

致各位股東：

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」）董事會提呈截至二零零四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，營業額增加57%至30,109,000港元（二零零三年：19,194,000港元），而溢利淨額則為6,216,000港元（二零零三年：（虧損）22,441,000港元）。增長主要是由於杭州市政府改變交通政策以致車輛流量增加，杭州市政府向本集團提供補償以及管理層有效控制成本所致。於二零零四年，本公司克服了種種困難，表現令人滿意。

業務回顧

受惠於國家經濟整體增長及中華人民共和國（「中國」）之宏觀調控政策，中國國民生產總值較去年持續增加。有利之經濟環境促進道路運輸之發展及交通流量。於回顧年度內，由於本集團加強有效之成本控制管理，並獲杭州市政府提供公路收費補償，因此得以錄得可觀之業績。

於二零零三年初，新建之鄰近收費公路－富陽收費公路通車後對杭州收費公路之交通流量產生負面影響。然而，由於自二零零四年起為市內汽車推行免公路收費政策，因此，杭州收費公路之交通流量已大幅增加。

再者，經本集團與杭州市政府簽訂協議後，本集團已消除杭州市內公路收費改革計劃所帶來之負面影響。該計劃旨在削減高速公路幹線收費站之數量。根據有關協議，本集團之杭州收費公路每日會獲人民幣50,000元之補償金作為自二零零四年一月一日起更改公路收費之補償。該等補償自二零零四年一月起具追溯效力，其後會按年進行審閱。

於回顧年度內，本集團安裝升級電腦化公路收費監察系統，進一步加強了內部監控。該系統結合收費數據、精簡收費程序及銀行賬戶付款。本集團為確保道路使用者能安全、暢順及舒適地駕駛而進行了大型維修及保養計劃。該計劃有助本集團之收費公路維持良好運作。

收入比較之摘要如下：

杭州合營企業

杭州收費公路

二零零四年之平均每日收費交通流量約為6,800架次（二零零三年：4,200架次），較去年增加62%。二零零四年加權平均收費每輛約為人民幣12.84元（二零零三年：人民幣13.30元），較去年減少3%。

山西合營企業

山西襄翼收費公路及橋樑

二零零四年之平均每日收費交通流量約為3,900架次(二零零三年：3,100架次)，較去年增加26%。二零零四年加權平均收費每輛約為人民幣13.16元(二零零三年：人民幣13.10元)。

山西臨洪收費公路及橋樑

二零零四年之平均每日收費交通流量約為9,300架次(二零零三年：11,400架次)，較去年減少18%。二零零四年加權平均收費每輛約為人民幣6.15元(二零零三年：人民幣4.60元)，較去年增加34%。

財務回顧

流動資金及財務資源

截至二零零四年十二月三十一日，本集團之流動現金及銀行存款合共為45,597,000港元(二零零三年：33,077,000港元)。本集團之資產總值及負債總額分別為141,936,000港元(二零零三年：132,278,000港元)及24,102,000港元(二零零三年：26,160,000港元)，而股東資金則為31,583,000港元(二零零三年：25,367,000港元)。本集團之流動比率為2.2(二零零三年：4.7)。

截至二零零四年十二月三十一日，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，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。截至二零零四年十二月三十一日之負債資產比率(總負債／總資產)為17%(二零零三年：20%)。

除上述者外，最終控股公司Leading Highway Limited已承諾為本集團安排融資以應付本集團營運資金所需。

年內之資本開支總額為168,000港元(二零零三年：244,000港元)。

截至二零零四年十二月三十一日，股本概無任何變動。

於二零零四年十二月三十一日，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

於二零零四年十二月三十一日，本集團聘用約52名(二零零三年：52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，並反映當時同業慣例而釐訂。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。

企業管治

本集團致力提升企業管治水平，以提高本公司透明度及加強對投資者之保障。本集團已計劃於二零零五年採納一套企業管治常規守則，務求改進企業管治以順應香港日漸嚴格之標準。於香港聯合交易所有限公司頒佈之經修訂企業管治常規守則之指引下，本集團將繼續尋求是否有改善董事會議及管理常規之需要（尤其在遵守、披露及最佳常規之範疇上）。

前景

中國經濟持續發展及城市化進程迅速發展實在令人鼓舞。中國加入世界貿易組織及對高素質公路需求之不斷增長將成為收費公路業發展之主要動力。此外，與杭州市政府商議之目標收費補償，可為本集團確保帶來穩定之收益。董事會對此等因素將可於來年為本集團締造更理想之全年業績感到樂觀。

董事會將繼續密切注視合營企業之業務所在地周邊地區之經濟發展，並尋求策略性投資及其他與本集團核心業務有關之合適機會，以擴闊收益及盈利來源，最終目標乃給予股東理想回報。

致謝

本人謹此衷心感謝本集團各尊貴股東多年來對本集團予以支持及信賴，推動本集團取得更大成就及豐碩成果。本人亦藉此機會感謝其他股東，包括客戶、供應商及僱員，他們的參與正是推動本集團達致長遠成功之關鍵所在。最後，本人謹對全體同事於過去重要一年為本集團作出之努力及貢獻致以特別謝意。

主席

鄭裕彬

香港，二零零五年三月三十日