

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（「董事」）會（「董事會」）提呈截至二零零五年十二月三十一日止財政年度之年報。

業績

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得經審核綜合收費公路收益29,423,000港元，較去年30,109,000港元輕微減少2%，而本公司股權持有人應佔溢利為5,835,000港元，較去年5,673,000港元增加3%。收費公路收益減少是由於公路收費之競爭熾熱，而溢利溫和上升主要有賴於員工、維修及翻新開支方面節省成本之措施湊效。

業務回顧

杭州市政府向我司杭州收費公路推行市內公路免收費政策，自二零零四年以來對所有杭州登記汽車豁免路費，而杭州市政府給予本集團補償金每日50,000人民幣，作為削減我司高速公路幹線收費站之數目及少收該公路收費之補償。本集團成功與杭州市政府續訂有關二零零五年度繼續支付上述每日補償金之協議。在回顧年度內，杭州市政府給予本集團之政府補償金額合共17,347,000港元。

儘管杭州登記汽車交通流量較二零零四年上升26%，收費公路收益卻下調，因在回顧年度內非杭州登記汽車由我司之杭州收費公路轉用鄰近公路及浙江省政府推行連串新政府政策所帶來之影響。

另一方面，持續實施之維修及保養計劃，以及為配合杭州市政府之環保政策而推行之杭州收費公路額外之環保綠化計劃，令本公司達致翻新杭州收費公路以確保使用者可安全、順暢及舒適地行駛之目的。

收入比較之摘要如下：

杭州合營企業

杭州收費公路

二零零五年之平均每日收費交通流量約為8,200架次（二零零四年：6,800架次），較去年增加21%。二零零五年之加權平均收費每輛約為10.39人民幣（二零零四年：12.84人民幣），較去年減少19%。

山西合營企業

山西襄翼收費公路及橋樑

二零零五年之平均每日收費交通流量約為5,100架次（二零零四年：3,900架次），較去年增加31%。二零零五年之加權平均收費每輛約為13.52人民幣（二零零四年：13.16人民幣），較去年增加3%。

山西臨洪收費公路及橋樑

二零零五年之平均每日收費交通流量約為10,500架次（二零零四年：9,300架次），較去年增加13%。二零零五年之加權平均收費每輛約為5.21人民幣（二零零四年：6.15人民幣），較去年減少15%。

主席報告



財務回顧

流動資金及財務資源

截至二零零五年十二月三十一日，本集團之流動現金及銀行存款合共為17,865,000港元(二零零四年：45,597,000港元)。本集團之資產總值及負債總額分別為156,399,000港元(二零零四年：141,936,000港元)及13,785,000港元(二零零四年：23,715,000港元)，而本公司股權持有人應佔權益為53,315,000港元(二零零四年：31,970,000港元)。本集團之流動比率為20.2(二零零四年：2.2)。

於二零零五年九月，最終控股公司Leading Highway Limited(「Leading Highway」)轉換其價值12,000,000港元之可換股票據為每股面值0.10港元之120,000,000股本公司普通股，其餘6,000,000港元則透過與Leading Highway之往來賬戶支付。

截至二零零五年十二月三十一日，資產負債比率(即總負債／總資產)為9%(二零零四年：17%)。

除上述者外，Leading Highway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14,000港元(二零零四年：168,000港元)。

截至二零零五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。由於本集團之收益及開支以港元及人民幣作為面值，故所承擔之外匯風險極低。

僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團聘用50名(二零零四年：52名)僱員。僱員之薪金水平乃按彼等之職責、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，本公司已於二零零二年八月採納一項購股權計劃。

未來前景

展望未來，杭州市依照中華人民共和國(「中國」)國家統一規劃建設收費公路體系及城市發展及杭州市政府推出之杭州旅遊推廣計劃將帶動經濟發展、刺激交通運輸業務，增強對高質素公路之需求，從而提高杭州市本身之交通流量。

一條全新之高速公路－杭千公路(「杭千」)已經建造完成以貫通杭州至觀光勝地－千島湖。此公路已於二零零五年年底通車，將加劇杭州收費公路之競爭，並影響杭州收費公路之交通流量轉移至此公路。本公司將進一步採取預防措施監察杭千之交通流量及其對本公司杭州收費公路之回報能力之影響。本公司將藉着提供對使用者安全、順暢及舒適地行駛之道路以加強其競爭力。

本集團將秉承其一貫穩健之政策及節省成本措施，務求令本集團保持盈利能力。本集團繼續奉行有效管理及精簡架構措施，旨在維持本集團經營收費公路業務之效能及效率。本集團將繼續加強推行維修及保養計劃，並在營運既安全順暢之公路與節省成本之間取得平衡，務求令其回報能力達至最高。

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之支持及信賴。本人亦藉此機會向管理層及全體員工所作出之貢獻致謝，對彼等盡忠職守使本集團能在本年度克服各項挑戰表示感激。

主席
鄭榕彬

香港，二零零六年三月三十日