

主席報告書

業績表現

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之純利為港幣87.2百萬元，與二零零二年之港幣61.8百萬元(重報)比較，上升41.3%。溢利增加主要由於本年度集團對若干投資證券作出之減值撥備較去年為少。每股盈利為港幣0.37元，而二零零二年度則為港幣0.31元(重報)。

末期股息

董事會已建議派發第四次及末期股息每股港幣0.05元，倘獲股東通過，本年度之每股股息總額將為港幣0.20元，與二零零二年度相同。本年度已付及建議之股息總額將為港幣49.9百萬元。

業務回顧及展望

無可置疑，二零零三年實為香港經濟極困難之一年，在上半年度經歷因非典型肺炎(「沙士」)爆發而帶來之衝擊，資產價格及工資持續承受通縮壓力，再加上失業率創下歷史新高之8.7%及政府財赤預算，令人們對經濟復甦步伐之信心進一步受挫。然而，隨着於下半年度達成之「更緊密經貿關係安排」，以及中央政府放寬內地個人到香港旅遊之措施，令零售業迅速復甦，營商信心亦逐漸恢復過來。此外，利率持續偏低及銀行流動資金充裕，亦為期待已久之本地需求復甦提供利好條件。

展望二零零四年，大部份亞洲國家之經濟正逐漸出現復甦勢頭，預期香港經濟亦將有明顯改善，以結束六年以來之衰退局面，繼續踏上復甦之路。在經濟增長加速及本港股市上升帶動下，物業市道已為延展其復甦而作好準備，失業率亦已於高位後回落，個人消費亦預期拾級而上，通縮將穩步收窄，而零售業則因旅遊旺勢帶來消費而繼續得益。雖然預期已見底之利率於本年較後時間或會溫和向上調整，但預計仍會保持平穩。經濟前景雖看似甚為樂觀，然而整體營商環境仍充滿挑戰，對控制「沙士」及其他疫症之爆發亦不容忽視，因「沙士」可能每年重臨而產生之恐懼，對本地及遊客消費存在之負面影響，足以令香港經濟能否持續增長成疑。

主席報告書

駕易通有限公司(「駕易通」) – 佔有70%權益

快易通有限公司(「快易通」) – 實益擁有35%權益

由駕易通擁有50%股權之快易通，所提供之電子收費設施覆蓋香港十一條不同收費道路及隧道，目前營運中之自動收費行車線為四十七條。由於去年整體經濟情況欠佳，用戶數目之淨增長停滯不前，有鑑於此，本集團已採取積極之市場推廣策略，如開增公司銷售渠道，與其他經銷商攜手合作為快易通用戶提供更多消費優惠，及隧道費回贈等措施以刺激銷售。然而，於長遠而言，服務範圍以至營運能力均須拓展，以助提高市場滲透率。公司擬於不久將來推出用戶會員計劃，為客戶提供更多增值服務，例如用於購買燃油及停車場收費付款等。除改善對客戶之服務質素外，提升電子收費系統之工程亦已接近完成，以配合瞬息萬變之經營環境。

香港駕駛學院有限公司(「香港駕駛學院」) – 佔有70%權益

縱然二零零三年上半年經濟環境惡劣，市場競爭劇烈及受「沙士」疫情影響，香港駕駛學院仍能維持穩定業績，其邊際利潤更有所改善。比對去年，駕駛課程需求雖然呈現萎縮，但來自電單車訓練課程之收入卻錄得輕微上升。由於不斷推行多項節省成本措施及提升服務質素之計劃，香港駕駛學院之成本結構變得更具彈性，生產力亦得以提升。

公司預計運輸署於二零零三年重新發牌予私人教授者後，駕駛學校經營者及私人教授者間之競爭將更趨激烈，香港駕駛學院將會不斷檢討其營運成本及提高其靈活性，以配合不同業務層面。此外，為了配合於不久將來因中港兩地加快經貿合併而帶動之需求(如中港互認駕駛牌照計劃)，及為駕駛學校業務復甦而作好準備，香港駕駛學院將繼續透過深入之市場分析，革新產品，建立品牌及客戶聯繫計劃等等，致力保持其市場領導地位。

香港西區隧道有限公司(「西隧公司」) – 佔有37%權益

西區海底隧道(「西隧」)自一九九七年啟用以來，由於全球經濟低迷，再加上來自其他隧道經營者之激烈競爭，西隧交通流量一直較預期為低。雖然於過往數年之每日通車量及市場佔有率皆有顯著改善，但由於二零零三年爆發「沙士」導致過海總交通量下降，而西隧所受到之影響尤其嚴重。然而，由於利率持續低企及於二零零三年二月十六日起提高若干類型車輛之隧道收費，該等對西隧公司業績不利之影響亦得以紓緩。

主席報告書

由於西隧位處西九龍填海區之策略性位置，預期西隧於不久將來可從人口及商業活動西移而有所裨益。然而，在香港特區政府為未來十年所定之長遠鐵路發展計劃下，鐵路運輸供應增加無疑為道路車輛之需求，以致過海隧道之使用帶來負面影響。西鐵已於二零零三年底落成啟用，預期會進一步與連接新界西北部及市區之專利巴士路線形成競爭，並對過海交通總流量構成一定的威脅（尤以西隧更甚），縱然其影響仍未全面反映於西隧二零零三年之通車量中。

為了提升西隧對股東之貢獻，西隧公司將繼續制定更多有效之市場推廣策略及促銷計劃，以提高西隧之使用率，與此同時，並採用更嚴謹之成本控制措施，從而更有效地分配資源。預期來年西隧之收入將會因過海交通總流量逐步回升而有所改善。

香港隧道及高速公路管理有限公司（「隧道管理公司」）－佔有37%權益

隧道管理公司為根據一項管理合約管理紅磡海底隧道之聯營公司，合約為期兩年，並將於二零零四年八月三十一日屆滿待續。於回顧年度，隧道管理公司維持穩定收入。

前瞻

來年之市場前景光明樂觀，而本集團將繼續秉承過往之審慎管理方針，以配合其長遠增長策略。鑑於營商環境轉好，我們相信本集團各業務環節於未來將繼續維持穩定業績，及為本集團之股東帶來長遠增值之回報。

致意

本人謹藉此機會向各董事及員工全人，在面對最具挑戰及困難之經營環境下對本集團之竭誠服務及努力不懈而達至理想業績，致以深切謝意。最後，本人並衷心感謝各股東在過去一年對本集團之支持。

主席
張松橋

香港，二零零四年三月十九日