路勁基建有限公司

（於百慕達註冊成立之限公司）

04

年報

積極的*思想*

積極的*行動*

04

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。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。

目　錄

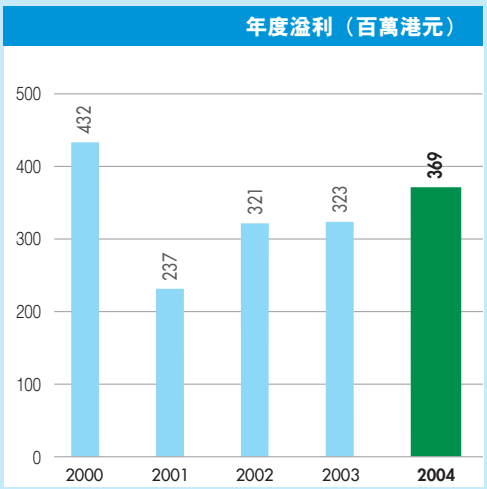
財務概覽	2
公司架構	4
主席報告	6
行政總裁報告	8
管理層討論及分析 — 項目回顧	13
管理層討論及分析 — 財務回顧	22
董事及高級管理人員	26
董事會報告	30
核數師報告	45
財務報表	
綜合收益表	46
綜合資產負債表	47
資產負債表	48
綜合權益變動表	49
綜合現金流量表	50
財務報表附註	52
財務摘要	94
詞彙	96
公司資料	98

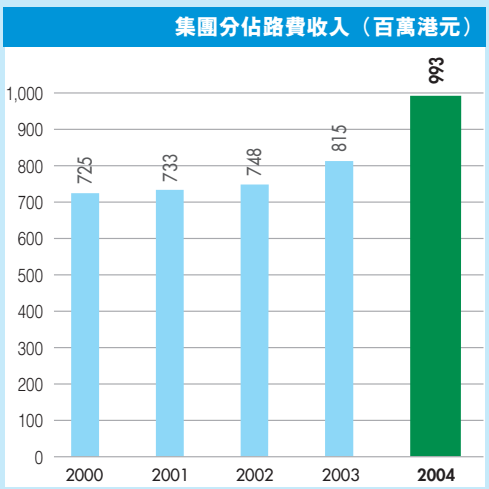
綜合收益表

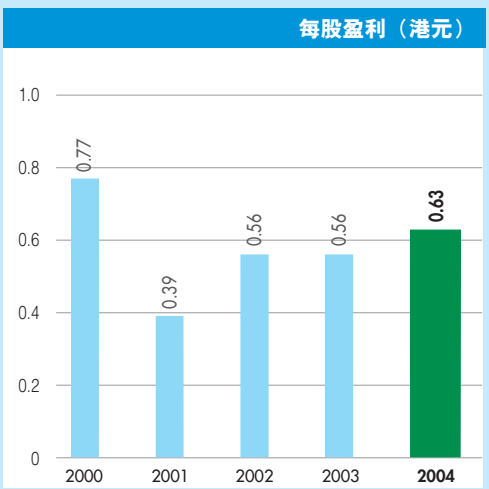
（百萬港元）	截至十二月三十一日止年度 二零零四年	二零零三年	二零零二年	二零零一年	二零零零年
集團分佔路費收入	**993**	815	748	733	725
分佔合作企業經營溢利	**560**	433	417	399	403
稅前溢利	**407**	371	368	289	459
年度溢利	**369**	323	321	237	432

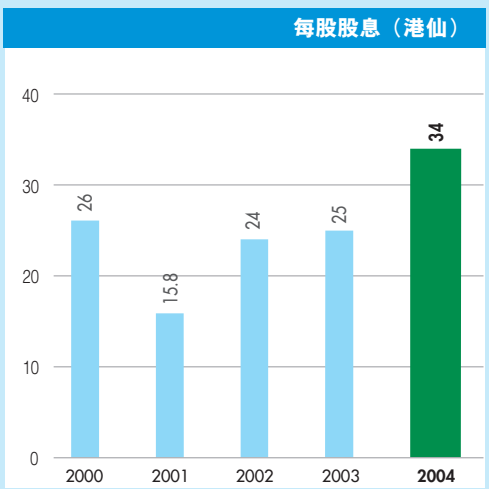
綜合資產負債表

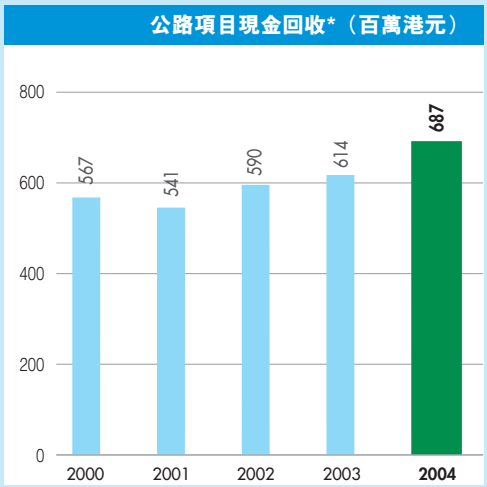
（百萬港元）	於十二月三十一日 二零零四年	二零零三年	二零零二年	二零零一年	二零零零年
總資產	**7,004**	5,855	5,745	5,626	5,738
總負債	**(1,990)**	(1,081)	(1,210)	(1,257)	(1,479)
少數股東權益	**(46)**	(45)	(87)	(81)	(87)
股東資金	**4,968**	4,729	4,448	4,288	4,172

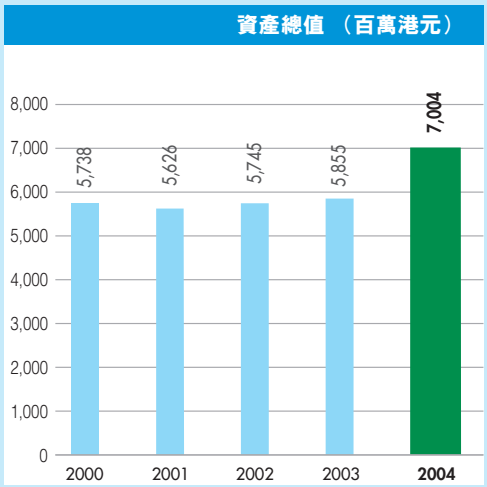


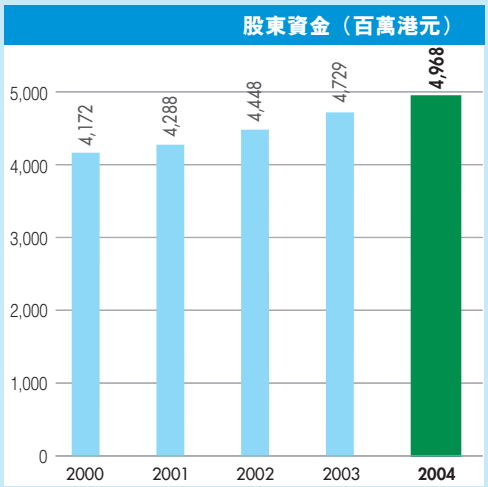


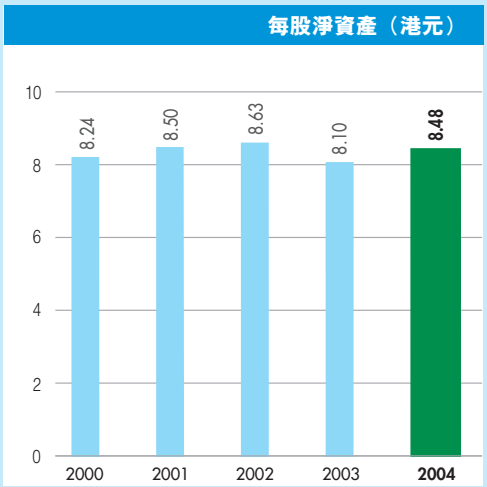


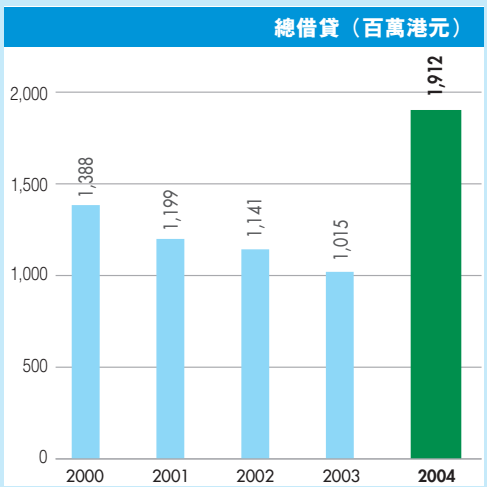


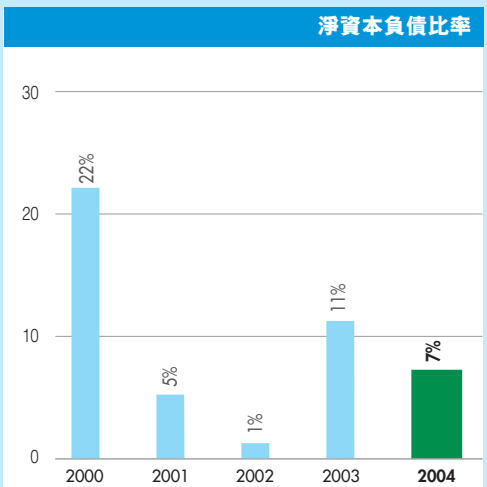






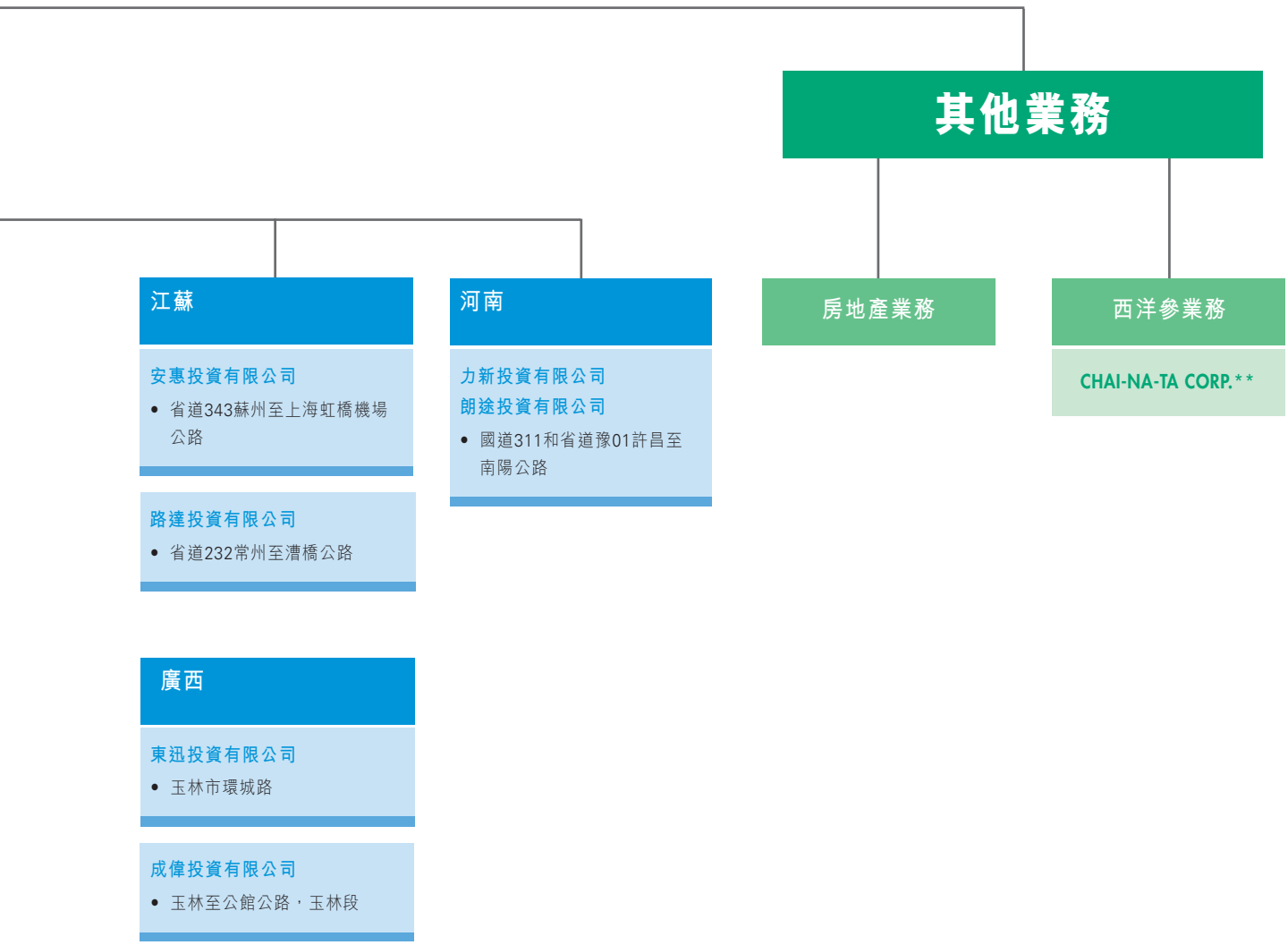






根據前期調整，若干比較數字已作重列。

* 扣除出售基建合作企業／附屬公司權益所帶來的現金收入



*於香港聯交所上市

**於多倫多股票交易所上市及在納斯達克OTC買賣

註：只包括主要附屬營運公司

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：

二零零四年集團的表現和發展令人鼓舞：盈利持續上升，現有公路項目表現出色，新公路項目拓展有所進展，房地產業務順利發展。

集團二零零四年全年溢利為港幣三億六千八百八十萬元，較二零零三年上升14.3%。每股盈利為港幣六十三仙。董事會建議派發末期息每股港幣十八仙，連同中期每股港幣十六仙股息，全年每股共派息港幣三十四仙，較二零零三年多36%。

二零零四年內地公路的汽車流量大幅增長，集團的公路項目收入也有較大的上升，為集團帶來現金收入港幣六億八千七百萬元。年內，集團積極探討和洽談具潛力和良好回報的高速公路項目，並取得了成績。新項目河北省唐山至天津高速公路從二零零五年二月開始為集團提供盈利。

經過多年的探討和組織，集團於二零零四年開始涉足內地房地產項目，並以合理的價格取得了數個土地發展權。預期房地產業務將於二零零六年開始為集團帶來利潤。

集團相信中國內地的收費公路業務仍大有可為，中國政府最近宣佈的人民幣二萬億元公路建設計劃更加大了這個行業的發展空間。集團在這行業有著良好往績，豐富經驗和可靠商譽的絕對優勢，將繼續大力發展這個核心業務。預期未來數年，集團高速公路項目將持續增加。

房地產業務是集團新的嘗試，集團相信藉著對內地的豐富認識和經驗，組織起來的一支專業隊伍以及積極和務實的工作風格，集團在這個業務將有所作為，為股東帶來新的利潤泉源。二零零五年我們將採取審慎，認真和積極的態度進行這個行業的拓展。

二零零四年集團跨過了成立後的第一個十年，二零零五年是集團更加燦爛十年的開始。對此，集團董事會具有無比的信心。

謹向本集團的股東、商業夥伴、董事和忠誠勤奮的員工致以衷心感謝。

單偉豹

主席

香港，二零零五年四月一日

高毓炳
董事總經理及
行政總裁

二零零四年業績

本集團二零零四年全年溢利為港幣三億六千八百八十萬元(二零零三年港幣三億二千二百七十萬元),較二零零三年增長14.3%(經重列)。每股盈利為港幣六十三仙,較二零零三年增長12.5%。

業務回顧

投資、發展、經營和管理國內收費公路是本集團的核心業務。

二零零四年,本集團的公路項目車流量及收入為一億二千八百萬架次和人民幣十八億九千萬元,較二零零三年分別增加了19%和31%。撇除河北省保定至天津高速公路項目(該項目自二零零三年十月開始營運),二零零四年車流和收入較二零零三年俱同時增長17%。

隨著內地經濟的持續增長以及汽車擁有量的增加,二零零四年內地公路汽車流量大幅上升,雖然路網的不斷加密分流了集團部份開放式公路的車輛,這些公路項目的車流和收入都有滿意的增長和表現,高速公路項目的增幅更令人欣喜。相信這種增長的趨勢將持續。年內,部份地區採取嚴厲措施治理汽車超載,提高道路安全要求,開始依車輛實際載重收取路費,或要求調整重車收費標準,這些措施在短期內可能影響某些道路的收入,但對公路的長期經營及管理則是有利的。

年內,集團與廣東省廣州至三水高速公路項目的內地合作方達成協議,通過修改合作合同理順內地方給予集團回報承諾的條件。依此,集團在未來三年將在此項目得到比股份比例高的收益分成。此安排保障了集團在這個項目的應有收益。

依照集團的長期發展策略，集團正對部份項目進行配合長期發展調整的探討。於二零零五年一月，集團將江蘇省常州至漕橋公路項目的權益出售予內地第三方，轉讓已通過審批程序，預計於二零零五年上半年完成有關交易和手續。

集團要求廣西壯族自治區玉林項目合作方及關連單位履行合作合同和協議約定的仲裁申請，預計可於二零零五年上半年有結果。

二零零四年，集團與內地合作方協議向合作方購入河北省唐山至天津高速公路45%收費權。轉讓已得到政府有關部門的批准。項目於二零零五年二月開始為集團提供收益貢獻。

年內，集團與內地合作方簽訂有條件協議，合作興建、經營和管理安徽省合肥至葉集高速公路，現正進行合作條件的細化和程序工作。項目完成須待合作條件取得共識及認可並得本公司董事會最後批准確認。

經過充分的探索和準備，本集團於二零零四年開始涉足廣州房地產業務，第一個項目已在建造階段，尚有項目在籌備中。集團同時在江蘇省常州市武進區取得數個項目。預計房地產業務將於二零零六年開始為集團提供盈利貢獻。

集團的非核心業務－全球最大西洋參供應商Chai-Na-Ta Corp.業務健康發展。

財務回顧

現金流量及財政資源

截至二零零四年十二月三十一日，本集團的淨資產為港幣四十九億七千萬元(二零零三年：港幣四十七億三千萬元)。每股淨資產值為港幣8.48元(二零零三年：港幣8.10元)。集團的總資產達港幣七十億元(二零零三年：港幣五十八億六千萬元)，現金及銀行總結餘為港幣十五億七千萬元(二零零三年：港幣四億八千八百萬元)。二零零四年，集團由公路業務所收現金為港幣六億八千七百萬元。

融資活動

本集團一貫奉行審慎的現金管理及銀行借貸政策。年內，集團進行若干債項重組及籌資活動，銳意達成更有效現金管理及減低借貸成本的財務目標。二零零四年四月，集團安排一項五年期美元一億二千萬元備用循環及有期貸款。二零零四年七月，集團贖回其二零零七年到期年息率為9.50%之擔保票據。同時，成功發行一項七年期年息率6.25%之美元擔保票據，面值為二億美元。

資本及借貸結構

截至二零零四年十二月三十一日，本集團總借貸和淨借貸分別為港幣十九億一千萬元及港幣三億四千三百萬元。總資本負債比率為38%，淨資本負債比率則為7%。集團主要借貸包括約值港幣十五億六千萬元的美

元擔保票據，港幣三億零六百萬元的港幣貸款(已在二零零五年一月全數提早償還)以及港幣四千七百萬元的加幣貸款。截至二零零四年十二月三十一日，集團尚有可動用的備用信貸港幣十億零四千萬元。

截至二零零四年十二月三十一日，集團未到期償還貸款額到期情況如下：

償還年期	百萬港元
一年內到期	一百三十三
一至兩年內到期	八十七
兩年至五年內到期	一百三十三
五年以上到期	一千五百五十九

二零零四年，國際評級機構穆迪首次給予集團Baa2信貸評級，另一評級機構標普再次確定本集團企業信用評級為BBB-及前景評為穩定。

財務開支及利率

二零零四年，集團總財務支出為港幣一億零三百萬元。除美元擔保票據為定息借貸，本集團其餘的債務均以浮動利率計算。

已承諾之主要投資及或然負債

截至二零零四年十二月三十一日，集團已承諾而尚未投入的投資約為港幣七千四百萬元。其中港幣四千萬元需在二零零五年支付，其餘於第五年後支付。

截至二零零四年十二月三十一日，本集團並無或然負債。

集團資產抵押

截至二零零四年十二月三十一日，集團總銀行存款抵押約港幣四千四百萬元，主要用於港元有期貸款。

加幣貸款則由一海外附屬公司之存貨及若干土地作抵押。

外匯風險

本集團奉行穩健庫務政策，因應港幣為本集團之會計貨幣以及貸款主要以美元為單位，集團之銀行存款以港幣及美元為主。同時，集團的收入主要為人民幣，在目前的情況下，對集團的財務應是有利的。

訴訟

除了要求廣西壯族自治區玉林市項目的合作夥伴及關連單位履行合作合同和相關協議的仲裁外，本公司或其任何附屬公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁程序。

公司管治

本公司認同高質素之公司管治水平及高透明度的重要性。集團的審核委員會和薪酬委員會主要由獨立非執行董事組成，對集團的財務、營運和薪酬水平進行監管和審查。

員工

本集團於二零零四年十二月三十一日共聘用214名員工(不包括合作公司員工)，二零零四年全年僱員開支(不包括董事酬金)為港幣四千萬元。員工的薪酬與個人的表現和責任掛鈎。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。於二零零四年，集團根據僱員認股權計劃授出14,090,000份認股權。

展望

二零零四年內地收費公路行業的良好表現令人鼓舞，相信二零零五年將會是持續良好的一年。集團將繼續強化公路收費管理和養護工作的效率和效益，保證項目短期和長期的良好收益。

公路在中國經濟發展中的重要位置已無可置疑，政府宣佈的人民幣二萬億元公路發展計劃對公路投資者是一個鼓舞的訊號。二零零五年本集團將更積極地繼續新高速公路項目的洽談和審批推進工作，爭取新項目的完成。同時集團也將繼續對現有項目組合進行調整，使其更符合長期發展策略。

集團經過深思熟慮後，涉足內地房地產業務，集團認為有足夠的條件進入這行業。二零零五年集團會全力以赴地做好已承諾的項目，加強專業隊伍的人材和工作模式的組建，以審慎的態度繼續發展，確保房地產業務於二零零六年開始盈利。

集團的管理人員對集團的發展感到鼓舞，並將一如既往的以旺盛的鬥志和勤奮的工作為集團的發展努力。

致謝

衷心感謝商業夥伴、股東和同事們對集團的支持和貢獻。

高毓炳

董事總經理及行政總裁

香港，二零零五年四月一日

管理層討論及分析

河北省

河北省是京津冀經濟圈的重要組成部份，也是環渤海經濟圈的重要一員，對北京、天津以致整個環渤海地區的經濟發展均有著重要的支持作用。2004年河北省實現生產總值人民幣8,836.9億元，比上年增長12.9%，為1997年以來最高增幅。全部工業增加值完成4,154.6億元，增長15.1%，其中鋼鐵、紡織、石油加工、化工、醫藥、建材、食品七個行業增加值佔工業增加值的55.4%，對工業生產增長的貢獻率為62.0%。河北省政府近年積極推動基礎建設以配合快速的經濟發展，2004年，河北省完成交通固定資產投資219億元，同比增長45.9%；截至2004年末，公路總里程達70,002公里，其中高速公路佔1,706公里。隨著2008年北京奧運的來臨，以及京津冀經濟圈的快速經濟發展，交通運輸需求預料會快速上升。

本集團投資於河北省的項目：

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	14,814	+28.7%	279.06	* +25.4%
2. 石晉公路	13,313	+5.7%	56.32	+27.7%
3. 邯館公路	12,228	+20.7%	93.79	+31.0%

* 2003年只有10月至12月共3個月的收入貢獻，故此增長數字為日均收入增長。

保津高速自2003年10月份開始為本集團帶來收入貢獻以來，日均收入表現出增長趨勢，2004年的增長幅度遠超預期，達25.4%。受惠於東北及華北地區經濟持續增長，貨物及煤炭運輸量的高增長相信會持續。保津高速作為連接東北及華北地區的一條主要道路，加上京津冀的經濟融合，天津、石家莊、保定等城市的急速經濟發展，相信其車流量及收費額將會跟隨地區經濟發展而節節攀升。

2004年石晉公路的路費收入取得高增長，主要有賴於滄州、黃驊港等地區的基建工程及各類社會建設活動令建材的運輸大增，煤炭運輸的影響使重型車輛運輸增多，以及對繞道車流整治取得效果。

邯館公路為主要的晉煤東運路線。2004年能源短缺令煤運大增，加上超載整治的措施取得成效，令超載車輛減少，使邯館公路於2004年的車流量及收入均取得可觀升幅。

安徽省

安徽省在長三角發展中擔當蘇、浙後花園的角色，加快融入長三角有利於她的發展步伐。年內安徽省生產總值達4,812.7億元，增長12.5%，為1998年以來首次攀上雙位數字增長。固定資產投資快速增長，農業、能源、交通運輸、水利、環境和公共設施管理等行業投資得到加強。同時，公路投資繼續增長，2004年全省完成交通建設投資178.5億元，比上年增長26.2%，高速公路里程已達1,294公里，在建里程約為1,300公里。旅客及貨物運輸周轉量分別達426億人公里及349億噸公里，分別增長7.1%及10.1%。預料提升經濟實力之同時，交通運輸的需求亦會同步攀升。

本集團投資於安徽省的項目：

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
4. 蚌埠淮河橋公路	10,551	+21.8%	31.88	+4.0%
5. 蚌埠懷蒙公路	8,912	-15.5%	32.76	-40.4%
6. 合淮公路	17,329	+0.2%	63.71	-6.4%
7. 合葉公路	32,018	+16.3%	163.98	+8.5%
8. 朝陽路淮河橋	6,836	-1.0%	14.58	-34.7%

蚌埠淮河橋公路、蚌埠懷蒙公路和朝陽路淮河橋組成一個互相補足、不能分割的公路網絡。因合肥至徐州高速公路及界首－阜陽－蚌埠高速公路分別於2003年12月及2004年10月全線通車，令本來取道蚌埠的車輛轉走高速，分流過境車流，但實際分流情況符合投資時預期。

由於合淮公路曹庵收費站隨行政區劃變更而改由淮南市管轄，使部份原按次票收費車流符合購買月票資格，令2004年收入略遜預期。合作公司已採取措施減少路費流失，故預期2005年項目表現會轉為穩定。

合茉公路為連接上海、南京、合肥及西安的312國道的一段，於2004年繼續發揮其重要幹道的角色。加上部份地區分流路於2004年有修路工程進行，使車輛改行本項目，車流及收入錄得理想增幅。

廣東省

2004年廣東省全年生產總值16,039億元，比上年增長14.2%，提前一年實現「十五」計劃的經濟增長目標。泛珠三角區域的合作開展良好，首屆泛珠三角區域經貿合作洽談會的促進及受惠於《內地與香港關於建立更緊密經貿關係安排》，進一步加強粵港兩地的經濟聯系和發展。廣州新白雲國際機場的啟用及深圳地鐵首期工程建成通車更促進省內及對外交通發展。2004年底，廣東省實現了省會城市和各地級市之間通高速公路的目標，其中，新增高速公路通車里程216.5公里，總里程達2,519.5公里。隨著廣東省與泛珠三角區域的繼續合作及物流業的蓬勃發展，交通運輸將維持高速增長。

本集團投資於廣東省的項目：

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
9. 機荷高速	42,906	+19.8%	230.98	+26.7%
10. 廣三高速	32,576	+18.5%	229.63	+17.6%
11. 羅沖公路	14,100	+18.2%	42.53	+9.2%

隨著深圳市經濟的持續發展，機荷高速作為深圳市公路網中一條重要的東西向快速幹道，於2004年的車流量及路費收入均錄得良好增長。年內深圳汽車業降價促銷令私人轎車擁有量持續增加，以及本項目大型貨車的車流量增長超過50%，以致路費收入增長率被進一步推高。預計2005年機荷高速將繼續保持理想增長。

受惠於佛山市的蓬勃經濟發展，與廣三高速平行的321國道逐漸飽和，使本項目的車流量及路費收入表現突出。2004年11月底，佛山市在普通公路的次票收費站恢復對外籍車輛實行雙向收費，與廣三高速平行的321國道也重新設立收費站，這些因素將對2005年項目的車流及收入帶來正面影響。

羅沖公路是連接廣東、廣西兩地的主要公路。年內，本項目也受惠於廣東及廣西的快速經濟增長、超限超載整治及周邊連接路網的相繼開通，項目的車流量及路費收入比去年同期分別增加18%及9%。2004年底，連接本項目的廣州－梧州高速公路肇慶至雲浮段建成通車，部份行走321國道的車輛將轉移至羅沖公路，以上因素將對本項目車流量有正面影響。

湖南省

作為農業大省的湖南，經濟取得理想表現。2004年實現生產總值5,612億元，增長12%，為近8年來發展最快的一年。糧食獲得豐收，全省糧食總產量2,810萬噸，增長15%。工業方面亦發展迅速，其中裝備製造、有色金屬、捲煙製品、電子信息、新材料等十大優勢產業完成增加值912億元，增長26.5%。公路貨物周轉量513億噸公里，同比增長12.7%，而公路旅客周轉量450億人公里，同比增長16.9%。2004年高速公路總里程達1,218公里。糧食產量的上升及工業的發展將帶動運輸需求的增長。

本集團投資於湖南省的項目：

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
12. 長益高速		35,560	+12.9%	187.78	+15.7%
其中	高速公路	13,092	+23.9%	155.56	+26.9%
	長益老路	22,468	+7.4%	32.22	-19.0%

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83%。

長益高速項目於2004年的車流量及路費收入表現理想。湖南省的快速經濟發展在高速公路的車流量及路費收入增長上充份表現，反映高速公路在運輸方面的重要性。受到大規模治理超載車輛檢查及湖南省對部份農產品車輛優惠政策的影響，長益老路的收入於年內有所下降。2005年，本項目將繼續受惠於2004年下半年起執行的整治「大噸小標」車輛政策，部份車輛的通行費將隨其收費車類的上調而有所增加，而計劃於2005年年底前通車的常德至張家界高速公路，也將對本項目帶來正面影響。

山西省

山西省為華北其中一個主要的煤炭生產省份。2004年國內廣泛地區缺電令煤炭需求大增，為山西省經濟的快速飆升增加動力。2004年山西省生產總值達人民幣3,042.4億元，增長14.1%，人均生產總值逾1,100美元。煤炭生產急速增長，2004年煤炭產量為4.93億噸，比2003年增長4,000多萬噸，佔全國煤炭總產量的25.2%。煤炭礦業急速增長的同時，運輸業亦健康發展；公路運輸完成旅客周轉量181.4億人公里，貨物周轉量365.6億噸公里，分別比去年增長11.8%及8.7%。截至2004年年末，全省公路里程達65,813公里，高速公路佔其中1,347公里。國內能源問題短期內較難解決，煤運需求仍會高企，公路運輸的需求料將持續上升。

本集團投資於山西省的項目：

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. 東觀公路	5,476	+16.4%	15.69	+22.7%
14. 太榆公路	20,141	+24.0%	48.08	+25.8%
15. 榆次市過境公路	4,073	+23.9%	15.84	+26.0%
16. 太古公路	10,820	+27.7%	32.33	+31.5%

山西省四個項目於2004年的表現均十分理想。

太榆公路為省會太原市其中一個主要出入口，車流當中小客車佔絕大多數，小客車的流量在2003年因非典疫情影響，於2004年已全面回復正常，並帶動項目表現出色。

太原至祁縣高速公路於2003年的開通對榆次市過境公路及東觀公路的分流影響已基本穩定，而超載貨車治理的措施令貨運市場健康發展，加上能源緊張帶動省內及出省煤運，使大型車流量大幅增長，帶動兩項目的表現。

太古公路一向為煤運的主要路線，加上古交及太原兩市交往日益密切，使太古公路的大型貨車及小客車流量大增，同時合作公司於年內加強對月票車的整治，使本項目成為山西省車流及路費收入增長幅度最高的項目。

江蘇省

江蘇省為長江三角洲的主要組成部份，2004年江蘇省生產總值達人民幣15,512億元，增長14.9%。工業結構近年來不斷調整優化，四大支柱行業——電子、紡織、化工及冶金業於2004年實現產值人民幣10,721億元，比去年增長40.8%，佔全省43.2%。客運車輛特別是私人轎車數量增長迅速，全省年末私人轎車保有量40.6萬輛，其中新註冊轎車達14.3萬輛，分別增長54.4%和31.9%。高速公路通車里程2,424公里，居全國第三；新增高速公路通車里程421公里，居全國第一。預計交通運輸需求將與四大支柱行業的發展同步增長。

本集團投資於江蘇省的項目：

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
17. 蘇滬機場路	16,944	+38.2%	102.71	+58.4%
18. 常漕公路	8,356	+41.1%	29.88	+24.7%

受惠於蘇州市經濟的迅速發展，以及滬寧高速公路和312國道擴建工程影響，蘇滬機場路2004年的車流及收入均出現強勁增長。隨著312國道及滬寧高速公路於2005年下半年逐步完成擴寬工程，本項目路費收入將恢復正常水平。

本集團與常州市武進交通產業發展有限公司於2005年1月21日簽訂《股權轉讓合同》，轉讓本集團持有常漕公路項目的所有權益，並於2005年2月5日得到常州市對外貿易經濟合作局的批准，有關交易符合集團的發展策略，預期所有相關手續於2005年上半年完成。

廣西壯族自治區

廣西壯族自治區是中國大西南的主要出海省份。2004年廣西受惠於中國—東盟自由貿易區的建立及泛珠三角區域經濟合作等有利因素，區內經濟贏得近10年來最好的發展勢頭。2004年全區生產總值達人民幣3,320億元，比上年增長11.8%，提前一年完成「十五」計劃目標。全區完成外貿進出口總額43億美元，增長34.3%，出口市場進一步擴大，全年對外出口的國家和地區已超過160個，為歷年之最。工業增加值1,045億元，增長17.0%，增幅創1995年以來最高水平。公路運輸方面，貨物周轉量增長8.2%，而旅客周轉量則增長15.7%，發展表現均理想。全年新增高速公路145公里，全區高速公路里程達1,162 公里。預料廣西壯族自治區與東盟及泛珠三角的商貿往來將日益頻繁，將對區內交通量的提高相當有利。

本集團投資於廣西壯族自治區的項目：

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	15,500	+23.6%	29.10	-1.8%

受到玉林項目收費車型結構的改變，2004年玉林市環城路和玉公公路車流量明顯增長，路費收入則輕微下跌。本集團通過子公司就玉林市政府及合作夥伴不履行合作合同和協議部份條款向中國國際貿易仲裁委員會提出仲裁申請，仲裁委員會於2004年6月進行了仲裁聆訊，預計仲裁結果將在2005年中公佈。

河南省

河南省國民經濟快速發展，除進一步展現其農業優勢外，更加快工業投資步伐。2004年生產總值達8,815億元，比上年增長13.7%。全年糧食總產量4,260萬噸，比上年增長19.3%，新增糧食產量更居全國首位。工業投資1,086億元，增長53.5%，增速明顯高於其他產業。工業的快速增長反映經濟轉型的顯著成效。對外貿易高速增長，全年進出口總額66億美元，比上年增長40.2%。利用外資規模不斷擴大。全年新批准外商投資企業478個，比上年增長48.0%。2004年實現新增高速公路341公里，已於年內動工建設的高速公路項目共計19個，而年末高速公路總里程則達1,758公里。糧食增產及工業發展加速令交通運輸業前景樂觀。

本集團投資於河南省的項目：

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	22,246	+3.4%	191.31	+29.5%

2004年本項目因為收費標準在2003年10月提高，計重收費的全面實施外，同時合作公司在堵漏增收方面創出佳績，這些因素令收入增加29.5%。與本項目平行的許昌－平頂山－南陽高速公路已於2004年12月全線通車，對本項目造成的分流正逐漸反映，有關影響已在本集團投資時作出充份考慮。

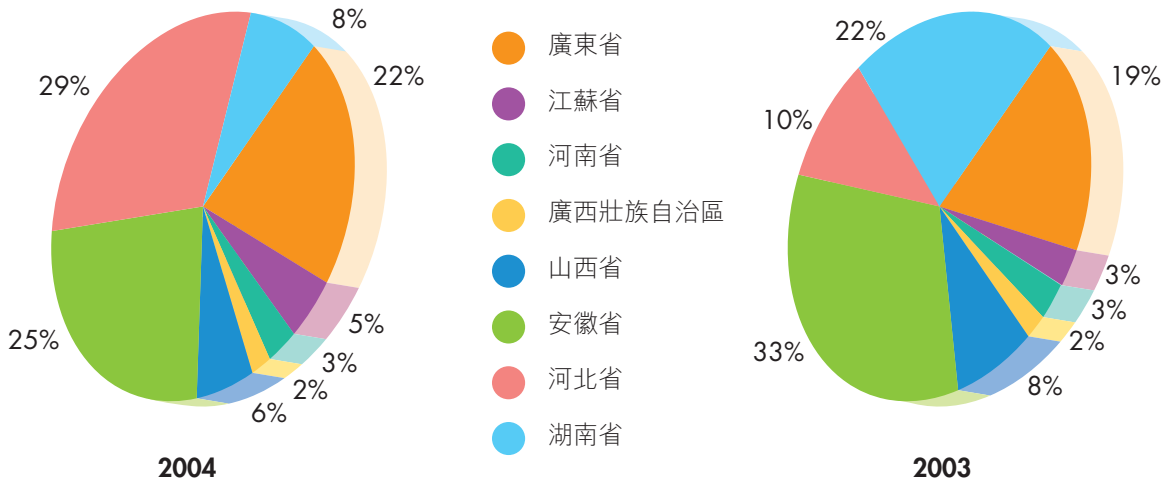
(A) 財務業績

綜合收益表總覽

百萬港元	二零零四年	二零零三年（經重列）	變動
營業額：集團及分佔基建合作企業			
路費收入	**993**	815	+22%
最低收入承諾	**4**	14	-71%
銷售	**45**	93	-52%
	1,042	922	+13%
減：分佔基建合作企業之路費收入	**(993)**	(803)	+24%
營業額：集團	**49**	119	-59%
商譽及負商譽之淨收入確認	**12**	7	+71%
其他營業收入	**27**	19	+42%
銷貨成本	**(47)**	(96)	-51%
存貨公允價值之變動	**(10)**	38	-126%
營業費用	**(80)**	(83)	-4%
分佔基建合作企業經營溢利	**560**	433	+29%
經營溢利：集團及分佔基建合作企業	**511**	437	+17%
財務費用	**(103)**	(66)	+56%
税前溢利	**408**	371	+10%
税項	**(42)**	(44)	-5%
少數股東權益	**3**	(4)	-175%
年度溢利	**369**	323	+14%
加權平均已發行股數	**585,191,156**	551,738,081	+6%
每股基本盈利	**0.63港元**	0.56港元	+13%
本年度之每股股息	**34港仙**	25港仙	+36%

百萬港元			
本年度之股息			
中期股息	**94**	86	+9%
建議末期股息	**106**	59	+80%
可換股優先股股息	**–**	14	不適用

按地區劃分公路項目之溢利貢獻



集團分佔路費收入及分佔基建合作企業經營溢利

年內，由於收費公路之車流量有可觀的增長，加上河北省保定至天津高速公路項目之全年貢獻(該項目於二零零三年十月開始營運)，集團分佔路費收入和分佔經營溢利分別錄得22%和29%之增長。

最低收入承諾

最低收入承諾減少的主要原因是本集團部份項目收回投資款階段已完結，所以該等項目的最低收入承諾已經到期。

銷售

此數額主要指北美西洋參業務的貨品銷售。

商譽及負商譽之淨收入確認

此項收入主要指本集團收購Chai-Na-Ta Corp.(「CNTC」)及於二零零三年轉換CNTC之10,000,000股優先股為普通股時所產生的負商譽，根據本集團所購入非貨幣性資產之加權平均可使用年期，以不多於三年確認為收入。

其他營業收入

其他營業收入主要包括利息收入及投資證券之收益。

營業費用

營業費用有所減少，主要是由於本集團於二零零三年出售一間公路附屬公司時所節省之成本開支所致。

財務費用

於二零零四年，集團進行若干籌資活動，以達成更有效現金管理及為集團之新發展作好準備。年內集團安排了一項120,000,000美元循環及有期貸款；贖回其年息率9.50%之擔保票據，並發行面值200,000,000美元之擔保票據於二零一一年到期，年息率為6.25%。二零零四年財務費用增加主要由於總借貸額由1,015,000,000港元增加至1,912,000,000港元，而較低平均息率抵消了部份財務費用應有升幅。

稅項

稅項主要指關於中國基建合作企業之中國所得稅。另外，本集團已就集團之收費公路經營權的賬面值及其相關稅基所產生的暫時性差異，及集團一間海外附屬公司之西洋參農作物所產生之其他暫時性差異，再根據不同地區的稅率而作出遞延稅項之撥備。

(B) 財務狀況

綜合資產負債表總覽

百萬港元	**二零零四年**	二零零三年（經重列）	變動
資產			
物業、機器及設備	**65**	46	+19
基建合作企業權益	**4,751**	4,891	-140
其他非流動資產	**(11)**	(17)	+6
流動資產	**2,199**	935	+1,264
資產總額	**7,004**	5,855	+1,149
負債			
流動負債	**195**	98	+97
非流動負債	**1,795**	983	+812
少數股東權益	**46**	45	+1
負債總額	**2,036**	1,126	+910
資本			
股東資金	**4,968**	4,729	+239

物業、機器及設備主要包括CNTC之固定資產。

基建合作企業權益減少至4,751,000,000港元，主要由於年內基建合作企業償還貸款多於分佔收購後未分派之業績。

其他非流動資產主要包括負商譽及於一年後到期之應收賬款。

流動資產主要為銀行結存、現金、已抵押存款、應收賬款、存貨及西洋參農作物及作銷售用途之發展中物業。於二零零四年十二月三十一日，銀行結存、現金及已抵押存款合共1,569,000,000港元（去年：488,000,000港元）。

流動負債主要包括133,000,000港元之短期貸款（去年：54,000,000港元）及45,000,000港元（去年：26,000,000港元）之應付利息。

非流動負債主要包括本集團之銀行貸款及擔保票據之長期部份合共1,779,000,000港元（去年：961,000,000港元）。

股東資金增加是由於本年度保留溢利之轉變及由行使1,986,000份認股權而新發行普通股所致。

資本結構

百萬港元	二零零四年	二零零三年（經重列）
股東資金	**4,968**	4,729
銀行及其他貸款	**1,912**	1,015
運用資本總額	**6,880**	5,744
資本負債比率	**38%**	21%

本集團之資本負債比率由21%升至38%，主要由於本年度內贖回年息率為9.50%之擔保票據，合共623,000,000港元，以及新發行於二零一一年到期年息率為6.25%之擔保票據，合共1,559,000,000港元。隨着再融資活動後，銀行結存、現金及有抵押存款累積至1,569,000,000港元（去年：488,000,000港元）。本集團淨資本負債比率減至7%（去年：11%）。

利息償付比率

百萬港元	二零零四年	二零零三年
除利息、税項、折舊及攤銷前溢利	**706**	570
財務費用	**103**	66
利息償付比率	**6.9倍**	8.6倍

執行董事

陳錦雄先生　單偉彪先生　單偉豹先生　高毓炳先生　方兆良先生

單偉豹先生

(57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

(49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

(46歲，財務董事)

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20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。

單偉彪先生

(52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25年土木工程經驗。彼為單偉豹先生之弟。

方兆良先生

(42歲，公司秘書)

方先生於2000年7月獲委任為本公司之執行董事。彼亦為惠記之執行董事。彼持有文學學士學位，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15年經驗。

非執行董事

胡愛民先生

(56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

(50歲)

張先生於2004年12月獲委任為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

(69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

(56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

（57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、才滙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、香港公司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

謝世東先生

(46歲)

謝先生為本集團成員公司－雋御地產集團有限公司的董事總經理及行政總裁。彼持有工程學學士及工商管理碩士學位，並為香港工程師學會會員及英國特許建造學會(香港)會員，彼在地產投資、物業發展、項目管理，銷售與市場推廣方面擁有逾24年經驗，並為廣州房地產業協會副會長。

蕭妙文博士

(47歲)

蕭博士為本集團成員公司－天傑投資有限公司的董事及總經理。彼持有法學榮譽博士、工商管理碩士、電子商貿碩士學位，並為香港工程師學會會員、英國皇家特許測量師學會會員、香港測量師學會會員及英國特許仲裁師學會會員，蕭先生乃香港註冊專業工程師、註冊專業測量師及政府認可人士，並擁有逾24年中港地產發展及管理經驗。

梁展雲先生

(50歲)

梁先生為本集團地產發展業務之工程總監。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26年土木工程經驗，其中包括逾16年的中國項目管理經驗。

俞金發先生

（49歲）

俞先生為項目管理總經理。彼持有工程系理學碩士學位。彼為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25年土木工程及項目管理經驗。

許德寶先生

（66歲）

許先生為項目管理總經理，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17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

（47歲）

陳先生為項目管理副總經理。彼持有會計學工商管理學士學位，並擁有逾23年會計及項目管理經驗。

黎少強先生

（41歲）

黎先生為項目管理副總經理。彼持有工程系理學士榮譽學位，並擁有逾21年土木工程及項目管理經驗。

陳振權先生

（41歲）

陳先生為高級項目經理，並長駐中國項目所在地。彼持有工商管理學士學位及工商管理碩士學位，並擁有逾14年會計及項目管理經驗。

蘇子良先生

（40歲）

蘇先生為高級項目經理，並長駐中國項目所在地。彼持有商業學士學位及工商管理碩士學位，並擁有逾12年會計及項目管理經驗。

黃家倫先生

（37歲）

黃先生為本集團成員公司－天傑投資有限公司的高級經理－銷售及市場推廣。彼持有工商管理文憑、房地產發展文憑及測量學研究文憑(房地產發展)。黃先生有逾15年香港及內地房地產的發展、銷售及管理經驗。

董事會欣然提呈本公司截至二零零四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，詳情載於財務報表附註15及16。

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

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之業績載於第46頁之綜合收益表內。

本公司於二零零四年九月八日向股東派付中期股息每股16港仙，總額為93,779,000港元。

董事會建議向於二零零五年五月十三日名列股東名冊之股東派發末期股息每股18港仙，總額為105,554,000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財務報表附註24及25。

儲備

本集團及本公司於本年度內之儲備變動情況載於財務報表附註26。

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財務報表附註14。

發行擔保票據

於二零零四年七月，本公司透過其全資附屬公司與香港上海滙豐銀行有限公司，即牽頭經辦人，訂立認購協議，發行本金總額合共200,000,000美元（約1,560,000,000港元）之6.25%擔保票據（「票據」）予機構投資者，票據將會在二零一一年七月到期。本公司將無條件及不能撤回地擔保票據所有到期應付之款項將於到期時準時支付。該票據於新加坡證券交易所上市。本公司附屬公司將把所得199,000,000美元（約1,552,200,000港元）之資金淨額轉借予本公司及由本公司用作投資收費道路或其他與運輸相關之項目、償還現有債項及一般營運資金。

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（*財務董事*）
單偉彪
方兆良

非執行董事：

胡愛民	（於二零零四年二月三日獲委任）
張宜均	（於二零零四年十二月二十八日獲委任）
Brian Souter	（於二零零四年二月三日辭任）
Ross Thomas Martin	（於二零零四年二月三日辭任）
Martin Andrew Griffiths	（於二零零四年二月三日終止擔任Ross Thomas Martin之替任人）
James Herbert Stewart	（於二零零四年九月三十日辭任）
蔣韻慈	（於二零零四年九月三十日終止擔任James Herbert Stewart之替任人）
劉子先	（於二零零四年二月三日獲委任及於二零零四年十二月二十八日辭任）

獨立非執行董事：

陳慶釗	
周少琪	
劉世鏞	（於二零零四年八月九日獲委任）

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，陳錦雄、張宜均、陳慶釗、周少琪及劉世鏞須輪值告退，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。

由二零零三年五月一日起，高毓炳與本集團訂立為期三年之服務合約。

陳錦雄及方兆良均與本集團訂立服務合約。與陳錦雄所訂立之服務合約由二零零二年九月一日起計為期三年；而與方兆良訂立之服務合約則由二零零三年七月二十五日起計為期三年。

各非執行董事之委任期以本公司之公司章程細則規定截至輪值告退為限。

本公司已收到於截至二零零四年十二月三十一日止年度出任獨立非執行董事之陳慶釗及周少琪就彼等之獨立性而根據上市規則第3.13條發出之獨立確認書。本公司亦已收到於二零零四年八月九日獲委任為獨立非執行董事之劉世鏞就彼之獨立性而根據上市規則第3.13條發出之獨立確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

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，本公司或其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。

董事會

董事會由十名成員組成，其中三名為獨立非執行董事，彼等在工程、法律及會計方面具有專業知識。所有董事會成員在公司管理方面具備豐富經驗及知識，對本公司制訂策略有重大的貢獻。而董事會成員不同的背景確保彼等能代表所有股東的利益。

董事會每年舉行四次常規會議，在有需要的情況下，會舉行額外會議。本年度內，本公司舉行六次董事會會議，董事會成員的出席紀錄如下：

	出席率(%)
執行董事：	
單偉豹	100%
高毓炳	100%
陳錦雄	100%
單偉彪	66%
方兆良	100%
非執行董事：	
胡愛民	75%（以其任內舉行之四次董事會會議計算）
張宜均	不適用
Brian Souter	0%（以其任內舉行之兩次董事會會議計算）
Ross Thomas Martin	50%（以其任內舉行之兩次董事會會議計算）
James Herbert Stewart	75%（以其任內舉行之四次董事會會議計算）
蔣韻慈（James Herbert Stewart之替任人）	25%（以其任內舉行之四次董事會會議計算）
劉子先	50%（以其任內舉行之四次董事會會議計算）
獨立非執行董事：	
陳慶釗	100%
周少琪	100%
劉世鏞	100%（以其任內舉行之三次董事會會議計算）

權益披露

董事之權益及淡倉

於二零零四年十二月三十一日，本公司董事及行政總裁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

(a) 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	5,000,000 *(附註2)*	–	0.85
高毓炳	個人	550,000 *(附註1)*	–	0.09
		4,600,000 *(附註2)*	–	0.78
陳錦雄	個人	100,000 *(附註1)*	–	0.02
		3,100,000 *(附註2)*	–	0.53
單偉彪	個人	966,000 *(附註1)*	–	0.16
		1,950,000 *(附註2)*	–	0.33
方兆良	個人	2,000,000 *(附註2)*	–	0.34
胡愛民	個人	250,000 *(附註2)*	–	0.04
陳慶釗	個人	500,000 *(附註2)*	–	0.09
周少琪	個人	160,000 *(附註1)*	–	0.03
		500,000 *(附註2)*	–	0.09

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。授予董事或行政總裁之認股權(詳情於下文(I)(b)列載)列入此類別。

權益披露(續)

董事之權益及淡倉(續)

(I) 本公司(續)

(b) 透過股本衍生工具於相關股份持有之權益

董事姓名	授出日期	行使期	行使價	認股權數目
			港幣	
單偉豹	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	2,500,000
	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	2,500,000
高毓炳	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	2,300,000
	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	2,300,000
陳錦雄	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	1,300,000
	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	1,800,000
單偉彪	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	650,000
	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	1,300,000
方兆良	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	1,000,000
	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	1,000,000
胡愛民	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	250,000
陳慶釗	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	250,000
	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	250,000
周少琪	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	250,000
	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	250,000

權益披露(續)

董事之權益及淡倉(續)

(II) 認股權之詳情

本公司於二零零三年五月十二日舉行之股東週年大會上採納新認股權計劃(「新認股權計劃」),以遵守上市規則第17章。本公司新認股權計劃之詳情載於財務報表附註25。

本公司股東已於二零零四年五月十二日根據新認股權計劃批准續新認股權計劃10%授權上限。因此,本公司可根據新認股權計劃授出最多可認購本公司58,467,256股股份之認股權。於二零零四年八月二十六日,本公司向若干合資格參與者授出可認購本公司14,090,000股股份之認股權。因此,根據新認股權計劃可供發行之股份總數為44,377,256股,佔於本報告之日期本公司已發行股本約7.57%。

董事認為,披露截至二零零四年十二月三十一日止年度授出之認股權之公允價值並不適當,因為認股權之估值須視乎多項主觀及不確定之假設。董事相信,基於揣測性之假設評估認股權無甚意義,及會誤導股東。

根據新認股權計劃,本年度內之變動概要如下:

				認股權數目				
姓名	授出日期	行使期限	行使價	於二零零四年一月一日之結餘	年內授出#	年內行使**	年內註銷	於二零零四年十二月三十一日之結餘
			港幣					
董事								
單偉豹	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	2,500,000	—	—	—	2,500,000
	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	—	2,500,000	—	—	2,500,000
高毓炳	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	2,300,000	—	—	—	2,300,000
	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	—	2,300,000	—	—	2,300,000
陳錦雄	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	1,500,000	—	(200,000)	—	1,300,000
	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	—	1,800,000	—	—	1,800,000
單偉彪	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	1,300,000	—	(650,000)	—	650,000
	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	—	1,300,000	—	—	1,300,000

權益披露(續)

董事之權益及淡倉(續)

(II) 認股權之詳情(續)

姓名	授出日期	行使期限	行使價	認股權數目				
				於二零零四年一月一日之結餘	年內授出#	年內行使**	年內註銷	於二零零四年十二月三十一日之結餘
			港幣					
方兆良	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	1,000,000	—	—	—	1,000,000
	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	—	1,000,000	—	—	1,000,000
胡愛民	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	—	250,000	—	—	250,000
陳慶釗	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	250,000	—	—	—	250,000
	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	—	250,000	—	—	250,000
周少琪	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	250,000	—	—	—	250,000
	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	—	250,000	—	—	250,000
Brian Souter	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	250,000	—	(250,000)	—	—
Ross Thomas Martin	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	250,000	—	(250,000)	—	—
James Herbert Stewart	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	250,000	—	—	—	250,000
	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	—	250,000	—	—	250,000
劉子先	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	—	250,000	—	—	250,000
				9,850,000	10,150,000	(1,350,000)	—	18,650,000
其他								
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

\# 於緊接授出日期前，本公司股份之收市價為5.55港元。

** 於緊接認股權行使日期前，本公司股份之加權平均收市價為5.739港元。

權益披露(續)

董事之權益及淡倉(續)

除上文所披露外，各董事、行政總裁或彼等之聯繫人士概無擁有本公司或其任何相聯法團(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任何相聯法團任何證券之權利。

購買股份或債券之安排

除較早前提及之新認股權計劃外，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

於二零零四年十二月三十一日，就本公司董事或行政總裁所知，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(不包括本公司董事或行政總裁)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)		(%)
惠記集團有限公司*(附註2)*	法團	266,386,328	—	45.45
Wai Kee (Zens) Holding Limited *(附註3)*	法團	266,386,328	—	45.45
日賦貿易有限公司*(附註4)*	個人/實益	66,000,000	—	11.26
Wai Kee China Investments (BVI) Company Limited*(附註4)*	法團	197,668,328	—	33.72
惠記中國投資有限公司*(附註5)*	法團	197,668,328	—	33.72
ZWP Investments Limited *(附註6)*	個人/實益	197,668,328	—	33.72
深圳控股有限公司*(附註7)*	法團	146,069,142	—	24.92*
Hover Limited*(附註8)*	個人/實益	146,069,142	—	24.92*
謝清海*(附註9)*	個人	450,000		0.08
	家族	230,000		0.04
	法團	69,615,852	—	11.87*
		70,295,852		11.99
惠理基金管理公司	基金經理	70,101,852	—	11.96*

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2,718,000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 Limtied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。

* 於二零零四年十二月三十一日，本公司之已發行股本為586,122,566股股份。因此，持股百分比也相應調整。

除上文所披露者外，概無任何人(不包括本公司董事或行政總裁)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證券

於二零零四年七月，本公司之一間附屬公司全數贖回其於二零零七年到期之美元擔保票據。除上述披露，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。

審核委員會

根據上市規則之規定，本公司於一九九八年七月三十日參照由香港會計師公會發出之「成立審核委員會指引」成立審核委員會。審核委員會現有三名獨立非執行董事，每年舉行兩次會議，並與管理層及獨立核數師檢討及商議本集團採納之會計原則及政策，獨立核數師之審核工作範圍以及評估本集團之內部運作監控。

本年度內，審核委員會舉行兩次會議，審核委員會成員的出席紀錄如下：

審核委員會成員	**出席率(%)**
陳慶釗	100%
周少琪	100%
James Herbert Stewart	50%（50%由替任人代為出席）
劉世鏞	不適用 *（附註）*

附註： 該兩次審核委員會會議在劉世鏞先生於二零零四年八月九日被委任為審核委員會成員之前舉行。

薪酬委員會

薪酬委員會於二零零五年初成立，由三位獨立非執行董事及董事會主席組成。薪酬委員會每年最少舉行兩次會議，在有需要的情況下，會舉行額外會議。薪酬委員會負責就本公司執行董事（董事會主席除外）及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂此等薪酬政策，向董事會提出建議。

最佳應用守則

除非執行董事並無固定任期但須輪值告退外，本公司於截至二零零四年十二月三十一日止整個年度一直遵守上市規則附錄14所載之最佳應用守則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。就本公司所查詢，所有董事已確認於截至二零零四年十二月三十一日止整個年度一直遵守標準守則所載之所需標準。

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條及第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42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，本集團並無為其下任何基建合作企業安排銀行融資而作擔保。

   (c) 於二零零四年十二月三十一日，本集團借予基建合作企業合共港幣三十四億一千萬元，其總金額超過本集團經調整總資產值港幣六十九億元(即本集團於二零零四年十二月三十一日之總資產值減去本公司於二零零四年十二月三十一日止年度之擬派末期股息)之8%及超過本公司於二零零四年十二月三十一日之資本市值港幣三十一億八千萬元之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。

   (d) 給予基建合作企業之貸款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)

中國基建合作企業	本公司間接持有權益之百分比	給予合作企業之貸款	將予注入之貸款
		千港元	千港元
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	–
常州武進路勁常漕公路開發有限公司	60.24%	83,946	–
佛山廣三汽車專用公路有限公司	35%	258,377	–
廣西恒勁公路開發有限公司	70%	61,513	18,384
廣西路通公路開發有限公司	70%	81,800	15,793
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%	61,846	–
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	–
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%	124,704	–
平頂山路勁許南公路(襄城段)開發有限公司	50%	68,352	–

上市規則之持續披露(續)

中國基建合作企業	本公司間接持有權益之百分比	給予合作企業之貸款	將予注入之貸款
		千港元	千港元
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%	92,633	–
石家莊路信道橋開發有限公司	60%	52,028	–
蘇州路勁蘇滬機場路發展有限公司	50%	120,874	–
		3,410,990	34,177

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將於二零零七年六月到期及已在二零零五年一月提早償還。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%。

上市規則之持續披露(續)

3. 根據上市規則第13.22條：

以下為基建合作企業於截至二零零四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：

資產負債表	**二零零四年** 千港元
物業、機器及設備	9,080,357
流動資產	625,236
流動負債	(529,755)
流動資產淨值	95,481
應付合作企業夥伴款項	(2,929,154)
資產淨值	6,246,684

有關本集團在基建合作企業應佔權益詳情載於財務報表附註16。

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，二零零五年四月一日

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46至93頁按照香港普遍採納會計原則而編製之財務報表。

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財務報表。在編製該等財務報表時，董事必須貫徹採用合適之會計政策。

根據百慕達公司法第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核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與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，本行亦已衡量該等財務報表所載之資料在整體上是否足夠。本行相信，本行之審核工作已為下列意見建立了合理之基礎。

意見

本行認為上述財務報表均真實與公平地反映　貴公司及　貴集團於二零零四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，二零零五年四月一日

	附註	二零零四年 千港元	二零零三年 （經重列） 千港元
營業額：集團及分佔基建合作企業			
路費收入		**992,744**	814,504
最低收入承諾		**3,749**	14,688
銷售		**44,550**	92,857
		1,041,043	922,049
減：分佔基建合作企業之路費收入		**(992,744)**	(802,705)
營業額：集團	4	**48,299**	119,344
商譽及負商譽之淨收入確認	13	**12,023**	6,823
利息收入		**12,696**	9,145
其他營業收入		**14,068**	9,935
銷貨成本		**(46,754)**	(96,511)
存貨公允價值之變動	20	**(9,980)**	37,948
營業費用		**(80,285)**	(82,967)
經營（虧損）溢利：集團	6	**(49,933)**	3,717
分佔基建合作企業經營溢利	8	**559,615**	432,750
經營溢利：集團及分佔基建合作企業		**509,682**	436,467
財務費用	9	**(102,604)**	(65,933)
税前溢利		**407,078**	370,534
税項	10	**(41,679)**	(43,763)
除少數股東權益前溢利		**365,399**	326,771
少數股東權益		**3,404**	(4,106)
年度溢利		**368,803**	322,665
股息	11	**152,246**	141,693
每股盈利	12		
－基本		**0.63港元**	0.56港元
－攤薄後		**0.63港元**	0.56港元

綜合資產負債表

於二零零四年十二月三十一日

	附註	二零零四年 千港元	二零零三年 (經重列) 千港元
資產			
非流動資產			
商譽	13	**1,343**	1,493
負商譽	13	**(12,172)**	(24,345)
物業、機器及設備	14	**64,689**	45,845
基建合作企業權益	16	**4,751,332**	4,890,950
應收賬款(於一年後到期)	18	**–**	5,713
		4,805,192	4,919,656
流動資產			
作銷售用途之發展中物業	19	**193,793**	–
存貨及西洋參農作物	20	**202,879**	174,258
證券投資	21	**7,800**	7,800
應收賬款、按金及預付款項	22	**225,437**	265,822
已抵押存款	23	**44,223**	55,797
銀行結存及現金		**1,524,891**	431,833
		2,199,023	935,510
資產總額		**7,004,215**	5,855,166
權益及負債			
資本及儲備			
股本	24	**58,612**	58,414
儲備	26	**4,909,501**	4,670,586
		4,968,113	4,729,000
少數股東權益		**45,778**	45,287
非流動負債			
銀行及其他貸款(於一年後到期)	27	**1,779,213**	960,792
遞延税項	28	**15,777**	22,526
		1,794,990	983,318
流動負債			
應付賬款及應計費用	29	**62,646**	43,016
銀行及其他貸款(於一年內到期)	27	**132,688**	54,545
		195,334	97,561
權益及負債總額		**7,004,215**	5,855,166

董事會於二零零五年四月一日批核及授權刊載於第46至93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

資產負債表

於二零零四年十二月三十一日

	附註	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
資產			
非流動資產			
附屬公司權益	15	**2,279,709**	3,314,247
流動資產			
按金及預付款項		**7,182**	407
銀行結存及現金		**1,250,554**	199,833
		1,257,736	200,240
資產總額		**3,537,445**	3,514,487
權益及負債			
資本及儲備			
股本	24	**58,612**	58,414
儲備	26	**3,473,128**	3,454,725
		3,531,740	3,513,139
流動負債			
應計費用		**5,705**	1,348
權益及負債總額		**3,537,445**	3,514,487

單偉豹
董事

高毓炳
董事

綜合權益變動表

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	股本 千港元	股份溢價 千港元	折算儲備 千港元	特別儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元
於二零零三年一月一日結餘						
－先前呈報	51,601	1,460,523	6,720	1,260,000	1,661,120	4,439,964
－前期調整	–	–	(248)	–	8,127	7,879
－經重列	51,601	1,460,523	6,472	1,260,000	1,669,247	4,447,843
因海外經營折算之滙兑差額及未於收益表確認之收益淨額	–	–	21,376	–	–	21,376
兑換及註銷可換股累積優先股	(42)	(407,046)	–	–	–	(407,088)
發行普通股	6,855	479,042	–	–	–	485,897
年度溢利	–	–	–	–	322,665	322,665
股息	–	–	–	–	(141,693)	(141,693)
於二零零三年十二月三十一日結餘	58,414	1,532,519	27,848	1,260,000	1,850,219	4,729,000
於二零零四年一月一日結餘						
－先前呈報	58,414	1,532,519	26,446	1,260,000	1,837,755	4,715,134
－前期調整	–	–	1,402	–	12,464	13,866
－經重列	58,414	1,532,519	27,848	1,260,000	1,850,219	4,729,000
因海外經營折算之滙兑差額及未於收益表確認之收益淨額	–	–	12,330	–	–	12,330
發行普通股	198	10,028	–	–	–	10,226
年度溢利	–	–	–	–	368,803	368,803
股息	–	–	–	–	(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

	附註	二零零四年	二零零三年 (經重列)
		千港元	千港元
經營業務			
税前溢利		**407,078**	370,534
調整			
物業、機器及設備折舊		**2,177**	1,839
利息收入		**(12,696)**	(9,145)
股息收入		**–**	(806)
財務費用		**102,604**	65,933
商譽之攤銷		**150**	149
負商譽之已確認收入		**(12,173)**	(6,972)
公路收費經營權之攤銷		**–**	1,923
出售附屬公司權益之收益	30	**–**	(315)
出售基建合作企業權益之收益	31	**–**	(1,486)
出售證券投資之收益		**(1,322)**	(706)
證券投資之已確認收入		**(6,618)**	(572)
分佔基建合作企業經營溢利		**(559,615)**	(432,750)
出售物業、機器及設備之收益		**(79)**	(201)
流動資本變動前之經營現金流量		**(80,494)**	(12,575)
存貨及西洋參農作物之(增加)減少		**(5,047)**	8,793
應收賬款、按金及預付款項之減少		**6,615**	71,553
應付賬款及應計費用之減少		**(724)**	(17,440)
(用於)來自經營業務之現金流淨額		**(79,650)**	50,331
投資活動			
已收利息		**10,784**	11,207
從證券投資所收到之股息		**–**	806
從基建合作企業收到之股息		**321,802**	129,455
出售證券投資所得款項		**631,309**	83,020
出售附屬公司權益所得款項	30	**–**	55,975
出售物業、機器及設備所得款項		**581**	246
購買物業、機器及設備		**(27,040)**	(12,725)
購買證券投資		**(623,369)**	–
基建合作企業額外投資		**–**	(360,122)
給予基建合作企業貸款		**(10,756)**	(803,023)
基建合作企業償還貸款		**391,997**	490,277
投資作銷售用途之發展中物業		**(191,752)**	–
已抵押存款減少		**11,574**	58,091
來自(用於)投資活動之現金流淨額		**515,130**	(346,793)

	二零零四年 千港元	二零零三年 (經重列) 千港元
融資活動		
新增貸款	**1,593,695**	361,050
償還貸款	**(699,044)**	(488,143)
發行普通股	**10,226**	78,809
已付利息	**(95,304)**	(58,181)
已付股息	**(152,246)**	(141,693)
來自(用於)融資活動之現金流淨額	**657,327**	(248,158)
現金及現金等值增加(減少)	**1,092,807**	(544,620)
於一月一日之現金及現金等值	**431,833**	973,971
外滙滙率變動之影響	**251**	2,482
於十二月三十一日之現金及現金等值	**1,524,891**	431,833
代表：		
銀行結存及現金	**1,524,891**	431,833

1. 一般事項

本公司於百慕達註冊成立為一間受豁免公司，其股份在聯交所上市。

本公司為一間控股投資公司。其附屬公司及基建合作企業之主要業務為投資、發展、營運及管理中國之收費公路及高速公路。

2. 採納會計實務準則

本財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒布之香港財務報告準則及香港會計準則(「香港財務報告準則」)(當中包括會計實務準則及解釋)而編制。於本年內，本集團首次採納香港會計師公會所頒布之會計實務準則第36號「農業」。

會計實務準則第36號主要關於農業活動，該準則要求對生物資產及農業產品按公允價值扣除估計之銷售點費用計算。其公允價值減去估計之銷售點費用後所產生之溢利或虧損皆列入當期之溢利或虧損。此外，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。因會計實務準則第36號並無訂明任何過渡性的要求，此新會計政策已作追溯性處理。

由於採納會計實務準則第36號，本集團之保留溢利於二零零四年一月一日增加12,464,000港元(二零零三年：8,127,000港元)；折算儲備於二零零四年一月一日增加1,402,000港元(二零零三年：減少248,000港元)；存貨於二零零四年一月一日增加27,526,000港元(二零零三年：19,549,000港元)；少數股東權益於二零零四年一月一日增加4,026,000港元(二零零三年：5,698,000港元)；遞延稅項於二零零四年一月一日增加9,634,000港元(二零零三年：5,972,000港元)。截至二零零四年十二月三十一日止年度之溢利減少了12,096,000港元(二零零三年：增加4,337,000港元)。

香港會計師公會最近頒布新訂或修訂的香港財務報告準則，該等準則於二零零五年一月一日起會計期間生效。本集團在編制二零零四年財務報表時並未有提早採用該等財務報告準則。本集團已經開始評估該等準則對本集團之經營成果及財務狀況的影響，但在現階段尚未能確定其影響是否重大。

3. 主要會計政策

本財務報表乃按照歷史成本慣例，經重估若干證券投資修訂後編製。

本財務報表乃根據香港普遍採納的會計原則編製，所採納之主要會計政策詳列如下：

綜合基準

本綜合財務報表包括本公司及其附屬公司於截至每年十二月三十一日止年度之財務報表。

年內所收購或出售附屬公司之業績已由收購生效日期起或直至出售生效日期止，在適當之情況下載入綜合收益表內。在必要時，附屬公司之財務報表已作出調整以令其採納之會計政策與本集團其他成員公司所採用者一致。

在收購或出售時，有關附屬公司之資產及負債以其於該收購或出售日期之公允價值計算。

集團內各公司間之重要交易及結餘會於編製集團綜合賬目時予以抵銷。

商譽

商譽(負商譽)指收購成本與本集團於收購生效之日分佔所收購附屬公司或合作企業淨資產之公允價值兩者間之相差。商譽乃確認為一項資產並按其估計可使用年期(一般為三至二十年不等)使用直線法攤銷。負商譽以扣減資產表示。在收購日所述負商譽內的預計虧損或費用部份，按預計虧損或費用發生的期間納為收入。剩餘負商譽按所收購之可辨別折舊資產的剩餘平均使用年期以直線法確認為收入。所述負商譽內超過所收購可辨別非貨幣性資產的累計公允價值部份，應馬上在收益表中確認。

於出售附屬公司或合作企業之投資時，未獲攤銷之商譽所導致之金額會包括在計算出售損益中。

於附屬公司之投資

附屬公司乃本公司直接或間接控制之企業。控制乃指管轄一間公司之財務和經營政策，以令可自其業務中得利之權力。

於附屬公司之投資乃以成本減任何耗蝕虧損後列示予公司之資產負債表。附屬公司之業績是按本公司已收股息及應收股息為基準入賬。

3. 主要會計政策(續)

基建合作企業權益

合作企業乃一項合約性安排，本集團及其他合作夥伴根據合同約定進行經濟活動，但雙方須共同控制該企業，而非任何一方單方面擁有其控制權。基建合作企業為一種合作企業，涉及成立一獨立企業進行投資、發展、營運及管理有關收費道路及高速公路之工作，而各企業合作夥伴均擁有指定之權益。

本集團擁有之基建合作企業權益為於中國註冊之中外合作企業，合作各方分配現金/溢利之比例及於合作期限屆滿時分佔之淨資產並非一定按彼等之出資比例計算，乃按合作企業協議之有關規定進行。

由於本集團於基建合作企業之權益乃其與其他合作夥伴建立一種聯合控制之經濟活動，因此本集團於合作企業之權益乃按成本列賬，加上按照既定現金/溢利分配比例計算應佔合作企業收購後之未分派儲備，減去非暫時性之減值準備及加上根據本集團會計政策而撥作資本之借貸成本。撥作資本之借貸成本會以有關公路或高速公路自開始使用之日起計至合作期滿日止之餘下年期或該等公路或高速公路之有效使用年期，以年期較短者為準，予以攤銷。

利息費用資本化

有關借取作為合作企業公路建築及開發項目資金的款項的利息費用予以資本化，直至收費公路開始營運為止。已資本化的利息費用將由收費公路開始營運日期起，按合營企業的餘下年期予以攤銷。

有關借取作銷售用途之發展中物業之融資款項的利息費用，當建造或生產活動開始時予以資本化，直到該等資產實質上達致既定可售賣狀況時便停止資本化。

收入確認

已扣除營業税之路費收入按收取基準獲確認。最低收入承諾則根據合作企業合同在應收時獲確認入賬。

貨品之銷售額在交付貨品及轉交所有權後予以確認入賬。

銀行存款之利息收入根據尚未償還本金及適用利率按時間之基準計算。

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。

3. 主要會計政策(續)

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。

物業、機器與設備及折舊

物業、機器與設備乃按成本減折舊及任何可識別的減值損失列賬。

因出售或廢棄資產而產生之盈利或虧損乃按出售所得款項與資產之賬面值之差額釐訂，並於收益表中確認。

物業、機器與設備之折舊乃按彼等估計可使用年期以直線法撇銷其成本計算，為此而採用之基準如下：

永久自由土地	無
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%

證券投資

證券投資會按交易日作為基準予以確認，而初時則會以成本計算。

在往後之報告日，本集團有意及有能力持有至到期日之債務證券(即持有至到期日債務證券)，會以攤銷成本減任何已確認以反映不可收回之金額之減值來計算。而因購買持有至到期日證券發生之折扣或溢價，則會在該投資工具之期限內，與該項投資之其他應收投資收入合計，以使在每個期間能確認一固定回報率之收入。

持有至到期日債務證券以外之投資分類為其他投資。

其他投資以公允價值計算，其未實現之損益會計入當期淨損益內。

3. 主要會計政策(續)

存貨及西洋參農作物

存貨乃按成本及可變現淨值兩者間之較低者入賬。成本按先入先出法計算。

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當期之溢利或虧損。

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。

借貸成本

由於收購、建設或製造合資格資產(即需要一段長時間方可用作其建議用途或銷售之資產)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。

外幣換算

外幣交易(港元除外)乃以交易日之滙率初步記錄。以外幣結算之貨幣性資產及負債按結算日之滙率換算。因外幣兑換所引起之損益計入收益表內。

本集團在合併其海外業務時，以港元以外貨幣結算之資產及負債乃按照結算日之滙率換算，以港元以外貨幣結算之收入及支出項目則以期內平均滙率換算。滙兑差額，如有的話，將列入集團之折算儲備內。該等差額在有關海外業務出售期間內確認為收入或開支。

3. 主要會計政策(續)

經營租約

土地、物業及設備之經營租約租金按租約年期以直線法在收益表扣除。

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，因為它包括其他年度之應課稅或可扣除收入或開支項目，而它進一步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。

於每一資產負債表結賬日檢討遞延稅項資產之賬面值及減低此程度至應課稅款項不可充份容許抵銷全部或部份此資產。

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)

減值

於各結算日，本集團審閱其有形及無形資產之賬面值以釐定該等資產是否已顯示有任何減值損失之可能。倘估計有關資產之可收回金額少於其賬面值時，該資產之賬面值將減至其可收回金額。減值損失將隨即確認作開支。

倘減值損失其後逆轉，該項資產之賬面值將增加至其可收回金額之修訂估計，惟如此增加之賬面值不超過其已釐定賬面值，在過往各年度該項資產乃釐定為並無確認減值損失。減值損失之逆轉隨即確認作收入。

4. 營業額

集團營業額指扣除營業税項後之路費收入、最低收入承諾以及年內就售出貨品已收及應收之金額。

本集團已就載列於有關合作企業合同中之條文，於若干中國合作企業之中方合作夥伴取得最低收入承諾。如本集團分配到中國合作企業現金/溢利低於最低收入承諾，不足之數由中方合作夥伴承擔。本集團於本年度從中方合作夥伴取得之最低收入款額為3,749,000港元(二零零三年：14,688,000港元)。

5. 分部資料

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度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 千港元	其他業務* 千港元	未分配 千港元	總額 千港元
二零零四年				
營業額：集團及分佔基建合作企業	996,493	44,550	–	1,041,043
減：分佔基建合作企業的路費收入	(992,744)	–	–	(992,744)
營業額：集團	3,749	44,550	–	48,299
分部業績	(12,266)	(24,990)	–	(37,256)
商譽及負商譽的淨收入確認	(150)	12,173	–	12,023
利息收入	2,071	82	10,543	12,696
企業收入	–	–	8,388	8,388
企業費用	–	–	(45,784)	(45,784)
經營虧損：集團	(10,345)	(12,735)	(26,853)	(49,933)
分佔基建合作企業經營溢利	559,615	–	–	559,615
財務費用	(14,569)	(671)	(87,364)	(102,604)
税前溢利	534,701	(13,406)	(114,217)	407,078
税項	(49,796)	8,117	–	(41,679)
除少數股東權益前溢利	484,905	(5,289)	(114,217)	365,399
少數股東權益	–	3,404	–	3,404
年度溢利	484,905	(1,885)	(114,217)	368,803
綜合資產負債表				
資產				
分部資產	433,628	536,755	–	970,383
基建合作企業權益	4,751,332	–	–	4,751,332
未分配企業資產	–	–	1,282,500	1,282,500
資產總額	5,184,960	536,755	1,282,500	7,004,215
負債				
分部負債	309,936	66,606	–	376,542
未分配企業負債	–	–	1,613,782	1,613,782
負債總額	309,936	66,606	1,613,782	1,990,324
其他資料				
資本增加	275	24,688	2,077	27,040
折舊及攤銷	598	465	1,264	2,327
其他非現金費用	7,667	–	3,037	10,704

* 其他業務主要包括西洋參及地產業務。

5. 分部資料(續)

按主要業務：(續)

二零零三年	收費公路 千港元	其他業務* 千港元	未分配 千港元	總額 千港元
營業額：集團及分佔基建合作企業	829,192	92,857	–	922,049
減：分佔基建合作企業的路費收入	(802,705)	–	–	(802,705)
營業額：集團	26,487	92,857	–	119,344
分部業績	297	22,970	–	23,267
商譽及負商譽的淨收入確認	(149)	6,972	–	6,823
利息收入	1,277	236	7,632	9,145
企業收入	–	–	6,393	6,393
企業費用	–	–	(41,911)	(41,911)
經營溢利：集團	1,425	30,178	(27,886)	3,717
分佔基建合作企業經營溢利	432,750	–	–	432,750
財務費用	(10,765)	(103)	(55,065)	(65,933)
税前溢利	423,410	30,075	(82,951)	370,534
税項	(36,374)	(7,389)	–	(43,763)
除少數股東權益前溢利	387,036	22,686	(82,951)	326,771
少數股東權益	(1,453)	(2,653)	–	(4,106)
年度溢利	385,583	20,033	(82,951)	322,665
綜合資產負債表				
資產				
分部資產	481,344	217,143	–	698,487
合作企業權益	4,890,950	–	–	4,890,950
未分配企業資產	–	–	265,729	265,729
資產總額	5,372,294	217,143	265,729	5,855,166
負債				
分部負債	38,487	38,999	–	77,486
未分配企業負債	–	–	1,003,393	1,003,393
負債總額	38,487	38,999	1,003,393	1,080,879
其他資料				
資本增加	1,093	10,941	691	12,725
折舊及攤銷	2,388	377	1,146	3,911
其他非現金費用	6,509	–	1,497	8,006

* 其他業務主要包括西洋參業務。

5. 分部資料(續)

按經營地區：

	中國 千港元	香港 千港元	海外** 千港元	總額 千港元
二零零四年				
營業額：集團及分佔基建合作企業	996,493	36,974	7,576	1,041,043
減：分佔基建合作企業的路費收入	(992,744)	–	–	(992,744)
營業額：集團	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
基建合作企業權益	4,751,332	–	–	4,751,332
未分配企業資產	–	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
二零零三年				
營業額：集團及分佔基建合作企業	829,192	81,381	11,476	922,049
減：分佔基建合作企業的路費收入	(802,705)	–	–	(802,705)
營業額：集團	26,487	81,381	11,476	119,344
分部業績	(1,023)	6,911	17,379	23,267
分部資產賬面值				
分部資產	487,019	16,476	194,992	698,487
基建合作企業權益	4,890,950	–	–	4,890,950
未分配企業資產	–	265,729	–	265,729
資產總額	5,377,969	282,205	194,992	5,855,166
其他資料				
資本增加	1,892	691	10,142	12,725

** 海外分部主要包括加拿大。

6. 經營(虧損)溢利：集團

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
集團之經營(虧損)溢利已扣除下列項目：		
物業、機器與設備之折舊	**10,588**	9,438
減：撥充存貨及西洋參農作物成本	**(8,399)**	(7,599)
減：撥充作銷售用途之發展中物業	**(12)**	–
	2,177	1,839
收費公路經營權之攤銷	**–**	1,923
租用土地、物業及機器之經營租約租金	**8,647**	8,367
減：撥充存貨及西洋參農作物成本	**(5,959)**	(5,235)
減：撥充作銷售用途之發展中物業	**(16)**	–
	2,672	3,132
核數師酬金	**1,471**	1,296
員工成本(不包括董事酬金)	**63,539**	55,944
扣除已沒收供款22,000港元(二零零三年：17,000港元)的公積金計劃供款	**1,682**	1,431
減：撥充存貨及西洋參農作物成本	**(24,383)**	(22,473)
減：撥充作銷售用途之發展中物業	**(512)**	–
總員工成本	**40,326**	34,902
及計入下列項目：		
出售附屬公司權益之收益*(附註30)*	**–**	315
出售基建合作企業權益之收益*(附註31)*	**–**	1,486
出售物業、機器與設備之收益	**79**	201
出售上市證券投資之收益	**1,322**	706
證券投資之確認收入	**6,618**	572
上市證券之股息收入	**–**	806
外滙溢利	**3,971**	3,665

7. 董事及僱員酬金

董事酬金

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
袍金：		
非執行董事	**165**	575
獨立非執行董事	**490**	490
	655	1,065
其他酬金(執行董事)：		
薪金及其他福利	**9,731**	9,605
按表現釐定之獎勵	**3,897**	2,500
退休福利計劃供款	**422**	403
	14,050	12,508
	14,705	13,573

已付董事酬金之範圍如下：

	二零零四年 董事人數	二零零三年 董事人數
零至1,000,000港元	**11**	8
1,500,001港元至2,000,000港元	**–**	1
2,500,001港元至3,000,000港元	**1**	–
3,000,001港元至3,500,000港元	**1**	1
5,500,001港元至6,000,000港元	**–**	1
6,500,001港元至7,000,000港元	**1**	–

個別董事於二零零四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。

7. 董事及僱員酬金(續)

僱員酬金

本年度之五位最高薪人士中，包括三名為公司董事(二零零三年：三名董事)，其酬金詳情載於上文。其餘兩名(二零零三年：兩名)最高薪人士之酬金如下：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
薪金及其他福利	**3,984**	**3,024**
按表現釐定的獎勵	**240**	**335**
退休福利計劃供款	**227**	**293**
	4,451	**3,652**

已付僱員酬金之範圍如下：

	二零零四年 僱員人數	二零零三年 僱員人數
1,500,001港元至2,000,000港元	**1**	2
2,500,001港元至3,000,000港元	**1**	–
	2	2

8. 分佔基建合作企業經營溢利

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
分佔折舊前基建合作企業經營溢利	**750,094**	566,802
收費公路經營權攤銷	**(190,479)**	(134,052)
	559,615	432,750

9. 財務費用

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
利息：		
須於五年限內全數償還之借貸	**36,437**	56,735
須於五年以上全數償還之借貸	**43,833**	–
加：擔保票據折讓	**959**	1,495
借貸成本總額	**81,229**	58,230
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17)*	**6,627**	6,509
其他財務費用	**15,843**	1,194
	103,699	65,933
減：資本化數目	**(1,095)**	–
	102,604	65,933

10. 稅項

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
海外附屬公司之遞延稅項*(附註28)*		
遞延稅項	**(8,117)**	7,522
稅率變動	**–**	(133)
	(8,117)	7,389
分佔中國基建合作企業稅項		
本年度稅項	**40,596**	32,214
遞延稅項	**9,200**	4,160
	41,679	43,763

本年度稅項的數額指分佔中國基建合作企業之中國所得稅。

本公司已就收費公路經營權之賬面值及用以計算中國基建合作企業的應課稅溢利之有關稅基間之暫時性差異及列於附註28之海外附屬公司之其他暫時性差異而作出遞延稅項的撥備。

因可稅收益非來自香港，故並無為香港利得稅提撥準備。

10. 稅項(續)

年內之稅項可按列於收益表內之除稅前溢利調節如下：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
稅前溢利	**407,078**	370,534
按本地入息稅率15%(二零零三年：15%)計算之稅項	**61,062**	55,580
不可扣稅開支之稅項影響	**26,130**	21,515
毋須繳納稅項收入之稅項影響	**(8,566)**	(12,842)
給予基建合作企業稅項減免之影響	**(32,265)**	(24,445)
基建合作企業與附屬公司經營所屬地區稅制率不同之影響	**(4,682)**	4,088
入息稅率之變動	**–**	(133)
稅項開支	**41,679**	43,763
全年實際稅率	**10.2%**	11.8%

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。

個別中國合作企業從開始獲利的年度起享有首兩年豁免所得稅，及接着三年減半的稅務優惠。

11. 股息

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
派付二零零三年末期股息每股0.10港元(二零零二年：0.08港元)	**58,467**	41,295
派付二零零四年中期股息每股0.16港元(二零零三年：0.15港元)	**93,779**	86,385
	152,246	127,680
7.5厘可換股累積優先股股息	**–**	14,013
	152,246	141,693

董事會建議派付二零零四年末期股息每股18港仙合共105,554,000港元。此股息有待股東在股東週年大會上批准，且並無於財務報表內列為負債。此數額將於截至二零零五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二零零五年四月一日已發行股份586,412,566股之基準計算。

12. 每股盈利

每股基本及攤薄後盈利乃按下列數字計算：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
年內溢利	**368,803**	322,665
可換股累積優先股股息	**–**	(14,013)
計算每股基本及攤薄後之盈利	**368,803**	308,652

	二零零四年 股份數目	二零零三年 股份數目
計算每股基本盈利之普通股加權平均股數	**585,191,000**	551,738,000
攤薄可能對普通股之影響：		
認股權	**1,167,000**	1,144,000
計算每股攤薄後盈利之普通股加權平均股數	**586,358,000**	552,882,000

在計算每股攤薄後盈利時，可換股累積優先股於二零零三年對其有反攤薄之影響，故不予以計算。本公司之可換股優先股於二零零三年六月十二日已全部兑換及註銷。

在計算每股攤薄後盈利時，本公司之認股權證之行使價於二零零三年高於普通股之平均市場價格，故不予以計算。本公司之認股權證已於二零零三年九月五日到期。

13. 商譽(負商譽)

	商譽 千港元	負商譽 千港元
本集團		
總金額		
於二零零四年一月一日及二零零四年十二月三十一日	2,985	(87,096)
攤銷		
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
賬面值		
於二零零四年十二月三十一日	1,343	(12,172)
於二零零三年十二月三十一日	1,493	(24,345)

商譽乃按其估計可使用年期(一般為三至二十年不等)以直線法攤銷。

本集團分別就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負商譽，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。

14. 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
本集團							
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)
外滙調整	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
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)
外滙調整	–	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
賬面值							
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
於二零零三年十二月三十一日	6,917	7,751	1,505	1,268	25,985	2,419	45,845

	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
本集團之土地及樓宇乃位於：		
－海外並永久自由持有	**11,414**	6,917
－海外並根據中期租約持有	**14,482**	6,879
－中國並根據中期租約持有	**725**	872
	26,621	14,668

於二零零四年十二月三十一日，本集團已抵押位於海外之土地及樓宇賬面值約為25,896,000港元(二零零三年：13,308,000港元)以取得銀行融資。

15. 附屬公司權益

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
非上市股票的成本	**1,388,042**	1,388,042
應收附屬公司款項	**891,667**	1,926,205
	2,279,709	3,314,247

非上市股份之賬面值乃一九九六年集團重組該等附屬公司成為本集團之成員公司時本集團應佔附屬公司之所持有資產淨值之賬面值。

於二零零四年十二月三十一日，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 直接 %	本公司持有已發行普通股股本之面值比例 間接 %	主要業務
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
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
Pida Investments Limited	英屬維爾京羣島	#	1美元	–	100	投資控股
路勁(中國)基建有限公司	英屬維爾京羣島	中國	1,300,000,000港元	100	–	投資控股
Road King Infrastructure Finance Limited	英屬維爾京羣島	#	1美元	100	–	提供財務服務
Road King Infrastructure Finance (2004) Limited	英屬維爾京羣島	#	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
路昇投資有限公司	英屬維爾京羣島	中國	1美元	–	100	投資控股及財務安排

以上本公司之附屬公司純為投資控股或財務安排之公司，並無任何經營業務。

* 該附屬公司為一間全外資擁有機構。

15. 附屬公司權益(續)

為避免篇幅過長，本集團董事決定，上表只呈列對本期業績有重大影響或佔有本集團淨資產值相當比重之附屬公司，其他附屬公司將不作詳列。

於年末時，各附屬公司概無任何尚未償還之借貸資本。

16. 基建合作企業權益

	本集團	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
投資成本	**2,015,608**	2,015,608
分佔收購後未分派之業績	**1,801,175**	1,613,158
	3,816,783	3,628,766
給予基建合作企業之貸款	**3,410,990**	3,340,001
基建合作企業歸還貸款	**(2,584,826)**	(2,192,829)
已撥作基建合作企業收費公路及高速公路建設資本之淨借貸成本 *(附註17)*	**108,385**	115,012
	4,751,332	4,890,950

給予基建合作企業之貸款均為無抵押、免息及無固定還款年期。

所有基建合作企業乃於中國成立之合作經營企業，該等公司於二零零四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元	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元	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元	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

16. 基建合作企業權益(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
安徽路宇六安公路開發有限公司	人民幣92,400,000元	50%#	建設及管理中國安徽省合肥至六安公路六安段
蚌埠路勁淮河公路橋開發有限公司	人民幣92,880,000元	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元	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元	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
常州武進路勁常漕公路開發有限公司	人民幣100,000,000元	60.24%*	建設及管理中國江蘇省省道232常州至漕橋公路
佛山廣三汽車專用公路有限公司	人民幣293,364,000元	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元	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

16. 基建合作企業權益(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
廣西路通公路開發有限公司	人民幣99,562,400元	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元	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元	70%*#	建設及管理中國河北省國道309肥鄉至館陶公路
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)

16. 基建合作企業權益(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)
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)
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)
湖南長益(白寧)高速公路有限公司	人民幣97,012,000元	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)

16. 基建合作企業權益(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(滄益)高速公路有限公司	人民幣98,985,000元	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元	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元	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)
湖南長益(寧衡)高速公路有限公司	人民幣98,458,000元	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元	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元	50% #	建設及管理中國安徽省六安至葉集公路(西段)
六安路宇淠河大橋開發有限公司	人民幣90,364,000元	50% #	建設及管理中國安徽省六安市淠河大橋

16. 基建合作企業權益(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
羅定市羅沖一級公路有限公司	人民幣96,800,000元	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元	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元	50% #	投資及開發、經營及管理中國河南省省道豫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元	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元	60%*#	建設及管理中國山西省省道104太原西銘至古交公路
山西路通太榆公路有限公司	人民幣83,414,000元	65%*#	建設及管理中國山西省太原至榆次公路

16. 基建合作企業權益(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
山西路通榆次公路有限公司	人民幣66,412,000元	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元	45%	建設及管理中國廣東省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元	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元	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元	50%	建設及管理中國江蘇省省道343蘇州至上海機場公路

* 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/溢利分配比例，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) 於年內，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款，並重新安排原有的利潤分成回報。根據此新安排，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。

16. 基建合作企業權益(續)

以下為基建合作企業於截至二零零四年十二月三十一日止年度之所有財務資料摘要，該摘要乃根據該等企業按照香港普通採納的會計原則編製而成之財務報表所編製：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
收益表		
淨路費收入	**1,661,552**	1,267,740
折舊支出	**384,857**	283,834
税前溢利	**884,165**	653,366
本集團分佔税前溢利減虧損	**559,615**	432,750

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
資產負債表		
物業、機器及設備	**9,080,357**	9,331,019
流動資產	**625,236**	1,210,728
流動負債	**(529,755)**	(1,153,622)
流動資產淨額	**95,481**	57,106
應付合作企業夥伴款項	**(2,929,154)**	(3,600,299)
資產淨值	**6,246,684**	5,787,826

17. 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

	本集團	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
總金額		
於一月一日及十二月三十一日	**154,729**	154,729
攤銷		
於一月一日	**39,717**	33,208
本年度準備	**6,627**	6,509
於十二月三十一日	**46,344**	39,717
賬面值		
於十二月三十一日	**108,385**	115,012

18. 應收賬款(於一年後到期)

該筆二零零三年款項是根據有關合作合同於二零零五年到期由中國合作夥伴作擔保之最低收入承諾。

19. 作銷售用途之發展中物業

	本集團
	二零零四年
	千港元
成本	**193,793**
成本包括以下：	
地價	**160,901**
建築開支	**31,797**
資本化之借貸成本	**1,095**
	193,793

20. 存貨及西洋參農作物

	本集團	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
存貨(附錄i)	**74,148**	80,867
西洋參農作物(按其成本)*(附錄ii)*	**128,731**	93,391
	202,879	174,258

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。

附錄：

(i) 存貨賬面值之調節：

	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
於一月一日之賬面值	**80,867**	59,964
收成時西洋參農作物之成本調撥	**42,703**	64,674
購買時之增加	**4,051**	6,836
收成時公允價值變動引致之(虧損)收益	**(9,980)**	37,948
銷售時之減少	**(46,754)**	(96,511)
滙率調整	**3,261**	7,956
於十二月三十一日之賬面值	**74,148**	80,867

(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。

21. 證券投資

	本集團
	二零零四年及
	二零零三年
	千港元
其他投資，非上市	**7,800**

22. 應收賬款、按金及預付款項

一筆包括在本集團之應收賬款、按金及預付款項之數額104,962,000港元(二零零三年：218,861,000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。

	本集團	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
應收賬款之逾期分析		
60日內	**23,949**	185,930
60日至90日內	**1,317**	–
超過90日	**84,097**	64,851
	109,363	250,781
應收利息	**2,096**	184
按金及預付款項	**113,978**	14,857
	225,437	265,822

23. 已抵押存款

本集團

此數額已根據本集團融資的條款及條件存放於指定之銀行。此銀行結存已抵押予貸款銀行及部份存款將用作償還債務，其支付方式載於有關之融資協議內。

於二零零四年十二月三十一日，銀行結存約44,223,000港元(二零零三年：55,797,000港元)分類為流動資產項下，原因為該銀行結存已作為償還一年內到期債務之抵押。

24. 股本

	二零零四年 股份數目	二零零三年 股份數目	二零零四年 千港元	二零零三年 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	**584,136,566**	515,601,209	**58,414**	51,559
已發行普通股	**1,986,000**	68,535,357	**198**	6,855
於十二月三十一日	**586,122,566**	584,136,566	**58,612**	58,414
優先股				
於一月一日	**–**	418,380	**–**	42
兑換並註銷之優先股	**–**	(418,380)	**–**	(42)
於十二月三十一日	**–**	–	**–**	–
於十二月三十一日已發行及繳足之股份總額	**586,122,566**	584,136,566	**58,612**	58,414

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1,986,000股(二零零三年：10,625,000股)普通股予持有人，詳列附註25。

25. 認股權計劃

本公司於二零零三年五月十二日舉行之股東週年大會上採納新認股權計劃(「新認股權計劃」),以符合上市規則第17章之規定。新認股權計劃之目的是為讓經挑選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)。

根據新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新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,根據新認股權計劃批准續新認股權計劃10%授權上限。因此,根據新認股權計劃,本公司共可授出認股權以認購58,467,256股本公司之股份。於二零零四年八月二十六日,本公司授出認股權予若干合乎條件之參與者以供認購14,090,000股本公司之股份。因此,根據新認股權計劃下共有44,377,256股股份可供發行,佔本公司於本報告日已發行之股本約7.57%。10%上限可經本公司之股東批准重訂。根據新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所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%。除獲得股東批准外,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、已註銷及尚未行使之認股權)而已發行及將予發行之股份總數,不得超過已發行股份之1%。

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。

新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,根據新認股權計劃向董事及僱員授出14,090,000份(二零零三年:14,720,000份)認股權,總代價為62港元(二零零三年:65港元)。並無就已授出之認股權之價值在收益表內確認任何支出。根據新認股權計劃,本年度內已行使1,986,000份(二零零三年:70,000份)認股權及沒有(二零零三年:110,000份)認股權被註銷,於二零零四年十二月三十一日有26,644,000份(二零零三年:14,540,000份)認股權仍未行使。

25. 認股權計劃(續)

下表詳列本公司董事及僱員持有之認股權及其於本年度內之變動。

二零零四年

			認股權數目				
授出日期	行使期限	行使價	於二零零四年一月一日之結餘	年內授出	年內行使**	年內註銷	於二零零四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	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

25. 認股權計劃(續)

二零零三年

授出日期	行使期限	行使價	認股權數目				
			於二零零三年一月一日之結餘	年內授出	年內行使**	年內註銷	於二零零三年十二月三十一日之結餘
		港元					
董事							
二零零零年八月八日	二零零一年八月八日至二零零三年八月七日	3.20	8,150,000	–	(8,150,000)	–	–
二零零零年十一月二十七日	二零零一年十一月二十七日至二零零三年十一月二十六日	3.20	200,000	–	–	(200,000)	–
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	–	–	9,850,000
			8,350,000	9,850,000	(8,150,000)	(200,000)	9,850,000
僱員							
二零零零年八月八日	二零零一年八月八日至二零零三年八月七日	3.20	2,405,000	–	(2,405,000)	–	–
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	–	4,870,000	(70,000)	(110,000)	4,690,000
			2,405,000	4,870,000	(2,475,000)	(110,000)	4,690,000
			10,755,000	14,720,000	(10,625,000)	(310,000)	14,540,000

** 於緊接認股權行使日期前，本公司股份之加權平均收市價為5.739港元。

26. 儲備

	本集團		本公司	
	二零零四年	二零零三年	**二零零四年**	二零零三年
	千港元	千港元	**千港元**	千港元
股份溢價				
於一月一日	**1,532,519**	1,460,523	**1,532,519**	1,460,523
兑換並註銷優先股	**–**	(407,046)	**–**	(407,046)
發行普通股	**10,028**	479,042	**10,028**	479,042
於十二月三十一日	**1,542,547**	1,532,519	**1,542,547**	1,532,519
折算儲備				
於一月一日				
－先前呈報	**26,446**	6,720	**–**	–
－因會計政策改變之前期調整	**1,402**	(248)	**–**	–
－經重列	**27,848**	6,472	**–**	–
由海外營運產生之外滙差額	**12,330**	21,376	**–**	–
於十二月三十一日	**40,178**	27,848	**–**	–
貢獻盈餘				
於一月一日及十二月三十一日	**–**	–	**1,348,042**	1,348,042
特別儲備				
於一月一日及十二月三十一日	**1,260,000**	1,260,000	**–**	–
保留溢利				
於一月一日				
－先前呈報	**1,837,755**	1,661,120	**574,164**	509,341
－因會計政策改變之前期調整	**12,464**	8,127	**–**	–
－經重列	**1,850,219**	1,669,247	**574,164**	509,341
本年度溢利	**368,803**	322,665	**160,621**	206,516
股息*(附註11)*	**(152,246)**	(141,693)	**(152,246)**	(141,693)
於十二月三十一日	**2,066,776**	1,850,219	**582,539**	574,164
儲備總額	**4,909,501**	4,670,586	**3,473,128**	3,454,725

26. 儲備(續)

集團重組產生之特別儲備乃本公司發行之股本面值與本公司根據集團重組收購之一間附屬公司路勁(中國)基建有限公司已發行股本之面值之差距。

本公司之貢獻盈餘為路勁(中國)基建有限公司之綜合股東基金於本集團重組生效之日之數額與本公司根據本集團重組發行之股本面值之差距。

除保留溢利外，根據百慕達一九八一年公司法(以經修訂者為準)，貢獻盈餘亦可分派予各股東。然而，倘若出現下列情況，本公司不能宣派或派付股息或從貢獻盈餘中作出分派：

(a) 在作出上述支付後，本公司不能夠或可能不能夠支付其到期負債；或

(b) 本公司資產之可變現值可能少於其負債及其已發行股本及股份溢價賬之總數。

董事認為，本公司於二零零四年及二零零三年十二月三十一日可供分派予股東之儲備如下：

	二零零四年 **千港元**	二零零三年 千港元
貢獻盈餘	**1,348,042**	1,348,042
保留溢利	**582,539**	574,164
	1,930,581	1,922,206
建議股息	**105,554**	58,445

27. 銀行及其他貸款

	本集團	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
擔保票據 *(附註 i)*	**1,092,000**	1,091,122
購回擔保票據	**(469,440)**	(469,440)
償還擔保票據	**(622,560)**	–
	–	621,682
擔保票據 *(附註 ii)*	**1,558,678**	–
銀行貸款 *(附註 iii)*	**350,612**	392,911
其他貸款	**2,611**	744
	1,911,901	1,015,337

以上貸款於下列年期到期：

	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
沒有抵押貸款之償還期：		
超過一年但不超過兩年	**–**	12,940
超過兩年但不超過五年	**–**	19,410
超過五年	**1,558,678**	–
	1,558,678	32,350
有抵押貸款之償還期：		
一年內	**132,688**	54,545
超過一年但不超過兩年	**87,559**	87,554
超過兩年但不超過五年	**132,976**	840,888
	353,223	982,987
減：於一年內到期之流動債務款額	**(132,688)**	(54,545)
一年後到期款額	**1,779,213**	960,792

附註：

(i) 擔保票據以固定年息9.50%計息，於二零零四年七月提早全部償還。

(ii) 擔保票據以固定年息6.25%計息，於二零一一年七月到期。

(iii) 銀行貸款之利率是浮動並跟據香港銀行同業拆息或倫敦銀行同業拆息而釐定。

銀行貸款由本公司及／或其若干附屬公司作擔保。另外，部份銀行貸款亦以銀行存款作為抵押。

28. 遞延稅項

集團確認之主要遞延稅項資產及負債於本年及去年之變動如下：

本集團

	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
於二零零三年一月一日				
－先前呈列	(115)	(2,390)	8,155	5,650
－因會計政策改變之前期調整	–	–	6,842	6,842
－經重列	(115)	(2,390)	14,997	12,492
年內(抵免)支出	(636)	1,293	6,865	7,522
因稅率改變之影響				
在收益表內作為支出	(1)	(19)	(113)	(133)
外滙調整	(21)	(430)	3,096	2,645
於二零零三年十二月三十一日	(773)	(1,546)	24,845	22,526
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)
外滙調整	(108)	(183)	1,659	1,368
於二零零四年十二月三十一日	(1,511)	(2,509)	19,797	15,777

於二零零四年十二月三十一日，本集團有可抵銷將來溢利之未動用稅損共11,545,000港元(二零零三年：11,505,000港元)。其中10,214,000港元(二零零三年：10,174,000港元)之稅損已確認為遞延稅項資產。因將來之應課稅溢利未能預報，所剩餘稅損1,331,000港元(二零零三年：1,331,000港元)未能確認為遞延稅項資產。全部稅損可永久結轉。

29. 應付賬款及應計費用

	本集團	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
應付賬款之賬齡分析：		
60日內	**704**	2,973
應付利息	**45,106**	26,013
應計費用	**16,836**	14,030
	62,646	43,016

30. 出售附屬公司權益

本集團於二零零三年出售其在中山市岐江公路有限公司之全部權益，並影響如下：

	二零零三年 千港元
出售資產淨額：	
收費公路經營權	63,000
物業、機器及設備	15,093
應收賬款、按金及預付款項	8,630
銀行結存及現金	4,137
應付賬款及應計費用	(9,460)
少數股東權益	(20,223)
	61,177
商譽解除	16
	61,193
代價淨額	61,508
出售附屬公司權益之收益	315
出售權益之現金流入淨額：	
現金代價	63,492
繳付預扣稅項	(3,380)
出售之銀行結存及現金	(4,137)
	55,975
以下列方式支付：	
現金	63,492
應收代價	1,490
支付出售費用	(3,474)
代價淨額	61,508

於二零零三年，所出售之附屬公司為本集團帶來12,000,000港元之營業額、6,000,000港元之經營溢利、13,000,000港元之經營現金流動淨額及支付5,000,000港元於融資活動。

31. 出售基建合作企業權益

於二零零三年，本集團出售一間基建合作企業，並影響如下：

	千港元
於基建合作企業之權益	
投資成本	7,943
分佔收購後未分派之業績	226
給予基建合作企業之貸款	7,646
基建合作企業歸還貸款	(2,253)
	13,562
應收代價	15,243
繳付代收税項	(195)
出售基建合作企業權益之收益	1,486

除上述出售收益外，於二零零三年所出售之基建合作企業本身並無對集團之經營業務現金淨額及股東分佔溢利作出貢獻。

32. 退休福利計劃

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。

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，作為有關退休福利的資金。本集團於該項退休計劃的唯一責任是作出指定供款。

33. 重大非現金事項

於年內，本集團與佛山廣三汽車專用公路有限公司之中方合作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款，並重新安排原有的利潤分成回報。根據此新安排，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。

34. 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：

	本集團	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
一年內	**8,721**	7,854
第二至第五年(包括首尾兩年)	**12,372**	12,799
第五年後	**102**	–
	21,195	20,653

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。

於二零零四年及二零零三年十二月三十一日，本公司並無經營租賃承擔。

35. 資本承擔

於結算日，本集團擁有重大資本承擔如下：

	本集團	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	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	**39,579**	2,550
將注資入基建合作企業之投資成本		
第五年後	**34,177**	34,177
	73,756	36,727

於二零零四年及二零零三年十二月三十一日，本公司並無資本承擔。

36. 或然負債

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1,866,250,000港元(二零零三年：1,474,350,000港元)之擔保。

37. 結算日後事項

(a) 於二零零五年一月，本集團與一中方合作夥伴達成協議，同意以現金約753,000,000港元收購位於河北省唐山至天津之高速公路之45%收費公路經營權。

(b) 於二零零五年一月，本集團簽署協議將集團於國道324羅定至沖花公路項目之全部60.24%權益售予中方合作夥伴，作價約106,000,000港元。是項出售已得到有關中國政府部門批准並預計於二零零五年上半年完成交易。除出售此項目對收入有所影響外，項目本身並無對集團於二零零五年之淨經營性現金流及股東分佔溢利作出任何貢獻。

(c) 於二零零五年一月，本集團提早償還一筆350,000,000港元的可轉讓貸款證之餘額，約306,000,000港元。

(d) 於二零零五年二月，本公司透過掛牌出讓的方式取得於中國江蘇省常州市兩幅相連土地之土地使用權利，作價約660,000,000港元。

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零四年	二零零三年	二零零二年	二零零一年	二零零零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
營業額：集團及分佔基建合作企業					
路費收入	**992,744**	814,504	747,680	733,361	725,430
最低收入承諾	**3,749**	14,688	44,652	137,492	222,288
銷售	**44,550**	92,857	80,135	75,564	25,408
	1,041,043	922,049	872,467	946,417	973,126
減：分佔基建合作企業之路費收入	**(992,744)**	(802,705)	(708,727)	(700,916)	(697,352)
營業額：集團	**48,299**	119,344	163,740	245,501	275,774
商譽及負商譽之淨收入確認	**12,023**	6,823	20,768	18,627	12,186
出售基建合作企業權益之收益	**—**	—	—	34,033	—
其他營業收入	**26,764**	19,080	20,198	18,380	26,264
銷貨成本	**(46,754)**	(96,511)	(75,935)	(80,302)	(22,126)
應收賬款呆賬撥備	**—**	—	(25,000)	(125,765)	—
存貨公允價值之變動	**(9,980)**	37,948	23,722	—	9,459
營業費用	**(80,285)**	(82,967)	(95,382)	(109,203)	(115,414)
經營(虧損)溢利：集團	**(49,933)**	3,717	32,111	1,271	186,143
分佔合作企業經營溢利	**559,615**	432,750	416,891	398,838	403,462
經營溢利：集團及分佔合作企業	**509,682**	436,467	449,002	400,109	589,605
財務費用	**(102,604)**	(65,933)	(80,615)	(111,290)	(130,725)
税前溢利	**407,078**	370,534	368,387	288,819	458,880
税項	**(41,679)**	(43,763)	(36,552)	(53,570)	(24,657)
除少數股東權益前溢利	**365,399**	326,771	331,835	235,249	434,223
少數股東權益	**3,404**	(4,106)	(11,149)	1,980	(2,312)
年度溢利	**368,803**	322,665	320,686	237,229	431,911

資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零零四年	二零零三年	二零零二年	二零零一年	二零零零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
總資產	**7,004,215**	5,855,166	5,745,280	5,625,733	5,737,828
總負債	**(1,990,324)**	(1,080,879)	(1,210,633)	(1,257,439)	(1,478,715)
少數股東權益	**(45,778)**	(45,287)	(86,805)	(80,785)	(87,112)
股東資金	**4,968,113**	4,729,000	4,447,842	4,287,509	4,172,001

附註： 由於採納由香港會計師公會所頒佈之會計實務準則第36號「農業」，前期數字已作調整以反映此會計政策變更。

普通詞彙

「日均混合車流量」	日均混合車流量
「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
「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
「合作企業」	於中國註冊之中外合作企業
「上市規則」	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「中國」	中華人民共和國
「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」	$\frac{\text{股東應佔溢利}}{\text{年內已發行股份之加權平均股數}}$
「除利息、稅務、折舊及攤銷前盈利」	扣除利息、稅務、折舊及攤銷前盈利
「資本負債比率」	$\frac{\text{總借貸額}}{\text{股東資金}}$
「利息償付比率」	$\frac{\text{除利息、稅務、折舊及攤銷前盈利}}{\text{利息支出及融資費用}}$
「淨負債額」	總借貸額減已抵押存款、現金及銀行結存
「淨資本負債比率」	$\frac{\text{淨負債額}}{\text{股東資金}}$
「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(財務董事)
單偉彪
方兆良

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
香港上海滙豐銀行有限公司

合資格會計師
陳錦雄

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
香港灣仔告士打道56號
東亞銀行港灣中心地下

註冊辦事處
Clarendon House
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　：陳錦雄
電　話　：(852) 2957 6800
傳　真　：(852) 2375 2477
電子郵箱　：RKI@roadking.com.hk

ROAD KING INFRASTRUCTURE LIMITED
路勁基建有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：1098)

股東週年大會(或其任何續會)之代表委任表格

本人/吾等[1] _____

地址為 _____

為Road King Infrastructure Limited路勁基建有限公司(「本公司」)已發行股本中每股面值0.10港元股份[2] _____ 股之登記持有人，茲委任大會主席或[3] _____

地址為 _____

為本人/吾等之受委代表，代表本人/吾等出席本公司訂於二零零五年五月十三日星期五下午三時三十分假座香港九龍尖沙咀北京道八號朗廷酒店二樓宴會廳B室舉行之股東週年大會(或其任何續會)，並以本人/吾等之名義代表本人/吾等就召開上述大會通告所載之決議案，按下列指示作出投票，或如無任何指示，則由本人/吾等之受委代表自行酌情投票及就任何正式提呈大會之其他決議案自行酌情投票。

	決議案	贊成[4]	反對[4]
1.	省覽截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核財務報表及董事會與核數師報告		
2.	宣派截至二零零四年十二月三十一日止年度之末期股息		
3.	(a) 重選陳錦雄先生為董事		
	(b) 重選張宜均先生為董事		
	(c) 重選陳慶釗先生為董事		
	(d) 重選周少琪先生為董事		
	(e) 重選劉世鏞先生為董事		
	(f) 授權董事會釐定董事酬金		
4.	續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司之核數師及授權董事會釐定其酬金		
5(A).	授予董事一般性授權以配發本公司之股份		
5(B).	授予董事一般性授權以購回本公司之股份		
5(C).	批准及擴大根據第5(A)項決議案所授予董事之權力，在其上另加相等於本公司根據第5(B)項決議案購回之股份面值總額		
6.	批准修訂本公司之章程細則		

日期：二零零五年 _____ 月 _____ 日　　簽署[5]： _____

附註：

1. 請用**正楷**填上姓名及地址。如屬聯名持有人，則須填上所有聯名持有人之姓名。
2. 請填上以　閣下名義登記之每股面值0.10港元之股份數目。如未有填上股份數目，則本代表委任表格將視為與　閣下名下之全部本公司之股份有關。
3. 如擬委派大會主席以外之受委代表出席大會，請將「大會主席或」字樣刪去，並在空欄內填上　閣下擬委派之受委代表之姓名及地址。受委代表毋須為本公司股東，惟須親身代表　閣下出席大會。
4. **注意**：　閣下如欲投票贊成決議案，請在「贊成」欄內填上「✓」號。　閣下如欲投票反對決議案，請在「反對」欄內填上「✓」號。如無任何指示，則　閣下之受委代表可自行酌情投票。除可就召開本大會之通告所載之決議案投票外，　閣下之受委代表亦有權就正式提呈大會之任何決議案自行酌情投票。
5. 本代表委任表格必須由　閣下或　閣下正式書面授權之代表簽署，或如委任人為一間公司，則必須加蓋公司印鑑，或經由該公司的負責人或正式授權之代表簽署。如屬聯名持有人，則只需其中一位聯名持有人之簽署。
6. 有權出席大會並於會上投票之股東有權委任一位或多位受委代表代其出席及投票。受委代表毋須為股東。如屬聯名持有人，倘若超過一位該等聯名持有人親自或委派代表出席，則只有在本公司股東名冊上排名首位之出席股東，方有權投票。
7. 本代表委任表格必須填妥，連同經簽署之委託書或其他授權文件(如有)或該等委託書或授權文件經認證之副本，最遲須於大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回本公司在香港之股份過戶登記分處，秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔告士打道五十六號東亞銀行港灣中心地下，方為有效。
8. 本代表委任表格之每項更改，均須由簽署人簡簽示可。
9. 填妥及交回代表委任表格後，　閣下仍可出席股東週年大會及於會上投票。
10. 就第3項普通決議案有關重選董事而言，根據本公司之章程細則，陳錦雄先生、張宜均先生、陳慶釗先生、周少琪先生及劉世鏞先生須於股東週年大會上輪值告退，惟彼等符合資格膺選連任。
11. 一份載有關於上述第3及5項普通決議案，以及第6項特別決議案詳情之通函，已連同二零零四年年報寄予本公司股東。