集團

財務表現摘要

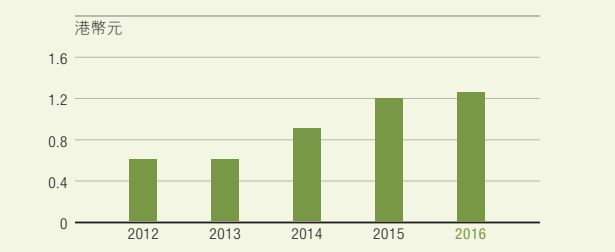
	2016年 港幣百萬元	2015年 港幣百萬元	有利／(不利)變動 港幣百萬元	有利／(不利)變動 %
收入	7,936.5	7,779.9	156.6	2.0
其他收益	128.4	78.9	49.5	62.7
經營成本	(7,080.4)	(7,131.6)	51.2	0.7
融資成本	(17.8)	(9.7)	(8.1)	(83.5)
應佔聯營公司盈利	30.8	32.4	(1.6)	(4.9)
其他物業、機器及設備減值虧損	(22.9)	–	(22.9)	不適用
無形資產減值虧損	(0.2)	(2.9)	2.7	93.1
除稅前盈利	974.4	747.0	227.4	30.4
所得稅	(150.1)	(128.1)	(22.0)	(17.2)
非控制性權益	6.6	9.8	(3.2)	(32.7)
本公司股權持有人應佔盈利	830.9	628.7	202.2	32.2
每股盈利(港幣元)	2.04	1.56	0.48	30.8

2016年財務表現回顧

集團全年業績

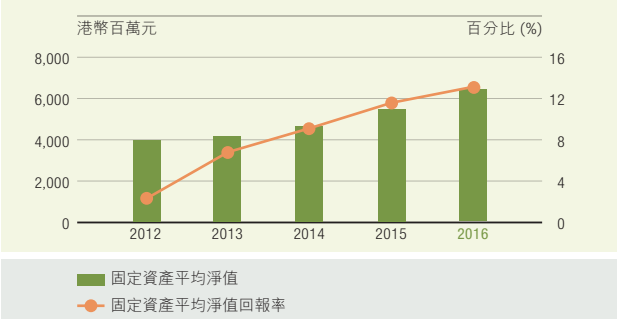
截至2016年12月31日止年度，集團的股東應佔盈利為港幣8.309億元，較2015年的港幣6.287億元增加港幣2.022億元或32.2%。每股盈利相應由2015年的港幣1.56元上升至2016年的港幣2.04元。盈利增加，主要由於九龍巴士(一九三三)有限公司(「九巴」)的專營公共巴士業務的財務表現有所提升，以及透過購買債務證券提高了投資回報。

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2016年12月31日止年度六個部門的收入及基本盈利貢獻：

港幣百萬元	收入		除稅前盈利／(虧損)	
	2016年	2015年	2016年	2015年
專營公共巴士業務部	7,125.8	6,982.3	794.6	664.4
非專營運輸業務部	342.7	347.0	65.0	49.3
物業持有及發展部	60.5	38.7	54.7	45.9
媒體銷售業務部	407.5	411.9	(30.7)	(41.1)
財政服務部	–	–	50.5	8.1
中國內地運輸業務部	–	–	30.8	32.4
	7,936.5	7,779.9	964.9	759.0
融資成本			(17.8)	(9.7)
未分配之經營盈利／(虧損) 淨額			27.3	(2.3)
除稅及非控制性權益前盈利			974.4	747.0
所得稅			(150.1)	(128.1)
非控制性權益			6.6	9.8
本公司股權持有人應佔盈利			830.9	628.7

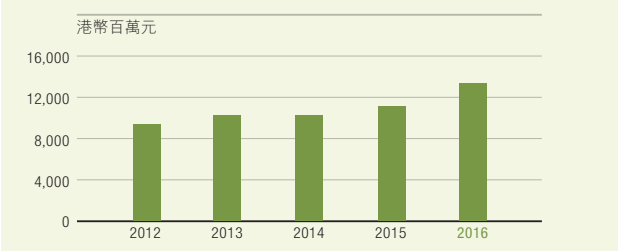
集團主要業務之分部分類資料詳情，已刊載於本年報第163至165頁財務報表附註12。

集團收入、其他收益及經營成本的主要變動

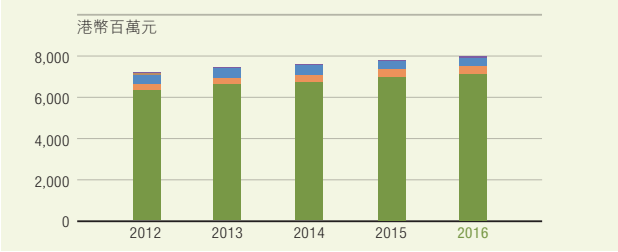
於2016年，集團收入為港幣79.365億元，較2015年的港幣77.799億元增加港幣1.566億元或2.0%。收入增加，主要由於載客量上升，令集團專營公共巴士業務收入增加港幣1.435億元。此外，集團投資物業的租金收入亦增加港幣2,180萬元。然而，由於廣告市場需求疲弱，路訊通控股有限公司及其附屬公司(「路訊通集團」)的媒體銷售收入下跌港幣440萬元，加上集團非專營運輸業務部的收入下跌港幣430萬元，部分抵銷了上述的利好因素。

其他收益由2015年的港幣7,890萬元，增加港幣4,950萬元至2016年的港幣1.284億元。這主要由於購買債務證券帶來額外的利息收入。有關其他收益之項目分析刊載於本年報第156頁財務報表附註4。

於12月31日之資產總值



集團收入



專營公共巴士業務
非專營運輸業務
媒體銷售業務
物業銷售
投資物業租金總收入

集團於2016年的總經營成本為港幣70.804億元，較2015年的港幣71.316億元減少港幣5,120萬元或0.7%。總經營成本減少，主要由於國際燃油價格下跌，令燃油成本減少港幣1.183億元或14.6%，以及營運效率提高令其他經營成本減少。然而，上述利好因素被年度加薪而增加了港幣1.075億元的員工成本所部分抵銷。

於2016年，集團的應佔聯營公司盈利為港幣3,080萬元，較2015年的港幣3,240萬元減少港幣160萬元或4.9%。

本年度所得稅支出為港幣1.501億元（2015年為港幣1.281億元）。有關所得稅支出之項目分析刊載於本年報第158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79至84頁。

股息

董事會已建議派發普通末期股息每股港幣0.90元（2015年為每股港幣0.90元）。連同於2016年10月派發之中期股息每股港幣0.35元（2015年為每股港幣0.30元），2016年全年股息將為每股港幣1.25元（2015年為每股港幣1.20元），較2015年增加4.2%。擬派末期股息須待股東於2017年5月18日舉行之股東週年大會或其任何續會上通過，方能作實。

財務狀況主要變動

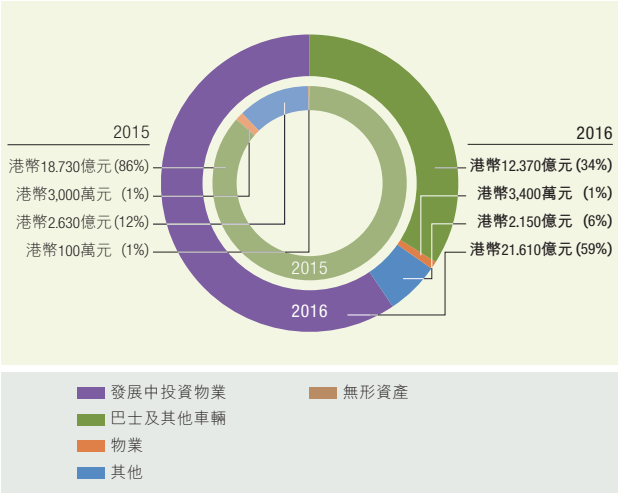
資本性支出

於2016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88.751億元（2015年為港幣61.334億元）。資本性支出上升，主要由於支付集團應佔香港九龍巧明街98號觀塘內地段第240號工業用地（「觀塘地段」）的補地價金額港幣21.525億元，並作為發展中投資物業列賬。於2016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166至170頁財務報表附註13。

無形資產及商譽

於2016年12月31日，集團的無形資產及商譽分別為港幣1.321億元（2015年為港幣1.323億元）及港幣8,410萬元（2015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。

資本性支出



流動資產及流動負債

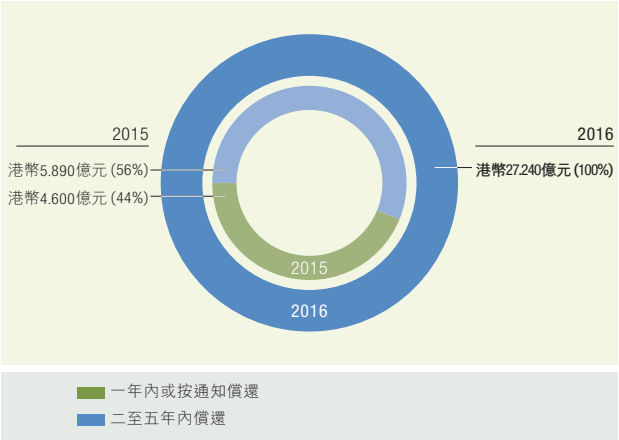
於2016年12月31日，集團的流動資產總額為港幣17.738億元（2015年為港幣33.759億元），其中主要包括流動資金港幣10.760億元（2015年為港幣27.145億元）及應收賬款港幣5.168億元（2015年為港幣4.356億元）。流動資金減少，主要由於2016年購入港幣12.000億元的債務證券，以及支付集團應佔觀塘地段補地價（部分由集團流動資金支付）。於2016年年底，集團的流動資金主要為港幣。

集團於2016年12月31日的流動負債總額為港幣13.971億元（2015年為港幣20.550億元），其中主要包括應付賬款及應計費用。

銀行貸款

於2016年12月31日，銀行貸款為港幣27.244億元（2015年為港幣10.489億元），全部均為無抵押。銀行貸款增加，主要由於為觀塘地段項目安排額外銀行融資。於2016年12月31日及2015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2016年12月31日，集團的未動用銀行信貸總額為港幣14.900億元（2015年為港幣19.800億元），其中港幣14.800億元（2015年為港幣19.700億元）屬已承諾性質。

資本承擔

於2016年12月31日，集團的資本承擔為港幣4.791億元（2015年為港幣9.363億元）。上述承擔將由貸款及集團的營運資金支付。資本承擔的概要載列如下：

港幣百萬元	2016年	2015年
觀塘地段發展項目	22.3	22.3
購置巴士及其他車輛	418.4	861.3
購置其他物業、機器及設備	38.4	52.7
總計	479.1	936.3

於2016年12月31日，集團已訂購323部新巴士（2015年為550部），並將於2017年付運。

資金及融資

流動資金與財政資源

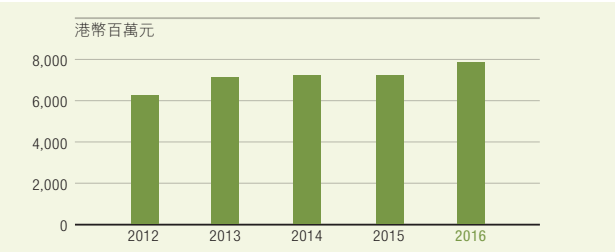
集團密切監察其流動資金需求及財政資源，以確保維持穩健的財務狀況，使經營業務的現金流入連同集團的現金及流動資產儲備及尚未動用的已承諾銀行備用信貸，足以應付貸款償還、日常營運及資本性支出，以及未來業務擴充和發展的資金需求。集團的營運資金主要來自股東權益、銀行貸款及透支。一般而言，集團的主要營運公司均自行安排融資，以應付其營運及特定需求。集團其他附屬公司的資金主要是由公司的資本提供。集團不時檢討其融資政策，務求取得具成本效益及靈活的資金安排，以切合各附屬公司獨特的經營環境。

現金淨額／借貸淨額及流動資金比率

於2016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16.484億元（2015年為現金淨額港幣16.656億元），而流動資金比率（流動資產對流動負債的比率）則為1.3（2015年為1.6）。下表列出集團按貨幣劃分的現金淨額／借貸淨額詳情：

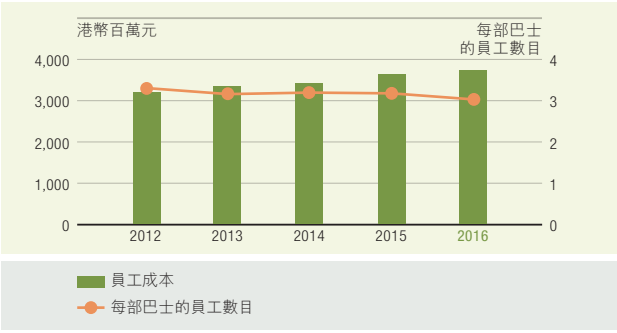
貨幣	外幣現金及銀行存款 百萬元	現金及銀行存款 港幣百萬元	銀行貸款 港幣百萬元	現金淨額／（借貸淨額） 港幣百萬元
於2016年12月31日				
港幣		739.4	(2,724.4)	(1,985.0)
人民幣	157.1	174.7	–	174.7
美元	16.1	125.1	–	125.1
英鎊	2.8	26.4	–	26.4
其他貨幣		10.4	–	10.4
總計		1,076.0	(2,724.4)	(1,648.4)
於2015年12月31日				
港幣		2,384.4	(1,048.9)	1,335.5
人民幣	156.2	184.3	–	184.3
美元	15.9	123.6	–	123.6
英鎊	1.2	13.8	–	13.8
其他貨幣		8.4	–	8.4
總計		2,714.5	(1,048.9)	1,665.6

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）



融資成本及利息盈利率

截至2016年12月31日止年度，集團的融資成本為港幣1,780萬元，較2015年的港幣970萬元增加港幣810萬元。融資成本上升，主要由於年內集團平均銀行借貸額增加，以及平均年利率由2015年的1.28%上升至2016年的1.61%所致。

截至2016年12月31日止年度，集團的利息收入較總融資成本超出港幣4,240萬元（2015年為港幣4,550萬元）。

現金流量淨額

於2016年，現金及現金等價物淨額減少港幣1,540萬元（2015年淨額減少港幣6.401億元），其來源如下：

	2016年 港幣 百萬元	2015年 港幣 百萬元
產自／(用於) 以下活動的現金淨額：		
• 經營活動	1,978.1	1,741.0
• 投資活動	(3,327.1)	(2,434.1)
• 融資活動	1,333.6	53.0
總計	(15.4)	(640.1)

現金流出淨額港幣1,540萬元（2015年為港幣6.401億元）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17.505億元（2015年為港幣16.077億元）；(ii) 支付集團應佔觀塘地段補地價港幣21.525億元（2015年：無）；(iii) 支付資本性支出港幣17.294億元（2015年為港幣19.829億元）；(iv) 購買債務證券港幣12.000億元（2015年：無）；(v) 原本到期日超過三個月的銀行存款減少港幣16.649億元（2015年為增加港幣6.623億元）；(vi) 可供出售債務證券到期所得款項港幣6,680萬元（2015年為港幣4,270萬元）；及(vii) 支付股息港幣3.356億元（2015年為港幣4.238億元）。

有關集團截至2016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137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。集團面對的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，美元及人民幣。對於以英鎊購買巴士所產生的貨幣風險，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2016年，集團就非常可能進行的以英鎊結算的巴士採購，對沖其中約50%（2015年為38%）的估計外匯風險。於2016年12月31日，集團未平倉的英鎊遠期合約總值620萬英鎊（2015年為1,540萬英鎊），均於報告期後一年內到期。

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）以至利率掉期等衍生金融工具。於2016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。因此，集團於2016年並無訂立任何燃油價格掉期合約。另一方面，集團與兩個柴油供應商訂立採購合約，由2016年1月1日起為集團供應柴油，為期三年。此等新訂合約中已訂立一項新的價格上限安排，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購買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。集團的信貸風險並非高度集中，亦不會向第三方提供使本身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2016年員工成本佔集團總營運成本約56%（2015年為54%）。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2016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37.262億元（2015年為港幣36.336億元），增幅為2.5%。集團於2016年年底的員工數目超逾13,300人（2015年為超逾13,400人）。