

管理層討論及分析

業務回顧

截至2006年6月30日止六個月，創新能源控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）錄得的營業額為人民幣37,100,000元（2005年：人民幣29,500,000元），而稅後虧損及股東應佔虧損分別為人民幣26,600,000元（2005年：虧損人民幣24,700,000元）及人民幣6,800,000元（2005年：虧損人民幣22,300,000元）。

以營業額而言，與2005年同期比較，大幅增長達25.7%。但稅後虧損方面，卻因中國加息及毛利邊際利潤下跌而沒有顯著減少，但若本集團可於下半年度保持或增加銷售數量，預期情況將持續改善。再者，股東應佔虧損大幅減少達69%至人民幣6,800,000元，成績令人鼓舞。我們必須強調對於此兩項目（即原油運輸及天然汽管網）的管理及監控已大為加強。這點可以從我們把本期六個月業績年度化後與2005年度十二個月（撥備虧損前）之業績作比較時反映出來：營業額方面將會有8.7%的增長，同時未扣除少數股東權益的稅前虧損亦將減少達23.9%。

新疆的石油管道由本集團之附屬公司新疆星美石油管道有限公司（「星美」）經營，本集團及中國石油化工股份有限公司（「中石化」）分別擁有該附屬公司的80%及20%股本權益。誠如2005年年報所披露，星美與中石化之間的訴訟，隨著2005年12月雙方達成之新運輸協議而得以完滿解決。這新運輸協議確保本集團穩定之收益來源及現金流量。在中石化的支持下，星美於2005年年末組成新董事會。新董事會對內部管理實施更為嚴格的監控，尤其是將不同部門與高級管理團隊間的責任及分工進一步明確及細化。鑑於穩定現金流量和對項目管理及控制的逐步改善，星美董事會有信心在審慎理財的原則下，能將星美負債問題控制下來。

天然氣管道網絡由本集團佔72%股本權益之附屬公司巴州利捷燃氣有限公司（「利捷」）經營，期內表現亦有所改善。利捷於去年與當地政府訂立了一項短期協議，協定由當地政府經營管道天然氣銷售業務，而利捷則將其資源集中投入供應天然氣及汽車用液化石油氣的補給站業務。此次資源之重新分配頗為成功。於期內補給站天然氣銷售已達到2005年全年的60%。目前就上述協議進行評估，利捷很可能於2006年底前重新開展管銷天然氣業務。

管理層討論及分析

業務回顧 (續)

於2004年3月，本集團訂立一項協議，收購一家位於中國寧廈之共同控權合資公司的51%實際股本權益（「合資公司」）。該合資公司就一項工業項目建造天然氣管道網絡，以供應天然氣。然而，於2005年年底，由於該工業項目有可能終止，涉及上述的合資公司項目經已被擱置。基於以審慎原則考慮，經參考上述因素以及獨立估值公司進行的研究及評估，本公司認為應於2005年12月31日止年度結算日，撇減於合資公司之權益的全數賬面值。目前本公司就收回該投資之可能性等相關的中國法律事宜向本集團之法律顧問作出諮詢，以確保本公司之權益獲適當的保障。

財務回顧

本集團截至2006年6月30日止六個月的營業額上升25.7%至人民幣37,100,000元（2005年：人民幣29,500,000元）。本集團錄得股東應佔虧損人民幣6,800,000元（2005年：虧損人民幣22,300,000元）。營業額主要來自兩項不同業務－石油運輸和補給站業務。石油運輸業務於截至2006年6月30日止六個月錄得營業額人民幣24,500,000元（2005年：人民幣19,600,000元），與去年同期比較，增長約為25%，而庫爾勒市的天然氣補給站業務於截至2006年6月30日止六個月錄得營業額人民幣12,600,000元（2005年：人民幣9,900,000元），與去年同期比較，增長約為26%，這兩業務分別佔本集團總營業額約66%及34%。

於2006年6月30日，本集團的資產淨值為人民幣116,600,000元（於2005年12月31日：人民幣141,300,000元），而本集團的總資產值為人民幣638,800,000元（於2005年12月31日：人民幣656,100,000元）。於2006年6月30日，本集團的總借貸扣除現金及銀行結餘為人民幣459,700,000元，而2005年12月31日為人民幣466,200,000元。負債比率按資產總值計算為71.9%（2005年12月31日：71.1%）。有關本集團的資產抵押及借貸償還期限等詳情載於財務報表附註10。鑒於本集團面臨高負債的問題，在本集團合資公司夥伴的全力支持下，已與多家銀行就貸款重組進行討論，董事會會全力考慮所有可行之方案，為集團將來的發展提供充足現金流；同時現時之控股股東亦將會於必要時，為集團提供持續的財務支持。

於2006年8月份，本公司通過配股籌集了資金約港幣3,880,000元。此金額將會用作一般營運資金及／或將來可能的投資。於是次配股行動，當完成發行1億股本公司股份（「認購股份」）後，認購股份會佔本公司已擴大股本約3.11%。此交易之詳情已於2006年8月29日公告中披露。

管理層討論及分析

財務回顧 (續)

由於本集團的業務交易及銀行借貸大部份以人民幣定值，董事認為，該等貨幣的匯率頗為穩定，本集團並無面對重大外匯波動風險，故現時並無任何對沖安排。

或有負債

本集團於2006年6月30日的或有負債約為人民幣248,000,000元（2005年12月31日：人民幣248,000,000元）。誠如去年年報所披露，該款項乃指本集團一前董事，透過以指稱之詐騙行徑，用本公司一國內之附屬公司的名義向兩家位於中國之銀行所借的兩筆指稱貸款及相關利息。

經審視有關文件及會見有關人士後，本集團的中國法律顧問認為，根據相關中國法律，該附屬公司、直系控股公司及任何現有集團成員對該等指稱貸款及附帶利息並無任何法律及財務責任。本集團的香港法律顧問亦同意此觀點。由於此案件於國內的法律程序尚未完成，董事正對案件發展進行密切注視，而當有需要時會尋找法律意見。

於本年四月，為針對改善內部監控不足之處，並就管理上注入良好企業管治要素，獨立非執行董事會已委任獨立專業機構對本集團財務內部監控及法律遵行上作出全面檢討。此檢討尚在進行中，但截至目前為止，尚未有發現重大異常情況。

展望

現時的董事會於2005年11月開始接手本公司的管理。如去年年報所述，本集團仍然面對許多挑戰，然而，在一隊幹練的管理人員及合資公司夥伴（尤其是中石化）的支持下，集團將會以最佳狀態去迎接挑戰。在目前情況，雖然董事會難以對日後盈利狀況作出預測，但我們有信心集團業務已經重拾正軌。董事會會全力考慮所有可能方案，為上市公司及其股東創造價值，並善用中國能源短缺這契機，開拓在能源領域內的不同機遇。

僱員及薪酬政策

於2006年6月30日，本集團的僱員約有230人。本集團之薪酬政策主要按現行市場薪酬水平及各有關公司及個別僱員之表現釐定。