



# 港通控股有限公司

(股票編號: 32)



中期報告 **2008**

公司資料	2
綜合損益賬	3
綜合資產負債表	4
綜合權益變動表	6
簡明綜合現金流量表	7
未經審核中期財務報表附註	8
致董事會之審閱報告	19
管理層討論及分析	20
持續披露	24
權益披露	26
其他資料	30

## 董事會

### 執行董事

張松橋（主席）  
楊顯中 OBE, JP（董事總經理）  
袁永誠  
黃志強  
梁偉輝  
董慧蘭

### 非執行董事

李嘉士  
王溢輝

### 獨立非執行董事

吳國富  
陸宇經  
梁宇銘

## 審核委員會

陸宇經（主席）  
李嘉士  
吳國富  
梁宇銘

## 薪酬委員會

張松橋（主席）  
吳國富  
梁宇銘

## 秘書

梁淑敏

## 註冊辦事處

香港  
灣仔  
港灣道二十六號  
華潤大廈三三零一至七室  
電話：(852) 2161 1888  
傳真：(852) 2802 2080  
網站：www.crossharbour.com.hk

## 過戶登記處

卓佳登捷時有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東二十八號  
金鐘匯中心二十六樓  
電話：(852) 2980 1333  
傳真：(852) 2810 8185

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

## 核數師

畢馬威會計師事務所  
執業會計師

## 股份上市

香港聯合交易所有限公司  
股票代號：32

## 綜合損益賬

截至二零零八年六月三十日止六個月－未經審核

(以港元計算)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 千元	二零零七年 千元
營業額	2	122,778	136,548
其他收入		2,055	2,947
其他收益淨額	3	73,918	23,262
直接成本及營業費用		(50,238)	(49,295)
銷售及推銷費用		(13,870)	(16,623)
行政及公司費用		(32,707)	(29,966)
未扣除融資成本前之營業溢利		101,936	66,873
融資成本	4(a)	(842)	(1,460)
<b>營業溢利</b>	2	101,094	65,413
所佔聯營公司溢利		70,847	45,321
所佔合營公司溢利		8,791	9,718
<b>除稅前溢利</b>	4	180,732	120,452
所得稅	5	(3,290)	(3,172)
<b>本中期內之溢利</b>		<b>177,442</b>	<b>117,280</b>
<b>應佔期內純利：</b>			
本公司權益股東		170,233	108,037
少數股東權益		7,209	9,243
<b>本中期內之溢利</b>		<b>177,442</b>	<b>117,280</b>
<b>本中期應付本公司權益股東股息：</b>	6(a)		
於本中期內宣派之第一季中期股息		21,209	21,209
於本中期結束後宣派之第二季中期股息		21,209	21,209
		42,418	42,418
<b>每股盈利</b>	7		
基本		48 仙	31 仙
攤薄		46 仙	30 仙
<b>本期間保留之溢利如下：</b>			
本公司及其附屬公司		90,595	52,998
聯營公司		70,847	45,321
合營公司		8,791	9,718
		170,233	108,037

第8至18頁之附註屬本中期財務報表之一部份。

## 綜合資產負債表

(以港元計算)

於二零零八年六月三十日－未經審核

	附註	二零零八年 六月三十日		二零零七年 十二月三十一日	
		千元	千元	千元	千元
<b>非流動資產</b>					
固定資產					
— 物業、廠房及設備			72,000		82,230
— 營運租約項下持作 自用租賃土地 之權益			28,441		28,806
			100,441		111,036
聯營公司權益			900,306		826,863
合營公司權益			38,005		29,214
可供出售證券	9		299,186		623,458
遞延稅項資產			357		290
			1,338,295		1,590,861
<b>流動資產</b>					
持作買賣證券			130,597		136,235
股票掛鈎票據			44,260		49,965
存貨			1,282		945
應收貿易賬項 及其他賬項	10		14,494		21,507
現金及現金等同項目			1,310,339		1,210,379
			1,500,972		1,419,031
<b>流動負債</b>					
應付貿易賬項 及其他賬項	11		61,723		83,536
預先收取之 駕駛課程收入			64,948		67,317
應付稅項			12,168		12,223
應付股息			21,325		21,316
			160,164		184,392

## 綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日－未經審核

(以港元計算)

	附註	二零零八年 六月三十日		二零零七年 十二月三十一日	
		千元	千元	千元	千元
流動資產淨值			1,340,808		1,234,639
總資產減流動負債			2,679,103		2,825,500
非流動負債					
遞延稅項負債			863		1,500
資產淨值			2,678,240		2,824,000
資本及儲備					
股本	12		353,488		353,488
儲備	13		2,263,719		2,401,538
本公司權益股東 應佔權益總額			2,617,207		2,755,026
少數股東權益	13		61,033		68,974
權益總額			2,678,240		2,824,000

第8至18頁之附註屬本中期財務報表之一部份。

## 綜合權益變動表

(以港元計算)

截至二零零八年六月三十日止六個月一未經審核

	附註	二零零八年		二零零七年	
		千元	千元	千元	千元
一月一日權益結餘總額			2,824,000		2,543,809
直接於權益中確認之					
收益淨額：					
現金流量對沖：					
扣除遞延稅項後					
公平價值變動之					
有效部份	13		542		2,540
可供出售證券之					
公平價值變動	13		(120,555)		58,588
			(120,013)		61,128
轉撥自權益：					
出售可供出售證券					
而轉撥損益賬	13		(124,412)		—
本中期溢利淨額	13		177,442		117,280
本中期確認之					
收益及支出總額			(66,983)		178,408
歸屬：					
— 本公司權益股東		(74,192)		168,524	
— 少數股東權益		7,209		9,884	
		(66,983)		178,408	
本中期內宣派或					
批准之股息	13		(63,627)		(63,627)
少數股東所佔股息	13		(15,150)		(6,990)
六月三十日權益總額			2,678,240		2,651,600

第8至18頁之附註屬本中期財務報表之一部份。

## 簡明綜合現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月－未經審核

(以港元計算)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
業務經營所得之現金	1,503	10,188
已付稅項	(4,049)	(547)
業務經營(耗用)／所得之現金淨額	(2,546)	9,641
投資業務所得之現金淨額	182,116	644,764
融資耗用之現金淨額	(79,610)	(50,805)
現金及現金等同項目增加淨額	99,960	603,600
於一月一日之現金及現金等同項目	1,210,379	437,001
於六月三十日之現金及現金等同項目	1,310,339	1,040,601
現金及現金等同項目結餘分析		
銀行存款及現金	1,310,339	1,040,601

第8至18頁之附註屬本中期財務報表之一部份。



(以港元計算)

### 1 編製基準

本中期財務報表乃按照香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》（「《上市規則》」）之適用披露規定而編製，當中包括符合香港會計師公會（「會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「會計準則」）第34號「中期財務報告」之規定。本中期財務報告獲准於二零零八年九月十二日刊發。

本中期財務報表所採用之會計政策與二零零七年度週年財務報告所採用者相同。

為符合會計準則第34號，管理層必須於編製中期財務報表時按當時基準對有關政策之應用及已出具資產與負債、收入及開支金額之影響作出判斷、估計及假設。然而，實際影響或會有異於該等估計。

本中期財務報表載有簡明綜合財務報告及經挑選之解釋附註。本中期財務報表附註所載之解釋，有助於了解本集團自二零零七年度週年財務報告以來，對財務狀況和業績表現方面之變動構成重要影響之事件和交易。簡明綜合中期財務報告及有關附註並不包括根據全新及經修訂香港財務報告準則（「財務報告準則」，該詞語一併包括會計準則及詮釋）編製之全套財務報告所規定之一切資料。

本中期財務報表乃未經審核，但畢馬威會計師事務所已根據會計師公會所頒佈之《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致董事會之審閱報告刊載於第19頁。

雖然中期財務報表所載有關截至二零零七年十二月三十一日止財政年度之財務資料並不構成本公司在該財政年度之法定財務報告，但這些財務資料均取自有關之財務報表。截至二零零七年十二月三十一日止年度之法定財務報告可從本公司之註冊辦事處索取。核數師已在其二零零八年三月十四日之報告中，表示對這些財務報表無保留意見。

## 2 營業額及營業溢利

本公司及其附屬公司於本財政期間之主要業務運作分析如下：

	營業額		營業溢利	
	截至六月三十日止 六個月		截至六月三十日止 六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元	二零零八年 千元	二零零七年 千元
<b>主要業務</b>				
經營駕駛學校	99,251	103,954	15,717	19,769
投資及其他業務	23,527	32,594	97,909	56,072
	<u>122,778</u>	<u>136,548</u>	<u>113,626</u>	<u>75,841</u>
未分配營業支出			(11,690)	(8,968)
融資成本			(842)	(1,460)
			<u>101,094</u>	<u>65,413</u>

於本中期財政期間，本公司及其附屬公司涉及逾百分之九十營業額及營業溢利之業務乃在香港經營。

## 3 其他收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
出售可供出售證券收益淨額	106,396	—
持作買賣證券之已實現及 未變現（虧損）／收益淨額	(26,500)	22,801
股票掛鈎票據之已實現及 未變現（虧損）／收益淨額	(11,618)	1,034
衍生金融工具之已實現及 未變現收益／（虧損）淨額	5,564	(714)
出售固定資產收益淨額	76	141
	<u>73,918</u>	<u>23,262</u>

(以港元計算)

#### 4 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
(a) 融資成本		
其他借貸成本	842	1,460
(b) 其他項目		
租賃土地地價攤銷	365	365
折舊	12,045	11,649
使用存貨成本值	4,228	3,681
界定供款退休計劃之供款	2,345	2,471
上市證券投資股息收入	(6,568)	(8,765)
利息收入	(13,205)	(20,058)
	<u>          </u>	<u>          </u>

#### 5 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
本期稅項－香港利得稅	3,994	3,172
遞延稅項	(704)	—
	<u>          </u>	<u>          </u>
	<u>3,290</u>	<u>3,172</u>

香港利得稅準備乃根據截至二零零八年六月三十日止六個月之估計應課稅溢利按16.5%（二零零七年：17.5%）之稅率計算。

截至二零零八年六月三十日止六個月之應佔聯營公司稅項為10.0百萬元（二零零七年：10.2百萬元），已包括在綜合損益賬之應佔聯營公司溢利內。

截至二零零八年六月三十日止六個月之應佔合營公司稅項為1.3百萬元（二零零七年：1.4百萬元），已包括在綜合損益賬之應佔合營公司溢利內。

6 股息

(a) 本中期內之股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
於本中期內宣派之第一季中期股息 每股6仙（二零零七年：每股6仙）	21,209	21,209
於本中期結束後宣派之第二季中期股息 每股6仙（二零零七年：每股6仙）	21,209	21,209
	<u>42,418</u>	<u>42,418</u>

於本中期結束後宣派之第二季中期股息，並無在中期結束日確認為負債。

(b) 於本中期內批准及派發之上一財政年度股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元
於本中期內批准及派發之上一 財政年度末期股息每股12仙 （二零零七年：每股12仙）	<u>42,418</u>	<u>42,418</u>

(以港元計算)

## 7 每股盈利

### (a) 基本

每股基本盈利乃根據股東應佔溢利170,233,000元（二零零七年：108,037,000元）及期內已發行普通股加權平均數353,488,206股（二零零七年：353,488,206股）計算。

### (b) 攤薄

每股攤薄盈利乃根據股東應佔溢利170,233,000元（二零零七年：108,037,000元）及普通股之加權平均數366,471,158股（二零零七年：365,715,545股）計算，並已就全部普通股之潛在攤薄影響作出調整。

### (c) 對賬

	二零零八年 股份數目	二零零七年 股份數目
用以計算每股基本盈利 之普通股加權平均數	353,488,206	353,488,206
假設以無償代價發行普通股	12,982,952	12,227,339
	<hr/>	<hr/>
用以計算每股攤薄盈利之 普通股加權平均數	<u>366,471,158</u>	<u>365,715,545</u>

## 8 分部匯報

分部匯報資料乃就本集團之業務分類而呈報。選擇以業務分部資料作為報告方式是由於管理層認為該方式較切合本集團之內部財務匯報。

### 業務分部

本集團之主要業務分部如下：

經營駕駛學校

經營隧道

經營道路電子收費設施

財務

	經營駕駛學校		經營隧道		經營道路電子收費設施		財務		未經分類		綜合	
	二零零八年 千元	二零零七年 千元	二零零八年 千元	二零零七年 千元	二零零八年 千元	二零零七年 千元	二零零八年 千元	二零零七年 千元	二零零八年 千元	二零零七年 千元	二零零八年 千元	二零零七年 千元
營業額	99,251	103,954	1,462	1,471	1,800	1,800	19,769	28,828	496	495	122,778	136,548
其他收入	—	—	—	—	—	—	2,055	2,947	—	—	2,055	2,947
總收入	99,251	103,954	1,462	1,471	1,800	1,800	21,824	31,775	496	495	124,833	139,495
分部業績	15,717	19,769	1,462	1,471	1,759	1,749	95,220	53,380	(532)	(528)	113,626	75,841
未分配營業支出	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(11,690)	(8,968)
未扣除融資成本 前之營業溢利	—	—	—	—	—	—	(842)	(1,460)	—	—	101,936	66,873
融資成本	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(842)	(1,460)
營業溢利	—	—	70,847	45,321	—	—	—	—	—	—	101,094	65,413
所佔聯營公司溢利	—	—	—	—	8,791	9,718	—	—	—	—	70,847	45,321
所佔合營公司溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8,791	9,718
除稅前溢利	(3,021)	(2,474)	—	—	(283)	(291)	14	(392)	—	(15)	180,732	120,452
所得稅	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,290)	(3,172)
本中期溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	177,442	117,280
本中期折舊	9,406	9,158	—	—	—	—	—	—	2,639	2,491	12,045	11,649
租賃土地地價攤銷	365	365	—	—	—	—	—	—	—	—	365	365

(以港元計算)

## 9 可供出售證券

	二零零八年 六月三十日 千元	二零零七年 十二月三十一日 千元
香港上市	285,627	542,139
海外上市	13,559	81,319
	<u>299,186</u>	<u>623,458</u>
上市證券市值	<u>299,186</u>	<u>623,458</u>

於二零零八年六月三十日，附屬公司持有之若干證券已抵押予銀行，以取得授予本公司之銀行信貸。

## 10 應收貿易賬項及其他賬項

茲將應收貿易賬項及其他賬項內所載，於本中期結束時之應收貿易賬項及其賬齡之分析列述如下：

	二零零八年 六月三十日 千元	二零零七年 十二月三十一日 千元
未來應收賬額：		
零至三十日內	171	248
三十一至九十日內	286	312
九十日以上	132	128
	<u>589</u>	<u>688</u>

債項一般由發票開出日起計一個月內到期，然而，在適當時會給予個別客戶較長信貸期。

應收貿易賬項及其他賬項內包括為數4,057,000元（二零零七年十二月三十一日：4,043,000元）之已付訂金，預期可於一年或以後收回。除上述者外，預期所有結餘均可於一年內收回。

## 11 應付貿易賬項及其他賬項

茲將應付貿易賬項及其他賬項內所載，於本中期結束時之應付貿易賬項及其賬齡之分析列述如下：

	二零零八年 六月三十日 千元	二零零七年 十二月三十一日 千元
未來應付賬額：		
零至三十日內	923	1,755
三十一至九十日內	165	327
九十日以上	406	575
	<u>1,494</u>	<u>2,657</u>

預期所有結餘均可於一年內清償。

## 12 股本

	股份數目 千股	金額 千元
法定股本：		
每股面值1元普通股	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
已發行及繳足股本：		
於二零零八年一月一日及六月三十日	<u>353,488</u>	<u>353,488</u>



(以港元計算)

### 13 儲備

	股份溢價 千元	資本儲備 千元	投資			總額 千元	少數 股東權益 千元	總額 千元
			重估儲備 千元	對沖儲備 千元	保留溢利 千元			
二零零八年一月一日結存	1,228,127	1,984	336,615	(4,103)	838,915	2,401,538	68,974	2,470,512
在本期間批准之上一財政 年度股息 (附註6(b))	—	—	—	—	(42,418)	(42,418)	—	(42,418)
本中期溢利淨額	—	—	—	—	170,233	170,233	7,209	177,442
少數股東所佔股息	—	—	—	—	—	—	(15,150)	(15,150)
可供出售證券								
— 公平價值變動	—	—	(120,555)	—	—	(120,555)	—	(120,555)
— 因出售而轉入損益賬	—	—	(124,412)	—	—	(124,412)	—	(124,412)
現金流量對沖：								
扣除遞延稅項後								
— 公平價值變動之有效部份	—	—	—	542	—	542	—	542
本財政年度內宣派之股息 (附註6(a))	—	—	—	—	(21,209)	(21,209)	—	(21,209)
二零零八年六月三十日結存	<u>1,228,127</u>	<u>1,984</u>	<u>91,648</u>	<u>(3,561)</u>	<u>945,521</u>	<u>2,263,719</u>	<u>61,033</u>	<u>2,324,752</u>

股份溢價賬之用途受香港《公司條例》第48B條所管轄。已經設立之資本儲備及投資重估儲備將根據有關附屬公司、聯營公司及合營公司所產生之商譽及重估可供出售證券所採用之會計政策處理。

對沖儲備是就聯營公司在現金流量對沖時使用之對沖工具公平價值累積變動淨額之有效部份，以待隨後確認已對沖之現金流量。

## 14 資本承擔

於二零零八年六月三十日，未列入本中期財務報表內之未完資本承擔如下：

	二零零八年 六月三十日 千元	二零零七年 十二月三十一日 千元
已簽約	508	2,589
已批准但未簽約	—	—

## 15 重大有關連人士交易

於本期間，本集團涉及下述與有關連人士之重大交易，全皆並非根據《上市規則》規定內所指之「關連交易」。

- (a) 於二零零八年六月三十日本集團應收聯營公司香港西區隧道有限公司（「西隧公司」）之貸款餘額及利息為415.9百萬元（二零零七年十二月三十一日：413.8百萬元）。

本集團向西隧公司分別收取2.1百萬元之利息（二零零七年：2.9百萬元）及1.3百萬元之管理費用（二零零七年：1.3百萬元）。

- (b) 本集團向合營公司收取之顧問費用為1.8百萬元（二零零七年：1.8百萬元）。

## 16 或然負債

本集團於二零零八年六月三十日之或然負債如下：

### (a) 有關本公司

本公司就所獲之一般信貸共50百萬元（二零零七年十二月三十一日：150百萬元）向兩間有關銀行發出有關本集團之銀行融資之承諾書。獲授之銀行信貸亦由本集團所持有之若干上市證券投資作負抵押。於二零零八年六月三十日，本公司仍未動用該等信貸。

### (b) 有關香港駕駛學院有限公司（「香港駕駛學院」）

香港駕駛學院與其往來銀行訂下一項向第三者作出保證之協議。根據該協議，香港駕駛學院需提供在該銀行存放不少於0.4百萬元之定期存款作保證（二零零七年十二月三十一日：0.4百萬元）。

(以港元計算)

## 16 或然負債(續)

### (c) 有關香港運輸物流及管理有限公司(「運輸管理公司」)

本集團透過一家銀行代表運輸管理公司向香港特區政府提供28.5百萬元之保證(二零零七年十二月三十一日: 28.5百萬元), 確保運輸管理公司履行紅磡海底隧道之經營和管理及隧道器材之運用和維修之協議。

### (d) 有關香港西區隧道有限公司(「西隧公司」)

本公司及西隧公司之其他股東, 即High Fortune Group Limited(及其最終股東招商局國際有限公司)及Adwood Company Limited(及其最終股東中信泰富有限公司及嘉里建設有限公司)向香港特區政府作出共同及個別保證, 承諾就興建西區海底隧道(「西隧」), 直至西隧開放予公眾使用(「通車日」)為止所需之興建、財務、管理及維修費用; 及在通車日之後, 惟在西隧之維修證書獲發出之前, 就該項工程任何涉及之更換或修理事宜, 向西隧公司以股本注資及/或從屬貸款之形式, 墊付相等於任何超過預計成本7,534百萬元之超支金額。於二零零八年六月三十日該維修證書尚未獲發出。

## 17 結算日後事項

- (a) 於二零零八年二月二十一日, 本公司與招商局國際有限公司(「招商局國際」)訂立有條件買賣協議(「買賣協議」); 據此本公司同意向招商局國際收購High Fortune Group Limited(「High Fortune」, 為招商局國際之全資附屬公司)之全部已發行股本, 並購買及受讓High Fortune欠負招商局國際之全部股東貸款, 總代價為460,000,000元, 代價於完成時以現金支付。High Fortune為於英屬處女群島註冊成立之投資控股公司, 分別持有西隧公司、香港隧道及高速公路管理有限公司(「隧道管理公司」)及運輸管理公司各自13%權益。該項交易在一切先決條件達成後已於二零零八年八月八日完成。完成後, 本公司於西隧公司、隧道管理公司及運輸管理公司實際持有各50%股權。
- (b) 於二零零八年九月十二日, 董事會宣派第二季中期股息。有關進一步詳情已載於附註6(a)「股息」一節內。

## 審閱報告

### 致港通控股有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

#### 引言

我們已審閱列載於第3至18頁港通控股有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括於二零零八年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的綜合收益表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」），上市公司必須符合上市規則中的相關規定和香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

#### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《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。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審計準則》進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

#### 結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零零八年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

#### 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

香港，二零零八年九月十二日

港通控股有限公司（「本公司」）董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績。此中期業績已被審核委員會及畢馬威會計師事務所審閱。畢馬威會計師事務所之審閱報告載於第19頁內。

二零零八年上半年度之未經審核股東應佔集團溢利為港幣170.2百萬元，與二零零七年上半年度之港幣108.0百萬元相比，上升57.6%。每股基本溢利為港幣48仙。

### 股息

本公司已於二零零八年七月十八日派發第一季中期股息每股港幣6仙，派息總額為港幣21.2百萬元。董事會今天宣佈將於二零零八年十月十日派發第二季中期股息每股港幣6仙予二零零八年十月二日名列股東登記冊之股東。

### 暫停辦理過戶登記手續

本公司將於二零零八年九月二十九日（星期一）至十月二日（星期四）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東登記及股份過戶手續。為獲派中期股息，所有人士須於二零零八年九月二十六日（星期五）下午四時三十分前將過戶文件連同有關股票一併送達本公司過戶登記處卓佳登捷時有限公司，以辦理登記手續。

### 業務回顧及展望

於上半年度，不斷加劇的通脹壓力令本港經濟形態重大改變。貨幣偏軟令高度依賴進口的香港經濟承受進口通脹壓力。通脹於六月攀升至6.1%，創十一年來新高，影響遍及食品以至其他消費品及服務。油價暴漲亦拖累其他行業，公用事業收費及運輸成本顯著增加。踏入二零零八年下半年度，經濟衰退陰霾仍驅之不散，而由能源及食品價格上漲帶動之全球通脹威脅亦備受關注。在美國主導之經濟放緩情況下，國內之出口增長已出現減慢跡象。利率可望保持平穩，金融市場繼續調整及波動，我們對經濟前景仍抱審慎態度。

#### 駕易通有限公司（「駕易通」）－佔有70%權益

##### 快易通有限公司（「快易通」）－實益擁有35%權益

駕易通之主要資產為所持有快易通之50%股權，快易通所提供之電子收費設施覆蓋香港十一條不同收費道路及隧道，目前營運中之自動收費行車線為五十二條。於二零零八年六月三十日，其用戶數目約為230,000。在全部十一條收費道路和隧道之自動收費設施整體使用量約為50%，其中以西區海底隧道之使用率最高，佔約60%。快易通每日處理量約為330,000架次，隧道費所涉及金額每天約為港幣6.6百萬元。在六月底，「全球定位系統」的用戶數目約為3,200。

### 業務回顧及展望(續)

#### 香港駕駛學院有限公司(「香港駕駛學院」) – 佔有70%權益

由於市場規模萎縮，香港駕駛學院在回顧期間錄得之駕駛課程需求比對去年同期下降，而電單車訓練課程需求亦進一步減少。然而，營業額下降及燃油成本上升對香港駕駛學院之不利影響，因平均時收提高而得以紓緩。

#### 香港西區隧道有限公司(「西隧公司」) – 由二零零八年八月八日起佔有50%權益

西隧公司已於二零零八年一月六日起，第四度提高隧道收費，作為增加收入之措施。私家車、計程車及輕型巴士之隧道收費均增加港幣5元至分別為港幣45元、港幣40元及港幣55元，而單層巴士及雙層巴士之收費則分別為港幣80元（增加港幣10元）及港幣115元（增加港幣15元）。其他各類型車輛（包括貨車及電單車）之收費維持不變。然而，在回顧上半年度之每日平均通車量與去年同期相比，維持於約為47,000架次。

#### 香港運輸物流及管理有限公司(「運輸管理公司」) – 由二零零八年八月八日起佔有50%權益

運輸管理公司根據一份與政府簽訂之「管理、營運和維修保養」合約（「管理合約」）營運最繁忙之紅磡海底隧道（「紅隧」），合約為期二十六個月至二零零八年十月三十一日，並已落實合約再續期二十四個月至二零一零年十月三十一日。

## 中期業績評議

### (II) 二零零八年中期業績回顧

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核股東應佔集團溢利為港幣170.2百萬元，與去年同期之港幣108.0百萬元相比，增加57.6%。每股盈利為港幣48仙，與去年同期之港幣31仙相比，增加54.8%。二零零八年度中期業績有所增長，主要來自隧道營運之貢獻增加及出售上市證券之收益。

回顧期間之集團營業額為港幣122.8百萬元，與去年同期錄得之港幣136.5百萬元相比，減少港幣13.7百萬元或10.0%。原因為利息收入及上市證券投資之股息收入減少。

香港駕駛學院錄得之營業額減少4.5%至港幣99.3百萬元，原因為駕駛課程之需求下降，縱使平均時收比對去年同期有所增加，但課程收入仍有所減少。營業溢利比對去年同期之港幣19.8百萬元，減少港幣4.1百萬元或20.7%。

本集團所佔聯營公司溢利（主要為西區海底隧道之營運貢獻）由去年同期之港幣45.3百萬元大幅增加56.3%至港幣70.8百萬元。比對去年同期，西隧公司之表現有所改善，乃由於隧道費收入增加12%（自第四度提高隧道收費後）及銀行貸款餘額下降與低利率令財務支出大幅減少兩者所致。本集團應佔聯營公司稅項主要為西隧公司使用之遞延稅項資產。

運輸管理公司（一間履行紅磡海底隧道管理合約之聯營公司）在期間維持穩定收入。

回顧上半年度集團應佔快易通有限公司（一間經營電子收費系統之合營公司）之溢利為港幣8.8百萬元，去年同期則為港幣9.7百萬元，減少港幣0.9百萬元或9.3%，此乃由於項目收入減少所致。

### 中期業績評議(續)

#### (II) 投資

於二零零八年六月三十日，本集團持有市值為港幣459.9百萬元及主要為上市證券、股票掛鈎票據及衍生金融工具之投資組合。持有投資組合之市值減少乃由於出售部份可供出售證券及股價變動兩者所致。股票掛鈎票據及部份持作買賣證券已抵押予一間金融機構，藉以取得給予本集團關於買賣證券及衍生金融工具交易之保證金及證券信貸。在首六個月獲得之股息收入為港幣6.6百萬元。

#### (III) 流動資金及財政資源

於二零零八年六月三十日，本集團之銀行結餘及存款為港幣1,310.3百萬元。可供使用之銀行信貸足以應付營運資金及資本性支出方面之可預見資金需要。本集團在回顧期間內並無動用該等信貸。

除本集團持作買賣證券之投資乃以美元以外之貨幣計算外，本集團之主要收入來源、主要資產及借款均以港元計算。於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，本集團並無未償還之長期負債。

#### (IV) 有關分部資料之評議

本公司之主要業務為投資控股。

本公司旗下之附屬公司、聯營公司及一合營公司之主要業務為經營駕駛學校、隧道、電子收費系統及投資。有關各分部之進一步資料編列於中期財務報告附註8內。

#### (V) 僱員

本集團旗下僱員約565人。僱員薪酬乃按工作性質和市況而釐定，並於年度增薪評估內設有表現評估部份，以推動及獎勵個人工作表現。除公積金計劃及醫療保險外，董事會亦視乎本集團之財政業績發放酌情花紅及授出僱員認股期權。在首六個月之職工成本總額為港幣57.3百萬元。



**根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.20條及13.22條之披露****(I) 財政支援**

有關本公司向旗下持有其37%權益之聯營公司西隧公司給予財政支援之有關資料，已曾在截至二零零七年十二月三十一日止年度之本公司年報及財務報告內予以披露。於二零零八年六月三十日，本集團須繼續履行上述財政支援之責任。於二零零八年六月三十日，本集團給予西隧公司之貸款總額（包括有關之應收利息）約為港幣415.9百萬元。

**財政支援條款**

西隧公司（一個財團）根據一九九三年七月二十二日通過之《西區海底隧道條例》取得為期三十年興建及經營西區海底隧道（「西隧」）之專利權。西隧於一九九七年四月落成，總成本為港幣70億元。除向外借貸，該項目其餘融資均以該財團之股東資本及股東貸款形式撥支，並按各股東所佔之股權比例借出。

給予西隧公司貸款所涉及之利息，須經西隧公司各股東不時協議而予以釐定，目前訂定為年息1%。當西隧公司之財政狀況符合銀團貸款中之有關財務規定後，該貸款可於西隧公司各股東不時協議要求償還時作出償還。本集團乃在沒有任何抵押物之情況下提供該項貸款。

**(II) 保證**

本公司於二零零六年七月六日就運輸管理公司（一間由本公司於二零零八年六月三十日擁有37%權益之公司）之利益，向香港上海滙豐銀行有限公司（「滙豐銀行」）提供為數約港幣28.5百萬元之保證（「該保證」），該保證於二零零六年九月一日（新管理合約之開始日期）起生效。本公司向滙豐銀行給予該保證，而透過該銀行代表運輸管理公司向香港特區政府提供保證，確保運輸管理公司履行紅磡海底隧道之經營和管理及隧道器材之運用和維修之協議。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.20條及13.22條之披露(續)

(III) 聯營公司之合併資產負債表

以下所載為西隧公司和運輸管理公司於二零零八年七月三十一日（即釐定有關數字之最後實際可行日期）之合併未經審核資產負債表：

	港幣千元
總資產	5,106,897
其他負債	(2,633,193)
	<hr/>
	2,473,704
	<hr/> <hr/>
股本及儲備	1,348,750
股東貸款	1,124,954
	<hr/>
	2,473,704
	<hr/> <hr/>

## 董事在股份、相關股份及債權證中擁有之權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，按本公司根據香港法例第571章《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第352條而備存之登記冊所示，一名董事於本公司之股份中擁有以下權益：

姓名	身份	股份數目	佔已發行股本	
			股份數目	百分率
張松橋	受控制法團之權益	148,254,432		41.94%

附註：

上述張松橋先生（「張先生」）所擁有之權益是指好倉。由於張先生間接持有Honway Holdings Limited（「Honway」）之股份權益，而該公司擁有上述股份，因此張先生被視作擁有該等股份之權益。Honway為Y. T. Investment Holdings Limited（「Y. T. Investment」）之全資附屬公司，而後者則為渝太地產集團有限公司（「渝太地產」）之全資附屬公司。Yugang International (B.V.I.) Limited（「Yugang BVI」）透過其全資附屬公司Funrise Limited（「Funrise」）擁有渝太地產之已發行股本34.14%。Yugang BVI為渝港國際有限公司（「渝港」）之全資附屬公司。張先生、Timmex Investment Limited（由張先生全資擁有之公司）及中渝實業有限公司（「中渝實業」）分別擁有渝港之已發行股本0.57%、9.16%及34.33%。中渝實業由張先生擁有35%、Prize Winner Limited（由張先生及其聯繫人士所擁有之公司）擁有30%、Peking Palace Limited（「Peking Palace」）擁有30%及Miraculous Services Limited（「Miraculous Services」）擁有5%。Peking Palace及Miraculous Services均為由Palin Discretionary Trust所控制之公司，其受益人包括張先生及其家屬。

除本文所披露者外，於二零零八年六月三十日，本公司概無按《證券及期貨條例》第352條備存之登記冊記錄之其他權益或根據本公司於二零零五年一月一日採納之董事進行證券交易之守則須另行知會本公司之權益。

### 認股期權

於二零零五年四月二十九日，本公司採納一項認股期權計劃（「新計劃」），並終止其於二零零一年五月八日採納之認股期權計劃（「舊計劃」），有關詳情載於本公司在二零零五年四月十三日刊發之通函。

本公司已根據舊計劃授出可認購19,200,000股股份之期權予合資格參與者，而全部該等期權於期內仍可行使。下表列載於期初及期終時尚未行使之期權詳情。

參與者類別	於期初 及期終時 尚未行使之 期權數目	授出日期	享有 權益期	行使期	每股行使價
董事	無	不適用	不適用	不適用	不適用
其他僱員	19,200,000	二零零一年 八月三十日	無	二零零一年 八月三十日至 二零一一年 五月七日	港幣2.492元

期內，在舊計劃及新計劃下，並無期權作廢，亦無期權獲授出、行使或註銷。

股東擁有之權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，就本公司董事所知，按本公司根據《證券及期貨條例》第336條而備存之登記冊所記錄者，於本公司之股份中擁有或被視作擁有權益之人士（董事除外）如下：

名稱	身份	股份數目	股份總數目	佔已發行股本 百分率
Palin Holdings Limited	受控制法團之權益	145,022,432	145,022,432 <sup>1</sup>	41.03%
中渝實業	受控制法團之權益	145,022,432	145,022,432 <sup>1</sup>	41.03%
渝港	受控制法團之權益	145,022,432	145,022,432 <sup>1</sup>	41.03%
Yugang BVI	受控制法團之權益	145,022,432	145,022,432 <sup>1</sup>	41.03%
Funrise	受控制法團之權益	145,022,432	145,022,432 <sup>1</sup>	41.03%
渝太地產	受控制法團之權益	145,022,432	145,022,432 <sup>1</sup>	41.03%
Y. T. Investment	受控制法團之權益	145,022,432	145,022,432 <sup>1</sup>	41.03%
Honway	實益擁有人	145,022,432	145,022,432 <sup>1</sup>	41.03%
PMA Capital Management Limited	投資經理	32,092,000	32,092,000	9.08%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	投資經理 保證權益	5,582,430 <u>15,527,000</u>	21,109,430	5.97%
Sheldon Fenton Kasowitz <sup>2</sup>	受控制法團之權益	17,705,000	17,705,000	5.01%
David Nathan Kowitz <sup>2</sup>	受控制法團之權益	17,705,000	17,705,000	5.01%
Indus Capital Partners, LLC <sup>2</sup>	投資經理	17,705,000	17,705,000	5.01%

### 股東擁有之權益及淡倉 (續)

附註：

- <sup>1</sup> 每批 145,022,432 股股份指由 Honway 所持之同一股份權益，並已在第 26 頁所載之張先生擁有之權益中重複計算。由於 Palın Holdings Limited、中渝實業、渝港、Yugang BVI、Funrise、渝太地產及 Y. T. Investment 直接／間接持有 Honway 之股份權益，因此彼等被視作擁有該等股份之權益。
- <sup>2</sup> Sheldon Fenton Kasowitz 先生及 David Nathan Kowitz 先生各擁有 Indus Capital Partners, LLC 35.3% 權益。
- <sup>3</sup> 上文所披露之所有權益是指好倉。

除本文所披露者外，就本公司董事所知，按本公司根據《證券及期貨條例》第 336 條而備存之登記冊所記錄者，並無其他人士於二零零八年六月三十日在本公司之股份及相關股份中擁有或被視作擁有任何權益或淡倉，惟已在第 26 頁所披露者除外。

## 企業管治常規守則

本公司支持良好企業管治常規。本公司在整個中期報告涵蓋之會計期間一直遵守香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》（「《上市規則》」）附錄十四所載《企業管治常規守則》（「《企業管治守則》」）之守則條文。

## 進行證券交易的標準守則

就董事及有關僱員（涵義見《企業管治守則》）之證券交易，本公司已採納一套不低於《上市規則》附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）所訂標準之行為守則。

經本公司作出特定查詢後，所有董事均已確定彼等在整個期間一直遵守《標準守則》及本公司之行為守則所訂有關董事證券交易之標準。

## 購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司在整個期間並無購買、出售或贖回任何本公司股份。

## 審核委員會作出之審閱

本中期報告已經審核委員會及畢馬威會計師事務所審閱。審核委員會已與管理層審閱本公司及其附屬公司所採納之會計原則及準則，並磋商內部監控及財務申報事宜，包括審閱未經審核之中期財務報表。

承董事會命

董事總經理

楊顯中

香港，二零零八年九月十二日