不包括董事酬金及撥充成本數)為港幣五千三百萬元。員工的薪酬與個人的表現和貢獻掛鈎。其它員工福利包括公積金、保險、醫療保障、培訓課程及僱員認股權計劃等。於二零零五年，本集團根據認股權計劃授出予董事及僱員15,460,000份認股權。

展望

收費公路為集團核心業務。隨着中國經濟的持續發展，收費公路行業的前景美好，相信這方面的業務將繼續為集團帶來可觀和滿意的收益。集團會善用以往公路業務的成功經驗，進一步加強對現有公路項目的管治，強化收費管理，堵截分流及提升養護維修，提升項目收益。同時，集團將繼續積極發掘具潛質的新高速公路項目，加強和加大公路業務的組合和盈利。

集團於內地房地產業務仍處於初步階段。廣州項目的成功銷售，帶給集團寶貴的經驗。集團除繼續開發廣州及常州項目，同時將審慎探討新的業務機會，為集團開拓一個新的利潤來源。

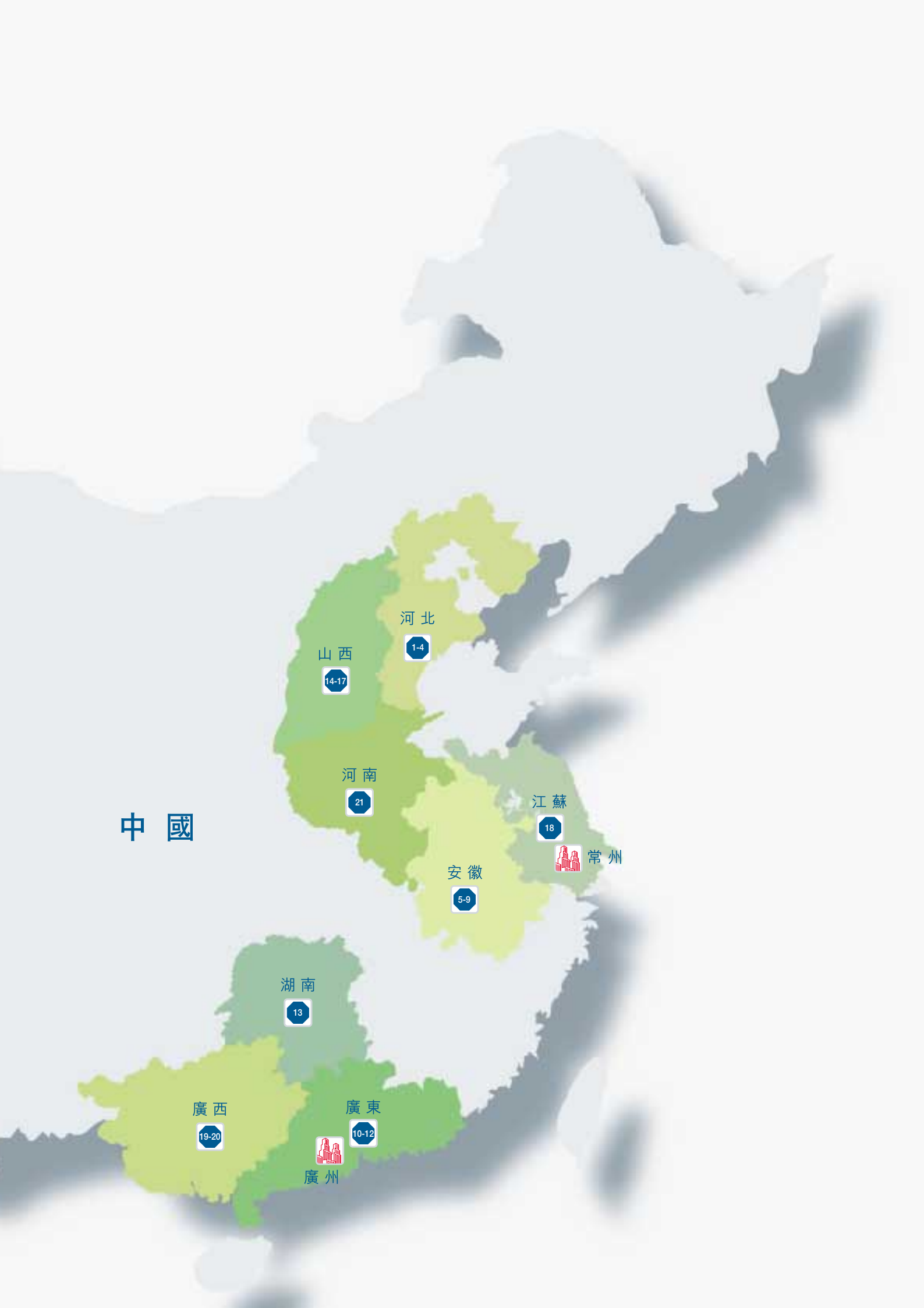
致謝

衷心感謝商業夥伴及股東的長期支持，更衷心感激同事們的勤奮和努力。

高毓炳

董事總經理及行政總裁

香港，二零零六年三月三十一日


中 國
河 北
1-4
山 西
14-17
河 南
21
江 蘇
18
常 州
安 徽
5-9
湖 南
13
廣 西
19-20
廣 東
10-12
廣 州

管理層
討論及分析

收費公路項目

房地產發展項目

收費公路業務

河北省

項目名稱	日均混合車流量 (輛)	車流量增長	全年路費收入 (人民幣百萬元)	路費收入增長
1. 保津高速	14,870	+0.4%	306.99	+10.8%
2. 唐津高速	20,924	—	313.40*	—
3. 石晉公路	12,423	-6.7%	47.49	-15.7%
4. 邯館公路	12,965	+6.0%	93.23	-2.0%

* *2005年2月至12月共11個月的收入貢獻。*

安徽省

項目名稱	日均混合車流量 (輛)	車流量增長	全年路費收入 (人民幣百萬元)	路費收入增長
5. 蚌埠懷蒙公路	6,438	-27.8%	13.21	-59.7%
6. 合淮公路	16,569	-4.4%	61.93	-2.8%
7. 合葉公路	32,445	+1.3%	166.19	+1.4%
8. 蚌埠淮河橋公路	10,315	-2.2%	32.23	+1.1%
9. 朝陽路淮河橋	6,020	-11.9%	14.28	-2.1%

廣東省

項目名稱	日均混合車流量 (輛)	車流量增長	全年路費收入 (人民幣百萬元)	路費收入增長
10. 機荷高速	51,353	+19.7%	287.10	+24.3%
11. 廣三高速	39,267	+20.5%	278.94	+21.5%
12. 羅沖公路	16,928	+20.1%	54.32	+27.7%

湖南省

項目名稱	日均混合車流量 (輛)	車流量增長	全年路費收入 (人民幣百萬元)	路費收入增長
13. 長益高速	36,550	+2.8%	207.06	+10.3%
其中 高速公路	14,990	+14.5%	180.28	+15.9%
其中 長益老路	21,560	-4.0%	26.78	-16.9%

山西省

項目名稱	日均混合車流量 (輛)	車流量增長	全年路費收入 (人民幣百萬元)	路費收入增長
14. 太榆公路	23,241	+15.4%	54.96	+14.3%
15. 榆次市過境公路	5,358	+31.6%	22.77	+43.7%
16. 東觀公路	6,714	+22.6%	21.75	+38.6%
17. 太古公路	12,141	+12.2%	33.27	+2.9%

江蘇省

項目名稱	日均混合車流量 (輛)	車流量增長	全年路費收入 (人民幣百萬元)	路費收入增長
18. 蘇滬機場路	18,113	+6.9%	118.38	+15.3%

廣西壯族自治區

項目名稱	日均混合車流量 (輛)	車流量增長	全年路費收入 (人民幣百萬元)	路費收入增長
19. 玉林市環城路 20. 玉公公路	15,830	+2.1%	35.44	+21.7%

河南省

項目名稱	日均混合車流量 (輛)	車流量增長	全年路費收入 (人民幣百萬元)	路費收入增長
21. 許南公路	13,242	-40.5%	91.50	-52.0%

河北省

隨著2008年奧運會的來臨，加上京津冀及環渤海經濟圈的經濟融合，河北省對於京、津以至整個環渤海地區的經濟發展均有著重要的支援作用。2005年全省生產總值突破人民幣10,000億元，達10,116.6億元，比上年增長13.4%。工業生產快速增長，經濟效益穩步提高。2005年外貿進出口總值達160.7億美元，其中進口51.4億美元，同比增長22.9%；出口109.3億美元，同比增長17.0%。全省工業增加值完成4,759億元，增長15.9%。2005年，在建高速公路完成投資127.4億元，已建成通車的高速公路總里程達2,135公里，而在建的高速公路則達1,160公里。交通運輸需求預料會隨著河北省經濟迅速發展而持續快速增長。

在競爭路石黃高速公路分流的情況下，保津高速公路車流量基本持平。但受惠於全省收費車型分類調整及收費標準調整，2005年的路費收入仍然保持增長。預期2006年保津高速公路將維持一定水平的車流及路費收入增長。

唐津高速公路自2005年2月份開始為本集團帶來收入貢獻。本項目是溝通華北沿海地區,東北地區與南部省份的重要通道。2005年路費收入有良好的表現。隨著京津冀的經濟急速發展，本項目的前景將更優秀。

2005年石晉公路由於受國家調整車型劃分標準及收費標準的影響，加上石黃高速公路分流部分車輛，使2005年的路費收入較2004年有所下降。石黃高速公路的分流情況與本集團投資時的預期基本吻合。因着河北省的迅速發展，對石晉公路車流有着一定的幫助，但隨著石晉公路週邊路網的不斷發展，競爭路的不斷增加，預期本項目的路費收入將逐漸受競爭路的影響而轉趨不穩定。

邯館公路為國道309的一段，是晉煤東運的主要路線，由於受到山西省內沿國道309的煤礦安全整頓的影響，下半年運煤車流量減少，使全年路費收入較去年輕微下降。預期山西完成安全整頓，煤礦回復生產後，2006年該項目的車流及收入將會有平穩的增長。

安徽省

安徽省2005年全年生產總值人民幣5,375.8億元，比上年增長11.8%，連續第二年有雙位數字增幅。對外貿易增長強勁，全年進出口貿易總額91.2億美元，比上年增長26.4%。公路運輸方面表現同步，2005年公路貨物運輸週轉量達422.7億噸公里，比上年增長20.8%，公路旅客運輸周轉量達481.2億人公里，上升12.7%。年末全省民用汽車擁有量達80.5萬輛，比上年增長17.9%。

為加速融入長三角發展，近年省內重視高速公路建設，至2005年底，高速公路通車里程達1,500公里，在建里程達1,400公里。

蚌埠懷蒙公路受界阜蚌高速公路分流過境車影響，2005年車流量及收入有較大降幅，但分流情況符合投資時預期。

合淮公路被國家納入「五縱二橫」綠色通道之列，對鮮活農產品車輛提供折扣或免費通行，令2005年收入輕微下降，項目已加強對受惠車的檢查及開闢新收入來源，以增加收入。

合葉公路作為連接上海—南京—合肥—西安312國道的一段，雖然受西安至南京鐵路開通所影響，在2005年仍然發揮其重要主幹道的角色，車流量和路費收入均有穩定增長。隨著國家大西北經濟的發展，合葉公路在2006年將繼續發揮應有的效益。

蚌埠淮河橋公路及朝陽路淮河公路橋受附近一條公路橋的開通影響，2005年兩個項目合計收入比2004年只有輕微增長。

廣東省

廣東省2005年經濟保持快速發展，生產總值超過人民幣21,701億元，比去年增長12.5%。2005年廣東省進出口貿易總值為4,279.8億美元，再創歷史新高，比上年同期增長19.8%，佔全國進出口總值的30.1%，其中出口2,381.6億美元，增長24.3%，進口1,898.2億美元，增長14.7%。全年實現外貿順差483.4億美元，比上年增加223.5億美元，增長86%。2005年全部工業增加值人民幣9,891.4億元，比上年增加15.8%。汽車、石油化工、電子信息產業等一批高增長性的支柱產業，鞏固了廣東經濟增長的產業基礎，推動廣東經濟社會發展模式的轉型。全省公路總里程達到115,336公里，其中高速公路3,140公里，一級公路7,301公里，二級公路17,139公里，全省公路擁有量、公路密度等指標均名列全國前茅。

機荷高速公路作為深圳市重要的東西向快速幹道，2005年的車流量及路費收入均取得良好的增長，主要原因是高速公路沿線物流園區和貿易中心城的高速發展。2006年將有數條高速公路分段開通，市內高速公路網逐步完善將出現協同效果及交通流量重新分配情況，本項目的收入將取得進一步增長。

受益於佛山經濟快速發展，車價不斷下降，私家車增長速度的加快，廣三高速公路2005年車流量比去年增長20.5%，全年路費收入較去年增長21.5%。展望2006年，廣三高速公路將繼續維持理想增長。

羅沖公路是連接廣東、廣西兩地的主要公路。年內由於國道321線廣西段受水毀影響，部分車輛改走國道324線，本項目收入大幅度增長。2006年雲浮-廣西岑溪高速公路及陽江-羅定高速公路開始興建，工程期間對羅沖公路的車流量將有正面的影響。

湖南省

湖南省2005年生產總值人民幣6,473億元，比上年增長11.6%，全省財政總收入人民幣738.6億元。經濟活力不斷增強，全省61個在建重點項目包括鋼材、醫葯、卷煙、電廠及高速公路等投資達人民幣507億元。糧食繼續增產，全省糧食總產量2,856.6萬噸。交通運輸業穩步發展，2005年全省貨物周轉量1,657億噸公里，旅客周轉量1,023億人公里。其中公路的貨物周轉量及旅客周轉量為478.4億噸公里及435.4億噸公里。2005年末，全省公路通車里程88,200公里，其中高速公路里程達1,400公里；在建的高速公路為858公里。

長益高速項目是由長沙至益陽高速公路及319國道長沙至益陽段（「長益老路」組成），其中高速公路的路費收入佔項目總收入的87%。

本項目的高速公路車流量增長14.5%，除了受惠於湖南經濟發展的帶動，319國道沿線進行大規模治理超載車輛檢查導致部份貨車由長益老路改行高速公路。常德至張家界高速公路已於2005年12月開通，已對本項目誘增一定車流量及收入。預計常張高速公路的持續影響及2006年下半年全省計劃實施貨車計重收費，將進一步增加本項目車流量與收入。

山西省

山西省2005年生產總值完成人民幣4,121.2億元，比上年增長12.5%。2005年山西利用外資效果顯著，全年利用外資合同額達11億美元，增長173%，外資主要投資在加工製造業、煤炭、電力、鋼鐵等行業。山西省為華北最主要煤炭生產省份，2005年完成煤炭出省銷售量超過4億噸，其中四份之一是通過公路運輸出省。至2005年底，全省公路通車里程達到67,000公里，其中高速公路里程達1,684公里，並已形成「人」字型高速公路主骨架。

太榆公路為省會太原市其中一個主要出入口，受惠於小車車流增長及週邊平行路網維修封閉，2005年車流量及路費收入有理想增長。

榆次市過境公路及東觀公路為煤運路線，受煤炭市場暢旺刺激，中型車車流量有大幅增長，2005年路費收入亦大幅上升。

太古公路主要服務太原市至古交地區的煤炭運輸，2005年中古交地區的煤礦受安全整頓，引致太古公路收入增長放緩，預計2006年煤礦恢復安全生產後，車流量及收入會繼續增長。

江蘇省

江蘇省為長江三角洲的重要組成部分，2005年生產總值達人民幣18,272.1億元，比上年增長14.5%。交通運輸快速發展，2005年公路旅客運輸14.1億人次，增長15.5%，公路貨物運輸7.68億噸，增長11.2%，全省民用汽車擁有量192萬輛，增長19.3%。近年江蘇省致力發展港口航運，2005年港口貨物吞吐量7.8億噸，較2004年增長23%，完成集裝箱300萬標準箱，增長40%。公路交通發展亦更趨完善，2005年全年新增高速公路463公里，高速公路通車里程2,887公里，在建高速公路里程350公里。

受惠於蘇州及上海兩地的快速經濟發展，以及滬寧高速公路和312國道於2005年內繼續局部封閉進行拓寬改造施工，蘇滬機場路在2005年保持理想表現，路費收入和車流量再創佳績。由於滬寧高速公路及312國道工程已分別於2005年12月及10月全面通車，以及新建的蘇滬高速公路亦已於2005年9月正式通車，預料本項目2006年的車流量及收入將回落至原來水平。

廣西壯族自治區

廣西壯族自治區緊靠經濟發達的廣東省，是中國大西南的主要出海省份。2005年廣西的經濟保持較佳發展。全年生產總值達到人民幣4,063.3億元，增長12.7%左右，人均生產總值接近人民幣8,300元，超過1,000美元。廣西財政實力也進一步增強，全年財政收入增長約16%。在第三產業中，旅遊業的發展勢頭強勁，去年廣西接待國際旅客人數和旅遊收入雙雙創下歷史新高，全年接待國際旅遊人數146萬人次，增長29.9%；旅遊收入人民幣25.9億元，增長31.6%。公路建設方面，廣西高速公路通車里程已達到1,411公里。

玉林項目通過針對整治「大噸小標」車輛，使全年的收入在車流量輕微增長的情況下有21.7%的增長。

本集團要求廣西壯族自治區玉林項目的合作夥伴以及關連單位履行合作合同協議所約定的仲裁申請，中國國際經濟貿易仲裁委員會已於2005年6月裁定本集團勝訴，項目合作夥伴須支付本集團約人民幣243,000,000元，地方政府及關連單位亦須承擔部份連帶責任。目前本集團仍與合作夥伴、地方政府及自治區政府商討付款安排，惟本集團無法確定可收回金額及時間。

河南省

河南省2005年生產總值達到人民幣10,535.2億元，比上年增長14.1%，躋身GDP超萬億省，成為繼廣東、山東、江蘇、浙江之後的全國第5個生產總值超萬億元省份。人均生產總值突破人民幣10,000元；工農業生產再創新高，工業總量居全國第6位，增速居全國第4位，首次進入全國前列。經濟效益大幅提升，全部工業增加值人民幣4,923億元。2005年高速公路新增920公里，通車里程達到2,678公里。

許南公路受到許昌－平頂山－南陽高速公路的開通，部分過境車分流，使收入大幅下降，與本集團投資時的預期吻合。隨著河南省及其他中西部省份的經濟快速增長，許南公路的車流量會有一定的自然增長，加上優化貨車計重收費方法，本項目的路費收入將漸趨回升。

附註：

以上資料數據來自有關省統計局及交通廳。

房地產發展業務

項目名稱	地點	總樓面面積約數(m²)	類型
雋悅園	廣州	99,000	商業及住宅
珠江新城（G4-1地塊）	廣州	62,000	商業及住宅
珠江新城（G4-2地塊）	廣州	59,000	商業及住宅
御城	常州	877,000	住宅
天雋峰美居	常州	406,000	住宅
又一城	常州	100,000	商業

廣東省，廣州市

廣州是廣東省省會，人口約1000萬人。2005年廣州市生產總值達人民幣5,120億元，比上年增長13%。廣州經濟總量及生活水平在全國城市中居第三位。

本集團在廣州現正進行三個房地產項目開發，總佔地約30,000㎡，總樓面面積約220,000㎡。全部項目為本集團全資擁有。

雋悅園

本項目位於天河區，其東面緊臨佔地78公頃的「廣州東肺」－天河公園，沿路南面是天河區政府，附近有多所名牌學院及科研機構，處於白領中產聚居社區之中心。本項目佔地約16,000m²，總樓面面積約99,000m²，其規劃佈局為4棟高層住宅及商業裙樓，附設地下停車場，其住宅單元共728套。該項目已於2005年底完成主體結構封頂，並已於2005年11月開始分批推出公開發售，銷售情況理想。

珠江新城(G4-1地塊)

本項目位於廣州珠江新城東區之高檔住宅商務區中心。珠江新城是廣州市的新城市中心區(CBD)，其金融、貿易、商業、會展、文娛、外事、行政和居住等城市一級功能設施已陸續發展，將可容納約18萬居住人口，及提供約30萬就業崗位，預計對高檔住宅需求甚高。

本項目佔地約7,000m²，總樓面面積約62,000m²，由6棟高層住宅及商業裙樓組成，其住宅單元共336套。本項目已於2006年初動工，預計2007年竣工。

珠江新城(G4-2地塊)

本項目西側緊臨珠江新城G4-1地塊，東面緊靠佔地23公頃的珠江公園，佔地約7,000m²，總樓面面積約59,000m²。其商業裙樓與G4-1地塊的商業裙樓連接，將形成地面及空中的商業步行街。本項目現正進行前期報建手續。

展望

廣州是中國最早發展房地產市場的城市之一，十多年來市場已漸趨成熟。在土地供應緊張、住宅需求增加、廣州本地及外來人口購買力大增及交通配套漸趨完善的情況下，廣州的樓市可望繼續穩中向上。

本集團對廣州房地產市場前景充滿信心，並將進一步物色合適的開發項目。

江蘇省，常州市

常州處於長江金三角地區，與蘇州、無錫聯袂成片，構成了蘇錫常都市圈。全市總面積4,375平方公里。2005年全市總人口350萬人，外來人口150萬人。2005年常州市國民生產總值為人民幣1,302.2億元，年增長15%，於長三角地區16個城市排名第四位。常州社會消費品零售總額為人民幣444.1億元，人均可支配收入為人民幣14,589元，略低於南京的人民幣14,997元。

本集團在常州市的武進區共擁有三個房地產開發項目，包括兩個住宅及一個購物商場項目，總佔地約680,000m²，總樓面面積約1,400,000m²，三個項目均由本集團全資擁有。

御城

本項目位於常州市武進區商業中心以南，武進區行政中心以東，常州大學城以北，距常州市中心只有25分鐘車程。本項目佔地面積達約487,000m²，總樓面面積約877,000m²，為武進中心城區少有的大型住宅用地。項目由香港的興業建築師負責設計，以大型觀景湖作為核心，輔以高爾夫球練習場、室內運動場等康體設施及超過佔地面積50%以上的綠化，強調休閒式的健康生活，勢將成為常州市最適宜居住之處。本項目的總體規劃設計已通過政府審批，計劃分五期開發，第一期預計於2006年年內公開發售。

天雋峰美居

本項目位於常州市武進區市中心南田公園東南角，毗鄰由本集團開發的購物廣場－又一城，北面緊靠佔地400,000m²的武進區大型休閒旅遊設施－南田公園。憑著優越的地理位置，本項目將坐擁繁華商貿及恬靜園林生活，發展成高尚的高層住宅小區。本項目佔地約127,000m²，總樓面面積約406,000m²，目前仍在初步設計階段。

又一城

本項目位處常州市武進區的中心城區，其西南為武進區政府所在地，南面為師生人數達10萬人的常州大學城，北鄰南田公園，附近有包括本集團開發的御城及天雋峰美居等多個大型住宅項目，可以說以本項目為中心的商圈覆蓋了武進區的行政、旅遊、文化及商住中心。本項目佔地約67,000m²，總樓面面積約100,000m²，地上三層，地下一層，目前正進行前期策劃及設計工作。

為使項目發揮更大優勢，本集團聘請了曾負責香港數碼港和又一城等大型項目的美國著名建築設計師Arquitectonica負責建築設計，力求使本項目成為武進區中心的新地標。

展望

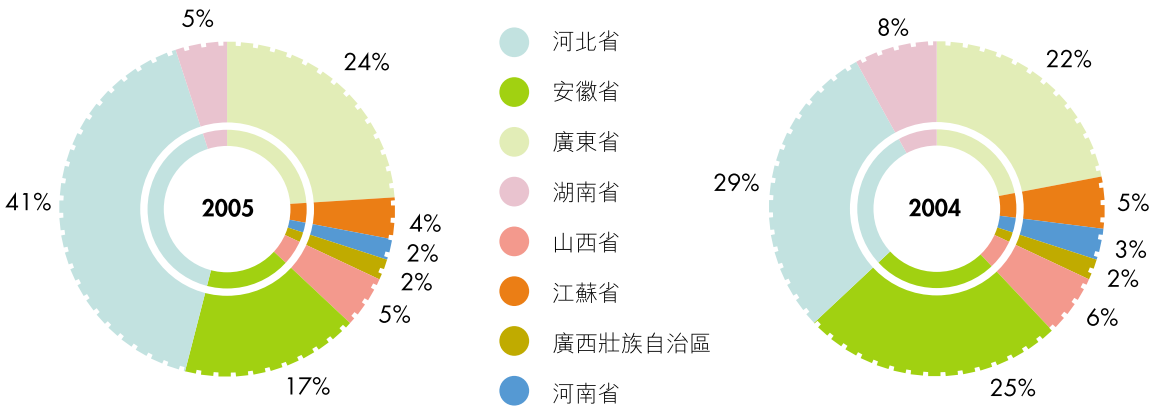
根據常州「一城兩翼」發展規劃，武進也在城市建設方面全速前進，2005年固定資產投資達人民幣188億元，年增幅達25%。區域建設進入快速發展階段，各類市政配套設施開始逐步完善。此外武進區經濟發達，一直位列全國百強縣十強之列，而本集團各項目所在地湖塘鎮更被定位為武進區政治、經濟、文化、居住中心，是規劃建設中的常州特大城市的南翼，大量吸引武進周邊區域乃至常州市的欲置業人士。隨著經濟水平及城市發展的快速提升，預見在未來的五年內，武進區將有著翻天覆地的變化，成為常州市最佳居住生活的地方。

財務業績

綜合收益表總覽

百萬港元	2005	2004	%變動
收入：集團及分佔基建合作企業			
路費收入	**1,187**	993	+20%
最低收入承諾	**41**	4	+925%
銷售	**37**	45	-18%
	1,265	1,042	+21%
收入：集團	**78**	49	+59%
商譽減值損失	**(1)**	—	N/A
商譽及收購折讓的淨收入確認	**—**	12	N/A
利息收入	**8**	13	-38%
其他收入	**30**	14	+114%
銷貨成本	**(80)**	(47)	+70%
收成時存貨之公允價值變動	**(20)**	(10)	+100%
經營費用	**(110)**	(80)	+38%
分佔合作企業溢利	**596**	510	+17%
財務費用	**(113)**	(103)	+10%
税前溢利	**388**	358	+8%
税項抵免	**28**	8	+250%
年度溢利	**416**	366	+14%
可分為：			
本公司股東應佔溢利	**428**	369	+16%
少數股東權益	**(12)**	(3)	+300%
加權平均已發行股數	**588,674,000**	585,191,000	+1%
每股基本盈利	**0.73 港元**	0.63 港元	+16%
本年度之每股股息	**0.43 港元**	0.34 港元	+26%
百萬港元			
本年度之股息			
中期股息	**100**	94	6%
建議末期股息	**154**	106	45%

按地區劃分公路項目之溢利貢獻



收入及盈利分析

受惠國內車流穩定上揚和二零零五年初位於河北省唐山至天津高速公路項目之增購，集團分佔路費收入及分佔合作企業溢利，較二零零四分別錄得20%及17%增長。集團二零零五年股東應佔溢利亦增長至428,000,000港元，較二零零四年上升16%。

最低收入承諾

其上升主要為在二零零五年朝陽路淮河橋及許南公路項目最低收入承諾之確認。

銷售

此數額主要指北美西洋參業務的貨品銷售。

其他收入

二零零五年，集團其他收入上升114%至30,000,000港元，主要包括二零零五年七月人民幣升值而產生之外幣匯兑收益，衍生財務工具之確認收益及衍生財務工具之公允價值變動。

銷貨成本／收成時存貨之公允價值變動

該等賬目與北美西洋參業務有關。其金額顯著上升是由於加元兑港元及人民幣轉強導至西洋參整體價格下跌；買家及批發商等亦因憂慮匯率波動而不欲存貨；較多花皮(乃外觀問題而導至參價下調，但其藥用效能毫無影響)；和西洋參行業之正常價格高低潮。

經營費用

二零零五年期間，集團經營費用上升至110,000,000港元。主要由於為應付開拓房地產發展業務而增加人手，和部份由於支付個別高級行政人員之離職金。儘管集團收費公路業務增長，經營費用仍保持嚴緊控制。

財務費用

二零零五年，集團之財務費用上升10%至113,000,000港元。該上升主要由於二零零五年平均貸款餘額增加及在二零零五年期間實利率上揚。

稅項

二零零五年，稅項主要因CNT虧損而獲得之稅項抵免，其稅項利益用於抵銷CNT因期後錄得盈利而產生之稅項債務。

財務狀況

綜合資產負債表總覽

百萬港元	**2005**	2004	變動
資產			
物業、機器及設備	**50**	65	-15
合作企業權益	**5,223**	4,751	+472
其他非流動資產	**12**	(11)	+23
流動資產	**2,056**	2,199	-143
總資產	**7,341**	7,004	+337
負債			
流動負債	**513**	195	+318
非流動負債	**1,562**	1,795	-233
少數股東權益	**35**	46	-11
總負債及少數股東權益	**2,110**	2,036	+74
資本			
股東資金	**5,231**	4,968	+263

物業、機器及設備主要包括CNT之固定資產。

合作企業權益截至二零零五年十二月三十一日止達5,223,000,000港元(二零零四年：4,751,000,000港元)。該上升由於二零零五年初收購唐山至天津高速公路項目及出售常州漕橋公路項目之淨效應所至。

流動資產主要包括銀行結存及現金、預付租賃土地款和作銷售用途之發展中物業。截至二零零五年十二月三十一日止，集團流動資產為2,056,000,000港元(二零零四年：2,199,000,000港元)。

銀行結存及現金之減少主要由於收購唐山至天津高速公路項目及投入常州房地產項目。一部份付款記錄為預付租賃土地款。

作銷售用途之發展中物業之上升反映集團在廣州房地產發展進情。

非流動負債主要包括兩億美元擔保票據。

截至二零零五年十二月三十一日止，集團非流動負債為1,562,000,000港元（二零零四年：1,795,000,000港元）。而集團非流動負債之減省是因其於二零零五年初提早償還一筆總值三億零六百萬港元之銀行貸款。

流動負債於二零零五年期內增至513,000,000港元（二零零四年：195,000,000港元）。此增加由於集團使用其銀團信貸，作為集團營運資金。

集團股東權益之增加是由於二零零五年期內保留溢利之改變及4,774,000份認股權證被行使而新發行普通股所至。

資本結構

於年內，資本負責比率及利息償付比率均保持穩建水平。

資本負債比率

百萬港元	**2005**	2004
股東資金	**5,231**	4,968
銀行及其他貸款	**1,924**	1,912
資本負債比率	**37%**	38%

利息償付比率

百萬港元	**2005**	2004
除利息、税項、折舊及攤銷前溢利	**804**	706
財務費用	**113**	103
利息償付比率（倍）	**7.1**	6.9

由於集團分佔合作企業溢利增長穩健，加上集團致力控制融資成本，其二零零五年利息償付比率由二零零四年6.9倍微升至7.1倍。

執行董事

單偉豹先生

(58歲，主席)

單先生自本公司創立以來便為公司主席，亦為惠記集團有限公司(「惠記」)主席。惠記集團為本公司之最大股東。單先生持有理學士學位及工商管理碩士學位。彼為香港工程師學會及英國石礦學會會員，並為香港公路學會創會會員及資深會員。彼於香港、台灣及中國之土木工程、建築材料及基建發展方面具有豐富的經驗。彼為單偉彪先生之兄。

高毓炳先生

(50歲，董事總經理及行政總裁)

高先生於1995年初加入本公司。高先生持有工程系理學碩士學位。彼為特許工程師，並為英國土木工程師學會、英國結構工程師學會及香港工程師學會資深會員。彼於香港及中國基建發展具豐富經驗，並擁有逾15年中國業務拓展及經營經驗。

陳錦雄先生

(47歲，營運總監)

陳先生於2002年7月獲委任為本公司之執行董事。彼持有澳洲雪梨大學經濟學學士學位，為澳洲特許會計師及香港會計師公會資深會員。陳先生擁有逾25年核數、會計及企業管理經驗。加入本公司前，彼曾於多間跨國企業及香港上市公司擔任高級管理層的職位。

方兆良先生

(43歲，財務董事)

方先生於2000年7月獲委任為本公司之執行董事。彼持有會計學文學士學位，為澳洲公認執業會計師及香港會計師公會資深會員。彼於核數、會計及提供商業顧問工作方面具有逾20年經驗。加入本公司前，彼曾於一間國際性會計公司任職審計總監。

單偉彪先生

(53歲)

單先生自本公司創立以來便出任董事一職，亦為惠記之副主席及利基控股有限公司之主席。彼持有工程系理學士學位及工商管理碩士學位，並為特許工程師、英國土木工程師學會會員及英國石礦學會資深會員。單先生擁有逾30年土木工程經驗。彼為單偉豹先生之弟。

非執行董事

胡愛民先生

(57歲)

胡先生於2004年2月獲委任為本公司之非執行董事。彼為深業(集團)有限公司(「深業集團」)及深圳控股有限公司「(深圳控股)」主席。彼亦是香港上市公司中國平安保險(集團)股份有限公司之非執行董事。彼亦是彼畢業於中國湖南大學，持有管理學碩士學位。胡先生於2003年4月加入深業集團，並於同年6月任職深圳控股主席。在此之前，彼曾任深圳市人民政府秘書長及辦公廳主任、深圳市委副秘書長、深圳市福田區委常委及組織部部長、湖北省領導科學與人才研究室主任及《領導工作研究》常務副主編等職位。彼在行政管理等方面積累逾30多年經驗。

張宜均先生

(51歲)

張先生於2004年12月獲委任本公司之非執行董事。彼現任深圳控股之執行董事兼總裁。彼於1983年畢業於中國華南師範大學為哲學學士。彼曾於1991年至1992年赴日本研修不動產及企業管理，並於1996年至1998年參加南開大學世界經濟專業在職研究生班。張先生具有豐富的政府工作經驗，並在投資及企業管理等方面擁有逾10年經驗。

獨立非執行董事

陳慶釗先生

(70歲)

陳先生於1996年加入本公司，出任獨立非執行董事一職。彼曾為史偉高(香港)顧問工程師(「SWK」)之主席，現已退休。彼自1981年起出任SWK的合夥人及董事。陳先生持有工程系理學士學位及理學碩士學位。彼為英國土木工程師學會會員及香港工程師學會資深會員。

周少琪先生

(57歲)

周先生於1996年加入本公司，出任獨立非執行董事一職。彼持有文學學士及法律碩士學位。彼為獲准在香港、英格蘭與威爾斯及新加坡執業之律師，並為黃潘陳羅律師行合夥人，亦為公證人及中國委托公證人。周先生為紀律審裁團會員及免費法律指導服務會員。

劉世鏞先生

(58歲)

劉先生於2004年8月加入本公司，出任獨立非執行董事一職。彼為劉世鏞會計師行獨資經營者、才匯會計師事務所有限公司行政主席、香港中文大學校董，並於多間學校、慈善團體及非牟利機構出任榮譽職位。彼持有香港中文大學工商管理學士學位。劉先生為執業會計師，並擁有逾30年專業會計之經驗。彼為英國特許公認會計師公會及香港會計師公會資深會員，英格蘭與威爾斯特許會計師公會、香港稅務學會、香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會會員，以及香港華人會計師公會會員。

高級管理人員

梁展雲先生

(51歲)

梁先生為本集團成員公司－雋御地產集團有限公司董事，負責其工程部之運作。彼持有工程系理學碩士學位。彼為特許工程師、英國土木工程師學會及香港工程師學會會員。彼擁有逾27年土木工程經驗，其中包括逾17年的中國項目管理經驗。

俞金發先生

（50歲）

俞先生為本集團成員公司－雋御地產集團有限公司董事，負責其設計部之運作，亦為基建管理總經理。彼持有工程系理學碩士學位，並為英國特許工程師及加拿大安大略省專業工程師學會、英國土木工程師學會、英國結構工程師學會、英國公路及運輸學會會員和香港工程師學會資深會員。彼亦為香港註冊結構工程師及香港註冊專業工程師，擁有逾26年土木工程及項目管理經驗。

李秀龍先生

（52歲）

李先生為本集團成員公司－雋御地產集團有限公司的董事及廣州辦公室之總經理，負責監管當地之房地產發展項目。彼持有國際房地產理學碩士、建築學士及建築學文學士學位。彼為香港建築師學會會員及香港註冊建築師，擁有逾23年的中港兩地及東南亞房地產經驗。

許德寶先生

（67歲）

許先生為基建管理總經理，並長駐中國項目所有地。彼曾任內地市交通局局長，共擁有逾18年中國交通行業行政管理、公路建設及人事管理經驗。

陳世權先生

（48歲）

陳先生為基建管理總經理。彼持有會計學工商管理學學士學位，並擁有逾24年會計及項目管理經驗。

祝詠雪女士

（34歲）

祝小姐為業務發展及營運審核部總經理。彼持有工商管理碩士學位及社會科學學士學位。彼在中港兩地的業務投資、運作、拓展和推廣，特別是基建項目方面擁有逾12年經驗。

王淑琼女士

（34歲）

王小姐為財務總監。彼持有金融學理學碩士及財務學工商管理學士學位。彼為特許公認會計師公會及香港會計師公會會員，擁有逾13年專業財務及會計經驗。

黎少強先生

（42歲）

黎先生為基建管理副總經理。彼持有工程系理學士榮譽學位，並擁有逾22年土木工程及項目管理經驗。

董事會欣然提呈本公司截至二零零五年十二月三十一日止年度之年報及經審核財務報表。

主要業務

本公司乃一間投資控股公司。其附屬公司及基建合作企業之主要業務為投資控股，及投資、發展、經營及管理中國收費道路及高速公路，詳情載於綜合財務報表附註17及37。自二零零四年，集團涉足國內房地產項目。

主要客戶及供應商

本集團之主要業務為投資、開發、經營及管理中國收費道路及高速公路，就其業務性質而言並無主要客戶及供應商。

業績及盈利分配

本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之業績載於第53頁之綜合收益表內。

本公司於二零零五年八月二十五日向股東派付中期息每股17港仙，總額為100,380,000港元。

董事會建議向於二零零六年五月十二日名列股東名冊之股東派發末期股息每股26港仙，總額約為154,269,000港元。

股本及認股權

於本年度內，本公司之股本及認股權變動詳情分別載於綜合財務報表附註25 及26。

儲備

本集團於本年度內之儲備變動情況載於第55頁之綜合權益變動表。

物業、機器及設備

本集團於本年度內之物業、機器及設備變動詳情載於綜合財務表附註16。

作銷售用途之發展中物業及預付租賃土地款

本集團之物業細項載列於第12頁至26頁之管理層討論及分析一項目回顧部份內。

銀行及其他貸款

本集團之銀行及其他貸款載列於綜合財務報表附註27。

退休福利計劃

本集團之退休福利計劃資料載列於綜合財務報表附註32。

財務摘要

本集團過去五年之業績與及資產及負債載列於年報第108頁。

董事及董事之服務合約

本年度內及截至本報告之日期任職本公司之董事如下：

執行董事：

單偉豹*(主席)*
高毓炳*(董事總經理及行政總裁)*
陳錦雄*(營運總監)*
方兆良*(財務董事)*
單偉彪

非執行董事：

胡愛民
張宜均

獨立非執行董事：

陳慶釗
周少琪
劉世鏞

董事及董事之服務合約(續)

根據本公司之公司章程細則第86及87條，單偉豹、高毓炳、方兆良及單偉彪須輪值告退，惟彼等符合資格膺選連任。其餘所有董事將繼續留任。

由二零零三年五月一日起，單偉豹及單偉彪分別與本公司訂立為期三年之服務合約。彼等之服務合約經董事會及薪酬委員會審核，本公司決定與彼等訂立新的服務合約，為期三年，由二零零六年五月一日生效。

由二零零五年五月一日起，高毓炳及陳錦雄與本集團訂立為期三年之服務合約。

由二零零五年六月一日起，方兆良與本集團訂立為期三年之服務合約。

各非執行董事之委任期按本公司之公司章程細則規定截至輪值告退為限。

於即將舉行之股東週年大會上建議重選之董事概無訂立不可由本集團在一年內毋須補償(法定補償除外)而終止之服務合約。

董事於合約之權益

於本年度結束時或本年度任何時間內，本公司或任何附屬公司概無訂立本公司董事直接或間接擁有重大權益之重大合約。

權益披露

董事之權益及淡倉

於二零零五年十二月三十一日，本公司董事於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券之權益及淡倉，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例之有關規定被當作彼或被視為擁有之權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須列入本公司存置之登記冊內，或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

(I) 本公司

於股份之權益

董事姓名	身份／權益性質	持有之股份數目 好倉		淡倉	持股百分比 (%)
單偉豹	個人	7,500,000	*(附註2)*	—	1.27
高毓炳	個人	1,750,000	*(附註1)*	—	0.30
		5,700,000	*(附註2)*	—	0.96
陳錦雄	個人	50,000	*(附註1)*	—	0.01
		4,800,000	*(附註2)*	—	0.81
方兆良	個人	3,400,000	*(附註2)*	—	0.58
單偉彪	個人	2,986,000	*(附註1)*	—	0.51
		2,300,000	*(附註2)*	—	0.39
胡愛民	個人	500,000	*(附註2)*	—	0.08
張宜均	個人	250,000	*(附註2)*	—	0.04
陳慶釗	個人	750,000	*(附註2)*	—	0.13
周少琪	個人	160,000	*(附註1)*	—	0.03
		750,000	*(附註2)*	—	0.13
劉世鏞	個人	250,000	*(附註2)*	—	0.04

附註：

1 於股份(根據股本衍生工具，例如認股權、認股權證或可換股債券等持有者除外)之好倉。

2 根據非上市之股本衍生工具(包括現貨結算、現金結算及其他股本衍生工具)於本公司相關股份中持有之好倉。授予董事之認股權詳情及變動於下文(II)列載。

權益披露(續)

董事之權益及淡倉(續)

(II) 認股權之詳情

本公司之認股權計劃於二零零三年五月十二日被採納，認股權計劃之詳情載於綜合財務報表附註26。

根據認股權計劃，本年度內之變動概要如下：

		認股權數目					
姓名	事項	於二零零五年一月一日之結餘	年內授出	年內行使	年內註銷	於二零零五年十二月三十一日之結餘	加權平均收市價(附註4)
董事：							
單偉豹	附註1	2,500,000	–	–	–	2,500,000	–
	附註2	2,500,000	–	–	–	2,500,000	–
	附註3	–	2,500,000	–	–	2,500,000	–
高毓炳	附註1	2,300,000	–	(1,200,000)	–	1,100,000	5.50
	附註2	2,300,000	–	–	–	2,300,000	–
	附註3	–	2,300,000	–	–	2,300,000	–
陳錦雄	附註1	1,300,000	–	(100,000)	–	1,200,000	6.30
	附註2	1,800,000	–	–	–	1,800,000	–
	附註3	–	1,800,000	–	–	1,800,000	–
方兆良	附註1	1,000,000	–	–	–	1,000,000	–
	附註2	1,000,000	–	–	–	1,000,000	–
	附註3	–	1,400,000	–	–	1,400,000	–
單偉彪	附註1	650,000	–	(650,000)	–	–	5.60
	附註2	1,300,000	–	(300,000)	–	1,000,000	6.20
	附註3	–	1,300,000	–	–	1,300,000	–
胡愛民	附註2	250,000	–	–	–	250,000	–
	附註3	–	250,000	–	–	250,000	–
張宜均	附註3	–	250,000	–	–	250,000	–
陳慶釗	附註1	250,000	–	–	–	250,000	–
	附註2	250,000	–	–	–	250,000	–
	附註3	–	250,000	–	–	250,000	–

權益披露(續)

董事之權益及淡倉(續)

(II) 認股權之詳情(續)

姓名	事項	認股權數目 於二零零五年一月一日之結餘	年內授出	年內行使	年內註銷	於二零零五年十二月三十一日之結餘	加權平均收市價(附註4)
周少琪	附註1	250,000	–	–	–	250,000	–
	附註2	250,000	–	–	–	250,000	–
	附註3	–	250,000	–	–	250,000	–
劉世鏞	附註3	–	250,000	–	–	250,000	–
James Herbert Stewart (二零零四年九月三十日離職)	附註1	250,000	–	(250,000)	–	–	5.60
	附註2	250,000	–	–	(250,000)	–	–
劉子先 (二零零四年十二月二十八日離職)	附註2	250,000	–	–	(250,000)	–	–
		18,650,000	10,550,000	(2,500,000)	(500,000)	26,200,000	–
其他:							
僱員	附註1	4,054,000	–	(2,044,000)	–	2,010,000	6.09
	附註2	3,940,000	–	(230,000)	(110,000)	3,600,000	6.13
	附註3	–	4,910,000	–	–	4,910,000	–
		7,994,000	4,910,000	(2,274,000)	(110,000)	10,520,000	–
		26,644,000	15,460,000	(4,774,000)	(610,000)	36,720,000	–

附註:

1. 此項認股權於二零零三年十月十七日授出,行使期限為二零零三年十月十七日至二零零八年十月十六日,行使價為港幣5.15元。

2. 此項認股權於二零零四年八月二十六日授出,行使期限為二零零四年八月二十六日至二零零九年八月二十五日,行使價為港幣5.70元。

3. 此項認股權於二零零五年十二月十四日授出,行使期限為二零零五年十二月十四日至二零一零年十二月十三日,行使價為港幣5.80元。於緊接授出日期前,本公司股份之收市價為5.65港元。

4. 此代表於緊接認股權行使日期前,本公司股份之加權平均收市價。

除上文所披露外,各董事或彼等之聯繫人士概無擁有本公司或其他任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份及債券之權益及淡倉,而須根據證券及期貨條例第352條列入本公司存置之登記冊內或須另行通知本公司及聯交所。

除上文所披露外,概無董事或彼等之配偶或未滿十八歲之子女獲授予或曾行使任何認購本公司或其他任何相關法團任何證券之權利。

購買股份或債券之安排

除較早前提及之認股權計劃外，於本年度任何時間內，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

主要股東之權益

於二零零五年十二月三十一日，就本公司董事所知，按本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊所記錄，下列人士(不包括本公司董事)擁有本公司股份及相關股份之權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露：

股東姓名	身份／權益性質	持有之股份數目 好倉	淡倉	持股百分比 *(%)*
		(附註1)		*(附註10)*
惠記集團有限公司*(附註2)*	法團	275,639,428	–	46.65
Wai Kee (Zens) Holding Limited *(附註3)*	法團	275,639,428	–	46.65
日賦貿易有限公司*(附註4)*	個人／實益	66,000,000	–	11.17
Wai Kee China Investments (BVI) Company Limited *(附註4)*	法團	206,022,428	–	34.87
惠記中國投資有限公司*(附註5)*	法團	206,022,428	–	34.87
ZWP Investments Limited *(附註6)*	個人／實益	206,022,428	–	34.87
深圳控股有限公司*(附註7)*	法團	146,069,142	–	24.72
Hover Limited *(附註8)*	個人／實益	146,069,142	–	24.72
謝清海*(附註9)*	個人	450,000	–	0.08
	家族	230,000	–	0.04
	法團	69,615,852	–	11.78
		70,295,852	–	11.90
惠理基金管理公司	基金經理	70,101,852	–	11.86

主要股東之權益(續)

附註：

1 於股份(根據認股權、認股權證或可換股債券等股本衍生工具者除外)之好倉。

2 惠記集團有限公司被視為透過其於(i)全資附屬公司(分別為Wai Kee (Zens) Holding Limited、日賦貿易有限公司、Wai Kee China Investments (BVI) Company Limited、惠記中國投資有限公司、ZWP Investments Limited及Top Horizon Holdings Limited)及(ii) 附屬公司(分別為利基控股有限公司、Top Tactic Holdings Limited、Amazing Reward Group Limited、Absolute Achieve Holdings Limited及啟聰投資有限公司(實益持有3,617,000股股份))而擁有股份之權益。

3 Wai Kee (Zens) Holding Limited 為惠記集團有限公司之直接全資附屬公司。

4 日賦貿易有限公司及Wai Kee China Investments (BVI) Company Limited 為 Wai Kee (Zens) Holding Limited之直接全資附屬公司。

5 惠記中國投資有限公司為Wai Kee China Investments (BVI) Company Limited之直接全資附屬公司。

6 ZWP Investments Limited為惠記中國投資有限公司之直接全資附屬公司。

7 深圳控股有限公司被視為透過其於全資附屬公司Hover Limited之權益而擁有股份之權益。

8 Hover Limited為深圳控股有限公司之直接全資附屬公司。

9 謝清海被視為透過其於惠理基金管理公司之31.82% 權益而擁有股份之權益。

10 百份比乃基於二零零五年十二月三十一日，本公司之已發行股本590,896,566股股份計算。

除上文所披露外，概無任何人(不包括本公司董事)擁有本公司股份及相關股份之權益及淡倉，而須根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司存置之登記冊內。

購買、出售或贖回本公司之上市公司之上市證券

於本年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

優先購買權

根據本公司之公司章程細則或百慕達法律，並無優先購買權之條款規定本公司按比例向現有股東提呈發售新股份。

公眾持股量

根據本公司所得的資料及就本公司董事所悉，本公司已維持上市規則所指定之最低公眾持股量。

關連交易

根據上市規則資料披露及獨立股東批核之要求，於截至二零零五年止財政年度，以下交易構成關連交易(「關連交易」)。

房地產建築合作企業

如二零零五年六月二十八日公佈，本公司之全資附屬公司天傑投資有限公司(「天傑」)及利基控股有限公司(「利基」)之全資附屬公司展馳國際有限公司(「展馳」)訂立協議(「協議」)，根據該協議天傑及展馳有條件地同意在中國成立外資企業，並由Value Ahead Limited全資擁有，參與房地產建築業務。天傑及展馳分別認購59股及40股Value Ahead Limited股份，總現金代價為99.00美元，須於完成時支付。於認購前，Value Ahead Limited已發行一股，並由天傑全部擁有。

根據該協議完成時，天傑及展馳分別提供1,812,300.60美元及1,208,200.40美元之股東貸款予Value Ahead Limited、天傑認購Value Ahead Limited及提供股東貸款之總現金代價為1,812,359.60美元。

本公司之主要股東惠記集團有限公司(「惠記」)為利基之控制股東，此交易按上市規則第十四A章構成為關連交易而需要獨立股東批核。協議之詳情已於二零零五年七月十九日之通函公佈。

按本公司董事之意見、協議之條款是公平及合理，並合符股東利益。此交易已於二零零五年八月五日之股東特別大會得到股東批核及通過。

上市規則之持續披露

遵照上市規則之持續披露責任，茲披露下列資料：

1. 根據上市規則第13.13及13.16條：

(a) 本集團於收費公路項目之一切投資均以中外合作企業方式進行。其44間合作企業不論本集團所佔權益是否超過50%，皆列作基建合作企業。投資之形式為注入註冊資本及貸款。本集團及其他合作夥伴借予各合作企業之貸款金額按本集團及其他合作夥伴於各合作企業之權益比例計算。

(b) 於本年度，本集團成立一間合作企業參與國內之房地產建築業務，詳情載列於前部份之關連交易。

(c) 於本年度，本集團並無為其下任何基建合作企業安排銀行融資作擔保。

(d) 於二零零五年十二月三十一日，本集團借予合作企業合共港幣三十七億八千萬元，其總金額超過本集團經調整總資產值港幣 七十一億九千萬元(即本集團於二零零五年十二月三十一日之總資產值減去本公司於二零零五年十二月三十一日止年度之擬派末期股息)之8%及超過本公司於二零零五年十二月三十一日之資本市值港幣三十三億一千萬元之8%。該等貸款實際上是投資一部份，且為無抵押、免息及無指定還款期。

(e) 給予基建合作企業之貸款已於會計賬目反映為投資成本及來自本公司上市時籌集之資金或本集團之借款或內部資源。

上市規則之持續披露(續)

(f) 合作企業之詳情

	本公司間接持有權益之百分比	給予合作企業之貸款 千港元	將予注入之貸款 千港元
中國基建合作企業			
安徽路宇合肥公路開發有限公司	50%	124,677	–
安徽省路宇合淮公路大楊段開發有限公司	60%	75,663	–
安徽省路宇合淮公路楊金段開發有限公司	60%	67,252	–
安徽路宇六安公路開發有限公司	50%	64,705	–
蚌埠路勁朝陽路淮河公路橋開發有限公司	60%	65,277	–
蚌埠路勁淮河公路橋開發有限公司	60%	78,083	–
蚌埠路勁懷蒙公路開發有限公司	60%	57,201	–
佛山廣三汽車專用公路有限公司	35%	258,377	–
廣西恆勁公路開發有限公司	70%	61,513	18,751
廣西路通公路開發有限公司	70%	81,800	16,109
邯鄲榮光公路開發有限公司	70%	79,223	–
邯鄲新光公路開發有限公司	70%	80,474	–
河北保發高速公路有限公司	40%	54,064	–
河北保豐高速公路有限公司	40%	54,111	–
河北保惠高速公路有限公司	40%	53,907	–
河北保捷高速公路有限公司	40%	54,994	–
河北保津高速公路有限公司	40%	54,503	–
河北保利高速公路有限公司	40%	55,049	–
河北保明高速公路有限公司	40%	50,550	–
河北保昇高速公路有限公司	40%	54,187	–
河北保怡高速公路有限公司	40%	54,445	–
河北保裕高速公路有限公司	40%	54,703	–
河北唐惠高速公路有限公司	45%	182,778	–
河北唐津高速公路有限公司	45%	159,225	–
河北唐潤高速公路有限公司	45%	109,749	–
湖南長益(白寧)高速公路有限公司	43.17%	58,635	–
湖南長益(滄益)高速公路有限公司	43.17%	59,832	–
湖南長益(長白)高速公路有限公司	43.17%	59,567	–
湖南長益(衡滄)高速公路有限公司	43.17%	61,465	–
湖南長益(寧衡)高速公路有限公司	43.17%	59,510	–
湖南長益(資江二橋)高速公路有限公司	43.17%	47,346	–
六安路宇六葉公路開發有限公司	50%	68,487	–
六安路宇淠河大橋開發有限公司	50%	63,286	–
羅定市羅沖一級公路有限公司	61%	114,725	–

上市規則之持續披露(續)

(f) 合作企業之詳情(續)

	本公司間接持有權益之百分比	給予合作企業之貸款 千港元	將予注入之貸款 千港元
中國基建合作企業			
平頂山路勁許南公路(襄城段)開發有限公司	50%	68,352	–
平頂山路勁許南公路(葉縣段)開發有限公司	50%	59,025	–
山西路通東觀公路有限公司	65%	99,693	–
山西路通太古公路有限公司	60%	76,080	–
山西路通太榆公路有限公司	65%	75,938	–
山西路通榆次公路有限公司	65%	60,460	–
深圳機荷高速公路東段有限公司	45%	377,028	–
石家莊路輝道橋開發有限公司	60%	96,657	–
石家莊路信道橋開發有限公司	60%	54,040	–
蘇州路勁蘇滬機場路發展有限公司	50%	120,874	–
房地產建築合作企業			
常州利駿建築工程有限公司(「利駿」)	60%	14,136*	–
		3,781,646	34,860

* 此貸款是借予利駿之直接持股公司Value Ahead Limited，經其借予利駿。

2. 根據上市規則第13.18條：

本集團有港幣三億五千萬元可轉讓定期貸款。根據該貸款協議，持有本公司最大股東權益之股東須於貸款期間直接或間接維持及擁有本公司各類別已發行附有投票權之股本不少於35%。此貸款於二零零五年一月已全部償還，有關限制已經解除。

上市規則之持續披露(續)

3. 根據上市規則第13.22條：

以下基建合作企業於截至二零零五年十二月三十一日止期間之所有財務資料摘要，乃按照香港普遍採納會計原則而編製之經調整財務報表，其內容如下：

	二零零五年 千港元
資產負債表	
物業、機器及設備	10,267,802
流動資產	841,032
流動負債	(551,428)
流動資產淨值	289,604
應付合作企業夥伴款項	(3,063,647)
資產淨值	7,493,759

有關本集團在基建合作企業應佔權益詳情載於綜合財務報表附註17。

4. 除上文所述者外，本公司概無其他根據上市規則第13章須作出持續披露之情況。

核數師

本公司將於應屆股東週年大會上提呈一項決議案，重新委聘德勤•關黃陳方會計師行為核數師。

代表董事會
主席
單偉豹

香港，二零零六年三月三十一日

企業管治操守

本公司致力達致高水平之企業管治常規，強調高質素的董事會、高透明度與及有效的問責制度。

公司已採用上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則(「守則」)之守則條文作為本公司之企業管治常規。截至二零零五年十二月卅一日止會計年度內，除守則條文A.4.1及A.4.2，本公司已遵守企業管治守則的全部守則，詳情於有關段落解釋。

董事會

董事會以負責任及重效益之態度管理集團，以提升股東的價值為目標，董事會成員全力承諾彼等之角色與責任，務求將股東之利益增大，並與集團之目標及方向與及經濟、市場環境配合。董事會已委托管理層管理集團之日常運作。

董事會是由主席領導，現有10位成員。其中5位為執行董事，2位非執行董事及3位獨立非執行董事。獨立非執行董事來自法律、工程及會計界。董事會成員之廣泛經驗及知識對企業發展甚有貢獻。各董事之個人資料列於第31頁至32頁之「董事及高級管理人員」。本公司已為本集團各董事安排適當之責任保險，就公司事務導致彼等需負之責任給予彌償。

為顯示董事會對本公司業務管理的關注程度，現將於年內董事出席董事會會議之情況載於下表：

董事會日期	董事總人數	出席董事人數	出席率
二零零五年一月廿五日	10	10	100%
二零零五年四月一日	10	9	90%
二零零五年七月廿九日	10	9	90%
二零零五年十一月廿五日	10	7	70%
平均			87.5%

董事	二零零五年出席／舉行董事會會議次數	出席率 %
執行董事		
單偉豹	4/4	100%
高毓炳	3/4	75%
陳錦雄	4/4	100%
方兆良	4/4	100%
單偉彪	4/4	100%
非執行董事		
胡愛民	2/4	50%
張宜均	3/4	75%
獨立非執行董事		
陳慶釗	3/4	75%
周少琪	4/4	100%
劉世鏞	4/4	100%

董事會會議通告最少於董事會14天前發出，而有關文件最少於會議3天前發送予各董事。負責提供有關文件的高級管理層通常會被邀出席董事會，以解答董事會成員之提問。所有董事會成員都可不受限制獲得相關資料，於適當時可尋求獨立專業意見。董事會會議紀錄由公司秘書備存，副本會分發予各董事。

董事之委任、重選及罷免

董事會負責董事之委任及罷免。

本公司之章程細則於二零零五年五月十三日修定於每年之股東周年大會上有三分一董事輪流退任，如董事之數目非三之倍數，則退任人數需最接近而不可少於三分一。退任之董事可於每年股東周年大會被重選，並無任何董事之任期是三年以上。

守則條文A.4.1規定非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。本公司之非執行董事(包括獨立非執行董事)並無指定任期，此構成偏離於守則條文A.4.1。然而，所有董事需按公司章程細則之第87條退任，公司考慮此為足夠措施確保公司之企業管治操守不比守則寬鬆。

公司董事會主席及公司董事總經理不受限於輪流退任，這足以構成與守則條文A.4.2 項存有差異。為了遵守這守則條文，本公司章程細則已於二零零五年五月十三日周年股東大會上獲股東同意修定，現公司董事會主席及公司董事總經理均需受限於輪流退任。

根據上市條例3.13，每位獨位非執行董事均需明確表明其於本公司之獨立性。本公司認為所有獨立非執行董事符合上市規則3.13之指引，根據指示之條文確認為獨立人士。

主席及行政總裁

董事會主席及行政總裁之角色是分開的，並由不同人仕擔任，以確保他們的獨立職責及問責性。彼等之角色及工作範圍已載列於公司網頁。

董事會主席為單偉豹先生，負責監察董事會運作及建立集團之策略方向，在各執行董事及公司秘書之協助下，彼負責確保建立良好之公司管治常規。

行政總裁為高毓炳先生，負責管理集團業務，執行董事會批核之策略及政策，與及管理日常之運作。

董事委員會

董事會成立了兩個委員會，分別是薪酬委員會及審核委員會，其工作範圍已載列於公司網頁。

薪酬委員會

薪酬委員會於二零零五年一月成立。此委員會包括四位成員，其中三位是獨立非執行董事，陳慶釗先生(薪酬委員會主席)、周少琪先生及劉世鏞先生，以及董事會主席單偉豹先生。

薪酬委員會負責制訂所有執行董事(董事會主席除外)及高級管理人員之薪酬，包括福利、退休金、賠償金，任何因離任或終止職務之損失賠償。委員會就其建議及推薦徵詢董事會主席及行政總裁意見。薪酬委員會會考慮各因素，例如同等或相近之公司之薪酬、時間承諾、各人之責任、就職條件及當時的市場狀況。

董事會主席之薪酬是由董事會決定，公司並已建立程序所有董事不會參與決定其個人薪酬。

於二零零五年，薪酬委員會共舉行四次會議，出席率達100%。

在二零零五年，薪酬委員會審批部份執行董事及高級管理層薪酬，並審批授出認股權。各董事於二零零五年之薪酬資料列於綜合財務報表附註11。

審核委員會

審核委員會於一九九八年成立，對董事會負責。此委員會包括3位成員，均屬獨立非執行董事，劉世鏞先生（審核委員會主席）、周少琪先生及陳慶釗先生。

審核委員會與管理層及外聘核數師審議及商討集團採用之會計原則及政策、中期及全年財務報告、核數範圍及集團內部監控之評估。

於二零零五年共舉行3次會議，出席率達100%。

於二零零五年，審核委員會檢討外聘核數師之預計核數酬金，與外聘核數師審議其核數性質及範圍，審議中期及全年財務報告，審議外聘核數師之管理建議書及管理層之回應。審核委員會成員曾在執行董事不在場情況下與外聘核數師見面。

於截至二零零五年十二月卅十一日之財政年度，集團共付予德勤•關黃陳方會計師行港幣1,815,000元作為其審核服務費及港幣21,000元作為其稅務及顧問服務。

董事對財務報表之責任

董事均知悉彼等有編製集團財務報表之責任，並確保集團之財務報表符合法定要求及相關之會計標準。董事亦確保集團之財務報表適時刊登。

截至二零零五年十二月三十一日，各董事根據彼等之知識、資料及相信下作出合理查詢，並無知悉會嚴重影響本公司持續經營業務能力之重大不明朗事件或情況。因此，董事已以持續經營為基礎擬定本公司財務報表。

內部監控及危機管理

董事會認知維持一個適當的內部監控以保衛集團資產及股東利益的責任。

內部監控，包括組織一個明確界定權限的管理架構來幫助達成各商業目標，保障資產不會不適當地被使用，維持妥善賬目以提供可靠的財務訊息供內部使用或對外公佈。此制度是旨在提供合理，但非絕對，保證無重大失實陳述或損失；及管理而非消除營運系統失誤及集團未能達標的風險。

管理層按持續基準維持及監察有關控制系統。

於二零零五年，根據管理層、外聘核數師之評估，審核委員會確信並無任何事件導致審核委員會相信內部監控系統有所不足，並相信會持續鑑定、評估及管理集團面對之重大風險。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市條例附例十之董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)為董事證券交易之條文，經向全體董事作出特定查詢後，彼等已於截至二零零五年十二月三十一日年度遵守標準守則之規定。

一些可能擁有尚未公佈股價敏感資料之僱員亦需遵守標準守則。

與股東之溝通

集團透過集團之年報、財務報表、中期業績報告、定期公佈及股東周年大會披露資料予股東。每個項目之狀況及進展均在年報之「管理層討論及分析一項目回顧」內刊列，以方便股東對本公司業務之了解。股東周年大會可讓各董事與股東會面和溝通。

公司之財務報表及各需要披露之資料均按法例及規則之限定時間內發放，並載列於公司網頁www.roadking.com.hk。

承諾

公司明白企業管治之重要性，董事會確保時刻遵守守則，以增加其問責及透明度，達致高水平之企業管治。

Deloitte.
德勤

致：路勁基建有限公司全體股東

(於百慕達註冊成立之有限公司)

本核數師行已完成審核詳載於第53至107頁按照香港普遍採納會計原則而編製路勁基建有限公司(「公司」)及其附屬公司(統稱「集團」)之綜合財務報表。

董事及核數師之個別責任

貴公司之董事須負責編製真實與公平之綜合財務報表。在編製該等綜合財務報表時，董事必須貫徹採用合適之會計政策。

根據百慕公司法第90條本行之責任僅是根據審核之結果，向 閣下呈報對該等綜合財務報表所作出之獨立意見，並不涉及其他目的，本行不會就本報告書之內容，向其他人士負責或承擔任何責任。

意見之基礎

本行是按照香港會計師公會發出之《香港核數準則》進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與綜合財務報表所載數額及披露事項有關之憑證，亦包括評估董事於編製該等綜合財務報表時所作之重大估計和判斷、所釐定之會計政策是否適合　貴公司及　貴集團之具體情況，以及是否貫徹應用並足夠地披露該等會計政策。

本行在策劃和進行審核工作時，均以取得一切本行認為必需之資料及解釋為目標，使本行能獲得充份之憑證，就該等財務報表是否存有重要錯誤陳述，作出合理之確定，在表達意見時，本行亦已衡量該等綜合財務報表所載之資料在整體上是否足夠。本行之審核工作已為下列意見建立了合理之基礎。

意見

本行認為上述綜合財務報表均真實與公平地反映　貴公司及　貴集團於二零零五年十二月三十一日之財務狀況及　貴集團截至該日止年度之溢利及現金流量，並已按照香港公司條例之披露規定而妥善編製。

德勤 • 關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零零六年三月三十一日

綜合收益表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
收入	6	**78,250**	48,299
商譽減值損失	15	**(1,343)**	—
商譽及收購折讓的淨收入確認	15	**—**	12,023
利息收入		**8,248**	12,696
其他收入		**30,060**	14,068
銷貨成本		**(79,583)**	(46,754)
收成時存貨之公允價值變動	21	**(20,480)**	(9,980)
經營費用		**(110,183)**	(80,285)
分佔合作企業溢利	8	**596,428**	509,819
財務費用	9	**(112,945)**	(102,604)
税前溢利		**388,452**	357,282
税項抵免	12	**27,649**	8,117
年度溢利		**416,101**	365,399
可分為：			
本公司股東		**428,300**	368,803
少數股東權益		**(12,199)**	(3,404)
		416,101	365,399
股息	13	**206,193**	152,246
每股盈利			
- 基本	14	**0.73港元**	0.63港元
- 攤薄後		**0.73港元**	0.63港元

綜合資產負債表

於二零零五年十二月三十一日

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
資產			
非流動資產			
商譽	15	**—**	1,343
收購折讓	15	**—**	(12,172)
物業、機器及設備	16	**49,964**	64,689
合作企業權益	17	**5,223,191**	4,751,332
遞延稅項資產	28	**12,243**	—
		5,285,398	4,805,192
流動資產			
作銷售用途之發展中物業	19	**429,494**	193,793
預付租賃土地款	20	**849,329**	76,934
存貨及西洋參農作物	21	**173,554**	202,879
可供出售投資	22	**—**	7,800
衍生財務工具	30	**4,836**	—
應收賬款、按金及預付款項	23	**166,735**	148,503
已抵押存款	24	**—**	44,223
銀行結存及現金		**421,192**	1,524,891
		2,045,140	2,199,023
持作出售之非流動資產	16	**10,236**	—
		2,055,376	2,199,023
資產總額		**7,340,774**	7,004,215
權益及負債			
本公司股東應佔權益			
股本	25	**59,090**	58,612
儲備		**5,172,188**	4,909,501
		5,231,278	4,968,113
少數股東權益		**35,215**	45,778
權益總額		**5,266,493**	5,013,891
非流動負債			
銀行及其他貸款(於一年後到期)	27	**1,561,916**	1,779,213
遞延稅項負債	28	**—**	15,777
		1,561,916	1,794,990
流動負債			
應付賬款及應計費用	29	**149,977**	62,646
銀行及其他貸款(於一年內到期)	27	**362,388**	132,688
		512,365	195,334
權益及負債總額		**7,340,774**	7,004,215

董事會於二零零六年三月三十一日批核及授權刊載於第53至107頁之財務報表，並由下列董事代表簽署：

單偉豹

董事

高毓炳

董事

綜合權益變動表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	公司股東應佔權益								
	股本	股本溢價	折算儲備	特別儲備	認股權儲備	保留溢利	合計	少數股東權益	權益總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元 (附註26)	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零四年一月一日結餘	58,414	1,532,519	27,848	1,260,000	—	1,850,219	4,729,000	45,287	4,774,287
因海外經營折算之匯兑差額及未於收益表確認之收益淨額	—	—	12,330	—	—	—	12,330	3,895	16,225
年度溢利	—	—	—	—	—	368,803	368,803	(3,404)	365,399
年度確認之收支總額	—	—	12,330	—	—	368,803	381,133	491	381,624
發行普通股	198	10,028	—	—	—	—	10,226	—	10,226
股息	—	—	—	—	—	(152,246)	(152,246)	—	(152,246)
於二零零四年十二月三十一日結餘	58,612	1,542,547	40,178	1,260,000	—	2,066,776	4,968,113	45,778	5,013,891
於二零零五年一月一日結餘									
- 先前呈報	58,612	1,542,547	40,178	1,260,000	—	2,066,776	4,968,113	45,778	5,013,891
- 因採用香港會計財務報告準則第3號的前期調整(附註2)	—	—	—	—	—	12,172	12,172	—	12,172
- 因採用香港會計準則第39號的前期調整(附註2)	—	—	—	—	—	(4,679)	(4,679)	—	(4,679)
- 經重列	58,612	1,542,547	40,178	1,260,000	—	2,074,269	4,975,606	45,778	5,021,384
因海外經營折算之匯兑差額及未於收益表確認之收益淨額	—	—	5,076	—	—	—	5,076	1,636	6,712
年度溢利	—	—	—	—	—	428,300	428,300	(12,199)	416,101
年度確認之收支總額	—	—	5,076	—	—	428,300	433,376	(10,563)	422,813
確認權益支付上股份為基準的付款	—	—	—	—	3,611	—	3,611	—	3,611
發行普通股	478	24,400	—	—	—	—	24,878	—	24,878
股息	—	—	—	—	—	(206,193)	(206,193)	—	(206,193)
於二零零五年十二月三十一日結餘	59,090	1,566,947	45,254	1,260,000	3,611	2,296,376	5,231,278	35,215	5,266,493

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
經營業務			
税前溢利		**388,452**	357,282
調整			
物業、機器及設備折舊		**2,389**	2,177
存貨減值		**26,021**	3,598
西洋參農作物減值		**17,363**	—
利息收入		**(8,248)**	(12,696)
財務費用		**112,945**	102,604
以股份為基準的付款		**3,611**	—
商譽減值損失		**1,343**	—
商譽及收購折讓的淨收入確認		**—**	(12,023)
出售基建合作企業權益之收益	31	**(252)**	—
出售上市證券投資之收益		**—**	(1,322)
持作出售之非流動資產的減值損失		**1,578**	—
收成時存貨之公允價值變動		**20,480**	9,980
衍生財務工具之公允價值變動		**(7,800)**	—
衍生財務工具之已核實收益		**(2,655)**	(6,618)
分佔合作企業溢利		**(596,428)**	(509,819)
出售物業、機器及設備之收益		**(63)**	(79)
流動資本變動前之經營現金流量		**(41,264)**	(66,916)
存貨及西洋參農作物之增加		**(21,015)**	(18,625)
應收賬款、按金及預付款項之減少		**7,699**	83,549
應付賬款及應計費用之增加(減少)		**83,398**	(724)
來自(用於)經營業務之現金流淨額		**28,818**	(2,716)
投資活動			
已收利息		**10,180**	10,784
從基建合作企業收到之股息		**230,596**	321,802
贖回可供出售投資所得款項		**7,800**	—
出售衍生財務工具所得款項		**61,630**	631,309
出售物業、機器及設備所得款項		**178**	581
出售基建合作企業公司權益所得款項		**74,490**	—
購買物業、機器及設備		**(5,309)**	(27,040)
購買衍生財務工具		**(59,442)**	(623,369)
增加合作企業投資		**(755,675)**	(10,756)
基建合作企業投資成本減少		**542,767**	391,997
作銷售用途之發展中物業增加		**(172,930)**	(191,752)
預付租賃土地款之增加		**(825,811)**	(76,934)
已抵押存款之減少		**44,223**	11,574
(用於)來自投資活動之現金流淨額		**(847,303)**	438,196

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
融資活動			
新增貸款		**449,665**	1,593,695
償還貸款		**(438,906)**	(699,044)
發行普通股		**24,878**	10,226
已付利息		**(114,676)**	(95,304)
已付股息		**(206,193)**	(152,246)
(用於)來自融資活動之現金流淨額		**(285,232)**	657,327
現金及現金等值(減少)增加淨額		**(1,103,717)**	1,092,807
於一月一日之現金及現金等值		**1,524,891**	431,833
外匯匯率變動之影響		**18**	251
於十二月三十一日之現金及現金等值		**421,192**	1,524,891
代表：			
銀行結存及現金		**421,192**	1,524,891

1. 一般事項

本公司於百慕達註冊成立為一間受豁免公司，其股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司之註冊辦事處在Clarendon House, Church Street, Hamilton HM11, Bermuda及其主要營業地點在香港九龍尖沙咀廣東道9號港威大廈第6座5樓501室。

本公司為一間控股投資公司。其附屬公司及合作企業之主要業務為投資、發展、營運及管理中華人民共和國(「中國」)之收費公路及高速公路。由二零零四年開始本集團在中國從事房地產發展業務。

本綜合財務報表以港幣呈列，本公司同樣以港幣作為功能貨幣。

2. 應用香港財務報告準則／會計政策的變動

於本年度，本集團首次應用香港會計師公會頒布對二零零五年一月一日或以後開始的會計期間生效的多項新增香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋(統稱為「新香港財務報告準則」)。新香港財務報告準則的應用導致呈列綜合收益表、綜合資產負債表及綜合股權變動報表有所變動。尤其是，少數股東權益及共同控制企業分佔稅務份額的呈列均已不同，並已作追溯應用。採納新香港財務報告準則導致本集團對如何編製及呈列即期及／或先前會計年度業績有影響的會計政策在以下地方造成的變動如下：

業務合併

於本年度，本集團採納香港財務報告準則第3號「業務合併」，並應用於協議訂立日期為二零零五年一月一日或之後的業務合併。應用香港財務報告準則第3號對本集團的主要影響概括如下：

商譽

於先前期間，由收購所產生的商譽均撥作資本，並於其估計可使用年期攤銷。就已於資產負債表上資本化的商譽而言，本集團已於二零零五年一月一日抵銷有關累計攤銷的帳面金額1,642,000港元，商譽成本亦相應的減少。本集團已由二零零五年一月一日起不再攤銷該等商譽，並會每年對商譽最少作一次減值測試。由二零零五年一月一日後的收購所產生的商譽將於初步確認後，按成本減累計減值虧損(如有)作出衡量。

2. 應用香港財務報告準則／會計政策的變動(續)

業務合併(續)

商譽(續)

由於這項會計政策上的改變，年內並無對商譽作出攤銷。二零零四年度的比較數字並無予以重列。該項會計政策的變動對本年度業績沒有重大影響。

於本年度，本集團採納香港會計準則第21號「外幣匯率變動之影響」。此項準則要求把商譽作為海外業務的資產及負債，並按照每個結賬日之結算匯率換算。在此之前，由收購海外業務所產生的商譽按照實際匯率在每個結帳日匯報。根據香港會計準則第21號的有關過渡性條文，在二零零五年一月一日前由收購所產生的商譽作非貨幣性外幣項目處理。所以，並沒有進行以前年度損益調整。

集團於被收購者的可識別資產、負債及或然負債的公允淨值的權益較成本多出的差額(先前稱為「負商譽」)

根據香港財務報告準則第3號，本集團於被收購者的可識別資產、負債及或然負債的公允淨值的權益較收購成本多出的任何差額(「收購折讓」)均於收購生時即時確認收益或虧損。在先前各年度，由收購所產生的負商譽均作為資產的扣減額呈列，並根據對產生結餘的情況分析，撥往收入。根據香港財務告準則第3號的有關過渡性條文，本集團已於二零零五年一月一日撤銷先前列於資產的扣減額的全部負商譽的確認，並相應提高保留盈餘。由於採納香港財務報告準則第3號，集團之保留溢利於二零零五年一月一日增加12,172,000港元；集團之負商譽於二零零五年一月一日減少12,172,000港元。

以股份為基準的付款

於本年度，本集團已應用香港財務報告準則第2號「以股份為基準的付款」。該準則規定，當本集團以股份或配股權購買貨品或交換服務(「以股份支付的交易」)，或以相當於某數目股份或配股權的價值交換其他資產(「以現金支付的交易」)時，則須對開支予以確認。香港財務報告準則第2號對本集團的主要影響是有關將於授出認股權當日釐定本公司認股權的公允值於歸屬期內列為開支。於應用香港財務報告準則第2號前，本集團在該等認股權行使前不會確認其財務影響。根據有關過渡性條文，本集團並無對二零零二年十一月七日後所授出及於二零零五年一月一日前歸屬的認股權應用香港財務報告準則第2號。因此，有關比較數字並無予以重列。政策變動已導致溢利減少3,611,000港元，及本年度認股權儲備增加3,611,000港元。

2. 應用香港財務報告準則／會計政策的變動(續)

財務工具

於本年度，本集團已應用香港會計準則第32號「財務工具：披露及呈列」和香港會計準則第39號「財務工具：確認及衡量」。香港會計準則第32號規定追溯性應用，而香港會計準則第39號(對二零零五年一月一日或之後開始的年度期間有效)則一般不准許對財務資產及負債作追溯性確認、撤銷確認或衡量。由於實施香港會計準則第32號及香港會計準則第39號而產生的主要影響概括如下：

財務資產及財務負債的分類及衡量

本集團已對屬於香港會計準則第39號範圍內的財務資產及財務負債的分類及衡量應用香港會計準則第39號中的有關過渡性條文。

於二零零四年十二月三十一日前，本集團根據會計實務準則第24號(「會計實務準則第24號」)的基準處理法將其債務及股本證券投資分類及衡量。根據會計實務準則第24號，於債務或股本證券的投資分類為「證券投資」、「其他投資」或「持至到期投資」(如適當)。「證券投資」為按成本減減值虧損(如有)列值，而「其他投資」則按公允值衡量，連同未變現的盈利或虧損計入損益賬。「持至到期投資」則按攤銷成本減減值虧損(如有)列值。由二零零五年一月一日後，本集團根據香港會計準則第39號對其債務及股本證券分類及衡量。根據香港會計準則第39號，財務資產分類為「按損益後公允值之財務資產」、「可供出售財務資產」、「貸款及應收賬款」或「持至到期財務資產」。該分類視乎資產的規定用途而定。「按損益後公允值之財務資產」及「可供出售財務資產」以公允值列值，並連同公允值的變動分別確認於損益及股本。「貸款及應收賬款」及「持至到期財務資產」在最初確認後使用實利法以攤銷成本衡量。

債務及股本證券以外的財務資產及財務負債

自二零零五年一月一日起，本集團根據香港會計準則第39號的規定分類及衡量其債務及股本證券以外的財務資產及財務負債(過往屬於會計實務準則第24號的範疇之外)。如上文所述，財務資產乃分類為「按損益後公允值之的財務資產」、「可供銷售財務資產」、「貸款及應收款項」或「持至到期財務資產」。財務負債一般分類為「按損益後公允值之財務負債」或「按損益後公允值之財務負債以外的財務負債(其他財務負債)」。其他財務負債在最初確認後以實利法按經攤銷成本列賬。

2. 應用香港財務報告準則／會計政策的變動(續)

財務工具(續)

衍生工具及對沖

由二零零五年一月一日起，香港會計準則第39號範疇下的所有衍生工具，不論是否被視為持有作買賣或指定作為有效對沖工具，均須於各年結日按公允價值列賬。根據香港會計準則第39號，衍生工具(包括獨立地就主體合約列賬的附帶衍生工具)被視為持有作買賣的財務資產或財務負債，除非它們符合作為及指定作為有效對沖工具。對公允價值的變動作出相應的調整，將首先須視乎衍生工具是否指定作為有效對沖工具而定，再考慮被對沖項目的性質，將會就項目的性質進行對沖。就視為持有作買賣的衍生工具而言，該等衍生工具公平價值的變動，將於其產生的期間的溢利或虧損中確認入賬。

本集團已應用香港會計準則第39號的有關過渡性條文。就並非作對沖用途的衍生工具而言，於二零零五年一月一日，本集團將過往在資產負債表中確認的賬面值與於二零零五年一月一日的公允價值的差額在集團的保留盈利中確認入賬。由於採納香港會計準則第39號，集團之保留溢利於二零零五年一月一日減少4,679,000港元；集團之應收利息於二零零五年一月一日減少1,248,000港元；集團之財務負債於二零零五年一月一日增加3,431,000港元。

共同控制企業之權益

於以前期度，共同控制企業之權益是以權益法入賬。香港會計準則第31號「共同控制企業之權益」容許企業對其共同控制企業之權益以比例合併法或權益法入賬。由於應用香港會計準則第31號，本集團選擇繼續對其共同控制企業以權益法入賬。

2. 應用香港財務報告準則／會計政策的變動(續)

本集團並無提早採用以下已頒佈而尚未生效的新香港財務報告準則。本公司董事已考慮以下準則及詮釋，並預期應用該等新香港財務報告準則將不會對本集團的財務報表構成任何重大影響。

香港會計準則第1號(修訂本)	資本披露[1]
香港會計準則第19號(修訂本)	精算收益及虧損，集團計劃及披露事項[2]
香港會計準則第21號(修訂本)	海外業務的投資淨額[2]
香港會計準則第39號(修訂本)	預測集團內部交易的現金流量對沖會計處理[2]
香港會計準則第39號(修訂本)	期權之公允價值[2]
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號(修訂本)	財務擔保合約[2]
香港財務報告準則第6號	礦產資源的勘探及評估[2]
香港財務報告準則第7號	衍生財務工具：披露[1]
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號	釐定一項安排是否包括租賃[2]
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第5號	解除運作、復原及環境修復基金所產生權益的權利[2]
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第6號	因參與特定市場—廢棄電力及電子儀器產生的負債[3]
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號	採用香港會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告中的重述法[4]

1 適用於二零零七年一月一日或之後開始的年度期間。
2 適用於二零零六年一月一日或之後開始的年度期間。
3 適用於二零零五年十二月一日或之後開始的年度期間。
4 適用於二零零六年三月一日或之後開始的年度期間。

3. 主要會計政策

如下文所列之會計政策所解釋，除於收割時之西洋參及財務工具以公允值計算外，綜合財務報表已按歷史成本基準編製。

綜合財務報表已按香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表內載有按聯交所證券上市規則及公司條例所規定之適用披露。

3. 主要會計政策(續)

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司之財務報表。

於年內收購或出售之附屬公司業績均自收購生效日期起或直至出售生效日期止(按適用)計入綜合收益表。

如有需要，可能會對附屬公司之財務報表作出調整，使其採納之會計政策與本集團所使用者一致。

所有集團內之交易、結餘、收入及開支均於綜合賬目時予以對銷。

少數股東權益於綜合附屬公司之資產淨值乃於集團之權益中呈列。少數股東於資產淨值之權益包括由業務合併日期後之有關權益數額，以及少數股東應佔權益之變動。超出少數股東於附屬公司之少數股東權益之數額將與本集團之權益承擔，惟少數股東須受約束性責任及有能力投入額外資金以彌補虧損者除外。

商譽

收購一間附屬公司或共同控制實體(協議日期為於二零零五年一月一日之前)產生之商譽乃指收購成本超逾本集團於收購當日應佔相關附屬公司或共同控制實體可識別資產及負債公允值之權益之差額。

對於原先已資本化之商譽，本集團自二零零五年一月一日起不再繼續攤銷，每年與該商譽有關之賺取現金產生單位出現可能減值之跡象時進行減值測試(見下文會計政策)。

收購附屬公司產生之資本化商譽乃於資產負債表內分開列賬。收購共同控制實體產生之資本化商譽(採用權益法列賬)列入相關共同控制實體之投資成本。

就減值測試而言，收購所產生之商譽乃被分配到各有關現金產生單位，或現金產生單位之組別，預期彼等從收購之協同效應中受益。已獲配商譽之現金產生單位每年出現可能減值之跡象時進行減值測試。就於某個財政年度之收購所產生之商譽而言，已獲配商譽之現金產生單位於該財政年度完結前進行減值測試。當現金產生單位之可收回金額少於該單位之賬面值，產生的減值損失首先減少以前確認至該單位之商譽，再以單位內各資產之賬面值為基準按比例分配。

3. 主要會計政策(續)

商譽(續)

商譽之任何減值虧損乃直接於收益表內確認。商譽之減值虧損於其後期間不予撥回。

其後出售附屬公司或共同控制實體，則被資本化之商譽之應佔金額於出售時計入釐定損益之金額。

收購方於被收購者可識別資產、負債及或然負債公允淨值中之權益超越成本之差額(「收購折讓」)

因收購一家附屬公司(協議日期為二零零五年一月一日或以前)而產生之收購折讓，為收購方於被收購者可識別資產、負債及或然負債公允淨值中之權益，超越業務合併成本之差額。收購折讓即時於損益表中確認。

如上文附註2所述，於二零零五年一月一日之所有負商譽已被不再確認，並對本集團之保留盈利作出相應調整。

收入確認

最低收入承諾根據合作協議確認。

出售貨品於貨品交付和所有權轉讓後確認。

來自財務資產之利息收入，根據本金餘額，以及適用之實際利率(其與從資產之賬面值淨值中，於財務資產之年期內折讓預計未來現金收入之比率完全一致)，按時間基準計算。

投資之股息收入於確立本公司有權獲得股息後予以確認入賬。

收費公路經營權

收費公路經營權及集團之基建合作企業之折舊乃按單位使用量基準計算撇銷其成本值，並按照在特定期間內之實際交通流量佔該等道路之經營期限內之預計總交通流量比例作出計算。如有需要時，本集團將委託專業機構進行獨立之交通研究，並就有關交通流量之重大轉變作出適當的調整。

3. 主要會計政策(續)

物業、機器與設備

物業、機器與設備按成本減累計折舊及累計減值損失列賬。

除在建物業外，於物業、機器與設備之預期可使用年期，並計及其預計剩餘價值。以直線法撇銷計算其成本或公允值，為此而採用之每年基準如下：

永久自由土地	無
土地及樓宇	按租賃年期由20至25年
租賃物業裝修	按租賃年期或以3年為期(以較短期間為準)
傢俬、裝置及設備	10%-25%
廠房及機器	5%-10%
汽車	12.5%-25%

物業、機器與設備乃於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時不再確認。於不再確認該資產時產生之任何收益或虧損(以出售所得款項淨額與該項目之賬面值之差額計算)計入，不再確認年度之收益表內。

合作企業

基建合作企業，為牽涉設立獨立實體之合作企業協議，於其中本集團及其他合作方於其投資及發展中擁有共同控制、營運和管理收費公路及高速公路，而各合作方均於其中擁有權益。

本集團之基建合作企業，為於中國成立之中外合作經營企業。就此，各合伙人之現金／溢利分配比例，以及於合作企業到期時之淨資產分配，由合作企業協議所預定，而且可能並非與其出資比率成比例。

倘若本集團於合作企業之權益，為其與其他合作方成立於合作企業經濟活動上之聯合控制，則本集團於合作企業之權益按成本入賬，另加其根據已界定之現金／溢利分配比例之合作企業收購後未分配儲備，並扣減任何已識別之減值虧損及根據本集團之會計政策而資本化之借款成本。已資本化之借款成本將於有關公路及高速公路啟用日期起，於有關合營企業之餘下年期，或有關公路及高速公路有效年期之較短者攤銷。

3. 主要會計政策(續)

持作出售之非流動資產

倘若非流動資產及出售組別之賬面值，將主要透過出售交易而非持續使用而收回，則將被分類為持作出售。此條件僅在出售非常可能發生，而資產(或出售組別)可按現況立即出售時方會達成。

分類為持作出售之非流動資產(及出售組別)，以資產(出售組別)先前之賬面值及公允值減出售成本之較低者列賬。

不包括商譽之有形資產減值

本集團於每個結算日檢討其有形資產之賬面值是否有任何跡象顯示已經減值。倘資產的可收回價值被估計低於其賬面值，則該賬面值被減低至可收回價值，並即時將減值虧損確認為支出項目。

倘之前所確認之減值虧損可撥回，則該資產的賬面值提升至重新評估之可收回價值，但該重新釐定的賬面值不可高於假設以往年度沒有發生減值虧損前之賬面值，減值虧損的回撥即時被確認為收入。

作銷售用途之發展中物業

作銷售用途之發展中物業乃按成本值及可變現淨值兩者間之較低者列為流動資產。發展中物業成本包括土地成本、建造開支、因建造該等物業而直接產生之借貸成本及其他直接成本。可變現淨值乃於日常業務過程中管理層參照當時市況釐定的估計售價，減去預期至竣工時產生的其他成本以及銷售及市場推廣費用計算。

存貨及西洋參農作物

存貨按先入先出法計算。

由於生產西洋參農作物的過程存在不確定的因素，及在缺乏未成熟西洋參的市場價格的因素下，西洋參農作物在收成期前以成本減累計減值作價。本公司按全數吸納成本法為其西洋參農作物估值。農作物成本包括種籽、勞工、適用之開支及購貨。有關成本乃按年內耕地面積之總畝數作出分配。

於收成時，西洋參農作物乃按其公允價值扣除估計之售賣點費用計算。其於收成時公允價值扣除估計之售賣點費用後之價值變動皆於產生時列入年內之溢利或虧損。

3. 主要會計政策(續)

借貸成本

由於收購、建設或製造合資格資產而直接產生之借貸成本(包括利息開支及融資費用)會撥作資本並成為該資產成本一部份。該等借貸成本在該等資產準備開始作其建議用途或銷售時將停止撥作資本。某些貸款在未用於合資格資產開支前之暫時投資所得收益會從已撥作資本之借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本均於其產生期間確認為費用。

外幣

在編製各個別組別實體之財務報表時，以公司功能貨幣以外之貨幣(外幣)結算之交易，按交易當日其功能貨幣(即該實體運作之主要經濟環境之貨幣)之匯率入賬。於各結算日，以外幣結算之貨幣項目按結算日當時之匯率換算，而按公允值以外幣入賬之非貨幣項目則按釐定公允值當日之匯率換算。按歷史成本以外幣入賬之非貨幣項目不作換算。

結算及換算貨幣項目所產生之滙兑差額計入期間之盈虧。換算非貨幣項目所產生之滙兑差額按公允值計入期間之盈虧，惟換算有關盈虧直接在股本確認之非貨幣項目所產生之滙兑差額除外，而有關差額直接在股本確認。

為呈報綜合財務報表，本集團外地營運之資產及負債，已按結算日生效之匯率轉換成本公司之呈報貨幣(即港元)，而其收入及開支則按全年平均匯率轉換，除非期內之匯率大幅波動。而倘若情形如此，則使用於交易日期生效之匯率。如引致滙兑差異，則確認為股本之一個獨立成分(滙兑儲備)。該等滙兑差異於外地營運被出售之期內在損益賬中確認。

3. 主要會計政策(續)

租賃

當合約實質上將業權所產生之大部分風險及得益轉移給承租人，該等合約被視為融資租賃合約。其他租約均被視為經營租約。

經營租約應付租金按相關租期以直線法於損益賬扣除。作為訂立經營租約獎勵之已收及應收利益，亦按租期以直線法確認為租金開支扣減。

員工退休福利

向定額供款公積金計劃及強制性公積金之供款於到期時列作開支扣除。

稅項

所得稅開支指目前應付稅項及遞延稅項總數。

目前應付稅項乃根據年內業績計算。收益表所報之應課稅溢利與純利有所不同，因為前者包括其他年度之應課稅或可扣除收入或開支項目，亦不包括不可課稅或扣除之項目。本集團目前稅項之負債乃以結算日制定或實際制定之稅率計算。

遞延稅項是財務報告表中資產賬面值及負債與用以計算應課稅溢利之有關稅基間之差額之預期應付或可收回稅項，並以結算日負債法入賬。遞延稅項負債一般確認所有應課稅暫時性差異，倘可能出現應課稅溢利而可扣除暫時性差異可使用，遞延稅項資產即確認入賬。倘此差異乃有關商譽(或負商譽)或來自一項不影響應課稅溢利或會計溢利之交易之其他資產及負債之初步確認(業務合併除外)，該等資產及負債不會確認入賬。

遞延稅項負債確認來自投資附屬公司與合作企業權益之應課稅暫時性差異，當集團能控制撤銷暫時性差異與在可見未來預計暫時性差異不會撤銷除外。

於各結算日檢討遞延稅項資產之賬面值及減低至應課稅款項不可充份抵銷全部或部份可收回資產之程度。

遞延稅項按預期應用於清償負債或資產變現之稅率計算。遞延稅項於收益表中扣除或入賬，倘其所關於之項目直接於權益中扣除或入賬除外，在此情況下，遞延稅項亦於權益中處理。

3. 主要會計政策(續)

財務工具

當一家集團實體成為工具合約條文之一方，財務資產及財務負債於資產負債表內確認。財務資產及財務負債初步按公允值計量。收購或發行財務資產及財務負債直接應佔之交易成本(經損益賬按公允值入賬之財務資產及財務負債除外)乃於初步確認時加入，或從財務資產或財務負債之公允值扣除。因收購按公允值計入損益之財務資產或財務負債而直接應佔之交易成本即時於損益確認。

財務資產

財務資產分類為以下類別之一，包括於損益表中以公允值持有之財務資產、貸款及應收款項、持至到期之投資及可供出售財務資產。任何從正常途徑購買或出售之財務資產，均按交易日基準確認及不再確認。本集團之財務資產包括貸款及應收款項及可供出售財務資產。

貸款及應收款項

貸款及應收款項，為有固定或可釐定付款，而並無於活躍市場上報價之非衍生財務資產。於初始確認後之每個結算日，貸款及應收款項(包括債務人及其他應收款項)均以實際利率法按成本攤銷，減任何已識別減值虧損列賬。倘若有客觀證據證明一項資產已減值，則減值虧損於損益表中確認，並計量為資產賬面值及預期未來現金流入並以原實利率折讓後兩者之間之差額。倘若於資產之可收回數額上升客觀地與確認減值虧損後發生之事件相關，則減值虧損於其後期間內撥回，惟資產於減值撥回日期之賬面值，不得超越倘減值未有確認之攤銷成本。

可供出售財務資產

可供出售財務資產為非衍生項目，並非劃分或歸為其他類別。於初步確認後各結算日，待售財務資產按公允值計算。公允值之變動於權益賬確認，直至該財務資產被出售或決定被減值，屆時過往於權益賬確認之累計收入或虧損會自權益賬剔除，並於損益賬確認。可供出售財務資產之任何減值虧損於損益賬確認。待售之股本投資之減值虧損將不會於以後期間撥回。就可供出售債項投資而言財務倘該投資之公允值之增加客觀地與確認減值虧損後發生之事件相關，則其後將撥回減值虧損。

3. 主要會計政策(續)

財務工具(續)

財務負債及股本權益

由集團實體發行之財務負債及股本工具按所訂立之合約協議性質，以及財務負債及股本工具之定義而分類。

股本工具為證明集團資產剩餘權益(經扣除其所有負債後)之任何合約。

本集團之財務負債一般分類為於損益表中以公允值持有之財務負債及其他財務負債。本集團之財務負債包括其他財務負債。就財務負債及股本工具而採納之會計政策載列如下。

其他財務負債

其他財務負債(包括銀行及其他借款及債權人款項)其後按攤銷成本採用實際利率法計量。

股本工具

由本公司發行之股本工具按經修訂之所得款項記錄，扣除直接發行成本。

衍生工具

不符合對沖會計法之衍生工具，被視為持有作買賣之金融資產或持有作買賣之財務負債。該等衍生工具之公允值變動於損益賬中確認。

不再確認

若從資產收取現金流之權利已屆滿，或財務資產已轉讓及本集團已將其於財務資產擁有權之絕大部分風險及回報轉移，則財務資產將被不予確認。於不再確認財務資產時，資產賬面值與已收或應收代價及已直接於權益確認之累計損益之總和之差額，將於損益賬中確認。

至於財務負債，則於本集團之綜合資產負債表中剔除(即倘於有關合約訂明之特定責任獲解除、取消或屆滿)。不再確認之財務負債賬面值與已收或應收代價之差額乃於損益賬中確認。

3. 主要會計政策(續)

以股份為基準的付款交易

就授予本公司董事及僱員之購股權而言，收取之服務公允值，經參考於授出日授出之購股權之公允值，於授出之購股權即時歸屬之授出日，全數確認為開支，而股本(購股權儲備)亦相應增加。就於二零零二年十一月七日以後授出，並已於二零零五年一月一日前歸屬之購股權而言，在該等購股權行使前，本集團不確認其財務影響。

於購股權行使時，先前於購股權儲備確認之數額，將被轉撥至股份溢價賬。在購股權被沒收，或至到期仍未獲行使時，先前於股份溢價賬確認之數額將被轉撥至保留溢利。

4. 財務風險管理目標及政策

本集團之主要財務工具包括可供出售投資、衍生財務工具、借貸、債務人、債權人及銀行結餘，以及短期存款。該等財務工具之詳情於各附註內披露。與該等財務工具相關之風險，以及如何降低該等風險之政策載列如下。管理層對該等風險進行管理及監控以確保可以及時有效之方式實施合適之措施。

信貸風險

本集團之信貸風險，主要為來自幾家中國合作企業合作伙伴之最低收入承諾。管理層已密切留意過期未繳債項。此外，本集團於每個結算日檢視最低收入承諾，確保已對不能收回數額作出足夠之減值虧損。對此，本公司董事認為本集團之信貸風險已大幅降低。

貨幣風險

本公司幾家附屬公司，以及本集團之幾家基建合作企業，擁有外幣買賣和借貸，令本集團需面對外幣風險。

本集團若干貿易債務及債權以外幣列值。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層監察外幣交易風險，並在有需要時考慮對沖重大之外幣風險。

公允值利率風險

本集團之公允值利率風險主要關於定息有抵押票據。本集團利率風險之詳情於附註27中披露。

4. 財務風險管理目標及政策(續)

現金流量利率風險

本集團之現金流量利率風險主要關於浮息銀行借款。管理層已密切留意現金流量利率風險，並在有需要時考慮對沖重大利率風險。

價格風險

本集團之衍生財務工具及收成期之存貨，於每個結算日以公允值計算。因此，本集團需面對衍生工具及存貨價格風險。

5. 估計不明朗因素之主要來源

在應用本集團之會計政策時，管理層基於過往經驗，對未來之預期及其他資料，作出各項估計。可重大地影響於財務資料中已確認數額之估計不明朗因素之主要來源披露如下。

收費公路經營權折舊

已對本集團基建合營企業之收費公路經營權折舊進行撥備，以按使用單位基準撇銷其成本，並按照在特定年期內之實際交通流量佔該等道路之經營期限內之預計總交通流量比例作出計算。如有需要時，本集團將委託專業機構進行獨立之交通研究，並就有關交通流量之重大轉變作出適當的調整。

西洋參農作物

本集團使用全數吸納成本法為其西洋參農作物估值，並定期檢討其賬面值是否有減值跡象。農作物成本包括種籽、勞工、適用之開支及令其達至收成所需之購貨。釐定減值，需就令農作物達至收成之未來成本、收成之西洋參根之需求及市價，以及回報及收成之西洋參根預期，進行複雜計算及重大管理層估計；三至四年之相對較長生長週期及根部位於地底，令估計過程進一步複雜化。雖然本集團之假設反映管理層之最佳估計，未來事件或會對西洋參成本之可收回性，以及農作物達至收成所需時間之結果造成重大差異。

遞延稅項資產

於二零零五年十二月三十一日，一項12,243,000港元之遞延稅項資產於本集團之資產負債表中確認。估計遞延稅項資產需進行一個過程，包括預測未來年度稅務收入，並評估本集團於未來盈利中運用稅務得益之能力。在實際未來產生溢利低於預期之情形中，此遞延稅務資產之收回能力或受影響。

6. 收入

收入指於年內最低收入承諾及扣除退貨及折扣後售出貨品給獨立客戶已收及應收之淨金額。

	二零零五年 **千港元**	二零零四年 千港元
最低收入承諾	**40,964**	3,749
銷售	**37,286**	44,550
集團總收入	**78,250**	48,299
分佔基建合作企業		
路費收入	**1,186,528**	992,744
集團及分佔基建合作企業	**1,264,778**	1,041,043

7. 分部資料

本年度本集團之營業額及年度溢利，按其主要業務及經營地區之分析如下：

按主要業務：

	收費公路	房地產發展	西洋參	未歸類	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
二零零五年					
收入	40,964	—	37,286	—	78,250
分部業績	30,435	(10,608)	(75,963)	—	(56,136)
商譽減值損失	(1,343)	—	—	—	(1,343)
利息收入	1,336	455	8	6,449	8,248
企業收入	—	—	—	11,842	11,842
企業費用	—	—	—	(57,642)	(57,642)
分佔合作企業溢利	596,859	(431)	—	—	596,428
財務費用	(9,754)	—	(2,209)	(100,982)	(112,945)
税前溢利	**617,533**	**(10,584)**	**(78,164)**	**(140,333)**	**388,452**
税項抵免	—	—	27,649	—	27,649
年度溢利	**617,533**	**(10,584)**	**(50,515)**	**(140,333)**	**416,101**
綜合資產負債表					
資產					
分部資產	268,505	1,445,980	240,934	—	1,955,419
合作企業權益	5,209,485	13,706	—	—	5,223,191
未歸類企業資產	—	—	—	162,164	162,164
資產總額	5,477,990	1,459,686	240,934	162,164	7,340,774
負債					
分部負債	5,814	78,505	62,773	—	147,092
未歸類企業負債	—	—	—	1,927,189	1,927,189
負債總額	5,814	78,505	62,773	1,927,189	2,074,281
其他資料					
資本增加	206	1,975	2,462	666	5,309
折舊及攤銷	425	174	303	1,487	2,389
信譽減值損失	1,343	—	—	—	1,343
其他非現金費用	9,369	—	43,384	3,262	56,015

7. 分部資料(續)

按主要業務：(續)

	收費公路	房地產發展	西洋參	未歸類	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
二零零四年					
收入	3,749	—	44,550	—	48,299
分部業績	(12,266)	(2,394)	(22,596)	—	(37,256)
商譽及收購折讓之淨收入確認	(150)	—	12,173	—	12,023
利息收入	2,071	62	20	10,543	12,696
企業收入	—	—	—	8,388	8,388
企業費用	—	—	—	(45,784)	(45,784)
分佔合作企業溢利	509,819	—	—	—	509,819
財務費用	(14,569)	—	(671)	(87,364)	(102,604)
税前溢利	**484,905**	**(2,332)**	**(11,074)**	**(114,217)**	**357,282**
税項抵免	—	—	8,117	—	8,117
年度溢利	**484,905**	**(2,332)**	**(2,957)**	**(114,217)**	**365,399**
綜合資產負債表					
資產					
分部資產	433,628	284,918	251,837	—	970,383
合作企業權益	4,751,332	—	—	—	4,751,332
未歸類企業資產	—	—	—	1,282,500	1,282,500
資產總額	5,184,960	284,918	251,837	1,282,500	7,004,215
負債					
分部負債	309,936	681	65,925	—	376,542
未歸類企業負債	—	—	—	1,613,782	1,613,782
負債總額	309,936	681	65,925	1,613,782	1,990,324
其他資料					
資本增加	275	892	23,796	2,077	27,040
折舊及攤銷	598	161	304	1,264	2,327
其他非現金費用	7,667	—	—	3,037	10,704

7. 分部資料(續)

按經營地區：

	中國 千港元	香港 千港元	加拿大 千港元	總計 千港元
二零零五年				
收入	40,964	29,569	7,717	78,250
分部業績	19,827	(944)	(75,019)	(56,136)
分部資產賬面值				
分部資產	1,714,485	462	240,472	1,955,419
合作企業權益	5,223,191	—	—	5,223,191
未歸類企業資產	—	162,164	—	162,164
資產總額	6,937,676	162,626	240,472	7,340,774
其他資料				
資本增加	2,126	723	2,460	5,309
二零零四年				
收入	3,749	36,974	7,576	48,299
分部業績	(14,660)	(18,710)	(3,886)	(37,256)
分部資產賬面值				
分部資產	718,546	2,276	249,561	970,383
合作企業權益	4,751,332	—	—	4,751,332
未歸類企業資產	—	1,282,500	—	1,282,500
資產總額	5,469,878	1,284,776	249,561	7,004,215
其他資料				
資本增加	1,167	2,079	23,794	27,040

8. 分佔合作企業溢利

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
分佔折舊及税前基建合作企業收購後之溢利	**884,732**	750,094
減： 收費公路經營權攤銷	**(237,460)**	(190,479)
減： 本年度税項	**(42,734)**	(40,596)
減： 遞延税項	**(7,679)**	(9,200)
	596,859	509,819
分佔房地產建築合作企業之收購後虧損	**(431)**	—
	596,428	509,819

9. 財務費用

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
利息：		
全數償還的借貸須於：		
五年內	**9,936**	36,437
五年後	**97,378**	43,833
加： 有擔保票據折讓	**170**	959
借貸成本總額	**107,484**	81,229
已作合作企業收費公路及高速公路建設的資本化金額之攤銷(附註18)	**6,593**	6,627
其他財務費用	**7,968**	15,843
	122,045	103,699
減： 資本化金額	**(9,100)**	(1,095)
	112,945	102,604

10. 稅前溢利

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
稅前溢利已扣除下列：		
物業、機器與設備之折舊	**9,679**	10,588
減：撥充存貨及西洋參農作物成本	**(6,993)**	(8,399)
減：撥充作銷售用途之發展中物業	**(297)**	(12)
	2,389	2,177
租用土地、物業及機器之經營租約租金	**10,153**	8,647
減：撥充存貨及西洋參農作物成本	**(6,333)**	(5,959)
減：撥充作銷售用途之發展中物業	**(617)**	(16)
	3,203	2,672
核數師酬金	**1,845**	1,471
持作出售非流動資產之減值損失	**1,578**	—
以股份為基準的付款	**3,611**	—
員工成本(不包括董事酬金)	**82,268**	63,539
扣除已沒收供款169,000港元 (二零零四年：22,000港元) 的公積金計劃供款(不包括董事供款)	**1,641**	1,682
減：撥充存貨及西洋參農作物成本	**(25,798)**	(24,383)
減：撥充作銷售用途之發展中物業	**(4,922)**	(512)
總員工成本	**53,189**	40,326
及計入下列項目：		
出售基建合作企業權益之收益(附註31)	**252**	—
出售物業、機器及設備之收益	**63**	79
出售上市證券投資之收益	**—**	1,322
衍生財務工具之公允價值變動	**7,800**	—
衍生財務工具之已核實收益	**2,655**	6,618
淨匯兑收益	**13,889**	3,971

11. 董事及僱員酬金

董事酬金

	董事袍金	薪金及津貼	花紅	退休福利計劃供款	其他福利	二零零五年合計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元（附註）	千港元
執行董事						
單偉豹	20	3,053	—	12	584	3,669
高毓炳	—	3,344	4,116	334	537	8,331
陳錦雄	—	1,920	1,408	130	420	3,878
方兆良	—	1,167	376	101	327	1,971
單偉彪	—	907	—	12	304	1,223
非執行董事						
胡愛民	165	—	—	—	58	223
張宜均	165	—	—	—	58	223
獨立非執行董事						
陳慶釗	265	—	—	—	58	323
周少琪	265	—	—	—	58	323
劉世鏞	265	—	—	—	58	323
	1,145	10,391	5,900	589	2,462	20,487

	董事袍金	薪金及津貼	花紅	退休福利計劃供款	其他福利	二零零四年合計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
執行董事						
單偉豹	—	3,053	—	12	—	3,065
高毓炳	—	3,427	3,245	330	—	7,002
陳錦雄	—	1,680	1,062	92	—	2,834
方兆良	—	488	—	12	—	500
單偉彪	—	907	—	120	—	1,027
非執行董事						
胡愛民	165	—	—	—	—	165
張宜均	165	—	—	—	—	165
James Herbert Stewart	165	—	—	—	—	165
獨立非執行董事						
陳慶釗	245	—	—	—	—	245
周少琪	245	—	—	—	—	245
	985	9,555	4,307	566	—	15,413

個別董事於二零零五年十二月三十一日持有的認購股權之詳情載於董事會報告內。

11. 董事及僱員酬金(續)

僱員酬金

本年度之五位最高薪酬人士中，包括三名為公司董事(二零零四年：三名董事)，其酬金詳情載於上文。其餘兩名(二零零四年：兩名)最高薪酬人士之酬金如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
薪金及津貼	**2,906**	3,984
花紅	**359**	240
退休福利計劃供款	**213**	227
合約訂明離職金	**4,230**	—
其他福利(附註)	**41**	—
	7,749	4,451

已付僱員酬金之範圍如下：

	二零零五年 僱員人數	二零零四年 僱員人數
1,500,001港元—2,000,000港元	**1**	1
2,500,001港元—3,000,000港元	**—**	1
5,500,001港元—6,000,000港元	**1**	—
	2	2

附註：其他收益為以股本為基準的付款並於本年度收益表中確認。

12. 稅項抵免

於本年度，歸於集團海外附屬公司之遞延稅項為27,649,000港元(二零零四年：8,117,000港元)，並已計入在收益表。

如附註28載列，就海外附屬公司產生之暫時差異性已作出遞延稅之撥備。

應課稅利潤並非來自香港，故並無為香港利得稅提撥準備。

12. 稅項抵免(續)

年內稅項抵免可調節至收益表內之除稅前溢利如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
稅前溢利	**388,452**	357,282
按本地入息稅率 15%(二零零四年：15%)計算之稅項(附註)	**58,268**	53,592
不可扣稅開支之稅項影響	**31,656**	26,130
毋須繳納稅項收入	**(12,465)**	(6,684)
附屬公司經營所屬地區稅制率不同之影響	**(15,644)**	(4,682)
分佔合作企業業績之稅項影響	**(89,464)**	(76,473)
本年度稅項抵免	**(27,649)**	(8,117)
全年實際稅率	**(7.1%)**	(2.3%)

附註：集團採用中國合作企業之稅率作為地方入息稅之基準，因其為集團主要業務之所在地。

13. 股息

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
派付二零零四年末期股息每股0.18港元(二零零三年：0.1港元)	**105,813**	58,467
派付二零零五年中期股息每股0.17港元(二零零四年：0.16港元)	**100,380**	93,779
	206,193	152,246

董事會建議派付二零零五年末期股息每股26港仙合共154,269,000港元。此股息有持股東週年大會上批准，且並無於財報表內列為負債。此數額將於截至二零零六年十二月三十一日止年度列為儲備分配入賬。

建議派付之末期股息乃按於二零零六年三月三十一日已發行股份593,343,566股之基準計算。

14. 每股盈利

用於計算每股基本及攤薄後盈利之盈利詳列如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
計算每股基本及攤薄後盈利之盈利	**428,300**	368,803

	二零零五年 股份數目	二零零四年 股份數目
計算每股基本盈利之普通股加權平均數	**588,674,000**	585,191,000
攤薄可能對普通股之影響：		
認股權	**1,138,000**	1,167,000
計算每股攤薄後盈利之普通股加權平均	**589,812,000**	586,358,000

15. 商譽／收購折讓

	商譽 千港元	收購折讓 千港元
總金額		
於二零零四年一月一日及二零零五年	2,985	(87,096)
抵銷累計攤銷(採納香港財務報告準則第3號)	(1,642)	87,096
於二零零五年十二月三十一日	1,343	—
攤銷／解除及減值		
於二零零四年一月一日	(1,492)	62,751
本年度(已攤銷)已解除	(150)	12,173
於二零零四年十二月三十一日	(1,642)	74,924
抵銷累計攤銷(採納香港財務報告準則第3號)	1,642	(74,924)
商譽減值損失	(1,343)	—
於二零零五年十二月三十一日	(1,343)	—
賬面值		
於二零零五年十二月三十一日	—	—
於二零零四年十二月三十一日	1,343	(12,172)

15. 商譽／收購折讓(續)

於二零零五年一月一日前，商譽乃按其估計可使用年期二十年以直線法攤銷。

附註2已解釋，於二零零五年一月一日前之業務合併所產生之收購折讓，因香港財務準則第3號之應用而被撤銷確認。

就檢討過有關公路項目車流預測後而在收購基建合作企業權益時所產生的商譽，於本年度，集團確認了1,343,000港元之減值損失。

本集團分別於二零零零年時收購Chai-Na-Ta-Corp.(「CNTC」)及於二零零三年轉換CNTC之10,000,000股優先股為同等數目之普通股時所產生之收購折讓，根據本集團所購入非貨幣性資產之加權平均可使用年期，於不多過三年確認為收入。

16. 物業、機器及設備

	永遠地權	土地及樓宇	租賃物業裝修	傢俬、裝置及設備	廠房及機器	汽車	合計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
成本							
於二零零四年一月一日	6,917	9,779	3,217	7,956	129,045	6,127	163,041
增加	3,910	7,989	120	1,619	9,836	3,566	27,040
出售	—	(1,319)	(94)	(998)	(2,039)	(1,031)	(5,481)
外匯整調	587	731	11	211	10,937	212	12,689
於二零零四年十二月三十一日	11,414	17,180	3,254	8,788	147,779	8,874	197,289
增加	—	75	522	1,405	2,337	970	5,309
出售	—	—	—	(63)	(76)	(1,396)	(1,535)
再分類為持作出售用途	(6,690)	(4,687)	—	(173)	(913)	—	(12,463)
外匯整調	357	506	5	110	4,618	140	5,736
於二零零五年十二月三十一日	5,081	13,074	3,781	10,067	153,745	8,588	194,336
折舊							
於二零零四年一月一日	—	2,028	1,712	6,688	103,060	3,708	117,196
本年度準備	—	730	795	611	7,459	993	10,588
出售時撇銷	—	(980)	—	(997)	(2,035)	(967)	(4,979)
外匯整調	—	195	11	198	9,233	158	9,795
於二零零四年十二月三十一日	—	1,973	2,518	6,500	117,717	3,892	132,600
本年度準備	—	828	784	823	5,987	1,257	9,679
出售時撇銷	—	—	—	(62)	(44)	(1,314)	(1,420)
再分類為持作出售用途	—	(425)	—	(23)	(152)	—	(600)
外匯整調	—	77	5	86	3,866	79	4,113
於二零零五年十二月三十一日	—	2,453	3,307	7,324	127,374	3,914	144,372
賬面值							
於二零零五年十二月三十一日	5,081	10,621	474	2,743	26,371	4,674	49,964
於二零零四年十二月三十一日	11,414	15,207	736	2,288	30,062	4,982	64,689

16. 物業、機器及設備(續)

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
本集團之土地及樓宇乃位於：		
— 海外並永久自由持有	**5,081**	11,414
— 海外並根據中期租約持有	**9,935**	14,482
— 中國並根據中期租約持有	**686**	725
	15,702	26,621

土地和樓宇分配原則並不可靠，土地之租賃權續以物業、機器及設備入賬。

於二零零五年十二月三十一日，本集團已抵押位於海外之土地及樓宇賬面值約為15,016,000港元（二零零四年：25,896,000港元）以取得銀行融資。

二零零五年十一月，本集團就其出售於加拿大若干非流動資產，包括永遠地權、土地及樓宇、家具、裝置和設備和工廠和機器，訂立了一項買賣協議。該等資產賬面值為11,863,000港元，相應地被分類為持作出售之非流動資產。預期出售所得之淨款額將少於其賬面值，故1,578,000港元之削減虧損已於收益表內入賬。詳情總結如下：

持作出售之非流動資產

	千港元
來自物業、機器及設備之重申分類	11,863
減值損失	(1,578)
外匯整調	(49)
賬面值於二零零五年十二月三十一日	10,236

17. 合作企業權益

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
基建合作企業權益		
投資成本	**6,028,301**	5,426,598
減少投資成本	**(3,078,170)**	(2,584,826)
分佔收購後未分派之業績	**2,158,482**	1,801,175
撥作基建合作企業收費公路及高速公路建設融資借貸成本淨額(附註18)	**100,872**	108,385
	5,209,485	4,751,332
建築合作企業權益		
投資成本	**1**	—
給予合作企業之貸款	**14,136**	—
分佔收購後之虧損	**(431)**	—
	5,223,191	4,751,332

所有基建合作企業乃於中國成立之合作經營企業，該等公司於二零零五年十二 月三十一日之詳情如下：

基建合作企業名稱	註冊資本	本公司間接持有註冊資本比例	主要業務
安徽路宇合肥公路開發有限公司	人民幣 133,530,000	50% #	建設及管理中國安徽省合肥至六安公路合肥段
安徽省路宇合淮公路大楊段開發有限公司	人民幣 90,000,000	60% * #	投資及開發、經營及管理中國安徽省國道206合肥至淮南公路大楊段
安徽省路宇合淮公路楊金段開發有限公司	人民幣 80,000,000	60% * #	投資及開發、經營及管理中國安徽省國道206合肥至淮南公路楊金段
安徽路宇六安公路開發有限公司	人民幣 92,400,000	50% #	建設及管理中國安徽省合肥至六安公路六安段

17. 合作企業權益(續)

基建合作企業名稱	註冊資本	本公司間接持有註冊資本比例	主要業務
蚌埠路勁淮河公路橋開發有限公司	人民幣 92,880,000	60% * #	投資及開發、經營及管理中國安徽省省道307蚌埠淮河橋公路
蚌埠路勁懷蒙公路開發有限公司	人民幣 68,040,000	60% * #	投資及開發、經營及管理中國安徽省省道307蚌埠懷遠至蒙城公路
蚌埠路勁朝陽路淮河公路橋開發有限公司	人民幣 73,592,000	60% * #	投資及建設、經營及管理中國安徽省蚌埠朝陽路淮河公路橋
佛山廣三汽車專用公路有限公司	人民幣 293,364,000	35% (i)	建設及管理中國廣東省廣州至三水高速公路
廣西恒勁公路開發有限公司	人民幣 81,520,000	70% * #	投資及開發、經營及管理中國廣西壯族自治區玉林至公館公路玉林段
廣西路通公路開發有限公司	人民幣 99,562,000	70% * #	投資及開發、經營及管理中國廣西壯族自治區玉林市環城路
邯鄲榮光公路開發有限公司	人民幣 78,200,000	70% * #	建設及管理中國河北省國道309邯鄲至肥鄉公路
邯鄲新光公路開發有限公司	人民幣 81,800,000	70% * #	建設及管理中國河北省國道309肥鄉至館陶公路

17. 合作企業權益(續)

基建合作企業名稱	註冊資本	本公司間接持有註冊資本比例	主要業務
河北保發高速公路有限公司	人民幣 38,515,000	40% #	投資、經營及管理中國河北省保津高速公路(霸州東段)
河北保豐高速公路有限公司	人民幣 38,280,000	40% #	投資、經營及管理中國河北省保津高速公路(容雄段)
河北保惠高速公路有限公司	人民幣 38,403,000	40% #	投資、經營及管理中國河北省保津高速公路(霸州中段)
河北保捷高速公路有限公司	人民幣 38,905,000	40% #	投資、經營及管理中國河北省保津高速公路(雄霸段)
河北保津高速公路有限公司	人民幣 38,737,000	40% #	投資、經營及管理中國河北省保津高速公路(徐容段)
河北保利高速公路有限公司	人民幣 38,944,000	40% #	投資、經營及管理中國河北省保津高速公路(雄縣東段)
河北保明高速公路有限公司	人民幣 36,012,000	40% #	投資、經營及管理中國河北省保津高速公路(霸天段)
河北保昇高速公路有限公司	人民幣 38,603,000	40% #	投資、經營及管理中國河北省保津高速公路(雄縣西段)
河北保怡高速公路有限公司	人民幣 38,630,000	40% #	投資、經營及管理中國河北省保津高速公路(容城段)

17. 合作企業權益(續)

基建合作企業名稱	註冊資本	本公司間接持有註冊資本比例	主要業務
河北保裕高速公路有限公司	人民幣 38,971,000	40% #	投資、經營及管理中國河北省保津高速公路(霸州西段)
河北唐惠高速公路有限公司	人民幣 129,296,000	45% #	投資、經營及管理中國河北省唐津高速公路(陳莊至豐南段)
河北唐津高速公路有限公司	人民幣 112,635,000	45% #	投資、經營及管理中國河北省唐津高速公路(豐南至冀津界段)
河北唐潤高速公路有限公司	人民幣 77,636,000	45% #	投資、經營及管理中國河北省唐津高速公路(雙廟至陳莊段)
湖南長益(白寧)高速公路有限公司	人民幣 97,012,000	43.17% #	投資及開發、經營及管理中國湖南省長沙至益陽高速公路(白寧段)
湖南長益(滄益)高速公路有限公司	人民幣 98,985,000	43.17% #	投資及開發、經營及管理中國湖南省長沙至益陽高速公路(滄益段)
湖南長益(長白)高速公路有限公司	人民幣 98,554,000	43.17% #	投資及開發、經營及管理中國湖南省長沙至益陽高速公路(長白段)
湖南長益(衡滄)高速公路有限公司	人民幣 101,695,000	43.17%#	投資及開發、經營及管理中國湖南省長沙至益陽高速公路(衡滄段)

17. 合作企業權益(續)

基建合作企業名稱	註冊資本	本公司間接持有註冊資本比例	主要業務
湖南長益(寧衡)高速公路有限公司	人民幣 98,458,000	43.17% #	投資及開發、經營及管理中國湖南省長沙至益陽高速公路(寧衡段)
湖南長益(資江二橋)高速公路有限公司	人民幣 78,328,000	43.17% #	投資及開發、經營及管理中國湖南省長沙至益陽高速公路(資江二橋)
六安路宇六葉公路開發有限公司	人民幣 97,800,000	50% #	建設及管理中國安徽省合肥至葉集公路(西段)
六安路宇淠河大橋開發有限公司	人民幣 90,364,000	50% #	建設及管理中國安徽省六安市淠河大橋
羅定市羅沖一級公路有限公司	人民幣 96,800,000	61% * #	建設及管理中國廣東省國道324羅定至沖花公路
平頂山路勁許南公路(襄城段)開發有限公司	人民幣 73,400,000	50% #	投資及開發、經營及管理中國河南省國道311和省道豫01許昌至南陽公路，襄城段
平頂山路勁許南公路(葉縣段)開發有限公司	人民幣 63,400,000	50% #	投資及開發、經營及管理中國河南省國道311和省道豫01許昌至南陽公路，葉縣段
山西路通東觀公路有限公司	人民幣 82,340,000	65% * #	投資及開發、經營及管理中國山西省國道108榆次東長壽至祁縣東觀公路
山西路通太古公路有限公司	人民幣 90,480,000	60% * #	建設及管理中國山西省省道104太原西銘至古交公路

17. 合作企業權益(續)

基建合作企業名稱	註冊資本	本公司間接持有註冊資本比例	主要業務
山西路通太榆公路有限公司	人民幣 83,414,000	65% * #	建設及管理中國山西省太原至榆次公路
山西路通榆次公路有限公司	人民幣 66,412,000	65% * #	建設及管理中國山西省國道108榆次市過境公路
深圳機荷高速公路東段有限公司	人民幣 440,000,000	45%	建設及管理中國深圳機場至荷坳高速公路，東段
石家莊路輝道橋開發有限公司	人民幣 88,000,000	60% * #	建設及管理中國河北省國道307石家莊至藁城公路
石家莊路信道橋開發有限公司	人民幣 44,000,000	60% * #	建設及管理中國河北省國道307藁城至晉州公路
蘇州路勁蘇滬機場路發展有限公司	人民幣 130,000,000	50%	建設及管理中國江蘇省省道343蘇州至上海虹橋機場公路

* 本集團並無擁有該等公司之有效控制權，因而該等公司不被視作本集團之附屬公司。

\# 該等基建合作企業之現金／溢利分配比例在合作期間有別於其註冊資本比例。一般情況下，在有關合作企業之合作之初期，本集團會享有一個較註冊資本比例為高之現金／溢利分配比例，這種情況會維持至合同上所訂下的日期為止。在此之後，其他合作夥伴可能會享有一個較註冊資本比例為高之現金／溢利分配，直至合同上所訂下之日期為止。及後，該等現金／溢利分配比例或會按照有關合同上之條文規定，再度與註冊資本比例相同。

(i) 於二零零四年，本集團與佛山廣三汽車專用公路有限公司之中方合作企業夥伴簽訂了一份承諾函，以解決中方合作夥伴所欠的最低收入承諾，並重新安排原有的利潤分成回報。根據此安排，原有所欠最低收入承諾之60,233,000港元將以貸款形式作為增加投資於該基建合作企業。集團之利潤分成比例於二零零四年四月至二零零七年期間由35%增加至85%，直至集團收取已同意之現金分成為止。

17. 合作企業權益(續)

以下為基建合作企業之所有財務資料摘要，該摘要乃根據該等企業按照香港財務報告準則編製而成之財務報表所編製：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
收益表		
淨路費收入	**2,021,738**	1,661,552
折舊支出	**476,635**	384,857
税前溢利	**1,049,962**	884,165
本集團分佔税前溢利減虧損	**647,272**	559,615

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
資產負債表		
物業、機器及設備	**10,267,802**	9,080,357
流動資產	**841,032**	625,236
流動負債	**(551,428)**	(529,755)
流動資產淨額	**289,604**	95,481
應付合作企業夥伴款項	**(3,063,647)**	(2,929,154)
資產淨值	**7,493,759**	6,246,684

於年內，本集團與利基控股有限公司(為一家香港上市公司，其中本公司某些董事有受益權)之附屬公司訂立協議成立一間合作企業在國內從事建築業務。截至二零零五年十二月三十一日止，其詳情如下：

共同控制企業名稱	商業 體制形式	註冊地點	主要業務地點	本集團 所佔權益	主要業務
常州利駿建築工程有限公司	公司	中國	中國	60%	在國內從事建築業務

18. 撥作資本之基建合作企業收費公路及高速公路建設融資借貸成本淨額

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
總金額		
於一月一日	**154,729**	154,729
出售基建合作企業之解除	**(1,554)**	—
於十二月三十一日	**153,175**	154,729
攤銷		
於一月一日	**46,344**	39,717
本年度準備	**6,593**	6,627
出售基建合作企業之解除	**(634)**	—
於十二月三十一日	**52,303**	46,344
賬面值		
於十二月三十一日	**100,872**	108,385

19. 作銷售用途之發展中物業

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
成本	**429,494**	193,793
成本包括以下：		
地價	**276,153**	160,901
建築開支	**143,188**	31,797
資本化之借貸成本	**10,153**	1,095
	429,494	193,793

作銷售用途之發展中物業位於中國廣東省廣州市天河區石牌廣州軍區後勤部營區3號A地段和中國廣東省廣州市珠江新城G區G4-1地段。

20. 預付租賃土地款

於年內，本集團通過競投或協議轉讓購買若干土地。截至二零零五年十二月三十一日止，該等購買之預付租賃土地款為849,329,000港元(二零零四年：76,934,000港元)。當購買完成及取得有關土地契約文件後，該等預付款將轉計入為作銷售用途之發展中物業。

21. 存貨及西洋參農作物

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
存貨(按公允值)(附錄i)	**47,514**	74,148
西洋參農作物(在收成期前以成本作價)(附錄ii)	**126,040**	128,731
	173,554	202,879

西洋參一般於生長三年後達到成熟階段已可收成。但本集團讓農作物有較長之生長期，令農作物有更好收獲，藉此提高產量及額外增加種籽的數量。

於本年度，經董事們考慮西洋參農作物之預期淨可變現價值後，26,021,000港元(二零零四年：3,598,000港元)之存貨減值和17,363,000港元(二零零四年：無)之西洋參農作物減值已被確認及包括於本年度之銷貨成本內。

附錄：

(i) 存貨賬面值之調節：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
於一月一日之賬面值	**74,148**	80,867
收成時西洋參農作之成本調撥	**56,402**	42,703
購買時之增加	**3,669**	4,051
收成時存貨之公允價值變動	**(20,480)**	(9,980)
銷售時之減少	**(39,370)**	(43,156)
存貨減值	**(26,021)**	(3,598)
匯率調整	**(834)**	3,261
於十二月三十一日之賬面值	**47,514**	74,148

(ii) 由於生產西洋參農作物的過程存在不確定的因素，及在缺乏未成熟西洋參的市場價格的因素下，西洋參農作物在收成期前以成本作價。

22. 可供出售投資

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
非上市浮息存款證於二零零五年十月七日到期	**—**	7,800

23. 應收賬款、按金及預付款項

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
應收賬款之逾期分析		
60日內	**9,442**	23,949
60日至90日內	**1,074**	1,317
超過90日	**66,591**	84,097
	77,107	109,363
應收利息	**164**	2,096
按金及預付款項及其他應收款項	**89,464**	37,044
	166,735	148,503

一筆包括在本集團之應收賬款之數額74,049,000港元(二零零四年：104,962,000港元)乃中國合作夥伴欠付之最低收入承諾。應收之最低收入承諾乃根據載列於有關合作合同之條款確認及根據與有關中方合作夥伴訂下的期限清償。

一筆包括在本集團之按金及預付款項之數額31,429,000港元(二零零四年：無)乃如附註31所述來自出售一基建合作企業之應收轉讓款。

董事們認為集團之應收賬款、按金及預付款項於二零零五年十二月三十一日之賬面值均貼近其公允值。

24. 已抵押存款

該結存已用作於二零零五年之債務償還。

於二零零四年十二月三十一日，44,223,000港元之銀行結存用作為集團償還一年內到期債務之抵押。

25. 股本

	二零零五年 股份數目	二零零四年 股份數目	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
法定：				
每股面值0.1港元之普通股	**20,000,000,000**	20,000,000,000	**2,000,000**	2,000,000
每股面值0.1港元之7.5厘可換股優先股(「優先股」)	**518,380**	518,380	**52**	52
已發行及繳足：				
普通股				
於一月一日	**586,122,566**	584,136,566	**58,612**	58,414
已發行普通股	**4,774,000**	1,986,000	**478**	198
於十二月三十一日	**590,896,566**	586,122,566	**59,090**	58,612

本年度內，本公司由於其認股權持有人行使其認股權，故本公司共發行4,774,000股(二零零四年：1,986,000股)普通股予持有人，詳列附註26。

26. 認股權計劃

本公司於二零零三年採納認股權計劃，該認股權計劃目的是為讓合乎條件之參與者有機會獲得本公司之專有權益，並鼓勵該等參與者為本公司及其股東之整體利益，以提升本公司及其股份之價值為目標努力工作。參與者包括本公司或其任何附屬公司之全職僱員、行政人員或主管及董事(執行及非執行董事)。.

根據認股權計劃及本公司任何其他認股權計劃可發行之股份總數，合共不得超過於採納認股權計劃日期之已發行股份，減去已行使、已註銷及未行使之認股權總數後之10%(「10%上限」)。本公司股東已於二零零四年五月十二日，批准續新認股權計劃10%授權上限。自當日起，若干認股權已授予合乎條件之參與者，而根據認股權計劃，只剩下28,917,256股股份可供發行，佔本公司於本報告日已發行之股本約4.87%。10%上限可經本公司之股東批准重訂。根據認股權計劃及任何其他計劃授出及仍可行使而尚未行使之有認股權獲行使時可發行之最高股份數目，不得超過不時已發行股份之30%。除獲股東批准外，於任何十二個月期間因行使授予每名參與者之認股權(包括已行使、已註銷及未行使之認股權)而已發行及將予發行之股份總數，不得超過已發股份之1%。

26. 認股權計劃(續)

認股權期間由該等認股權開始日期(認股權被視為已授出及獲接納之日期)起計，並於開始日期第五週年當日終止。每名參與者須於要約日期起計28日內，支付1港元作為獲授認股權之代價。

行使價由董事會釐定，為不低於以下三者之最高者：(a)於要約日期聯交所每日報價表所示股份之收市價；(b)緊接要約日期前五個營業日聯交所每日報價表所示股份之正式平均收市價；及(c)股份之面值。

認股權計劃由採納日期(即二零零三年五月十二日)起計之十年內有效及生效。.

本年度內，根據認股權計劃向董事及僱員授出15,460,000份(二零零四年：14,090,000份)認股權，總代價為83港元(二零零四年：62港元)。於年內所授予之認股權證，其預測公允值為3,611,000港元。該等公允值之乃基於柏力克－舒爾斯期權定價模式計算。用於該模式之輸入數據如下：

	二零零五年
行使價	**5.8港元**
預測波動比率	**11.25%**
預測年期	**5年**
風險免除利率	**4.23%**
預測股息率	**6.02%**

該預測波動比率是以公司過去一年股份價格之歷史波動比率釐定。

應用香港財務報告準則第2號，集團確認該等公允值為於二零零五年十二月三十一日之開支。按有過渡性條款，於二零零二年十一月七日後，集團概無應用香港財務報告準則第2號授予認股權及二零零五年一月一日前既定的認股權證。

26. 認股權計劃(續)

本公司董事及僱員持有之認股權及其於本年度內之變動如下：

二零零五年

授出日期	行使期限	行使價	於二零零五年一月一日之結餘	認股權數目 年內授出	年內行使	年內註銷	於二零零五年十二月三十一日之結餘
		港元					
董事							
二零零三年十月十七日	二零零三年十月十七日至二零零八年十月十六日	5.15	8,500,000	—	(2,200,000)	—	6,300,000
二零零四年八月二十六日	二零零四年八月二十六日至二零零九年八月二十五日	5.70	10,150,000	—	(300,000)	(500,000)	9,350,000
二零零五年十二月十四日	二零零五年十二月十四日至二零一零年十二月十三日	5.80	—	10,550,000	—	—	10,550,000
			18,650,000	10,550,000	(2,500,000)	(500,000)	26,200,000
僱員							
二零零三年十月十七日	二零零三年十月十七日至二零零八年十月十六日	5.15	4,054,000	—	(2,044,000)	—	2,010,000
二零零四年八月二十六日	二零零四年八月二十六日至二零零九年八月二十五日	5.70	3,940,000	—	(230,000)	(110,000)	3,600,000
二零零五年十二月十四日	二零零五年十二月十四日至二零一零年十二月十三日	5.80	—	4,910,000	—	—	4,910,000
			7,994,000	4,910,000	(2,274,000)	(110,000)	10,520,000
			26,644,000	15,460,000	(4,774,000)	(610,000)	36,720,000

26. 認股權計劃(續)

二零零四年

授出日期	行使期限	行使價 港元	於二零零四年一月一日之結餘	年內授出	認股權數目 年內行使	年內註銷	於二零零四年十二月三十一日之結餘
董事							
二零零三年十月十七日	二零零三年十月十七日至二零零八年十月十六日	5.15	9,850,000	—	(1,350,000)	—	8,500,000
二零零四年八月二十六日	二零零四年八月二十六日至二零零九年八月二十五日	5.70	—	10,150,000	—	—	10,150,000
			9,850,000	10,150,000	(1,350,000)	—	18,650,000
僱員							
二零零三年十月十七日	二零零三年十月十七日至二零零八年十月十六日	5.15	4,690,000	—	(636,000)	—	4,054,000
二零零四年八月二十六日	二零零四年八月二十六日至二零零九年八月二十五日	5.70	—	3,940,000	—	—	3,940,000
			4,690,000	3,940,000	(636,000)	—	7,994,000
			14,540,000	14,090,000	(1,986,000)	—	26,644,000

於緊接認股權行使日期前，本年度本公司股份之加權平均收市價為5.86港元。

27. 銀行及其他貸款

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
擔保票據（附註 (i)）	**1,558,847**	1,558,678
銀行貸款（附註 (ii)）	**362,234**	350,612
其他貸款	**3,223**	2,611
	1,924,304	1,911,901

以上貸款於以下年期到期：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
沒有抵押貸款之償還期：		
一年內	**312,000**	—
超過五年	**1,558,847**	1,558,678
	1,870,847	1,558,678
有抵押貸款之償還期：		
一年內	**50,388**	132,688
超過一年但不超過兩年	**2,355**	87,559
超過兩年但不超過五年	**714**	132,976
	53,457	353,223
總貸款	**1,924,304**	1,911,901
減：於一年內到期之流動債務款額	**(362,388)**	(132,688)
一年後到期款額	**1,561,916**	1,779,213

集團於借貸貨幣，與其有關集團實體之功能貨幣，在這兩年皆相同。集團之貸款皆由本公司連同／或其附屬公司作擔保。其中一些銀行貸款同時由機器及設備作抵押。

附註：

(i) 擔保票據以固定年息6.25%計息，於二零一一年七月到期。根據二零零五年十二月三十一日開列市價，該擔保票據之公允值為1,555,013,000港元(二零零四年：1,627,556,000港元)。

(ii) 銀行貸款之利率是浮動並根據倫敦銀行同業拆息或香港銀行同業拆息而釐定。

28. 遞延稅項負債／(遞延稅項資產)

集團確認之主要遞延稅項負債(資產)於本年及去年之變動如下：

	加速稅項折舊 千港元	稅損 千港元	存貨及西洋參農作物 千港元	總額 千港元
於二零零四年一月一日				
－先前呈列	(773)	(1,546)	15,211	12,892
－因會計政策改變之前期調整	—	—	9,634	9,634
－經重列	(773)	(1,546)	24,845	22,526
年內抵免	(630)	(780)	(6,707)	(8,117)
外匯調整	(108)	(183)	1,659	1,368
於二零零四年十二月三十一日及二零零五年一月一日	(1,511)	(2,509)	19,797	15,777
年內支出(抵免)	173	(448)	(27,374)	(27,649)
外匯調整	(42)	(92)	(237)	(371)
於二零零五年十二月三十一日	(1,380)	(3,049)	(7,814)	(12,243)

於二零零五年十二月三十一日，本集團有可抵銷將來溢利之未動用稅損共16,427,000港元(二零零四年：11,545,000港元)。其中15,096,000港元(二零零四年：10,214,000港元)之稅損已確認為延稅項資產。因將來之應課稅溢利未能預報。所剩餘稅損1,331,000港元(二零零四年：1,331,000港元)未能確認為延稅項資產。全部稅損可永久結轉。

29. 應付賬款及應計費用

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
應付賬款之賬齡分析：		
60日內	**4,162**	704
60至90日內	**2,393**	—
	6,555	704
應付利息	**45,712**	45,106
來自作銷售用途之發展中物業預售之按金	**66,196**	—
應計費用	**31,514**	16,836
	149,977	62,646

董事們認為應付賬款、應付利息及來自作銷售用途之發展中物業預售之按金於二零零五年十二月三十一日之公允值與相關賬面值相近。

30. 衍生財務工具

本集團訂立外幣利率掉期合約以對掉期間美元定息支出及港元定息支出。於到期日，集團需以固定7.8之美元兌港元匯率，把指定本金由美元兌換至等值港元。該外幣利率掉期合約之主要條款如下：

於二零零五年十二月三十一日

指定本金	**到期日**	**掉期**	**公允值收益 於二零零五年 十二月三十一日 千港元**
50,000,000美元	二零零六年一月十三日	收美元定息為6.25% 付港元定息為4.98%	4,836

於二零零四年十二月三十一日

指定本金	到期日	掉期	公允值虧損 於二零零五年 一月一日 千港元
50,000,000美元	二零零六年一月十三日	收美元定息為6.25% 付港元定息為4.98%	2,964
20,000,000美元	二零零五年七月十四日	收美元定息為6.25% 付港元定息為4.59%	467
			3,431

以上衍生工具是以由銀行提供於結算日之公允值計算。所有此等掉期合約均未符合對沖會計法的規定，其7,800,000港元公允值之變動已在收益表中入賬。

31. 出售基建合作企業權益

於本年度，本集團出售一間基建合作企業，並影響如下：

	二零零五年 千港元
於基建合作企業之權益：	
投資成本	**139,930**
分佔收購後未歸類之業績	**8,957**
投資成本之減少	**(47,140)**
淨借貸成本	**920**
	102,667
代價淨額	**102,919**
出售基建合作企業權益之收益	**252**
以下列方式支付：	
已收出售金額	**74,490**
應收出售款	**31,429**
應付出售費用	**(3,000)**
出售基建合作企業權益淨所得金額	**102,919**

二零零五年所出售基建合作企業權益為集團貢獻投資現金流入74,490,000港元，而該出售合作企業於年內並無對集團營運及財務現金流額、營業額及股東應佔溢利帶來任何貢獻。

32. 退休福利計劃

於其在香港業務，本集團為所有合資格僱員(包括董事)設立強制性公積金計劃。計劃的資產與本集團的資產分開持有，由獨立受託人控制的基金持有。本集團及僱員均根據政府規例，按僱員的月薪向計劃支付固定百分比的供款。計劃供款指本集團須按計劃規則指定比率，向基金支付的供款。倘僱員於可取得所有供款前退出計劃，沒收的供款額將用以減少本集團未來應付的供款。於結算日，並無沒收供款可用以減少日後供款。

於其在中國業務，本集團的中國附屬公司僱員均為由政府經營的國家管理退休福利計劃的成員。該等中國附屬公司必須向該退休福利計劃支付相當於工資成本某個百分比的款項，作為有關退休福利資金。本集團於該項退休計劃的唯一責任是作出指定供款。

33. 經營租賃承擔

於結算日，本集團根據租用物業之不可撤銷經營租約有未償還之承擔如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
一年內	**9,038**	8,721
第二至第五年(包括首尾兩年)	**11,822**	12,372
第五年後	**—**	102
	20,860	21,195

該承擔指本集團應付寫字樓及農業用地使用權之租約，並由二至五年不等。

34. 資本承擔

於結算日，本集團擁有重大資本承擔如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
已訂約但未撥備		
將注資入附屬公司之投資成本		
於一年內	**56,729**	39,579
第二至第五年(包括首尾兩年)	**177,826**	—
	234,555	39,579
將注資入基建合作企業之投資成本		
第五年後	**34,860**	34,177
	269,415	73,756

35. 或然負債

沒有於賬目提供之或然負債如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
集團對若干購買集團物業而辦理按揭貸款之客戶提供銀行擔保	**7,029**	—

於結算日，本公司為其附屬公司所籌集之擔保票據及銀行貸款而提供1,872,000,000港元(二零零四年：1,866,250,000港元)之擔保。

36. 關連人仕交易

年度期間，本集團與下列關連人仕進行重大交易，詳情如下：

關連人仕	**性質**	**二零零五年** **千港元**	二零零四年 千港元
基建合作企業	已收股息	**230,596**	321,802
基建合作企業	其他收入	**3,586**	—
中方合作夥伴	已收及應收最低收入承諾	**40,964**	3,749

關鍵管理人員報酬

董事及其他關鍵管理層於本年度期間酬金如下：

	二零零五年 **千港元**	二零零四年 千港元
薪金及津貼	**21,815**	17,284
花紅	**7,131**	4,727
退休福利計劃供款	**1,322**	1,067
合約訂明離職金	**4,230**	—
其他福利	**2,841**	—
	37,339	23,078

董事及關鍵行政人員之酬金是以個人表現及市場趨勢釐定。

37. 主要附屬公司

於二零零五年十二月三十一日，本公司之主要附屬公司之詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立／註冊地點	營業地點	已發行及繳足普通股股本／註冊資本	本公司持有已發行普通股股本之面值比例		主要業務
				直接 %	間接 %	
Chai-Na-Ta Corp.	加拿大	加拿大	31,170,628加元	—	78	生產及銷售北美人參
常州宏駿房地產開發有限公司*	中國	中國	30,145,300美元	—	100	發展及銷售物業
常州宏智房地產開發有限公司*	中國	中國	1,812,290美元	—	100	發展及銷售物業
廣州雋粵置業有限公司*	中國	中國	48,009,000港元	—	100	發展及銷售物業
Herb King International Limited	巴巴多斯	#	7,510,000美元	—	100	投資控股
路勁(中國)基建有限公司	英屬維爾羣島	中國	1,300,000,000港元	100	—	投資控股
Road King Infrastructure Finance Limited	英屬維爾羣島	#	1美元	100	—	提供財務服務
Road King Infrastructure Finance (2004) Limited	英屬維爾羣島	#	1美元	100	—	提供財務服務
路勁基建管理有限公司	香港	香港	2港元	—	100	提供管理服務

以上本公司之附屬公司純屬為投資控股或財務安排之公司，並無任何經營業務。

* 該附屬公司為一間外資擁有機構。

依董事們意見，以上編表列出公司之附屬公司，對集團本年度業績有着主要影響力，或為本集團淨資產構成之重大部份。依董事們意見，提供其他附屬公司詳情篇幅非常冗長。

38. 本公司資產負債表摘要

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
於附屬公司之投資	**1,388,042**	1,388,042
應收附屬公司款項	**2,018,548**	891,667
其他流動資產	**151,469**	1,257,736
其他流動負債	**(4,735)**	(5,705)
	3,553,324	3,531,740
股本	**59,090**	58,612
儲備	**3,494,234**	3,473,128
	3,553,324	3,531,740

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零五年	二零零四年	二零零三年	二零零二年	二零零一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
收入	**78,250**	48,299	119,344	163,740	245,501
商譽減值損失	**(1,343)**	—	—	—	—
商譽及收購折讓的淨收入確認	**—**	12,023	6,823	20,768	18,627
出售基建合作企業權益之收益	**—**	—	—	—	34,033
其他收入	**38,308**	26,764	19,080	20,198	18,380
銷貨成本	**(79,583)**	(46,754)	(96,511)	(75,935)	(80,302)
應收賬款呆賬撥備	**—**	—	—	(25,000)	(125,765)
收成時存貨之公允價值變動	**(20,480)**	(9,980)	37,948	23,722	—
經營費用	**(110,183)**	(80,285)	(82,967)	(95,382)	(109,203)
分佔合作企業溢利	**596,428**	509,819	396,376	385,521	342,966
財務費用	**(112,945)**	(102,604)	(65,933)	(80,615)	(111,290)
税前溢利	**388,452**	357,282	334,160	337,017	232,947
税項	**27,649**	8,117	(7,389)	(5,182)	2,302
年度溢利	**416,101**	365,399	326,771	331,835	235,249
少數股東權益	**12,199**	3,404	(4,106)	(11,149)	1,980
股東應佔溢利	**428,300**	368,803	322,665	320,686	237,229

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零零五年	二零零四年	二零零三年	二零零二年	二零零一年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
總資產	**7,340,774**	7,004,215	5,855,166	5,745,280	5,625,733
總負債	**(2,074,281)**	(1,990,324)	(1,080,879)	(1,210,633)	(1,257,439)
少數股東權益	**(35,215)**	(45,778)	(45,287)	(86,805)	(80,785)
股東資金	**5,231,278**	4,968,113	4,729,000	4,447,842	4,287,509

詞彙

普通詞彙

「日均混合車流量」	日均混合車流量
「加元」	加拿大元
「城市中心區」	城市中心區
「本公司」或「路勁」	路勁基建有限公司，於百慕達註冊成立之受豁免有限公司
「國內生產總值」或「生產總值」	國內生產總值，或某省份、地區的生產總值
「總樓面面積」	總樓面面積
「本集團」	本公司及其附屬公司
「基建合作企業」	於中國註冊之中外合作企業，作為發展、興建、經營及管理本集團擁有權益之公路項目
「上市規則」	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「m^2」	平方米
「中國」	中華人民共和國
「證券及期貨條例」	證券及期貨條例
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	由本公司直接或間接擁有多於百份之五十投票權或已發行股本或控制董事會成員之公司。若是合作企業，本公司則有權控制董事會成員之組合

財務詞彙

「每股盈利」	股東應佔溢利 / 年內已發行股份之加權平均股數
「除利息、税務、折舊及攤銷前盈利」	扣除利息、税務、折舊及攤銷前盈利
「資本負債比率」	總借貸額 / 股東資金
「利息償付比率」	除利息、税務、折舊及攤銷前盈利 / 利息支出及融資費用
「總借貸」	長期及短期貸款之總和

項目名稱

安徽省

「蚌埠淮河橋公路」	省道307蚌埠淮河橋公路
「蚌埠懷蒙公路」	省道307蚌埠懷遠至蒙城公路
「朝陽路淮河橋」	蚌埠朝陽路淮河公路橋
「合淮公路」	國道206合肥至淮南公路
「合葉公路」	合肥至葉集公路

廣東省

「廣三高速」	佛山廣州至三水高速公路
「機荷高速」	深圳機場至荷坳高速公路，東段
「羅沖公路」	國道324羅定至沖花公路

廣西壯族自治區

「玉公公路」	玉林至公館公路(玉林段)
「王林市環城路」	玉林市環城路

河北省

「保津高速」	保定至天津高速公路
「邯館公路」	國道309邯鄲至館陶公路
「石晉公路」	國道307石家莊至晉州公路
「唐津高速」	唐山至天津高速公路

河南省

「許南公路」	國道311和省道豫01許昌至南陽公路

湖南省

「長益高速」	長沙至益陽高速公路

江蘇省

「蘇滬機場路」	省道343蘇州至上海虹橋機場公路
「常漕公路」	省道232常州至漕橋公路

山西省

「東觀公路」	國道108榆次東長壽至祁縣東觀公路
「太古公路」	省道104太原西銘至古交公路
「太榆公路」	太原至榆次公路
「榆次市過境公路」	國道108榆次市過境公路

執行董事
單偉豹(主席)
高毓炳(董事總經理及行政總裁)
陳錦雄(營運總監)
方兆良(財務董事)
單偉彪

非執行董事
胡愛民
張宜均

獨立非執行董事
陳慶釗
周少琪
劉世鏞

審核委員會
劉世鏞(主席)
陳慶釗
周少琪

薪酬委員會
陳慶釗(主席)
單偉豹
周少琪
劉世鏞

核數師
德勤 • 關黃陳方會計師行

律師
齊伯禮律師行
盛德律師事務所
Conyers, Dill & Pearman

主要往來銀行
中國銀行(香港)有限公司
中信嘉華銀行有限公司
東方匯理銀行
中國工商銀行(亞洲)有限公司
比利時聯合銀行香港分行
東亞銀行有限公司
香港上海匯豐銀行有限公司

合資格會計師
方兆良

公司秘書
方兆良

主要股份過戶登記處及轉讓登記處
Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited
Rosebank Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke, Bermuda

香港股份過戶登記分處及轉讓登記處
秘書商業服務有限公司
香港皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

註冊辦事處
Clarendon Hpuse
Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

主要營業地點
香港九龍
尖沙咀廣東道9號
港威大廈第6座5樓501室

網址
http://www.roadking.com.hk

股份上市
本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市

股票編號為:
香港聯合交易所有限公司–1098
路透社–1098.HK
彭博資訊–1098 HK

投資者關係
聯絡人 : 方兆良
電話 : (852)2957 6800
傳真 : (852)2375 2477
電子郵箱 : RKI@roadking.com.hk