



港華燃氣有限公司 Towngas China Company Limited

(前稱百江燃氣控股有限公司)
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份編號：1083)

2007年中期業績

摘要

- 本集團營業額增加至約1,400,300,000港元，較去年同期增長12.6%。
- 毛利增加至約251,500,000港元，較去年同期增長16.8%。
- 本公司股本持有人應佔溢利達50,500,000港元，與去年同期之虧損221,100,000港元相比顯著改善。

業績

港華燃氣有限公司(「本公司」)董事局(「董事局」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2007年6月30日止六個月之未經審核綜合業績，連同2006年同期之比較數字如下：

簡明綜合收入報表

截至2007年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2007年 千港元 (未經審核)	2006年 千港元 (未經審核)
營業額		1,400,276	1,243,931
銷售成本		<u>(1,148,801)</u>	<u>(1,028,686)</u>
毛利		251,475	215,245
其他收入		37,194	33,497
分銷費用		(53,418)	(40,269)
行政費用		(134,928)	(98,378)
其他費用		(764)	(1,701)
收購附屬公司及附屬公司額外權益的折讓		1,491	12,998
確認待售投資的減值虧損		-	(967)
分佔聯營公司業績		49,922	4,225
分佔共同控制實體業績		30,268	-
衍生財務工具的公平值變動		-	(181,608)
融資成本	4	<u>(77,394)</u>	<u>(126,765)</u>
除稅前溢利(虧損)	5	103,846	(183,723)
稅項	6	<u>(22,476)</u>	<u>(6,910)</u>
期內溢利(虧損)		<u>81,370</u>	<u>(190,633)</u>
應佔權益：			
本公司股本持有人		50,507	(221,139)
少數股東權益		<u>30,863</u>	<u>30,506</u>
		<u>81,370</u>	<u>(190,633)</u>
		港仙	港仙
每股盈利(虧損)	7		
— 基本		<u>3.35</u>	<u>(23.39)</u>
— 攤薄		<u>3.32</u>	<u>不適用</u>

簡明綜合資產負債表

於2007年6月30日

	附註	2007年 6月30日 千港元 (未經審核)	2006年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	2,674,180	2,356,654
預付租金		166,548	150,785
無形資產		179,376	136,527
商譽	10	2,179,871	68,641
聯營公司權益		742,073	644,940
共同控制實體權益	11	631,327	-
待售投資		170,843	170,528
		6,744,218	3,528,075
流動資產			
存貨		116,126	96,737
預付租金		5,018	4,592
應收貨款	12	138,839	132,673
其他應收款、按金及預付款		452,209	395,619
少數股東欠款		3,929	4,421
銀行結餘及現金		1,285,768	614,479
		2,001,889	1,248,521
流動負債			
應付貨款	13	154,908	151,279
其他應付款及應計費用		454,696	373,259
應繳稅項		91,155	81,846
欠少數股東款項		26,159	25,352
借款—一年內到期的款項	14	413,033	110,964
		1,139,951	742,700
流動資產淨值		861,938	505,821
總資產減流動負債		7,606,156	4,033,896
非流動負債			
借款—一年後到期的款項	14	1,607,050	1,951,751
遞延稅項		63,136	43,140
		1,670,186	1,994,891
資產淨值		5,935,970	2,039,005
股本及儲備			
股本	15	193,728	95,830
儲備		5,192,407	1,440,808
本公司股本持有人應佔權益		5,386,135	1,536,638
少數股東權益		549,835	502,367
整體股東權益		5,935,970	2,039,005

簡明綜合股本變動表

截至2007年6月30日止六個月

	本公司股本持有人應佔權益									少數 股東權益 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
	股本 千港元 (未經審核)	股份溢價 千港元 (未經審核)	匯兌儲備 千港元 (未經審核)	購股 權儲備 千港元 (未經審核)	資本儲備 千港元 (未經審核)	一般儲備 千港元 (未經審核)	可換股 債券儲備 千港元 (未經審核)	保留盈利 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)		
於2006年1月1日	94,225	722,834	45,259	18,862	1,101	11,834	48,350	700,261	1,642,726	389,618	2,032,344
換算海外業務產生而直接 於股權確認的匯兌差額 年內(虧損)溢利	-	-	101,849	-	-	-	-	-	101,849	18,533	120,382
	-	-	-	-	-	-	-	(256,334)	(256,334)	9,695	(246,639)
年內已確認收入及開支總額	-	-	101,849	-	-	-	-	(256,334)	(154,485)	28,228	(126,257)
發行股份	1,605	42,747	-	(1,376)	-	-	(3,867)	-	39,109	-	39,109
確認以股份為基礎的付款 轉撥	-	-	-	9,288	-	-	-	-	9,288	-	9,288
	-	-	-	-	-	4,998	-	(4,998)	-	-	-
因收購附屬公司而購入 附屬公司少數股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94,027	94,027
向附屬公司少數股東派息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,758	5,758
收購附屬公司額外權益產生的 少數股東權益減少	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,764)	(10,764)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,500)	(4,500)
於2006年12月31日及2007年1月1日	95,830	765,581	147,108	26,774	1,101	16,832	44,483	438,929	1,536,638	502,367	2,039,005
換算海外業務產生而直接 於股權確認的匯兌差額 期內溢利	-	-	107,306	-	-	-	-	-	107,306	15,956	123,262
	-	-	-	-	-	-	-	50,507	50,507	30,863	81,370
期內已確認收入及開支總額	-	-	107,306	-	-	-	-	50,507	157,813	46,819	204,632
發行股份	97,898	3,642,019	-	(4,686)	-	-	(12,089)	-	3,723,142	-	3,723,142
發行新股份的應計費用	-	(38,787)	-	-	-	-	-	-	(38,787)	-	(38,787)
確認以股份為基礎的付款 轉撥	-	-	-	7,329	-	-	-	-	7,329	-	7,329
	-	-	-	-	-	11,226	-	(11,226)	-	-	-
因收購附屬公司而購入 向附屬公司少數股東派息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,779	21,779
收購附屬公司額外權益產生的 少數股東權益減少	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,639)	(19,639)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,491)	(1,491)
於2007年6月30日	193,728	4,368,813	254,414	29,417	1,101	28,058	32,394	478,210	5,386,135	549,835	5,935,970

本公司股本持有人應佔權益

	股本 千港元 (未經審核)	股份溢價 千港元 (未經審核)	匯兌儲備 千港元 (未經審核)	購股 權儲備 千港元 (未經審核)	資本儲備 千港元 (未經審核)	一般儲備 千港元 (未經審核)	可換股 債券儲備 千港元 (未經審核)	保留盈利 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)	少數 股東權益 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
於2006年1月1日	94,225	722,834	45,259	18,862	1,101	11,834	48,350	700,261	1,642,726	389,618	2,032,344
換算海外業務產生而直接 於股權確認的匯兌差額 期內虧損	-	-	(123)	-	-	-	-	-	(123)	-	(123)
	-	-	-	-	-	-	-	(221,139)	(221,139)	30,506	(190,633)
期內已確認收入及開支總額	-	-	(123)	-	-	-	-	(221,139)	(221,262)	30,506	(190,756)
確認以股份為基礎的付款 轉撥	-	-	-	4,238	-	-	-	-	4,238	-	4,238
因收購附屬公司而購入	-	-	-	-	-	2,107	-	(2,107)	-	-	-
少數股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	70,658	70,658
向附屬公司少數股東派息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,109)	(10,109)
行使購股權	242	2,218	-	-	-	-	-	-	2,460	-	2,460
收購附屬公司額外權益產生的 少數股東權益減少	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,499)	(4,499)
於2006年6月30(未經審核)	94,467	725,052	45,136	23,100	1,101	13,941	48,350	477,015	1,428,162	481,932	1,910,094

簡明綜合現金流量表

截至2007年6月30日六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2007年 千港元 (未經審核)	2006年 千港元 (未經審核)
經營業務產生的現金淨額		<u>79,143</u>	<u>184,206</u>
投資活動動用的現金淨額			
購買物業、廠房及設備的已付現金		(93,617)	(180,198)
收購附屬公司(扣除已收購的			
現金及現金等價物)	18	8,278	(189,722)
其他投資現金流量		<u>20,561</u>	<u>51,447</u>
		<u>(64,778)</u>	<u>(318,473)</u>
融資活動產生(動用)的現金淨額			
公開發售普通股的所得款項		704,290	–
發行新股份的應計費用		(30,399)	–
新借銀行及其他貸款		–	71,234
償還銀行及其他貸款		(6,458)	(147,858)
其他融資現金流量		<u>(8,666)</u>	<u>(1,892)</u>
		<u>658,767</u>	<u>(78,516)</u>
現金及現金等價物增加(減少)淨額		673,132	(212,783)
於期初的現金及現金等價物		614,479	986,411
外匯變動的影響		<u>(1,843)</u>	<u>(139)</u>
於期終的現金及現金等價物，			
指銀行結餘及現金		<u><u>1,285,768</u></u>	<u><u>773,489</u></u>

1. 編製基準

本公司於2000年11月16日根據開曼群島公司法(已修訂)第22章於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本公司是一家投資控股公司，各附屬公司主要在中華人民共和國(「中國」)銷售及經銷液化石油氣(「液化石油氣」)和天然氣(統稱「燃氣」)，業務包括液化石油氣散裝和瓶裝銷售、提供管道液化石油氣及天然氣、管道氣網建設、經營城市管道氣網、經營燃氣汽車加氣站、以及銷售液化石油氣及天然氣相關用具。

簡明綜合財務報表已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16的適用披露規定及香港會計準則第34號(「HKAS 34」)中期財務報告而編製。

根據於2007年4月23日召開的股東週年大會上通過的特別決議案，本公司名稱已由Panva Gas Holdings Limited百江燃氣控股有限公司更改為Towngas China Company Limited港華燃氣有限公司，於2007年5月23日起生效。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表按歷史成本法編製。

簡明綜合財務報表所採用的會計政策與編製本集團截至2006年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致。此外，本集團已就共同控制實體採用下列會計政策：

共同控制實體

共同控制實體指以合營安排另行成立的獨立實體，其各合營方可共同控制該實體的經濟活動。

共同控制實體的業績、資產及負債乃以會計權益法於綜合財務報表綜合入帳。根據權益法，於共同控制實體的投資乃按成本於綜合資產負債表中列帳，並就本集團分佔共同控制實體的溢利或虧損及股本變動的收購後變動作出調整，以及減去任何已識別的減值虧損。當本集團分佔某共同控制實體的虧損相等於或超出其於該共同控制實體的權益(其包括任何長期權益，而該長期權益實質上構成本集團於該共同控制實體的投資淨額的一部份)，則本集團不再繼續確認其分佔的進一步虧損。額外分佔的虧損乃被撥備，而負債僅以本集團已產生法定或推定責任或代表該共同控制實體作出付款者為限被確認。

倘與本集團的一間共同控制實體進行一組交易，則未變現溢利或虧損以本集團於共同控制實體的權益為限撇銷，惟倘未變現虧損證明所轉讓資產出現減值時，則於該情況下須全數確認虧損。

本中期期間，本集團首次採用由香港會計師公會(「HKICPA」)頒佈的下列新準則、修訂及詮釋(「新HKFRSs」)，該等準則於2007年1月1日開始的本集團財政年度生效。

HKAS 1(經修訂)	資本披露 ¹
HKFRS 7	財務工具：披露 ¹
HK(IFRIC)-INT 7	根據HKAS 29就嚴重通脹經濟的財務報告採用重列法 ²
HK(IFRIC)-INT 8	HKFRS 2的範圍 ³
HK(IFRIC)-INT 9	重估附帶內在衍生工具 ⁴
HK(IFRIC)-INT 10	中期財務報告及減值 ⁵

¹ 於2007年1月1日或期後開始的年度期間生效。

² 於2006年3月1日或期後開始的年度期間生效。

³ 於2006年5月1日或期後開始的年度期間生效。

⁴ 於2006年6月1日或期後開始的年度期間生效。

⁵ 於2006年11月1日或期後開始的年度期間生效。

採用該等新HKFRSs不會對本集團本期或過往會計期間的業績或財務狀況產生重大影響。因此，毋須確認過往期間的調整。

本集團並無提早採納以下已頒佈但未生效的新訂準則或詮釋。

HKAS 23(經修訂)	借款成本 ⁶
HKFRS 8	業務分類 ⁶
HK(IFRIC)-INT 11	HKFRS 2 – 集團及庫存股份交易 ⁷
HK(IFRIC)-INT 12	服務經營權安排 ⁸

⁶ 於2009年1月1日或期後開始的年度期間生效。

⁷ 於2007年3月1日或期後開始的年度期間生效。

⁸ 於2008年1月1日或期後開始的年度期間生效。

本公司董事預期應用該等準則或詮釋不會對本集團業績及財務狀況產生重大影響。

3. 分類資料

業務分類

為方便管理，本集團現時把業務分為兩類，即銷售及經銷燃氣和相關產品，以及管道氣網建設。彼等的主要活動如下：

銷售及經銷燃氣和相關產品	—	液化石油氣散裝批發和瓶裝銷售、提供管道液化石油氣和天然氣、銷售液化石油氣和天然氣相關用具
管道氣網建設	—	建設管道氣網

	銷售及 經銷燃氣和 相關產品 千港元	管道氣網建設 千港元	綜合 千港元
截至2007年6月30日止六個月			
營業額			
對外銷售	<u>1,286,865</u>	<u>113,411</u>	<u>1,400,276</u>
分類業績	<u>58,753</u>	<u>45,506</u>	104,259
未攤分其他收入			26,300
未攤分公司開支			(31,000)
收購附屬公司額外權益的折讓			1,491
分佔聯營公司業績			49,922
分佔共同控制實體業績			30,268
融資成本			<u>(77,394)</u>
除稅前溢利			103,846
稅項			<u>(22,476)</u>
期內溢利			<u>81,370</u>
截至2006年6月30日止六個月			
營業額			
對外銷售	<u>1,079,727</u>	<u>164,204</u>	<u>1,243,931</u>
分類業績	<u>51,192</u>	<u>49,413</u>	100,605
未攤分其他收入			33,497
未攤分公司開支			(25,708)
收購附屬公司及附屬公司 額外權益的折讓			12,998
確認待售投資減值虧損			(967)
分佔聯營公司業績			4,225
衍生財務工具的公平值變動			(181,608)
融資成本			<u>(126,765)</u>
除稅前虧損			(183,723)
稅項			<u>(6,910)</u>
期內虧損			<u>(190,633)</u>

4. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2007年 千港元	2006年 千港元
有關下列項目的利息：		
— 須於五年內悉數償還的銀行及其他借款	4,910	1,345
— 毋須於五年內悉數償還的銀行及其他借款	1,260	1,384
— 可換股債券	5,783	11,875
— 優先票據	65,247	65,903
	<u>77,200</u>	<u>80,507</u>
掉期存款的利息開支淨額	—	46,118
	<u>77,200</u>	<u>126,625</u>
銀行費用	194	140
	<u>77,394</u>	<u>126,765</u>

5. 除稅前溢利(虧損)

	截至6月30日止六個月	
	2007年 千港元	2006年 千港元
除稅前溢利(虧損)已扣除下列各項：		
無形資產攤銷	8,844	560
物業、廠房及設備的折舊	61,565	49,575
分佔聯營公司稅項(列入分佔聯營公司業績)	5,122	1,802
分佔共同控制實體稅項(列入分共同控制實體業績)	72	—
及已計入下列各項：		
收購附屬公司的折讓	—	8,499
收購附屬公司額外權益的折讓	1,491	4,499
利息收入	3,617	15,441
股息收入	—	11,676
出售待售投資收益	—	3,845
	<u>—</u>	<u>3,845</u>

6. 稅項

稅項費用包括兩個期間的中國企業所得稅。

由於本集團的收入並非產生或來自香港，故並未作出香港稅項撥備。

所有中國附屬公司的適用稅率介乎15%至33%。

根據中國有關稅務條例及規則，本公司部份中國附屬公司於首個業務獲利年度起的首2年獲豁免繳交中國企業所得稅，而隨後3年內可按減半稅率繳交中國企業所得稅，寬減期內的稅率介乎12%至16.5%。本期間已計入該等減免為中國企業所得稅作出撥備。

於2007年3月16日，中國根據中國主席令第63號頒佈中國企業所得稅法（「新稅法」），於2008年1月1日起若干附屬公司的稅率將由33%更改為25%。然而，新稅法的詳細實施細則仍未公佈，因此本集團無法釐定本公司的附屬公司是否仍享有上述的稅務優惠。

7. 每股盈利(虧損)

本公司股本持有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利按下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2007年 千港元	2006年 千港元
用以計算每股盈利的盈利(虧損) (即本公司股本持有人應佔本期間溢利(虧損))	<u>50,507</u>	<u>(221,139)</u>
	股份數目 千股	千股
用以計算每股基本盈利(虧損)的股份加權平均數	1,507,340	<u>945,628</u>
潛在股份產生的攤薄影響： 購股權	<u>11,829</u>	
用以計算每股攤薄盈利的股份加權平均數	<u>1,519,169</u>	

用以計算2006年的每股基本虧損的分母已作出調整，以反映截至2007年6月30日止期間公開發售股份項下供股的紅利部份。

由於本公司的尚未行使可換股債券具反攤薄效力，故計算本期間的每股攤薄盈利並無計及兌換該等可換股債券。

由於本公司於2006年授出的購股權及可換股債券具反攤薄效力，故並無呈列過往期間每股股份的攤薄虧損。

8. 中期股息

董事局宣佈不派發截至2007年6月30日止期間的中期股息。

9. 添置物業、廠房及設備

期內，本集團使用約93,617,000港元(2006年：180,198,000港元)收購物業、廠房及設備。

10. 商譽

	千港元
於2006年1月1日	55,412
匯兌調整	492
收購附屬公司產生	12,737
	<hr/>
於2006年12月31日	68,641
匯兌調整	230
收購附屬公司產生(附註18)	2,111,000
	<hr/>
於2007年6月30日	<u>2,179,871</u>

由於業務合併所取得的商譽會分配到各現金產生單位(「現金產生單位」)(預期其將受惠於該業務合併)。就商譽減值測試而言，管理層視各附屬公司為獨立的現金產生單位。於結算日，商譽的帳面值主要指由收購Hong Kong & China Gas (Qingdao) Limited (「Qingdao」)、Hong Kong & China Gas (Zibo) Limited (「Zibo」)、Hong Kong & China Gas (Yantai) Limited (「Yantai」)、Hong Kong & China Gas (Weifang) Limited (「Weifang」)、Hong Kong & China Gas (Weihai) Limited (「Weihai」)、Hong Kong & China Gas (Taian) Limited (「Taian」)、Hong Kong & China Gas (Maanshan) Limited (「Maanshan」)、Hong Kong & China Gas (Anqing) Limited (「Anqing」)及其他附屬公司而產生的商譽分別為278,329,000港元、299,351,000港元、506,763,000港元、116,330,000港元、231,596,000港元、204,903,000港元、243,209,000港元及230,519,000港元。

現金產生單位的可收回數額按所計算的使用價值釐定。計算使用價值的主要假設與年內售價及直接成本的折現率、增長率及預期變動有關。管理層使用能反映目前市場對時間價值及現金產生單位獨有的風險所作評估的除稅前利率8%估計出折現率。增長率6%乃根據業內增長預測而釐定。售價及直接成本的變動乃根據過去慣例及對市場未來變動的預期釐定。

本集團自管理層已審批的最近期財務預算編製未來五年的現金流量預測。超過五年期的現金流量乃根據由6%下降至4%的年增長率推算，該增長率按照行業增長預測數字釐定。本公司董事認為毋須於2007年6月30日作出減值虧損。

11. 共同控制實體權益

	2007年 6月30日 千港元	2006年 12月31日 千港元
期內因收購附屬公司而購入(附註18)	591,379	—
分佔收購後儲備	39,948	—
	<u>631,327</u>	<u>—</u>

本集團共同控制實體於2007年6月30日的詳情如下：

實體名稱	成立及 營業地點	本集團持有的 已發行股本 面值／註冊 資本的比例 %	主要業務
安慶港華燃氣有限公司	中國	50%	提供天然氣及相關服務及 管道氣網建設
馬鞍山港華燃氣有限公司	中國	50%	提供天然氣及相關服務及 管道氣網建設
泰安泰山港華燃氣有限公司	中國	50%	提供天然氣及相關服務及 管道氣網建設
濰坊港華燃氣有限公司	中國	50%	提供天然氣及相關服務及 管道氣網建設
威海港華燃氣有限公司	中國	50%	提供天然氣及相關服務及 管道氣網建設
淄博港華燃氣有限公司	中國	50%	提供天然氣及相關服務及 管道氣網建設

12. 應收貨款

本集團的政策為給予其客戶平均0至90日的信貸期。應收貨款於報告日的帳齡分析如下：

	2007年 6月30日 千港元	2006年 12月31日 千港元
0至90日	48,367	66,021
91至180日	11,026	62,970
181至360日	75,597	3,682
360日以上	3,849	—
	<u>138,839</u>	<u>132,673</u>

13. 應付貨款

應付貨款於報告日的帳齡分析如下：

	2007年 6月30日 千港元	2006年 12月31日 千港元
0至90日	98,916	80,366
91至180日	9,786	30,384
181至360日	21,127	13,954
360日以上	25,079	26,575
	<u>154,908</u>	<u>151,279</u>

14. 借款

	2007年 6月30日 千港元	2006年 12月31日 千港元
銀行貸款—有抵押	9,076	11,473
銀行貸款—無抵押	66,273	24,527
其他貸款—無抵押	127,230	119,823
可換股債券(附註a)	258,808	349,506
有擔保優先票據(附註b)	1,558,696	1,557,386
	<u>2,020,083</u>	<u>2,062,715</u>

上述借款的到期日如下：

按通知或於一年內	413,033	110,964
一年以上但不超過兩年	7,466	355,324
兩年以上但不超過五年	1,553,164	29,218
五年以上	46,420	1,567,209
	<u>2,020,083</u>	<u>2,062,715</u>
減：流動負債所列的一年內到期款項	<u>(413,033)</u>	<u>(110,964)</u>
一年後到期款項	<u>1,607,050</u>	<u>1,951,751</u>

附註：

- (a) 本公司於2003年4月23日發行50,000,000美元2厘可換股債券。由2003年6月7日或其後至2008年4月9日止，債券可轉換為本公司的股份。可換股債券於盧森堡股票交易所上市。於轉換時每股可換股價格為3.8043港元(已就發行額外新股的影響作出調整)，惟須受合併股份拆細、紅股、供股及其他攤薄事件所調整。未轉換的債券本金31,955,000美元(2006年：43,880,000美元)將於2008年4月23日按108.119%贖回。債券每年支付2厘利息。可換股債券的利率為6.48%。於2007年6月30日，可換股債券的市值為35,151,000美元(相等於約274,178,000港元)。於期內，11,925,000美元(相等於約93,015,000港元)的債券已兌換為本公司普通股。
- (b) 本集團於2004年9月23日發行200,000,000美元8.25厘於2011年到期的有擔保優先票據(「有擔保優先票據」)。有擔保優先票據於新加坡證券交易所上市。有擔保優先票據的年息為8.25厘，每半年支付一次。於2007年9月23日前任何時間，本公司可以一次或多次銷售本公司股份所得的現金收益淨額，按有擔保優先票據本金額108.25%的贖回價格，贖回最高達有擔保優先票據本金額的35%，另加直至贖回日期止的應計及未支付利息(如有)。有擔保優先票據的利率為8.69%。於2007年6月30日，有擔保優先票據的市值為215,480,000美元(相等於約1,680,744,000港元)。

15. 股本

	股份數目	金額 千港元
法定：		
每股面值0.10港元的股份	2,000,000,000	200,000
法定股本增加(附註a)	1,000,000,000	100,000
	<u>3,000,000,000</u>	<u>300,000</u>
已發行及繳足：		
每股面值0.10港元的股份	<u>1,937,279,927</u>	<u>193,728</u>

本公司已發行股本的變動概述如下：

	股份數目	金額 千港元
於2007年1月1日	958,303,336	95,830
因行使購股權而發行股份(附註b)	5,542,400	554
因兌換可換股債券而發行股份(附註c)	24,449,961	2,445
因收購附屬公司而發行股份(附註d)	772,911,729	77,291
因公開發售而發行股份(附註e)	176,072,501	17,608
	<u>1,937,279,927</u>	<u>193,728</u>
於2007年6月30日	<u>1,937,279,927</u>	<u>193,728</u>

附註：

- (a) 根據本公司於2007年5月23日召開的股東週年大會上通過的一項決議案，透過增設額外本公司1,000,000,000股每股面值0.10港元的股份，本公司的法定股本增加至300,000,000港元。
- (b) 期內，由於購股權獲行使的緣故，本公司分別按每股3.500港元、0.940港元、0.4750港元及3.483港元的行使價配發及發行1,990,000股、1,870,000股、1,200,000及482,400股每股面值0.10港元的股份。
- (c) 期內，11,925,000美元(相等於約93,015,000港元)的已發行可換股債券已按每股3.8043港元的價格兌換為本公司24,449,961股每股面值0.10港元的股份。
- (d) 期內，本公司因收購若干附屬公司(詳情見附註18)而按每股3.77港元的價格配發及發行772,911,729股每股面值0.10港元的普通股。
- (e) 期內，由於向當時現有股份持有人公開發售的緣故，本集團按每股4.00港元的價格配發及發行176,072,501股每股面值0.10港元的普通股。

期內發行的所有股份於所有方面與當時現有股份享有同等權益。

16. 以股份為基礎的付款

於本期間，本公司於2007年3月16日授出14,600,000份購股權。於授出日期採用布萊克－蘇爾司期權定價模式釐定的購股權公平值為22,650,000港元。緊接授出日期前本公司股份的收市價為3.809港元。

於2007年3月16日授出的購股權詳情如下：

歸屬比例	行使期	行使價 港元
30%	16.3.2008 – 27.11.2015	3.83
30%	16.3.2009 – 27.11.2015	3.83
40%	16.3.2010 – 27.11.2015	3.83

該等購股權的歸屬期由獲授日期起至行使期開始。

於2007年3月16日所授購股權的公平值為每股1.55港元，並採用布萊克－蘇爾司期權定價模式計算。於該模式涉及的數字如下：

	2007年6月30日
加權平均股價	港元3.74
加權平均行使價	港元3.83
預期波幅	41.21%
預期年期	5.0
無風險比率	4.177%
預期股息收益	0%

預期波幅乃根據本公司股價於過去一年的歷史波幅釐定。在管理層慎重估算下，模式中的預期有效期已因應購股權的不可轉讓性、行使限制及行為等考慮因素的影響而有所調整。

本集團截至2007年6月30日止期間就本公司授出購股權合共確認7,329,000港元(2006年1月1日至2006年6月30日：4,238,000港元)的開支。

評估購股權公平值時已採用布萊克－蘇爾司期權定價模式。計算購股權公平值所採用的變量及假設乃根據管理層的慎重估算而作出。購股期權的價值會隨著若干主觀假設的變數不同而出現變動。

17. 資本承擔

	2007年 6月30日 千港元	2006年 12月31日 千港元
已訂約但未在財務報表中就收購物業、 廠房及設備作出撥備的資本開支	33,219	27,838

18. 收購附屬公司

於2007年3月1日，本集團以總代價2,913,877,000港元收購Qingdao、Zibo、Yantai、Weifang、 Weihai、Taian、Maanshan及Anqing的全部股權，該等公司均於中國從事管道燃氣資產和相關業務。此交易乃以收購會計法列帳。

交易所購入的淨資產總值，以及收購產生的商譽如下：

	被收購公司 於合併前 的帳面值 千港元	公平值調整 千港元	公平值 千港元
購入的淨資產：			
物業、廠房及設備	210,220	—	210,220
預付租金	13,521	—	13,521
無形資產	4,861	36,540	41,401
聯營公司權益	28,927	—	28,927
共同控制實體權益	457,993	133,386	591,379
存貨	5,147	—	5,147
應收貨款	6,451	—	6,451
其他應收款、按金及預付款	21,359	—	21,359
銀行結餘及現金	8,278	—	8,278
應付貨款	(28,087)	—	(28,087)
其他應付款項及應計費用	(8,490)	—	(8,490)
借款	(46,082)	—	(46,082)
遞延稅項	(8,800)	(10,568)	(19,368)
	<u>665,298</u>	<u>159,358</u>	
購入的淨資產：			824,656
少數股東權益			(21,779)
收購產生的商譽			<u>2,111,000</u>
總代價			<u>2,913,877</u>
支付方法：			
發行新股份			<u>2,913,877</u>
收購附屬公司有關的現金及現金等 價物的流入淨額，指銀行結餘及購入的現金			<u>8,278</u>

收購上述附屬公司所產生的商譽指本集團從協同效益及本集團的專業知識可用於進軍上述新近收購的附屬公司提供的中國地區的商機所獲取的價值。

期內購入的附屬公司於收購日期至結算日期間為本集團貢獻營業額38,477,000港元及為本集團的除稅前溢利帶來溢利40,436,236港元。

倘收購事項於2007年1月1日完成，期內本集團總收益為1,424,346,000港元，期內溢利為98,323,000港元。由於備考資料僅作說明之用，故並非代表在假設收購事項於2007年1月1日完成的情況下本集團可實際獲得的經營收益及業績，亦不代表本集團日後的預期業績。

19. 有關連各方交易

於2007年4月19日，本公司與本公司主要股東香港中華煤氣有限公司就無抵押貸款25,000,000美元(相等於195,000,000港元)訂立貸款協議。有關貸款須於提款日期起計60個月內償還，而有關利息乃按香港銀行同業拆息率加1.25厘計息。

向本公司作出的貸款融資自貸款協議日期起計為期六個月。於結算日及直至本報告日期，本公司並無提取任何款項。

20. 結算日後事項

於2007年6月30日後，本公司以總代價約54,400,000美元(相等於425,100,000港元)在市場上購入其有擔保優先票據，本金總額為51,000,000美元(相等於397,800,000港元)。

管理層討論及分析

業務回顧

營運業績

截至2007年6月30日止六個月內，本集團錄得營業額約1,400,300,000港元，較去年同期增長12.6%。毛利增長16.8%至約251,500,000港元，毛利增加乃因本公司各業務分類的毛利率均有上升所致。本集團錄得除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利約為224,600,000港元，較去年同期增長約53.5%。本公司股本持有人應佔溢利達50,500,000港元，與去年同期之虧損221,100,000港元相比顯著改善。

本集團能轉虧為盈主要由於去年同期錄得衍生工具的公平值虧損181,600,000港元及掉期利率的利息開支淨額46,100,000港元所致。聯營公司帶來的貢獻由2006年的4,200,000港元大幅增至2007年的49,900,000港元，收購自香港中華煤氣有限公司(「中華煤氣」)的六家共同控制實體於2007年額外貢獻30,300,000港元，亦為2007年上半年的盈利作出貢獻。

管道燃氣經銷

管道燃氣經銷業務主要是直接向客戶供應管道液化天然氣、管道液化石油氣和管道煤氣。該業務的營業額增長52.8%至約281,100,000港元，佔本集團總營業額約20.1%。期內，本集團的住宅燃氣用量約為97,900,000立方米，工商燃氣用量約為60,100,000立方米。

截至2007年6月30日，本集團管道燃氣經銷的最終用戶約1,398,700戶，較2006年12月31日增加約65,100戶。

管道燃氣網絡建設

本集團的管道燃氣網絡建設業務主要包括開發及保養管道氣站和網絡，把燃氣管道直接接駁到客戶的居所，從而收取接駁費。截至2007年6月30日止六個月內，本集團的接駁費收入約為113,400,000港元，佔集團總營業額約8.1%，較去年同期減少約30.9%。

截至2007年6月30日，已接駁之用戶總數約為1,398,700戶，較截至2006年6月30日增加約203,100戶。本集團期內新接駁用戶數目較去年同期減少約14.7%。

接駁費收入減少，主要原因是本集團在中國東北區的項目所收取的接駁費較四川區為低，加上中國東北區冬季氣候惡劣以致本年度最初兩個月無法開展管道建設工作。本年度全年的接駁數量應與2006年相若。

液化石油氣經銷業務

液化石油氣經銷業務主要包括向批發客戶批量銷售液化石油氣及向終端住宅用戶和工商用戶零售液化石油氣。儘管2006年液化石油氣價格成本繼續高企，但本集團液化石油氣業務仍然繼續穩定發展。截至2007年6月30日止六個月內，液化石油氣批發業務營業額約為577,100,000港元，佔本集團總營業額約41.2%，較去年同期上升約12.6%。零售業務營業額增長約10.9%至約409,500,000港元，佔本集團總營業額約29.3%。

更改名稱

為把握城市管道燃氣業務的商機，本集團於2007年3月1日與中華煤氣結成策略夥伴關係，為本集團的未來發展增添發展動力和競爭實力。中華煤氣在項目拓展、財務支持、爭取工商客戶、專業管理、員工培訓以及營運效率等各方面，都為本集團帶來了更多的整合優勢。自策略夥伴關係結成以來，中華煤氣各部門與本集團業務對口單位已進行深層次的溝通和交流，使本集團受益良多，得享全面整合優勢。

2007年3月1日，完成向中華煤氣購入十家中國公司後，中華煤氣成為本公司最大控股股東。2007年5月23日，本公司更名為「港華燃氣有限公司(Towngas China Company Limited)」。

股東貸款

2007年4月19日，本公司與中華煤氣訂立貸款協議，據此，中華煤氣同意向本公司提供為期60個月的貸款，按12個月香港銀行同業拆息加1.25厘計息，以用作一般營運資金。然而，受限於本公司發出的200,000,000美元有擔保優先票據（「200,000,000美元票據」）的若干限制性契諾，貸款金額僅限於25,000,000美元。截至2007年6月30日，尚未提取任何股東貸款。

公開發售

2007年6月25日，本公司完成有關公開發售的程序，每10股現有股份保證配發一股發售股份，每股定價為4.00港元。本公司已發行176,072,501股股份，籌得款項淨額約696,300,000港元，其中部分將用於削減200,000,000美元票據的未償還餘額，以及用作一般營運資金。

削減2億美元有擔保優先票據

2007年8月和9月，本公司在市場上購入價值51,000,000美元的200,000,000美元票據，平均價為106.648，總金額達54,400,000美元，溢價約26,500,000港元將於本年度下半年在損益帳內扣除。收購後將為本公司在2007年節省利息約11,500,000港元，且於2011年票據到期前每年節省約32,800,000港元。

評級升級

2007年8月23日，評級機構標準普爾評級服務公司（「標普」）對本公司的長期公司信貸評級由「BB+」升至「BBB-」，前景穩定。同時，標普亦將本公司2008年到期的50,000,000美元可換股債券及200,000,000美元票據的發行級別由「BB+」升至「BBB-」。升級反映本集團財政日趨穩健以及經營業績日益增長。

收購新項目

本集團一向將新項目的開發工作列為業務發展的重點。目前隨著國內國有企業改制進度的加快，國內燃氣市場的爭奪也日趨激烈。本集團始終奉行積極穩健的投資策略，以取得收益與風險的平衡；投資前先訂立業務發展目標，再以理性態度作出決策。

本集團與三十多個城市建立了廣泛的業務聯繫：在傳統的四川與東北市場，我們繼續維持和推動與當地政府和企業較深層次的合作關係，以保持競爭優勢；在華東和華南地區，過去一年也取得了相當的進展。集團預計，下半年將有一批較為成熟的項目進入實質性的運作階段，其中不乏位於省會及經濟發達城市的大型優質項目。根據目前的專案進展狀況，本集團預測下半年將有數個項目簽約並完成。

2007年3月1日，已完成向中華煤氣購入十家中國公司的股權。此舉將鞏固本集團在山東省及安徽省的地位。

待售投資

待售投資主要包括本集團在成都燃氣有限公司的投資。

或然負債

本集團於結算日並無重大的或然負債。

財務狀況

2007年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為1,285,800,000港元，大部分均以人民幣、港幣及美元為單位。

2007年6月30日，本集團的銀行貸款及其他借款總額約為2,020,100,000港元，其中約1,817,500,000港元為本集團於2004年9月所發行的200,000,000美元票據及於2003年4月所發行的5年期可換股債券。本集團於業務回顧期結束時的流動比率約為1.7倍，而負債比率(淨負債與母公司股東應佔權益比率)約為13.6%。

2007年6月30日，為取得銀行貸款而作為抵押的資產，帳面淨值合共約為28,200,000港元。

僱員及薪酬政策

截至2007年6月30日，本集團僱用約7,600名僱員，較2006年12月31日減少約4.8%，其中約99%在中國工作。本集團按各員工的個別表現、工作性質和職責來釐定員工的薪酬。此外，本集團亦為員工提供在職培訓及各項優厚福利，包括醫療及退休計劃、花紅獎勵等。集團亦鼓勵員工有均衡的生活，同時提供令員工全情投入、盡展所長的工作環境。

前景展望

中國經濟目前正處於持續高速健康發展階段，人民生活與消費水準也隨之逐步提高，這一切為管道燃氣行業的發展奠定了良好的基礎。目前中國各地的城市現代化建設日新月異，而作為城市品位象徵的管道燃氣事業也獲得了飛速發展。過去兩年內，位於四川、新疆、東北的天然氣勘探工作取得了重大突破，而隨著廣東和福建液化天然氣項目建設投產，更多規模更大的液化天然氣項目正在進行規劃和設計，這一切預示著中國正加速步入天然氣時代。經濟和環保優勢突出的天然氣在越來越重視環境保護的中國獲得了廣泛的市場認同，為城市管道燃氣的發展打開了更為廣闊的空間。當前國內針對公用事業的各項改革措施也穩步進行，從而使這個行業更加規範化和市場化，也為管道燃氣行業的良性發展提供了越來越完善的制度保證。從各個方面來說，管道燃氣行業在未來將持續健康快速發展。

隨著營商環境日趨市場化，本集團各附屬公司的經營業績逐步增長，除市場環境持續向好之外，本集團的經營優勢得以逐步顯現，管理水準持續提高，使得管理成本得以顯著降低。此外，本集團與中華煤氣的業務與文化的融合也能發揮協同效應，顯著促進了本集團的業績增長。在中華煤氣的幫忙下，本集團有意在本年度下半年的市場推廣活動中，著力向工商用戶推介使用燃氣。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至2007年6月30日止六個月並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

2007年8月，本公司在市場上購回其於新加坡證券交易所上市的部分200,000,000美元有擔保優先票據。有關詳情，請參閱「削減200,000,000美元有擔保優先票據」一段。

企業管治

截至2007年6月30日止六個月內，本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14所載的企業管治常規守則之守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10的標準守則，作為董事買賣證券的標準守則。經本公司個別作出查詢後，所有董事確認，於截至2007年6月30日止六個月內均一直遵守標準守則的規定。

審核委員會

本公司已根據上市規則的規定設立一個審核委員會（「審核委員會」），負責檢討和監察本集團的財務匯報程序及內部監控制度。審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會成員包括李民斌先生（審核委員會主席）、周亦卿先生及鄭慕智先生，他們均自2007年5月23日起獲委任為獨立非執行董事及審核委員會成員。在2007年5月23日之前，審核委員會成員包括三名前任獨立非執行董事，即張漢傑先生、張克先生和李孝如先生，他們於2007年5月23日辭任或輪席退任。

審核委員會與本公司高級管理層和本公司的核數師定期開會，共同審議本公司採納的財務匯報程序、內部監控的效能、核數程序及風險管理事宜。

本集團截至2007年6月30日止六個月的中期業績乃未經審核，惟已獲本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行及審核委員會審閱。

致謝

本人謹借此機會代表董事局，向集團所有員工致謝，感謝他們於期內辛勤工作。

承董事局命
執行董事暨公司秘書
何漢明

香港，2007年9月12日

於本公告日期，董事局成員包括：

執行董事：

陳永堅(主席)
黃維義(行政總裁)
何漢明(公司秘書)
關育材
歐亞平
陳巍
沈聯進
鄧銳民(歐亞平的替任董事)

獨立非執行董事：

周亦卿
鄭慕智
李民斌