

# 董事局報告書

董事欣然提呈截至2010年12月31日止財政年度的董事報告及財務摘要報表。

## 集團主要業務

公司及轄下附屬公司的主要業務包括：

**A** 營運一個現代化鐵路系統，路線網絡涵蓋：中環至荃灣（荃灣綫）、油麻地至調景嶺（觀塘綫）、寶琳及康城至北角（將軍澳綫）、柴灣至上環（港島綫）、香港至東涌（東涌綫）、香港至赤鱗角香港國際機場及亞洲國際博覽館（機場快綫）、欣澳至迪士尼（迪士尼綫）、紅磡至羅湖及落馬洲邊境（東鐵綫）、大圍至烏溪沙（馬鞍山綫）、紅磡至屯門（西鐵綫）、服務新界西北的屯門、天水圍及元朗的西北鐵路（一般稱為輕鐵），香港與中國內地多個主要城市之間的城際鐵路系統、以及支援西鐵綫、東鐵綫及輕鐵的接駁巴士服務；

**B** 以業主或九鐵公司代理身份，在相關鐵路沿綫（包括將軍澳綫、馬鞍山綫、東鐵綫、輕鐵及西鐵綫）發展物業項目；

**C** 經營鐵路系統的相關商業活動，包括出租廣告位置及零售商舖、協助電訊商於鐵路沿綫提供電訊服務、以及投資物業（包括購物商場、寫字樓及住宅單位）之管業及租務；

**D** 投資於經營英國 London Overground 的專營權；是項專營權為期七年，公司佔 50% 股權。London Overground 由 5 條倫敦鐵路綫組成（包括由多爾斯頓交匯站（Dalston Junction）至西克羅伊登站（West Croydon）和水晶宮站（Crystal Palace）的東倫敦綫。該線路經翻新和擴展後，已於 2010 年 5 月開始提供全面客運服務），路線總長度增至 110 公里；

**E** 投資於經營瑞典 Stockholm Metro 的專營權（包括由 50:50 合資企業管理的鐵路列車維修服務）；是項專營權為期八年。Stockholm Metro 由三條全長 108 公里的鐵路綫組成，連接瑞典首都的市中心及市郊地區；

**F** 投資於經營及維修澳洲墨爾本的火車系統；是項專營權協議下之專營權首期為期八年，公司佔 60% 股權。澳洲墨爾本火車系統由 15 條全長 372 公里的鐵路綫組成，連接墨爾本商業核心地帶及市郊；

**G** 設計並建造將成為港島綫伸延部分的西港島綫；

**H** 設計、建造、採購設備及系統設施，以及一切與廣深港高速鐵路香港段通車有關的事項；

**I** 設計觀塘綫延綫及南港島綫（東段），該兩項鐵路系統的擴建計劃方案已獲授權；

**J** 規劃和設計沙田至中環綫，該鐵路綫為政府已確認政策支持的一個大型工程項目；

**K** 營運東涌至昂坪的纜車系統及香港大嶼山昂坪主題市集；

**L** 在世界各地提供顧問服務，範疇包括項目管理、策劃、建造、營運、維修及提升鐵路水平等方面的專業知識，以及車費收取、物業整合/發展方面的意見（包括其他物業相關服務）及就開拓非車費收入作出建議；

**M** 投資於公司的附屬公司八達通控股有限公司，該公司的業務遍及香港和海外，包括透過其附屬公司八達通卡有限公司經營智能卡系統，為香港的交通運輸及非交通運輸設施提供收款服務；

**N** 香港範圍外的股本投資和長期營運及維修合約；

**O** 在中國內地從事物業管理、購物商場投資及鐵路相關物業發展業務；

**P** 投資於佔 49% 股權的合資企業，與北京市政府達成了為期 30 年的特許經營協議，負責投資、建造及經營北京地鐵四號綫。北京地鐵四號綫全長 28 公里，共 24 個車站，是中國北京南北交通的主要地鐵幹道；另與北京市政府全資擁有的北京軌道交通大興綫投資有限責任公司達成了營運期 10 年的特許經營協議，經營及維修延伸北京地鐵四號綫的北京地鐵大興綫（全長 22 公里，共 11 個車站）；及

**Q** 在與深圳市政府簽訂為期 30 年的「建設、營運、轉移」特許經營協議下，投資於設計、建造及於未來營運深圳市軌道交通四號綫二期，與及營運四號綫一期（一期營運已於 2010 年 7 月開始）。深圳市軌道交通四號綫為雙軌城市軌道，全長 20.5 公里，共 15 個站，以香港與中國大陸深圳接壤之福田口岸為起點站，直達深圳之龍華新市鎮；

公司全資擁有的港鐵杭州一號綫投資有限公司、杭州市地鐵集團有限責任公司的附屬公司與杭州市政府就杭州地鐵一號綫項目以公私合營模式合作，進行投資、建造及為期25年的營運，簽署了特許經營協議。項目的特許經營協議有待中央政府監管機構審批。

公司已於2010年6月停辦貨運業務，以便騰出貨運列車行車時間，更靈活調動客運列車班次。

## 股息

董事建議向於2011年3月24日名列公司股東名冊的股東派發末期股息每股普通股0.45港元。待所需決議案於應屆股東週年大會上獲得通過後，股息將於2011年5月18日或該日前後以港元現金派發，而股東亦可選擇代息股份。

## 董事局成員

本年度董事局成員包括錢果豐(非執行主席)、周松崗(行政總裁)、鄭海泉、方敏生、何承天、文禮信[由2010年7月9日起獲委任]、吳亮星、石禮謙、施文信、陳家強、運輸及房屋局局長(鄭汝樺)及運輸署署長(黎以德)。

於2010年12月，周松崗已通知董事局，他將在其行政總裁合約於2011年12月31日屆滿時退休，並不再擔任董事局成員。

在2010年5月27日舉行的股東週年大會上及根據公司章程細則，周松崗、方敏生及鄭海泉按公司章程細則退任，並獲膺選連任董事局成員。

何承天、吳亮星及石禮謙將按公司章程細則於2011年股東週年大會上輪流退任，並將會參與候選連任。於2010年股東週年大會後獲董事局委任的文禮信將根據公司章程細則第85條的規定退任，並於2011年股東週年大會上參與候選連任。請同時參閱公司管治報告書的第24頁。

各董事局成員的履歷載於第38至40頁。

## 替任董事

本年度替任董事包括：

- 代替陳家強：應耀康、梁卓文[已於2010年10月25日停任]及朱曼鈴[自2010年10月25日起生效]；
- 代替運輸及房屋局局長：(i)運輸及房屋局副局長(邱誠武)；(ii)運輸及房屋局常任秘書長(運輸)(何宣威)；及(iii)運輸及房屋局副秘書長(運輸)(容偉雄及袁莎妮[已分別於2010年2月1日及2010年10月1日起停任運輸及房屋局副秘書長(運輸)，並因而停任運輸及房屋局局長的替任董事]、鄭美施[自2010年2月1日起生效]及潘婷婷[自2010年10月1日起生效])；及
- 代替運輸署署長：運輸署副署長(公共運輸事務及管理)(葉麗清)。

## 執行總監會

本年度執行總監會成員為周松崗(行政總裁兼董事局成員)、柏立恒[已於2010年2月1日退休]、陳富強、周大滄[自2010年2月1日起生效]、何恆光、梁國權、麥國琛[已於2011年1月1日退休]及杜禮。

柏立恒退休為工程總監及執行總監會成員，而周大滄獲委任為工程總監及執行總監會成員，均自2010年2月1日起生效。周先生在2009年5月加入公司為副工程總監 — 新項目。

正如於2010年6月21日之宣佈，自2011年1月1日起金澤培接替麥國琛獲委任為車務總監及執行總監會成員。金博士於1995年加入公司，並於2010年7月獲委任為副車務總監。

本年度執行總監會成員的履歷載於第40至41頁。

## 董事局報告書

### 內部審核

公司的內部審核部門提供獨立、客觀的核證和顧問服務，旨在增值及改善公司的業務營運。該部門主要職責包括：

- 評估公司在其活動及風險管理的內部控制系統是否足夠及有效。
- 尋求在管理控制、資源運用及盈利能力方面可改善的機會。
- 應公司管理層或審核委員會的委託作特別審閱及/或調查。

內部審核部主管直接向行政總裁匯報，並可直接與審核委員會接觸。

### 商業操守

詳情載於第31頁。

### 政策

董事局已採納以下的風險管理策略及政策：

- A 建造及保險風險管理策略；
- B 財務風險管理策略；
- C 庫務風險管理策略；
- D 安全風險管理策略；
- E 企業風險管理策略；
- F 保安風險管理政策；及
- G 環境風險管理政策。

### 公眾持股量

公司於2000年在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市時，獲聯交所授予公司豁免(「公眾持股量規定豁免」)，批准公司無須嚴格遵守上市規則第8.08(1)條的規定。根據公眾持股量規定豁免，公眾於公司持有的指定最低股份百分比不得少於公司已發行股本總額的10%。根據公司可從公開途徑取得的資料及就董事所知，於本年度內及截至本報告日期止，公司已按公眾持股量規定豁免維持指定的公眾持股量。

### 財務摘要報表

集團截至2010年12月31日的財政狀況及其年度業績，載於第53至66頁的財務摘要報表。

### 10年統計數字

集團過去10年業績及資產負債概要，連同若干主要車務統計數字載於第16至17頁。

### 固定資產及在建鐵路工程

本年度固定資產及在建鐵路工程的變動情況分別載於財務摘要報表附註5。

### 儲備變動

本年度儲備的變動情況載於綜合權益變動表。

### 股本

截至2009年12月31日，公司法定股本為65億港元，分為65億股普通股，其中5,727,833,692股為已發行入帳列作繳足普通股。

年內，公司發行共44,729,339股普通股，其中：

- A 2,922,500股普通股因根據公司全球發售前認股權計劃所授認股權獲行使而由公司發行。就所發行的每股普通股而言，每股認股權的有關行使價為8.44港元；
- B 195,000股普通股因根據公司新入職僱員認股權計劃所授認股權獲行使而由公司發行。就所發行的每股普通股而言，每股認股權給予公司的有關行使價為9.75港元、18.05港元及20.66港元；
- C 1,573,500股普通股因根據公司2007年認股權計劃所授認股權獲行使而由公司發行。就所發行的每股普通股而言，每股認股權給予公司的有關行使價為18.30港元、24.50港元、26.52港元、26.85港元及27.60港元；
- D 37,130,522股普通股由公司發行，作為公司就截至2009年12月31日止年度末期股息(每股普通股現金股息為0.38港元)股東所選擇的代息股份；及
- E 2,907,817股普通股由公司發行，作為公司就截至2010年6月30日止6個月中期股息(每股普通股現金股息為0.14港元)股東所選擇的代息股份。

截至2010年12月31日，公司法定股本為65億港元，分為65億股普通股，其中5,772,563,031股為已發行及入帳列作繳足普通股。

## 贖回上市證券

公司於2010年11月8日贖回其6億美元的環球債券。該債券在贖回之前於盧森堡證券交易所上市。

除上述贖回外，公司及其附屬公司於2010年財政年度內均無買賣或贖回其任何上市證券。

## 捐贈

公司於年內向慈善機構及其他團體合共捐出240.1萬港元，包括捐出100萬港元及50萬港元，分別援助青海及海地受地震影響的災民，捐款用於提供衣物、藥物及其他緊急用品。

此外，「港鐵競步賽2010」為醫院管理局健康資訊天地籌得逾113萬港元(包括港鐵員工籌得逾6.4萬港元)，用以推廣健康生活。

公司透過不同活動，為公益金及香港癌症基金籌得超過31萬港元善款。這些活動包括公益金的僱員樂助計劃、公益綠「識」日、公益愛牙日和公益服飾日，以及香港癌症基金的粉紅服飾日。

## 匯報及監察

所有營運及業務活動均訂有全面的財政預算制度，並由董事局審批年度預算。公司的營運、業務及工程項目對比預算的結果，須每月向董事局呈報，並定期更新年度財政預測數字。

## 庫務管理

公司庫務部乃按照董事局認可的指引運作，參照理想融資模式管理公司債務結構，該模式界定理想的金融工具、定息和浮息債項組合、還款期、利率風險、貨幣風險及融資準備期。公司定期檢討及改良該模式，以反映公司財務需要及市場狀況所出現的轉變。利率掉期及貨幣掉期等金融衍生工具只會用作對沖工具，以管理集團承受的利率及貨幣風險。為監控公司的衍生工具活動，公司訂立審慎的指引及程序，其中包括全面的信貸風險管理系統，以「風險價值」方法監控交易對手的信貸風險。而公司庫務部的內部職責均適當劃分。

重大的融資交易及衍生工具交易指引(包括信貸風險管理架構)須取得董事局批准。

## 資本性與經常性開支

主要資本性與經常性開支的評估、檢討及審批均有既定程序。所有超逾公司資產淨值0.2%的工程項目開支及超逾公司資產淨值0.1%的顧問服務聘用事宜，均須取得董事局批准。

## 發行債券及票據

集團於2010年財政年度內沒有發行任何債券或票據。

## 電腦處理

公司已就電腦系統操作訂立既定程序、監控和定期作出品質檢討，以確保財務記錄完整無誤及數據處理效率良好。公司的電腦中心運作及支援、服務台運作及支援服務，以及軟件開發及維修均已獲取ISO 9001:2008認證。每年就重要應用系統開展一次災難恢復演習。

## 董事局及執行總監會成員之合約權益

於本年度結算日或本年度內任何時間，均無任何由公司或任何附屬公司簽訂，而董事局或執行總監會成員在當中有重大利益(不論直接或間接)的主要合約。

## 董事局及執行總監會成員之股份權益

根據證券及期貨條例第XV部(香港法例第571章)(「證券條例」)第352條須予備存的登記冊所載，或根據標準守則向公司及聯交所披露之資料，董事局及執行總監會成員於2010年12月31日於公司股份、相關股份及債券(定義見證券條例)中擁有的權益或淡倉的詳情如下：

## 董事局報告書

### 公司股份及相關股份的好倉

	持有的普通股數目			衍生工具		權益合計	權益總額佔 已發行股本總額 百分比
	個人權益*	家族權益†	公司權益	認股權	其他		
董事局或執行總監會成員							
錢果豐	51,499	-	-	-	-	51,499	0.00089
周松崗	-	-	-	2,130,000 (附註1)	222,161 (附註2)	2,352,161	0.04075
鄭海泉	1,675	1,675	-	-	-	3,350	0.00006
方敏生	1,712	-	-	-	-	1,712	0.00003
施文信	5,072	-	-	-	-	5,072	0.00009
陳富強	124,849	-	-	680,000 (附註1)	-	804,849	0.01394
周大滄	-	-	-	425,000 (附註1)	-	425,000	0.00736
何恆光	148,850	2,541	-	637,500 (附註1)	-	788,891	0.01367
梁國權	23,000	-	23,000 (附註3)	(i) 417,500 (附註4) (ii) 680,000 (附註1)	-	1,143,500	0.01981
麥國琛	-	-	-	453,000 (附註1)	-	453,000	0.00785
杜禮	-	-	-	637,500 (附註1)	-	637,500	0.01104
執行總監會成員							
金澤培 (附註5)	2,283	-	-	425,000 (附註1)	-	427,283	0.00740

#### 附註

- 有關上述認股權的詳情，載於下列有關根據2007年認股權計劃授出而可認購普通股的認股權的詳細列表中。
- 周松崗擁有與222,161股公司股份相關的證券條例第XV部所指的衍生權益。該衍生權益代表周先生有權於其現行合約期滿時(即2011年12月31日)可收取相對於222,161股公司股份的等值現金的權利。
- 該23,000股股份乃由梁國權全資實益擁有的私人有限公司Linsan Investment Ltd.持有。
- 有關上述認股權的詳情，載於下列有關根據新入職僱員認股權計劃授出而可認購普通股的認股權的詳細列表中。
- 金澤培於2011年1月1日起成為車務總監及執行總監會成員。

\* 實益擁有人之權益

† 配偶或未滿18歲的子女作為實益擁有人之權益



### 根據財務摘要報表附註3B(i)所述的全球發售前認股權計劃授出而可認購普通股的認股權

執行總監會成員及合資格僱員	授出日期	授予的認股權數目	認股權可予行使之期間(日/月/年)	於2010年1月1日未經行使的認股權數目	本年度成為可行使的認股權數目	本年度失效的認股權數目	本年度已行使的認股權數目	每股認股權的行使價(港元)	於2010年12月31日未經行使的認股權數目	緊接行使認股權當日之前每股加權平均收市價(港元)
陳富強	20/9/2000	1,066,000	5/4/2001 – 11/9/2010	117,500	–	–	117,500	8.44	–	28.65
其他合資格僱員	20/9/2000	41,409,000	5/4/2001 – 11/9/2010	2,830,500	–	25,500	2,805,000	8.44	–	27.86

#### 附註

- 1 全球發售前認股權計劃(「前認股權計劃」)自2000年9月12日起10年內有效。自公司股份於2000年10月5日(「上市日期」)在聯交所開始買賣當日起，不得再根據前認股權計劃授出任何認股權。
- 2 根據前認股權計劃授予各參與人士的認股權所可能發行的股份數目，不得超過根據前認股權計劃已發行及可發行的股份數目的25%。
- 3 上述認股權於2003年10月5日成為可全數行使的認股權，認股權已成為可行使之部份所涉及之股份比例如下：

日期	認股權成為可行使之部份所涉及之股份比例
2001年10月5日前	無
2001年10月5日至2002年10月4日	三分之一
2002年10月5日至2003年10月4日	三分之二
2003年10月4日後	全部

在某些情況下，認股權可獲提早歸屬及行使。然而，任何該等認股權均不得在2001年4月5日(即上市日期後滿六個月當天)前獲歸屬及行使。

- 4 前認股權計劃於2010年9月11日期滿。

### 根據財務摘要報表附註3B(ii)所述的新入職僱員認股權計劃授出而可認購普通股的認股權

執行總監會成員及合資格僱員	授出日期	授予的認股權數目	認股權可予行使之期間(日/月/年)	於2010年1月1日未經行使的認股權數目	本年度授出的認股權數目	本年度成為可行使的認股權數目	本年度失效的認股權數目	本年度已行使的認股權數目	每股認股權的行使價(港元)	於2010年12月31日未經行使的認股權數目	緊接行使認股權當日之前每股加權平均收市價(港元)
梁國權	1/8/2003	1,066,000	14/7/2004 – 14/7/2013	417,500	–	–	–	–	9.75	417,500	–
其他合資格僱員	1/8/2003	495,200	14/7/2004 – 14/7/2013	139,200	–	–	–	31,000	9.75	108,200	28.51
	23/9/2005	213,000	9/9/2006 – 9/9/2015	213,000	–	–	–	–	15.97	213,000	–
	31/3/2006	94,000	20/3/2007 – 20/3/2016	94,000	–	–	–	94,000	18.05	–	29.20
	5/10/2006	94,000	29/9/2007 – 29/9/2016	94,000	–	–	–	–	19.732	94,000	–
	12/5/2006	266,500	25/4/2007 – 25/4/2016	266,500	–	–	–	–	20.66	266,500	–
	15/5/2006	213,000	25/4/2007 – 25/4/2016	92,000	–	–	–	70,000	20.66	22,000	28.64

#### 附註

- 1 認股權的行使期不得超過授出日期後10年，而自2002年5月16日採納新入職僱員認股權計劃(「新認股權計劃」)起計五年後，不得再授出任何認股權。
- 2 除非按上市規則規定獲股東批准，否則於任何12個月內，新認股權計劃下授予任何合資格僱員的認股權獲行使時已發行及可發行的股份總數，連同公司任何其他認股權計劃下授予任何合資格僱員的認股權獲行使時已發行及可發行的股份總數，不得超過新認股權計劃下的認股權授出日期當日公司已發行股份的1%。
- 3 上述認股權將成為可行使之部份所涉及之股份比例如下：

日期	認股權成為可行使之部份所涉及之股份比例
授出認股權日期一週年(「授出週年」)之前	無
由第一授出週年至第二授出週年當日之前一日	三分之一
由第二授出週年至第三授出週年當日之前一日	三分之二
由第三授出週年及其後	全部

## 董事局報告書

### 根據財務摘要報表附註3B(iii)所述的2007年認股權計劃授出而可認購普通股的認股權

執行總監會成員 及合資格僱員	授出日期	授予的 認股權 數目	認股權可予 行使之期間 (日/月/年)	於2010年 1月1日 未經行使 的認股權 數目	本年度 授出的 認股權 數目	本年度 成為可 行使的 認股權 數目	本年度 失效的 認股權 數目	本年度 已行使的 認股權 數目	每股 認股權的 行使價 (港元)	於2010年 12月31日 未經行使 的認股權 數目	緊接行使 認股權 當日之前 每股加權 平均收市價 (港元)
周松崗	13/12/2007	720,000	10/12/2008 – 10/12/2014	720,000	–	240,000	–	–	27.60	720,000	–
	9/12/2008	470,000	8/12/2009 – 8/12/2015	470,000	–	157,000	–	–	18.30	470,000	–
	9/12/2009	470,000	8/12/2010 – 8/12/2016	470,000	–	157,000	–	–	26.85	470,000	–
	17/12/2010	470,000	16/12/2011 – 16/12/2017	–	470,000	–	–	–	28.84	470,000	–
陳富強	13/12/2007	170,000	10/12/2008 – 10/12/2014	170,000	–	56,000	–	–	27.60	170,000	–
	9/12/2008	170,000	8/12/2009 – 8/12/2015	170,000	–	57,000	–	–	18.30	170,000	–
	10/12/2009	170,000	8/12/2010 – 8/12/2016	170,000	–	57,000	–	–	26.85	170,000	–
	17/12/2010	170,000	16/12/2011 – 16/12/2017	–	170,000	–	–	–	28.84	170,000	–
周大滄	18/6/2009	85,000	12/6/2010 – 12/6/2016	85,000	–	28,500	–	–	24.50	85,000	–
	10/12/2009	170,000	8/12/2010 – 8/12/2016	170,000	–	57,000	–	–	26.85	170,000	–
	17/12/2010	170,000	16/12/2011 – 16/12/2017	–	170,000	–	–	–	28.84	170,000	–
何恆光	12/12/2007	170,000	10/12/2008 – 10/12/2014	170,000	–	56,000	–	–	27.60	170,000	–
	11/12/2008	170,000	8/12/2009 – 8/12/2015	170,000	–	57,000	–	–	18.30	170,000	–
	14/12/2009	170,000	8/12/2010 – 8/12/2016	170,000	–	57,000	–	–	26.85	170,000	–
	17/12/2010	127,500	16/12/2011 – 16/12/2017	–	127,500	–	–	–	28.84	127,500	–
梁國權	12/12/2007	170,000	10/12/2008 – 10/12/2014	170,000	–	56,000	–	–	27.60	170,000	–
	9/12/2008	170,000	8/12/2009 – 8/12/2015	170,000	–	57,000	–	–	18.30	170,000	–
	10/12/2009	170,000	8/12/2010 – 8/12/2016	170,000	–	57,000	–	–	26.85	170,000	–
	17/12/2010	170,000	16/12/2011 – 16/12/2017	–	170,000	–	–	–	28.84	170,000	–
麥國琛	12/12/2007	170,000	10/12/2008 – 10/12/2014	170,000	–	56,000	–	–	27.60	170,000	–
	12/12/2008	170,000	8/12/2009 – 8/12/2015	170,000	–	57,000	–	57,000	18.30	113,000	26.80
	10/12/2009	170,000	8/12/2010 – 8/12/2016	170,000	–	57,000	–	–	26.85	170,000	–
杜禮	12/12/2007	170,000	10/12/2008 – 10/12/2014	170,000	–	56,000	–	–	27.60	170,000	–
	9/12/2008	170,000	8/12/2009 – 8/12/2015	170,000	–	57,000	–	–	18.30	170,000	–
	10/12/2009	170,000	8/12/2010 – 8/12/2016	170,000	–	57,000	–	–	26.85	170,000	–
	17/12/2010	127,500	16/12/2011 – 16/12/2017	–	127,500	–	–	–	28.84	127,500	–
金澤培(附註4)	13/12/2007	75,000	10/12/2008 – 10/12/2014	75,000	–	25,000	–	–	27.60	75,000	–
	8/12/2008	65,000	8/12/2009 – 8/12/2015	65,000	–	22,000	–	–	18.30	65,000	–
	14/12/2009	65,000	8/12/2010 – 8/12/2016	65,000	–	22,000	–	–	26.85	65,000	–
	21/7/2010	50,000	28/6/2011 – 28/6/2017	–	50,000	–	–	–	27.73	50,000	–
	17/12/2010	170,000	16/12/2011 – 16/12/2017	–	170,000	–	–	–	28.84	170,000	–
其他合資格僱員	11/12/2007	45,000	10/12/2008 – 10/12/2014	45,000	–	15,000	–	–	27.60	45,000	–
	12/12/2007	2,050,000	10/12/2008 – 10/12/2014	1,736,000	–	577,000	12,000	116,000	27.60	1,608,000	29.61
	13/12/2007	840,000	10/12/2008 – 10/12/2014	840,000	–	272,000	–	–	27.60	840,000	–
	14/12/2007	1,005,000	10/12/2008 – 10/12/2014	973,000	–	319,000	35,500	65,500	27.60	872,000	29.89
	15/12/2007	435,000	10/12/2008 – 10/12/2014	370,000	–	121,000	–	27,000	27.60	343,000	29.20
	17/12/2007	835,000	10/12/2008 – 10/12/2014	773,000	–	256,000	–	22,000	27.60	751,000	30.35
	18/12/2007	445,000	10/12/2008 – 10/12/2014	380,000	–	124,000	–	92,000	27.60	288,000	29.27
	19/12/2007	115,000	10/12/2008 – 10/12/2014	115,000	–	26,000	35,000	–	27.60	80,000	–
	20/12/2007	190,000	10/12/2008 – 10/12/2014	190,000	–	63,000	–	–	27.60	190,000	–
	21/12/2007	45,000	10/12/2008 – 10/12/2014	45,000	–	15,000	–	30,000	27.60	15,000	28.55
	22/12/2007	35,000	10/12/2008 – 10/12/2014	35,000	–	11,000	–	–	27.60	35,000	–
	24/12/2007	118,000	10/12/2008 – 10/12/2014	118,000	–	39,000	–	–	27.60	118,000	–

根據財務摘要報表附註3B(iii)所述的2007年認股權計劃授出而可認購普通股的認股權(續)

執行總監會成員 及合資格僱員	授出日期	授予的 認股權 數目	認股權可予 行使之期間 (日/月/年)	於2010年 1月1日 未經行使 的認股權 數目	本年度 授出的 認股權 數目	本年度 成為可 行使的 認股權 數目	本年度 失效的 認股權 數目	本年度 已行使的 認股權 數目	每股 認股權的 行使價 (港元)	於2010年 12月31日 未經行使 的認股權 數目	緊接行使 認股權 當日前之 每股加權 平均收市價 (港元)
其他合資格僱員	28/12/2007	35,000	10/12/2008 – 10/12/2014	35,000	–	11,000	–	–	27.60	35,000	–
	31/12/2007	130,000	10/12/2008 – 10/12/2014	130,000	–	43,000	–	–	27.60	130,000	–
	2/1/2008	75,000	10/12/2008 – 10/12/2014	75,000	–	24,000	27,000	–	27.60	48,000	–
	3/1/2008	40,000	10/12/2008 – 10/12/2014	40,000	–	13,000	–	–	27.60	40,000	–
	7/1/2008	125,000	10/12/2008 – 10/12/2014	125,000	–	41,000	–	–	27.60	125,000	–
	28/3/2008	255,000	26/3/2009 – 26/3/2015	255,000	–	87,500	–	51,000	26.52	204,000	29.25
	31/3/2008	379,000	26/3/2009 – 26/3/2015	379,000	–	131,000	–	30,000	26.52	349,000	29.32
	1/4/2008	261,000	26/3/2009 – 26/3/2015	261,000	–	91,000	–	12,000	26.52	249,000	30.55
	2/4/2008	296,000	26/3/2009 – 26/3/2015	296,000	–	103,000	6,000	14,000	26.52	276,000	28.40
	3/4/2008	171,000	26/3/2009 – 26/3/2015	171,000	–	59,500	–	12,000	26.52	159,000	29.15
	4/4/2008	23,000	26/3/2009 – 26/3/2015	23,000	–	8,000	–	–	26.52	23,000	–
	5/4/2008	17,000	26/3/2009 – 26/3/2015	17,000	–	6,000	–	–	26.52	17,000	–
	7/4/2008	390,000	26/3/2009 – 26/3/2015	358,000	–	124,000	–	16,000	26.52	342,000	30.55
	8/4/2008	174,000	26/3/2009 – 26/3/2015	155,000	–	54,000	23,000	16,000	26.52	116,000	30.70
	9/4/2008	85,000	26/3/2009 – 26/3/2015	85,000	–	29,500	–	–	26.52	85,000	–
	10/4/2008	58,000	26/3/2009 – 26/3/2015	58,000	–	20,000	–	–	26.52	58,000	–
	11/4/2008	134,000	26/3/2009 – 26/3/2015	117,000	–	40,500	–	–	26.52	117,000	–
	12/4/2008	48,000	26/3/2009 – 26/3/2015	48,000	–	16,500	–	–	26.52	48,000	–
	14/4/2008	40,000	26/3/2009 – 26/3/2015	40,000	–	14,000	–	–	26.52	40,000	–
	15/4/2008	34,000	26/3/2009 – 26/3/2015	34,000	–	12,000	–	–	26.52	34,000	–
	16/4/2008	57,000	26/3/2009 – 26/3/2015	40,000	–	14,000	–	–	26.52	40,000	–
	17/4/2008	147,000	26/3/2009 – 26/3/2015	124,000	–	43,000	–	–	26.52	124,000	–
	18/4/2008	32,000	26/3/2009 – 26/3/2015	15,000	–	5,000	–	–	26.52	15,000	–
	19/4/2008	25,000	26/3/2009 – 26/3/2015	25,000	–	8,500	–	–	26.52	25,000	–
	21/4/2008	66,000	26/3/2009 – 26/3/2015	66,000	–	23,000	–	–	26.52	66,000	–
	23/4/2008	34,000	26/3/2009 – 26/3/2015	19,000	–	6,500	–	–	26.52	19,000	–
	8/12/2008	90,000	8/12/2009 – 8/12/2015	45,000	–	15,500	–	–	18.30	45,000	–
	9/12/2008	483,000	8/12/2009 – 8/12/2015	483,000	–	154,500	16,500	13,500	18.30	453,000	27.46
	10/12/2008	2,176,400	8/12/2009 – 8/12/2015	2,161,400	–	734,000	–	120,500	18.30	2,040,900	28.92
	11/12/2008	2,294,200	8/12/2009 – 8/12/2015	2,294,200	–	772,500	–	173,000	18.30	2,121,200	29.28
	12/12/2008	1,311,500	8/12/2009 – 8/12/2015	1,305,000	–	442,000	–	126,000	18.30	1,179,000	28.35
	13/12/2008	84,500	8/12/2009 – 8/12/2015	84,500	–	28,500	–	–	18.30	84,500	–
	14/12/2008	88,200	8/12/2009 – 8/12/2015	79,700	–	30,000	–	–	18.30	79,700	–
	15/12/2008	1,084,700	8/12/2009 – 8/12/2015	1,084,700	–	351,500	44,000	110,500	18.30	930,200	27.92
	16/12/2008	581,500	8/12/2009 – 8/12/2015	581,500	–	180,000	41,500	52,500	18.30	487,500	28.84
	17/12/2008	513,500	8/12/2009 – 8/12/2015	513,500	–	173,000	–	28,000	18.30	485,500	27.86
	18/12/2008	611,500	8/12/2009 – 8/12/2015	611,500	–	206,500	21,000	107,500	18.30	483,000	28.97
	19/12/2008	198,000	8/12/2009 – 8/12/2015	198,000	–	67,000	–	–	18.30	198,000	–
	20/12/2008	19,000	8/12/2009 – 8/12/2015	19,000	–	6,500	–	–	18.30	19,000	–
	22/12/2008	772,500	8/12/2009 – 8/12/2015	767,500	–	259,500	–	78,000	18.30	689,500	29.85
	23/12/2008	306,000	8/12/2009 – 8/12/2015	299,500	–	97,000	14,000	39,000	18.30	246,500	29.02
	24/12/2008	500,500	8/12/2009 – 8/12/2015	485,500	–	168,500	–	30,000	18.30	455,500	29.59
	25/12/2008	45,000	8/12/2009 – 8/12/2015	45,000	–	15,000	–	–	18.30	45,000	–
	29/12/2008	148,000	8/12/2009 – 8/12/2015	148,000	–	50,000	15,000	–	18.30	133,000	–
	30/12/2008	19,000	8/12/2009 – 8/12/2015	19,000	–	6,500	–	–	18.30	19,000	–
	18/6/2009	170,000	12/6/2010 – 12/6/2016	170,000	–	57,000	53,000	27,000	24.50	90,000	30.45



## 董事局報告書

### 根據財務摘要報表附註3B(iii)所述的2007年認股權計劃授出而可認購普通股的認股權(續)

執行總監會成員 及合資格僱員	授出日期	授予的 認股權 數目	認股權可予 行使之期間 (日/月/年)	於2010年 1月1日 未經行使 的認股權 數目	本年度 授出的 認股權 數目	本年度 成為可 行使的 認股權 數目	本年度 失效的 認股權 數目	本年度 已行使的 認股權 數目	每股 認股權的 行使價 (港元)	於2010年 12月31日 未經行使 的認股權 數目	緊接行使 認股權 當日前之 每股加權 平均收市價 (港元)
其他合資格僱員	6/7/2009	45,000	12/6/2010 – 12/6/2016	45,000	–	15,000	–	–	24.50	45,000	–
	9/7/2009	45,000	12/6/2010 – 12/6/2016	45,000	–	15,000	–	15,000	24.50	30,000	31.20
	9/12/2009	200,000	8/12/2010 – 8/12/2016	200,000	–	39,000	85,000	–	26.85	115,000	–
	10/12/2009	2,001,000	8/12/2010 – 8/12/2016	2,001,000	–	661,000	73,000	24,000	26.85	1,904,000	29.76
	11/12/2009	2,362,000	8/12/2010 – 8/12/2016	2,362,000	–	788,000	25,000	15,000	26.85	2,322,000	28.55
	12/12/2009	610,000	8/12/2010 – 8/12/2016	610,000	–	205,500	–	–	26.85	610,000	–
	13/12/2009	19,000	8/12/2010 – 8/12/2016	19,000	–	6,500	–	6,500	26.85	12,500	28.50
	14/12/2009	2,273,000	8/12/2010 – 8/12/2016	2,273,000	–	745,500	64,000	–	26.85	2,209,000	–
	15/12/2009	2,838,000	8/12/2010 – 8/12/2016	2,838,000	–	953,500	19,000	15,000	26.85	2,804,000	28.58
	16/12/2009	1,550,000	8/12/2010 – 8/12/2016	1,550,000	–	518,000	35,500	23,500	26.85	1,491,000	28.74
	17/12/2009	1,000,000	8/12/2010 – 8/12/2016	1,000,000	–	329,500	25,000	–	26.85	975,000	–
	18/12/2009	389,000	8/12/2010 – 8/12/2016	389,000	–	131,500	–	8,500	26.85	380,500	28.10
	19/12/2009	70,000	8/12/2010 – 8/12/2016	70,000	–	23,500	–	–	26.85	70,000	–
	20/12/2009	75,000	8/12/2010 – 8/12/2016	75,000	–	25,500	–	–	26.85	75,000	–
	21/12/2009	520,000	8/12/2010 – 8/12/2016	520,000	–	176,000	–	–	26.85	520,000	–
	22/12/2009	256,000	8/12/2010 – 8/12/2016	256,000	–	80,500	19,000	–	26.85	237,000	–
	21/7/2010	305,000	28/6/2011 – 28/6/2017	–	305,000	–	–	–	27.73	305,000	–
	16/12/2010	194,000	16/12/2011 – 16/12/2017	–	194,000	–	–	–	28.84	194,000	–
	17/12/2010	4,062,000	16/12/2011 – 16/12/2017	–	4,062,000	–	–	–	28.84	4,062,000	–
	18/12/2010	673,000	16/12/2011 – 16/12/2017	–	673,000	–	–	–	28.84	673,000	–
	19/12/2010	174,000	16/12/2011 – 16/12/2017	–	174,000	–	–	–	28.84	174,000	–
	20/12/2010	4,854,500	16/12/2011 – 16/12/2017	–	4,854,500	–	–	–	28.84	4,854,500	–
	21/12/2010	3,020,000	16/12/2011 – 16/12/2017	–	3,020,000	–	–	–	28.84	3,020,000	–
	22/12/2010	975,000	16/12/2011 – 16/12/2017	–	975,000	–	–	–	28.84	975,000	–
	23/12/2010	189,000	16/12/2011 – 16/12/2017	–	189,000	–	–	–	28.84	189,000	–

#### 附註

- 認股權的行使期不得超過授出日期後七年，而自2007年6月7日採納2007年認股權計劃(「2007年認股權計劃」)起計七年後，不得再授出任何認股權。
- 除非按上市規則規定獲股東批准，否則於任何12個月內，在2007年認股權計劃下授予任何合資格僱員的認股權獲行使時已發行及可發行的股份總數，連同在公司任何其他認股權計劃下授予此等合資格僱員的認股權獲行使時已發行及可發行的股份總數，不得超過2007年認股權計劃下的認股權授出日期當日公司已發行股份的0.2%。
- 上述認股權將成為可行使之部份所涉及之股份比例如下：

日期	認股權成為可行使之 部份所涉及之股份比例
授出認股權日期一週年(「授出週年」)之前	無
由第一授出週年至第二授出週年當日之前一日	三分之一
由第二授出週年至第三授出週年當日之前一日	三分之二
由第三授出週年及其後	全部

- 金澤培於2011年1月1日起成為車務總監及執行總監會成員。

截至2010年12月31日止年度內，根據2007年認股權計劃，6名執行總監會成員及411名僱員分別獲授1,235,000份及14,666,500份可認購公司股份的認股權。有關授予認股權的詳情載於上文的列表。緊接據該計劃授出各認股權之日期

前，每股股份之收市價載列如下。根據這計劃的條款，每名承授人須按要求向公司支付1.00港元，作為獲授認股權的代價。所授出的認股權按應計已完成等待期的基準在帳目中確認。以「柏力克 — 舒爾斯」期權定價模式估計，於各授出日期授出每份認股權的加權平均價值分別如下：

授出日期	緊接授出日期前的每股股份收市價 (港元)	預期無風險息率 (%)	預計年期 (年)	預期波幅	預期每股股息 (港元)	每份認股權之加權平均價值 (港元)
21/7/2010	27.35	0.89	3.5	0.32	0.52	5.53
16/12/2010	28.55	1.21	3.5	0.32	0.52	5.86
17/12/2010	28.35	1.28	3.5	0.32	0.52	5.77
18/12/2010	28.45	1.28	3.5	0.32	0.52	5.83
19/12/2010	28.45	1.28	3.5	0.32	0.52	5.83
20/12/2010	28.45	1.20	3.5	0.32	0.52	5.79
21/12/2010	28.05	1.21	3.5	0.32	0.52	5.56
22/12/2010	28.40	1.20	3.5	0.32	0.52	5.76
23/12/2010	28.50	1.20	3.5	0.32	0.52	5.81

「柏力克 — 舒爾斯」期權定價模式是為評估所買賣的期權的公允價值而設，當中須作出高度主觀的假設，包括預計年期及股價波幅。由於公司的認股權的特性與所買賣的期權的特性差異甚大，並因為主觀假設變化可大幅影響公允價值的評估結果，因此「柏力克 — 舒爾斯」期權定價模式不一定能對認股權的公允價值作出可靠的評估。

除上文所披露者外：

根據證券條例第352條而備存的登記冊所載，或根據標準守則向公司及聯交所具報的資料：

**A** 公司董事局或執行總監會成員概無於公司或其任何相聯法團(定義見證券條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉；及

**B** 截至2010年12月31日止年度內，董事局及執行總監會成員及彼等之配偶或18歲以下之子女概無擁有任何認購公司股本或債券的權利，亦無行使任何該等權利。

## 董事局報告書

### 主要股東權益

按公司根據證券條例第336條而備存的登記冊所載，於2010年12月31日擁有公司股本票面值5%或以上權益者的名稱及有關的股份數目列示如下：

名稱	普通股數目	普通股佔 已發行股本 總額百分比
財政司司長法團 (代表政府之受託人)	4,434,552,207	76.82

公司已獲政府知會，於2010年12月31日，公司約0.56%股份乃為外匯基金持有。外匯基金是根據外匯基金條例(香港法例第66章)成立的基金，由財政司司長控制。

### 主要供應商及顧客

在截至2010年12月31日止的年度中，按採購值(非資本性)計算，公司從最大5家供應商的採購量是少於30%。在截至2010年12月31日止的年度中，按公司營業額計算，公司與最大5家顧客的總交易量是少於30%。

### 持續經營

第53至66頁的財務摘要報表，乃按照持續經營準則編製。董事局已審閱公司2011年度的財政預算，連同其後五年的長期預測，並確信公司具備充足資源在可見未來繼續經營。

承董事局命

杜禮

董事局秘書

香港，2011年3月3日