

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



HOPEWELL HOLDINGS LIMITED

合和實業有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：54)

截至二零一五年六月三十日止年度之全年業績

財務摘要

(除另有說明外，以百萬港幣表示)

截至六月三十日止年度	2014	2015	變化%
收入 [#]	5,992	6,235	+4%
除利息及稅項前溢利	1,920	2,257	+18%
未計及落成收益及重建收益之除利息及稅項前溢利	1,920	1,837	- 4%
本公司擁有人應佔核心溢利*	1,233	1,655	+34%
本公司擁有人應佔溢利	1,358	2,835	+109%
每股溢利（基本）（港幣）	1.56	3.25	+108%
每股中期股息（港仙）	50	50	0%
每股末期股息（港仙）	60	70	+17%
每股特別末期股息（港仙）	**	-	不適用
每股全年現金股息（港仙）	110	120	+9%
每股資產淨值（港幣）（於六月三十日）	50.2	52.2	+4%

收入包括本集團成員公司之庫務收入及本集團應佔合營企業之收入

* 不包括已落成投資物業之公平值收益

** 董事會建議以實物方式分派特別末期股息，按每持有完整 20 股合和實業之股份可獲 1 股合和公路基建股份之比例而分派

主席報告書

本人欣然向股東宣佈，本集團於截至二零一五年六月三十日止財政年度錄得本公司擁有人應佔溢利港幣 28.35 億元。本集團於本年度之總收入（包括庫務收入及本集團應佔經營收費公路、發電廠及物業發展之合營企業收入）為港幣 62.35 億元，較去年增加 4%。本集團之收入有所增加，主要由於物業租賃與酒店及餐飲業務持續增長、珠江三角洲西岸幹道之收費公路收入增長及囂滙第一期銷售確認所致，但由於合和新城住宅單位的銷售確認減少、河源發電廠的電力銷售額及廣深高速公路的公路收入下降，上述增幅被部份抵銷。本集團之除利息及稅項前溢利按年增長 18% 至港幣 22.57 億元。這主要是由於投資物業與酒店及餐飲業務之持續增長、確認皇后大道東 155-167 號之重建收益、皇后大道東 200 號零售部份之落成收益、囂滙第一期之住宅物業銷售利潤所致，但由於合和新城住宅單位的銷售確認減少及廣深高速公路的公路收費減少，上述增幅被部份抵銷。儘管面臨重重挑戰，本集團之每股基本溢利為港幣 3.25 元，較去年的港幣 1.56 元增加 108%。

末期現金股息

董事會建議就截至二零一五年六月三十日止年度派發末期現金股息（「末期現金股息」）每股港幣 70 仙。連同已於二零一五年二月十七日派發之中期現金股息每股港幣 50 仙（「中期現金股息」），本年度現金股息總額為每股港幣 120 仙。較上個財政年度之現金股息總額每股港幣 110 仙增加 9%，派息率相當於本公司核心溢利之 63%（不計及已落成投資物業之公平值收益）。

待股東於二零一五年十月二十六日（星期一）舉行之二零一五年股東週年大會批准後，建議派發之末期現金股息將於二零一五年十一月六日（星期五）派發予於二零一五年十月三十日（星期五）營業時間結束時已登記之股東。

暫停辦理股份過戶登記

為確定股東有權出席將於二零一五年十月二十六日（星期一）舉行之二零一五年股東週年大會並於會上投票之資格，本公司的股東名冊將於二零一五年十月十九日（星期一）至二零一五年十月二十六日（星期一）（包括首尾兩天在內）暫停登記。在此期間，將不會辦理本公司的股份過戶登記手續。為符合資格出席二零一五年股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一五年十月十六日（星期五）下午四時三十分前送達本公司之股份登記處—香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室。

為確定股東有權享有建議之末期現金股息，本公司將於二零一五年十月三十日（星期五）暫停辦理本公司股份過戶登記手續一天，惟建議之末期現金股息須獲股東於二零一五年股東週年大會批准。於上述暫停股份過戶登記之日，不能轉讓本公司之股份。為符合資格享有建議之末期現金股息，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一五年十月二十九日（星期四）下午四時三十分前送達本公司之股份登記處 — 香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室。

業務回顧

於回顧年度內，儘管美國聯邦儲備局已結束其量化寬鬆計劃，並醞釀上調美元利率，但歐洲及日本則推出量化寬鬆計劃，以支持其經濟增長。整體而言，已發展國家之低息環境繼續支持全球經濟復甦。受惠於油價下降及困擾全球之希臘債務問題暫告一段落，歐洲各國經濟始告喘定，並開始呈現好轉跡象。美國的失業率維持在二零零八年以來最低水平及房屋價格逐步回升，均顯示其經濟繼續緩慢復甦。

中國經濟仍然是全球經濟增長的引擎。為確保國內生產總值增長維持在7.0%之目標水平，中國政府繼續推行多項政策，以刺激國內消費、增加貨幣市場流動性、放寬利率管制、開放資本市場及投資大型基建項目。中國經濟將以穩健及可持續發展之新常態方式增長，其二零一五年第二季度國內生產總值按年增長7.0%，與二零一四年水平相若。

受惠於宏觀經濟環境不斷改善及中國經濟企穩，香港經濟前景依然樂觀。儘管香港政府推出措施遏抑樓價，但由於中國政府推出滬港通及給予積極的監管支持，香港股市逐步反彈，而香港住宅物業價格隨後亦節節攀升。由於失業率低企及本地消費穩健，香港本地生產總值繼續穩步增長。

投資物業與酒店及餐飲

投資物業與酒店及餐飲兩個業務分部的總收入按年增長12%至港幣14.99億元，令這兩個業務分部之收入之五年複合年均增長率達10%。於回顧年內，投資物業之總收入及除利息及稅項前溢利分別增長14%及14%。經濟環境為本集團投資物業的增長奠定穩固基礎。主要增長亮點為本集團的辦公室租賃業務，該業務持續表現良好，主要受香港對寫字樓的需求穩定、寫字樓市場核心區域擴展之趨勢、灣仔及九龍東區域的重建及活化，以及我們積極進行資產增值及管理所推動。於回顧年內，本集團的寫字樓之出租率維持在高水平，市值租金及平均租金均穩健上升。

皇后大道東200號及合和中心二期

皇后大道東200號項目之住宅部份－薈匯於二零一三年十一月開始出售，市場反應熱烈。截至二零一五年八月十六日，所有單位中的1,226個或96%已經售出，就合營企業層面而言，總銷售收入合計約港幣130.6億元（未扣除市建局收取其應佔份額）。該項目的零售部份計劃將於二零一六年第一季度盛大開業。這將進一步擴大本集團之租賃物業組合，營造一個新的高端零售環境，當中的商舖及餐館將展示香港「傳統與現代」及「東西方結合」的文化特徵，並將進一步實現該項目與本集團在該區域內其他物業的協同效應。

合和中心二期地盤平整工程現正在進行中，預計酒店將於二零一八年建成。為響應灣仔居民對改善區內連接和加強環境保護的訴求，以及香港對世界級會議設施殷切的需求，本集團已向城市規劃委員會提交申請，以優化二零零九年獲批之發展計劃。按目前規劃，施工進度將不會受到影響。

我們預期重建灣仔區將為區內帶來重大變化。本集團現正研究旗下多幅地塊的發展機會，藉此增強與現有灣仔物業及發展的協同效應。皇后大道東155-167號拆卸工程正在進行，預計將於二零一五年第三季度完成。建築工程將於其後展開。本集團計劃在拆卸後的原址上興建一幢商業物業，規劃申請已獲城市規劃委員會批准。發展項目的規模將與QRE Plaza相若。本集團亦將於二零一六財年向城市規劃委員會提交一份有關山坡臺建築群的發展規劃。根據擬議發展方案，項目計劃還原及保育位於南固臺的一級歷史建築物，亦會興建一幢提供休憩用地的住宅物業。

本集團相信，匯集及將多個項目的物業組合成該等合併物業有望產生可觀的投資回報。因此，本集團將繼續積極在區內物色策略性收購，藉以與本集團於區內的現有及未來發展產生協同效應。

基建

於回顧年度內，廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道之綜合日均車流量上升 4% 至 59.3 萬架次，而綜合日均路費收入則維持與二零一四財年人民幣 1,120 萬元相同之水平。於二零一五財年，廣深高速公路之日均路費收入下降 3% 至人民幣 850 萬元，主要由於沿江高速公路全綫開通所致。珠江三角洲西岸幹道之日均路費收入上升 9% 至人民幣 270 萬元，主要得益於一類車的車流量強勁增長。廣深高速公路與珠江三角洲西岸幹道之綜合路費收入為人民幣 40.80 億元。

企業可持續發展

本集團相信促進可持續發展與實現長期業務增長同等重要。因此，本集團持續致力在香港及內地的業務運作中實現可持續發展的目標。此外，本集團對每個深入了解社區及其他持份者的機會都珍而重之，以透徹了解他們的需要及期望。本集團已制定正式的持份者參與程序並成立可持續發展督導委員會，以加強推動本集團之管理層在良好企業管治、環境保護、社區投資及工作間實務各範疇的可持續發展計劃。

為展示本公司對持份者作出的透明度及問責性方面之承擔，本公司於本年度將繼續根據全球報告倡議組織可持續發展報告框架發表一份經獨立審核的可持續發展報告。該報告將展示全公司於回顧年度內對可持續發展之承擔，亦將涉及本集團及其合營企業之活動所產生之重大經濟、環境及社會成就及影響。

展望

全球經濟料將繼續逐步復甦。美國經濟明年有望維持溫和增長。儘管面臨希臘債務問題及歐洲地緣政治危機的雙重困擾，歐元區經濟仍有望錄得溫和增長。受惠於油價下降及日元貶值，日本經濟正在緩慢復甦。儘管美國已結束量化寬鬆措施，並醞釀加息，但其他各國央行一直在放寬其貨幣政策，為全球金融及資產市場帶來進一步支持。

中國政府繼續深化經濟轉型，不再單純依賴信貸投資、固定資產投資及出口型經濟，而是更注重新帶動內需、科技創新、保護環境的可持續經濟增長。為確保國內生產總值在新常態下維持 7% 之增長水平，中國當局不斷調整政策，並注入流動資金，以推行目標改革。此舉有助刺激過份淡靜的物業市場，亦可緩和以往用作遏止屬投機性質的住屋需求的行政措施。中國國內生產總值增長仍將成為全球經濟增長之主要推動力。隨著美國及歐元區經濟前景好轉，加上中國寬鬆的經濟增長政策，香港已做足準備，務求把握中國近期改革策略所帶來之機遇。

香港失業率仍維持在低位，而人均收入增長幅度亦與通脹一致。機場第三條跑道等大型基建項目均在進行當中。

在有利的經濟背景下，本港寫字樓需求預計將保持穩定，核心區域擴散之趨勢將在寫字樓市場持續。

住宅物業市場尤其是小戶型住宅需求強勁。於二零一五年六月舉行的聯邦公開市場委員會會議透露，美國將推遲加息。該消息令香港住宅物業價格得以維持穩定。買家對住宅物業的追捧預期將推高成交價格，尤其是一手住宅物業。

本集團積極提升及管理其現有物業組合，持續把握香港寫字樓市場不同分部的有利條件。本集團不斷改善物業設施，對九展中心進行翻新及佈置，將悅來酒店的 M3 翻新為餐飲區，實施市場推廣計劃以提升悅來酒店的 MICE 業務，以及將 E-Max 重新定位為娛樂中心，將有助擴大其競爭優勢，鞏固其作為香港優質物業地主的形象，並最終給本集團的業務及股東價值帶來可持續增長。

本集團現正進行的主要項目包括合和中心二期及皇后大道東 200 號，將會與本集團於灣仔之現有物業產生巨大的協同效應。這兩個項目連同合和中心、胡忠大廈的零售商舖、GardenEast 及 QRE Plaza 將共同形成一個具吸引力的時尚生活中心，吸引人們的注視、來訪、商務、居住及消費。

囍滙的銷售相當成功，預期會在短期內吸引一大批高收入家庭進駐。皇后大道東 200 號零售部份計劃於二零一六年第一季度盛大開幕，連同合和中心二期及本集團之現有零售舖面將共同構成灣仔最大的購物中心之一。

合和中心二期一旦落成，將成為香港最大的酒店之一，在香港黃金地段大型優質酒店供應不足的情況下而受惠。憑藉其綜合會議設施，合和中心二期亦具備足夠條件把握香港這座國際都會缺乏會議場地的契機。

此外，收購捷船街的新地塊亦標誌著本集團積極參與收購與現有物業組合產生協同效應的地塊，以及參與灣仔的重建。本集團將繼續物色機會，增加與現有物業產生協同效應的土地儲備，作為長遠發展策略的一部份。

於交通運輸方面，沿江高速公路的分流影響已經得到充分反映，廣深高速公路亦已重拾增長動力。珠江三角洲西岸幹道是現時珠三角西岸區域性高速公路網絡中的主幹道，覆蓋廣州、佛山、中山和珠海等最繁榮的城市，縮減往來行車時間，並通過計劃於二零一七年年底開通（據傳媒報導）的港珠澳大橋連接線直達橫琴國家級新開發區、澳門和香港。珠三角西岸地區的城市化進程將會加速，從而促進其經濟增長，惠及本集團。

委任董事及委員會成員

葉毓強先生於二零一五年四月十日獲委任為本公司獨立非執行董事及審核委員會成員。本人謹此對葉先生加入董事會表示熱烈歡迎。

鳴謝

本人希望藉此機會感謝本集團之股東、客戶、供應商及業務夥伴的不斷支持及努力。此外，本人亦對董事總經理、各董事、管理層及全體員工之忠誠、對本集團之支持及努力不懈衷心致謝。各位所付出之努力對本集團過往一年之卓越表現，以及日後之發展乃不可或缺。

胡應湘爵士 KCMG, FICE
主席

香港，二零一五年八月二十六日

管理層討論及分析

財務回顧

集團業績

概覽

截至二零一五年六月三十日止年度（「回顧年度」），本集團之收入較去年增加 4%。本集團之投資物業、酒店及餐飲以及珠江三角洲西岸幹道之收費公路業務均繼續穩健增長。囍滙第一期的物業銷售令本集團之收入得以進一步增強。由於合和新城銷售確認減少、河源電廠之電力銷量以及廣深高速公路之路費收入均有所下降，上述正面因素被部份抵銷。

於回顧年度，本集團之除利息及稅項前溢利較去年增加 18%。年內，皇后大道東 155-167 號錄得重建收益港幣 3 億元，皇后大道東 200 號零售部份錄得落成收益港幣 1.20 億元。本集團投資物業與酒店及餐飲業務於年內之除利息及稅項前溢利繼續穩步增長。囍滙第一期的物業銷售之分佔溢利亦促進了本集團之除利息及稅項前溢利增長。該等除利息及稅項前溢利之增加被合和新城銷售確認減少及廣深高速公路之溢利減少部份抵銷。

截至二零一五年六月三十日止年度，本集團各項業務之收入及其除利息及稅項前溢利如下：

港幣百萬元	收入		除利息及稅項前溢利*	
	2014	2015	2014	2015
物業租賃、代理及管理	890	1,015	556	632
酒店、餐廳及餐飲營運	454	484	127	132
投資物業與酒店及餐飲小計	1,344	1,499	683	764
物業發展（計及合營企業利息及稅項後）	749	1,071	299	185
收費公路投資（計及合營企業利息及稅項後）	2,419	2,406	667	623
發電廠（計及合營企業利息及稅項後）	1,233	1,028	153	164
庫務收入	247	231	247	231
其他	-	-	(129)	(130)
收入／未計及落成收益及重建收益之除利息及稅項前溢利	5,992	6,235	1,920	1,837
皇后大道東 200 號零售部份之落成收益	-	-	-	120
皇后大道東 155-167 號之重建收益**	-	-	-	300
收入／除利息及稅項前溢利（附註）	5,992	6,235	1,920	2,257

* 此等數字包括本公司及其附屬公司之除利息及稅項前溢利，另加其應佔合營企業除利息及稅項後淨溢利

** 指來自展開重建的皇后大道東 155-167 號之起始公平值收益

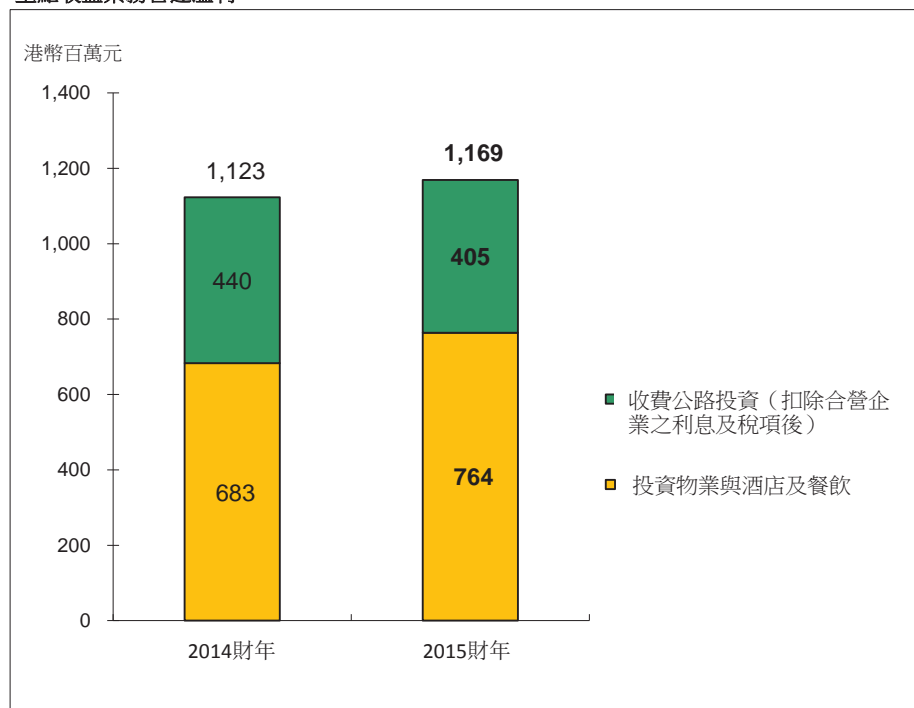
附註：

收入／除利息及稅項前溢利與綜合損益及其他全面收益表對賬

港幣百萬元	業績	
	2014	2015
除利息及稅項前溢利	1,920	2,257
財務成本	(100)	(90)
已落成投資物業之公平值收益	125	1,180
除稅前溢利	1,945	3,347
稅項	(329)	(267)
本年度溢利	1,616	3,080
應佔溢利：		
本公司擁有人	1,358	2,835
非控股權益	258	245
	1,616	3,080

港幣百萬元	營業額	
	2014	2015
財務回顧之收入	5,992	6,235
減：		
庫務收入	(247)	(231)
應佔從事以下業務之合營企業的收入		
— 收費公路投資	(2,419)	(2,406)
— 發電廠	(1,233)	(1,028)
— 物業發展	-	(705)
綜合損益及其他全面收益表之營業額	2,093	1,865

重點收益業務營運溢利*



* 扣除非控股權益後之除利息及稅項前溢利

收入

於回顧年度，本集團之收入為港幣 62.35 億元，較去年錄得之港幣 59.92 億元增加 4%。該收入包括庫務收入及本集團應佔經營收費公路、發電廠及物業發展之合營企業收入。

於回顧年度，本集團之投資物業、酒店及餐飲以及珠江三角洲西岸幹道之收費公路業務均繼續穩健增長。囍匯第一期之物業銷售進一步推高收入。然而，由於合和新城之銷售確認減少、河源電廠之電力銷售以及廣深高速公路之路費收入於本年度均有所下降，上述正面因素被部份抵銷。

除利息及稅項前溢利

於回顧年度，本集團之除利息及稅項前溢利由去年錄得之港幣 19.2 億元增加 18% 至港幣 22.57 億元。年內，皇后大道東 155-167 號錄得重建收益港幣 3 億元，皇后大道東 200 號零售部份錄得落成收益港幣 1.20 億元。本集團投資物業與酒店及餐飲業務於年內之除利息及稅項前溢利繼續穩步增長。囍匯第一期物業銷售之分佔溢利亦促進了本集團之除利息及稅項前溢利增長。

該等除利息及稅項前溢利之增加被合和新城銷售確認減少及廣深高速公路之溢利減少部份抵銷。為增加股東價值，管理層將致力制定及實施本集團企業行政費用之成本控制措施。

合和公路基建合營企業之企業所得稅（「企業所得稅」）

由二零一二年起直至合約營運期屆滿止，廣深高速公路及西綫 I 期的適用企業所得稅率為 25%。西綫 II 期於二零一三年至二零一五年的適用企業所得稅率為 12.5%，二零一六年起直至其合約營運期屆滿止，適用企業所得稅率將上升至 25%。西綫 III 期則由二零一三年至二零一五年獲豁免企業所得稅，而二零一六年至二零一八年的適用稅率為 12.5%，二零一九年起直至其合約營運期屆滿止，適用稅率將上升至 25%。

本公司擁有人應佔溢利

於回顧年度，本公司擁有人應佔溢利由去年之港幣 13.58 億元增加至港幣 28.35 億元。這主要是由於確認皇后大道東 155-167 號之重建收益及皇后大道東 200 號零售部份之落成收益，以及年內已落成投資物業之公平值收益錄得增加。不包括本集團已落成投資物業之公平值收益，年內本公司擁有人應佔核心溢利為港幣 16.55 億元或每股港幣 1.9 元，較去年錄得之港幣 12.33 億元增加 34%。

股息

董事會建議就截至二零一五年六月三十日止年度派發末期現金股息每股港幣 70 仙。連同中期現金股息，本年度現金股息總額為每股港幣 120 仙。較上個財政年度之現金股息總額每股港幣 110 仙增加 9%。

合和實業的股息及收益往績



* 扣除非控股權益後之除利息及稅項前溢利

註1：計及濠庭都會物業銷售

註2：計及濠庭都會出售溢利港幣39.48億元和東西南環高速公路出售溢利港幣7.93億元

註3：計及樂天聖落成收益港幣22.38億元

註4：計及合和中心二期土地變換收益港幣22.49億元

註5：計及皇后大道東200號零售部分落成收益港幣1.2億元和皇后大道東155-167號重建收益港幣3億元

資產負債表之主要資產（經調整股東權益）

為反映本集團酒店物業及合和公路基建業務的相關經濟價值（按成本基準呈列），以下所列的本集團股東權益補充資料（「經調整股東權益」）按相關酒店物業及合和公路基建業務於二零一五年六月三十日的市場估值呈列。

以市場價值計算酒店及合和公路基建業務，可提升的估值：

資產負債表摘要 於2015年6月30日 (港幣百萬元)	合和公路 基建業務	合和實業- 其他業務	合和實業 集團總計	於2015年6月30日	悅來酒店	合和中心二期 酒店部份	合和公路 基建業務
已落成投資物業	-	28,196	28,196	市值	\$33.26億	\$47.07億	\$78.30億
悅來酒店	-	347	347	每房間 3.7百萬元	每在連中房間 4.6百萬元		
發展中物業				載德樂行 估值報告	載德樂行 估值報告		2,055 百萬股 (合和 實業 66.7% 權益) x 合和公路基建市價 @ 港幣3.81元 於 30.6.2015
合和中心二期				賬面值	\$3.47億	\$23.15億	\$62.37億
- 商業部份	-	4,476	4,476	每房間 0.4百萬元	每在連中房間 2.3百萬元		
- 酒店部份	-	2,315	2,315	按成本扣除 累計折舊	按成本		
皇后大道東155-167 號	-	756	756	隱藏價值	\$29.79億	\$23.92億	\$15.93億
持作發展物業	-	833	833	每股 3.4元*	每股 2.8元*	每股 1.8元*	
合營企業之權益 (收費公路, 電廠及皇后大道東200號)	7,977	1,364	9,341	合共: \$69.64億 每股8.0元*			
其他資產/ 負債	1,369	1,173	2,542				
非控股權益	(3,109)	(167)	(3,276)				
股東權益	6,237	39,293	45,530				
			(每股港幣5.2元)*				
隱藏價值合共			6,964				
			(每股港幣8.0元)*				
經調整股東權益 (未經審核)			52,494				
			(每股港幣60.2元)*				

* 合和實業已發行股份數目: 8,716 億 (於2015年6月30日)

資金流動性及財務資源

於二零一五年六月三十日，合和實業及其附屬公司（不包括合和公路基建集團）之現金狀況及可動用承諾銀行貸款額如下：

港幣百萬元	30.6.2014	30.06.2015
現金	4,194	3,768
可動用承諾銀行貸款額	-	190
現金及可動用承諾銀行貸款額	4,194	3,958

合和實業及其附屬公司（不包括合和公路基建集團）之資產負債比率及債務佔總資產比率如下：

港幣百萬元	30.6.2014	30.06.2015
總負債	5,250	4,360
淨負債 (附註 1)	1,056	592
總資產	44,282	45,415
股東權益（不包括應佔合和公路基建集團權益）	37,410	39,293
總負債／總資產比率	12%	10%
淨資產負債比率 (附註 2)	3%	2%

附註 1：淨負債指總負債減銀行結餘及現金

附註 2：淨資產負債比率按淨負債除以股東權益（不包括應佔合和公路基建集團權益）計算

現金結餘為港幣 37.68 億元，包括人民幣 25.05 億元（相等於港幣 31.31 億元）及港幣 6.37 億元。淨負債狀況為港幣 5.92 億元，相當於未償還銀行貸款港幣 43.60 億元扣除銀行結餘及現金。

除上述現金結餘外，於二零一五年六月三十日，本集團亦可動用銀行透支額及未承諾銀行貸款額港幣 7.20 億元（二零一四年：港幣 7.20 億元）。

本集團之負債還款組合

港幣百萬元	30.6.2014		30.6.2015	
須於下列期間償還：				
— 一年內	2,000	38%	-	
— 一至五年內	3,250	62%	4,360	100%
	<u>5,250</u>		<u>4,360</u>	

本集團預期，其充裕的財務資源足以應付目前及未來發展中項目的資金需要。本集團現時計劃於二零一六財年至二零一八財年為有關項目支付約港幣 42 億元之款項。本集團的手頭現金依然相當穩健。結合重點收益業務穩健之現金流，加上銷售或預售囍滙、合和新城及樂天峯等項目之所得款項，以及於二零一八年到期之承諾銀行貸款額港幣 40 億元，將為本集團之發展中項目提供充裕資金。由於擁有穩健之財務狀況，本集團將繼續尋求適當投資機會。

主要項目計劃

項目	目標完成	總投資 ^{#1} 港幣百萬元	權益 %	合和實業 注資額 二零一六財年至 二零一八財年 ^{#2} 港幣百萬元
香港				
皇后大道東200號	二零一五年	9,800	50%	無須進一步注資
合和中心二期	二零一八年	9,000 - 10,000	100%	3,900 (二零一六財年 490; 二零一七 財年 1,290; 二零一八財年 2,120)
灣仔項目 ^{#2}	發展規劃目前處於研究階段			320
總計				4,220

註1：按現時計劃，或會作出改動

註2：包括皇后大道東155-167號及山坡臺建築群

於二零一五年六月三十日，合和公路基建集團（包括合和公路基建及其附屬公司，惟不包括其合營企業）之現金結餘為人民幣 5.74 億元，相當於港幣 7.18 億元（二零一四年：人民幣 8.14 億元，相當於港幣 10.16 億元）。扣除未償還銀行貸款人民幣 2.37 億元（相當於港幣 2.96 億元）後，合和公路基建集團於企業層面仍有淨現金為人民幣 3.37 億元（相當於港幣 4.22 億元）。

截至回顧年度末，合和公路基建擁有應收西綫合營企業之股東貸款約人民幣 7.88 億元，相當於港幣 9.85 億元（二零一四年：人民幣 10 億元，相當於港幣 12.49 億元）。於二零一五年六月三十日，合和公路基建亦擁有未被運用承諾銀行貸款額相當於港幣 3.04 億元（二零一四年：相當於港幣 7.27 億元）。

本集團之財務狀況仍然穩健。憑藉充裕的手頭現金結餘及未動用之銀行貸款額，可動用充足財務資源應付所有經常性經營業務之資金要求，以及目前及日後之投資活動。

庫務政策

本集團採納審慎及保守的庫務政策，其目標是減低財務成本之餘提高金融資產回報。

於回顧年度，本集團並無任何對沖利率或外匯風險的安排。本集團將繼續保持警惕，定期密切監察有關之風險。

整體而言，本集團將所有現金作主要以港幣及人民幣計值的存款。於回顧年度，本集團並無投資任何累積期權、股票掛鈎票據或其他金融衍生工具。

資產抵押

於二零一五年六月三十日，本集團並無抵押其資產以取得任何貸款或銀行融資。

項目承擔

(a) 合和中心二期

合和中心二期是本集團最新主要物業項目之一。根據目前之計劃，現時預期發展項目之總投資額（包括補地價）將介乎約港幣 90 億元至港幣 100 億元，已計及進行道路改善計劃、興建開放予公眾使用之綠化公園及進行大規模植樹計劃所需之預計投資額。於二零一五年六月三十日，本集團就該項目承擔之發展成本（已訂約但未撥備）約為港幣 2.03 億元。

(b) 合和新城

	<i>30.6.2014</i>	<i>30.6.2015</i>
	<i>港幣千元</i>	<i>港幣千元</i>
已訂約但未撥備	324,619	43,503

(c) 高速公路項目

截至二零一五年六月三十日止年度，本集團決定就西綫 II 期向西綫合營企業作出三筆額外注資合共人民幣 3.18 億元（相當於約港幣 3.96 億元）。

本集團就西綫 II 期與中國合營企業夥伴訂立兩份修改協議。本集團已於二零一五年二月作出首筆額外注資人民幣 1.06 億元（相當於約港幣 1.31 億元）。於本財政年度結束後，本集團於二零一五年七月作出第二筆額外注資人民幣 1.06 億元（相當於約港幣 1.33 億元）。

於二零一五年七月，本集團就西綫 II 期與中國合營企業夥伴訂立第三份修改協議，藉以向西綫合營企業作出額外注資。待中國有關部門批准後，本集團將作出第三筆額外注資人民幣 1.06 億元（相當於約港幣 1.33 億元）。

因此，本集團於二零一四年六月三十日就西綫 II 期向西綫合營企業作出之原額外注資承擔人民幣 4.03 億元（相當於約港幣 5.03 億元）已由上述三份修改協議取代。

(d) 河源電廠項目

河源合營企業現時正在研究發展二期工程，將包括發展兩台 1,000 兆瓦的燃煤發電機組。可行性研究已提交至中國有關當局，河源合營企業正進行項目批准之申請。

本集團就發電廠之現有發展應佔其合營公司之承擔部份，載列如下：

	<i>30.6.2014</i>	<i>30.6.2015</i>
	<i>港幣千元</i>	<i>港幣千元</i>
已訂約但未撥備	<u>46,161</u>	<u>50,433</u>

(e) 獵德綜合商業項目

根據本集團之一間附屬公司與一中資公司就發展及租賃位於中國廣州市一所商業及酒店綜合物業訂立之合作協議，本集團之附屬公司主要負責物業之裝修及設備。於物業發展完成後，本集團之附屬公司於特定期間內支付定額月租便有權經營該物業。

(f) 物業翻新

	<i>30.6.2014</i>	<i>30.6.2015</i>
	<i>港幣千元</i>	<i>港幣千元</i>
已訂約但未撥備	<u>19,579</u>	<u>11,990</u>

(g) 擬發展／發展中物業

	30.6.2014	30.6.2015
	港幣千元	港幣千元
已訂約但未撥備	-	32,323

或然負債

(a) 出售亞洲電力

就過往年度本集團出售其於亞洲電力發展有限公司（「亞洲電力」）之權益而言，本集團與買家簽訂協議，訂明買家及其關連公司同意解除及放棄根據出售協議可能產生對本集團提出之一切索償。本集團亦同意解除及放棄在任何情況本集團可能對買家及其關連公司提出之一切索償。就此而言，本集團已向買家及其關連公司作出若干履約承擔及彌償保證，為此於過往年度之綜合財務報表中已撥備合共約港幣 5,400 萬元。該撥備為管理層就解除本集團在該協議項下之責任及負債所需費用及支出之最佳估計。董事認為該撥備預期毋須於報告期末起一年內支付，故歸類作非流動項目。

(b) 擔保

於二零一五年六月三十日，本公司之一附屬公司就其物業之若干買方就償還銀行按揭貸款港幣 6.35 億元出任擔保人。

本公司就合營企業宏置獲得之銀行貸款港幣 25 億元出任擔保人。於二零一四年六月，該合營企業已全數償還銀行貸款，信貸額亦已相應終止。

董事認為，該財務擔保合約於首次確認時之公平值並不重大。故此，於綜合財務狀況表內並無確認財務擔保合約。

重大收購或出售

本集團於年內並無任何重大收購或出售。

業務回顧

1. 物業

A. 投資物業與酒店及餐飲

本集團的投資物業與酒店及餐飲業務包括全資擁有的投資物業組合及其酒店、餐廳及餐飲業務。於回顧年度，該等業務的收入為港幣 14.99 億元，按年增長 12%。

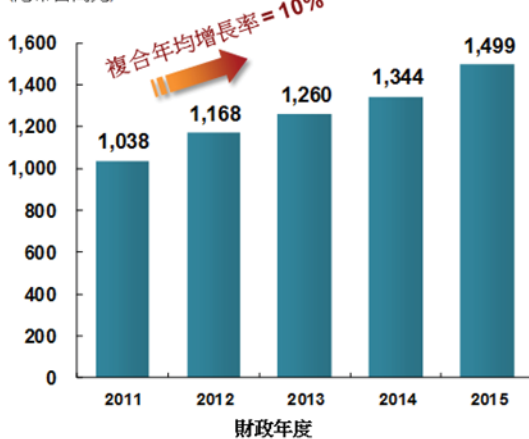
(港幣百萬元) 截至六月三十日止年度	收入*		按年變動
	二零一四年	二零一五年	
投資物業			
租金收入—寫字樓	328	390	+19%
租金收入—零售	241	266	+10%
租金收入—住宅	76	81	+7%
會議及展覽	55	59	+7%
冷氣及管理費	137	142	+4%
停車場及其他	53	77	+45%
投資物業小計	890	1,015	+14%
酒店及餐飲			
房間收入	234	230	-2%
餐廳、餐飲管理及其他	220	254	+15%
酒店及餐飲小計	454	484	+7%
總計	1,344	1,499	+12%

* 不包括本集團持作自用之租約

投資物業與酒店及餐飲業務的除利息及稅項前溢利按年增長 12% 至港幣 7.64 億元。於二零一一財年至二零一五財年期間，本集團投資物業與酒店及餐飲業務之收入及除利息及稅項前溢利之五年複合年均增長率分別為 10% 及 12%。

收入—投資物業與酒店及餐飲

(港幣百萬元)



除利息及稅項前溢利—投資物業與酒店及餐飲

(港幣百萬元)



投資物業

於回顧年度，本集團物業租賃、代理及管理業務之收入為港幣 10.15 億元，按年增長 14%，而該等業務之除利息及稅項前溢利按年增長 14% 至港幣 6.32 億元。於二零一一年至二零一五財年期間，本集團投資物業之收入及除利息及稅項前溢利之五年複合年均增長率分別為 12% 及 12%。

本集團透過積極地管理其物業組合及持續專注於服務及品質，繼續實現可持續增長及提升品牌價值。本集團不斷優化其寫字樓及零售租賃組合，以提升租金表現及維持較高的出租率。此外，為應對市場上勞動力成本持續上漲所帶來的挑戰，本集團將致力制定及實施成本控制措施，藉以增強本集團的競爭力。

於回顧年度，本集團之投資物業之出租率繼續維持在高位，物業之平均租金亦有所上升。

投資物業之出租率及租金

	平均出租率			平均租金 變動
	2014 財年	2015 財年	按年	
合和中心	96%	95%	-1%	+10%
九展中心寫字樓	96%	96%	-	+23%
九展中心 E-Max	85% ^{註1}	88%	+3%	+32%
悅來坊商場	97%	95%	-2%	+6%
QRE Plaza	94%	91% ^{註2}	-3%	+11%
GardenEast (服務式住宅)	95%	94%	-1%	+7%

註1：二零一四財年之出租率下降是由於 E-Max 的部份零售舖位自二零一三年四月開始停業以進行翻新工程

註2：於二零一五年六月三十日為 100%

寫字樓實際及目標租金

寫字樓	增長目標												平均市值租金 (每平方呎港幣)		
	租金收入 ^{註1} (港幣百萬元)						平均現收租金 (每平方呎港幣)								
	實際			目標 (不少於)			實際			目標 (不少於)			實際		
	二零一四 財年	二零一五 財年	按年	二零一六 財年	按年	二零一七 財年	按年	二零一四 財年	二零一五 財年	按年	二零一六 財年	按年	二零一四 財年	二零一五 財年	按年
合和中心	236	264 ^{註2}	+12%	270	+2%	285 ^{註3}	+6%	37.7	41.1	+9%	43.5	+6%	46.5	48.1	+3%
九展中心	89	125	+40%	140	+12%	150	+7%	13.0	16.0	+23%	17.5	+9%	19.0	19.0	+0%

超越目標

註1：不包括本集團持作自用之租約

註2：包括產生自續約租戶之一次性租金調整約港幣8百萬元

註3：若不包括二零一五財年的一次性租金調整港幣8百萬元，目標二零一六財年租金收入為按年增長5%

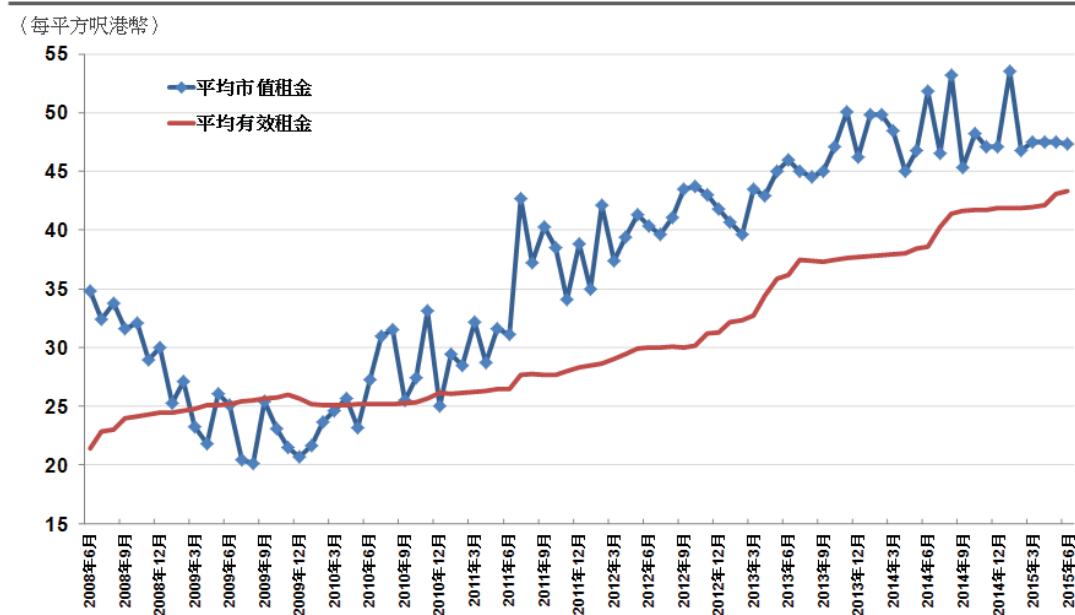
合和中心

作為本集團之旗艦物業，儘管受到於二零一五財年上半年重組物業租戶組合及於回顧年度的免租優惠導致之短期影響，合和中心之總體收入總額（不包括本集團持作自用之租約）於回顧年度上升9%至港幣4.2億元。總體平均出租率維持於95%的高位。

在寫字樓方面，平均出租率於二零一五財年維持於95%的高位。租金收入（不包括本集團持作自用之租約）於二零一五財年按年增長12%至港幣2.64億元，其中包括一個租戶續約後產生的一次性租金調整約港幣800萬元，較目標港幣2.5億元超出6%。二零一六財年及二零一七財年之租金收入目標（不包括本集團持作自用之租約）設定為不少於港幣2.7億元及港幣2.85億元，相等於分別按年增長2%及6%。二零一六財年租金收入增長目標為按年增長5%（未計及上述於二零一五財年之一次性租金調整港幣800萬元）。於回顧年度內，平均現收租金由二零一四財年的每平方呎港幣37.7元增長9%至二零一五財年的每平方呎港幣41.1元，而平均市值租金亦由二零一四財年的每平方呎港幣46.5元上升3%至二零一五財年的每平方呎港幣48.1元。本集團目標為於二零一六年財年達致不低於每平方呎港幣43.5元之平均現收租金，相等於按年增長6%。

推動合和中心租金收入上升的主要因素是其設施及服務不斷提升，租戶組合改善，更兼受惠於香港寫字樓市場呈現核心區域擴散的趨勢，本集團已實行改善計劃及資產提升措施，以保持競爭力，進而提升租金。

合和中心寫字樓
平均市值租金及平均有效租金* (2009 財年-2015 財年)



* 平均有效租金按租期內平均現收租金撇除免租期界定

在零售方面，本集團把握高端市場消費能力的增長機遇，已開始將若干零售租戶更換為高質素食肆和生活品味商店，以提供更加多元化的餐飲及購物體驗。位於 8 樓的高端中餐廳唐宮壹號預計於二零一五年第三季度開始開業。位於 62 樓的全球知名餐廳 Grand Buffet — 由經營米芝蓮三星級餐廳 L'Atelier de Joël Robuchon 的同一營辦商（一間香港及澳門的美食餐飲集團）營運，已於二零一五年一月開門營業。物業外牆的翻新工程於二零一四年十二月啟動，已於二零一五年五月竣工。為進一步豐富「The East」的一般零售部份，日本流行生活品牌無印良品進駐合和中心的零售區，已於二零一五年六月開業。另外，日本高級汽車品牌 INFINITI 面積達 12,000 平方呎的雙層展廳裝修完畢，已於二零一五年六月重新開業。合和中心更新外牆設計及零售組合，將進一步提升其形象及增加對皇后大道東購物者的吸引力。

QRE Plaza

市場推廣及宣傳活動提升了「The East」的人氣，吸引更多的知名零售商，如 MINI 汽車展廳。於回顧年度，QRE Plaza 的總體收入較上個財政年度上升 7%。於二零一五年六月三十日，QRE Plaza 已全數出租。

胡忠大廈（零售商舖）

本集團擁有胡忠大廈內之若干零售商舖，總樓面面積為 17,670 平方呎。該等物業為「The East」之組成部份，並已全部出租予多家知名零售商。繼勞斯萊斯在香港的唯一汽車展廳開張之後，麥拿倫的第一間亞洲展廳亦已在胡忠大廈開業，進一步豐富「The East」的汽車展廳組合。由於該物業二樓租戶變更，總體收入按年增長 31%。

GardenEast

GardenEast 之總體收入按年增長 4%。本集團透過持續檢閱及微調定價策略，服務式住宅平均出租率於二零一五財年維持在 94% 的高位，而平均租金較去年增長 7%。

九展中心

九展中心之整體收入總額（包括寫字樓、零售、會展、星影匯、冷氣及管理費及餐飲業務，惟不包括本集團持作自用之租約）於二零一五財年按年上升 26% 至港幣 5.06 億元，超出目標 5%。

寫字樓

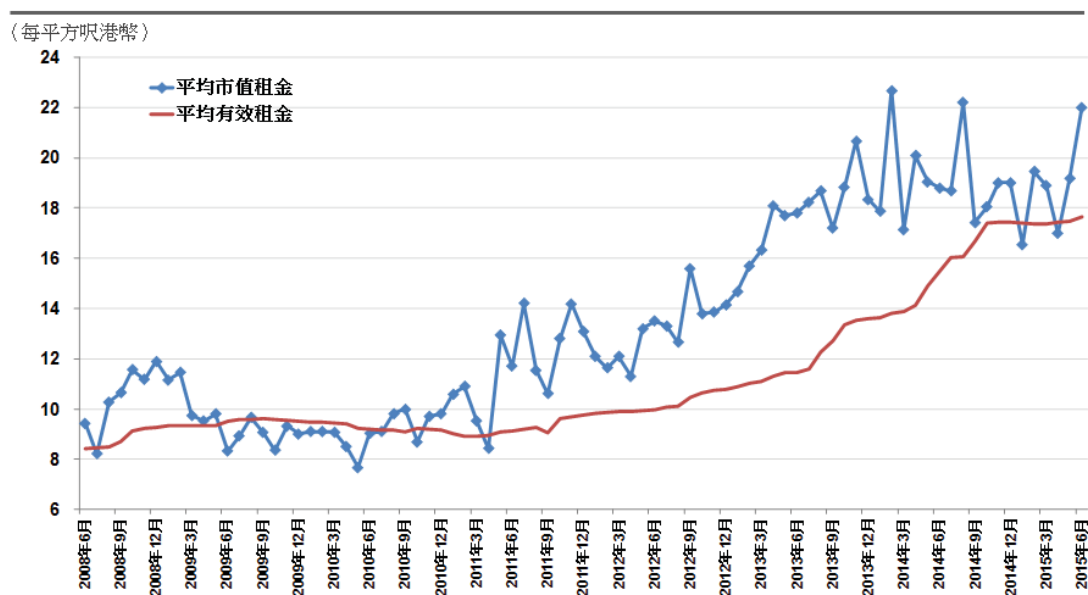
二零一五年施政報告中，香港政府建議於啟德發展區前機場跑道地皮上建立全新的城中樂園 — 「飛躍啟德」。進一步發展包括啟德郵輪碼頭的首個泊位，已於二零一三年六月開放。政府施政報告亦指出，九龍東（包括啟德）將發展為另一個核心商業區。此舉將產生「群聚效應」，令該區的交通流量增加，由此進一步推動對九展中心優質服務及產品的需求上升。

透過為寫字樓租戶提供優質工作環境，並吸引由於本港寫字樓市場核心區域擴散趨勢而遷出的客戶，本集團仍堅持採取靈活的市場推廣策略及進行改善工程。透過監察並積極預測有關趨勢，九展中心錄得強勁的租金上升，現處於十分有利的地位，必將受惠於預期因九龍東重建及活化而帶來的強勁租金上升。

在寫字樓方面，租金收入（不包括本集團持作自用之租約）於二零一五財年上升 40% 至港幣 1.25 億元，較目標港幣 1.20 億元超出 4%。平均現收租金上升 23% 至每平方呎港幣 16.0 元。本集團目標於二零一六財年達致不低於每平方呎港幣 17.5 元之平均現收租金，即按年上升 9%。於回顧年度，平均市值租金維持於每平方呎港幣 19.0 元，平均出租率維持於 96% 的高位。

E-Max 六樓轉為寫字樓單位及會議設施之改造工程於二零一五年三月完工。於改造完工後，九展中心寫字樓及零售部份之樓面面積現時分別變為約 750,000 平方呎及 760,000 平方呎。部份經改造的寫字樓區域已租予醫院管理局，其自二零一四年九月以來分四期租賃約 117,000 平方呎，租金約為每平方呎港幣 20 元。全部四期租賃已於二零一五年六月開始。醫院管理局連同勞工處（樓面面積 49,000 平方呎）及選舉事務處（樓面面積 90,000 平方呎）租用樓面面積合共約 256,000 平方呎（相當於九展中心寫字樓總樓面面積的 34%），令政府成為九展中心寫字樓的主要租戶。鑒於寫字樓單位出租率較高，九展中心寫字樓之目標租金收入（不包本集團持作自用之租約）於二零一六財年及二零一七財年分別為不低於港幣 1.40 億元及港幣 1.50 億元，相等於分別按年增長 12% 及 7%。

九展中心寫字樓 平均市值租金及平均有效租金（2009 財年–2015 財年）



* 平均有效租金按租期內平均現收租金撇除免租期界定

E-Max

E-Max 是一個以娛樂為主題的商場，內設音樂展演空間、星影匯及匯星場館。本集團將改善星影匯及 Music Zone@E-Max 地下及二樓的租戶組合，吸引知名品牌及一般零售商戶進駐，以增加購物人流，提高 E-Max 的租金水平。

預計該地區人流量及購買力將增加，本集團已成功吸引 759 阿信屋進駐，並在影院周邊設立食肆商舖，以使電影觀眾及購物者大飽眼福與口福。

為便於醫院管理局進駐 6 樓，傢俱及設計商店已遷往 4 樓和 5 樓，而租金亦上漲三倍以上。於二零一四年十一月，E-Max 四樓和五樓推出全新的家居理念，經改善的租戶組合吸引了品質生活、傢俱、廚房及家居設計理念的眾多消費者。傢俱及設計商店由 6 樓遷至 4 樓和 5 樓，成功令租金強勢回升，租金上漲三倍以上。

於二零一四年十二月，本集團與澳洲領先健身品牌 BOUNCE 訂立租賃協議，該品牌於二零一五年七月進駐 E-Max，開設其在亞太地區的首家健身房。該健身房設施齊備，並會將過往的游泳池區納入其中，而租金則較此前高出逾三倍。健身房色調豐富，亦配有相互連通的彈網，其目標消費群體為兒童、青少年及年輕人，將吸引家庭客流及推動收益增長。

本集團已啟動一項資產優化計劃，進一步改善 E-Max 地下及二樓的租戶組合。本集團最終的目標為吸引更多知名品牌及一般零售商戶進駐，以進一步推動人流增長，達致正面的租金回升。

會議、展覽及娛樂

九展中心持續鞏固其品牌形象，為香港最受歡迎的舉辦演唱會、展覽會、會議、宴會及體育活動的理想場所之一。於回顧年度內，該場地已舉辦超過 170 場不同活動，包括演唱會、展覽會、體育活動、直播及音樂表演等。

匯星場館繼續吸引優質娛樂活動前來舉辦，包括演唱會、音樂表演、頒獎典禮以及不同類型之舞臺表演。於二零一五財年，該場地已舉辦 34 場演出活動，其中包括首場香港世界盃 4K 賽事直播，而國際藝人亦在此呈獻精彩演出，包括英國歌手艾麗·高登、美國樂隊組合後街男孩、韓國音樂家李閏珉、韓國流行歌手蘇志燮、李洪基、姜熙建及日本流行樂隊 w-inds。該場地亦舉辦了中國娛樂獎項華鼎獎頒獎典禮。

九展中心的會議、展覽及娛樂業務收入於本年度穩步增長，於二零一五財年上升 7% 至港幣 5,900 萬元。收入上升乃得益於我們的市場定位，以及透過提供優質服務及定期進行場地翻新，並與客戶保持長期合作。2 號展貿廳的整修工程已於二零一四年六月完

成，其會議、展覽及宴會業務均有所提升。位於九展中心演講廳的另一項大型翻新工程將於本年度稍後時間開始進行。一個新的婚宴場地將會於二零一六年度夏季開業，將有助於提升其於九龍東的競爭優勢。

星影匯（多廳電影院）

本集團之首個電影院星影匯自二零一四年二月試營以來吸引觀眾逾 50 萬人次，令九展中心的人流大為提升，惠及 E-Max 的零售業。星影匯日漸成為舉辦盛大的影片首映式及慶典活動的理想場所，九展中心的形象亦隨之提升。於回顧年度內，星影匯已舉辦 24 場盛大的影片首映式（在香港佔據約 23% 的份額）及 8 場名人慶典活動。

作為直播節目、獨立電影以及本地及國際電影製作人製作的非主流風格電影的重要支持者，星影匯精選是星影匯電影娛樂活動的獨特標籤，繼續強化其品牌形象。本年度合共呈獻 14 場星影匯精選計劃，包括協助辛丹斯學院（國際知名以及美國最大的獨立製片電影節組織機構）舉辦二零一四年辛丹斯電影節－香港精選。星影匯亦與本地電影節及獨立製片人展開合作，為觀眾提供獨家放映，亦對香港浸會大學電影專業的學生進行畢業項目放映提供支持。

星影匯亦透過組織多種類型的企業社會責任活動對社區提供支持，例如為約 10,000 名觀眾舉辦 18 場慈善放映，惠及包括奧比斯(Orbis)、基督教正生書院 (Christian Zheng Sheng College)、關懷愛滋(AIDS Concern)、香港青年協會(The Hong Kong Federation of Youth Groups)及香港盲人輔導會(The Hong Kong Society for the Blind)等多個慈善組織。同時，星影匯亦與 Keenable Creation Group 展開合作，僱用傷殘藝術家為影院設計回收箱。

悅來坊商場

位於荃灣中心之悅來坊商場佔地 229,000 平方呎，其最近進行的全面翻新和改善租戶組合提升了其形象，為市民及遊客提供一流、便捷的購物體驗。

於回顧年內，悅來坊商場的租金收入按年溫和增長 4% 至港幣 5,500 萬元。該增長主要由於重組租戶組合所推動。商場二層的重新設計已於二零一五年第一季度完成，由中餐館轉型為亞洲美食中心，令二層租金增加一倍。商場於二零一五年六月三十日的平均出租率為 98%。

酒店及餐飲

悅來酒店

於回顧年內，反水貨客行動以及港幣升值對悅來酒店及香港旅遊業帶來挑戰。

平均客房入住率維持在 94% 的高位，而平均房價按年下降 6%，導致客房收入下降 2% 至港幣 2.30 億元。這主要是由於港幣升值，自二零一五年三月以來的反水貨客行動以及佔領中環事件影響，訪港遊客增長放緩所致。平均房價及客房收入的下滑與市場趨勢一致。倘美元及港元走勢持續強勁，將對未來酒店客房業務造成不良影響。

儘管客房收入下降，酒店總收入仍按年增長 3% 至港幣 3.34 億元。這主要是由於回顧年內客房收入的減少被餐飲業務的改善抵銷。為年度公司活動及婚宴度身設計的餐飲套餐有所增長，帶動餐飲收入增長 16% 至港幣 1.05 億元。

悅來酒店將繼續使其客人組合多元化，以納入其他市場，如柬埔寨、老撾、俄羅斯及印度等。酒店亦將擴大其合作夥伴網絡，以拓展其旅行社基礎及進一步加強其 MICE 業務，這有助開拓更多穩定收入來源，並提高平均房價及延長遊客的入住時間。同時，悅來酒店亦正在籌劃各類市場推廣活動，以維持業務量。

此外，悅來酒店將持續進行客房翻新並於 M3 引入額外餐飲場地。新場地預計可容納 22 張餐枱或舉辦 450 人的宴會、酒會或會議，計劃於二零一五年九月中旬開業。此舉將進一步增強酒店的競爭力，以及把握市場回升機遇實現增長的能力。

截至二零一五年六月三十日，根據戴德梁行有限公司（「戴德梁行」）估計，酒店之市值為港幣 33.26 億元（相等於每間客房約港幣 370 萬元）。根據一般市場慣例，酒店之資產價值於本集團資產負債表中乃按成本減累計折舊列賬。於二零一五年六月三十日，悅來酒店的賬面值達港幣 3.47 億元（相等於每間客房約港幣 40 萬元）。這意味著相對已知市值，未確認價值約為港幣 30 億元。

餐廳及餐飲業務

九展中心餐飲業務達致收入港幣 1.42 億元，較上一個財年錄得的港幣 1.20 億元增長 18%。

該業務的穩健增長主要是由於宴會業務的持續增長，包括在宴會業務方面成功實施靈活的定價策略，特別是為公司宴會度身設計的餐飲套餐，以及在質素及服務方面的承諾。本集團亦持續努力，務求提升其餐飲業務價值，措施包括市場定位及品牌推廣、完善菜式、調整菜單、強化員工服務培訓以及升級設施及設備，以提升顧客滿意度及利潤率。此外，本集團亦已於近年採取措施，在控制餐飲成本上升影響的同時保證食物品質。

B. 物業銷售

合和新城

項目資料	
地點	中國廣州市花都區
總地盤面積	約 610,200 平方米
地積比率總樓面面積	約 111 萬平方米
地庫停車場樓面面積	約 45 萬平方米
發展項目性質	分多期進行的綜合發展項目，包括高層洋房、聯排別墅、商業區及康樂設施
狀況	部份已建及部份在建

合和新城為一個分多期開發的綜合發展項目，由高層洋房、聯排別墅、商業區及康樂設施組成。該項目處於策略性地段，距離廣州白雲國際機場約三公里，鄰近連接機場與廣州市中心的高速公路。截至二零一五年六月三十日，該項目共約 389,600 平方米（包括 161 座聯排別墅及 2,946 個高層洋房單位）已售出及入賬。

296 個或 33,900 平方米之高層洋房單位及 1 個或 300 平方米之聯排別墅已於二零一五財年及截至二零一五年八月十六日期間售出。總銷售額為人民幣 3.37 億元，其中高層洋房單位平均售價約為每平方米人民幣 9,800 元，較二零一四財年的平均售價上升 6%。本集團預期該區之住房需求將繼續帶動合和新城住宅單位之銷售，並將於二零一六財年進一步加強營銷力度。

就已售單位的入賬情況而言，252 個或 29,600 平方米之高層洋房單位及 3 個或 900 平方米之聯排別墅已於二零一五財年入賬，帶來收益人民幣 3.08 億元，按年同期下降 51%。入賬較二零一四財年少，主要由於剛過去的財政年度基數較高及廣州地區收緊限購政策所致。二零一六財年及二零一七財年之目標收益合共為人民幣 8.50 億元，總樓面面積達約 85,000 平方米。

本集團現正研究合和新城總樓面面積為 150,000 平方米的商業帶的多種可行發展方案。

已入賬的收入和平均銷售價

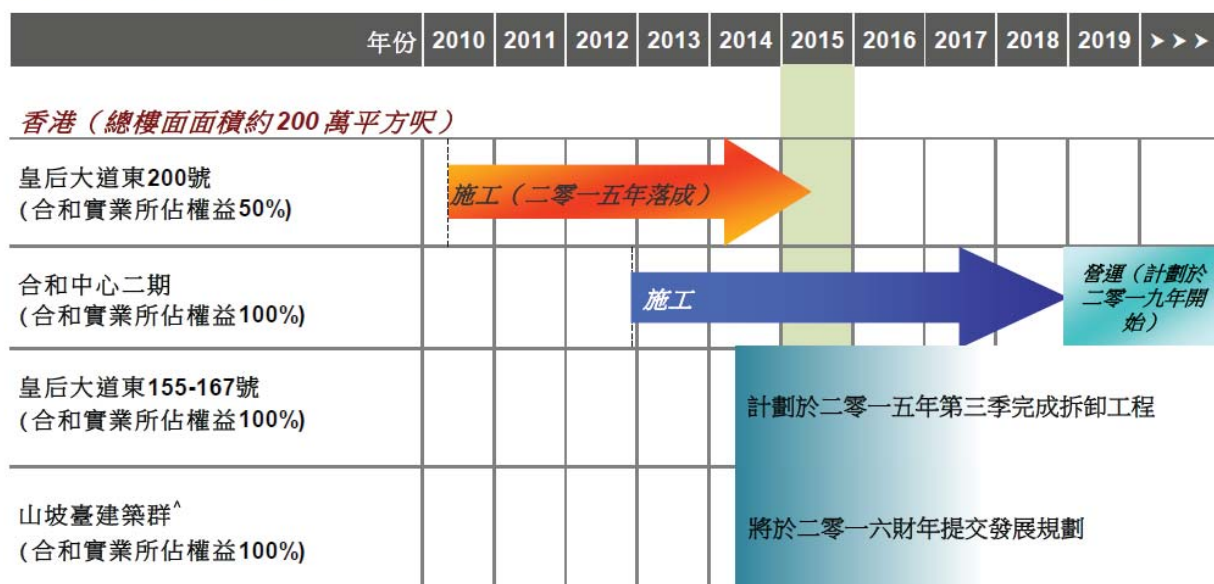


樂天峯

項目資料	
地點	香港跑馬地樂活道 12 號
總樓面面積	113,900 平方呎
項目性質	住宅
單位數量	76 個 (包含兩個特色戶)
設施	一個配備完善之會所、寬闊之園林綠化空間及停車場
投資額	約港幣 7 億元
狀況	已落成

樂天峯為本集團位於樂活道的住宅發展項目，以具吸引力之豪華住宅作定位，配備頂級裝修，飽覽馬場及維多利亞港之迷人景致。

項目的工程進度*



*按現時計劃，或會作出改動

[^]包括山坡臺1-3號、山坡臺1A號、南固臺、妙鏡臺及捷船街地皮

發展中物業未來里程碑

	二零一五 財年(實際)	二零一六 財年	二零一七 財年
皇后大道東200號 (合和實業所佔份額)			
- 住宅銷售收益	第一期 港幣7.05億元 (101,000 平方呎)	第二期 港幣38.97億元 ^{註1} (504,000 平方呎)	
- 零售部分	落成收益 港幣1.2億元		
合和新城			
- 住宅銷售收益	人民幣3.08億元	目標人民幣8.50億元 (85,000 平方米)	
皇后大道東155-167號	已批准發展計劃 (重建收益 港幣3億元; 地積比率15倍)	研究發展規劃	建設計劃定稿 (地積比率最高18倍)
山坡臺建築群		提交發展規劃	

註1:基於截至二零一五年八月十六日之合約銷售

皇后大道東200 號

項目資料	
地點	香港灣仔
項目性質	市建局項目
合夥企業夥伴	信和置業有限公司
發展項目性質	住宅、商業，以及政府、機構或社區
計劃投資	約港幣 98 億元 (合和實業佔：港幣 49 億元)
總地盤面積	約 88,500 平方呎
總樓面面積	約 835,000 平方呎
住宅樓面面積及單位數目	約 731,000 平方呎，合共 1,275 個單位 第一期：179 個單位 (可出售面積 103,000 平方呎) 第二期：1,096 個單位 (可出售面積 554,000 平方呎)
零售樓面面積	約 87,700 平方呎
移交予市建局之面積	約 18,000 平方呎
與市建局分享之收入	<ul style="list-style-type: none">市建局及合營企業將平均分配超過港幣 62 億元之住宅銷售收益市建局及合營企業將分別按 40:60 之比例分配該物業之商業收入

皇后大道東200號是結合住宅、商業，以及政府、機構及社區元素之市建局重建項目。本集團與信和置業有限公司（「信和」）成立各佔一半權益之合營企業，於二零零九年六月成功投得該項目。成立合營企業透過結合本集團於灣仔之悠久歷史及長期發展經驗，以及信和於住宅發展項目之卓越成績及於市建局項目之經驗，藉以發揮協同效應。

極具歷史意義的利東街／麥加力歌街地段被視為具代表性之地標。該項目融合了重建、文物保育、活化及環保元素，極具代表性及特色。座落於皇后大道東之一組三幢歷史建築物納入項目工程一部份並進行活化。該項目將推動灣仔區之持續發展，讓我們的社區和子孫後代均可受惠共享，與本集團之可持續策略可謂不謀而合。

除發揮活化灣仔之作用外，此項目亦將有助建立一個便捷的行人通道網絡，以連接半山區堅尼地道住宅區與灣仔北之商業區。該項目將會是唯一直接連接灣仔港鐵站及「The

East」的綜合發展，成為區域樞紐。此四通八達之行人通道網絡亦將使擬建之「灣仔步行通」能團結及融合灣仔區不同之部份。

該項目之住宅部份，名為「囍匯」，包括四幢大廈，提供1,275 個不同面積及戶型的住宅單位。零售部份將建有綠樹成蔭的行人通道，配合生活及婚嫁相關購物及餐飲設施，共同構成其賞心悅目的街景環境。該項目將結合「傳統與現代」及「融匯東西」兩大主題，展現全新的面貌。本項目的零售部分獲得潛在租客的積極響應，現計劃定於二零一六年第一季度隆重開幕。莊士敦隧道（連接灣仔港鐵站與本項目的零售部分）已於二零一四年第二季度開始動工，並計劃將於二零一七年完成。此外，皇后大道東隧道（連接本項目的零售部分與合和中心）正在規劃。零售部分的樓面面積為87,700平方呎，將進一步擴闊本集團之出租物業組合，亦將為本集團現有之物業（例如合和中心、QRE Plaza 及GardenEast）帶來協同效應。隨著合和中心二期的最終落成，該物業組合將成為灣仔最大的零售中心之一。

項目進度	2014	2015	2016	2017	2018及往後
皇后大道東200號零售部分	二零一四年至二零一五年第三季：與潛在租戶協商				
		二零一五年第三季至第四季：租戶入場，裝飾店舖			
			二零一六年第一季：盛大開幕		
莊士敦隧道 (皇后大道東200號零售部分→港鐵站)	二零一四年第二季：獲政府批准並正在進行施工。計劃在二零一七年完成施工				
皇后大道東隧道 (皇后大道東200號零售部分→合和中心)	正在規劃階段				

該項目的上蓋建築及設施配套工程已進入收尾階段。第一期工程已於二零一四年十二月開始交收。第二期工程的入伙紙已於二零一五年四月獲得，並將於二零一五年第四季開始交收。預售單位於二零一三年十一月開始的預售中得到市場熱烈追捧。截至二零一五年八月十六日，已售出1,226個單位或605,000平方呎，佔單位總數96%，產生於合營企業層面應佔銷售收益約港幣130.6億元（未扣除市建局收取其應佔份額）。

灣仔皇后大道東200號

一 滙住宅銷售（截至二零一五年八月十六日之銷售數字）

按實用面積計算	第二期（A址）	第一期（B址）	合計
單位總數	1,096 (554,000 平方呎)	179 (103,000 平方呎)	1,275 (657,000 平方呎)
售出單位	1,048 (504,000 平方呎)	178 (101,000 平方呎)	1,226 (605,000 平方呎)
• 佔單位總數百分比	96%	99%	96%
• 平均售價 (售出單位)	每平方呎 港幣21,900元	每平方呎 港幣19,900元	

滙第一期（B址）住宅單位分佔銷售收益為港幣7.05億元（178個單位或101,000平方呎），連同零售部分港幣1.2億元產生之公平值收益已於回顧年內入賬，而滙第二期（A址）住宅單位（共3座）銷售收益則計劃於二零一六財年入賬。截至二零一五年六月三十日，本集團已獲得約港幣17億元的淨銷售款項。售出單位的平均售價按實用面積每平方呎約為港幣21,600元，另外49個未售出單位（約52,000平方呎）的估價約為每平方呎港幣35,000元。

入賬收益[^](合和實業所佔份額－經扣除市建局份額)

	2015 財年	2016財年
住宅銷售收益		
第一期	港幣7.05億元 (101,000平方呎)	不適用
第二期	不適用	港幣38.97億元 (504,000平方呎)
落成收益（零售部份）	港幣1.2億元	不適用

[^] 基於截至二零一五年八月十六日之合約銷售

項目的總投資成本約港幣98億元（不包括財務成本、代理費用及營銷開支）。截至二零一五年六月三十日，本集團從自有資金中向項目注入約港幣24億元，其中合營企業已償還約港幣17億元。就合營企業層面而言，已售單位所產生的全部銷售收益足以應付未償還的建築及其他相關成本，以及償還項目銀行貸款。因此，本集團將無需向該項目注入任何額外資金。

合和中心二期

項目資料	
地點	香港灣仔
總樓面面積	約 101,600 平方米
發展項目性質	主要為會議酒店，設有約 1,024 間客房(酒店面積約 70,500 平方米)，零售面積約 27,700 平方米及寫字樓面積約 3,400 平方米(以第 16 條申請為準)
高度／層數	主水平基準上 210 米／55 層
計劃投資額	約港幣 90 至 100 億元(包括港幣 37.26 億元之補地價及用於道路改善計劃及興建公園之預計成本)
狀況	土地平整工程進行中

本集團已於二零一二年十月二十四日完成辦理批地文件並支付港幣 37.26 億元補地價。隨著完成天秤安裝及圍板工程，土地平整工程現正進行中。按照目前計劃，土地平整工程及裙樓主體結構建築工程分別於二零一六年下半年及二零一七年上半年完成。酒店預計將於二零一八年建成，而預計總投資成本(包括補地價金額)約達港幣 90 至 100 億元。該金額將以本集團內部資源及／或外部銀行借貸撥付。預計合和中心二期落成後將成為香港最大、會議設施最齊全的酒店之一。

為響應灣仔社區對改善區內連接和加強環境保護的訴求，以及香港作為國際都會對世界級會議設施殷切的需求，本集團於二零一四年十一月向城市規劃委員會提交一份申請，以優化二零零九年獲批的發展計劃。按目前規劃，施工進度將不會受到影響。

灣仔合和中心二期 -工程進度及資本開支計劃

註1

主要建造工程

財政年度	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
第1階段 地盤整理工程		2012年年底動工					
第2階段 地盤平整和地基工程 ^{註2}							
第3階段 裙樓主體結構建築工程							
往後階段 結構建築工程，裝修工程及酒店安排						預計二零一八年完成	

資本支出計劃

財政年度	截至2015年6月30日	2016	2017	2018 及 往後
總額 (港幣百萬元)	約 4,470 ^{註3}	490	1,290	2,750

預計總投資：約港幣90-100億元

註1:按現時計劃，或會作出改動

註2:包括擋土牆工程，泥土和石頭之運出

註3:包括港幣37.26億元之補地價

截至二零一五年六月三十日，根據戴德梁行有限公司估計，該項目酒店部份之市值為港幣 47.07 億元（相等於每個在建中房間約港幣 460 萬元）。根據認可的市場慣例，該項目酒店部份之價值以按成本約港幣 23.15 億元（相等於每個在建中房間約港幣 230 萬元）在本集團的資產負債表中列賬。這意味著相對已知市值，未確認價值約為港幣 24 億元。

道路改善計劃、向公眾開放的綠化公園及大規模植樹計劃都將與此項目一同實施。道路改善計劃將有助改善該區之交通流量及提升行人安全，而綠化公園將成為公眾休閒及娛樂之場所。合和中心二期綠化公園委員會已經成立，以爭取做一個更優美的綠化公園設計。

作為本集團倡議的「灣仔步行通」之重要部份，此項目亦將興建便捷的行人通道，貫穿合和中心及皇后大道東 200 號項目，以連接半山區堅尼地道住宅區、灣仔港鐵站以及灣仔北。該行人通道將有助灣仔區各主要地區無縫融合，同時亦為本集團「The East」品牌下各物業提供進出通道，並與本集團現有的灣仔物業組合產生協同效應，進一步增強本集團的經常性收入基礎。

山坡臺建築群發展

本集團擁有的地段	收購日期	地盤面積（平方米）
山坡臺1-3號	1981	516
山坡臺1A號	1988	585
南固臺	1988	685
妙鏡臺	2014*	342
捷船街地皮	2014	270
	總計：	2,398

*收購最後一個單位的日期

山坡臺建築群包括山坡臺 1-3 號、山坡臺 1A 號、南固臺、妙鏡臺及捷船街地皮。在二零一五年年六月三十日，這些物業的賬面總成本約為港幣 6 億元。

為實現山坡臺建築群的再發展潛力之餘，亦兼顧保育南固臺，本集團計劃還原及保育位於南固臺的一級歷史建築，亦會興建一幢提供休憩用地的住宅物業。

本集團將於二零一六財年向城市規劃委員會提交一份發展規劃。南固臺保育委員會預計於二零一六年成立，對保護南固臺進行詳細研究。

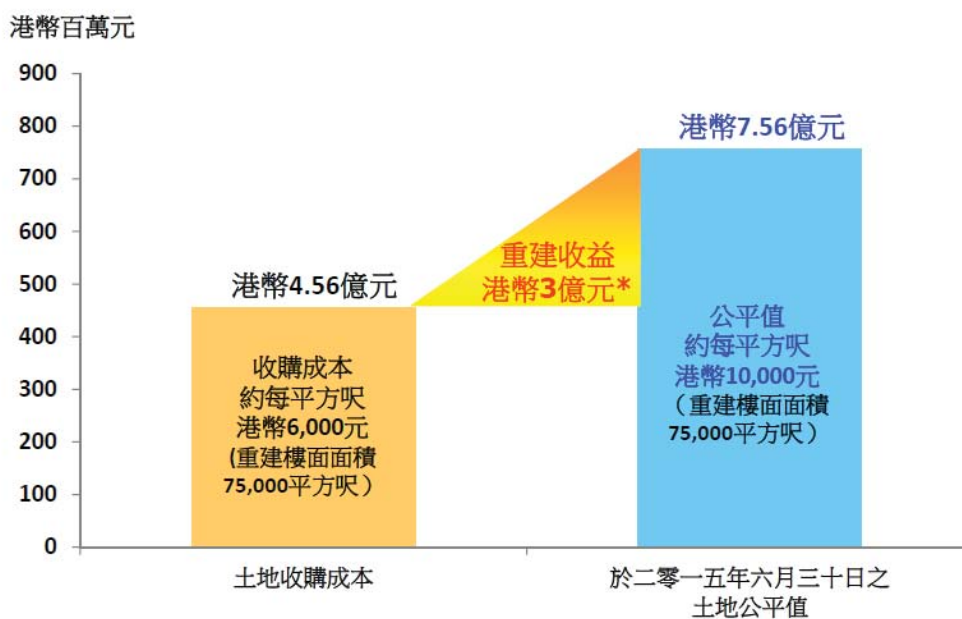
皇后大道東155-167 號

皇后大道東155-167號	
地盤面積（平方呎）	5,000
現有樓面面積（平方呎）	29,490
發展樓面面積（平方呎）	75,000
現有用途	商業及住宅

本集團計劃在皇后大道東155-167號興建一幢商業物業，規劃申請已獲城市規劃委員會批准。該地盤正在進行拆卸工程，預計將於二零一五年第三季度完工。建築工程將於其後展開。根據現有規劃，擬發展項目的規模將與QRE Plaza相若。

截至二零一五年六月三十日，根據戴德梁行有限公司估計，皇后大道東155-167號之市值為港幣7.56億元或約為每平方呎港幣10,000元。與平均收購成本港幣4.56億元或約每平方呎港幣6,000元相比，重建收益為港幣3億元並已於二零一五財年變現及入賬。

灣仔皇后大道東155-167號：重建收益



*開始重建皇后大道東155-167號所產生的起始公平值收益

灣仔的發展

本集團目前在灣仔擁有投資物業的應佔樓面面積合共約100萬平方呎，發展中或規劃中物業的應佔樓面面積約130萬平方呎，故此，本集團在灣仔的投資物業的應佔樓面面積將達約230萬平方呎，當中包括辦公、零售、住宅及酒店空間。

本集團正不斷增加灣仔項目投資以把握其他增長機遇。皇后大道東155-167 號及山坡臺建築群均毗鄰本集團主要灣仔物業組合，將產生顯著的協同效應。合和中心二期之零售空間與皇后大道東200號零售部分，以及本集團現有之零售空間，將共同組成灣仔未來最大的零售商業群之一。鑒於灣仔區正在進行重建，區內將發生重大變化。本集團將繼續物色機會，增加有關地段的土地儲備，以與灣仔現有物業組合產生協同效應。

獵德綜合商業（營業租約）項目

根據本集團旗下一間附屬公司與項目業主 — 廣州市獵德經濟發展有限公司訂立之協議，本集團之附屬公司將負責該綜合商業物業的裝修及設備購置安裝。該綜合商業物業建造完成後，將按照營業租約安排出租予本集團之附屬公司。

2. 基建業務

A. 合和公路基建有限公司（「合和公路基建」）

業務回顧

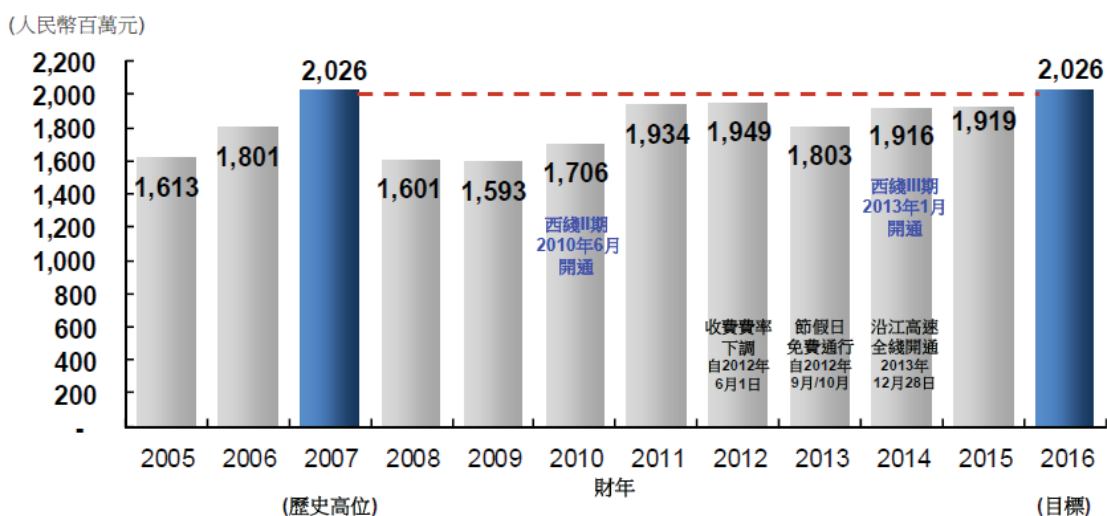
於回顧年度內，廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道的綜合日均車流量上升4%至59.3萬架次，而綜合日均路費收入為人民幣1,120萬元，與二零一四財年持平。合和公路基建集團旗下四個項目的路費總收入達人民幣40.8億元。

沿江高速公路全綫開通一年後，廣深高速公路的日均路費收入在二零一五財年下半年按年回升2%，由於在二零一五財年上半年下跌6%，致使在回顧年度內溫和下跌3%至人民幣850萬元，來自沿江高速公路的分流影響已完全反映。廣深高速公路的日均車流量上升2%至45.5萬架次，一類車的車流量持續增長並達到歷史高位水平。

珠江三角洲西岸幹道的日均車流量及日均路費收入持續穩定增長，分別增長10%及9%至13.8萬架次及人民幣270萬元。西綫 I 期與西綫 II 期雙雙保持穩定增長。西綫 I 期的日均車流量及日均路費收入分別增長10%及5%，至5.3萬架次及人民幣52.5萬元。西綫 II 期的日均車流量及日均路費收入為10.9萬架次及人民幣165.1萬元，分別增長10%及6%。西綫 III 期的車流量及路費收入持續強勁增長，其日均車流量及日均路費收入分別增長25%及24%至2.5萬架次及人民幣54萬元。

於回顧年度內，合和公路基建集團按比例分成的綜合路費收入淨額從人民幣19.16億元輕微上升至人民幣19.19億元，廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道分別貢獻75%及25%（二零一四財年：77%及23%）。受惠於平穩的經濟環境和持續增加的廣東省註冊汽車數量，合和公路基建集團將二零一六財年綜合路費收入淨額的目標訂於人民幣20.26億元，即達至二零零七財年錄得的歷史高位。

合和公路基建分佔廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道的綜合路費收入淨額*



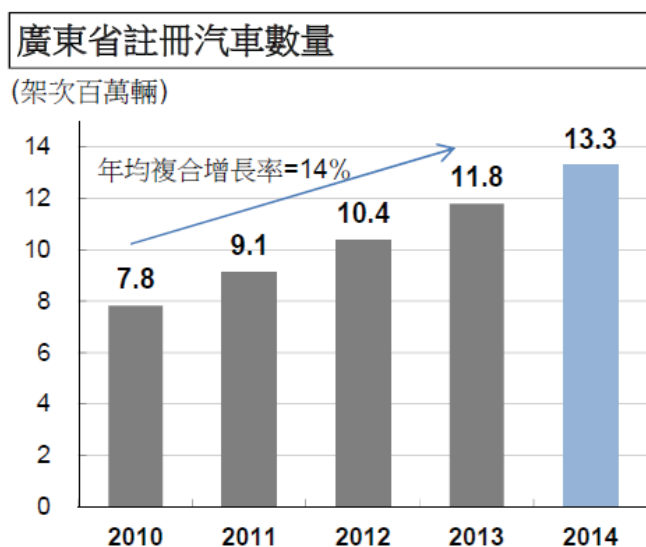
* 除營業稅後

財政年度	二零一四年	二零一五年	變動%
廣深高速公路（於合營企業層面）			
日均路費收入（人民幣千元）	8,682	8,462	-3%
日均車流量（千架次）	444	455	+2%
日均折合全程車流量（千架次）	90	88	-2%
珠江三角洲西岸幹道（於合營企業層面）			
日均路費收入（人民幣千元）	2,492	2,715	+9%
日均車流量（千架次）	126 [#]	138[#]	+10%
日均折合全程車流量（千架次）	32	36	+12%
西綫 I 期（於合營企業層面）			
日均路費收入（人民幣千元）	499	525	+5%
日均車流量（千架次）	49	53	+10%
日均折合全程車流量（千架次）	41	45	+9%
西綫 II 期（於合營企業層面）			
日均路費收入（人民幣千元）	1,559	1,651	+6%
日均車流量（千架次）	100	109	+10%
日均折合全程車流量（千架次）	43	47	+9%
西綫 III 期（於合營企業層面）			
日均路費收入（人民幣千元）	434	540	+24%
日均車流量（千架次）	20	25	+25%
日均折合全程車流量（千架次）	15	19	+27%

[#] 珠江三角洲西岸幹道的車流量數字小於西綫 I、II 及 III 期之總和，因每輛經過西綫各期的車輛在珠江三角洲西岸幹道的車流量中只被計算一次。

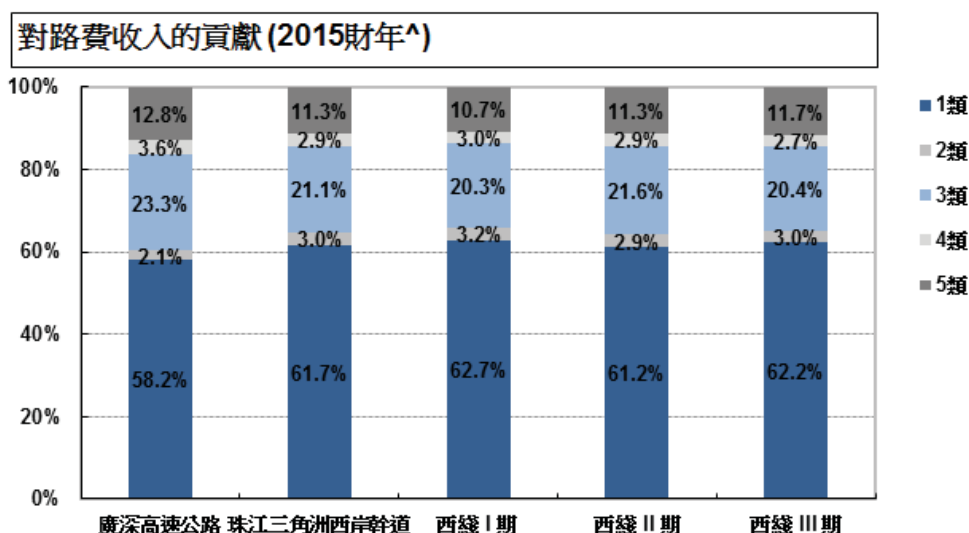
經濟環境

中國經濟已步入新常態時期。中國和廣東二零一五年上半年的國內生產總值分別溫和增長7%及7.7%。珠三角地區作為廣東省的核心經濟區域，其經濟增長強勁。於二零一五年上半年，廣深高速公路途經的三個主要城市包括廣州、東莞及深圳的地區生產總值分別錄得8.1%、7.4%及8.4%的增長，而珠江三角洲西岸幹道途經的佛山、中山和珠海的地區生產總值則分別增長8%、8.2%及9%。以上六個城市(除東莞外)的增長均優於全省平均增幅，合計貢獻了廣東省地區生產總值超過70%。另一方面，廣東省二零一四年年底的註冊汽車數量增長13%至創紀錄的1,330萬輛，上述六個城市佔比超過70%。廣東省省內汽車數目持續攀升，根據媒體報導，二零一五年上半年新增註冊汽車約80萬輛。



從二零一零年至二零一四年年底，廣東的高速公路總里程複合年均增長7%達到6,280公里。另一方面，同期內註冊汽車數量的複合年均增長達到14%，這反映持續的道路使用需求。道路使用需求增長兩倍於高速公路里程增長。蓬勃的經濟發展以及註冊汽車數量上升創造持續的道路交通需求，將繼續支持合和公路基建集團高速公路的增長。

中國汽車銷售市場在二零一四年適度擴展，連續第六年成為世界最大的市場。根據中國汽車工業協會資料，在乘用車需求帶動之下，二零一五年上半年中國汽車銷量按年上升1%至1,200萬輛。鑑於一類小車對合和公路基建旗下高速公路項目的路費收入貢獻均超過50%，合和公路基建相信廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道會繼續受惠於中國乘用車銷售的穩定增長。



[^] 車型分類自二零一五年六月二十六日變更為國家標準，數據截至二零一五年六月二十五日

珠江三角洲西岸幹道的增長潛力

珠江三角洲西岸幹道全長 97.9 公里，為雙向共 6 車道的封閉式高速公路，由西綫 I 期、西綫 II 期及西綫 III 期組成，是珠三角地區西岸區域性高速公路網中最直接和便捷的高速公路主幹道，從北至南途經廣州、佛山、中山和珠海等最繁榮和人口稠密的城市，更可方便直達橫琴國家級新開發區，並通過快將落成的港珠澳大橋及其連接線連接香港。珠三角地區西岸四個主要城市穩健的經濟發展，將為珠江三角洲西岸幹道創造更多的交通運輸需求。

珠江三角洲西岸幹道位處珠三角地區西岸的中心，沿中央軸線伸延，與廣州環城高速公路、廣州南二環高速公路、中江高速公路、西部沿海高速公路均有良好的連接，並將與快將落成的廣明高速公路、廣中江高速公路、港珠澳大橋、虎門二橋及深中通道(根據媒體的報導，這些基建項目將分別於二零一五年、二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零二零年完工)銜接，形成一個全面的區域性高速公路網。此外，新建的橫琴二橋預計於二零一五年年底開通以直接連接珠海的橫琴，屆時將更便利經珠江三角洲西岸幹道往來橫琴的交通。相信良好的連接性將為珠江三角洲西岸幹道帶來持續及穩定的車流量。

根據媒體的報導，截至二零一五年四月底，港珠澳大橋主體工程已完成 60%，開通時間因工程進度滯後將延後一年至二零一七年年底。大橋落成後，珠三角地區西岸的城市將納入以香港為中心的三小時生活圈，更便捷的陸路交通和更短的行車時間將促進珠三角地區西岸與香港之間的跨境客運及貨運。在將來，透過港珠澳大橋，往來香港與珠海的交通時間將由經陸路需四個小時或經水路需超過一個小時大幅縮減至約 30 分鐘。參照深港西部通道於二零零七年開通後，私家車跨境牌照數目明顯增加以利用擴大後的跨境口岸容量。預期更多的私家車跨境牌照將會在新的港珠澳大橋跨境口岸開放後不久予以發放。港珠澳大橋的開通將進一步加快區域的經濟發展與融合。



*根據媒體報導

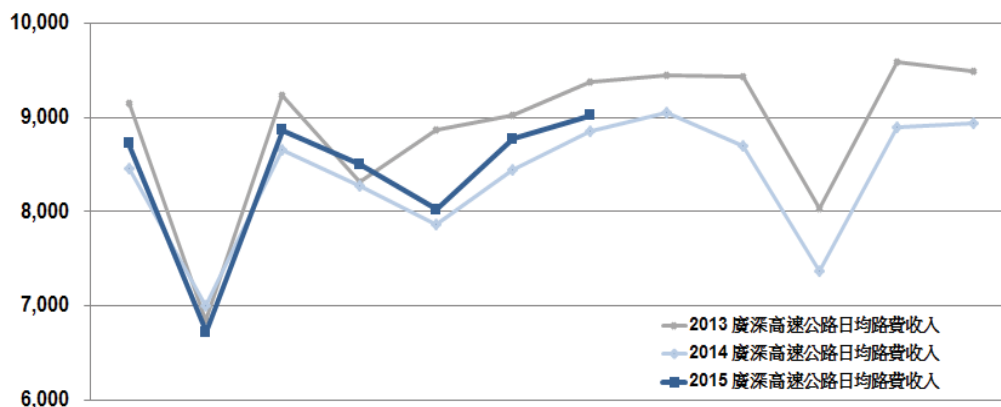
珠海橫琴是繼上海浦東區及天津濱海新區後第三個國家級新開發區，亦是二零一五年四月設立的中國(廣東)自由貿易試驗區的一部份，是重點發展商業服務、旅遊、娛樂、科研等領域的新增長中心。未來數年將建成包括商業地標、酒店及旅遊景點等多個重點的發展項目。根據媒體報導，截至二零一五年六月，橫琴新區正在推進的項目總投資額達人民幣 2,900 億元。橫琴標誌性項目之一的長隆國際海洋度假區正在擴建。馬戲酒店與企鵝酒店於二零一五年二月建成開業，連同橫琴灣酒店，客房數量增加至近 5,000 間。此外，長隆國際海洋度假區二期已自二零一五年一月起啟動建設。另一方面，澳門自二零一五年起也會相應增加休閒設施，特別是擴建全新的博彩度假村及酒店，其中澳門銀河二期在二零一五年五月二十七日開幕，新濠影滙則計劃在同年十月開業。這些新地標將為區內帶來煥然一新的休閒娛樂及住宿體驗，推動澳門旅遊業的第二波增長，加上澳門路氹城對接橫琴的口岸自二零一四年十二月十八日起對旅客及客車實施 24 小時通關，將促進橫琴與澳門之間的客流量。珠江三角洲西岸幹道作為從廣州至橫琴和澳門最直接及最短的高速公路，將會受惠於區域發展所帶來愈來愈多的客貨運輸需求。

並行公路全綫開通

全長89公里的沿江高速公路經已於二零一三年十二月二十八日全綫開通，其廣州至東莞段自通車起免費通行的一段18公里路段已於二零一四年八月一日開始恢復收費。然而在沿江高速公路全綫開通一年後，廣深高速公路的日均路費收入在二零一五財年下半年已按年回升2%，較二零一五財年上半年下跌6%有所反彈。合和公路基建集團相信沿江高速公路對廣深高速公路的分流影響已經得到充分反映。

廣深高速公路日均路費收入（每月）

人民幣(千元)

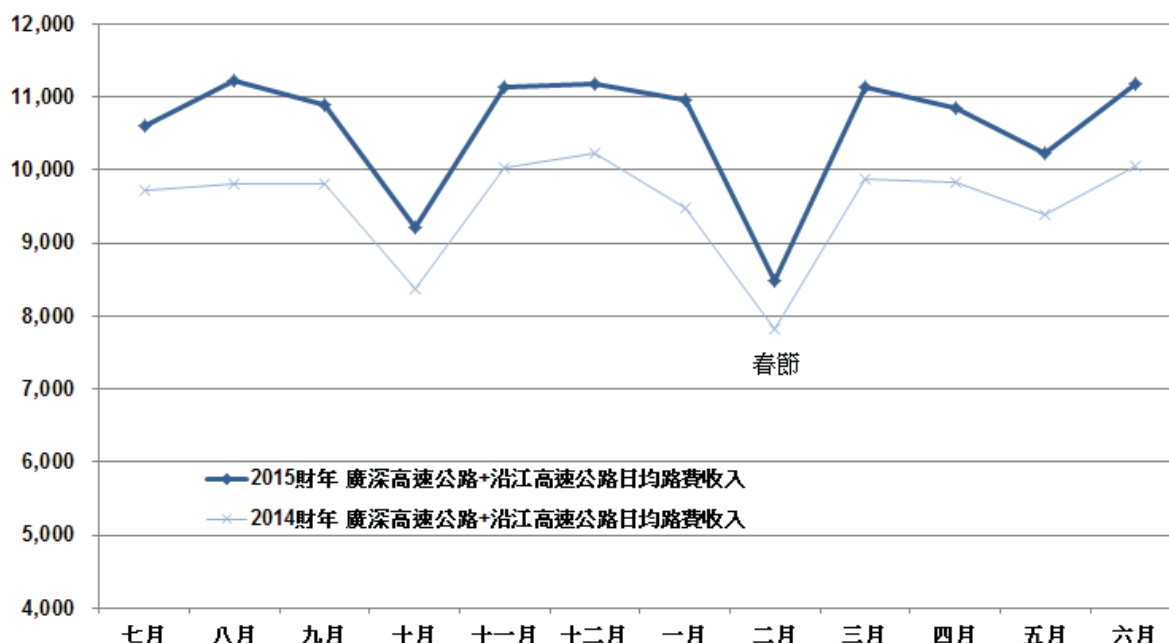


	一月 + 二月 (春節)	三月	四月 (清明節)	五月 (勞動節)	六月	七月	八月	九月 + 十月 (國慶節)	十一月	十二月	年度 平均	按年變動	
												一月 - 六月	七月 - 十二月
2013	8,055	9,228	8,321	8,860	9,023	9,371	9,440	8,717	9,592	9,492	8,913		
2014	7,770	8,657	8,276	7,868	8,438	8,857	9,046	8,017 (廣州北環 高速公路封閉)	8,903	8,933	8,384	-5%	-6%
2015	7,774	8,867	8,505	8,025	8,775	9,017						+2%	
按年變動	+0%	+2%	+3%	+2%	+4%	+2%							

以日均路費收入計算，綜合廣深高速公路及沿江高速公路的整體市場於二零一五財年增長約11%，進一步受到廣東省收費公路的剛性使用需求所支持。

廣深高速公路+沿江高速公路：日均路費收入（每月）

(人民幣千元)



全國電子不停車收費（「ETC」）聯網

接入全國ETC聯網

按照交通運輸部的指示，國內所有省份的高速公路將於二零一五年年底前形成全國性相互連接的電子不停車收費聯網。聯網完成後，不同省份發行的電子支付卡可以共同應用於全國聯網內每一條高速公路全部的 ETC 收費車道。緊隨十四個已於二零一四年聯網的省份，廣東、河南、貴州及湖北於二零一五年六月三十日一同接入全國 ETC 聯網。

車型分類改為國家標準以及計重收費方案改以總重量為依據

為了接入全國 ETC 聯網，廣東省交通運輸廳與廣東省發展和改革委員會聯合發佈自二零一五年六月二十六日開始，省內車型分類變更為國家標準。客車及貨車分別按照座位數目及載重噸位重新分類。儘管如此，每類車的收費費率保持不變。此外，對貨車實施的計重收費方案改以總重量為依據。

客車

構成合和公路基建集團高速公路絕大多數用戶的七座或以下小客車不受影響，仍然劃歸為一類。四十座或以上大客車提升一級，重新劃歸為四類，但享受等同三類車的優惠收費，以提倡使用公共交通和穩定票價。以下表一列出分類改變詳情。

表一：分類概要

原廣東省客車及貨車分類參數					國家分類參數			收費費率*
類別	軸數	輪數	車頭高度 (米)	軸距 (米)	客車	貨車	每公里 人民幣	
1	2	2-4	<1.3	<3.2	≤7	≤2	0.6	
2	2	4	≥1.3	≥3.2	8-19	2-5 (含 5 噸)	0.9	
3	2	6	≥1.3	≥3.2	20-39	5-10 (含 10 噸)	1.2	
4	3	6-10	≥1.3	≥3.2	≥40	10-15 (含 15 噸) 20 英尺集裝箱車	1.8	
5	>3	>10	≥1.3	≥3.2	不適用	>15 40 英尺集裝箱車	2.1	

* 只有當稱重設備故障時，才會對貨車啟用國家分類標準下的收費費率

貨車

計重收費方案自二零一四年六月起在廣東省所有高速公路實施，貨車的收費費率是按照原有的廣東省分類而定。空載及輕載貨車享受優惠費率，超載貨車則按其超重比例收取額外路費。於回顧年度內，計重收費方案的影響輕微，廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道的貨車總車流量及路費收入都保持在穩定水平。

隨著二零一五年六月二十六日車型重新分類，計重收費方案下的路費改為按照貨車總重量的新方法計算，以取代原廣東省分類。新路費計算方法遵循「用者自付」的基本原則，根據貨車的重量收費，此模式已在國內大部份省份實施多年。六車道或以上的高速公路上貨車的基本收費費率為每噸每公里人民幣 0.12 元，路費按照預設公式和設在出口收費車道的稱重設備量度的實際重量計算。一般而言，較重的貨車會比較輕的貨車繳納更高的路費，超載貨車則會被加收路費作為罰金。然而，當設在出口收費車道的稱重設備故障時會啟動應變方案，貨車的路費將會按照上述表一所示的國家分類標準下的相應收費費率計算。

儘管經過上述變動，廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道二零一五年七月的日均路費收入分別按年上升 2% 及 5%，與二零一五財年下半年的增長率一致。預計新安排對合和公路基建集團高速公路項目日後的影響屬中性。

收費公路政策

深圳市新汽車登記政策

深圳的註冊汽車數量位居廣東省首位，二零一四年年底的總量超過 300 萬輛，相當於每一千人擁有 289 輛汽車，而廣東每一千人只擁有 124 輛汽車。於二零一四年十二月二十九日，深圳市政府公佈了每年新增註冊的小型及微型客車數量將限制在十萬輛。此政策旨在提升深圳市的運輸系統，以減輕交通擁堵並改善空氣質量。

深圳市高峰時段交通限行

於二零一四年十二月二十九日，深圳市交通警察局公佈了一項對非深圳登記客車的新交通限行措施，禁止其自二零一四年十二月三十日起五個月內，在早上七時至九時及下午五時半至七時半的高峰時段在深圳市的四個市中心區域包括福田、羅湖、南山及鹽田之內行駛，但連接六個跨境口岸的路綫除外。因此，車輛行駛廣深高速公路前往皇崗及福田跨境口岸將不受此措施影響。於二零一五年五月二十日，深圳市交通警察局再公佈延長此措施至二零一五年十二月三十一日。

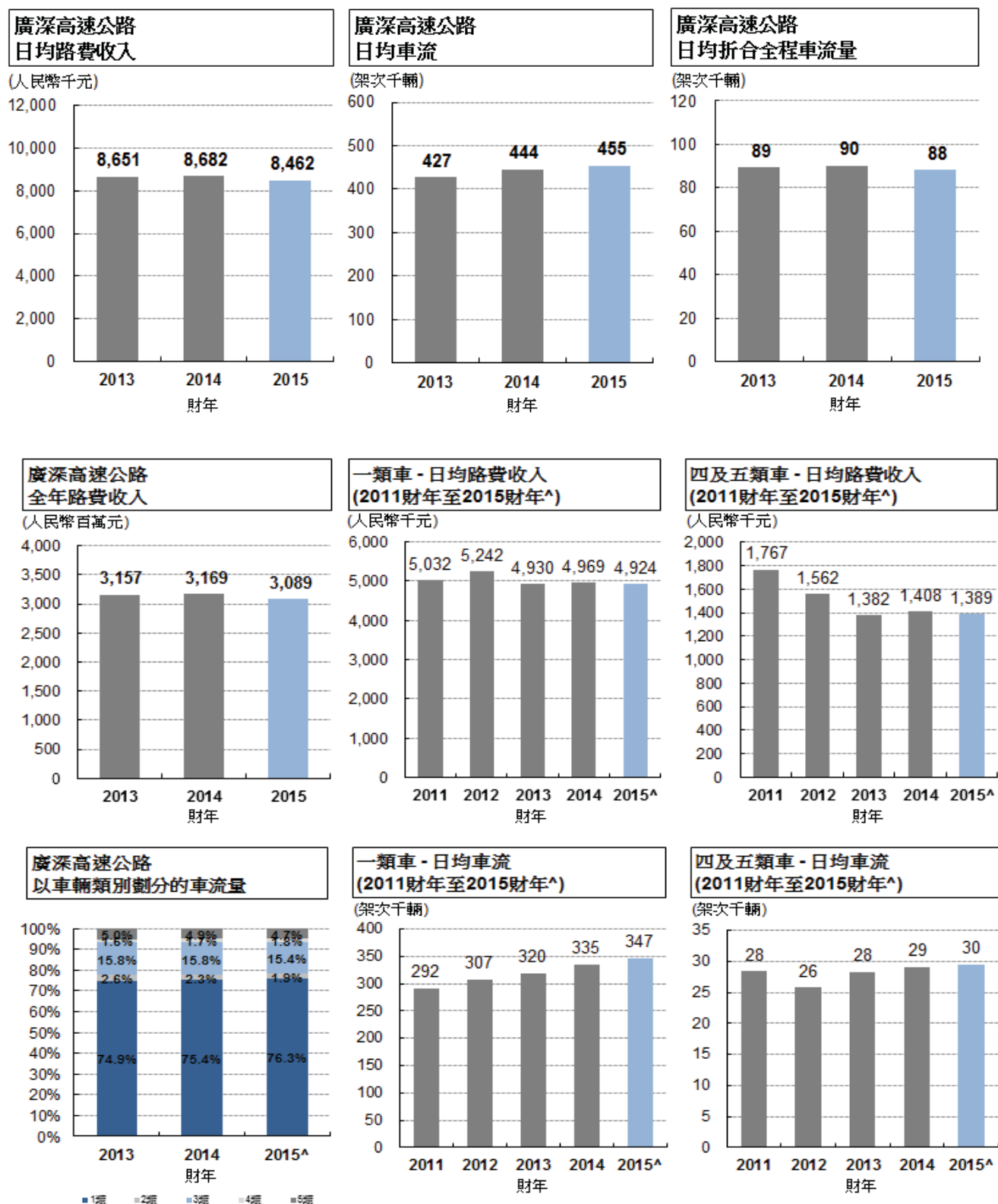
收費公路管理條例（修訂建議）

交通運輸部於二零一三年五月八日提出對現行收費公路管理條例的修訂建議，並向公眾及相關行業徵求意見。最近於二零一五年七月二十一日，交通運輸部公佈了新版本的修訂並再次徵求公眾意見。影響營運中的收費公路公司的新條文主要包括(1)收費期限從現行的二十五年上調至最多三十年；(2)為了提高通行能力而增加投資可以延長營運期及(3)地方政府推出路費減免政策損害收費公路公司的合法權益且引致任何收入損失，應對該等公司作出補償。合和公路基建將密切跟進其發展。

廣深高速公路

廣深高速公路是一條連接廣州、東莞、深圳三個珠三角地區主要城市及香港的高速公路主幹道。回顧年度內，廣深高速公路的日均路費收入按年溫和下跌3%至人民幣850萬元，全年路費總收入為人民幣30.89億元。在沿江高速公路全綫開通一年後，廣深高速公路的日均路費收入在二零一五財年下半年按年回升2%，較二零一五財年上半年下跌6%有所反彈，受沿江高速公路分流的影響已完全反映。雖然日均路費收入在二零一五財年下半年回升至人民幣830萬元，但尚未重回二零一三財年沿江高速公路全綫開通前同期錄得的人民幣860萬元水平，其主因為中國經濟增速放緩。與此同時，日均車流量重拾增長動力，按年上升2%至45.5萬架次的歷史高位水平，主要由一類車帶動。廣深高速公路的日均折合全程車流量按年下跌2%至8.8萬架次，較二零一三年九月十八日的歷史峰值11.8萬架次，仍有34%上升空間，反映廣深高速公路的車流量仍然具有增長空間。

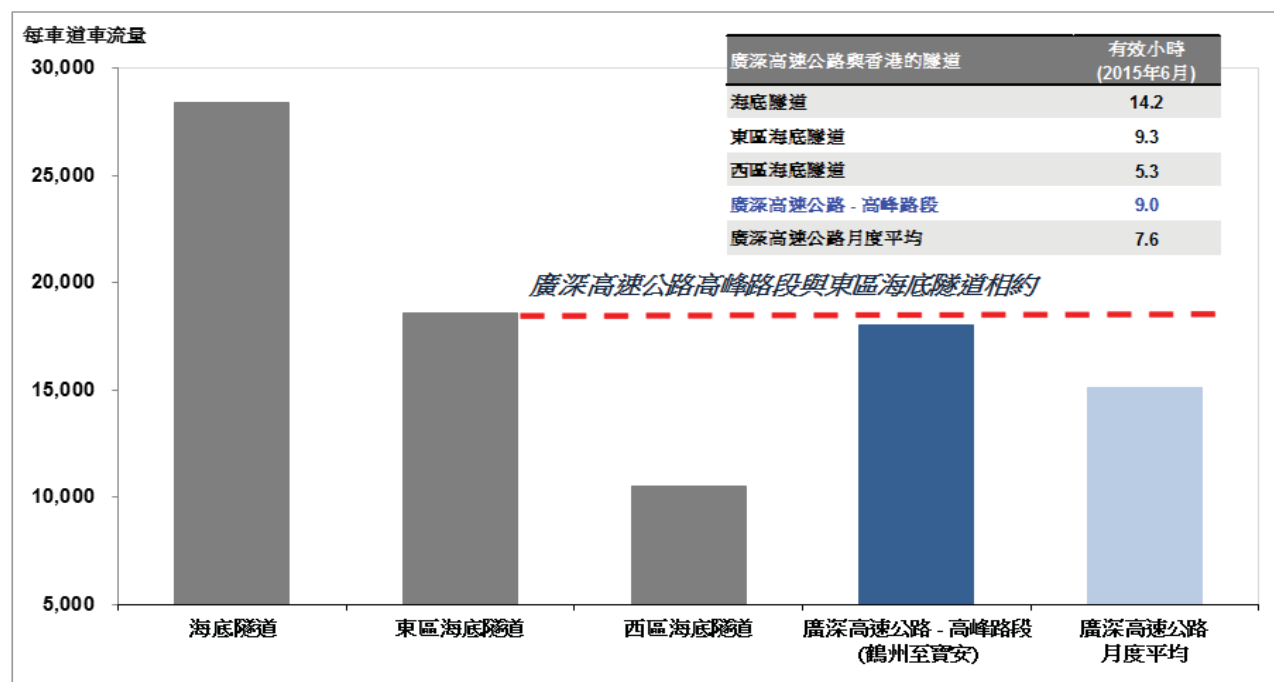
一類小車的車流量持續增長，日均車流量按年上升4%，佔廣深高速公路總車流量的比例達76.3%，二零一四財年則為75.4%。一類小車的日均路費收入下跌1%至人民幣490萬元，對總路費收入的貢獻達58.2%。四類及五類車的日均車流量及日均路費收入分別上升1%及下跌1%。平均每車每公里路費收入保持在人民幣0.77元。



[^] 車型分類自二零一五年六月二十六日變更為國家標準，數據截至二零一五年六月二十五日

參考下圖，比較廣深高速公路與香港東區海底隧道的断面車流量(每車道)，其最繁忙的路段與東區海底隧道相約，而所有路段平均的断面車流量則低於東區海底隧道。

廣深高速公路 - 每車道日均断面車流量及有效小時



備註:

- 1) 有效小時 = 每車道車流量/每車道每小時2,000車次
- 2) 廣深高速公路擴建後，五點梅至太平及鶴州至福永路段為雙向10車道
- 3) 香港各隧道日均車流量 (2015年5月): 海底隧道 11.4萬車次, 東區海底隧道 7.4萬車次, 西區海底隧道 6.3萬車次
- 4) 廣深高速公路日均車流量 (2015年6月)

誠如前文「並行公路全綫開通」一節所述，合和公路基建集團相信沿江高速公路全綫開通對廣深高速公路的分流影響已經得到充分反映。事實上，廣深高速公路與沿江高速公路的里程相約，收費費率亦相同，但兩者擁有不同的目標客源，加上廣深高速公路擁有其他的競爭優勢包括與人口稠密的中心城區和主要高速公路的便捷連接、裝備完善的設施、高效率的巡邏和拯救隊伍及高素質的服務，隨著廣東省持續的經濟增長，合和公路基建集團相信廣深高速公路將保持其作為珠三角地區東岸交通主幹道的領導地位。

連接廣深高速公路廣氮立交的廣州北環高速公路及廣州東南西環高速公路的部份路段自二零一五年六月中開展維修工程，工程分別計劃於二零一五年八月初及二零一六年六月中完

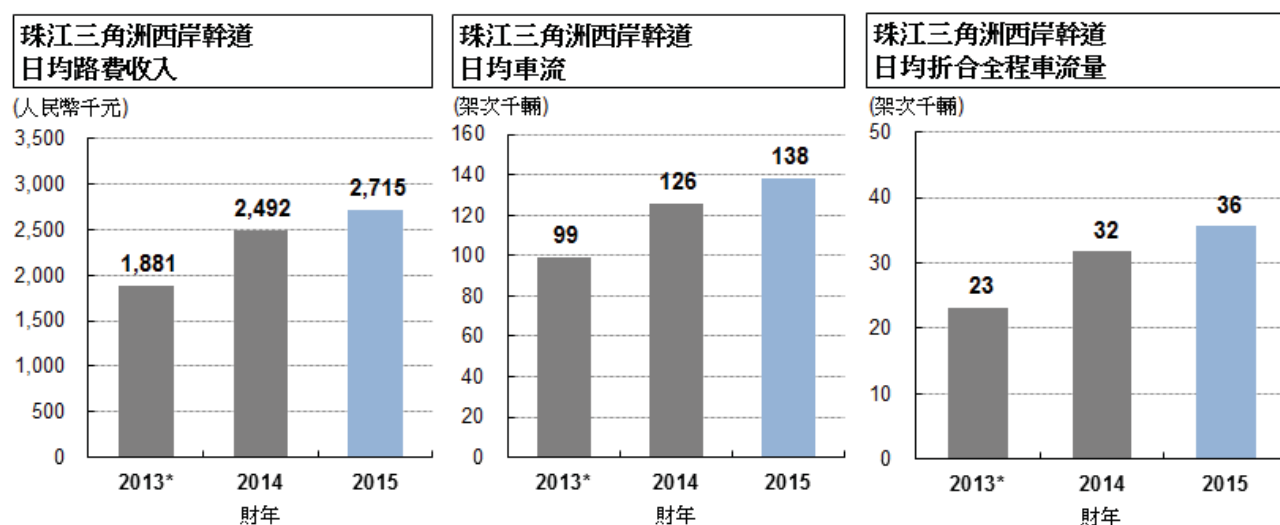
成，相互來往的車流或受到輕微影響。然而，廣深高速公路二零一五年七月的日均路費收入及日均車流量分別按年增長 2% 及 7%，反映該等工程影響輕微。

廣深合營企業一直致力於提升其營運效率，通過於收費車道及入口車道安裝自動化設備以應付不斷增長的車流量。現時廣深高速公路約67%的入口車道已安裝ETC或自助發卡設備。此外，為了減少能源消耗及降低營運成本，收費廣場及整條主綫已安裝LED節能燈。

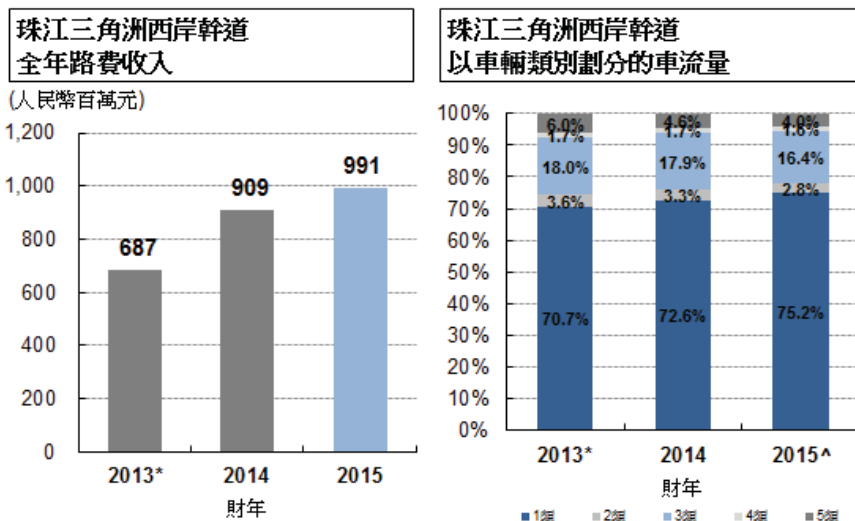
珠江三角洲西岸幹道

珠江三角洲西岸幹道全長97.9公里，為雙向共6車道的封閉式高速公路，由西綫 I 期、西綫 II 期及西綫 III 期組成，是珠三角地區西岸中心的高速公路主幹道，連接廣州、佛山、中山及珠海四個主要城市。珠江三角洲西岸幹道北接廣州的高速公路網，向南伸延連接珠海的高速公路網，提供便利的路綫前往橫琴及經快將落成的港珠澳大橋到達香港。

回顧年度內，受惠於一類車車流量的強勁增長及橫琴的旅遊業發展，珠江三角洲西岸幹道的日均車流量及日均路費收入持續穩定增長，分別實現10%及9%的按年增長至13.8萬架次及人民幣270萬元。與此同時，全年路費總收入為人民幣9.91億元。珠江三角洲西岸幹道的日均折合全程車流量增長12%至3.6萬架次。



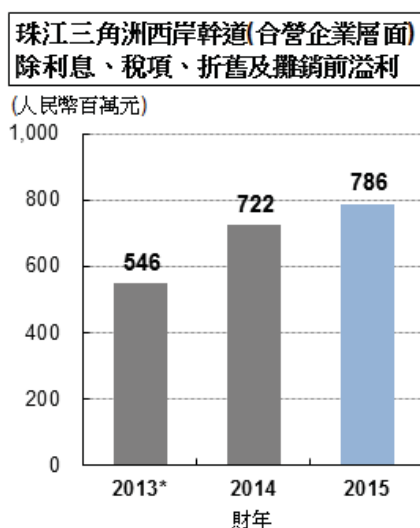
* 西綫 III 期於二零一三年一月二十五日開始營運



* 西綫 III 期於二零一三年一月二十五日開始營運

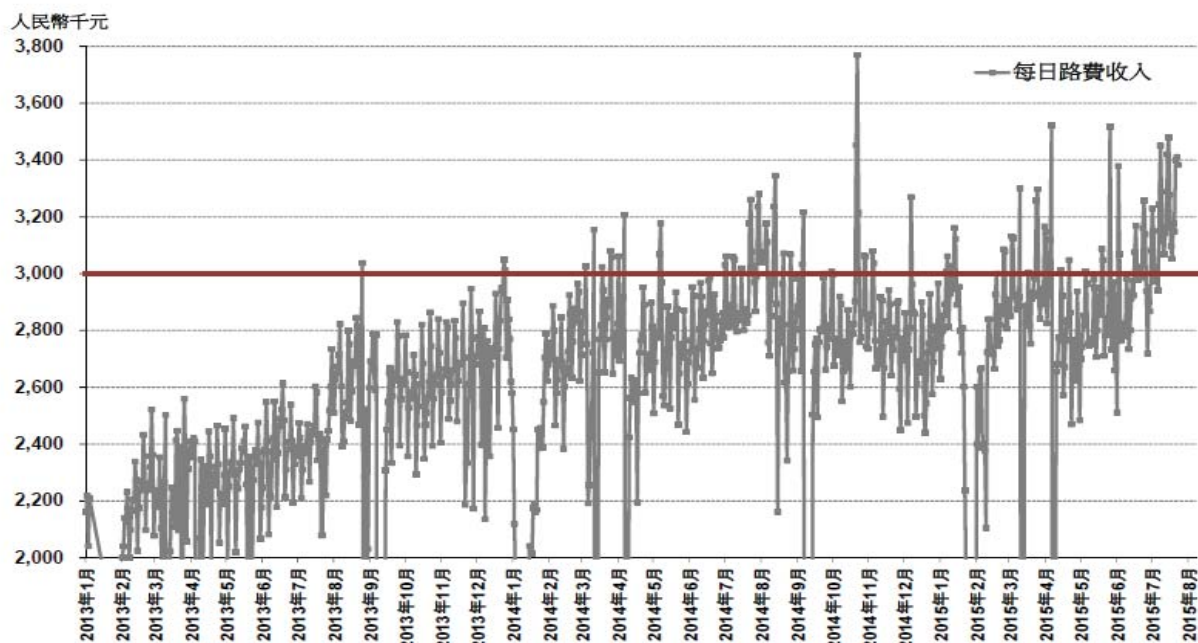
^ 車型分類自二零一五年六月二十六日變更為國家標準，數據截至二零一五年六月二十五日

於二零一五財年，珠江三角洲西岸幹道(合營企業層面)的除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利由二零一四財年的人民幣7.22億元上升9%至約人民幣8億元，往後每年目標增加約人民幣1億元直至二零一七年，即媒體報導港珠澳大橋開通之年。在西綫 III 期於二零一三財年下半年開通後，珠江三角洲西岸幹道繼續保持正營運現金流（含利息支出）。由於中國人民銀行自二零一四年第四季開始多次下調貸款利率，加上西綫 II 期啟動新的融資計劃，減少了珠江三角洲西岸幹道的利息支出。故此，珠江三角洲西岸幹道可實現利潤平衡的日均路費收入水平從早前披露的人民幣320萬元下降至少於人民幣300萬元。現時以在二零一六財年實現利潤平衡作為目標，而非早前的二零一五財年下半年，主要因為西綫 II 期增長緩和。與合和公路基建的其他項目相比，珠江三角洲西岸幹道自開通起創造的收入令人鼓舞，依靠位處珠江三角洲西岸的地理優勢，其必可與區內蓬勃的經濟同步發展。



* 西綫 III 期於二零一三年一月二十五日開始營運

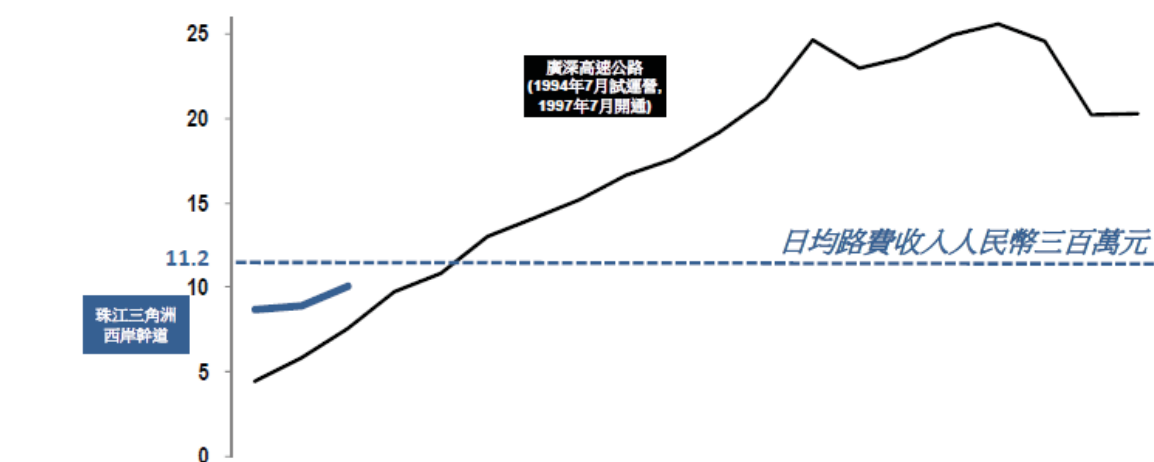
珠江三角洲西岸幹道（西綫 I、II 及 III 期）：每日路費收入*



* 數據由二零一三年一月二十五日(西綫三期開始營運)至二零一五年八月十六日

珠江三角洲西岸幹道 - 全年每公里路費收入

(人民幣百萬元)

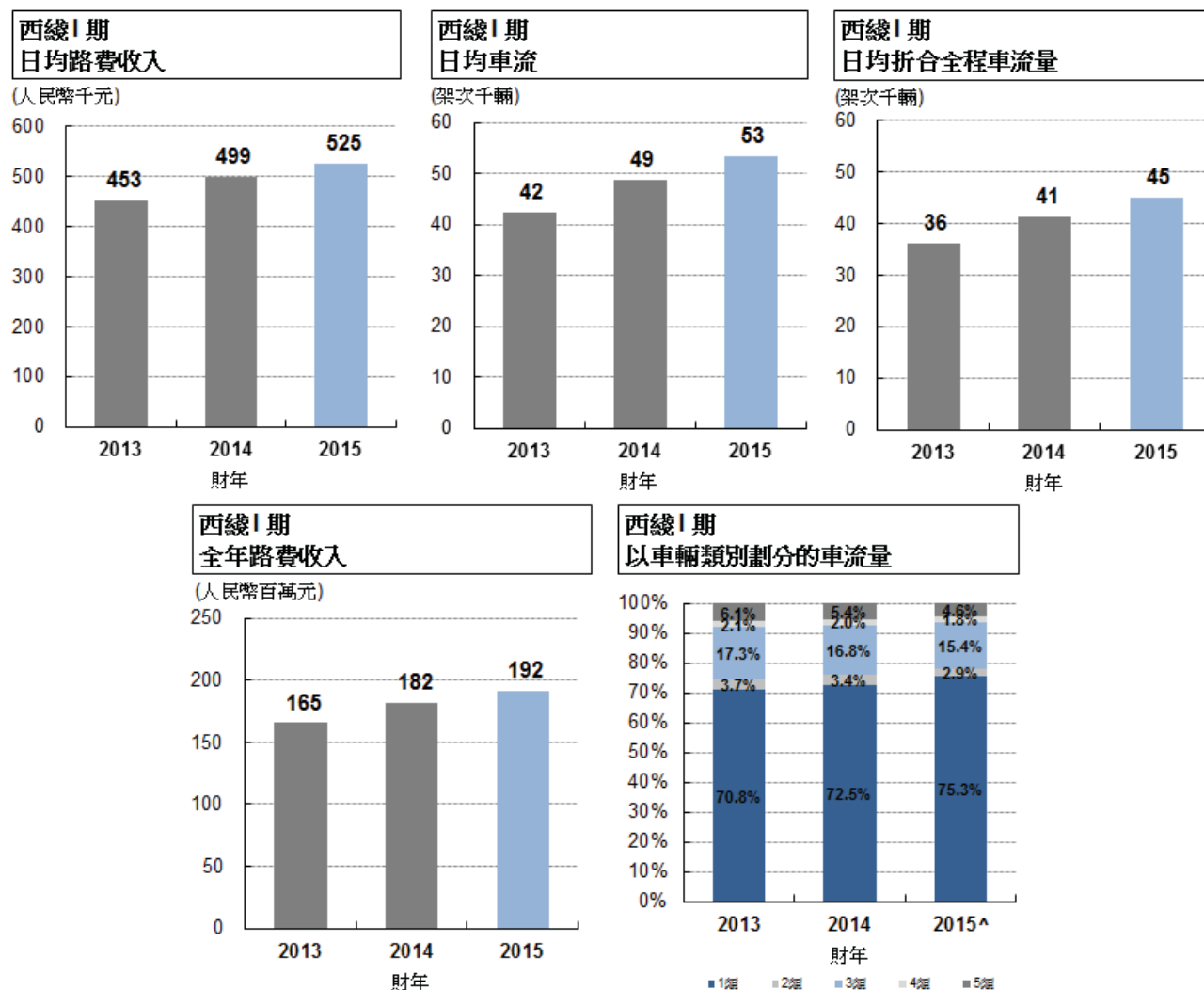


開通年度	人民幣百萬元	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	第11年	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年	第21年	
廣深高速公路 (1995財年)		4.4	5.8	7.5	9.8	10.8	13.1	14.4	15.4	17.2	20.6	24.2	26.2	29.8	26.0	26.6	28.5	30.1	29.5	25.7	25.8	25.2	
珠江三角洲西岸幹道 (2013財年)		7.0	9.3	10.1																			

珠江三角洲西岸幹道第 I 期

西綫 I 期北連廣州東南西環高速公路，南接西綫 II 期及順德的105國道。西綫 I 期作為珠江三角洲西岸幹道的北段，與西綫 II 期和西綫 III 期產生協同效應，加上廣州市及佛山市經濟不斷增長，將持續帶動西綫 I 期的車流量及路費收入增長。

西綫 I 期主要由一類小車強勁的增長帶動，車流量及路費收入穩定增長。回顧年度內，日均車流量按年上升10%至5.3萬架次，日均路費收入則上升5%至人民幣52.5萬元。全年路費總收入為人民幣1.92億元。一類小車的車流量及路費收入持續增長，佔西綫 I 期總車流量的75.3%。西綫 I 期的日均折合全程車流量為4.5萬架次，按年增長9%。



[^] 車型分類自二零一五年六月二十六日變更為國家標準，數據截至二零一五年六月二十五日

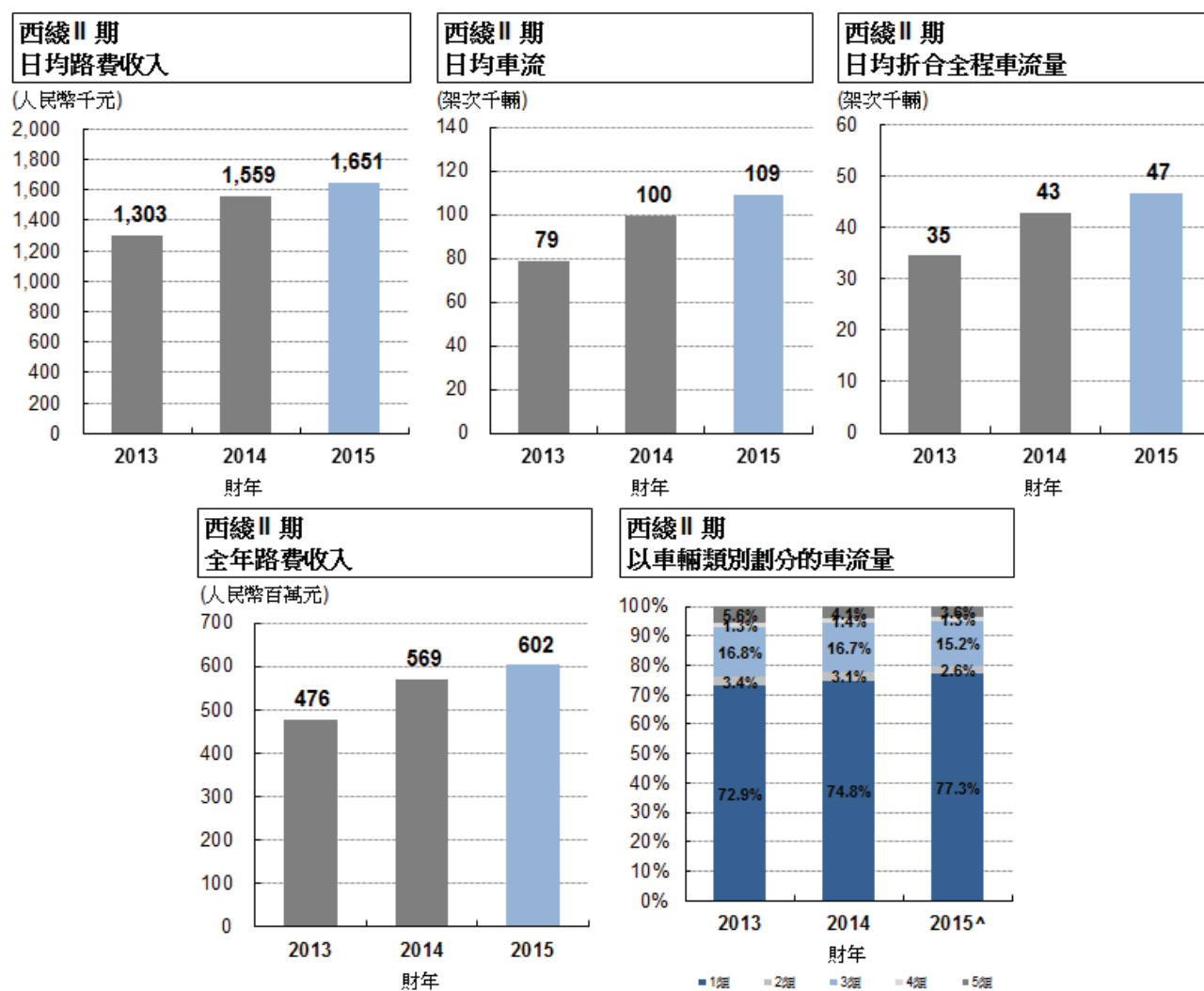
在石洲立交與碧江立交之間一個名為吳家圍的新立交已於二零一四年十二月底局部開通。該立交由廣明高速公路建設，現時已連接西綫 I 期的南行方向。整個立交預計在二零一五年年底前建成並全面通車。這個新接駁點有助珠江三角洲西岸幹道吸納來自佛山西部的車流。

珠江三角洲西岸幹道第 II 期

西綫 II 期北連順德的西綫 I 期，南接中山的西綫 III 期，並與105國道、廣州南二環高速公路、江中高速公路及連接西綫 II 期南端直接通往中山市中心城區之連接綫相互連接。沿綫城市穩健的經濟發展持續推動西綫 II 期的車流量及路費收入增長。

回顧年度內，西綫 II 期的車流量及路費收入穩定增長。日均車流量按年上升10%至10.9萬架次，日均路費收入則增長6%至人民幣165.1萬元。全年路費總收入為人民幣6.02億元。作為主要推動力的一類小車錄得強勁增長，佔西綫 II 期總車流量的77.3%。西綫 II 期的日均折合全程車流量為4.7萬架次，按年增長9%。

於二零一四年十月，與西綫 II 期容桂立交至中山西立交平行的105國道順德至中山路段的改造升級工程已經完工，其車流變得更加順暢，導致西綫 II 期的車流量增速於二零一五財年下半年較緩和。在順德及中山持續的經濟發展支持下，預計車流量將繼續保持穩定增長。

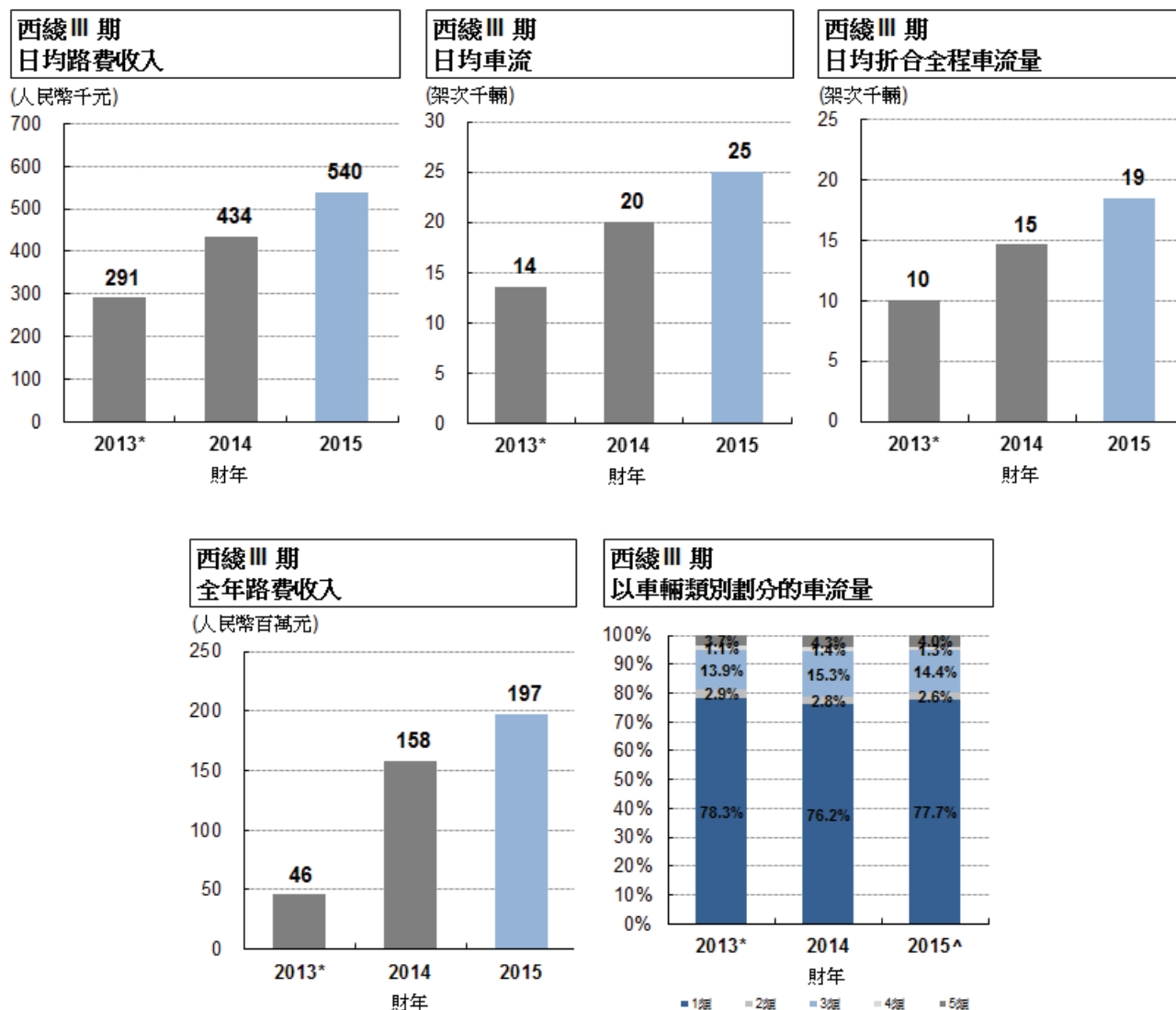


[^] 車型分類自二零一五年六月二十六日變更為國家標準，數據截至二零一五年六月二十五日

珠江三角洲西岸幹道第 III 期

西綫 III 期北連中山的西綫 II 期，向南伸延連接珠海的高速公路網，可直達珠海橫琴(國家級新開發區)、澳門及正在興建的港珠澳大橋，成為往來中山中心城區和珠海中心城區最直接和便捷之高速公路。

西綫 III 期的車流量及路費收入持續強勁增長。回顧年度內，日均車流量及日均路費收入為 2.5 萬架次及人民幣 54 萬元，分別上升了 25% 及 24%。全年路費總收入為人民幣 1.97 億元。西綫 III 期的日均折合全程車流量按年增長 27% 至 1.9 萬架次。



* 西綫 III 期於二零一三年一月二十五日開始營運

^ 車型分類自二零一五年六月二十六日變更為國家標準，數據截至二零一五年六月二十五日

據媒體報導，新建的橫琴二橋預計於二零一五年年底開通以直接連接珠海的橫琴，屆時將更便利經西綫 III 期往來橫琴的交通。相信良好的連接性將為珠江三角洲西岸幹道帶來持續及穩定的車流量。

B. 電力

河源電廠一期

項目資料	
地點	中國廣東省河源市
裝機容量	兩台 600 兆瓦發電機組
合和實業所佔權益	35%
合營企業夥伴	深圳能源集團股份有限公司
總投資額	人民幣 47 億元
狀況	運營中

主要營運數據	二零一四財年	二零一五財年
總發電量	59 億千瓦時	51 億千瓦時
使用率 ^{註1} (時數)	56% (4,894 小時)	49% (4,283 小時)
可利用率 ^{註2}	86%	80%
平均上網電價 (含脫硫、脫硝及除塵) ^{註3} (不包括增值稅) (人民幣/兆瓦時)	440.9	424.4
概約煤價 (每公斤 5,500 大卡) (包括運輸成本及不包括增值稅) (人民幣/噸)	633	559

註1：使用率 = $\frac{\text{回顧年內機組總發電量}}{\text{回顧年內總時數} \times \text{裝機容量}}$

註2：可利用率 = $\frac{\text{回顧年內可發電時數}}{\text{回顧年內總時數}}$

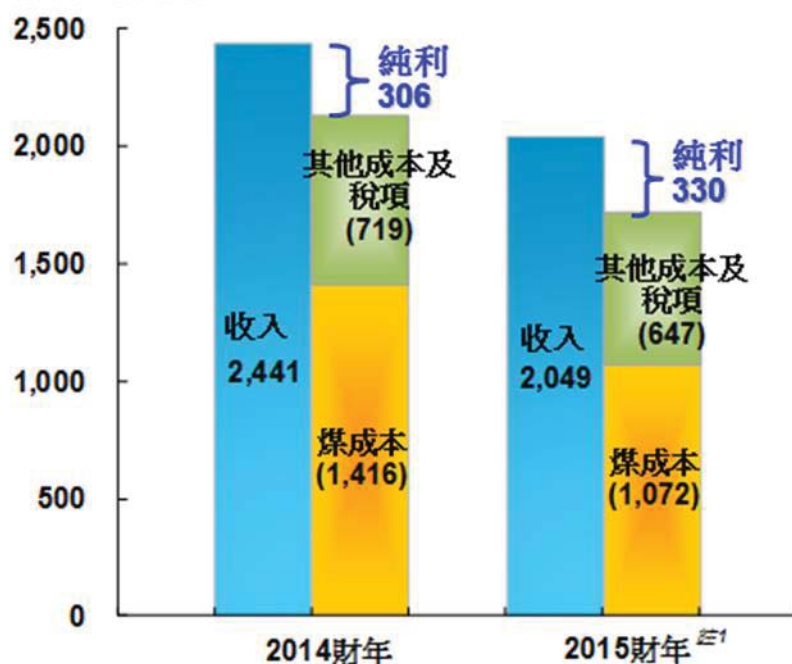
註3：1 號發電機組 — 分別自二零一四年一月及五月起含脫硝及除塵電價
2 號發電機組 — 自二零一四年二月起含除塵電價

合營企業業績 (合和實業應佔*) (人民幣百萬元)	2014財年	2015財年	按年
收入	976	820	-16%
純利	122	132	+8%

*代表合和實業於合營企業之35%有效權益及少數股東之5%權益

損益摘要 — 合營企業層面100%

(人民幣百萬元)



註1: 包括非計劃大修獲保險賠償人民幣4,300萬元

因其他電力供應包括西電東送、陽江核電站開始生產及水力發電的增加，令廣東省減少使用火力發電，以及2號發電機組因非計劃大修而停機，河源電廠的使用率有所下降。另外，根據發改委的公佈，於回顧年內，河源電廠的電價（不包括增值稅）由每兆瓦時人民幣439.3元降至人民幣404.7元，累計降幅為7.9%。煤價下跌及上述非計劃大修獲保險賠償共人民幣4,300萬元抵銷了該等負面影響，河源合營企業的純利及淨利潤率分別由人民幣3.06億元增至人民幣3.30億元及由13%升至16%。

截至二零一五年六月三十日，河源合營企業已償還貸款人民幣 17.1 億元（包括本集團過往提供的股東貸款人民幣 2.6 億元），尚未償還項目貸款合共人民幣 8.4 億元，當中包括本集團為增加合營企業之融資渠道及節省其財務費用而提供之股東貸款人民幣 2.4 億元。

河源電廠是廣東省內最具效率及最環保的燃煤電廠之一。廣東省經濟持續增長，顯示當地電力需求長期持續強勁。因此，預期河源電廠將會繼續為本集團帶來相對穩定的盈利貢獻。

河源電廠二期

河源合營企業現時正在研究發展二期工程，將包括發展兩台 1,000 兆瓦的燃煤發電機組。可行性研究已提交至中國有關當局，河源合營企業正進行項目批准之申請。

其他披露資料

購回、出售或贖回證券

本公司或其任何附屬公司於二零一五年六月三十日止年度內並無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券。

審計委員會審閱

本公司的審計委員會已與本公司之管理層審閱本集團所採納之會計準則與實務及討論財務報告事宜，其中包括審閱本集團截至二零一五年六月三十日止年度之全年業績。

本公司核數師有關初步公告之工作範圍

本公司核數師德勤·關黃陳方會計師行（「德勤」）同意，本集團截至二零一五年六月三十日止年度之業績初步公告所載有關本集團綜合損益及其他全面收益表及綜合財務狀況表之數字，與本集團截至二零一五年六月三十日止年度之經審核綜合財務報表所載數額相符一致。德勤就此進行之工作並不構成按香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行之核證委聘，因此，德勤並不就初步公告作出任何保證。

遵守企業管治守則

於截至二零一五年六月三十日止年度內，除企業管治守則之守則條文第A.5.1條及A.5.6條有所偏離外（於下文闡釋），本公司已遵守企業管治守則內載列之所有守則條文。

守則條文第A.5.1條

由於本公司已有既定政策及程序以挑選和提名董事，因此本公司並未設立提名委員會。董事會全體定期就為有序延續董事之委任制定計劃，以及其架構、人數、組成及多元化情況而作出檢討。假若董事會經考慮後認為需委任新董事，董事會將編制相關委任條件，包括（如適用）：背景、經驗、專業技能、個人質素及可承擔本公司事務責任之能力等，至於獨立非執行董事之委任，則需符合不時於上市規則內所列載之獨立性要求。新董事之委任一般由主席及／或董事總經理提名，並必須獲得董事會之批准。如有需要，亦會外聘顧問，從而揀選更多不同類別具潛質的候選者。

守則條文第A.5.6條

本公司認為毋須制定董事會成員多元化政策。董事會任人唯才，著眼既定候選人將為董事會帶來之技能、經驗及專長。鑒於本公司致力於各業務領域發展機會平等，努力確保董事會在技能、經驗及觀點多元化上適度均衡，本公司認為正式的董事會多元化政策並不能為提高董事會效能帶來切實利益。

綜合損益及其他全面收益表
截至二零一五年六月三十日止年度

	附註	2014 港幣千元	2015 港幣千元
營業額	3	2,092,527	1,865,233
銷售及服務成本		(910,682)	(773,507)
其他收入	4	1,181,845	1,091,726
銷售及分銷成本		285,632	266,492
行政費用		(78,327)	(86,928)
公平值收益：		(337,991)	(345,781)
已落成投資物業		125,653	1,179,345
皇后大道東 155-167 號（發展中投資物業）		-	300,507
財務成本	5	(99,785)	(89,875)
應佔合營企業溢利：	6		
高速公路項目		711,777	669,652
發電廠項目及其他		154,659	165,385
皇后大道東 200 號項目			
物業銷售		-	74,000
投資物業落成後之公平值收益			
（皇后大道東 200 號之零售部分）		-	120,000
應佔聯營公司溢利		2,203	2,230
除稅前溢利	7	1,945,666	3,346,753
所得稅支出	8	(329,418)	(267,233)
本年度溢利		1,616,248	3,079,520
其他全面收益（支出）：			
可能會在其後重新歸類為損益的項目：			
換算附屬公司及合營企業財務報表			
之兌換差額		(150,133)	5,931
將不會重新歸類為損益的項目：			
其他物業重新歸類為投資物業前重估			
產生之盈利		187,388	-
本年度其他收益總額		37,255	5,931
本年度全面收益總額		1,653,503	3,085,451
本年度應佔溢利：			
本公司擁有人		1,358,168	2,834,735
非控股權益		258,080	244,785
		1,616,248	3,079,520
應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		1,442,033	2,836,171
非控股權益		211,470	249,280
		1,653,503	3,085,451
		港幣元	港幣元
每股溢利	9		
基本		1.56	3.25
攤薄後		1.56	3.25

綜合財務狀況表

於二零一五年六月三十日

	附註	2014 港幣千元	2015 港幣千元
資產			
非流動資產			
已落成投資物業		26,838,359	28,196,188
物業、機械及設備		739,728	689,590
發展中物業			
合和中心二期之商業部份（投資物業）		4,411,300	4,476,413
合和中心二期之酒店部份（物業、機械及設備）		2,232,829	2,314,751
皇后大道東 155-167 號（投資物業）		-	756,000
擬發展物業		1,233,124	832,810
合營企業權益			
高速公路項目		7,893,999	7,976,455
發電廠項目及其他		1,090,205	1,170,256
皇后大道東 200 號項目		-	194,000
聯營公司權益		30,635	38,636
可供出售投資		8,977	8,982
應收合營企業之款項		762,806	-
		<u>45,241,962</u>	<u>46,654,081</u>
流動資產			
存貨		7,484	7,099
物業存貨			
發展中		670,472	434,605
已落成		181,101	551,004
貿易及其他應收賬款	11	347,542	259,471
按金及預付款項		124,845	145,745
應收合營企業之款項		2,251,389	2,070,036
銀行結餘及現金：			
合和實業有限公司及其附屬公司 （不包括合和公路基建集團）		4,194,150	3,767,975
合和公路基建集團		1,016,188	717,514
		<u>8,793,171</u>	<u>7,953,449</u>
歸類為持作出售之資產（樂天峯）		634,350	634,350
		<u>9,427,521</u>	<u>8,587,799</u>
總資產		<u>54,669,483</u>	<u>55,241,880</u>
定期存款（原到期期限超過三個月）：			
合和實業有限公司及其附屬公司（不包括合和公路基建集團）		212,330	398,536
合和公路基建集團		936,743	-
		<u>1,149,073</u>	<u>398,536</u>
現金及現金等值物			
合和實業有限公司及其附屬公司（不包括合和公路基建集團）		3,981,820	3,369,439
合和公路基建集團		79,445	717,514
		<u>4,061,265</u>	<u>4,086,953</u>
總銀行結餘及現金		<u>5,210,338</u>	<u>4,485,489</u>

綜合財務狀況表（續）
於二零一五年六月三十日

	附註	2014 港幣千元	2015 港幣千元
股東權益及負債			
資本及儲備金			
股本		11,179,498	11,192,132
儲備金		32,595,445	34,337,385
本公司擁有人應佔權益		43,774,943	45,529,517
非控股權益		3,116,782	3,275,728
權益總額		46,891,725	48,805,245
非流動負債			
遞延稅項負債		431,954	499,742
應付附屬公司之少數股東款項		50,371	-
其他負債		53,966	53,966
銀行貸款：			
合和實業有限公司及其附屬公司 （不包括合和公路基建集團）		3,249,800	4,360,000
合和公路基建集團		247,900	-
		4,033,991	4,913,708
流動負債			
貿易及其他應付賬款	12	516,988	549,535
租務及其他按金		301,249	350,165
應付聯營公司款項		1,360	782
應付合營企業之款項		10,611	-
應付附屬公司之少數股東款項		-	36,469
稅項負債		289,059	290,276
銀行貸款：			
合和實業有限公司及其附屬公司 （不包括合和公路基建集團）		2,000,000	-
合和公路基建集團		624,500	295,700
		3,743,767	1,522,927
總負債		7,777,758	6,436,635
股東權益及負債總額		54,669,483	55,241,880

附註:

1. 編製基準

綜合財務報表乃遵照香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港《公司條例》規定之適用披露。香港《公司條例》第9部「帳目及審計」已於年內全面實施，按香港《公司條例》規定的重新呈列及披露已於本綜合財務報表加入或修訂。

除若干物業按各報告期末之重估金額或公平值估量外，綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已首次採納以下由香港會計師公會頒佈之經修訂香港財務報告準則及新詮釋：

香港財務報告準則之修訂本	二零一零年至二零一二年期間香港財務報告準則之年度改進
香港財務報告準則之修訂本	二零一一年至二零一三年期間香港財務報告準則之年度改進
香港財務報告準則第10號、第12號及香港會計準則第27號之修訂本	投資實體
香港會計準則第19號之修訂本	界定福利計劃：僱員供款
香港會計準則第32號之修訂本	金融資產及金融負債之對銷
香港會計準則第36號之修訂本	非金融資產之可收回金額披露
香港會計準則第39號之修訂本	衍生工具之約務更替及對沖會計之持續性徵費
香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第21號	

於本年度應用經修訂香港財務報告準則及新詮釋，對本集團於本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或於本綜合財務報表呈列之披露事項並無重大影響。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（續）

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用下述已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則之修訂本	二零一二年至二零一四年期間香港財務報告準則之年度改進 ¹
香港財務報告準則第10號、第12號及香港會計準則第28號之修訂本	投資實體：應用綜合豁免 ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
香港財務報告準則第11號之修訂本	收購聯合營運權益之會計 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第14號	管制遞延帳戶 ³
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收入 ⁴
香港會計準則第1號之修訂本	披露計劃 ¹
香港會計準則第16號及第38號之修訂本	可接受之折舊及攤銷方式之澄清 ¹
香港會計準則第16號及第41號之修訂本	農業：生產性植物 ¹
香港會計準則第27號之修訂本	獨立財務報表之權益法 ¹

¹ 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一六年一月一日或之後首份按香港財務報告準則編制之年度財務報表生效

⁴ 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效

香港財務報告準則第9號「金融工具」

於二零零九年頒佈之香港財務報告準則第9號引入金融資產分類及計量之新規定。其後於二零一零年經修訂之香港財務報告準則第9號涵蓋對金融負債分類及計量以及終止確認之規定，該準則於二零一三年經進一步修訂，以納入一般對沖會計法之新規定。於二零一四年發佈之香港財務報告準則第9號另一個經修訂版本主要加入(a)有關金融資產之減值規定及(b)藉為若干簡單債務工具引入「按公平值計入其他全面收益」計量類別，對分類及計量規定作出有限修訂。

本集團將於二零一八年七月一日開始之年度期間在其綜合財務報表中採納香港財務報告準則第9號，董事正在評估香港財務報告準則第9號對綜合財務報表之影響。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（續）

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則（續）

香港財務報告準則第 15 號「來自客戶合約之收入」

香港財務報告準則第 15 號明確規定本集團確認收入的方式及時間，並要求本集團為財務報表使用者提供更多資訊充分的相關披露。該準則提供單一、以原則為基準的五步驟模型，以適用於所有客戶合約。根據香港財務報告準則第 15 號，應按核心原則確認收入，即透過確定客戶合約，識別合約的履約責任，釐定交易價格，按照合約的履約責任分配交易價格，以及當（或隨著）完成履約責任時確認收入。香港財務報告準則第 15 號亦包括一系列緊密相關的披露要求，會因此需要為財務報表使用者提供關於其客戶合約所產生之收入及現金流的性質、數量、時間及不確定性等全面資訊。

本集團將於二零一七年七月一日開始之年度期間在綜合財務報表內採納香港財務報告準則第 15 號，董事正在評估香港財務報告準則第 15 號對綜合財務報表之影響。

香港會計準則第 38 號之修訂本「可接受之折舊及攤銷方式之澄清」

香港會計準則第 38 號之修訂本引入可推翻之前設，即收益並非無形資產攤銷之合適基準。有關前設僅可於以下兩個有限情況被推翻：

- (a) 當無形資產乃按收益計算時；或
- (b) 當無形資產之收益與其經濟利益消耗有緊密關係時。

有關修訂採用未來適用法應用於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間。董事正在評估香港會計準則第 38 號（修訂本）對本集團合營企業持有之經營權無形資產攤銷之影響。

除上文所披露者外，董事預期應用其他新訂及經修訂香港財務報告準則不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

3. 營業額及分部資料

營業額主要包括來自物業租賃、代理及管理之收入，物業發展收入，以及來自酒店持有及管理、餐館營運及餐飲服務之服務費收入。

本集團按照出售商品或提供服務的性質可分成若干業務單元。本集團按照出售商品或提供服務的有關單元釐定其經營分部，以向主要經營決策人呈報（即本公司執行董事）。若干經營分部因低於可呈報分部之量化門檻而合併於「其他業務」。

根據向主要經營決策人就分配資源及評估表現呈報之資料，本集團可報告分部如下：

物業投資	- 物業租賃、代理及管理
酒店、餐館及餐飲營運	- 酒店持有及管理、餐館營運及餐飲服務
物業發展	- 發展及/或銷售物業、發展中物業及項目管理
收費公路投資	- 高速公路項目投資
發電廠	- 發電廠投資及營運
庫務收入	- 銀行存款及應收合營企業之款項的利息收入

有關上述分部資料分析如下。

分部收益

	2014			2015		
	對外 港幣千元	分部間之收益 港幣千元	合併 港幣千元	對外 港幣千元	分部間之收益 港幣千元	合併 港幣千元
物業投資	889,910	51,116	941,026	1,014,873	47,768	1,062,641
酒店、餐館及餐飲營運	454,311	240	454,551	483,930	213	484,143
物業發展	748,306	-	748,306	1,071,417	-	1,071,417
收費公路投資	2,418,970	-	2,418,970	2,405,606	-	2,405,606
發電廠	1,233,140	-	1,233,140	1,027,571	-	1,027,571
庫務收入	247,165	-	247,165	231,620	-	231,620
總分部收益	<u>5,991,802</u>	<u>51,356</u>	<u>6,043,158</u>	<u>6,235,017</u>	<u>47,981</u>	<u>6,282,998</u>

分部收益包括於綜合損益及其他全面收益表所列營業額、本集團庫務收入，以及本集團應佔從事收費公路投資、發電廠及物業發展之合營企業之收益。

分部間收益之價格由管理層參考市場價格後釐定。

3. 營業額及分部資料 (續)

分部收益 (續)

總分部收益與綜合損益及其他全面收益表所示營業額之對賬如下：

	2014 港幣千元	2015 港幣千元
對外客戶之總分部收益	5,991,802	6,235,017
減：		
庫務收入	(247,165)	(231,620)
應佔從事下列業務之合營企業收益：		
收費公路投資	(2,418,970)	(2,405,606)
發電廠	(1,233,140)	(1,027,571)
物業發展	-	(704,987)
綜合損益及其他全面收益表所示營業額	<u>2,092,527</u>	<u>1,865,233</u>

分部業績

	2014				2015			
	本公司及 附屬公司 港幣千元	合營企業 港幣千元	聯營公司 港幣千元	總額 港幣千元	本公司及 附屬公司 港幣千元	合營企業 港幣千元	聯營公司 港幣千元	總額 港幣千元
物業投資	553,908	2	2,203	556,113	629,795	-	2,230	632,025
酒店、餐館及餐飲營運	127,022	-	-	127,022	131,809	-	-	131,809
物業發展	298,845	-	-	298,845	411,607	194,000	-	605,607
收費公路投資	(45,384)	711,777	-	666,393	(47,251)	669,652	-	622,401
發電廠	(2,053)	154,657	-	152,604	(1,749)	165,385	-	163,636
庫務收入	247,165	-	-	247,165	231,620	-	-	231,620
其他業務	(128,344)	-	-	(128,344)	(129,815)	-	-	(129,815)
總分部業績	<u>1,051,159</u>	<u>866,436</u>	<u>2,203</u>	<u>1,919,798</u>	<u>1,226,016</u>	<u>1,029,037</u>	<u>2,230</u>	<u>2,257,283</u>

截至二零一五年六月三十日止年度，應佔合營企業之投資物業落成後之公平值收益（皇后大道東200號之零售部分）港幣1.2億元（二零一四年：無），及集團所持發展中投資物業之公平值收益（皇后大道東155-167號）港幣3億元（二零一四年：無），屬於物業發展之分部業績，分別呈列於綜合損益及其他全面收益表中。

分部業績指各分部所賺取之溢利，而並無分配已落成投資物業公平值收益及財務成本。此乃一項就分配資源及評估表現向主要經營決策人呈報之計量準則。

	2014 港幣千元	2015 港幣千元
分部業績	1,919,798	2,257,283
已落成投資物業公平值收益	125,653	1,179,345
財務成本	(99,785)	(89,875)
除稅前溢利	<u>1,945,666</u>	<u>3,346,753</u>

3. 營業額及分部資料（續）

分部資產及負債

由於分部資產及負債並無定期提供給主要經營決策人以作分配資源及評估表現之用，有關資料不在綜合財務報表內呈列。

地區之資料

集團之酒店營運、餐館及餐飲業務主要於香港運作。集團之物業投資及物業發展業務則於香港及中國運作。集團之收費公路及發電廠投資皆位於中國。集團對外客戶之分部收益及其非流動資產之資料按地區分佈分析詳情如下：

	對外客戶之收益 (附註(a))		非流動資產 (附註(b))	
	2014 港幣千元	2015 港幣千元	2014 港幣千元	2015 港幣千元
香港	1,381,323	2,268,045	35,366,449	37,177,706
中國	4,610,479	3,966,972	88,891	88,046
	<u>5,991,802</u>	<u>6,235,017</u>	<u>35,455,340</u>	<u>37,265,752</u>

附註：

- (a) 對外客戶之收益包括於香港及中國之庫務收入，及集團應佔合營企業之收益，分別為港幣769,745,000元（二零一四年：港幣39,341,000元）及港幣3,600,039,000元（二零一四年：港幣3,859,934,000元），以上收益不計入綜合損益及其他全面收益表所示之營業額。
- (b) 非流動資產不包括金融工具、合營企業權益及聯營公司權益。

4. 其他收入

	2014 港幣千元	2015 港幣千元
其他收入包括以下各項：		
銀行存款利息收入	134,964	138,213
應收合營企業款項之利息收入	112,202	93,407
淨匯兌盈利	6,820	2,532
	<u> </u>	<u> </u>

5.	財務成本		
		<u>2014</u>	<u>2015</u>
		港幣千元	港幣千元
	利息：		
	企業債券	10,386	-
	銀行貸款	103,308	96,185
	貸款安排費用及其他	27,385	22,663
		<u>141,079</u>	<u>118,848</u>
	減：於發展中物業撥作資本之財務成本	(41,294)	(28,973)
		<u>99,785</u>	<u>89,875</u>
6.	應佔合營企業溢利		
		<u>2014</u>	<u>2015</u>
		港幣千元	港幣千元
	中國高速公路項目		
	未計攤銷合營企業額外投資成本前		
	之應佔合營企業業績	825,714	781,328
	攤銷合營企業額外投資成本	(113,937)	(111,676)
		<u>711,777</u>	<u>669,652</u>
	發電廠項目及其他		
	應佔合營企業溢利	154,659	165,385
	皇后大道東 200 號項目		
	應佔合營企業溢利（物業銷售）	-	74,000
	應佔投資物業落成後之公平值收益		
	（皇后大道東 200 號之零售部分）	-	120,000
		<u>-</u>	<u>194,000</u>
		<u>866,436</u>	<u>1,029,037</u>
7.	除稅前溢利		
		<u>2014</u>	<u>2015</u>
		港幣千元	港幣千元
	除稅前溢利已扣除下列各項：		
	核數師酬金	5,502	5,502
	物業、機械及設備之折舊	69,129	73,528
	慈善捐款	556	1,696
	應佔聯營公司稅項（計入應佔聯營公司溢利之內）	430	435
	應佔合營企業稅項（計入應佔合營企業溢利之內）	361,625	361,419

8. 所得稅支出

	<u>2014</u> 港幣千元	<u>2015</u> 港幣千元
香港利得稅		
本年度	66,610	69,637
往年超額撥備	(5,310)	(319)
	<u>61,300</u>	<u>69,318</u>
其他地區稅項－本年度		
中國企業所得稅	134,889	88,842
中國土地增值稅（「土地增值稅」）	93,923	41,364
	<u>228,812</u>	<u>130,206</u>
遞延稅項	39,306	67,709
	<u>329,418</u>	<u>267,233</u>

香港利得稅乃以兩個年度的估計應課稅溢利按16.5%計算。

本集團於其他地區經營之稅項乃按該國所訂之稅率計算。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司之稅率於兩個年度均為25%。

本年度之中國企業所得稅包括本集團就其若干合營企業於本年度宣派之股息所需繳納之中國預扣稅約港幣4,000萬元（二零一四年：港幣4,800萬元）。

土地增值稅撥備按有關中國稅務法律及規例所載的規定作出估計。土地增值稅乃按遞進稅率以增值額除去若干許可扣減開支後作出撥備。

9. 每股溢利

	<u>2014</u> 港幣千元	<u>2015</u> 港幣千元
每股基本及攤薄後溢利乃根據下列數值計算：		
用以計算每股基本及攤薄後溢利之盈利	<u>1,358,168</u>	<u>2,834,735</u>
	<u>股份數目</u>	<u>股份數目</u>
用以計算每股基本溢利之普通股加權平均數	871,585,525	871,234,719
優先認股權對普通股潛在攤薄之影響	<u>183,128</u>	<u>209,279</u>
用以計算每股攤薄後溢利之普通股加權平均數	<u>871,768,653</u>	<u>871,443,998</u>

10. 股息

	2014 港幣千元	2015 港幣千元
於年內確認為分派之股息：		
截至二零一四年六月三十日止年度之末期現金股息每股 港幣60仙（二零一四年：截至二零一三年六月三十日 止年度每股港幣55仙）	479,822	522,753
減：合和實業僱員股份獎勵計劃信託持有股份之股息	(40)	(43)
	<u>479,782</u>	<u>522,710</u>
截至二零一四年六月三十日止年度之以實物方式分派之 特別末期股息（二零一四年：截至二零一三年六月三十日 止年度：無）（附註）	-	164,232
	<u>479,782</u>	<u>686,942</u>
截至二零一五年六月三十日止年度之中期現金股息每股 港幣50仙（二零一四年：截至二零一三年六月三十日 止年度每股港幣50仙）	435,856	435,649
減：合和實業僱員股份獎勵計劃信託持有股份之股息	(36)	(36)
	<u>435,820</u>	<u>435,613</u>
	<u>915,602</u>	<u>1,122,555</u>
擬派股息：		
截至二零一五年六月三十日止年度之末期現金股息每股 港幣70仙（二零一四年：截至二零一四年六月三十日 止年度每股港幣60仙）	522,753	610,174
減：合和實業僱員股份獎勵計劃信託持有股份之股息	(43)	(50)
	<u>522,710</u>	<u>610,124</u>
以實物方式分派之特別末期股息（附註）	164,232	-
	<u>686,942</u>	<u>610,124</u>

附註： 於年內，截至二零一四年六月三十日止年度之特別末期股息以實物方式分派合和公路基建股份。合資格之股東每持有完整20股本公司之普通股股份已收到1股合和公路基建普通股股份。合共43,562,761股總市值約為港幣164,232,000元之合和公路基建股份已於本年度確認分派。

對於合和公路基建權益之市值與賬面值之差額導致本集團應佔資產淨值增加為港幣30,881,000元，並於本年度確認於綜合財務報表之權益內。

董事會建議派發末期現金股息每股港幣70仙，及尚待於二零一五年股東週年大會上獲股東批准。

擬派末期現金股息乃按本綜合財務報表批准日已發行之股份數目，扣除合和實業僱員股份獎勵計劃信託持有股份之股息計算。

11. 貿易及其他應收賬款

除應收之租金款項乃見票即付外，本集團給予其貿易客戶之信貸期為15至60天。

按發票日期呈列，貿易及其他應收賬款扣除呆賬撥備之賬齡分析如下：

	2014 港幣千元	2015 港幣千元
應收賬款賬齡		
0 - 30 天	34,532	118,644
31 - 60 天	4,083	4,885
60 天以上	5,491	13,625
	<u>44,106</u>	<u>137,154</u>
減：呆賬撥備	(669)	(818)
	<u>43,437</u>	<u>136,336</u>
應收銀行存款利息	25,029	15,135
應收合營企業之股息	279,076	108,000
	<u>347,542</u>	<u>259,471</u>

12. 貿易及其他應付賬款

按發票日期呈列，未償還貿易及其他應付賬款之賬齡分析如下：

	2014 港幣千元	2015 港幣千元
應付賬款賬齡		
0 - 30 天	98,402	69,225
31 - 60 天	5,342	4,444
60 天以上	28,781	16,021
	<u>132,525</u>	<u>89,690</u>
應付保固金	61,229	74,029
應計建築及其他成本	277,712	335,527
應計員工成本	44,546	48,208
應付企業債券及銀行貸款之利息	976	2,081
	<u>516,988</u>	<u>549,535</u>

13. 總資產減流動負債/流動資產淨值

本集團於二零一五年六月三十日之總資產減流動負債約為港幣537.19億元（二零一四年：港幣509.26億元）。

本集團於二零一五年六月三十日之流動資產淨值約為港幣70.65億元（二零一四年：港幣56.84億元）。

詞彙

「二零一五年股東週年大會」	指	本公司將於二零一五年十月二十六日（星期一）上午十一時正假座香港九龍九龍灣展貿徑一號九展中心 6 樓展貿廳 3 舉行之股東週年大會
「平均出租率」	指	於有關期間內每個月底出租率之平均數
「董事會」	指	本公司董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》
「沿江高速公路」	指	廣深沿江高速公路
「本公司」或「合和實業」	指	合和實業有限公司
「董事」	指	本公司之董事
「二零零八財年」	指	截至二零零八年六月三十日止之財政年度
「二零零九財年」	指	截至二零零九年六月三十日止之財政年度
「二零一零財年」	指	截至二零一零年六月三十日止之財政年度
「二零一一財年」	指	截至二零一一年六月三十日止之財政年度
「二零一二財年」	指	截至二零一二年六月三十日止之財政年度
「二零一三財年」	指	截至二零一三年六月三十日止之財政年度
「二零一四財年」	指	截至二零一四年六月三十日止之財政年度
「二零一五財年」	指	截至二零一五年六月三十日止之財政年度
「二零一六財年」	指	截至二零一六年六月三十日止之財政年度
「二零一七財年」	指	截至二零一七年六月三十日止之財政年度
「宏置」	指	宏置發展有限公司
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「廣深高速公路」	指	廣州—深圳高速公路

「廣深合營企業」	指	廣深珠高速公路有限公司，為廣深高速公路成立之合營企業
「河源合營企業」	指	深能合和電力(河源)有限公司，持有河源電廠之合營企業
「河源電廠」	指	位於廣東省河源市之超超臨界燃煤電廠項目
「山坡臺建築群」	指	灣仔山坡臺1-3號、灣仔山坡臺1A號、灣仔船街55號(南固臺)、灣仔船街53號及捷船街1-5號(妙鏡臺)及內地地段第9048號灣仔捷船街
「合和公路基建」	指	合和公路基建有限公司
「合和公路基建集團」	指	合和公路基建及其附屬公司
「港幣」	指	香港之法定貨幣 — 港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港政府」	指	香港特別行政區政府
「港珠澳大橋」	指	香港珠海澳門大橋
「九展中心餐飲」	指	IT Catering & Services Limited，九展中心之餐飲營運
「九展中心」	指	九龍灣國際展貿中心
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「MICE」	指	企業會議、獎勵旅遊、會議及展覽
「發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「出租率」	指	已出租及租戶已進駐的樓面面積、預留作特定用途的樓面面積及已訂立租約但租約尚未正式開始的樓面面積之總和佔可供出租總樓面面積之百分比
「西綫 I 期」	指	珠江三角洲西岸幹道第 I 期
「西綫 II 期」	指	珠江三角洲西岸幹道第 II 期
「西綫 III 期」	指	珠江三角洲西岸幹道第 III 期
「中國」	指	中華人民共和國
「珠三角」	指	珠江三角洲
「人民幣」	指	中國之法定貨幣 — 人民幣

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「囍滙」	指	皇后大道東 200 號項目的住宅部份
「市建局」	指	市區重建局
「美國」	指	美利堅合眾國
「西綫合營企業」	指	廣東廣珠西綫高速公路有限公司，為珠江三角洲西岸幹道成立的合營企業
「珠江三角洲西岸幹道」	指	收費公路網絡之幹道，包括西綫I 期、西綫II 期及西綫 III 期

於本公告日期，本公司之董事會由 7 名執行董事胡應湘爵士（主席）、何炳章先生（副主席）、胡文新先生（董事總經理）、郭展禮先生（董事副總經理）、楊鑑賢先生、王永霖先生及梁國基工程師；2 名非執行董事胡爵士夫人郭秀萍女士及李嘉士先生；以及 6 名獨立非執行董事胡文佳先生、陸勵荃女士、陳祖恒先生、嚴震銘博士、中村亞人先生及葉毓強先生組成。