

# MTR CORPORATION LIMITED

## 香港鐵路有限公司

(於香港成立之有限公司)

(股份代號：66)

截至2008年6月30日止六個月

未經審核業績公布

### 摘要

#### 財務

- 兩鐵合併和蓬勃經濟締造強勁財務業績
- 營業額增加 75.7%至 85.27 億港元
- EBITDA 增加 71.5%至 47.96 億港元
- 物業發展利潤為 3.48 億港元，主要來自出售待售物業及遞延收益；從首都及御龍山所得的利潤將於獲發入伙紙時入帳
- 不包括重估投資物業盈餘及其相關遞延稅項的股東應佔淨利潤（基本業務利潤）增加 33.2%至 27.31 億港元
- 包括重估投資物業盈餘及其相關遞延稅項後，股東應佔淨利潤為 46.89 億港元
- 淨負債權益比率改善至 42.1%
- 中期股息為每股 0.14 港元；在建議末期股息時，董事局會根據全年業績考慮逐步提高股息

#### 營運

- 兩鐵合併及乘客量增長帶動本地鐵路服務乘客增加 36.3%
- 機場快綫乘客量增加 8.1%，過境服務乘客量較去年同期增加 4.9%
- 首都及御龍山已完成預售，分別售出全部及超過八成單位
- 車公廟站物業發展組合已於 2008 年 4 月批出
- 未來數年將大力拓展鐵路網絡，包括六條新鐵路綫
- 九龍南綫、西港島綫和南港島綫（東段）進展理想
- 政府已批准進行沙田至中環綫、觀塘綫延綫及廣深港高速鐵路的進一步規劃及設計

香港鐵路有限公司（「公司」）董事欣然宣布公司及其附屬公司（「集團」）截至2008年6月30日止半年度未經審核中期業績如下：

## 綜合損益表（百萬港元）

	截至6月30日止半年度	
	2008年 (未經審核)	2007年 (未經審核)
車費收入	5,592	3,247
車站內商務及與鐵路相關收入	1,645	735
租務、管業及其他收入	1,290	870
<b>營業額</b>	<b>8,527</b>	<b>4,852</b>
員工薪酬及有關費用	(1,536)	(784)
水電費用	(473)	(251)
營運鐵路的地租及差餉	(89)	(45)
耗用的存料與備料	(167)	(53)
維修及保養	(359)	(233)
鐵路配套服務	(57)	(42)
車站內商務及與鐵路相關業務開支	(388)	(165)
租務、管業及其他業務開支	(340)	(223)
項目研究及業務發展開支	(87)	(112)
一般及行政開支	(139)	(67)
其他費用	(96)	(80)
<b>未計折舊及攤銷前經營開支</b>	<b>(3,731)</b>	<b>(2,055)</b>
<b>未計折舊及攤銷前鐵路及相關業務的經營利潤</b>	<b>4,796</b>	<b>2,797</b>
物業發展利潤	348	1,664
<b>未計折舊及攤銷前經營利潤</b>	<b>5,144</b>	<b>4,461</b>
折舊及攤銷	(1,517)	(1,348)
合併相關開支	(24)	-
<b>未計利息及財務開支前經營利潤</b>	<b>3,603</b>	<b>3,113</b>
利息及財務開支	(1,078)	(654)
投資物業的公允價值變動	2,080	2,450
應佔無控制權附屬公司及聯營公司利潤	91	42
<b>除稅前利潤</b>	<b>4,696</b>	<b>4,951</b>
所得稅	(8)	(879)
<b>期內利潤</b>	<b>4,688</b>	<b>4,072</b>
下列人士應佔：		
— 公司股東	4,689	4,071
— 少數權益	(1)	1
<b>期內利潤</b>	<b>4,688</b>	<b>4,072</b>

	截至6月30日止半年度	
	2008年	2007年
	(未經審核)	(未經審核)
<b>期內擬派發予公司股東的股息：</b>		
— 結算日後宣派的中期股息	<b>790</b>	<b>782</b>
<b>每股盈利：</b>		
— 基本	<b>HK\$0.83</b>	<b>HK\$0.73</b>
— 攤薄	<b>HK\$0.83</b>	<b>HK\$0.73</b>

### 綜合資產負債表（百萬港元）

	於2008年	於2007年
	6月30日	12月31日
	(未經審核)	(已審核)
<b>資產</b>		
<b>固定資產</b>		
— 投資物業	<b>39,856</b>	37,723
— 其他物業、機器及設備	<b>78,658</b>	79,444
— 服務經營權資產	<b>15,274</b>	15,250
	<b>133,788</b>	132,417
物業管理權	<b>37</b>	40
在建鐵路工程	<b>538</b>	424
發展中物業	<b>10,973</b>	9,066
遞延開支	<b>1,424</b>	825
預付土地租賃費用	<b>574</b>	581
無控制權附屬公司權益	<b>323</b>	268
聯營公司權益	<b>733</b>	205
遞延稅項資產	<b>4</b>	4
證券投資	<b>389</b>	333
員工置業貸款	<b>11</b>	15
待售物業	<b>511</b>	756
財務衍生工具資產	<b>267</b>	273
存料與備料	<b>683</b>	642
應收帳項、按金及預付款項	<b>2,471</b>	5,167
給予物業發展商貸款	<b>3,624</b>	3,532
應收政府及其他關連人士的款項	<b>309</b>	544
現金及現金等價物	<b>660</b>	576
	<b>157,319</b>	155,668
<b>負債</b>		
銀行透支	<b>27</b>	2
短期貸款	<b>1,791</b>	507
應付帳項、應計費用及撥備	<b>7,209</b>	5,412
本期所得稅	<b>6</b>	3

	於 2008 年 6 月 30 日 (未經審核)	於 2007 年 12 月 31 日 (已審核)
工程合約保證金	244	225
應付政府及其他關連人士的款項	1,255	975
貸款及融資租賃債務	28,160	33,541
服務經營權負債	10,671	10,685
財務衍生工具負債	79	192
遞延收益	246	515
遞延稅項負債	12,578	12,574
	<b>62,266</b>	<b>64,631</b>
<b>淨資產</b>	<b>95,053</b>	<b>91,037</b>
<b>股本及儲備</b>		
股本、股份溢價及資本儲備	40,719	39,828
其他儲備	54,310	51,186
公司股東應佔權益	<b>95,029</b>	<b>91,014</b>
少數權益	24	23
總權益	<b>95,053</b>	<b>91,037</b>

附註:-

### 1. 獨立審閱

截至二零零八年六月三十日止半年度的中期業績乃未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒布的《香港審閱工作準則》第 2410 號「獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。而畢馬威會計師事務所發出的無重大修訂審閱報告載於即將寄發予股東的中期報告內。此外，中期業績已由集團審核委員會審閱。

### 2. 帳項編製基準

本未經審核的综合帳項須與 2007 年年度帳項一同閱讀。在編制本帳項時所採納的會計政策與 2007 年年度帳項所採用的一致。

### 3. 保留溢利

截至 2008 年 6 月 30 日止半年度及截至 2007 年 12 月 31 日止年度的保留溢利變動如下：

百萬港元	
於 2008 年 1 月 1 日結餘	49,992
公司股東應佔期內利潤	4,689
於出售物業時撥回經扣除遞延稅項的重估儲備	42
已批准股息	(1,740)
於 2008 年 6 月 30 日結餘	<b>52,983</b>

百萬港元	
於 2007 年 1 月 1 日結餘	37,148
已宣派或批准股息	(2,336)
公司股東應佔年內利潤	15,180
於 2007 年 12 月 31 日結餘	<u>49,992</u>

#### 4. 物業發展利潤

百萬港元	截至 6 月 30 日止半年度	
	2008 年	2007 年
物業發展利潤包括：		
由下列項目的遞延收益撥入		
— 預付款項	95	510
— 攤分資產	37	42
分佔發展盈餘數額	224	1,100
由攤分資產所得的收入	-	21
其他一般費用	(8)	(9)
	<u>348</u>	<u>1,664</u>

#### 5. 所得稅

百萬港元	截至 6 月 30 日止半年度	
	2008 年	2007 年
本期稅項	<u>6</u>	<u>-</u>
遞延稅項		
— 有關源自及撥回下列項目的暫時差異：		
— 投資物業的公允價值變動	343	429
— 耗用稅務虧損	406	423
— 其他	(43)	27
	<u>706</u>	<u>879</u>
— 香港利得稅稅率從 17.5% 降至 16.5% 對遞延稅項結餘的影響	(704)	-
	<u>2</u>	<u>879</u>
綜合損益表中的所得稅	<u>8</u>	<u>879</u>
應佔無控制權附屬公司稅項	8	8
應佔聯營公司稅項	<u>6</u>	<u>-</u>

由於公司及其大部份附屬公司存在大額累計稅務虧損，可用作抵銷本期的應課稅溢利，或截至 2008 年 6 月 30 日止半年度內持續錄得稅務虧損，故公司及這些附屬公司並未於綜合損益表中作出本期香港利得稅準備。本期為若干在兩鐵合併中收購的附屬公司而作出的香港利得稅準備合共 500 萬港元（2007 年：無），乃按現行香港利得稅率 16.5% 計算。海外附屬公司的稅項為 100 萬港元（2007 年：無），乃按相關國家適用的現行稅率計算。

遞延稅項撥備是以從香港產生的暫時差異及按香港利得稅率 16.5%（2007 年：17.5%）計算。

## 6. 股息

董事局議決派發中期股息每股 0.14 港元。公司建議向所有股東提供以股代息的選擇，但註冊地址在美國或其任何領土或屬土的股東除外。中期股息將於 2008 年 10 月 17 日或該日前後派發予於 2008 年 8 月 22 日營業時間結束時名列公司股東名冊的股東。公司的大股東財政司司長法團已同意選擇收取股份以代替全部或部分可獲的股息，以確保應付股息總額不超過 50% 以現金派發。

## 7. 每股盈利

每股基本盈利以截至 2008 年 6 月 30 日止半年度股東應佔利潤 46.89 億港元（2007 年：40.71 億港元）及期內已發行的加權平均普通股數 5,613,941,337 股（2007 年：5,550,144,410 股）計算。

每股攤薄盈利以截至 2008 年 6 月 30 日止半年度股東應佔利潤 46.89 億港元（2007 年：40.71 億港元）及已就僱員認股權計劃下具攤薄潛力的普通股數目作出調整的期內已發行的加權平均普通股數 5,619,005,310 股（2007 年：5,555,165,343 股）計算。

若根據股東應佔基本業務的利潤（不包括投資物業公允價值增加及其相關遞延稅項）計算，每股基本盈利及攤薄盈利均為 0.49 港元（2007 年：0.37 港元）。

## 8. 業務分類資料

百萬港元	營業額		利潤貢獻	
	截至 6 月 30 日止半年度 2008 年	2007 年	截至 6 月 30 日止半年度 2008 年	2007 年
車務運作	5,592	3,247	1,517	576
車站內商務及與鐵路相關業務	1,645	735	1,219	538
	<b>7,237</b>	<b>3,982</b>	<b>2,736</b>	<b>1,114</b>
租務、管業及其他業務	1,290	870	913	615
	<b>8,527</b>	<b>4,852</b>	<b>3,649</b>	<b>1,729</b>
物業發展			348	1,664
			<b>3,997</b>	<b>3,393</b>
不予分類的公司開支			(370)	(280)
合併相關開支			(24)	-
利息及財務開支			(1,078)	(654)
投資物業的公允價值變動			2,080	2,450
應佔無控制權附屬公司及聯營 公司利潤			91	42
所得稅			(8)	(879)
			<b>4,688</b>	<b>4,072</b>

由於集團在期內所有主要營運業務均在香港經營，故並無提供任何按地域劃分的分析。

## 9. 應收及應付帳項

**A** 集團的應收帳項、按金及預付款項為 24.71 億港元（2007 年 12 月 31 日：51.67 億港元），其中 11.21 億港元（2007 年 12 月 31 日：37.74 億港元）與物業發展有關，當中大部分是根據買賣合約條款而到期繳付；另 6.32 億港元（2007 年 12 月 31 日：6.87 億港元）為到期日由 7 日至 50 日不等的租金、廣告及電訊服務費用應收款項，由借貸組合管理活動產生並依據個別合約條款而到期繳付的應收掉期利息，及於 30 日內到期的顧問服務收入。於 2008 年 6 月 30 日，2.46 億港元（2007 年 12 月 31 日：2.6 億港元）已過期未付，當中 8,800 萬港元（2007 年 12 月 31 日：8,800 萬港元）超過 30 日過期未付。

**B** 應付帳項、應計費用及撥備為 72.09 億港元（2007 年 12 月 31 日：54.12 億港元），大部分為於工程驗證後應繳付的資本性項目開支、應付掉期利息、及收取自未獲發入伙紙物業的出售樓宇預收訂金。集團並無因提供鐵路運輸服務而產生重大的應付帳項。根據車公廟物業發展協議，公司負責支付一半地價為 18 億港元，此應付款項已於 2008 年 7 月繳付。於 2008 年 6 月 30 日，30.26 億港元（2007 年 12 月 31 日：13.54 億港元）為已到期或於 30 日內到期的款項，餘下款項則仍未到期繳付。

## 10. 買賣或贖回本身證券

在截至 2008 年 6 月 30 日止半年度內，公司及其附屬公司均概無買賣或贖回公司任何上市證券。

## 11. 集團資產押記

於 2008 年 6 月 30 日，集團之間接全資附屬公司—港鐵軌道交通（深圳）有限公司，以其在國內的某些資產為其一項 9 億元人民幣的短期銀行貸款額度提供抵押。

除上述所指的押記外，於 2008 年 6 月 30 日概無其他集團資產已作抵押或附帶任何產權負擔。

## 12. 公司管治

公司在截至 2008 年 6 月 30 日止半年度內，一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄 14 企業管治常規守則所載守則條文，惟就守則條文第 A.4.1 條而言，公司非執行董事並無特定任期，但須按公司的組織章程細則第 87 及 88 條，在公司的股東週年大會上輪流退任及重選（根據香港法例第 556 章香港鐵路條例第 8 條獲委任者除外）。由於目前有 9 名董事須遵守輪流退任之規定，彼等之中三分之一須在公司每一屆股東週年大會上退任（須由股東重選），故實際上各董事獲委任之年期約為 3 年。

### 13. 發表中期業績公布及中期報告

本中期業績公布登載於公司的網址 [www.mtr.com.hk](http://www.mtr.com.hk) 及聯交所的網址。中期報告將於 2008 年 8 月下旬在公司網站及聯交所網站可供查閱，並於 2008 年 9 月初向股東寄發。

#### 主要統計數字

	截至 6 月 30 日止半年度	
	2008 年	2007 年
總乘客人次		
—本地鐵路服務（百萬計）	585.2	429.3
—過境服務（百萬計）	46.0	-
—機場快綫（千計）	5,230	4,836
—輕鐵（百萬計）	66.5	-
平均乘客人次（千計）		
—本地鐵路服務（周日）	3,441	2,544
—過境服務（每日）	253	-
—機場快綫（每日）	28.7	26.7
—輕鐵（周日）	374	-
未計折舊及攤銷前鐵路及相關業務的經營利潤佔營業額百分率	56.2%	57.6%

#### 管理層回顧及展望

於 2008 年首六個月，港鐵公司取得顯著進展。首先，兩鐵合併於 2007 年 12 月 2 日完成後，公司與九廣鐵路公司（九鐵公司）的整合進展順利。上半年的業績已清楚反映兩鐵合併的成效。此外，公司正在香港展開非常大型的鐵路網絡拓展計劃。香港特區政府批准港鐵展開沙田至中環綫、觀塘綫延綫及廣深港高速鐵路香港段（高速鐵路）的進一步設計及規劃工作。連同政府於 2007 年宣佈展開進一步規劃和設計的西港島綫和南港島綫（東段），以及正在進行工程的九龍南綫，這六條新鐵路綫將使香港鐵路網絡增加約 60 公里，亦是公司歷來最大規模的鐵路擴展工程。

公司於 2008 年上半年的財務業績，顯示兩鐵合併所帶來的重大財務利益。公司收入上升 75.7% 至 85.27 億港元，未計折舊及攤銷前鐵路及相關業務的經營利潤則增加 71.5% 至 47.96 億港元。物業發展利潤為 3.48 億港元，主要來自銷售待售物業及遞延收益，2007 年同期則為 16.64 億港元。在任何一段會計期間，物業發展利潤的多寡乃取決於該等利潤的入帳時間；因此，雖然首都和御龍山的單位大部分已於上半年售出，但該兩個項目的利潤並未於上半年入帳。不包括重估投資物業盈餘及其相關遞延稅項的股東應佔基本業務淨利潤上升 33.2% 至 27.31 億港元。除稅前投資物業公允價值變動為 20.80 億港元（除稅後為 17.37 億港元）。股東應佔公司淨利潤達 46.89 億港元，較 2007 年同期上升 15.2%。每股盈利上升 13.7% 至 0.83 港元。董事局宣佈派發中期股息每股 0.14 港元。

#### 合併整合

兩鐵合併於 2007 年 12 月 2 日完成後，我們繼續努力不懈，進一步整合組織架構、營運和支援系統。



為確保順利過渡，公司已於兩鐵合併前完成甄選和委任執行總監、部門主管和主要的組別主管。所有其他員工的甄選和任命已於今年 4 月完成。而為全體員工落實設立的新職級及薪酬架構，以及全體員工統一的聘用條款，亦於 2008 年 3 月 1 日正式實施。

綜合安全系統的開發及各主要資訊科技系統的整合，均已如期完成。我們現正進行整合單程車票票務系統工程，並於三個轉車站：九龍塘、美孚和南昌站進行改建工程，準備拆除轉乘閘機，以達致合併框架協議所訂立的目標，於兩鐵合併日期滿一周年之前實現無障礙轉車安排。

公司又多管齊下，在達致合併協同效益方面取得進展，包括優化能源使用、進行合併採購以享規模效益、善用擴大的網絡以增收益，以及重整組織架構。亦正如早前提及過，我們有信心於三年內全面實現達每年 4.5 億港元的合併協同效益。

## 香港鐵路業務

### 乘客量

於 2008 年上半年，公司的鐵路及巴士客運服務（綜合港鐵系統）總乘客量較去年同期上升 66.1%，達 7.212 億人次，主因為兩鐵合併。按「同比」基準計算，倘與地鐵公司和九鐵公司於 2007 年上半年合計（並已就轉車乘客作出調整）的鐵路和巴士乘客量（合併前可比較乘客量）比較，總乘客量則上升 4.0%。

本地鐵路服務，包括地鐵綫（由觀塘綫、荃灣綫、港島綫、東涌綫、將軍澳綫及迪士尼綫組成），以及兩鐵合併後的九鐵綫（由東鐵綫（不包括過境服務）、西鐵綫及馬鞍山綫組成）錄得總乘客量 5.852 億人次。此數字較 2007 年同期的地鐵綫乘客量增加 36.3%，並較對等的合併前可比較乘客量增加 4.3%。

於 2008 年上半年，羅湖和落馬洲過境服務的乘客量達 4,600 萬人次，較 2007 年同期上升 4.9%，主要由於過境服務市場擴大和於 2007 年 8 月 15 日通車的落馬洲支綫所致。

基於香港國際機場的旅客人數持續上升，以及亞洲國際博覽館的活動增多，2008 年上半年機場快綫乘客量，較去年同期上升 8.1% 至 520 萬人次。

於 2008 年上半年，本地鐵路服務的周日平均乘客量為 344 萬人次，較地鐵綫去年同期增加 35.3%，主要與兩鐵合併有關。倘與對等的合併前可比較乘客量相比，周日平均乘客量增加 4.1%。

整體上，綜合港鐵系統於 2008 年上半年的周日平均乘客量為 420 萬人次。

### 市場佔有率

公司在專營公共交通工具市場的整體佔有率於 2008 年首五個月由去年同期的 25.0% 增加至 41.6%，主因為兩鐵合併。在這個總額之中，我們在過海交通工具市場的佔有率於同一期間由 2007 年首五個月的 61.2% 增加至 62.6%。

### 車費收入

於 2008 年上半年，總車費收入為 55.92 億港元，較去年同期增加 72.2%，此車費收入較地鐵公司和九鐵公司的鐵路和巴士服務於 2007 年同期的合計車費收入輕微增加 0.9%。

本地鐵路服務於 2008 年上半年的車費收入為 38.50 億港元，較地鐵綫於 2007 年同期的車費收入增加 31.2%。然而，此車費收入較地鐵綫和九鐵綫於 2007 年同期的合計車費收入輕微減少 0.6%，主要因兩鐵合併日實施票價調減所致。

於 2008 年上半年，本地鐵路服務每名乘客平均車費為 6.58 港元，較 2007 年同期地鐵綫每名乘客的平均車費減少 3.8%(與去年同期地鐵綫及九鐵綫每名乘客(已就轉車乘客數目作出調整)的加權平均車費 6.90 港元比較，則減少 4.7%)，這是因兩鐵合併日實行一次性票價調減所致。

過境服務方面，2008 年上半年每名乘客的平均車費為 24.27 港元，較 2007 年同期輕微減少 1.0%，而機場快綫每名乘客的平均車費為 64.72 港元，較 2007 年同期輕微增加 0.5%。

### *服務及表現*

我們繼續超越營運協議訂下的各項表現水平和公司本身更為嚴格的顧客服務目標。

2008 年上半年提升的服務包括：在列車內試推連接 Wi-Fi 服務的閉路電視系統、試驗在列車上擴大多用途範圍以更加方便乘客，以及於乘客經常觸摸的表面噴上無毒性的消毒劑。我們已招標購買 10 列新車，以進一步提升港島綫、觀塘綫、荃灣綫和將軍澳綫的服務。

我們對卓越服務的堅定承諾，再次獲得廣泛認同及贏得多項殊榮，包括於丹麥舉行的「2008 年度鐵路大獎」中獲選為「亞太區最佳鐵路」，其評審標準包括效率、顧客服務、環保理念，以及安全和保安等。我們亦於香港優質顧客服務協會主辦的「優質顧客服務大獎 2007」選舉中贏得銅獎。

### *推廣及優惠*

綜合港鐵系統繼續透過服務推廣，促進乘客量的增長。兩鐵合併後，地鐵友禮會擴展至前九鐵網絡，並於 6 月推出新的「站站賞」積分計劃。過境服務方面，公司於 1 月和 2 月為使用新落馬洲站的公眾提供免費試搭，並於 3 月至 7 月為股東和特選港鐵友禮會會員提供該項優惠。至於機場快綫服務，公司於 3 月中旬至 5 月底聯同 Priceline 提供折扣旅遊套票，而股東則繼續享有 34% 的折扣優惠。

我們又於 2 月和 3 月分別在葵涌邨商場和荃灣悅來坊商場安裝成人八達通卡的「港鐵特惠站」，令全港的「港鐵特惠站」增至 22 部，而 2008 年上半年使用這些特惠站的乘客超過 1,740 萬人次。

### **車站內商務及鐵路相關業務**

於 2008 年上半年，車站內商務及鐵路相關業務的收入為 16.45 億港元，較 2007 年同期增加 123.8%。該收入亦較地鐵公司和九鐵公司於 2007 年同期錄得的該等合計收入增加 46.7%（合併前可比較收入）。

2008 年上半年的車站零售設施收入為 7.74 億港元，較 2007 年同期增加 272.1%（較對等的合併前可比較收入增加 65.0%）。收入增加與兩鐵合併後零售設施面積增加和從免稅店中獲得的收入上升有關。期內，九龍站、牛頭角站、黃大仙站及大埔墟站共有 12 間新店落成，另外新增了 10 個商品類別。由於九龍塘、觀塘、旺角東、大埔墟和調景嶺車站的零售區正進行翻新工程，要搬遷現有商店以便進行工程，商店總數由 2007 年年底的 1,230 間減少至 2008 年 6 月 30 日的 1,211 間。於 2008 年 6 月 30 日，零售設施總面積為 52,727 平方米。

2008 年上半年的廣告收入為 3.46 億港元，較 2007 年同期增加 39.5%（較對等的合併前可比較收入增加 20.1 %）。廣告收入增加，主要是由於乘客量上升，加上推出更多嶄新的廣告形式，包括 5 月在銅鑼灣站低層通道設立經翻新的「廣告廊」。

2008 年上半年的電訊服務收入為 1.29 億港元，較 2007 年同期增加 17.3%（較對等的合併前可比較收入減少 1.5%）。由於第三代流動電話服務搶佔更多通話時間，這項業務的收入持續受壓，較對等的合併前可比較收入有所減少。東鐵綫隧道的 3G 升級項目已於 2008 年 6 月初完成，乘客現可於東鐵沿綫享用不間斷的 3G 服務。為尖東站、馬鞍山綫和西鐵綫提供 3G 服務覆蓋的準備工程正在進行，預計可於 2009 年完成。

於 2008 年首六個月，顧問服務的收入為 6,400 萬港元，較 2007 年同期減少 22.0%。主要原因是上海地鐵九號綫一期（已於 2007 年 12 月通車）的大部分工作已經完成，加上我們調整顧問服務的策略，專注日後可帶來投資機會的項目。在印度，公司的顧問業務成功投得德里機場鐵路快綫的工程項目管理合約，價值 1.28 億港元。在臺灣，高雄捷運紅綫在 2008 年 4 月啓用，公司所作出的貢獻獲得高度認同。

## 物業及其他業務

年初的香港地產市場保持增長。由於商業中心區寫字樓供應有限，而商舖市場則受惠於本地和遊客消費上升，寫字樓及商舖租務市場穩步增長。然而，隨著油價不斷上升、通脹以及不明朗的國際信貸市場，市道有見放緩，樓價與租金均於 2008 年上半年未出現整固。

### 物業發展

物業銷售情況理想，日出康城首都全部 2,096 個單位已經預售完畢。沙田御龍山已預售出超過 1,100 個單位，約佔單位總數 1,375 個的 80%。這兩項物業發展的利潤將依據入伙紙的簽發時間入帳。

物業發展招標活動方面，新世界發展有限公司之附屬公司（德誌有限公司）於 2008 年 4 月成功投得馬鞍山綫車公廟站的物業發展組合。與日出康城第一期首都的做法一樣，公司支付這個發展項目的一半地價，以換取更大的利潤分成比例。

於 2008 年首六個月，物業發展利潤為 3.48 億港元，較 2007 年同期的 16.64 億港元下跌。下跌主因為有關首都及御龍山的利潤於較後時間才能入帳。上半年物業發展利潤主要來自銷售君匯港及凱旋門的待售物業及主要來自東涌站藍天海岸及映灣園、和九龍站圓方等機場鐵路沿綫物業所確認之遞延收益。

### 物業租賃、管理及其他業務

期內，物業租賃、管理及其他業務之總收入為 12.90 億港元，較 2007 年同期增加 48.3%（較對等合併前可比較收入增加 26.7%）。

寫字樓及商舖需求強勁，租金收入達 11.19 億港元，較 2007 年同期增加 57.6%（較對等合併前可比較收入增加 32.9%）。商舖續約或重新出租的租金，平均較舊租約的租金高出 21%。

計劃於 2008 年第四季開幕的香港高級商場圓方二期，其預租率已超過 70%。

於 2008 年上半年，公司的物業管理收入為 1.03 億港元，較 2007 年同期增加 28.8%（較對等的合併前可比較收入增加 7.3%）。截至 6 月底，公司管理的住宅單位數目共達 73,947 個，而管理的商用面積為 756,556 平方米。

銀座 Mall 於 2007 年 1 月開幕，為北京的商場奠下服務和質素的新典範。銀座 Mall 的人流和商戶銷售額不斷上升，且於投入營運的首個全年度內廣獲讚許，奪得多個獎項和榮譽，包括在北京市商務局進行的一項顧客滿意度調查中，高居當地 156 間大型購物中心和百貨公司的第二名。

於 2008 年 6 月底，按可出租樓面面積計算，公司應佔的投資物業組合包括 200,668 平方米的零售物業，41,215 平方米的寫字樓以及 10,203 平方米的其他用途物業。

### 八達通

八達通透過便攜式八達通處理器，將業務擴展至中小型零售市場，吸納更多零售商戶採用八達通。至 6 月底，八達通服務供應商總數（包括由八達通委任的洽商代表所服務的商戶）已由 2007 年 6 月底的 724 個大幅增至 2,636 個。

公司於期內應佔八達通的淨利潤為 7,800 萬港元，較 2007 年同期上升 85.7%。八達通卡的流通量已增至 1,740 萬張，每日平均使用量及交易金額分別增加 5.1%及 9.9%至 1,040 萬次及 8,620 萬港元。

### 昂坪 360

大嶼山昂坪 360 纜車及昂坪市集，於 2008 年首六個月帶來 6,800 萬港元的收入，旅客人數逾 77 萬人次。昂坪 360 推出「尊享号」的纜車服務，並與圓方、青衣城及港鐵友禮會聯合推出推廣活動以吸引旅客。

## 香港網絡拓展

### 新項目

在香港的六個新鐵路項目正處於不同的規劃和建造階段，而落成後將使我們的網絡增加約 60 公里。這些新鐵路綫是公司有史以來最大規模的網絡拓展工程，為公司未來發展，奠定堅固的基礎。

政府於 3 月批准就沙田至中環綫和伸延至黃埔的觀塘綫延綫作進一步的規劃及設計。沙田至中環綫由兩個路段組成，將令鐵路網絡延長 17 公里，包括新建多個轉車站和連接點，形成南北和東西兩個鐵路走廊。全長 11 公里的大圍至紅磡段預計於 2015 年完成，使馬鞍山綫途經鑽石山伸延至紅磡，包括在東九龍興建四個新站，並透過紅磡站連接西鐵綫。6 公里長的過海段則預計於 2019 年完工，將成為香港第四條過海鐵路綫，使東鐵綫由紅磡伸延至港島，初期將設有會展和金鐘兩個新站。沙田至中環綫的初步設計將於今年 8 月展開，以便制定一個方案於 2009 年根據《鐵路條例》刊憲。

觀塘綫延綫全長三公里，將由現時的油麻地站途經何文田伸延至黃埔，而何文田站將作為沙田至中環綫大圍至紅磡路段的轉車站，提供此區 146,000 名市民期待已久的鐵路服務，以及紓緩現時九龍東西走廊的路面擠塞情況。這條延綫通車後，在黃埔和何文田上車的乘客可於五分鐘內經何文田抵達旺角。港鐵公司已於 2008 年 6 月展開該項目的地盤勘測和初步設計，而整個項目預計於 2015 年完成。

特區政府於 4 月邀請公司就高速鐵路作規劃和設計，這有助進一步鞏固香港作為中國南大門的策略地位。全長 26 公里的高速鐵路將提供過境的高速鐵路服務，將香港連接至深圳、廣州和內地新建的高速城際鐵路網絡。初步設計已經展開，建造工程預期於

接近 2009 年年底開始，並於 2015 年之前完成。香港段通車後，由新的西九龍總站至深圳福田的車程只需 14 分鐘，而前往廣州也只需 48 分鐘。長途車方面，前往武漢的車程約為五小時，到上海約八小時，到北京約十小時。

隨著政府於 2007 年 12 月宣佈支持興建南港島綫（東段），初步設計已於今年 2 月展開。西港島綫已於 2007 年 10 月根據《鐵路條例》刊憲，新鐵路綫包括於西營盤、大學（於香港大學）和堅尼地城各興建一個地底車站。公司已於今年 2 月與政府就項目的詳細設計訂立初步項目協議。

九龍南綫將連接現有東鐵綫的尖東站與西鐵綫的南昌站，其隧道鑽挖工程已於 3 月完成。九龍南綫為兩鐵合併中的部分安排，將於 2009 年下半年依期完成。

除了這六條新綫外，將軍澳綫第二期名為位於日出康城的車站，按計劃於 2009 年第二季完成，而日出康城首期預計可於 2009 年年中開始入伙。屆時我們將決定實際的通車日期。

### 項目融資

如過往所述，上述新鐵路項目將採用切合本身情況的不同融資模式。對西港島綫，政府已表示會考慮採用現金資助方式，據此政府向公司撥付一筆款項，使項目具有財務可行性。公司會負責餘下的建造成本和一切營運、維修及資產重置費用。第一部分現金資助 4 億港元已於 2008 年 2 月收取，其餘佔總現金資助的大部分，仍然有待與政府磋商。

南港島綫（東段）和觀塘綫延綫相信會採用公司傳統的「鐵路和物業綜合發展經營」模式，將物業發展權授予公司。我們已選擇適合的用地，並繼續就發展權與政府進行磋商。

未來鐵路發展可用的第三種模式，是兩鐵合併所採用的服務經營權模式，即由政府支付鐵路綫初期的建造成本，並委託公司進行設計及建設，而公司則負責鐵路的經營、保養及重置費用並每年支付經營權費用。九龍南綫、沙田至中環綫及高速鐵路將採用此發展模式。在這個基礎上，香港立法會財務委員會於 5 月通過撥款 24 億港元，以投入沙田至中環綫的設計和地盤勘測工程，另於 7 月撥款 28 億港元為高速鐵路進行類似工程。政府將於適當時候向立法會申請該兩條鐵路綫進一步的工程撥款。九龍南綫的建造工程由九鐵公司按兩鐵合併協議進行出資。

### 國內及海外拓展

公司在中國內地及海外的業務拓展繼續取得進展。

#### 中國內地

在北京，由港鐵公司（49%）、北京市基礎設施投資有限公司（2%），及北京首都創業集團有限公司（49%）組成的公私合營公司，在北京地鐵四號綫項目取得穩定進展。

在合共 24 個車站中，22 個車站的機電安裝工程已經展開。機電工程合約已全部批出，並完成了 98% 的隧道鑽挖工程。鋪軌工程已於 2008 年 3 月展開。北京地鐵四號綫預期於 2009 年通車。

在深圳，公司繼續協助深圳市政府向國家發展和改革委員會爭取深圳市軌道交通四號綫項目的最終批核，並取得進展。

公司繼續在中國內地其他城市尋求投資機會。5月，公司向杭州市發展和改革委員會提交杭州市地鐵一號綫的投資建議書。該鐵路綫總長 48 公里，有 30 個車站，計劃於 2011 年通車。公司於 7 月獲通知被選為該項目的“優先談判對象”。6 月，公司與瀋陽市政府就瀋陽地鐵一號及二號綫的合作營運，及地鐵三號至五號綫的投資事宜簽署兩份框架協議。

### 海外

在英國，公司佔半數股權的聯營公司 London Overground Rail Operations Limited 在首六個月營運期內取得良好進展。列車服務準時程度有所提高，而車站及列車服務的改善工作繼續進行。

### 財務回顧

兩鐵合併加上經濟蓬勃，令 2008 年上半年的總收入較去年同期上升 75.7%至 85.27 億港元，其中車費收入增加 72.2%至 55.92 億港元。本地鐵路服務及機場快綫乘客量分別增加 36.3%及 8.1%，從而帶動車費收入上升 31.2%及 8.3%至 38.5 億港元及 3.38 億港元。過境服務、輕鐵、城際客運及巴士服務亦另外為公司帶來 14.04 億港元的車費收入。此外，兩鐵合併後鐵路網絡擴大，為公司帶來更多收益（尤其是免稅店租務）；而零售市道暢旺，亦有助增加廣告及其他車站商務收入。因此，車站內商務及鐵路相關業務收入增加 123.8%至 16.45 億港元。物業租務、管業及其他收入增長 48.3%至 12.9 億港元，主要由於擴展租務及管理組合，以及在續租及新租約中得到更優厚的條款。

2008 年上半年未計折舊、攤銷及合併開支前的經營開支較去年同期增加 81.6%至 37.31 億港元，主要由兩鐵合併，以及薪金、電費、燃料及其他耗材的價格上漲所引致。因此，上半年未計折舊、攤銷及合併開支的鐵路及相關業務經營利潤增加 71.5%至 47.96 億港元，毛利率則由 57.6%減至 56.2%。毛利率下跌是由於前九鐵業務的毛利率較低及票價下調；但與合併前的可比較毛利率相比則上升了 3 個百分點。

2008 年上半年的物業發展利潤為 3.48 億港元，主要包括出售位於機場快綫沿綫的君滙港及凱旋門的待售物業單位，以及將有關藍天海岸、映灣園及圓方的遞延收益入帳。未計折舊、攤銷及合併開支的經營利潤較去年同期增加 15.3%至 51.44 億港元。

2008 年上半年的折舊及攤銷開支增加 12.5%至 15.17 億港元，主要因兩鐵合併的服務經營權資產攤銷。與兩鐵合併整合工作有關的開支為 2,400 萬港元。利息及財務開支增加 64.8%至 10.78 億港元，主要由於在兩鐵合併中須支付的每年定額付款予以資本化，因而產生名義利息開支 3.61 億港元，及近期信貸評級下調引致公司須更換若干與跨境租賃交易有關的抵押債券，因而產生的開支 9,350 萬港元。除稅前的投資物業公允價值較 2007 年底增加 20.8 億港元，而除稅後則為 17.37 億港元。

連同應佔八達通控股有限公司及 London Overground Rail Operations Ltd 的利潤 9,100 萬港元，2008 年上半年除稅前利潤為 46.96 億港元。隨着利得稅率由 17.5%減至 16.5%，遞延稅項負債減少 7.04 億港元，在計入期內稅項開支 7.12 億港元後，2008 年上半年的所得稅淨額為 800 萬港元。2008 年上半年的股東應佔淨利潤為 46.89 億港元，較去年同期上升 15.2%。每股盈利則由 0.73 港元增加至 0.83 港元。倘不包括重估投資物業盈餘及其相關的遞延稅項，基本業務淨利潤增加 33.2%至 27.31 億港元，而按相同基準計算的每股盈利則由 0.37 港元增至 0.49 港元。按除稅前基準計算，基本業務除稅前淨利潤由 25 億港元上升 4.7%至 26.17 億港元。

董事局宣布派發中期股息每股 0.14 港元。一如過往股息派發安排，除註冊地址在美國或其任何領土或屬土的股東外，所有股東均可選擇以股代息。公司的大股東財政司司長法團已同意收取股份作為應得股息，以確保公司以現金支付的股息不超過股息總額 50%。

集團保持穩健的財政狀況。在 2008 年上半年，集團淨資產增加 4.4% 至 2008 年 6 月 30 日的 950.53 億港元。資產總值增加 1.1% 至 1,573.19 億港元，主要來自物業重估盈餘 21.54 億港元，以及發展中物業增長 19.07 億港元，其中大部份為支付車公廟站物業發展項目的一半地價。其他資產增加包括位於日出康城的港鐵站、深圳地鐵四號綫項目及其他新鐵路支綫及改善工程的資本性開支，以及為北京地鐵四號綫項目的聯營公司注資。應收帳項、按金及預付款項減少 26.96 億港元，主要由於另一期城中區發展項目的分階段付款已經收訖。

期內，集團以從業務產生的現金淨額來償還貸款，令貸款總額由 340.5 億港元減少至 299.78 億港元。計入服務經營權負債為債務的一部份後，集團的淨負債權益比率由 2007 年 12 月 31 日的 48.5% 下降至 2008 年 6 月 30 日的 42.1%。

隨著經營利潤上升，來自經營活動的淨現金流入額增加 56.6% 至 2008 年上半年的 46.69 億港元，而主要來自城中區、凱旋門及君滙港等物業發展項目亦進一步為集團提供了 32.22 億港元的現金流入。期內，公司收取了政府對西港島綫項目的第一部分撥款 4 億港元。加上收取無控制權附屬公司及聯營公司所償還的貸款及支付的股息共 1.32 億港元後，集團的現金流入額增加 37.7% 至 84.23 億港元。期內，資本性開支的現金流出額由去年同期的 7.86 億港元增至 14.81 億港元，主要由於支付西港島綫及深圳地鐵四號綫項目的款項上升，加上兩鐵合併後增加購入鐵路營運資產。物業裝修工程及發展項目的現金流出額增加至 4.49 億港元，主要為根據兩鐵合併協議向九鐵支付有關車公廟站發展項目的準備工程費用。扣除對北京地鐵四號綫聯營公司的注資 5.15 億港元、合併相關開支 2.04 億港元、利息開支 6.3 億港元及股息 8.7 億港元後，2008 年上半年的現金淨流入額為 42.42 億港元，其中 41.83 億港元用作償還債務。

### 財務活動

美國的次按危機持續，令香港的信貸環境轉差。銀行界普遍不願意提供貸款，息差亦有所擴闊。儘管如此，集團把握了一些市場時機發行合共 12.5 億港元的定息中期票據，關於該批票據的債務已於發行時轉換為按香港銀行同業拆息釐定的浮息債務，息差為十分吸引的水平，籌集的資金已用於償還現有銀行借貸。

於 2008 年 6 月底，集團獲銀行承諾貸出而尚未動用的貸款總額為 107 億港元。由於我們預期 2008 年下半年及 2009 年會有相當可觀的經營現金流量，該等尚未動用的貸款將主要用於應付突發需要（如有）。

期內，我們繼續採用「理想融資模式」審慎地管理債務組合，以達致足夠程度的風險分散。於 2008 年 6 月底，公司債務的還款期相當均衡，在未償還的應付總額之中，31% 須於兩年內償還，38% 須於兩至五年內償還，而 31% 須於五年後償還。外幣風險方面，債務組合中超過 99% 以港元對沖或計值。利率風險方面，約 40% 的借貸為浮息借貸。受惠於 2008 年上半年的減息潮，集團於期內的平均借貸成本為 4.7%，較去年同期的 5.7% 為低。

## 人力資源

隨著兩鐵合併順利完成，公司的首要目標是維持員工的和諧關係，確保有穩定的團隊，尤其是在就業市場暢旺之時挽留員工，同時培育優秀人才以配合合併後擴展業務的需要。

如前所述，公司已於 4 月完成甄選及委任所有員工。適用於全體員工的新職級及薪酬架構以及統一的聘用條款亦於 2008 年 3 月 1 日生效。

為答謝員工在合併期間對公司的貢獻和支持，公司於 2008 年 1 月為合併後的全體員工舉行慶祝活動。此外，對兩鐵成功合併作出卓越貢獻的團隊經提名及勝出後更會獲頒合併特別傑出貢獻嘉獎。

於 2008 年首六個月，我們積極主動提供適時的培訓以應付兩鐵合併後的挑戰，特別是有關鐵路營運和保養、鐵路安全、多元技能、員工調配和新入職員工等方面的範疇。此外，我們為北京地鐵四號綫項目和深圳市軌道交通四號綫項目的內地新聘員工提供密集培訓，包括安排他們前來香港受訓，以建立優秀的團隊，為運作這兩大投資項目作出準備。我們亦調撥培訓資源，以支援香港鐵路網絡的六個新拓展項目，以及包括印度德里機場鐵路快綫顧問項目在內的多個海外發展計劃。

## 展望

面對油價高企、經濟增長放緩、信貸問題和通脹升溫，全球市場的前景持續不明朗。這些全球性的經濟因素對香港的影響程度尚未完全浮現，但預料本港經濟於 2008 年下半年的表現會放緩。

兩鐵合併的顯著效應已於上半年展示，並將會在 2008 年全年業績中再次展示出來。隨著成本不斷上升，加上前九鐵公司業務的毛利率較低，公司的整體毛利率將面對壓力。車站內商務及鐵路相關業務將繼續受惠於任何的經濟增長。

物業租賃業務方面，圓方二期應會於 2008 年底開幕。

日出康城首都和沙田御龍山錄得理想的預售成績，當這兩個發展項目獲發入伙紙後，公司將有可觀利潤可以入帳。物業招標活動方面，繼較早前收到由政府擁有的西鐵發展用地荃灣西 TW7 的發展意向書後，我們將儘快為此項目招標，而公司只為西鐵發展項目的代理人。

兩鐵合併順利完成，彰顯港鐵公司員工敬業樂業、全情投入，發揮「一間公司」的精神。此外，他們還大力支持四川地震賑災活動，值得嘉許和表揚。因此，在感謝董事同寅之餘，本人亦要特別向這群港鐵公司的英雄衷心致謝。

承董事局命  
周松崗  
行政總裁

香港，2008 年 8 月 5 日



以上中期財務資料並不構成集團截至 2008 年 6 月 30 日止半年度的中期綜合帳項，惟乃取自及節錄自該等中期綜合帳項。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

公司的股東名冊將於 2008 年 8 月 20 日至 2008 年 8 月 22 日（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續。若要符合收取中期股息的資格，所有過戶文件連同有關的股票必須在 2008 年 8 月 19 日下午 4 時 30 分前送交公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712 至 1716 號室。中期股息預期將於 2008 年 10 月 17 日或該日前後派發。

董事局成員：錢果豐博士(主席)\*\*、周松崗(行政總裁)、張佑啟教授\*、方敏生\*、何承天\*、吳亮星\*、石禮謙\*、施文信\*、陳家強教授(財經事務及庫務局局長)\*\*、運輸及房屋局局長(鄭汝樺)\*\* 及運輸署署長(黃志光)\*\*

執行總監會成員：周松崗、柏立恒、陳富強、何恆光、梁國權、龍家駒、麥國琛及杜禮

\* 獨立非執行董事

\*\* 非執行董事

本公告以英文及中文發出。中、英文版如有任何歧義，概以英文版為準。

