

中期報告 2005



目錄

1	主要數據
2	二零零五年紀要
4	營運網絡及未來支綫
5	主席函件
7	行政總裁回顧及展望
15	公司管治及其他資料
19	主要股東資料
20	綜合損益表
21	綜合資產負債表
22	綜合權益變動表
23	綜合現金流量表
24	未經審核的中期財務報告附註
36	獨立審閱報告

長遠目標

植根香港，邁向國際，拓展鐵路、物業及相關業務，成為世界級企業。

使命

- > 為顧客提供優質服務，提升生活質素及為我們所在社區的發展作出貢獻。
- > 造就僱員發展機會，與公司一起成長及進步，拓展業績，為投資者帶來回報。
- > 擴展鐵路網絡為香港公共交通骨幹。
- > 憑藉公司的鐵路建設、營運、物業發展及管理的豐富經驗，拓展中國業務並爭取歐洲市場發展機會。

主要數據

財務摘要 百萬港元	截至2005年 6月30日止半年度	截至2004年 6月30日止半年度	增/(減)百分率
收入			
— 車費	2,988	2,871	4.1
— 非車費	1,397	1,116	25.2
未計折舊前鐵路及相關業務的經營利潤	2,541	2,209 [†]	15.0
物業發展利潤	1,520	1,153	31.8
未計折舊前經營利潤	4,061	3,362 [†]	20.8
股東應佔利潤	2,606	1,173 [†]	122.2
股東應佔利潤(扣除投資物業公允價值變動的影響)	1,769	1,173 [†]	50.8
資產總值	108,245	106,674* [†]	1.5
貸款、融資租賃債務及銀行透支	29,153	30,378*	(4.0)
股東資金	64,214	61,892* [†]	3.8
財務比率 百分率			
經營毛利率	58.0	55.4 [†]	2.6個百分點
總負債權益比率	45.4	49.1* [†]	(3.7)個百分點
利息保障 倍數	5.9	4.4	34.1
利息保障(扣除衍生工具公允價值變動的影響) 倍數	5.6	4.4	27.3
股份資料			
每股基本盈利 港元	0.48	0.22	118.2
每股基本盈利(扣除投資物業公允價值變動的影響) 港元	0.33	0.22	50.0
每股股息 港元	0.14	0.14	—
於6月30日的股價 港元	15.0	11.8	27.1
於6月30日的市值 百萬港元	81,845	63,211	29.5
營運摘要			
總乘客人次			
— 地鐵行車綫 百萬計	413.6	403.6	2.5
— 機場快綫 千計	4,050	3,835	5.6
平均乘客人次 千計			
— 地鐵行車綫 周日	2,451	2,354	4.1
— 機場快綫 每日	22.4	21.1	6.2
每名乘客車費收入 港元			
— 地鐵行車綫	6.57	6.50	1.1
— 機場快綫	66.93	64.15	4.3
佔專利公共交通載客量比率 百分率			
— 所有交通載客量	24.8	24.6	0.2個百分點
— 過海路綫載客量	60.4	59.3	1.1個百分點
佔往來機場交通載客量比率 百分率			
— 機場快綫	24	24	—

* 於二零零四年十二月三十一日的數據

[†] 重列數字，以包括因會計政策變更而作出的前期調整

二 零 零 五 年 紀 要

一 月

> 公司向地鐵乘客及德福廣場的顧客籌得超過二百萬港元善款，用以支持南亞海嘯的賑災工作。

> 公司於將軍澳八十六區第一期的發展項目由長江實業(集團)有限公司的附屬公司港業投資有限公司成功投得。



二 月

> 公司透過旗下商場於農曆新年期間的各項宣傳活動，為香港公益金籌得一百萬港元善款。

> 取得Lloyd's Register Rail就有關地鐵公司服務表現及資產管理系統的報告，並盡快執行建議中的各方案。

> 公司及旗下之公私合營夥伴機構與北京市人民政府草簽北京地鐵四號綫《特許經營協議》。

三 月

> 在一項由政府可持續發展基金贊助的大學生調查中，公司被評為香港最具社會責任的公司。

> 兩條新接駁行人隧道啟用。一條連接朗豪坊至旺角站，另一條則連接尖沙咀站與九鐵尖東站。

> 香港旅遊發展局在銅鑼灣站開設其首個在地鐵系統內的旅客諮詢及服務中心。

四 月

> 公司與香港業餘田徑總會於四月三日在中環聯合舉辦「地鐵競步賽2005」，向市民傳達健康的訊息，同時為促進健康生活的活動籌得超過九十萬港元。

> 公司主辦「最佳站務員選舉」，顯示出公司對卓越客戶服務的承諾。

> 公司透過多位由小丑出任的「保持地鐵清潔大使」，提醒乘客不准在地鐵範圍內飲食的政策，作為年度「乘客行為教育計劃」的一部份。



> 由香港城市大學與地鐵公司攜手合作設計及研發，能有效調配及管理地鐵行車綫的所有維修工程資源的一項人工智能軟件系統，榮獲美國人工智能協會二零零五年「創意應用大獎」。

> 公司與香港迪士尼樂園為迪士尼綫的首輛列車揭幕，其列車將接載乘客前往於二零零五年九月十二日開幕的中國首個迪士尼主題公園。



> 在亞洲電視第十一屆十大電視廣告頒獎典禮上，公司的二零零四年電視廣告「地鐵——免費資訊篇」榮獲「最會心微笑電視廣告大獎」。

> 公司旗下的第五個商場，位於坑口站上蓋的「連理街」開幕營業。

五月

> 公司與武漢市城市建設投資開發有限公司及武漢市發展計劃委員會簽署合作備忘錄，就武漢市地鐵的建造和營運，進一步探討合作機會。

> 公司委任郎俊明先生為行政總裁——歐洲業務，以加強地鐵公司歐洲業務的發展。

> 公司的二零零三年可持續發展報告榮獲特許公認會計師公會香港分會「最佳可持續發展報告大獎」，表彰其在可持續發展報告方面的傑出表現。

> 地鐵公司榮獲《東週刊》的首屆「香港好生活大獎2005——公共交通工具組別」，以表彰公司在改善港人生活質素方面的貢獻。

> 公司與深圳市人民政府草簽深圳地鐵四號綫《特許經營協議》，內容包括總樓面面積為二百九十萬平方米的物業發展權，並就深圳地鐵二及三號綫的投資、建設與運營合作簽署一份合作備忘錄。

> 坑口站蔚藍灣畔落成竣工並移交予個別業主，使公司所管理組合內的住宅單位增至五萬二千六百五十三個。

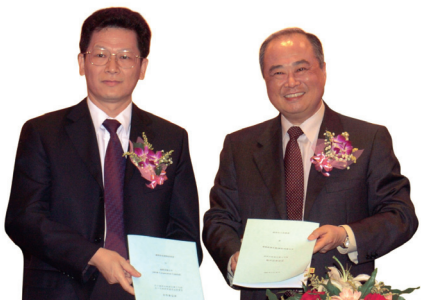
六月

> 政府要求地鐵公司進一步規劃及籌備西港島綫，並宣布將與公司磋商項目的範圍、成本及實施計劃。

> 公司連續第七年贏得《壹週刊》「服務第壹大獎」(公共交通工具組別)。

> 葵芳、深水埗、鑽石山、青衣、樂富、油麻地、奧運、上環、九龍灣及葵興站的零售區翻新工程已在二零零五年上半年度完成。

> 公司及香港理工大學工程學院攜手合辦「電機工程(鐵路系統)碩士/深造文憑」課程。

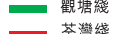
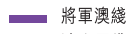


營運網絡及未來支綫

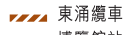
地圖說明

-  車站
-  連車廠車站
-  轉車站
-  建議車站
-  建議轉車站
-  擬建物業發展

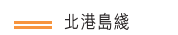
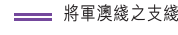
現有網路

-  機場快綫
-  東涌綫
-  觀塘綫
-  荃灣綫
-  港島綫
-  將軍澳綫
-  迪士尼綫

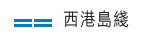
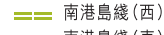
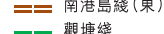
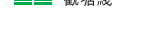
興建中工程

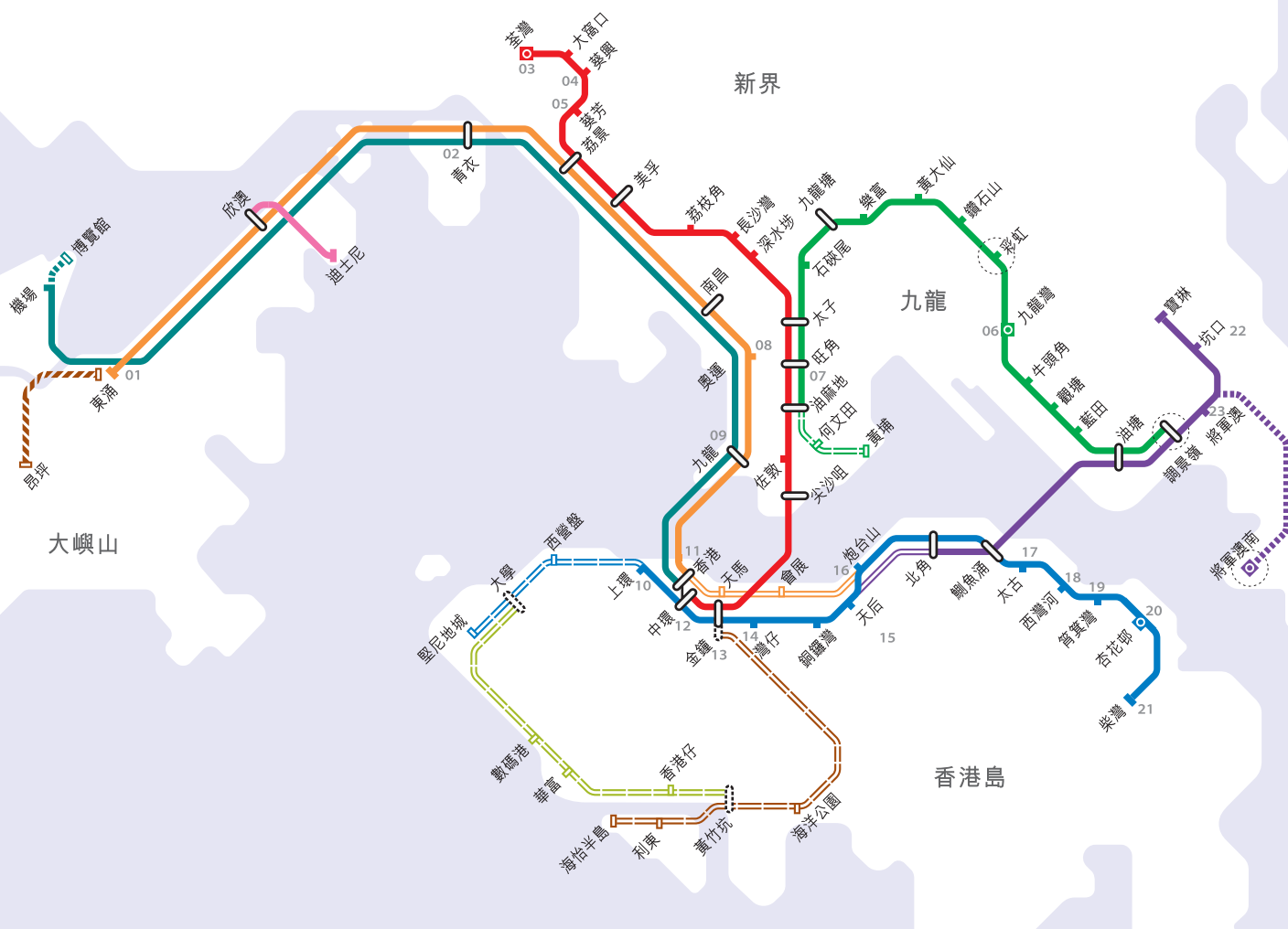
-  將軍澳南綫
-  東涌纜車
-  博覽館站

未來支綫

-  北港島綫
-  將軍澳綫之支綫

研究中支綫

-  西港島綫
-  南港島綫(西)
-  南港島綫(東)
-  觀塘綫



公司已發展物業

- | | | |
|---|-------------------------------------|---------------------|
| 01 東堤灣畔 / 東薈城 / 海堤灣畔 / 映灣園 / 藍天海岸 | 09 Union Square - 漾日居 / 擎天半島 / 君臨天下 | 16 康澤花園 |
| 02 盈翠半島 / 青衣城 | 10 康威花園 / 維德廣場 | 17 康怡花園 / 康山花園 |
| 03 綠楊新邨 / 綠楊坊 | 11 國際金融中心一期 / 國際金融中心二期 / 國際金融中心商場 | 18 欣景花園 |
| 04 新葵興花園 | 12 環球大廈 | 19 峻峰花園 |
| 05 新葵芳花園 | 13 海富中心 / 東昌大廈 | 20 杏花邨 / 杏花園 / 杏花新城 |
| 06 德福花園 / 德福廣場一期及二期 | 14 修頓花園 | 21 新翠花園 |
| 07 旺角中心 | 15 柏景臺 | 22 蔚藍灣畔 / 連理街 |
| 08 帝柏海灣 / 維港灣 / 柏景灣 / 中銀中心 / 滙豐中心 / 奧海城一期 / 奧海城二期 | | 23 將軍澳豪庭 |

主席函件

致各有關人士：

本人欣然公布地鐵公司截至二零零五年六月三十日首六個月的中期業績。

由於會計準則的變動，尤其是有關投資物業重估價值方面，地鐵公司錄得純利二十六億零六百萬港元，較去年同期上升122.2%，每股盈利上升118.2%。如不包括重估的會計調整，純利及每股盈利則分別較去年同期上升50.8%及50.0%。期內利潤增加來自公司所有業務的持續增長。董事局宣布派發中期股息每股零點一四港元，與去年相同。

在去年的年度報告及中期報告中，本人已概述我們在香港境外拓展以尋求長遠增長的策略。本人欣然宣布，今年上半年公司在這方面的努力已取得令人鼓舞的成果。在內地，公司分別草簽北京地鐵四號綫及深圳地鐵四號綫的《特許經營協議》，及簽署深圳地鐵二號綫、三號綫以及探討在武漢投資的合作備忘錄。北京地鐵四號綫及深圳地鐵四號綫的《特許經營協議》，待國家發展和改革委員會批准後，便會正式簽署。

在歐洲，地鐵公司正與當地公司合夥籌備競投英國兩項車務營運專營權：英國南部肯特郡近郊列車網絡的肯特郡鐵路綜合專營權，以及為倫敦泰晤士河南北兩部地區網絡服務的Thameslink/大北方專營權。

我們深明在推行國際發展策略時，需有適當和充裕的資源配合，尤其是熟練能幹的人才。公司於五月委任郎俊明先生為行政總裁一歐洲業務，以協助公司發展在歐洲的業務。郎先生在英國及歐洲大陸鐵路行業的經驗豐富，有助公司在歐洲市場建立強大的業務基礎。在更廣的層面上，公司成立了人力資源庫以配合新業務發展，讓員工的才能在拓展海外業務及營運上得以發揮。人力資源庫目前已有逾三百員工。

我們在香港的業務亦取得良好進展。政府於二零零五年六月決定就西港島綫作進一步討論，我們對此決定感到欣喜，並期待政府對南港島綫(東)及南港島綫(西)的決定。迪士尼綫亦已於二零零五年八月一日通車，而已命名為「昂坪360」的東涌纜車項目亦如期進行。

為符合公眾投資者利益，我們透過持續選定及落實最佳守則，致力實行高水平的公司管治。因此，我們歡迎香港交易所去年十一月發布的新訂企業管治常規守則。在該守則生效之前，我們已實施守則的若干主要規定，尤其是明確劃分由主席管理董事局，和由行政總裁負責管理公司日常業務、落實董事局所保留及授予管理層的職能，以及董事局的高度獨立代表性。

在社區方面，我們繼續擔任積極的角色，透過公司的基建設施及員工的參與，協助有需要人士及推廣健康生活。一月份，我們向公司員工、乘客、商戶、購物者及聯營公司募捐超過二百萬港元，以賑助去年十二月受海嘯影響的災民。農曆新年期間，我們繼續與香港公益金攜手合作，在旗下商場舉行各種推廣活動，並籌得一百萬港元。四月份，我們與香港業餘田徑總會聯合舉辦「地鐵競步賽2005」，這個全港規模最大的同類活動，旨在鼓勵市民平日透過更多步行鍛煉身體。這次活動籌得超過九十萬港元，用於支持推廣健康生活活動。廣受歡迎的「車站藝術」計劃，繼續為本港藝術家及學生提供展示及表演藝術的場地。

香港是我們的家，作為本地交通運輸的主幹系統，我們極其注重公司在推廣香港優質服務及美好生活方式的角色。我們很高興在這些方面的努力榮獲兩個獎項：東週刊的「香港好生活大獎」及連續第七年獲得壹週刊的「服務第壹大獎」。這兩個獎項乃根據公眾投票評選，我們對於獲得有關人士的認同而深感榮幸。

我們根據Global Reporting Initiative制定的國際指引，就公司於社會、環境及經濟的表現作出監測及衡量，並透過年度可持續發展報告將資料公布。我們的二零零三年可持續發展報告，榮獲英國特許公認會計師公會香港分會頒發的二零零四年「最佳可持續發展報告大獎」，再一次肯定公司在這方面的領導地位。另外，在一項由政府可持續發展基金贊助的調查中，公司獲大學生投票評選為香港最具社會責任的機構。

作為公共交通國際聯會可持續發展委員會的主席，公司是促進全球鐵路運輸業可持續發展的核心成員。我們是聯會可持續發展約章的締約成員，該約章目前的締約成員包括

全球超過一百家營運機構、政府部門及製造商。今年六月，地鐵公司協助公共交通國際聯會在羅馬舉行的全球會議上，發表《促進優質生活 — 為全球人士提供更佳交通服務》(Bringing Quality to Life – Better Mobility for People Worldwide)的報告。這是該委員會的第二份報告，提供有關約章締約成員在促進可持續發展方面別具價值的研究個案。我們的積極參與，反映公司在可持續發展方面的思維日趨國際化。

地鐵公司與九廣鐵路公司於二零零四年九月聯合提交合併建議書後，我們在二零零五年上半年繼續與政府商討這項極其複雜的交易。誠如本人以往所述，在一個適當的架構及可接受的條款下，地鐵公司認為合併會令所有有關人士受益。但須知任何合併決定均須獲獨立股東批准。

我們對二零零五年七月七日倫敦恐怖炸彈襲擊及無辜的罹難者深感悲慟，並對受害者及其家屬致以深切慰問。作為世界級的交通運輸營運機構，我們的首要任務是保證乘客安全，在這方面，我們將繼續保持高度警覺及致力進一步加強我們的風險管理作業守則，以維護乘客的安全及舒適。

本人謹此向董事局、管理層及公司全體員工的辛勤貢獻及全情投入致謝。常務總監 — 車務及業務發展祁輝先生，將於今年十二月退休。對於祁先生過去二十八年的竭誠服務，本人謹此致謝。



主席

錢果豐博士

香港，二零零五年八月二日

行政總裁回顧及展望

致各有關人士：

隨著香港經濟環境保持良好，地鐵公司於二零零五年首六個月的業績持續上升，公司各項業務均錄得增長。

截至二零零五年六月三十日六個月的收入較二零零四年同期上升10.0%至四十三億八千五百萬港元。未計折舊前鐵路及相關業務的經營利潤較二零零四年首六個月增加15.0%，物業發展利潤則增加31.8%，使未計利息及財務開支前經營利潤有27.4%的增長。

誠如二零零四年年報所述，若干新會計準則於二零零五年一月一日開始生效，並對公司的業績報告有所影響，其中以要求公司在損益表計入投資物業重估價值所產生的影響最大。採用新準則後，為公司於二零零五年首六個月帶來十億港元的稅前盈餘；因此，與二零零四年上半年度比較，公司股東應佔利潤及每股盈利分別增加122.2%及118.2%。倘不計算物業重估盈餘在內，股東應佔利潤及每

股盈利則分別較去年同期增加50.8%及50.0%。必須指出，所有該等新會計準則並無改變公司的現金流量或基本業績。董事局宣布派發中期股息每股零點一四港元，與去年同期相同。

鐵路營運

二零零五年首六個月，地鐵行車綫及機場快綫的總車費收入增加4.1%至二十九億八千八百萬港元。二零零五年上半年度，地鐵行車綫錄得總乘客量四億一千四百萬人次，較去年同期增加2.5%。地鐵行車綫於周日的平均乘客量為二百四十五萬人次，增加4.1%。公司在整體專利公共交通工具的市場佔有率，由二零零四年同期的24.6%微升至24.8%；過海載客量的市場佔有率則由59.3%升至60.4%。

隨著香港國際機場抵港及離境旅客人數持續增加，機場快綫的總乘客量較二零零四年上半年度錄得5.6%的增長。機場快綫的市場佔有率保持在24%。

二零零五年上半年度之營運表現

服務表現項目	營運協議目標	客戶服務承諾目標	實際表現
列車按照編定班次行走（列車服務供應）	98.5%	99.5%	99.9%
乘客服務車程準時性			
— 地鐵行車綫	98.5%	99.5%	99.9%
— 機場快綫	98.0%	99.0%	99.9%
列車準時程度			
— 地鐵行車綫	98.0%	99.0%	99.7%
— 機場快綫	98.0%	99.0%	99.9%
列車服務可靠性：列車行走多少車卡公里才遇到一次五分鐘或以上的延誤	不適用	500,000	1,118,910
車票可靠性：乘客使用磁性車票多少次才遇到一次車票失誤	不適用	8,000	13,372
增值機可靠性	95.5%	98.0%	99.4%
售票機可靠性	93.0%	98.0%	99.6%
閘機出入口可靠性	97.0%	99.0%	99.8%
扶手電梯可靠性	98.0%	99.0%	99.9%
乘客升降機可靠性	98.5%	99.0%	99.8%
溫度及通風			
— 列車車廂：維持一個涼快、舒適的車廂環境，平均溫度為攝氏二十六度或以下	不適用	97.0%	99.9%
— 車站：除特別炎熱的日子外，維持一個涼快、舒適的車站環境，月台平均溫度為攝氏二十七度或以下，車站大堂則為攝氏二十九度或以下	不適用	90.0%	99.9%
清潔程度			
— 列車車廂：每天清潔	不適用	98.5%	100%
— 列車車身：每兩天清洗一次	不適用	98.0%	100%
七天內回覆乘客查詢	不適用	99.0%	100%

地鐵公司已達致或超越公司營運協議的要求，以及公司本身所制訂更為嚴格的顧客服務承諾。

上半年度的服務改善方面，包括在農曆新年及復活節期間加開機場快綫列車及增加列車班次。連接迪士尼綫與東涌綫的欣澳站已於二零零五年六月一日啟用，而迪士尼綫亦已於二零零五年八月一日通車。

我們在觀塘站與創紀之城第五期之間，以及旺角站與朗豪坊之間增設新行人通道，令乘客出入地鐵網絡更為便利。

公司透過廣泛的推廣活動及宣傳計劃，帶動乘客量的增長。「十送一」計劃延長至本年七月，並附贈購物及飲食優惠券，以增強其物有所值的吸引力。由於經濟環境好轉，「十送一」計劃於二零零五年七月十六日屆滿後，改為推出MTR Club積分換取免費地鐵車票計劃。在農曆新年及暑假期間，長者與小童再次享有星期日及公眾假期「兩元搭地鐵」推廣活動的優惠。

機場快綫方面，公司進一步擴大其推廣合作夥伴計劃，加入新夥伴如美國運通、Priceline及維珍航空。公司同時推出以流行卡通人物哆啦A夢為設計的小童票及以日本風景為主題的團體票。

此外，公司繼續致力改善地鐵與其他交通工具的接駁，其中包括推出九項轉乘折扣優惠，及增設兩個「地鐵特惠站」，令全港的「地鐵特惠站」增加至十六個。

期內，公司在四個車站完成加建月台幕門，進一步改善車站環境。目前共有六十七個地下月台裝有月台幕門，公司預計於二零零六年初完成所有七十四個地下車站的月台幕門加建工程。

車站商用設施及其他業務

公司增加非車費業務的策略，使車站內的商務及其他業務取得出色表現。本年上半年度的收入較去年同期增加30.2%至七億五千四百萬港元。

廣告收入受惠於零售行業的強勁表現，較二零零四年首六個月增加15.8%至二億二千萬港元。公司將繼續努力在列車及車站內推出新的廣告形式。

電訊服務收入增加八千七百萬港元至二億零一百萬港元。主要是由於一間電訊服務營運商為提前終止合約而付出的一次性補償。公司繼續將網絡提升至3G標準，預計年底前乘客便能在地鐵全綫使用3G服務。

由於透過車站翻新計劃令零售空間擴大及租金上調，車站內商用設施收入上升11.6%至一億六千四百萬港元。於本年首六個月期間，隨著十個車站的翻新，增加了四十一間新商店，零售樓面面積增加7.0%，至二萬零三十平方米。期內，地鐵網絡所吸引的新公司及品牌，包括主要藥房連鎖店屈臣氏、時裝連鎖店ebase和IP Zone、香港十大書坊及余仁生等。

八達通卡有限公司（八達通）的服務供應商數量由二零零四年十二月三十一日的二百九十九家，增至二零零五年六月三十日的三百零九家。於二零零五年六月，八達通卡的流通量增至一千二百四十萬張，而每日平均交易量亦增至六千三百一十萬港元。於本年首六個月期間，地鐵公司應佔八達通的稅前盈利增加45.0%至二千九百萬港元。至二零零五年六月三十日止，另有六十九輛專綫小巴接受八達通卡，令總數增加至二千七百一十一輛；而接受八達通卡的紅色小巴亦增加七十輛至一百二十輛。另有十七個停車場加入系統，使總數增加至一百八十二個。

對外顧問服務收入較去年同期上升31.5%至九千六百萬港元。在中國內地，公司在北京、天津、廣州及上海等多個城市簽署新的顧問及培訓合約。公司亦取得台灣高鐵公司的另一份培訓合約。

在荷蘭，由八達通及地鐵公司擔任分包商的全國性自動票務系統的建造工程已經完成。該系統的生產點裝置測試已於二零零五年四月展開，預計整個系統能於今年秋季全面投入服務。

未來香港項目

隨著欣澳站於二零零五年六月一日啟用後，連接東涌綫至香港迪士尼樂園渡假區的迪士尼綫已於二零零五年八月一日通車。

毗鄰香港國際機場的機場快綫新終點站博覽館站的建設工程如期進行，並將於二零零五年年底啟用。公司與機場管理局已於七月就連接機場站離境月台至航天廣場簽署臨時協議。

政府已宣布著手進行西港島綫的規劃和籌備工作。西港島綫為港島綫的延伸，包括位於西營盤、大學及堅尼地城的三個新車站。公司將於隨後數月與政府討論該綫路的範圍、成本及資金需求等事宜。已提交的南港島綫建議書尚待政府在年底前完成南區的旅遊及商業發展項目規劃後作出決定。

東涌纜車項目已於四月十九日正式命名為「昂坪360」，票價並已於六月三十日公布。該項目包括觀景纜車及文化主題村。觀景纜車全長五點七公里，途經大嶼山北部，讓乘客可輕鬆抵達昂坪的天壇大佛。於二零零六年啟用後，「昂坪360」勢將成為香港另一主要旅遊景點。

接駁新行人通道至地鐵網絡的工程繼續進行。連接金鐘站與太古廣場三座的金鐘道隧道，其主要管道挖掘工程進展良好。公司正積極開展兩項新計劃，其中一項是連接始創中心與太子站，另一項是連接長荔街與荔枝角站。

香港以外地區業務的發展

公司在二零零五年繼續致力拓展香港區外的業務，為股東創造長遠價值。年內的首六個月，公司在中國內地及歐洲均取得重大進展。

中國內地

地鐵公司於二零零四年一月，就深圳地鐵四號綫二期的建設及四號綫一期與二期三十年的營運，與深圳市人民政府簽訂原則性協議。深圳項目採用公司行之有效的「鐵路和物業綜合發展經營」模式，並獲深圳市人民政府授予四號綫地鐵沿綫車站與車廠物業發展權，總樓面面積達二百九十萬平方米。二期的總項目成本估計為人民幣六十億元。

於二零零五年五月，地鐵公司與深圳市人民政府草簽《特許經營協議》，令該建設—運營—轉移形式項目向前邁進一大步。二期的籌備工作，包括施工圖設計及工地勘測已經開始，預期建設會在《特許經營協議》獲國家發展和改革委員會正式批准後開始。

在草簽深圳地鐵四號綫《特許經營協議》同時，地鐵公司與深圳市人民政府亦就深圳地鐵二號及三號綫的投資、建設與營運簽署一項合作備忘錄。建議中長十四點四公里的二號綫為深圳西部地區提供服務，共有十一個車站，自一號綫的世界之窗站至蛇口西。三號綫位於深圳東部，全長三十二點八公里，共有十九個車站，自羅湖區的紅嶺中路至龍崗區的龍興街。

在北京，地鐵公司於二零零四年十二月與北京市人民政府的兩間附屬公司，北京市基礎設施投資有限公司（京投）及北京首都創業集團有限公司（首創）簽訂原則性協議，成立一間地鐵公司擁有49%、首創擁有49%，及京投擁有2%的公私合營公司，以投資、建設及營運北京地鐵四號綫。隨後，公司及其合作夥伴首創及京投，於二月與北京市人民政府草簽北京地鐵四號綫《特許經營協議》。四號綫全長二十九公里，共有二十四個車站，由豐台區南四環路馬家樓站，至西北海澱區龍背村站。特許經營期為期三十年，總投資額達人民幣一百五十三億元，其中70%由北京市人民政府提供，餘下約人民幣五十億元由公私合營公司提供。該協議現尚待國家發展和改革委員會批准。

在深圳及北京等發展項目取得進展後，地鐵公司亦於五月與武漢市人民政府簽訂一項合作備忘錄，就武漢市地鐵的建造和營運，進一步探討合作機會。武漢市是中國中部的大城市，人口近七百萬，現擁有一十公里長的營運鐵路，並計劃於二零一一年前將鐵路網絡延長至七十公里。

歐洲

在歐洲，地鐵公司的發展主要集中競投車務營運專營權，並首先進軍相對開放的英國市場。該等專營權只需投入有限資本，惟公司須以擔保或履行保證方式提供財務支持。於今年上半年度，公司正於英國進行的兩項專營權投標工作均取得進展。

公司擁有與英國 Great North Eastern Railway Holdings Limited 的合營公司 29% 的權益，該合營公司正競投肯特郡鐵路的綜合專營權服務合約。肯特郡鐵路是英國南部肯特郡近郊的列車網絡，其營運包括一百七十九個車站及一千六百輛列車，每年收入約三億英鎊。最終競投已於七月底結束。此外，公司與 Laing Rail Limited 成立一間各持有 50% 股權的合營公司，以爭取獲得為倫敦泰晤士河南北兩部地區網絡服務的一個同類商機 — Thameslink/大北方專營權，其最終競投將於九月初結束。這兩個項目的競投結果預期於本年年年底或明年年初揭曉。

公司於五月委任郎俊明先生為行政總裁—歐洲業務，以助發展歐洲業務。郎俊明先生曾任英國大型交通服務公司 FirstGroup plc 的鐵路營運部董事總經理，在英國及歐洲大陸的鐵路行業擁有豐富經驗。

物業業務

隨著香港就業及薪酬前景改善、經濟持續增長及投資者對港元資產興趣提高，物業市場在第一季及第二季前期的氣氛極佳。第二季後期，港元短期利率逐步上升，推高按揭貸款利率，對一般住宅市場的銷售量有所影響。豪宅市場受加息影響較少，二零零五年首六個月銷情仍保持暢旺。寫字樓及零售商舖方面，受強勢經濟推動，在供應緊張而需求不斷增長下，租金不斷上升，主要市中心地段以至非市中心地段的租金均錄得增長。

二零零五年上半年度，在機場鐵路沿線的映灣園第十座（東涌站第三期）、藍天海岸第二期水藍天（東涌站第二期），以及凱旋門（九龍站第三期）的住宅單位開始預售，市場反應熱烈，凱旋門的銷售速度尤遠超預期。在此上半年期間，水藍天獲發入伙紙。位於將軍澳綫將軍澳站的君傲灣（五十五b區）及將軍澳豪庭（五十七a區）的預售成績良好，將軍澳豪庭亦已取得入伙紙。

因此，公司二零零五年上半年度的物業發展業務取得良好的成績，發展利潤達十五億二千萬元。如公司二零零四年年報所述，發展利潤絕大部分來自機場鐵路沿線的發展項目。在二零零五年上半年度，利潤主要來自隨著建築及銷售進度確認的奧運站第三期、東涌站第一期酒店部分、藍天海岸及映灣園（分別為東涌站第二及第三期）的遞延

收益。在將軍澳綫，公司已接收位於坑口站上蓋，總面積為三千五百平方米的「連理街」商場，並確認入帳。蔚藍灣畔、維港灣及擎天半島的剩餘單位銷售成績亦為二零零五年上半年度的物業發展利潤帶來貢獻。

二零零五年一月，將軍澳八十六區第一期的發展項目批予長江實業（集團）有限公司的附屬公司港業投資有限公司，發展合約並於二月簽署。有別於以前的物業招標，公司承諾在該項目上與投標者各自支付一半地價，以鼓勵更多物業發展商參與競投，從而增加公司的利潤攤分。

公司的商業投資物業組合日益增加，且於二零零五年上半年表現出色，租金收入較去年同期增加 20.4% 至五億七千九百萬港元。自二零零五年一月起，公司於德福廣場二期攤分的租金收入增加。期內，公司投資物業的出租率維持在 100%。二零零五年上半年消費額增長，使公司從商場租戶取得更佳的營業額租金。期內，續約租金的水平較先前租金平均高出 12%。坑口站「連理街」商場於二零零五年四月一日開幕首日時已全數租出，並為公司商業投資物業組合增加三千五百平方米的零售面積。

有鑑於來自新商場的競爭日益增加，公司透過不斷實施強而有力的市場推廣計劃，包括提升商場形象、促銷及大型活動等，致力維持公司商場的競爭優勢。公司亦依據購物者偏好調查不斷改進商戶組合，引入更多新商戶，包括 Clarins、Leonidas、迎禧大酒樓、Ruby Tuesday 及商務印書館。公司於 Union Square 的全新旗艦購物商場「Elements」預租進展良好，獲不少著名零售商青睞，截至二零零五年六月底其出租率已接近三成。

公司的物業管理業務錄得穩定增長，上半年組合加入坑口站蔚藍灣畔及映灣園第六、七及八座後，收入較去年首六個月上升 15.1% 至六千一百萬港元。截至二零零五年六月三十日，地鐵公司在香港管理的住宅單位增至五萬二千六百五十三個，商業及寫字樓面積則增至五十六萬二千二百九十六平方米。

在中國內地，公司繼續發展物業顧問及管理業務，並簽訂兩項新的豪華住宅管理合約，包括北京的北辰北苑 B3 居住區以及重慶的卓越美麗山水。

將軍澳支綫已批出之物業發展組合

地點	發展商	類別	樓面建築面積 (平方米)	車位數目	現況	實際或預計 落成日期
將軍澳站 五十七a區 (將軍澳豪庭)	新鴻基地產發展有限公司	住宅	26,005		於2000年 7月批出	2005年
	南豐發展有限公司	商場	3,637			
	恆基兆業地產有限公司	停車場		74		
	參明有限公司					
五十五b區 (君傲灣)	新世界發展有限公司	住宅	84,920		於2002年 1月批出	2006年
	周大福企業有限公司	商場	11,877			
	黃氏實業私人有限公司	停車場		249		
坑口站 (蔚藍灣畔及連理街)	信和置業有限公司	住宅	138,652		於2002年 6月批出	已於2004年 落成
	嘉里建設有限公司	商場	3,500			
		停車場		369		
調景嶺站 (都會駅)	長江實業(集團)有限公司	住宅	236,965		於2002年 10月批出	2006-2007年 分期落成
		商場	16,800			
		停車場		609		
將軍澳南站 八十六區(第一期)	長江實業(集團)有限公司	住宅	136,240		於2005年 1月批出	2009年
		商場	500			
		停車場		325		
		長者護理中心	3,100			

將軍澳支綫尚待批出之物業發展組合*

地點	預計 組合數目	類別	樓面建築面積 (平方米)	車位數目	預計 招標期間	預計 落成日期
將軍澳站	2	商場	60,000		2006年	2010年
		寫字樓	103,130			
		停車場		1,291		
將軍澳南站 八十六區	7-13	住宅	1,463,460		2005-2010年	2014年
		商場	49,500			
		停車場		4,438		

* 尚待審定落實規劃許可、批地條款及完成有關法定程序。

彩虹站泊車轉乘公共交通工具發展項目

地點	發展商	類別	樓面建築面積 (平方米)	車位數目	現況	預計 落成日期
彩虹站 (清水灣道8號)	俊和集團有限公司	住宅	19,138		於2001年 7月批出	2005年
		商場	2,400			
		停車場		54		
		泊車轉乘地鐵車位		450		

財務回顧及融資活動

財務回顧

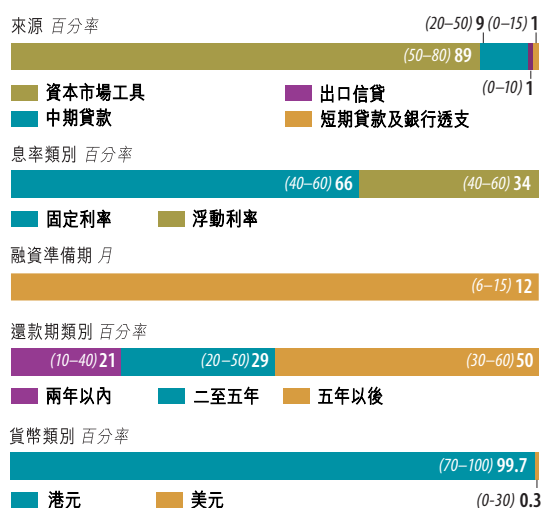
誠如二零零四年年報所述，公司二零零五年的財務報表受香港財務報告準則與國際準則併軌的影響，該併軌已於二零零五年一月一日生效。關於採納新會計準則引致的影響，已詳列於帳項附註內。在適用於公司的新準則當中，採納關於投資物業的《香港會計準則》第四十號導致股東資金內的九十一億六千八百萬港元投資物業重估儲備重新撥入保留溢利。在計入因物業重估所得的重列利潤的十六億零四百萬港元遞延稅項開支，以及根據《香港財務報告準則》第二號以股份為基礎的開支而作出的輕微調整後，二零零四年十二月三十一日的股東資金因此減少十四億八千三百萬港元至六百一十八億九千二百萬港元。連同少數股東權益的八百萬港元，於二零零四年十二月三十一日的總權益重列為六百一十九億港元。此外，根據《香港會計準則》第三十二及第三十九號而於二零零五年一月一日將衍生工具以市價計算，導致保留溢利於同日內增加一億九千萬港元及對沖儲備減少六千六百萬港元，因此在二零零五年一月一日的總權益增加至六百二十億二千四百萬港元。二零零四年的比較數字亦已重列，以符合《香港會計

準則》第四十號，包括因二零零四年投資物業重估盈餘而產生二十億四千七百萬港元（計入四億三千五百萬港元遞延稅項後）的利潤增加。必須強調，所有此等變更均為因應香港採納新的《國際財務報告準則》而變為必須。所有該等會計準則的變化，均並無改變公司的現金流量或基本業績。

上半年度的財務表現再次超越本港整體經濟的上升趨勢。總收入為四十三億八千五百萬港元，較去年同期上升10.0%。隨著地鐵行車綫及機場快綫乘客量分別上升2.5%及5.6%，車費收入增加4.1%至二十九億八千八百萬港元。地鐵行車綫及機場快綫平均車費分別上升1.1%及4.3%。包括物業投資收入在內的非車費收入錄得25.2%的大幅增長，達至十三億九千七百萬港元，其中包括向一間電訊服務營運商收取因提前終止合約而繳付的一次性收入。

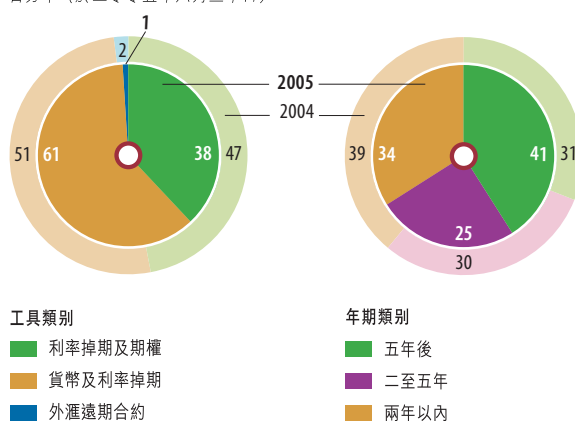
上半年度的未計折舊前經營開支較去年同期上升3.7%至十八億四千四百萬港元。在二零零五年，路軌更換開支的會計政策出現變動，與路軌更換有關的開支自二零零五年一月一日起予以資本化，並透過折舊開支按資產的使用年限攤銷。以往年度，該等開支分別按員工成本、存料及維修

（理想融資模式）與實際債務結構的比較
於二零零五年六月三十日



理想融資模式及債務結構

百分率（於二零零五年六月三十日）



利率及貨幣風險對沖工具的應用

與保養成本記入損益表。該變動導致經營開支減少約四千萬元，而折舊開支相應增加三千九百萬港元。若不計入此數，則未計折舊前的經營開支較去年增加6.0%或一億零六百萬元，主要原因是歐洲及中國內地的新業務發展開支、非車費業務組合擴大、鐵路營運的地租及差餉增加，以及於二零零四年對適用於電訊業務的地租與差餉作出非經常性調整。

未計折舊前鐵路及相關業務的經營利潤達二十五億四千一百萬元，較去年同期增加15.0%。經營毛利率為58.0%，較去年提高2.6個百分點。

上半年度入帳的物業發展利潤達十五億二千萬元，主要來自與映灣園、奧運站第三期、藍天海岸及東涌站第一期有關的遞延收益，以及接收將軍澳綫坑口站發展項目「連理街」所得的利潤。因此，首六個月的未計折舊前經營利潤為四十億六千一百萬元，較去年同期增加20.8%。

上半年度的折舊開支增加9.5%至十三億六千二百萬元，主要由於上述關於路軌更換的會計政策變動以及投入使用的新資產的折舊所致。由於借貸減少，淨利息開支下降14.7%至六億三千四百萬元。首六個月投資物業市值變動達十億一千五百萬元，該變動於二零零五年一月引入新會計準則後首次在損益表中確認。連同應佔的八達通稅前盈利，並扣除公司應佔聯營公司在肯特郡鐵路綜合專營權競投開支，除稅前利潤增加122.2%至三十億九千九百萬港元。所得稅開支相應增加122.1%至四億九千三百萬元，其中四億八千一百萬元屬非現金支出的遞延所得稅。因此，集團於本年上半年度的利潤增加122.2%至二十六億零六百萬元。每股盈利由去年同期的零點二二港元增至零點四八港元。然而，若不包括投資物業市值變動所得利潤及由此產生的遞延稅項，則集團的淨利潤為十七億六千九百萬港元，較二零零四年增加50.8%，每股盈利則為零點三三港元。

董事局宣布派發中期股息每股零點一四港元，與去年相同。如往年的派息安排，凡擁有香港地址的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延長以股代息安排至包括公司截至二零零六年十二月三十一日的

三個財政年度為止。因此，財政司司長法團將選擇收取股份以取代全部或部分可獲的股息，以確保公司以現金派發的股息佔派息總額不超過50%。

集團保持穩健的財政狀況。由於保留溢利以及政府與其他股東透過代息股份再投資所獲得的權益增加，股東資金增至六百四十二億一千四百萬元。上半年度的主要資本性開支與迪士尼綫、東涌纜車項目及其他資本性改善項目有關。於期內，集團的總借貸由三百零三億七千八百萬元降至二百九十一億五千三百萬元，總負債權益比率由49.1%改善至45.4%。如果計入現金結餘，於二零零五年六月三十日集團的淨負債權益比率為45.1%，二零零四年十二月三十一日則為48.6%。

集團於二零零五年上半年度來自鐵路及相關業務的淨現金流入增至二十五億六千二百萬元，而二零零四年同期為二十三億零一百萬元。物業發展項目所得現金自二零零四年上半年度的十億二千三百萬元，大幅增至二十三億三千二百萬元。資本性項目開支及利息開支的現金支出分別達二十三億一千六百萬元及七億二千一百萬元。計入派付股息七億五千五百萬元及其他小額變動後，淨現金流入由二零零四年同期的二億八千五百萬元增加至十億四千四百萬元。扣除償還貸款淨額十一億二千二百萬元後，淨現金支出為七千八百萬元，而二零零四年的淨現金支出則為三百萬元。

融資活動

集團在四月至六月間成功發行合共十五億港元的港元債券，包括五億港元的十年期票據以及兩批五億港元的十五年期票據，票面息率分別為四點五厘、四點二八厘及四點七五厘。該等債券不僅提供極具成本效益的定息資金，亦有助公司進一步延長債務組合年期。

為把握銀行市場充裕的資金及信貸息差收窄帶來的機遇，集團亦與部分主要往來銀行簽署多項七年及十年的雙邊貸款協議，合共二十八億港元。該等新融資為集團於二零零五年六月底的尚未動用承諾銀行貸款增至七十六億港元，足以應付集團至二零零六年第二季的預期資金需要。

公司繼續根據其制定的「理想融資模式」審慎管理債務組合，達致一個足以分散債務組合風險及具備充足融資準備的均衡債務結構。截至二零零五年六月三十日，集團未償還借貸的還款期分佈均衡，其中21%須於兩年內償還，29%於二至五年內到期，50%則於五年後到期。集團66%的借貸為固定利率貸款，99%以上以港元為單位或對沖為港元。

儘管自去年下半年度起短期利率開始上升，但集團的借貸成本比去年同期的四點八厘，僅微增至二零零五年上半年度的五厘，原因是集團維持審慎的固定利率債務水平及新融資條件理想。

人力資源

在二零零四年推出的新長遠目標、使命及公司信念引領下，公司員工的生產力於二零零五年上半年度持續提升。截至二零零五年六月三十日，員工人數已略為下降至六千五百一十一名。

展望

儘管油價高企及利息上升，各種無法預見的情況除外，我們預期香港的經濟狀況在今年下半年度仍會保持良好。

公司的鐵路業務應可繼續受惠於香港有利的經濟環境，而新啟用的迪士尼綫亦會帶來更多乘客。同樣，公司的車站內商用設施及相關業務亦預期會受惠於經濟增長。惟二零零四年下半年有關業務表現已經十分強勁，加上上文所述電訊合約提前終止之非經常性收入，預計下半年的增幅可能減慢。

受惠於旗下商場及國際金融中心二期的全面租出，以及較高的續約租金與營業額租金，公司的物業租賃業務應可繼續改善，但預計升幅會較溫和。隨著下半年度水藍天、映灣園第九至十二座及清水灣道8號共二千零二十一個住宅單位加入公司的物業管理組合，預期公司的物業管理業務亦會錄得增長。

誠如我們在二零零四年年報所述，在公司的物業發展業務中，二零零五年下半年度的物業發展收入將絕大部分來自機場鐵路沿綫物業。具體而言，根據建築及預售的進展，我們預期在未來一年半至兩年內把餘下四十四億港元的遞延收益入帳。若九龍站凱旋門的入伙紙於年底前發出，我們將在本年度內，而非先前所預期的明年，把該項目的收入確認入帳。在將軍澳綫，我們預期在下半年度可將五十七a區發展項目將軍澳豪庭的三百九十個住宅單位的利潤確認入帳。其他物業發展利潤的入帳時間，將取決於建築進度、預售情況及入伙紙的發出時間。

常務總監一車務及業務發展祁輝先生宣布將於為公司竭誠服務二十八載後，在二零零五年十二月退休。在這二十八年當中，祁先生貢獻良多。我們感到欣慰的是，祁先生同意在退休後，繼續為公司的國際業務，尤其是歐洲業務發展，提供意見。在祁先生退休後，將由麥國琛先生出任署理車務總監一職。麥先生在地鐵公司服務超過十八年，並自二零零四年三月一日起一直擔任副車務總監。最後，本人藉此機會感謝公司的全體董事、管理層及全體員工，以及其他有關人士的鼎力支持。



行政總裁

周松崗

香港，二零零五年八月二日

公司管治及其他資料

公司管治

為符合股東利益，公司致力實行高水平的公司管治以及選定和落實最佳守則。

企業管治常規守則（「守則」）

截至二零零五年六月三十日止半年度內，公司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」）附錄十四所載之守則，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，但須按公司組織章程細則第八十七及八十八條，在公司股東週年大會上輪流退任及重選（根據香港法例第556章地下鐵路條例（「地鐵條例」）第八條獲委任者除外）。董事局成員之一錢果豐博士由二零零三年七月二十一日起獲委任為公司的非執行主席，為期三年。

任何人士可於任何時間，由股東於股東大會或由董事局按提名委員會推薦而獲委任為董事局成員。經董事局委任的董事必須於獲委任後的首屆股東週年大會結束後退任。

以此途徑退任之董事可於股東週年大會上膺選連任，惟不計入決定輪流退任董事之人選及人數內。透過上述兩種方法獲推選及委任的董事，均可膺選連任或獲重新委任。

三分之一（倘董事人數並非為三之倍數，則按最接近該數目及少於三分之一）的董事必須在公司股東週年大會上輪流退任。

中華人民共和國香港特別行政區（「香港特區」）行政長官，可根據地鐵條例第八條委任不超過三名人士為「增補董事」。透過上述途徑獲委任的董事只可由香港特區行政長官撤任。該等董事不受任何輪流退任規定的管限，亦不計入必須輪流退任之董事人數內。在所有其他方面，「增補董事」在任何情況下應被視為與其他董事無異。由於目前有九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三年。

上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則。公司在作出特定查詢後確認，在截至二零零五年六月三十日止半年度內，董事局及執行總監會成員一直遵守該標準守則。高級經理因其在公司所擔任的職務可能擁有未公佈股價敏感資料，已被要求遵守標準守則的規定。

審核委員會

審核委員會每年舉行四次會議，監察集團財務報表的完整性，並審議內部及外部審核的性質及範圍，以及評估內部控制系統的成效。審核委員會成員全為非執行董事，包括施文信（主席）、張佑啟教授，以及運輸署署長（霍文自二零零五年六月十八日起停任運輸署署長而黃志光自二零零五年六月十八日起出任運輸署署長）。施文信先生與張佑啟教授亦為公司的獨立非執行董事。

薪酬委員會

薪酬委員會定期舉行會議，檢討人力資源事項，包括主席、行政總裁及執行總監會成員的聘用條款及條件、薪酬和退休福利等。薪酬委員會成員全為非執行董事，包括何承天（主席）、施文信及馬時亨。何承天先生與施文信先生亦為公司的獨立非執行董事。

提名委員會

提名委員會負責向董事局提名並推薦人選以填補董事局的空缺。提名委員會成員全為非執行董事，包括艾爾敦（主席）、盧重興以及環境運輸及工務局局長（廖秀冬博士）。艾爾敦先生及盧重興先生亦為公司的獨立非執行董事。

獨立委員會

董事局致力照顧公司獨立股東的權益，並為此設立董事局獨立委員會（「獨立委員會」），以審議及審查有關公司與九廣鐵路公司可能合併的條款，並告知獨立股東有關條款是否公平合理。該委員會主席為何承天，成員為張佑啟教授、方敏生、盧重興及施文信。獨立委員會成員全為公司的獨立非執行董事。

董事局及執行總監會成員之股份權益

根據香港法例第571章之證券及期貨條例（「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香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）具報之資料，董事局及執行總監會成員於二零零五年六月三十日在公司股份、相關股份及債券（定義見證券條例第XV部）中擁有的權益或淡倉的詳情如下：

公司股份及相關股份的好倉

董事局或執行 總監會成員	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		
				個人權益*	個人權益*		
周松崗	—	—	—	—	700,000 (附註1)	700,000	0.01283
施文信	4,545	—	—	—	—	4,545	0.00008
方敏生	1,675	—	—	—	—	1,675	0.00003
祁輝	46,611	614	—	416,000 (附註2)	—	463,225	0.00849
柏立恒	52,311	—	—	—	—	52,311	0.00096
陳富強	46,233	—	—	317,500 (附註2)	—	363,733	0.00667
何恆光	52,236	2,524	—	321,000 (附註2)	—	375,760	0.00689
梁國權	23,000	—	23,000 (附註3)	1,043,000 (附註4)	—	1,089,000	0.01996

附註：

1. 周松崗擁有與700,000股本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三年合約期滿時（即二零零六年十一月三十日）收取700,000股本公司股份（或其等值現金）。
2. 有關上述認股權的詳情，載於下列有關根據全球發售前認股權計劃授出而可認購普通股的認股權的詳細列表中。
3. 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。
4. 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。

* 實益擁有人之權益

† 配偶或未滿十八歲的子女作為實益擁有人之權益

根據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2005年 1月1日 未經行使 的認股權 數目	期內 成為可 行使的認 股權數目	期內 失效的 認股權 數目	期內 已行使的 認股權 數目	行使 認股權時 已支付之 每股價格 (港元)	於2005年 6月30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)
祁輝	20/9/2000	1,066,000	5/4/2001 – 11/9/2010	416,000	–	–	–	–	416,000	–
陳富強	20/9/2000	1,066,000	5/4/2001 – 11/9/2010	317,500	–	–	–	–	317,500	–
何恆光	20/9/2000	1,066,000	5/4/2001 – 11/9/2010	321,000	–	–	–	–	321,000	–
其他合資格僱員	20/9/2000	40,343,000	5/4/2001 – 11/9/2010	16,151,500	–	–	4,129,000	8.44	12,022,500	13.14

附註：

1. 認股權的行使價為每股8.44港元。

2. 期內概無認股權被註銷。

3. 上述所有認股權於二零零三年十月五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
二零零一年十月五日前	無
二零零一年十月五日至二零零二年十月四日	三分之一
二零零二年十月五日至二零零三年十月四日	三分之二
二零零三年十月四日後	全部

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

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2005年 1月1日 未經行使 的認股權 數目	期內 成為可 行使的認 股權數目	期內 失效的 認股權 數目	期內 已行使的 認股權 數目	行使 認股權時 已支付之 每股價格 (港元)	於2005年 6月30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)
梁國權	1/8/2003	1,066,000	14/7/2004 – 14/7/2013	1,066,000	–	–	23,000	9.75	1,043,000	14.10
其他合資格僱員	1/8/2003	495,200	14/7/2004 – 14/7/2013	495,200	–	–	31,500	9.75	463,700	14.60

附註：

1. 認股權的行使價為每股9.75港元。

2. 期內概無認股權被註銷。

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

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** 截至二零零五年六月三十日止六個月內，董事局及執行總監會成員及彼等之配偶或十八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。

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，於二零零五年六月三十日擁有公司股本票面值百分之五或以上權益者的名稱及有關股份數目列示如下：

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)	4,174,410,699	76.51

公司已獲政府知會，於二零零五年六月三十日，公司約1.47%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。

有關控權股東強制履行承諾的貸款協議

截至二零零五年六月三十日，附有控股權限制的集團借貸合共二百八十六億六千五百萬港元，到期日介乎二零零五年至二零二零年不等；另有未動用已承諾及無承諾銀行信貸及其他信貸共一百二十五億六千九百萬港元。此限制要求政府作為公司的控權股東，於該借貸及未動用信貸年期內須維持擁有公司附表決權股份面值一半以上的股權，否則集團或會被要求即時償還借貸及取消未動用信貸。

購買、出售或贖回公司證券

截至二零零五年六月三十日止六個月內，公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

暫停辦理股份過戶登記

公司之股份過戶處將於二零零五年八月二十六日至二零零五年九月一日(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記。為享有中期股息，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票必須於二零零五年八月二十五日下午四時正前送達公司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一八三號合和中心十七樓一七一二至一七一六室。二零零五年度中期股息預期於二零零五年十月二十七日或該日前後派發予於二零零五年九月一日名列公司股東名冊內的股東。

主要股東資料

二零零五年度財政紀要

二零零五年度中期業績公布	八月二日
二零零五年度中期股息	八月二十五日
截止登記日期	
股份截止過戶日期	八月二十六日至九月一日
派發二零零五年度中期股息日期	十月二十七日或前後
財政年度結算日	十二月三十一日

註冊辦事處

香港九龍灣德福廣場地鐵大廈
地鐵有限公司
電話：(852) 2993 2111 傳真：(852) 2798 8822

網站

www.mtr.com.hk

股份資料

上市

地鐵有限公司股份在香港聯合交易所上市，並由摩根大通銀行保薦，以美國預託證券Level 1 Programme的形式在美國買賣，亦同時在倫敦證券交易所自動報價國際系統（SEAQ International System）報價。

普通股（截至二零零五年六月三十日）：

已發行股份：5,456,304,922股
香港特區政府的持股量：4,174,410,699股(76.51%)
自由流通量：1,281,894,223股(23.49%)
面值：每股一港元
市值（截至二零零五年六月三十日）：八百一十八億四千五百萬港元

股息政策

視乎公司財務表現，我們預計於每個財政年度派發兩次股息，分別約於十月及六月派發中期及末期股息，而中期股息約佔全年派發總股息的三分之一。

每股股息（港元計）

二零零三年度末期股息	0.28
二零零四年度中期股息	0.14
二零零四年度末期股息	0.28
二零零五年度中期股息	0.14

美國預託證券Level 1 Programme

普通股對美國預託證券比率 10:1
託存銀行 JP Morgan Chase Bank
40th Floor, One Chase Manhattan Plaza
New York, NY 10081
USA

指數成份股

地鐵有限公司為下列指數的成份股：
恒生指數系列
摩根士丹利綜合指數系列
富時環球香港指數
富時社會責任環球指數
道瓊斯可持續發展環球指數

股份代號

普通股

香港聯合交易所	66
路透社	0066.HK
彭博	66 HK
庫西普參考編號	Y5896Y104
Sedol 參考編號	6290054

美國預託證券Level 1 Programme MTRJY

二零零五年度中期報告

是份公司報告備有中英文版，如要索取股東可致函：
香港皇后大道東一八三號合和中心四十六樓
香港中央證券登記有限公司

閣下如非股東，請致函：

香港九龍灣德福廣場地鐵大廈
地鐵有限公司 公司事務部

公司年報/中期報告及帳項
均可在網上查閱，網址：www.mtr.com.hk

股東服務

凡有關閣下所持股份的事宜如股份過戶、更改名稱或地址、遺失股票等，須以書面通知過戶處：
香港皇后大道東一八三號合和中心一七一二至一七一六室
香港中央證券登記有限公司
電話：(852) 2862 8628 傳真：(852) 2529 6087

股東查詢

公司在辦公時間設有查詢熱線服務：
電話：(852) 2881 8888

投資者關係

機構投資者及證券分析員如有查詢，請聯絡：
香港九龍灣德福廣場地鐵大廈
地鐵有限公司 投資者關係部
電郵：investor@mtr.com.hk

綜合損益表

截至六月三十日止半年度 百萬港元	附註	2005 (未經審核)	2004 (未經審核及重列)
車費收入		2,988	2,871
車站內商務及其他業務收入		754	579
租務及管業收入		643	537
營業額		4,385	3,987
員工薪酬及有關費用		(740)	(774)
水電費用		(250)	(252)
營運鐵路的地租及差餉		(45)	(34)
耗用的存料與備料		(51)	(54)
維修及保養		(235)	(244)
鐵路配套服務		(37)	(36)
車站內商務及其他業務開支		(162)	(128)
租務及管業開支		(101)	(94)
項目研究及業務發展開支		(72)	(29)
一般及行政開支		(78)	(70)
其他費用		(73)	(63)
未計折舊前經營開支		(1,844)	(1,778)
未計折舊前鐵路及相關業務的經營利潤		2,541	2,209
物業發展利潤	三	1,520	1,153
未計折舊前經營利潤		4,061	3,362
折舊		(1,362)	(1,244)
未計利息及財務開支前經營利潤		2,699	2,118
利息及財務開支		(634)	(743)
投資物業的公允價值變動	四	1,015	—
應佔無控制權附屬公司及聯營公司利潤/(虧損)	五	19	20
除稅前利潤		3,099	1,395
所得稅	六	(493)	(222)
股東應佔利潤		2,606	1,173
股息	七		
結算日後宣派的中期股息		764	750
每股盈利：	八		
— 基本		0.48 港元	0.22 港元
— 攤薄		0.48 港元	0.22 港元

綜合資產負債表

百萬港元	附註	於2005年 6月30日 (未經審核)	於2004年 12月31日 (已審核及重列)
資產			
固定資產			
— 投資物業		18,046	16,687
— 其他物業、機器及設備		82,309	83,005
		100,355	99,692
在建鐵路工程		1,441	962
發展中物業		2,752	2,088
遞延開支		174	243
預付土地租賃費用		614	621
於無控制權附屬公司權益		88	63
遞延稅項資產		17	15
持有至到期的證券投資		212	202
員工置業貸款		39	47
待售物業		339	815
衍生工具財務資產	十一	525	—
存料與備料		247	248
應收帳項、按金及預付款項	十二	1,094	1,276
應收政府及其他關連人士的款項	十三	151	133
現金及現金等價物		197	269
		108,245	106,674
負債			
銀行透支		17	11
短期貸款		137	—
應付帳項、應計費用及撥備	十四	2,878	3,037
本期所得稅		7	3
工程合約保證金		182	240
應付政府及其他關連人士的款項	十三	15	1
貸款及融資租賃債務	十五	28,999	30,367
衍生工具財務負債	十一	233	—
遞延負債		115	109
遞延收益		4,539	4,638
遞延稅項負債		6,901	6,368
		44,023	44,774
淨資產		64,222	61,900
權益			
股本、股份溢價及資本儲備	十六	37,058	36,269
其他儲備	十七	27,156	25,623
公司股權持有人應佔總權益		64,214	61,892
少數股東權益		8	8
總權益		64,222	61,900

綜合權益變動表

截至六月三十日止半年度 百萬港元	附註	2005 (未經審核)	2004 (未經審核及重列)
於1月1日總權益(以往呈報)			
下列人士應佔：			
— 公司股權持有人		63,499	57,292
— 少數股東權益(以往獨立於負債及權益呈列)		8	8
		63,507	57,300
因會計政策變更的影響之前期調整	十七	(1,607)	(1,169)
		61,900	56,131
採納有關財務工具的新會計政策之影響	十七	124	—
於1月1日總權益(重列)		62,024	56,131
現金流量對沖的公允價值變動中之有效部分	十七	80	—
扣除遞延稅項後自用寫字樓土地及樓宇重估盈餘		231	—
以股份為基礎支付予僱員的款項		1	1
直接於權益中確認的淨收益		312	1
期內淨利潤(以往呈報)			1,175
因會計政策變更的影響之前期調整	二		(2)
期內淨利潤(2004年：重列)		2,606	1,173
期內確認總利潤		2,918	1,174
期內已付股息	七	(1,509)	(1,481)
期內發行股份	十六		
— 僱員認股權計劃		35	52
— 以股代息計劃		754	740
		789	792
於6月30日總權益		64,222	56,616
下列人士應佔期內確認總利潤：			
— 公司股權持有人		2,918	1,174
— 少數股東權益		—	—
		2,918	1,174

綜合現金流量表

截至六月三十日止半年度 百萬港元	2005 (未經審核)	2004 (未經審核及重列)
經營活動現金流量		
未計折舊前鐵路及相關業務的經營利潤	2,541	2,209
調整項目：		
陳舊存貨撥備減少	(4)	(10)
出售固定資產虧損	7	4
項目研究開支	-	29
攤銷租賃交易的遞延收益	(3)	(3)
攤銷預付土地租賃費用	7	7
衍生工具公允價值減少	8	-
以股份為基礎的僱員支出撥備增加	3	2
匯兌折算撥備(減少)/增加	(3)	5
未計營運資金變動前鐵路及相關業務的經營利潤	2,556	2,243
應收帳項、按金及預付款項減少/(增加)	5	(55)
存料與備料減少/(增加)	6	(7)
應付帳項、應計費用及撥備(減少)/增加	(2)	121
經營活動產生的現金	2,565	2,302
已付海外稅項	(3)	(1)
經營活動所得的現金淨額	2,562	2,301
投資活動現金流量		
資本性開支		
—將軍澳支綫項目	(94)	(64)
—迪士尼綫	(164)	(383)
—東涌纜車項目	(252)	(182)
—將軍澳物業發展項目	(1,183)	(34)
—購買資產及其他資本性工程	(623)	(1,023)
合併研究	(13)	(16)
收取物業發展商款項	1,501	266
出售物業所得款項	831	757
持有至到期債務證券		
—購入所需款項	(53)	-
—贖回所得款項	43	-
給予聯營公司貸款	(10)	-
透過員工置業貸款計劃償還的本金	8	8
投資活動耗用的現金淨額	(9)	(671)
融資活動現金流量		
發行股本	35	52
取用貸款	652	1,769
發行資本市場借貸工具所得款項	993	4,610
償還貸款	(1,317)	(3,302)
贖回資本市場借貸工具	(1,450)	(3,365)
融資租賃債務本金部分的遞減	(59)	(55)
徵收可退還按金及更換設備儲備金	4	6
已付利息	(721)	(619)
已收利息	9	5
融資租賃租金的利息部分	(16)	(20)
已付財務開支	(6)	(10)
已付股息	(755)	(704)
融資活動耗用的現金淨額	(2,631)	(1,633)
現金及現金等價物減少淨額	(78)	(3)
於1月1日的現金及現金等價物	258	364
於6月30日的現金及現金等價物	180	361
現金及現金等價物結餘分析		
現金及現金等價物	197	367
銀行透支	(17)	(6)
	180	361

未經審核的中期財務報告附註

一 帳項編製基準

本中期財務報告乃未經審核，惟已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒布的《核數準則》第七零零號「中期財務報表的審閱」進行審閱。而畢馬威會計師事務所致董事局的獨立審閱報告載於第三十六頁。此外，本中期財務報告已由公司審核委員會審閱。

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司主板上市規則的規定編製而成，包括符合香港會計師公會頒布的《香港會計準則》（「HKAS」）34「中期財務報告」。

本中期財務報告內所載截至二零零四年十二月三十一日止財政年度的財務資料，並不構成公司於該財政年度的法定帳項，但資料則來自該等帳項。截至二零零四年十二月三十一日止年度的法定帳項（核數師已於其於二零零五年三月一日發出的報告內表示無保留意見）在公司的註冊辦事處備索。

自二零零五年一月一日起，由香港會計師公會頒布的所有《香港財務報告準則》（「HKFRS」）已與國際會計準則委員會所頒布的《國際財務報告準則》（「IFRS」）接軌。因此，由同日起香港會計師公會已於所有重大方面將HKFRS與IFRS接軌。本中期帳項乃按照所有適用於公司、其附屬公司及聯營公司（「集團」）的HKFRS的規定而編製，並將由二零零四年年度帳項採納的會計政策所作出的變動於附註二披露。

本中期財務報告附註載有若干事項及交易的闡釋，乃對瞭解集團自二零零四年年度帳項發出後的財政狀況及業績的轉變極為重要。

二 採納新訂《香港財務報告準則》

A 集團已採納所有在二零零五年六月三十日或之前頒布而又與集團業務有關的HKFRS（包括所有HKAS、國際會計準則委員會轄下詮釋委員會頒布的詮釋（「HK(SIC)-Int」）及香港會計師公會頒布的詮釋（「HK-Int」））。以下所載者為適用的HKFRS，而截至二零零四年六月三十日止半年度的中期財務報告已根據有關規定重列，惟HKAS 39則於二零零五年一月一日起採納。

HKAS 1	財務報表的呈列
HKAS 2	存貨
HKAS 7	現金流量表
HKAS 8	會計政策、會計估計的變動及差錯
HKAS 10	結算日後事項
HKAS 11	建造合約
HKAS 12	所得稅
HKAS 14	業務分類報告
HKAS 16	物業、廠房及設備
HKAS 17	租賃
HKAS 18	收入
HKAS 19	僱員福利
HKAS 20	政府援助的會計處理及政府資助的披露
HKAS 21	外幣匯率變動的影響
HKAS 23	借款費用
HKAS 24	關連人士的披露
HKAS 27	綜合及獨立財務報表
HKAS 31	於合營業務的投資
HKAS 32	財務工具：披露及呈列
HKAS 33	每股盈利
HKAS 34	中期財務報告

二 採納新訂《香港財務報告準則》(續)

HKAS 36	資產減值
HKAS 37	撥備、或有負債及或有資產
HKAS 39	財務工具：確認及計量
HKAS 40	投資物業
HKFRS 2	以股份為基礎的支出
HKFRS 3	商業合併
HK(SIC)-Int 15	經營租賃—優惠
HK(SIC)-Int 21	所得稅—無折舊資產的重估價值回收
HK(SIC)-Int 27	評估涉及以租賃為法定形式的交易實質
HK-Int 2	適用於酒店物業的會計政策
HK-Int 3	收入—發展中物業完工前的預售合約
HK-Int 4	租賃—確定香港土地租賃的租賃年期

採納上述新訂HKFRS對集團的會計政策有下列影響：

(i) 採納HKAS 1、2、7、8、10、11、12、14、16、18、19、20、21、23、24、27、31、33、34、36、37、HKFRS 3、HK(SIC)-Int 15、27及HK-Int 3、4對集團的會計政策並無帶來重大改變。概括而言：

- HKAS 1影響若干呈列及帳項披露；
- HKAS 2、8、16及27影響若干帳項披露；及
- HKAS 7、10、11、12、14、18、19、20、21、23、24、31、33、34、36、37、HKFRS 3、HK(SIC)-Int 15、27及HK-Int 3、4則沒有任何影響，因集團的會計政策已符合有關準則。

(ii) 採納HKAS 17後，有關租賃土地的會計政策因而有所變更。租賃土地及樓宇以往被視作融資租賃入帳處理，並按原值或估值減累計折舊列帳。根據HKAS 17，土地及樓宇的租賃應在租賃開始時參照其公允價值分作土地租賃與樓宇租賃兩部分，土地租賃為經營租賃，而樓宇租賃則為融資租賃。若此兩部分不能可靠地分割，在此情形下，整份租賃會被界定為融資租賃。根據此等規定，為可分割的租賃土地支付的土地費用會以經營租賃入帳處理，並按其尚餘租賃年期攤銷，而不能可靠地分割的租賃土地及樓宇則共同按估值減累計折舊列帳。

(iii) 採納HKAS 32及39後，有關確認、計量及披露財務工具的會計政策因而有所變更。在二零零五年一月一日前，集團按當時適用的會計準則，並沒有將衍生工具於資產負債表入帳。根據HKAS 39的規定，所有衍生工具已於二零零五年一月一日按其公允價值於資產負債表中確認。如符合對沖會計方法限定的要求，其相關財務負債的公允價值（如指定用作為公允價值對沖項目相關的貸款）已予重估，並在資產負債表對其帳面金額作出相應調整。其後衍生工具及對沖項目的公允價值變動，會因應對沖關係的類別計入損益表，或直接撥入對沖儲備。

(iv) 採納HKAS 40後，有關集團投資物業的會計政策因而有所變更。在以往年度，投資物業估值的增加會撥入投資物業重估儲備，而投資物業估值的減少會先沖銷投資物業重估儲備盈餘，餘額則記入損益表。隨著採納HKAS 40後，投資物業一切估值變動均在損益表中確認。

(v) 採納HKFRS 2後，有關僱員認股權及其他以股份為基礎的支出的會計政策因而有所變更。此前，向僱員提供認股權及以股份為基礎的支出並不會計入損益表。隨著採納HKFRS 2後，認股權及以股份為基礎的支出以獲派發日期的公允價值按有關的權益授出日期於損益表中攤銷。

(vi) 採納HK(SIC)-Int 21後，有關集團投資物業遞延稅項的會計政策因而有所變更。在二零零五年一月一日前，集團並沒有為重估投資物業的公允價值變動所產生的遞延稅項作出撥備，此乃假設投資物業的帳面金額最終可於出售時收回，並按適用於最終出售時的資本增值稅率計算，而此稅率在香港為零。隨著採納HK(SIC)-Int 21後，重估投資物業所產生的遞延稅項須根據物業持作使用時可收回的帳面金額按利得稅率計算，並將之計入損益表。

(vii) 採納HK-Int 2後，有關集團路軌資產折舊的會計政策因而有所變更。在以往年度，若干路軌資產因不斷作出維修及保養令其能維持在最佳的工作狀態，故以成本價列帳及不計提折舊，與此同時，相關的維修及保養和替換路軌的開支則記入損益表作為經常性開支。隨著執行HK-Int 2後，該等路軌資產會被計提折舊並記入損益表，而替換路軌的開支則會予以資本化及計提折舊。

二 採納新訂《香港財務報告準則》(續)

B (i) 根據HKAS 8 (概述會計政策變更對所呈列的本期及前期帳項有重大影響的披露規定)，集團已因應上述會計政策變更的影響，溯及既往而重列於二零零四年及二零零五年一月一日保留溢利期初結餘，惟HKAS 32和39及HK-Int 2 (附註二B(ii)及(iii)) 則在往後應用。以往所呈列截至二零零四年六月三十日止六個月及二零零四年十二月三十一日止年度淨利潤亦已作出調整。此等影響概述如下：

百萬元	HKAS 17	HKAS 40	HKFRS 2	HK(SIC)-Int 21	總計
採納有關準則的影響					
2004年前期的影響：					
折舊減少	98	—	—	—	98
土地租賃費用增加	(98)	—	—	—	(98)
投資物業重估盈餘	—	6,682	—	—	6,682
遞延稅項增加	—	—	—	(1,169)	(1,169)
保留溢利增加	—	6,682	—	(1,169)	5,513
2004年的影響：					
(a) 截至2004年6月30日止六個月					
折舊減少	7	—	—	—	7
土地租賃費用增加	(7)	—	—	—	(7)
員工薪酬及有關費用因認股權計劃增加	—	—	(2)	—	(2)
	—	—	(2)	—	(2)
(b) 截至2004年12月31日止六個月					
折舊減少	7	—	—	—	7
土地租賃費用增加	(7)	—	—	—	(7)
投資物業重估盈餘	—	2,486	—	—	2,486
遞延稅項增加	—	—	—	(435)	(435)
員工薪酬及有關費用因認股權計劃增加	—	—	(2)	—	(2)
	—	2,486	(2)	(435)	2,049
截至2004年12月31日止年度增加的利潤*	—	2,486	(4)	(435)	2,047
於2004年12月31日增加的保留溢利	—	9,168	(4)	(1,604)	7,560

* 計入因會計政策變更的二十億四千七百萬港元以前年度調整後，截至二零零四年十二月三十一日止年度的利潤重列為六十五億四千三百萬港元。

(ii) 隨著由二零零五年一月一日起採納HKAS 39而不追溯處理，同日作出下列調整：

- 於二零零五年一月一日將衍生工具按其公允價值於資產負債表上確認，並將有關結餘於保留溢利內調整 (附註十七)，惟符合有效現金流量對沖的衍生工具則直接於對沖儲備中確認；及
- 重估應按公允價值計算及應按攤銷後成本計算的財務資產或財務負債，並將有關結餘在二零零五年一月一日的保留溢利內調整。

由於採納HKAS 39，截至二零零五年六月三十日止六個月的利潤會增加約二千九百萬港元。

(iii) 關於HK-Int 2，公司已為此新詮釋對帳項帶來的財務影響作出評估，結論是其影響並不重大，因此毋須作出前期調整。此新會計政策將在往後應用。

截至二零零五年六月三十日止六個月的利潤會因此增加約一百萬港元。

三 物業發展利潤

物業發展利潤包括出售物業的成本五億一千四百萬港元（二零零四年：二億八千三百萬港元）。

四 投資物業的公允價值變動

集團的所有投資物業於二零零五年六月三十日由擁有香港測量師學會會員為僱員的獨立測量師行戴德梁行，按公開市值作出重估。由於二零零四年中期財務報告並沒有進行物業評估，故並沒有提供二零零四年的比較數字。公司在二零零四年中期結帳前為所有投資物業進行了一次內部評估，結果顯示這些投資物業由其二零零三年十二月三十一日估值的潛在公允價值變動並不重大，故此毋須為二零零四年中期財務報告作出重估。

於二零零四年十二月三十一日，集團所有的投資物業由同一間測量師行戴德梁行進行重估，結果相對物業於二零零三年年終估值有二十四億八千六百萬港元盈餘。這項盈餘已直接在二零零四年年度帳項的投資物業重估儲備入帳，並在二零零五年一月一日採納HKAS 40後，將累計重估盈餘重列為同日的保留溢利（附註二B(i)）。

五 應佔無控制權附屬公司及聯營公司利潤／（虧損）

應佔無控制權附屬公司及聯營公司利潤／（虧損）包括：

百萬港元	截至2005年 6月30日止 半年度 (未經審核)	截至2004年 6月30日止 半年度 (未經審核)
應佔無控制權附屬公司利潤	29	20
應佔聯營公司虧損	(10)	-
	19	20

六 所得稅

綜合損益表內的所得稅代表：

百萬港元	截至2005年 6月30日止 半年度 (未經審核)	截至2004年 6月30日止 半年度 (未經審核)
本期稅項		
— 期內海外稅項	8	1
遞延稅項		
— 下列項目的暫時差異產生及撥回：		
— 投資物業的公允價值變動	178	-
— 其他	303	219
應佔無控制權附屬公司的稅項	4	2
	493	222

由於公司及其附屬公司有大額累計稅務虧損，可用作抵銷本期的應課稅溢利，或截至二零零五年六月三十日止半年度內持續錄有稅務虧損，故並無於公司及其附屬公司的綜合損益表作出本期香港利得稅準備。海外附屬公司的稅項則按相關國家適用的現行稅率計算。

七 股息

百萬港元	截至2005年 6月30日止 半年度	截至2004年 6月30日止 半年度
已付股息		
於2005年批准及支付的2004年末期股息每股28仙(2003年：28仙)	1,509	1,481
宣派股息		
結算日後宣派的中期股息每股14仙(2004年：14仙)	764	750

八 每股盈利

每股基本盈利以截至二零零五年六月三十日止半年度股東應佔利潤二十六億零六百萬港元(二零零四年：十一億七千三百萬港元，重列)及期內已發行的加權平均普通股數5,394,737,292股(二零零四年：5,293,223,376股)計算。

每股攤薄盈利以截至二零零五年六月三十日止半年度股東應佔利潤二十六億零六百萬港元(二零零四年：十一億七千三百萬港元，重列)及已就僱員認股權計劃下具攤薄潛力的普通股作出調整的期內已發行的加權平均普通股數5,400,498,206股(二零零四年：5,299,525,136股)計算如下：

	截至2005年 6月30日止 半年度	截至2004年 6月30日止 半年度
用作計算每股基本盈利的加權平均普通股數目	5,394,737,292	5,293,223,376
被視作以無代價發行的普通股數目	5,760,914	6,301,760
用作計算每股攤薄盈利的加權平均普通股數目	5,400,498,206	5,299,525,136

若除遞延稅項後的投資物業公允價值變動並不計算在內，每股基本盈利及攤薄盈利均為零點三三港元(二零零四年：零點二二港元)。

九 業務分類資料

集團在截至二零零五年六月三十日止半年度的各項主要業務經營業績與截至二零零四年六月三十日止半年度的比較數字概述如下：

百萬港元	車務運作	車站內 商務及 其他業務	租務及管業	車務運作 及相關 業務總計	物業發展	總計
截至2005年6月30日止半年度(未經審核)						
收入	2,988	754	643	4,385	–	4,385
未計折舊前經營開支	(1,362)	(162)	(101)	(1,625)	–	(1,625)
	1,626	592	542	2,760	–	2,760
物業發展利潤	–	–	–	–	1,520	1,520
未計折舊前經營利潤	1,626	592	542	2,760	1,520	4,280
折舊	(1,277)	(67)	(2)	(1,346)	–	(1,346)
	349	525	540	1,414	1,520	2,934
不予分類的公司開支						(235)
利息及財務開支						(634)
投資物業的公允價值變動						1,015
應佔無控制權附屬公司及 聯營公司利潤/(虧損)						19
所得稅						(493)
截至2005年6月30日止期間利潤						2,606
截至2004年6月30日止半年度(未經審核)						
收入	2,871	579	537	3,987	–	3,987
未計折舊前經營開支	(1,383)	(128)	(94)	(1,605)	–	(1,605)
	1,488	451	443	2,382	–	2,382
物業發展利潤	–	–	–	–	1,153	1,153
未計折舊前經營利潤	1,488	451	443	2,382	1,153	3,535
折舊	(1,175)	(56)	(2)	(1,233)	–	(1,233)
	313	395	441	1,149	1,153	2,302
不予分類的公司開支						(184)
利息及財務開支						(743)
應佔無控制權附屬公司利潤						20
所得稅						(222)
截至2004年6月30日止期間利潤(重列)						1,173

由於集團在呈報期間內所有主要業務均在香港經營，故並無呈列任何按地域劃分的分析。

十 於附屬公司的投資

以下為在截至二零零五年六月三十日止半年度內新成立的主要附屬公司：

公司名稱	已發行及繳足 普通／註冊股本	集團 實際權益	所佔權益比例		註冊成立 及經營地點	主要業務
			由公司 持有	由附屬 公司持有		
港鐵北京四號綫投資有限公司	1港元	100%	100%	—	香港	投資控股

十一 衍生工具財務資產及負債

於二零零五年六月三十日的衍生工具財務資產及負債包括：

百萬港元	名義數額	公允價值
衍生工具財務資產		
外匯遠期合約	228	5
貨幣掉期	4,852	215
利率掉期	9,472	305
	14,552	525
衍生工具財務負債		
外匯遠期合約	133	8
貨幣掉期	14,405	199
利率掉期	2,350	26
	16,888	233

十二 應收帳項、按金及預付款項

集團就其主要業務產生的應收帳項的信貸政策如下：

i 集團按月寄發帳單以收取租金、廣告及電訊服務費，到期日由七日至五十日不等。集團的投資物業及車站小商店租戶須於簽訂租約時繳付三個月租金作按金。

ii 與財務機構訂立的利率及貨幣掉期合約的應收帳項乃依據有關合約的個別條款而到期繳付。

iii 除任何協定的保證金外，與委託予集團所承辦的合約及資本性工程有關的應收帳項，於在建工程確認後的二十一日內到期繳付。

上述業務的應收帳項的帳齡分析如下：

百萬港元	於2005年 6月30日 (未經審核)	於2004年 12月31日 (已審核)
未到期款項	586	690
三十日過期未付	77	106
六十日過期未付	11	20
九十日過期未付	7	6
超過九十日過期未付	18	70
應收帳項總額	699	892
按金及預付款項	296	286
預付退休金成本	99	98
	1,094	1,276

十三 重大關連人士交易

財政司司長法團受香港特區政府委託，持有公司約76.5%已發行股本，成為公司的最大股東。根據HKAS 24「關連人士的披露」，除政府與集團間因日常業務關係而產生的交易外，集團與政府部門、機關或政府操控單位之間的一切交易，均被視為與關連人士的交易，並須於本中期財務報告內另行申明。

在截至二零零五年六月三十日止半年度內，集團與政府及其他關連人士的重大交易如下：

百萬港元	於2005年 1月1日結餘 (已審核)	增加	於2005年 6月30日結餘 (未經審核)
就下列機構委託進行的基建工程的應收關連人士款項：			
— 政府	36	7	43
— 房屋委員會	10	—	10
— 九廣鐵路公司	—	1	1
應收無控制權附屬公司款項	87	—	87
給予聯營公司貸款	—	10	10
	133	18	151
就委託予下列機構的鐵路工程項目的應付關連人士款項：			
— 九廣鐵路公司	1	4	5
應付聯營公司款項	—	10	10
	1	14	15

期內，已向政府支付或獲政府放棄的股息如下：

百萬港元	截至2005年 6月30日止 半年度 (未經審核)	截至2004年 6月30日止 半年度 (未經審核)
已付現金股息	509	420
已放棄現金股息	—	37
以股代息而配發的股份	645	673
	1,154	1,130

在截至二零零五年六月三十日止半年度內，集團亦曾與其無控制權附屬公司——八達通卡有限公司（「八達通」）進行下列交易：

百萬港元	截至2005年 6月30日止 半年度 (未經審核)	截至2004年 6月30日止 半年度 (未經審核)
支付予八達通的中央結算服務費用	26	25
收取八達通的增值服務、八達通卡售賣及退款服務及管理服務費用	8	9

十四 應付帳項、應計費用及撥備

應付帳項、應計費用及撥備主要為資本性項目於工程驗證後應繳付的有關款項及應付掉期利息。集團並無因提供鐵路服務而產生重大的應付帳項。

以到期日劃分的應付帳項分析如下：

百萬港元	於2005年 6月30日 (未經審核)	於2004年 12月31日 (已審核)
三十日內到期或即期	521	563
三十日至六十日內到期	493	509
六十日至九十日內到期	67	106
到期日超逾九十日	1,283	1,356
	2,364	2,534
租金及其他可退還按金	379	369
應計僱員福利	135	134
總計	2,878	3,037

十五 已發行及贖回的債券及票據

集團在截至二零零四年及二零零五年六月三十日止半年度內發行的債券及票據包括：

百萬港元	截至2005年6月30日止半年度		截至2004年6月30日止半年度	
	本金	實收金額	本金	實收金額
	(未經審核)		(未經審核)	
債務發行計劃票據	1,000	993	4,658	4,610

上述票據乃由附屬公司MTR Corporation (C.I.) Limited發行。已發行的票據由公司無條件及不可撤銷擔保，並為MTR Corporation (C.I.) Limited的直接、無抵押、無條件及與MTR Corporation (C.I.) Limited的其他債務享有同等權益。公司對該擔保的責任乃直接、無抵押、無條件及與公司的其他債務享有同等權益。發行此等票據的所得實收款項乃借予公司作一般營運資金、再融資或其他公司用途。上述數額並不包括MTR Corporation (C.I.) Limited根據同等安排，在二零零五年六月發行並於七月結算之為數五億港元本金的票據。

期內，集團贖回到期非上市港元票據十四億五千萬港元(二零零四年：三十三億六千五百萬港元)。

十六 股本、股份溢價及資本儲備

百萬港元	於2005年 6月30日 (未經審核)	於2004年 12月31日 (已審核)
法定：		
6,500,000,000股，每股面值1.00港元	6,500	6,500
已發行及繳足：		
5,456,304,922股(2004年：5,389,999,974股)，每股面值1.00港元	5,456	5,390
股份溢價	4,414	3,691
資本儲備	27,188	27,188
	37,058	36,269

根據公司章程細則，資本儲備只供用作繳付分配予公司股東，並列作繳足紅股的未發行股份。

股份溢價乃指股份發行價超逾其面值的數額。股份溢價帳項的用途乃受香港《公司條例》第四十八B條的規管。

期內已發行及繳足的新股包括：

	股份數目	認股權/ 代息股份價格 港元	股本帳 百萬港元	款項撥入 股份溢價帳 百萬港元	總計 百萬港元
已行使的僱員認股權					
— 全球發售前認股權計劃	4,129,000	8.44	4	30	34
— 新入職僱員認股權計劃	54,500	9.75	—	1	1
發行代替2004年末期股息的股份	62,121,448	12.14	62	692	754
	66,304,948		66	723	789

公司的認股權計劃在二零零五年六月三十日止半年度內的主要詳情概述如下：

	全球發售前 認股權計劃	新入職僱員 認股權計劃
行使已授出認股權	4,129,000	54,500
已失效/已授出的認股權數目	—	—
於2005年6月30日尚未行使認股權數目	13,077,000	1,506,700

此等認股權計劃的變動詳情載於第十五頁的「公司管治及其他資料」一段內。

十七 其他儲備

百萬港元	投資物業 重估儲備	固定資產 重估儲備	對沖儲備	以股份為 基礎的僱員 資本儲備	保留溢利	總計
2005年6月30日(未經審核)						
於2005年1月1日結餘(以往呈報)	9,168	291	–	–	17,771	27,230
因會計政策變更的影響之前期調整 (附註二)	(9,168)	–	–	1	7,560	(1,607)
採納有關財務工具的新會計政策 之影響(附註二)	–	291	–	1	25,331	25,623
於2005年1月1日結餘(重列)	–	291	(66)	1	25,521	25,747
現金流量對沖的公允價值變動中 之有效部分	–	–	80	–	–	80
已付股息	–	–	–	–	(1,509)	(1,509)
扣除遞延稅項後的重估盈餘	–	231	–	–	–	231
以股份為基礎支付予僱員的款項	–	–	–	1	–	1
期內利潤	–	–	–	–	2,606	2,606
於2005年6月30日結餘	–	522	14	2	26,618	27,156
2004年12月31日(已審核)						
於2004年1月1日結餘(以往呈報)	6,682	18	–	–	15,506	22,206
因會計政策變更的影響之前期調整 (附註二)	(6,682)	–	–	–	5,513	(1,169)
於2004年1月1日結餘(重列)	–	18	–	–	21,019	21,037
已付股息	–	–	–	–	(2,231)	(2,231)
扣除遞延稅項後的重估盈餘	–	273	–	–	–	273
以股份為基礎支付予僱員的款項 (附註二)	–	–	–	1	–	1
年內利潤(以往呈報)	–	–	–	–	4,496	4,496
會計政策變更的影響(附註二)	–	–	–	–	2,047	2,047
年內利潤(重列)	–	–	–	–	6,543	6,543
於2004年12月31日結餘	–	291	–	1	25,331	25,623

由於固定資產重估儲備、對沖儲備及以股份為基礎的僱員資本儲備並不屬於已實現利潤，因此不可派發予股東。於二零零五年六月三十日，根據香港《公司條例》可供分發予股東的儲備總額為二百六十三億七千四百萬港元(二零零四年：二百五十一億一千三百萬港元，重列)。

十八 資本性承擔

i 於二零零五年六月三十日未償付而又未在帳項內提撥準備的資本性承擔如下：

百萬港元	車務運作	鐵路支綫項目	物業發展項目	總計
於2005年6月30日(未經審核)				
已核准但尚未簽約	772	–	1,686	2,458
已核准及已簽約	829	276	233	1,338
	1,601	276	1,919	3,796
於2004年12月31日(已審核)				
已核准但尚未簽約	518	–	1,762	2,280
已核准及已簽約	927	558	213	1,698
	1,445	558	1,975	3,978

已核准但尚未簽約的數額包括無需工程合約的工程成本，如員工薪酬、一般費用及資本化利息支出。

ii 車務運作方面的承擔包括：

百萬港元	改善及 更新工程	購置物業、 機器及設備	總計
於2005年6月30日(未經審核)			
已核准但尚未簽約	576	196	772
已核准及已簽約	232	597	829
	808	793	1,601
於2004年12月31日(已審核)			
已核准但尚未簽約	388	130	518
已核准及已簽約	232	695	927
	620	825	1,445

iii 下列為涉及共同控制業務的承擔，已列入上述物業發展項目的承擔內：

百萬港元	於2005年 6月30日 (未經審核)	於2004年 12月31日 (已審核)
已核准但尚未簽約	1,686	1,762
已核准及已簽約	221	204
	1,907	1,966

十九 比較數字

由於採納新《香港財務報告準則》，若干比較數字已被重新分類。

二十 中期財務報告核准

本中期財務報告已於二零零五年八月二日經董事局核准。

獨立審閱報告

致地鐵有限公司董事局

引言

本核數師（以下簡稱「我們」）獲 貴公司指示並已審閱 貴公司刊於第二十頁至第三十五頁的中期財務報表。

董事及核數師的責任

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」），上市公司必須以符合上市規則中相關的規定及香港會計師公會所頒布的《香港會計準則》第三十四號「中期財務報告」的規定編製中期財務報表。中期財務報表由董事負責，並由董事核准通過。

我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對中期財務報表提出獨立結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向整體董事局報告。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。

審閱工作

我們是按照香港會計師公會所頒布的《核數準則》第七零零號「中期財務報表的審閱」進行審閱。審閱工作主要包括向集團管理層作出查詢及分析中期財務報表，評估財務報表中會計政策是否貫徹適用，帳項編列是否一致；帳項中另有說明的特別情況則除外。審閱不包括控制測試及資產、負債和交易驗證等審核程序。由於審閱的範圍遠較審核小，所給予的保證程度也較審核低。因此，我們不會對中期財務報表發表審核意見。

結論

根據這項不構成審核的審閱工作，我們並沒有察覺截至二零零五年六月三十日止六個月的中期財務報表需要作出任何重大的修訂。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港，二零零五年八月二日



地鐵有限公司
香港九龍灣
德福廣場地鐵大廈
香港郵政總局信箱9916號
電話 (852) 2993 2111
傳真 (852) 2798 8822

www.mtr.com.hk