

業績焦點：香港鐵路有限公司 (66.HK)

10/03/2010

港鐵(66.HK) 擁有及經營地下鐵路，亦夥同發展商共同發展及銷售住宅與商用物業。

業績概述

集團營業額按年增長百分之六

截至 2009 年 12 月 31 日止，集團營業額為 187.97 億港元，按年增加 11.69 億港元或 6.6%，其中香港車費收入按年增加 0.27% 至 114.98 億港元；車站商務及鐵路相關收入按年減少 3.51% 至 33.28 億港元；租務、管業及其他收入按年增加 7.96% 至 29.28 億港元，主要是由於圓方於 08 年 11 月新增 988 平方米樓面，以及商場組合的續約租金平均上升 7%，帶動相關收入增加。另外，集團於 09 年 11 月開始分別於斯德哥爾摩及澳洲墨爾本市營運地鐵服務，故期內新增一項 10.43 億港元的香港以外鐵路專營權的收入。

未計折舊及攤銷前鐵路及相關業務經營利潤集團 09 年營業額(總收入)為 187.97 億港元，總經營成本按年上升 11.9% 至 92.95 億港元，主要是由於期內兩條國際鐵路專營權的經營成本錄得 10.35 億港元所致。未計折舊及攤銷前鐵路及相關業務經營利潤按年增長 1.89% 至 95.02 億港元，經營毛利率由 08 年同期的 52.9% 下跌至 50.6%，主要是受到毛利偏低的國際專營權所拖低。

期內物業發展利潤減少逾兩成

09 年集團物業發展利潤為 35.54 億港元，按年減少 23.9%，入帳主要來自於「君臨天下」最後一期利潤、「御龍山」及「首都」的額外利潤以及「銀湖·天峰」的相關收益。

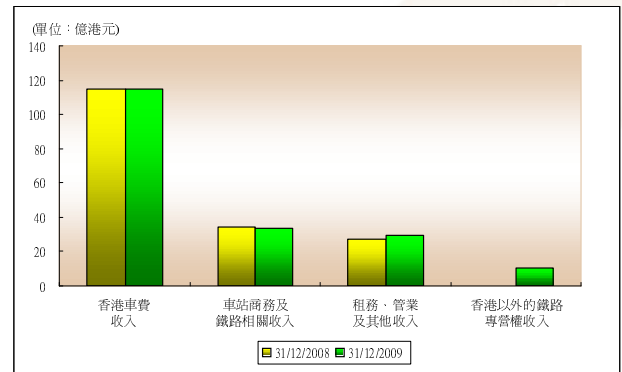
全年盈利增長一成六

集團 09 年純利按年增長 16.4% 至 96.39 億港元；若撇除重估投資物業及相關遞延稅項的股東應佔淨利潤，期內基本業務淨利潤則按年倒退 10.8% 至 73.03 億港元，每股盈利為 1.28 港元。另外，董事會建議派發末期股息每股 0.38 元，全年派付股息合計每股 0.52 元，按年增 8.3%。

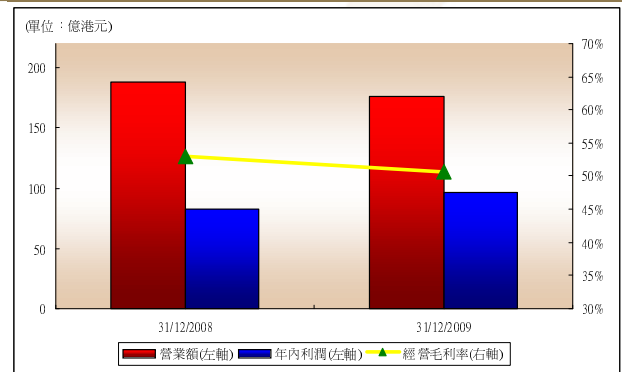
綜合評述

隨著本地經濟逐步改善，將有利住宅價格穩步上揚，集團在物業發展上的分紅盈利亦將有望增加，加上日出康城第二期「領都」已於今年 1 月獲發入伙紙，故集團可將該項目的利潤於 2010 年入帳，對相關收入帶來正面作用，故對港鐵(66.HK) 今年的展望為「優於大市」。

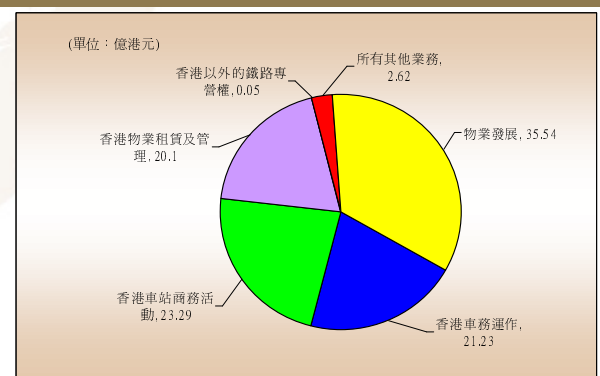
08 至 09 年港鐵(66.HK)營業額 (按業務分類比較)



08 至 09 年集團財務數據



09 年集團業務利潤貢獻



港鐵(66.HK) 參考數據

市盈率：	19.42 倍	市值：	1650 億元
預測市盈率：	23.50 倍	52 周高位：	28.85 元
市帳率：	1.65 倍	52 周低位：	16.40 元

免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。