集團

財務表現摘要

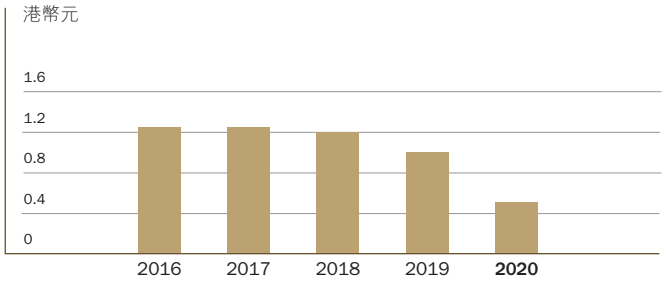
	2020年	2019年	有利／(不利)變動	
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	%
收入	6,190.9	8,112.2	(1,921.3)	(23.7)
其他收益	1,249.6	411.1	838.5	204.0
經營成本	(7,193.5)	(7,813.3)	619.8	7.9
融資成本	(26.9)	(32.2)	5.3	16.5
出售一間附屬公司之收益	1,495.5	–	1,495.5	不適用
應佔聯營公司盈利	6.5	21.5	(15.0)	(69.8)
除稅前盈利	1,722.1	699.3	1,022.8	146.3
所得稅抵免／(支出)	182.0	(94.0)	276.0	293.6
本年度盈利	1,904.1	605.3	1,298.8	214.6
每股盈利(港幣元)	4.21	1.38	2.83	205.1

2020年財務表現回顧

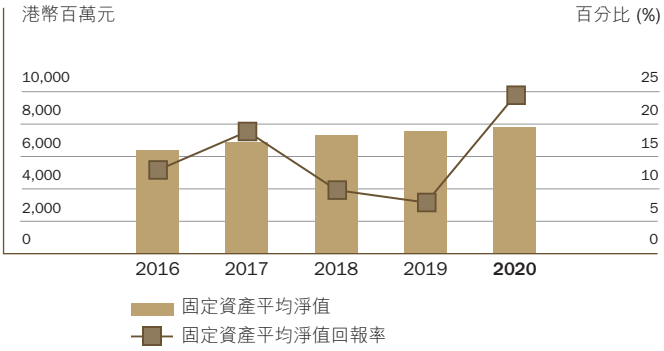
集團全年業績

於2020年，集團錄得非經常性收益港幣14.955億元，此收益來自於出售及重估TM Properties Investment Limited的50%權益。該公司為集團的全資附屬公司，持有位於屯門市地段第80號的物業。因此，截至2020年12月31日止年度，集團的股東應佔盈利為港幣19.041億元，較2019年的港幣6.053億元增加港幣12.988億元或214.6%。每股盈利相應由2019年的港幣1.38元增加至2020年的港幣4.21元。若不包括上述非經常性淨收益，2020年的股東應佔盈利為港幣4.086億元，較2019年減少港幣1.967億元或32.5%。

每股股息



固定資產平均淨值回報率
(不包括物業發展)



下表為集團截至2020年12月31日止年度五個部門的收入及基本盈利貢獻：

	收入		除稅前盈利	
港幣百萬元	**2020年**	2019年	**2020年**	2019年
專營公共巴士業務部	**5,909.7**	7,732.5	**34.5**	473.1
非專營運輸業務部	**208.3**	312.7	**42.2**	47.6
物業持有及發展部	**72.9**	67.0	**63.0**	65.5
財政服務部	**–**	–	**66.3**	76.8
內地運輸業務部	**–**	–	**6.5**	21.5
	6,190.9	8,112.2	**212.5**	684.5
融資成本			**(26.9)**	(32.2)
未分配之經營盈利淨額			**41.0**	47.0
出售一間附屬公司之收益			**1,495.5**	–
除稅前盈利			**1,722.1**	699.3
所得稅抵免／(支出)			**182.0**	(94.0)
本年度盈利			**1,904.1**	605.3

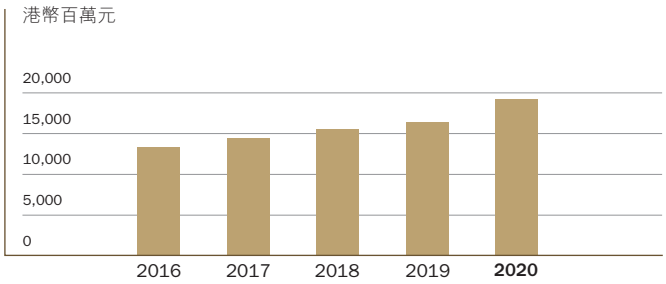
集團主要業務之分部分類資料詳情，已刊載於本年報第195至197頁財務報表附註12。

集團收入、其他收益及經營成本的主要變動

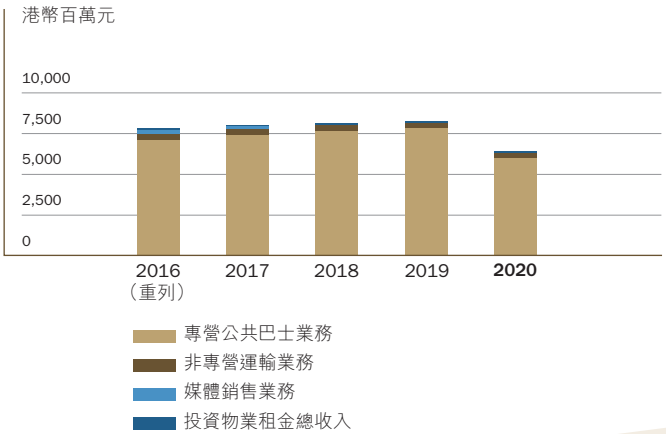
於2020年，集團收入為港幣61.909億元，較2019年的港幣81.122億元減少港幣19.213億元或23.7%。收入減少，主要由於(i)載客量下跌，令集團專營公共巴士業務減少港幣18.228億元，及(ii)集團非專營運輸業務部的收入下跌港幣1.044億元，而集團投資物業的租金上升港幣590萬元則抵銷部份上述部分跌幅。

2020年的其他收益為港幣12.496億元，較2019年的港幣4.111億元增加港幣8.385億元。其他收益增加主要由於政府補貼增加港幣8.613億元。此項補貼是政府按防疫抗疫基金下的各項計劃向公共交通運輸行業提供的財政支援。有關其他收益之項目分析刊載於本年報第187頁財務報表附註4。

於12月31日之資產總值



集團收入



集團於2020年的總經營成本為港幣71.935億元，較2019年的港幣78.133億元減少港幣6.198億元或7.9%。總經營成本減少，主要由於燃料成本、員工成本及隧道費相關支出減少，此外服務減少及通過實施各種成本控制措施以精簡其業務亦減少了其他開支。

於2020年，集團的應佔聯營公司盈利為港幣650萬元，較2019年的港幣2,150萬元減少港幣1,500萬元或69.8%。

本年度所得稅抵免為港幣1.820億元（2019年所得稅支出為港幣9,400萬元）。有關所得稅抵免／支出之項目分析刊載於本年報第190頁財務報表附註6。

集團各業務部的資料詳情，已刊載於本年報第101至106頁。

股息

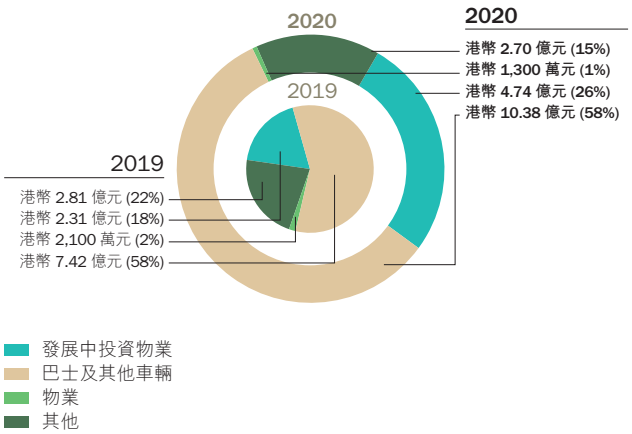
董事會已建議派發普通末期股息每股港幣0.50元（2019年為每股港幣0.70元）。2020年全年股息將為每股港幣0.50元（2019年為每股港幣1.00元）。擬派末期股息須待股東於2021年5月20日舉行之股東週年大會或其任何續會上通過，方能作實。公司的目的是保持穩定回報予股東。

財務狀況主要變動

資本性支出

於2020年12月31日，集團的投資物業、發展中投資物業、租賃土地權益以及其他物業、機器及設備（包括樓宇、巴士及其他車輛、在裝配中的巴士、工具及其他）為港幣109.536億元（2019年為港幣101.544億元）。資本性支出上升，主要由於觀塘地段發展項目，以及九巴及龍運於年內購置更多新車作更新車隊。於2020年12月31日，上述資產並無作為抵押。有關資本性支出之項目分析刊載於本年報第198至203頁財務報表附註13。

資本性支出



無形資產及商譽

於2020年12月31日，集團的無形資產及商譽分別為港幣3.650億元（2019年為港幣3.650億元）及港幣8,410萬元（2019年為港幣8,410萬元）。無形資產主要包括集團非專營運輸業務的客運服務牌照及運輸營運權。

流動資產及流動負債

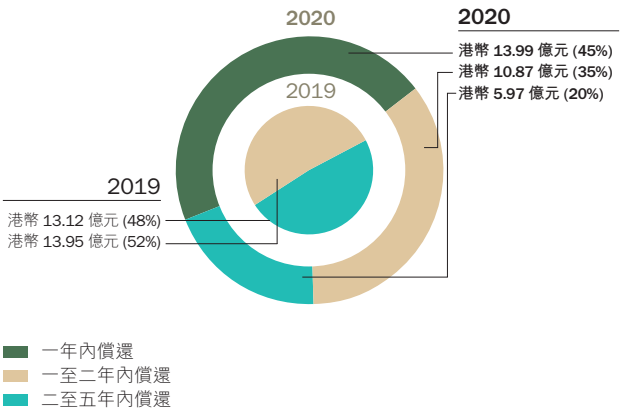
於2020年12月31日，集團的流動資產總額為港幣33.163億元（2019年為港幣29.313億元），其中主要包括流動資金港幣22.938億元（2019年為港幣14.559億元）及應收賬款港幣6.605億元（2019年為港幣6.667億元）。於2020年12月31日，集團的流動資金主要為港幣。

集團於2020年12月31日的流動負債總額為港幣30.870億元（2019年為港幣15.619億元），其中主要包括應付賬款及應計費用，及銀行貸款之短期部分。

銀行貸款

於2020年12月31日，銀行貸款為港幣30.825億元（2019年為港幣27.066億元），全部均為無抵押。於2020年12月31日及2019年12月31日，集團的銀行貸款之還款期分析載於下列圖表：

於12月31日之集團借貸還款分析



於2020年12年31日，集團的未動用已承諾銀行備用信貸總額為港幣21.100億元（2019年為港幣22.800億元）。

資本承擔

於2020年12月31日，集團的資本承擔為港幣25.791億元（2019年為港幣34.099億元）。上述承擔主要包括觀塘地段發展項目及購置巴士及其他車輛，將由貸款及集團的內部資源支付。資本承擔的概要載列如下：

港幣百萬元	2020年	2019年
觀塘地段發展項目	1,752.8	2,186.6
購置巴士及其他車輛	680.3	1,173.6
購置其他物業、機器及設備	146.0	49.7
總計	2,579.1	3,409.9

於2020年12月31日，集團已訂購427部新巴士（2019年為514部），並將於2021年付運。

資金及融資

流動資金與財政資源

集團密切監察其流動資金需求及財政資源，以確保維持穩健的財務狀況，使經營業務的現金流入連同集團的現金及流動資產儲備及尚未動用的已承諾銀行備用信貸，足以應付貸款償還、日常營運及資本性支出，以及未來業務擴充和發展的資金需求。集團的營運資金主要來自股東權益及銀行貸款。一般而言，集團的主要營運公司均自行安排融資，以應付其營運及特定需求。集團其他附屬公司的資金主要是由公司的資本提供。集團不時檢討其融資政策，務求取得具成本效益及靈活的資金安排，以切合各附屬公司獨特的經營環境。

現金淨額／借貸淨額及流動資金比率

於2020年12年31日，集團的借貸淨額（即借貸總額減現金及銀行存款）為港幣7.888億元（2019年為港幣12.507億元），而流動資金比率（流動資產對流動負債的比率）則為1.1（2019年為1.9）。下表列出集團按貨幣劃分的現金淨額／借貸淨額詳情：

貨幣	外幣現金及銀行存款 百萬元	現金及銀行存款 港幣百萬元	銀行貸款 港幣百萬元	現金淨額／（借貸淨額） 港幣百萬元
於2020年12月31日				
港幣		**1,746.0**	**(3,082.5)**	**(1,336.5)**
人民幣	**2.0**	**2.3**	**–**	**2.3**
美元	**68.9**	**534.5**	**–**	**534.5**
英鎊	**0.2**	**1.6**	**–**	**1.6**
其他貨幣		**9.3**	**–**	**9.3**
總計		**2,293.7**	**(3,082.5)**	**(788.8)**
於2019年12月31日				
港幣		1,136.9	(2,706.6)	(1,569.7)
人民幣	2.6	2.9	–	2.9
美元	26.9	209.6	–	209.6
英鎊	9.8	100.7	–	100.7
其他貨幣		5.8	–	5.8
總計		1,455.9	(2,706.6)	(1,250.7)

融資成本及利息盈利率

截至2020年12年31日止年度，集團的融資成本為港幣2,690萬元，較2019年的港幣3,220萬元減少港幣530萬元。融資成本下跌，主要由於平均年利率由2019年的2.74%下跌至2020年的1.68%所致，而平均銀行借貸額增加抵銷部份利好因素。

2020年12年31日止年度，集團的利息收入較總融資成本超出港幣4,970萬元（2019年為港幣5,520萬元）。

現金流量淨額

於2020年，現金及現金等價物淨額增加港幣5.893億元（2019年為港幣3.169億元），其來源如下：

	2020年 港幣百萬元	2019年 港幣百萬元
產自／(用於)以下活動：		
• 經營活動	1,198.4	1,439.7
• 投資活動	(827.0)	(941.5)
• 融資活動	217.9	(181.3)
現金流入淨額	589.3	316.9

現金流入淨額港幣5.893億元（2019年為港幣3.169億元）的主要組成部分包括：(i)來自專營公共巴士業務的現金淨額港幣10.066億元（2019年為港幣13.671億元）；(ii)支付資本性支出港幣16.484億元（2019年為港幣12.483億元）；(iii)原本到期日超過三個月的銀行存款增加港幣4,370萬元（2019年為減少港幣1.830億元）；(iv)債務證券到期所得款項為港幣7.228億元（2019年為港幣2.311億元）；(v)購買債務證券為港幣4.383億元（2019年為港幣2.371億元）；(vi)銀行貸款增加港幣3.700億元（2019年為港幣7,500萬元）；(vii)出售一間附屬公司現金流入淨額為港幣7.447億元（2019年為無）；及(viii)支付股息港幣1.492億元（2019年為港幣2.612億元）。

有關集團截至2020年12月31日止年度的現金流量變動詳情，已刊載於本年報第166頁的綜合現金流量表。

財務風險管理

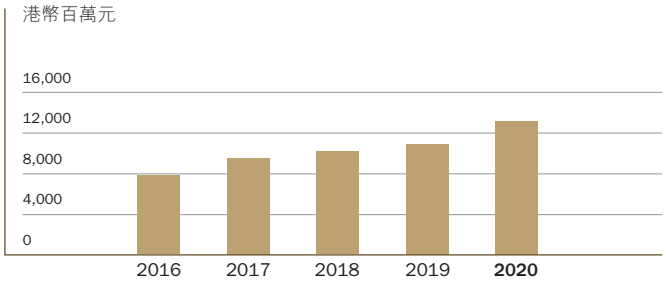
集團的業務承受不同種類的財務風險，包括外匯、利率、燃油價格、信貸和流動資金風險。集團面對這些風險及其風險管理政策和措施載述如下：

外匯風險

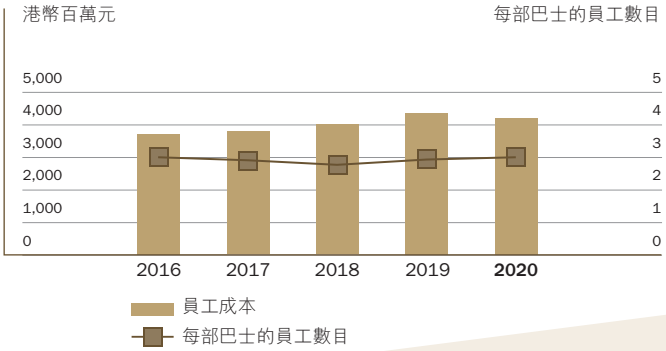
集團的外匯風險主要來自向海外購買新巴士及汽車零件，以及以外幣計值的債務證券投資及銀行存款。此等風險之主要來源為英鎊及美元。對於以英鎊購買巴士所產生的外匯風險，集團的庫務團隊將於適當情況下策略性地簽訂遠期外匯合約。

於2020年12月31日，集團持有少於一年到期之英鎊遠期合約共1,520萬英鎊（2019年為無）。

於12月31日之股東權益



員工成本及每部巴士與員工數目之比例
（專營公共巴士業務）



利率風險

集團密切監察市場情況，並制訂合適策略來管理利率風險。集團將於適當情況下考慮運用不同技術和工具，包括為貸款安排不同的續期時段及不同到期日以達致自然對沖效果，以及利率掉期等衍生金融工具。於2020年12月31日，集團的所有借貸皆為港元，並按浮動利率計算利息。集團定期按最新的市場情況檢討其利率風險管理策略。

自2002年1月14日以來，集團的主要附屬公司九巴獲標準普爾授予「A」信貸評級，前景為穩定。該信貸評級機構視九巴為載通國際控股有限公司的一個綜合經濟實體，因此九巴所獲評級亦反映集團的信貸概況。

燃油價格風險

燃油價格的波動足以對集團之核心專營公共巴士業務的業績帶來重大影響。雖然使用燃油衍生工具可管理燃油價格波動的風險，但集團仍細心評估並考慮燃油價格對沖安排的利弊，結論是對沖與不對沖燃油價格的風險相等，而且長遠未必對集團的財務狀況有利。另一方面，集團與柴油供應商訂立合約，此等合約中已訂立一項價格上限安排，使集團可在國際燃油價格下跌時受惠，而在油價升破上限時則減少所承受的風險。管理層將不斷密切監控燃油價格走勢，並按市場現況檢視燃油價格風險的管理策略。

信貸風險

集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收賬款和債務投資。管理層訂立了信貸政策，以持續監察此等信貸風險。貿易及其他應收賬款方面，集團對需要高於某一水平信貸額的主要顧客作出信貸評估。為了盡量減少信貸風險，集團定期檢討逾期未付款項並採取必要的跟進行動。集團又定期編製賬齡分析以密切監察此等應收款項，以盡量減少與此等應收款項有關的信貸風險。集團已就運用現金儲備盈餘投資債務證券來提升收益，制訂庫務管理指引，並對投資組合整體規模及個別債務證券設定限額，以盡量減低整體風險及集中度風險。集團在整個交易期間密切監察債券發行人的信貸評級及相關的市場消息。集團將銀行現金及銀行存款存放在信貸評級優越的持牌金融機構，並監察每家金融機構帶來的風險。集團不會向第三方提供使本集團承受信貸風險的擔保。

現金流量及流動資金風險

集團密切監察其流動資金及財政資源，以確保維持穩健的財務狀況，使來自經營業務的現金收入，連同尚未動用的已承諾銀行備用信貸，足以應付貸款償還、日常營運、資本性支出及股息派發，以及潛在業務擴充和發展的資金需要。集團的主要營運公司自行安排融資以應付特定需求，而集團其他附屬公司所需的資金則主要由母公司的資本提供。集團不時檢討其融資策略，務求取得具成本效益的資金安排，以切合各附屬公司獨特的經營環境。

僱員及薪酬政策

運輸服務為勞工密集業務，於2020年員工成本佔集團總營運成本約60%（2019年為58%）。集團根據生產力及現行市場趨勢，密切監察員工的數目和薪酬。集團於2020年未計入退休成本及以股權結算以股份為基礎的支出的薪酬總額為港幣41.199億元（2019年為港幣42.809億元），跌幅為3.8%。集團於2020年12月31日的員工數目超逾13,000人（2019年為超逾13,000人）。