

本人謹代表華南投資控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）董事會提呈截至二零零三年十二月三十一日止財政年度之年報。

業績

根據本集團年內之經審核綜合業績，營業額為19,194,000港元（二零零二年：7,298,000港元），而股東應佔虧損則為22,441,000港元（二零零二年：溢利324,000港元）。虧損主要是由於杭州新收費公路已於二零零三年初開始經營並帶來競爭；杭州收費公路之維修及翻新費用合共5,917,000港元；及就重新評估調整收費公路經營權而作出減值虧損撥備合共31,368,000港元所致。

業務回顧

本集團在杭州及山西分別經營一間及兩間合營企業。該等合營企業均從事管理及經營收費公路及收費橋樑。由於山西合營企業之表現未如理想，故此於收購時並無支付任何代價。因此，年內僅得杭州合營企業為本集團業績帶來貢獻。由於本公司於二零零二年九月十七日收購杭州合營企業權益，故此截至二零零二年十二月三十一日止期間綜合損益表之業績只計算三個月之業績。

於二零零三年初在杭州市之富陽收費公路開通後，杭州合營企業於年內之收入下跌約30%。本集團有意就此作出成本控制及重新分配資源等若干補救措施，以抵銷收入減少之影響。

年內，為遵從杭州市政府之環保政策，本集團投資約5,917,000港元，在杭州收費公路沿途進行綠化工程。上述收費公路之維修及翻新工程對整體股東有利。

於年結日後，杭州市政府於二零零四年一月一日起修改交通政策，而為提高公路網絡處理能力並提供便捷之服務，所有已在杭州市登記之汽車均獲准豁免公路收費。本集團已與當地政府進行磋商，從而根據杭州市政府指引第197號及第(2003) 31號訂立有關調整公路收費影響之補償協議。然而，截至本年報日期，雙方尚未達成任何協議。

本集團已就此預測杭州合營企業於餘下經營期之交通流量，並根據交通流量預測重新評估收費公路業務。因此，董事已決定作出減值虧損撥備31,368,000港元。

儘管本集團已審慎地就杭州合營企業作出減值撥備，惟本集團已準備，當外在營商環境與估計出現重大變化及達成上述賠償協議時，調整或撥回上述撥備。

杭州合營企業

杭州公路

二零零三年之平均每日收費交通流量約為4,200架次(二零零二年:5,300架次),較去年減少為21%。二零零三年加權平均收費每輛約為人民幣13.3元(二零零二年:人民幣14.7元),較去年減少10%。

山西合營企業

山西襄翼公路及橋樑

二零零三年之平均每日收費交通流量約為3,100架次(二零零二年:3,200架次),較去年減少為3%。二零零三年加權平均收費每輛約為人民幣13.1元(二零零二年:人民幣9.2元),較去年增加42%。

山西臨洪公路及橋樑

二零零三年之平均每日收費交通流量約為11,400架次(二零零二年:7,200架次),較去年增加為58%。二零零三年加權平均收費每輛約為人民幣4.6元(二零零二年:人民幣6.0元),較去年減少23%。

流動資金及財務資源

截至二零零三年十二月三十一日,本集團之手頭現金及銀行存款合共為33,077,000港元(二零零二年:21,894,000港元)。本集團之資產總值及負債總額分別為132,278,000港元(二零零二年:154,974,000港元)及26,160,000港元(二零零二年:21,048,000港元),而股東資金則為25,367,000港元(二零零二年:47,808,000港元)。本集團之流動比率為4.7(二零零二年:8.8)。

截至二零零三年十二月三十一日,本集團之借貸為18,000,000港元之可換股票據,而該等票據為無抵押及按年利率2厘計息,並可按初步換股價每股0.10港元(可予調整)兌換為本公司每股面值0.10港元之普通股。截至二零零三年十二月三十一日之負債資產比率(總負債/總資產)為20%(二零零二年:14%)。

除上述者外,本公司之控股股東Leading Highway Limited已向香港聯合交易所有限公司作出無條件及不可撤回承諾,於二零零二年九月十七日起計18個月內為本集團安排融資以應付營運資金所需。

於二零零三年十二月三十一日,本集團並無任何重大或然負債,且由於本集團之收支均以港元及人民幣計算,故此外匯風險不大。

僱員

於二零零三年十二月三十一日，本集團聘用約52名（二零零二年：59名）僱員。僱員之薪金水平乃根據僱員之職責、表現及對本集團所作之貢獻，並參考當時同業慣例所釐訂。為向僱員提供獎勵及回報，本公司於二零零二年八月採納購股權計劃。

前景

儘管本集團已審慎地就杭州合營企業作出減值撥備，惟本集團已準備，當外在營商環境與估計出現重大變化及達成上述賠償協議時調整或撥回上述撥備。

此外，隨著訂立更緊密經貿關係安排(CEPA)及中國加入世界貿易組織，交通在迅速增長之中國經濟中日益重要。杭州之本地生產總值及汽車銷量均預期有所上升。根據杭州當局最新之統計資料，二零零三年本地生產總值之年增長率為15%，而汽車數目預期將會穩定增長。

儘管近期收費有所調整，惟本集團已準備迎接前所未有之發展機遇。本集團有信心可於短期內與政府機關達成理想安排，以補償本公司之臨時撥備。

本公司將繼續監察合營企業經營業務所在鄰近地區之經濟發展，並動用本集團之資本資源發掘有關本公司核心業務之策略投資及其他合適商機，以擴大本公司之收入來源及提高盈利能力，為股東帶來理想回報。

致謝

本人謹代表董事會對各股東於過去困難的一年對本集團之支持及信賴致以衷心謝意。

主席
鄭榕彬

香港，二零零四年三月二十四日