



Transport International Holdings Limited

(載通國際控股有限公司)*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份編號:062)

中期業績公佈 截至2007年6月30日止六個月

財務摘要

- 來自集團運輸業務及其他經常性業務之股權持有人應佔盈利為港幣 1.756 億元，較去年增加 3.3%
- 來自銷售曼克頓山物業之股權持有人應佔盈利為港幣 29.619 億元(2006 年為無)
- 本集團截至 2007 年 6 月 30 日止六個月的股權持有人應佔盈利總額為港幣 31.375 億元(2006 年為港幣 1.699 億元)
- 九巴及龍運經營的專營公共巴士業務繼續面對成本大幅上漲的沉重壓力，於回顧期內的總營運成本分別較去年同期增加港幣 1,030 萬元及港幣 500 萬元。預期此壓力將於 2007 年下半年度進一步加劇
- 每股盈利為港幣 7.77 元(2006 年為港幣 0.42 元)
- 中期股息每股港幣 0.45 元及特別中期股息每股港幣 1.50 元，合共每股港幣 1.95 元
- 於 2007 年 6 月 30 日，資本負債比率改善至 0.31(2006 年 12 月 31 日為 0.51)

綜合損益計算表
截至2007年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2007年 港幣百萬元 (未經審核)	2006年 港幣百萬元 (未經審核)
營業額	3, 9	7,716.1	3,223.1
其他收益淨額	4	82.5	84.1
出售物業成本		(1,104.8)	-
員工成本	5	(1,465.5)	(1,483.5)
折舊及攤銷		(446.8)	(445.6)
燃油		(532.3)	(529.1)
隧道費		(162.5)	(161.6)
零件及物料		(121.4)	(116.3)
物業銷售及推廣支出		(293.4)	-
其他經營成本		(328.2)	(315.1)
經營盈利		3,343.7	256.0
融資成本	6	(71.0)	(50.4)
應佔聯營公司之盈利減虧損		7.4	23.8
應佔共同控制實體之虧損		(1.0)	-
除稅前盈利		3,279.1	229.4
所得稅	7	(133.6)	(33.9)
本期間盈利		3,145.5	195.5

綜合損益計算表 (續)
截至2007年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2007年 港幣百萬元 (未經審核)	2006年 港幣百萬元 (未經審核)
本期間盈利歸屬予：			
本公司股權持有人		3,137.5	169.9
少數股東權益		8.0	25.6
本期間盈利		3,145.5	195.5
本期間盈利歸屬予本公司股權持有人：			
來自銷售曼克頓山物業		2,961.9	-
來自集團其他業務		175.6	169.9
		3,137.5	169.9
中期應佔股息：			
普通		181.6	181.6
特別		605.5	-
		787.1	181.6
每股盈利 (港幣元)：			
	8		
來自銷售曼克頓山物業		港幣7.34元	-
來自集團其他業務		港幣0.43元	港幣0.42元
		港幣7.77元	港幣0.42元
每股股息 (港幣元)：			
普通		港幣0.45	港幣0.45元
特別		港幣1.50	-
		港幣1.95	港幣0.45元

綜合資產負債表
於2007年6月30日

	附註	2007年 6月30日 港幣百萬元 (未經審核)	2006年 12月31日 港幣百萬元 (經審核)
非流動資產			
固定資產			
— 發展中投資物業		74.6	74.6
— 其他物業、機器及設備		5,118.0	5,304.2
— 持作自用的租賃土地權益		83.1	84.2
		5,275.7	5,463.0
無形資產		8.7	7.6
商譽		49.2	49.2
媒體資產		1.3	1.4
非流動預付款		43.1	47.9
聯營公司權益		852.9	834.2
共同控制實體權益		22.0	22.6
其他金融資產		51.2	46.6
僱員福利資產		578.6	537.0
遞延稅項資產		13.8	13.8
		6,896.5	7,023.3
流動資產			
持作出售的已落成物業		347.2	1,433.4
零件及物料		70.9	72.7
應收賬款	10	5,613.7	2,179.3
按金及預付款		96.3	98.3
可收回本期稅項		-	25.3
已抵押銀行存款		40.4	39.5
現金及現金等價物		1,202.8	1,228.5
		7,371.3	5,077.0

綜合資產負債表
於2007年6月30日 (續)

	<i>附註</i>	2007年 6月30日 港幣百萬元 (未經審核)	2006年 12月31日 港幣百萬元 (經審核)
流動負債			
銀行貸款及透支		2,072.7	1,780.2
應付賬款及應計費用	11	1,426.7	1,628.0
應付第三者保險賠償		242.8	262.9
應付本期稅項		226.9	115.8
		3,969.1	3,786.9
淨流動資產		3,402.2	1,290.1
資產總值減流動負債		10,298.7	8,313.4
非流動負債			
銀行貸款		1,507.5	2,052.5
或有事項準備金—保險		172.2	134.5
遞延稅項負債		735.3	758.2
長期服務金準備金		49.4	49.3
		2,464.4	2,994.5
資產淨值		7,834.3	5,318.9
資本及儲備金			
股本		403.6	403.6
儲備金		7,192.7	4,670.6
歸屬本公司股權持有人總權益		7,596.3	5,074.2
少數股東權益		238.0	244.7
權益總額		7,834.3	5,318.9

附註：

1. 獨立審閱

截至2007年6月30日止六個月的中期業績並未經審核，但已由獨立核數師－畢馬威會計師事務所按香港會計師公會發出的香港審閱工作準則第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所的未經修改審閱報告已載於將寄予股東的中期報告內。此外，本中期財務報告已由本公司的審核委員會審閱。

2. 編製基準

本中期財務報告乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》「上市規則」及由香港會計師公會頒佈之《香港會計準則》第34號「中期財務報告」之適用披露規定而編製。於編製本中期財務報告時所採納的會計政策，與載於集團2006年之年度財務報表的一致。

3. 營業額

集團之營業額包括專營公共巴士及非專營運輸服務之收入、物業銷售收入和媒體銷售收入。期內之營業額分類列報如下：

	截至6月30日止六個月	
	2007年	2006年
	港幣百萬元	港幣百萬元
	(未經審核)	(未經審核)
專營公共巴士服務車費收入	2,986.6	2,955.1
非專營運輸服務收入	183.0	156.5
物業銷售收入	4,458.3	-
媒體銷售收入	88.2	111.5
	7,716.1	3,223.1

4. 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2007年	2006年
	港幣百萬元	港幣百萬元
	(未經審核)	(未經審核)
利息收入	56.1	13.8
已收索償	10.3	10.8
匯兌收益/(虧損)淨額	3.7	(0.5)
出售機器及設備收益	3.2	3.1
出售媒體資產收益	-	43.2
按公平價值列賬的證券投資的 已變現及未變現收益淨額	-	4.7
上市證券股息收入	-	0.6
雜項業務收入淨額	2.7	2.6
雜項收入	6.5	5.8
	<u>82.5</u>	<u>84.1</u>

5. 員工成本

	截至6月30日止六個月	
	2007年	2006年
	港幣百萬元	港幣百萬元
	(未經審核)	(未經審核)
界定供款計劃之供款	26.3	23.9
就界定福利退休計劃而確認被視為之收入	(41.7)	(27.1)
長期服務金準備金變動	3.9	2.2
退休金成本	(11.5)	(1.0)
薪金、工資及其他福利	1,477.0	1,484.5
	<u>1,465.5</u>	<u>1,483.5</u>

6. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2007年	2006年
	港幣百萬元	港幣百萬元
	(未經審核)	(未經審核)
須於五年內全部償還之銀行貸款、透支及其他無抵押貸款之利息	71.0	65.6
減：列入發展中物業賬項的資本化借貸成本	-	(15.2)
	71.0	50.4

7. 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2007年	2006年
	港幣百萬元	港幣百萬元
	(未經審核)	(未經審核)
本期稅項		
本期間香港利得稅準備	156.2	43.0
本期間中華人民共和國（「中國」） 所得稅準備	0.3	3.4
	156.5	46.4
遞延稅項		
暫時差異之出現及回撥	(22.9)	(12.5)
	133.6	33.9

香港利得稅準備是根據截至2007年6月30日止六個月的估計應課稅盈利的17.5%計算（2006年度為17.5%）。於中國之附屬公司稅項則按中國適當的現行稅率計算。

8. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利是根據本公司股權持有人應佔盈利港幣31.375億元（截至2006年6月30日止六個月為港幣1.699億元）及該兩個中期期間已發行股份4.036億股計算。而計算由出售曼克頓山物業及集團其他業務產生的每股基本盈利是分別根據其經營盈利港幣29.619億元（截至2006年6月30日止六個月為無）及港幣1.756億元（截至2006年6月30日止六個月為港幣1.699億元）及該兩個中期期間已發行股份4.036億股計算。

(b) 每股攤薄盈利

集團於截至2007年及2006年6月30日止六個月的結算日並無可攤薄盈利之普通股，因此並無編列此兩段期間的每股攤薄盈利。

9. 分部匯報

集團選擇以業務分部作為匯報分部資料的主要形式，來自外間顧客的收入（營業額）代表了運輸業務的收入、物業銷售收入，以及媒體銷售收入。

	運輸業務		媒體銷售業務		物業持有及發展		分部間相互抵銷		綜合	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
來自外間顧客收入	3,169.6	3,111.6	88.2	111.5	4,458.3	-	-	-	7,716.1	3,223.1
來自分部間之收入	-	-	11.6	11.4	-	-	(11.6)	(11.4)	-	-
來自外間顧客之其他收入	17.4	16.2	1.5	1.8	-	-	-	-	18.9	18.0
總額	3,187.0	3,127.8	101.3	124.7	4,458.3	-	(11.6)	(11.4)	7,735.0	3,241.1
分部業績	206.8	177.0	32.2	66.3	3,056.1	-	-	-	3,295.1	243.3
未分攤之營業淨收入									48.6	12.7
經營盈利									3,343.7	256.0

10. 應收賬款

	2007年 6月30日 港幣百萬元 (未經審核)	2006年 12月31日 港幣百萬元 (經審核)
出售物業應收分期付款	5,409.3	1,855.7
貿易及其他應收賬款	201.5	321.2
應收利息	2.6	1.6
衍生金融工具	0.3	0.8
	<u>5,613.7</u>	<u>2,179.3</u>

預期所有應收賬款可於一年內收回。

應收賬款包括經扣除呆賬減值虧損後的應收貿易賬款及出售物業應收分期付款，於結算日其賬齡分析如下：

	2007年 6月30日 港幣百萬元 (未經審核)	2006年 12月31日 港幣百萬元 (經審核)
即期	5,515.8	2,003.4
逾期1至3個月	11.9	15.8
逾期3個月以上	11.2	9.8
	<u>5,538.9</u>	<u>2,029.0</u>

貿易應收賬款一般於賬單發出日後 30 至 90 日內到期。買家須按照買賣合約條文而繳交售出物業的作價。出售物業應收分期付款以售出的物業作為抵押。

11. 應付賬款及應計費用

	2007年 6月30日 港幣百萬元 (未經審核)	2006年 12月31日 港幣百萬元 (經審核)
應付貿易賬款	99.0	253.3
其他應付賬款及應計費用	1,327.7	1,374.7
	<u>1,426.7</u>	<u>1,628.0</u>

11. 應付賬款及應計費用 (續)

除港幣 2,610 萬元 (2006 年 12 月 31 日為港幣 3,370 萬元) 的其他應付賬款及應計費用外，預期所有應付賬款及應計費用可於一年內結算。

應付賬款及應計費用包括下列應付貿易賬款，於結算日其賬齡分析如下：

	<i>2007年</i> <i>6月30日</i> 港幣百萬元 (未經審核)	<i>2006年</i> <i>12月31日</i> 港幣百萬元 (經審核)
1 個月內到期或按通知	92.6	196.9
1 個月後至 3 個月內到期	4.6	54.6
3 個月後到期	1.8	1.8
	<u>99.0</u>	<u>253.3</u>

中期業績

本集團截至 2007 年 6 月 30 日止六個月的未經審核股權持有人應佔盈利為港幣 31.375 億元（2006 年為港幣 1.699 億元）。該盈利包括集團物業持有及發展部旗下全資附屬公司 Lai Chi Kok Properties Investment Limited 於 2007 年上半年度出售曼克頓山 796 個住宅單位所得的非經常性除稅後盈利港幣 29.619 億元（2006 年為無）。如撇除物業銷售的除稅後盈利，2007 年上半年度的股權持有人應佔盈利為港幣 1.756 億元，較 2006 年同期的港幣 1.699 億元增加 3.3%。本回顧期內每股盈利為港幣 7.77 元（2006 年為港幣 0.42 元）。

中期及特別中期股息

董事會宣佈截至 2007 年 6 月 30 日止六個月的中期股息，為每股港幣 0.45 元（2006 年為每股港幣 0.45 元），合共港幣 1.816 億元（2006 年為港幣 1.816 億元）。此外，董事會宣佈派發特別中期股息每股港幣 1.50 元，合共港幣 6.055 億元（2006 年為無），並將由曼克頓山住宅單位的銷售盈利中撥付。所有股息將於 2007 年 10 月 17 日派發予於 2007 年 10 月 10 日辦公時間結束時名列本公司股東名冊的股東。股份過戶登記處將由 2007 年 10 月 8 日至 2007 年 10 月 10 日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶手續。如欲享有中期及特別股息，股東須於 2007 年 10 月 5 日下午 4 時 30 分前，將過戶文件連同有關的股票，送交本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司（地址為香港皇后大道東 183 號合和中心 17 樓），以辦理股份過戶手續。

管理層回顧及展望

個別業務單位營運及業績回顧

專營公共巴士業務

九龍巴士（一九三三）有限公司（「九巴」）

- 截至 2007 年 6 月 30 日止六個月的除稅後盈利為港幣 1.328 億元（2006 年為港幣 1.133 億元），其中包括由獨立精算師就九巴的兩個界定福利員工退休計劃而釐定的視為收入港幣 4,150 萬元（2006 年為港幣 2,720 萬元）。這些視為收入為非現金性質，已按照《香港會計準則》第 19 號「僱員福利」的規定，於九巴的損益表入賬。若撇除此非現金性項目，九巴於回顧期內的除稅後盈利為港幣 9,860 萬元（2006 年為港幣 9,090 萬元）。
- 於 2007 年上半年度，九巴的車費收入及載客量分別為港幣 28.406 億元（2006 年為港幣 28.147 億元）及 4.971 億人次（2006 年為 4.957 億人次），較 2006 年同期分別增加 0.9% 及 0.28%。由於九巴繼續面對來自新鐵路的激烈競爭，上述升幅低於市場的平均水平。2007 年上半年度的廣告收入為港幣 3,250 萬元（2006 年為港幣 3,230 萬元），較去年同期輕微增加 0.6%。
- 九巴於期內的總經營成本為港幣 27.211 億元，較 2006 年上半年的港幣 27.108 億元增加港幣 1,030 萬元。期內，九巴繼續面對成本上漲的沉重壓力，尤其是燃油價格於 2007 年第二季回升至極高水平及於 2007 年 6 月 1 日起增加營運員工的薪金。這些經營成本的上漲，實際上絕大部分非九巴所能控制，但九巴已繼續盡力控制成本和提升服務效率，同時維持優質的服務。

- 於 2007 年 6 月底，九巴共經營 401 條巴士路線，而於 2006 年 12 月 31 日經營的巴士路線為 403 條。此外，九巴共營辦 62 項八達通巴士轉乘計劃（「巴士轉乘計劃」），覆蓋 248 條巴士路線，其中包括九巴旗下網絡及與其他公共運輸機構合辦的轉乘計劃。這些巴士轉乘計劃為乘客提供大幅的車資折扣優惠，同時改善路線網、節省經營資源，以及紓緩繁忙路線上的擠塞情況及空氣污染。
- 於 2007 年上半年內，九巴共有 35 部全新的空調雙層巴士獲發牌照。於 2007 年 6 月 30 日，九巴車隊共有 4,038 部（2006 年底為 4,021 部）已獲發牌照的巴士，其中包括 3,886 部雙層巴士及 152 部單層巴士。九巴的空調巴士共達 3,789 部，佔車隊總數的 94%。此外，九巴將於 2007 年下半年至 2008 年初接收大約 40 部新的空調雙層巴士。

龍運巴士有限公司（「龍運」）

- 截至 2007 年 6 月 30 日止六個月的除稅後盈利為港幣 930 萬元，較 2006 年上半年度的港幣 800 萬元增加港幣 130 萬元。
- 於 2007 年首六個月，龍運的車費收入為港幣 1.460 億元，較 2006 年同期的港幣 1.403 億元增加 4.1%。期內，龍運的總載客量為 1,340 萬人次，較去年同期的 1,270 萬人次增加 5.4%。載客量上升，主要是由於東涌新市鎮人口持續增加，以及往來香港國際機場（包括新開幕的二號客運大樓翔天廊）及亞洲國際博覽館的客運服務需求上升所致。
- 期內的總經營成本為港幣 1.341 億元，較 2006 年同期的港幣 1.291 億元增加港幣 500 萬元，增幅為 3.9%。為配合不斷上升的客運需求，龍運提升了服務水平，而員工成本、燃油成本、隧道費及折舊支出等主要經營成本亦因此相應上升。

- 於 2007 年 6 月 30 日，龍運擁有 144 部空調雙層巴士及九部空調單層巴士，行走共 18 條路線。龍運的車隊規模及路線數日均與 2006 年年底相同。
- 於 2007 年 6 月 30 日，龍運共有 10 部正在裝嵌的新空調雙層巴士。這些新巴士將於 2007 年下半年獲發牌照，以配合八項服務改善計劃的進行。
- 於 2007 年 6 月 30 日，龍運經營五個巴士轉乘計劃，覆蓋 12 條路線，其中包括龍運旗下的巴士網絡以及與其他公共運輸機構合辦的轉乘計劃。這些巴士轉乘計劃為乘客提供車資折扣優惠，並讓龍運更有效地運用資源。

非專營運輸業務

2007 年上半年度，集團的非專營運輸業務部錄得除稅後盈利港幣 1,610 萬元（2006 年為港幣 1,440 萬元），較 2006 年同期增加 11.8%。營業額亦較 2006 年上半年的港幣 1.566 億元增加 16.8%，至港幣 1.829 億元。非專營運輸業務部旗下主要業務單位的業務回顧如下：

陽光巴士控股有限公司及其附屬公司（「陽光巴士集團」）

- 陽光巴士集團於 2007 年上半年的營業額較 2006 年同期上升 36.5%，這主要是因為中國內地的旅客數目持續上升，帶動載客量增加，以及於 2006 年 8 月收購的一家本地非專營巴士經營商對集團營業額作出了貢獻。
- 陽光巴士集團是香港非專營巴士業的主要經營商之一，為特定市場提供一系列度身設計的巴士服務。集團的車隊為大型住宅屋苑、購物中心、僱主、主題公園、豪華酒店、本地旅行社及學校提供巴士服務，並為公眾提供包車服務。為了配合業務擴展，陽光巴士集團於期內購入 29 部新巴

士，令截至 2007 年 6 月 30 日的巴士總數增至 343 部。

珀麗灣客運有限公司（「珀麗灣客運」）

- 珀麗灣客運為馬灣高級住宅項目珀麗灣的居民及訪客提供優質穿梭巴士及渡輪服務。2007 年上半年度，由於馬灣居民數目增加，加上珀麗灣客運推出新的機場循環巴士線，因此期內的總載客量增加 3.6% 至 350 萬人次。
- 於 2007 年 6 月底，珀麗灣客運為馬灣經營兩條渡輪航線和三條巴士路線，投入 19 部空調單層巴士和七艘高速雙體船。

新香港巴士有限公司（「新港巴」）

- 新港巴與深圳一家公司合作，經營往來香港落馬洲和深圳皇崗的 24 小時跨境穿梭巴士服務（一般稱為「皇巴士」服務），為經常過境的人士及渡假旅客提供直接且合乎經濟效益的穿梭巴士服務。新港巴於 2007 年上半年度的每月平均載客量達 169 萬人次，較 2006 年同期的 163 萬人次增加 3.7%。總載客量增加，主要由於個人遊計劃進一步擴展至國內更多城市，令來港的內地旅客數目上升，以及香港與中國內地的經貿往來更加頻繁所致。
- 九廣鐵路的落馬洲支線於 2007 年 8 月通車，預期將對新港巴的載客量造成不利影響。然而，由於更緊密經貿關係安排（CEPA）將推出更多貿易開放措施，而且內地遊客數目不斷增加，預料將為新港巴帶來新增乘客，從而抵銷了因新鐵路通車而流失的載客量。於 2007 年 6 月底，新港巴共有 15 部巴士提供服務，與 2006 年年底相同。

物業發展

- Lai Chi Kok Properties Investment Limited 是集團的全資附屬公司，亦為九龍荔枝角寶輪街 1 號高級豪華住宅及商用物業「曼克頓山」的業主及發展商。曼克頓山提供 1,115 個豪華住宅單位，總樓面面積超過 100 萬平方呎及設有一個樓面面積約 50,000 平方呎的雙層平台商場。曼克頓山已於 2006 年 12 月獲發入伙紙。
- 曼克頓山於去年 11 月首次開售，市場反應熱烈，截至 2006 年年底已售出 245 個住宅單位，其可售樓面面積約 299,000 平方呎，約相等於可售總樓面面積的 25%。截至 2007 年 6 月 30 日止六個月，曼克頓山再售出 796 個住宅單位，其可售樓面面積約 730,000 平方呎，約佔可售總樓面面積的 61%，為集團帶來總收益港幣 44.583 億元（2006 年為無），而盈利貢獻達港幣 29.619 億元（2006 年為無）。
- 於 2007 年 6 月 30 日，持作出售的已落成物業（在綜合資產負債表內列為流動資產）以及曼克頓山商用物業部分的發展中投資物業（在綜合資產負債表內列為固定資產）分別為港幣 3.472 億元（2006 年 12 月 31 日為港幣 14.334 億元）以及港幣 7,460 萬元（2006 年 12 月 31 日為港幣 7,460 萬元）。集團以營運資金和無抵押銀行貸款提供曼克頓山項目的融資。

媒體銷售業務

路訊通控股有限公司及其附屬公司（「路訊通集團」）

- 路訊通集團為香港及中國內地一家具領導地位的媒體銷售機構。公司主要透過其專有的流動多媒體系統經營廣告業務，觀眾對象為乘搭香港公共客運車輛的乘客。路訊通集團亦於中國內地經營

一個電視節目聯播和媒體銷售網絡，覆蓋逾 200 個城市。現時，集團持有路訊通集團的 73% 權益。

- 截至 2007 年 6 月 30 日止六個月，路訊通集團錄得股權持有人應佔盈利港幣 1,610 萬元（2006 年為港幣 2,440 萬元），較 2006 年同期減少 34%。該減少乃由於 2006 年的金額包括出售若干媒體資產的收益及兩間於 2006 年出售的附屬公司所貢獻的盈利合共約港幣 1,460 萬元。
- 路訊通集團的其他有關資料已刊載於該集團的 2007 年中期報告內。

國內運輸業務

於 2007 年 6 月 30 日，集團在內地運輸業務所擁有的聯營公司及共同控制實體權益總額為港幣 6.658 億元（2006 年 12 月 31 日為港幣 6.800 億元）。此等投資項目主要與集團在大連、深圳及無錫經營的公共客運服務，以及在北京經營的計程車及汽車租賃業務有關。集團的國內運輸業務部於期內錄得除稅後盈利港幣 220 萬元，較 2006 年同期的港幣 1,860 萬元減少 88.2%。盈利減少，主要由於聯營公司的燃油價格及員工成本上升，而巴士車資於回顧期內大致保持不變所致。

大連

本集團佔 60% 股權的一家附屬公司與大連市第一公共汽車公司於 1997 年 7 月在遼寧省大連市成立一家合作合營企業。該合作合營企業目前在大連市經營三條巴士路線，投入 84 部單層巴士。

北京

北京北汽九龍出租汽車股份有限公司（「北汽九龍」）是一家中外合資股份有限公司，於2003年3月在北京成立。北汽九龍主要在北京市經營計程車及汽車租賃業務，擁有超過4,200部車輛。集團在北汽九龍的投資額為人民幣8,000萬元（港幣7,550萬元），相等於該公司31.38%的權益。北汽九龍於2007年上半年的表現令人滿意。北京政府最近就2008年北京奧運會舉行前，對當地132家計程車營運商進行了一項調查，結果北汽九龍憑著出色表現排名榜首。

無錫

無錫九龍公共交通股份有限公司（「無錫九龍」）於2004年2月在江蘇省無錫市成立，是一間中外合資股份有限公司。集團在無錫九龍的投資額為人民幣1.354億元（港幣1.272億元），相當於無錫九龍45%的權益。目前，無錫九龍營辦超過120條巴士路線，有大約1,800部公共巴士投入服務。於2007年上半年度，無錫九龍的業務繼續穩定增長，載客量達1.409億人次（2006年為1.383億人次）。

深圳

深圳巴士集團股份有限公司（「深圳巴士集團」）是集團一家全資附屬公司與中國內地四位投資者合作成立的中外合資股份有限公司，並於2005年1月投入運作。集團的投資額為人民幣3.871億元（港幣3.639億元），相當於深圳巴士集團35%的權益。深圳巴士集團主要在廣東省深圳市提供公共巴士及計程車租賃服務，經營約160條巴士路線，投入大約4,200部車輛。在2007年上半年度，深圳巴士集團錄得3.649億人次的載客量（2006年為3.187億人次）。

流動資金與財政資源

集團持續監察其流動資金及財政資源，以確保維持穩健的財務狀況，使來自經營業務的現金收入，連同尚未動用的銀行備用信貸，能足以應付償還貸款、日常營運、資本性支出，以及未來業務擴充和發展的資金需要。營運資金主要來自股東權益、銀行貸款及透支。

於 2007 年 6 月 30 日，集團的資本負債比率即集團借貸淨額（即借貸總額減現金及銀行存款）對本公司股權持有人應佔股本總額與儲備金的比率為 0.31（2006 年 12 月 31 日為 0.51）。資本負債比率於回顧期內改善，主要由於集團獲得來自出售曼克頓山住宅單位的盈利及現金流入所致。

借貸淨額

於 2007 年 6 月 30 日，集團的借貸淨額為港幣 23.370 億元，較 2006 年 12 月 31 日的借貸淨額港幣 25.647 億元減少港幣 2.277 億元。集團於 2007 年 6 月 30 日的借貸淨額按貨幣分析如下：

貨幣	於 2007 年 6 月 30 日		於 2006 年 12 月 31 日	
	淨借貸 / (現金) 外幣百萬元	淨借貸 / (現金) 港幣百萬元 (未經審核)	淨借貸 / (現金) 外幣百萬元	淨借貸 / (現金) 港幣百萬元 (經審核)
港幣		2,860.0		3,082.4
美元	(50.0)	(390.2)	(46.9)	(365.6)
英鎊	(1.6)	(25.0)	(1.6)	(23.7)
人民幣	(104.6)	(107.8)	(128.4)	(128.4)
總計		<u>2,337.0</u>		<u>2,564.7</u>

銀行貸款及透支

於 2007 年 6 月 30 日之銀行貸款及透支為港幣 35.802 億元（2006 年 12 月 31 日為港幣 38.327 億元），其中港幣 3,800 萬元的銀行貸款以銀行存款港幣 4,040 萬元作為抵押。集團的銀行貸款及透支之還款期分析如下：

	於 2007 年 6 月 30 日 港幣百萬元 (未經審核)	於 2006 年 12 月 31 日 港幣百萬元 (經審核)
1 年內或按通知	<u>2,072.7</u>	<u>1,780.2</u>
1 年後但 2 年內	767.5	977.5
2 年後但 5 年內	<u>740.0</u>	<u>1,075.0</u>
	<u>1,507.5</u>	<u>2,052.5</u>
總計	<u><u>3,580.2</u></u>	<u><u>3,832.7</u></u>

銀行信貸額

於 2007 年 6 月 30 日，集團的銀行備用信貸總額為港幣 11.930 億元（2006 年 12 月 31 日為港幣 12.540 億元）。

融資成本

截至 2007 年 6 月 30 日止六個月的融資成本為港幣 7,100 萬元（2006 年為港幣 5,040 萬元）。集團於回顧期內的平均借貸年利率為 4.34%，較 2006 年同期的 4.31% 上升了 3 個基點。

現金及銀行存款

於 2007 年 6 月 30 日，集團的現金及銀行存款（以港幣、美元、英鎊及人民幣為主）為港幣 12.432 億元（2006 年 12 月 31 日為港幣 12.680 億元）。

融資及財政政策

一般而言，集團的主要營運公司均自行安排融資以應付其特定的需求，而集團其他附屬公司的資金來源是由控股公司的可動用資本提供。集團已預留備用信貸額供日常財資活動之用。

貨幣風險管理

集團的外匯風險主要來自購買按英鎊計算的新巴士及海外汽車零件。爲了盡量減少外匯風險，集團的政策是密切監察匯價波動，特別是於貨幣市場波動之際，並在適當時機策略性地訂立遠期外匯合約，爲外幣需求進行對沖。

利率風險管理

集團的政策是以審慎的態度，運用適當的工具及策略來管理利率風險，包括於適當情況下使用利率掉期合約及制訂自然對沖策略。於2007年6月30日，集團的借貸以港元爲主，並按浮動利率計算利息。上述安排有助集團於同期享有較定息貸款爲低的浮動利率。

資本支出與承擔

於綜合資產負債表列賬的集團固定資產主要包括樓宇、持作自用之租賃土地權益、發展中投資物業、巴士及其他車輛、船隻、裝配中巴士及工具。於2007年6月30日，集團的固定資產並無作爲抵押。於2007年6月30日止六個月，集團之資本性支出爲港幣2.623億元（2006年爲港幣2.975億元）。以上的資本性支出主要用作購置新巴士以補充車隊數目。

於2007年6月30日，集團在中期財務報告中尚未履行及未撥備的資本承擔爲港幣2.826億元（2006年12月31日爲港幣4.912億元）。資本承擔主要是有關購置巴士及其他固定資產，以及發展曼克頓山的支出。集

團將以銀行貸款及營運資金支付上述資本承擔。

或有負債

於2007年6月30日，本公司承諾就若干附屬公司獲得的若干銀行貸款，提供港幣28.400億元（2006年12月31日為港幣31.600億元）的擔保。本公司於2007年6月30日在已發出的擔保下需承擔的最高負債額，為附屬公司所獲得的銀行貸款的未償還金額港幣22.100億元（2006年12月31日為港幣23.430億元）。

僱員及薪酬政策

運輸業務是勞工密集的業務，因此員工成本佔集團經營成本的比重較高。因此，集團一直密切監察僱員數目及薪酬，以配合生產力及市場趨勢的轉變。於2007年6月30日，集團共聘用13,216名僱員（2006年為13,541名）。截至2007年6月30日止六個月，薪酬總額約為港幣14.655億元（2006年為港幣14.835億元）。

展望

展望2007年下半年，我們預期集團的專營公共巴士業務將繼續面對成本大幅上漲的沉重壓力，特別是燃油價格處於歷史高位，而工資與隧道費亦顯著上升。集團的專營公共巴士所採用的超低硫柴油，乃根據新加坡入口0.5%超低含硫柴油（「該柴油」）的價格計價，隨著該柴油的價格不斷上升，九巴和龍運的燃料成本也持續上漲。該柴油在2007年7月和8月份的平均價格升至每桶84.4美元，較2007年首六個月的平均每桶75.7美元上升了11.5%。我們應記得該柴油於1997年的平均價格為每桶24.2美元。此外，九巴和龍運的營運員工由2007年6月1日起獲加薪2.5%，而辦公室員工亦已於2007年9月1日起獲得相同的加薪幅度，因此集團專營巴士業務於2007年下半年的邊際利潤預料將進一步減少。鑑於上述的

負面因素和未來趨勢，我們預期九巴和龍運截至2007年12月31日止年度的盈利將遜於去年。

燃料開支、隧道費和員工成本約佔集團專營巴士業務總經營成本的72%，而且完全或絕大部分非集團所能控制。此外，我們預期兩家鐵路公司於短期內合併後為乘客提供的車資折扣優惠，將對我們的載客量構成負面影響。為了維持專營巴士業務的穩健財務狀況及現時的服務水平，九巴和龍運已於2007年9月7日向香港特別行政區政府運輸署申請加價，加幅分別為9%和5.9%。與此同時，我們將會繼續監察乘客量趨勢，並盡量精簡專營巴士網絡和資源，以控制經營成本。

樂觀因素方面，隨著本港經濟保持增長，加上個人遊計劃擴展至國內更多城市，我們預期集團的非專營運輸業務，尤其是旅客服務，將持續向好。

自2006年11月起，曼克頓山的住宅單位已分期推售。截至2007年6月30日止，曼克頓山已售出約總住宅單位數目的93%（佔曼克頓山的可售總樓面面積約86%）。鑑於目前本港物業市道蓬勃，我們將進一步制定銷售及推廣計劃，以盡量為曼克頓山餘下的單位增值。

集團於大連、北京、無錫及深圳等國內城市合作經營的運輸業務之表現，因燃油價格高企而受壓。我們將與合營夥伴合力加強成本控制措施和精簡巴士網絡。我們亦將秉持集團的業務多元化策略，繼續在內地探索新商機。

購買、出售或贖回本公司之股份

於截至2007年6月30日止六個月內，本公司或其附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司之股份。

遵守《企業管治常規守則》

本公司在截至 2007 年 6 月 30 日止六個月內已遵守上市規則附錄 14 所載之《企業管治常規守則》中的守則條文。

審核委員會

本公司的審核委員會已與管理層審閱本集團所採納的會計政策及原則，並已討論核數、內部監控及財務報告等事項，亦已審閱截至 2007 年 6 月 30 日止六個月的未經審核中期財務報告。未經審核中期財務報告的審閱是聯同集團的獨立核數師，畢馬威會計師事務所，一同進行。

刊登中期業績公佈及中期報告

本中期業績公佈已刊載於本公司網站(www.tih.hk)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkex.com.hk)。中期報告將刊載於本公司網站，並於 2007 年 9 月底寄發予本公司股東。

承董事會命

主席
鍾士元

香港，2007 年 9 月 20 日

於本中期業績公佈之日，本公司董事包括主席兼獨立非執行董事鍾士元爵士太平紳士 GBM, GBE、副主席兼獨立非執行董事梁乃鵬博士太平紳士 GBS、獨立非執行董事孔祥勉博士 GBS, OBE（由孔令成先生擔任代行董事）、獨立非執行董事李家祥博士太平紳士 GBS, OBE、獨立非執行董事蕭炯柱太平紳士 GBS, CBE、董事長陳祖澤太平紳士 GBS、執行董事雷中元先生 M.H.、執行董事伍穎梅女士、執行董事何達文先生、董事郭炳聯太平紳士（由容永忠先生擔任代行董事）、董

事郭炳湘太平紳士（由黃安寧女士擔任代行董事）、董事伍兆燦先生（由伍穎梅女士擔任代行董事）、董事雷禮權先生及董事錢元偉先生。

*僅資識別之用