

閣下尤須注意，我們為一間根據開曼群島法律註冊成立的公司，我們絕大部分業務均位於中國境內。投資於我們股份有關的風險，與投資於在香港或美國註冊成立及／或經營業務的公司股票常見的風險不同。下列任何風險及不明朗因素均可能對我們的業務、經營業績、財政狀況或股份的成交價造成重大負面影響，而閣下可能因而損失全部或部分投資。

我們相信，我們的業務涉及若干風險。當中很多風險並非我們所能控制，並可歸類為：(i)與我們與中國電力行業相關的風險；(ii)與中國相關的風險；及(iii)與全球發售相關的風險。

本集團與中國電力行業相關的風險

我們的收益主要來自銷售電力，上網電價下調或計劃電量減少可能對收益造成重大及不利影響

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年四月三十日止四個月，銷售電力的收入分別佔我們的總收益的91.7%、85.4%、78.2%及76.5%。我們的電力銷售主要取決於兩項因素：各發電廠上網電價及計劃電量。中國發電商須直接向相關的省級電網公司銷售其電力，上網電價須由相關省級政府機關釐定。此外，相關的省級政府機關，即江蘇省和浙江省的經貿委員會亦釐定任何發電廠向相關電網公司調度的電量上限(即計劃電量)。因此，我們的收益受中國政府獨自控制，上網電價下調或計劃電量減少可能令我們的收益減少，並對我們的經營業績產生負面影響。例如，與截至二零零五年十二月三十一日止年度比較，我們其中五間發電廠截至二零零六年十二月三十一日止年度由電力銷售所得的收入下降，昆山熱電廠、湖州熱電廠、如東熱電廠、揚州熱電廠及豐縣熱電廠截至二零零六年十二月三十一日止年度之電力銷售分別下跌11.5%、2.0%、10.3%、27.1%及7.2%，此五間發電廠銷售電力減少主要由於江蘇省及浙江省政府於二零零六年向其管轄範圍內所有電力生產商(包括前述我們經營的五間發電廠)釐定較低計劃電量，較低的計劃電量反映了該地區經歷嚴重電力短缺時大量新發電廠於二零零五年期間興建。因此，我們的總售電量由截至二零零五年十二月三十一日止年度的1,847,741兆瓦時下降至截至二零零六年十二月三十一日止年度的1,807,862兆瓦時，此下降對我們的收益構成不利影響。同樣，與截至二零零六年四月三十日止四個月比較，我們其中七間發電廠截至二零零七年四月三十日止四個月由電力銷售所得的收益下降。我們預計此趨勢將持續一段短時期。詳情載列於「財務資料—管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析—影響我們的經營業績及財務狀況的主要因素—上網電價、計劃電量及利用小時」。

電力供應增加將可能對我們在最低利用小時以上的銷售構成重大及不利影響

近年來，於江蘇省乃至全中國，均有大量新建的發電廠（尤其為燃煤發電廠）。因此，由二零零五年起，中國地區電力供應的增幅超過需求的增幅。此情況令受影響省份的政府減少計劃電量，因而導致自二零零五年起，我們的多間熱電廠，以及中國各地其他的發電廠的平均利用小時下降。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年四月三十日止四個月，本集團平均利用小時分別為6,917小時、7,482小時、7,153小時及1,706小時，即利用率分別為79%、85%、82%及59%。我們的利用率由截至二零零五年十二月三十一日止年度的85%減少至截至二零零六年十二月三十一日止年度的82%。此外，截至二零零六年十二月三十一日止年度，昆山熱電廠、海門熱電廠、湖州熱電廠、如東熱電廠、豐縣熱電廠及揚州熱電廠的平均利用小時分別下降14.1%、5.6%、6.3%、14.8%、12.3%及27.6%。詳情載列於「中國電業的行業概覽－中國經濟概覽－中國電力的供求」。此等下降對我們銷售電力（於最低利用小時上）構成不利影響，因而對我們於二零零六年及於截至二零零七年四月三十日止四個月由我們若干發電廠的電力銷售帶來的收益有負面影響。我們未能保證日後的電力供應不會上升，此等電力供應的增加可能對我們的營運業績構成重大及不利的影響。

燃料成本增加可能對我們的經營業績造成重大及不利影響，而我們透過上網電價的潛在增幅將煤價增幅轉移到最終客戶的能力有限

我們所有發電廠（蘇州熱電廠及太倉垃圾發電廠除外）均全部或部分使用煤作為燃料。因此，我們的經營業績已直接受到煤成本影響，截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年四月三十日止四個月，煤成本分別佔總銷售成本的82.2%、82.3%、78.3%及60.8%。我們發電廠適用的煤價經煤供應商與我們或我們的採購代理磋商，並受到其他因素影響，尤其包括市場狀況、適用增值稅及運輸成本。詳情載列於「財務資料－管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析－影響我們的經營業績及財務狀況的主要因素－煤炭成本」。煤炭成本上升將會增加我們的銷售成本，並可能對我們的盈利能力構成負面影響。例如，我們的平均標準煤價由截至二零零四年十二月三十一日止年度的每公噸約人民幣540.7元增加10.2%至截至二零零五年十二月三十一日止年度的每公噸約人民幣595.7元。

此外，我們透過上網電價的增幅將煤價增幅轉移到最終客戶的能力有限。根據國家發改委於二零零四年十二月推出的計劃，在任何六個月期間，倘平均煤價增加5%或以上，則省級物價局可（但非必須）將上網電價上調。例如我們的加權平均上網電價由截至二零零四年十二月三十一日止年度每兆瓦時約人民幣442.0元上升6.0%至截至二零零五年十二月三十一日止年度每兆瓦時約人民幣468.4元，反映出中國政府於二零零五年（在全

風險因素

中國各地，包括我們營運發電廠的區域) 根據煤價上升上調上網電價。不過，煤價上升不一定引致上網電價上調。此外，省級物價局可能無法對煤業市況的不斷轉變作出充分和及時反應。此外，因煤價增加而調整的上網電價乃受到多種因素影響，該等因素包括煤耗量及發熱量。因此，上網電價增幅的百分比可能低於煤價的增幅百分比，從而限制我們轉移煤價增幅的能力。

我們於往績紀錄期間任何單一時期的營運業績可能不能與於往績紀錄期間任何其他時期或將來時期比較

我們於往績紀錄期間每一年顯著地增加我們商業營運的發電廠的數目。因此，我們於往績紀錄期間任何單一年度的營運業績可能不能與我們於往績紀錄期間任何其他年度的營運業績比較。另外，有鑑於可換股票據公平價值增加86.6百萬港元引起的虧損效應，收購蘇州熱電廠股權利益的67.5百萬港元折讓及聯營公司業績部份46.7百萬港元，我們於截至二零零六年十二月三十一日止年度的營運業績不應被解讀為我們將來財務表現的指標。另外，於上市及保利收購完成時，我們將會分別增加我們於太倉保利熱電廠、沛縣熱電廠、東台熱電廠、徐州熱電廠、嘉興熱電廠的股權擁有權至100%、100%、100%、75.0%及95.0%，及收購一項於阜寧熱電廠的29.4%股權利益。因此，聯營熱電廠將成為我們的附屬公司及它們的營運業績將綜合入我們於截至二零零七年十二月三十一日止年度的收益表。最後，我們亦計劃收購於北京熱電廠，濮院熱電廠、鑫能熱電廠、蘇州燃料公司及灰騰梁項目公司的利益及利用全球發售所得款項，將我們於阜寧熱電廠的擁有權由29.4%增加至60.0%。因此，我們將來的營運業績將反映一項顯著地更大的業務。此外，我們預測本公司股權權益持有人於二零零七年十二月三十一日止年度應佔的綜合虧損淨額為95.9百萬港元。

未經審核備考綜合財務報表未必反映我們的未來財務狀況及營運業績

我們已編製若干未經審核備考財務資料，就如保利收購及上市後收購已於二零零六年一月一日及二零零七年一月一日發生。例如，基於保利收購及上市後收購的備考效應，我們的收益於截至二零零六年十二月三十一日止年度將增加77.7%至1,616.9百萬港元及於截至二零零七年四月三十日止四個月增加88.5%至782.4百萬港元；我們的資產淨額將增加428.7百萬港元至於二零零七年四月三十日的1,089.3百萬港元。進一步詳情請參閱本招股章程「附錄三一未經審核備考財務資料」。

然而，我們的備考財務報表未必代表我們的財務狀況，營運業績及流通量及資本資源變動，因它們將已出現在我們的財務報表(如果保利收購及/或上市後收購已發生)。另外，該等財務報表未必是我們財務狀況、營運業績及流通量及資本資源變動將會變成如何的指標。投資者不應過份依賴備考財務資料。

我們部分發電廠的經營歷史有限，可能令閣下難以評估我們的業務及前景

作為企業重組其中一部分，本公司於二零零六年七月十二日成立，成為本集團的控股公司。此外，本集團十五間發電廠中，其中七間於企業重組前僅擁有一或兩年的有限經營歷史：如東熱電廠及湖州熱電廠至二零零四年年底才展開商業營運；寶應熱電廠、連雲港協鑫熱電廠、蘇州熱電廠及嘉興熱電廠至二零零五年下半年才展開商業營運；及太倉垃圾發電廠則至二零零六年十月才展開商業營運。由於此等發電廠的經營歷史有限，因此難以掌握我們的業務的長期趨勢和發展，而預期投資者將只能以有限的資料評估我們的業務。

我們各熱電廠大部分之蒸汽銷售均依賴少數客戶，損失一名主要客戶或由於經濟狀況、科技及其他因素轉變而導致熱能需求下降將使我們承擔經營及財務風險

各熱電廠均依賴少數客戶按短期協議購買所有或大部分蒸汽產量，倘我們的任何熱電廠失去一名主要客戶，則將導致其蒸汽銷售量大幅減少，從而影響我們生產的可用蒸汽量和電量。倘一間裝機容量低於單機50兆瓦及營運超過三年的燃煤熱電廠，其熱電比低於100%或熱效率低於45%的水平，將會被終止確認為一間熱電廠及失去目前可享有之電力調度優先權。因此，倘我們無法與我們的蒸汽客戶維持現有關係，則我們的財務狀況及業務營運將受到負面影響。

另外，如果一般經濟條件或經濟因為天災或其他災難事件被擾亂，導致蒸氣要求減少或如發展新的或代替科技取代蒸氣或導致蒸氣需求減少，我們的營運業績及財務狀況將會重大地及不利地受影響。

除了我們其中兩間發電廠外，我們所有的熱電廠均最終依賴一名主要煤供應商供應燃料，及我們的天然氣供應合約可能未必可供應足夠天然氣予蘇州熱電廠

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年四月三十日止四個月，我們購買的34.6%、56.4%、47.0%及15.7%煤均由協鑫燃料公司落實執行。於相同時期，協鑫燃料公司購買的約21.8%、39.5%及60.2%煤均由中國最大煤供應商神華能源供應。自二零零七年一月一日起，協鑫燃料公司購煤的功能已被蘇州燃料公司取代，當中佔截至二零零七年四月三十日止四個月的總購煤量的35.6%。我們計劃於上市後完成收購蘇州燃料公司全部股權。我們預期，在可見未來，神華能源將仍為本集團最大及最終的煤供應商。此關係出現任何破裂或中斷可能對我們的煤供應造成重大影響，或可能引致煤成本上升及最終可能影響我們的經營業績。此外，蘇州熱電廠為本集團唯一使用天然氣作燃料的發電廠，從財務表現來看，乃我們業務的一個重要部分。例如，截至二零零七年四月三十日止四個月，蘇州熱電廠的收益約91.3百萬港元，佔我們收益總額約

22%。然而，我們與中國最大的石油和天然氣供應商訂立的長期天然氣供應合約上列明的每年供應量未必可滿足我們的實際生產需求，因此導致蘇州熱電廠須面對燃料短缺的風險，繼而可能對我們的財務表現造成負面影響。倘若我們的天然氣供應需求超出中國最大的石油和天然氣供應商的供應量，我們可能向其他供應商以高於我們從中國最大的石油和天然氣供應商購買天然氣的價格購買天然氣。

我們不會預期繼續享有企業所得稅率優惠及我們的發電廠將來可能無法繼續享有現時可獲得的其他稅務鼓勵及優惠，繼而可能對我們的營運業績構成不利影響

根據中國稅務法律及法規，除了根據現行法律、行政法規或中國國務院頒佈任何其他相關法規獲減免稅外，中國公司均須按照33%的稅率就其應課稅收入繳納企業所得稅。從事能源、運輸或基礎建設行業的外商投資企業經國家稅務總局審批後，可享有企業所得稅優惠按稅率15%繳稅。我們大部分發電廠目前亦享有此優惠稅率。此外，部分購置於境內製造的發電設備的本集團轄下發電廠在中國政府許可下，有權獲得退回部份增值稅或減企業所得稅。由於各資源綜合利用電廠已獲相關中國政府機關認證，東台熱電廠、濮院熱電廠、豐縣熱電廠、徐州熱電廠及寶應熱電廠均有權僅支付一半常規增值稅。

根據二零零七年三月十六日頒佈的中華人民共和國企業所得稅法，內資企業及外商投資企業的企業所得稅將於二零零八年一月一日統一為25%。現時享有經有關稅務機關授出稅務優惠待遇的企業將有過渡期安排。現時按低於25%企業所得稅率繳稅的企業可繼續享有較低稅率，並於新法例生效日期起計五年內逐步轉至新稅率。現時於指定期間內享有企業所得稅減免的企業，可繼續享有該等待遇直至該指定期間屆滿。因此，當新稅法全面實施時，我們可能不再享有優惠稅率及／或稅務減免，對我們的營運業績造成重大負面影響。

此外，現行適用於外商投資企業的中國稅務法律現時明確地豁免支付予外國投資者的股息及利息徵收預扣稅。然而，根據新頒佈的中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，應付外國投資者的股息及利息付款須繳付20%的預扣稅，除非外國投資者的註冊司法權區與中國訂有稅務條約，訂有不同的預扣稅安排。

我們可能欠缺利用新式能源完善經營發電廠所需的經驗水平、專門技能、人力資源及其他特性

作為我們業務策略的重要一環，我們計劃利用其他能源如風力及水力等對環境影響較少或無負面影響的替代方式開發發電廠。然而，於最後實際可行日期，我們主要經營燃煤發電廠、燃氣發電廠及垃圾發電廠，因此，我們可能欠缺成功經營燃煤發電廠、燃氣發電廠及垃圾發電廠以外的發電廠所需的經驗、合適水平的專門技能、人力資源管理的專門才能或其他特性。例如，我們可能欠缺技術及其他專門才能以有效經營依賴供應

風險因素

較難預料風力等再生能源的發電廠。儘管我們已就於發電廠使用其他能源的投資建議進行廣泛的可行性研究，然而，我們不能保證該等可行性研究已確定我們長遠而言可能面對的所有風險和不明朗因素。倘我們欠缺能有效應對該等尤其是與利用替代能源的發電廠有關的風險和不明朗因素所需的經驗和專門技能，則可能對我們的業務經營和財務表現造成負面影響。

由於競爭增加及涉及重大潛在監管審批，故我們的發電廠可能無法成功開發及收購業務

我們能否擴展業務乃取決於我們提升現有熱電廠及開發或收購新熱電廠的能力。提升、開發及收購熱電廠可能需時甚久，過程可能極為複雜。首先，在確定及開發新項目時，我們與多個對手競爭，包括大型發電公司及較小型地方熱電廠。倘我們不能成功應付該等競爭，可能延遲我們的發展計劃。此外，開發新發電廠時，一般必須取得各种不同的政府批准、執照及許可證、土地使用權或租約、設備採購及建築合約、經營及維修協議、燃料供應及運輸協議和充裕的股本及債務融資。我們可能無法成功解決或處理任何此等事項，而無法及時解決或處理任何此等事項，上述失敗或延遲可能對我們的財務狀況造成負面影響。

閣下不應依賴載於票據購買協議的綜合淨利潤數據，作為釐定我們於二零零八年淨利潤的基準

於二零零六年九月一日，MS China 3 Limited 簽訂票據購買協議，根據此協議MS China 3 Limited有權向本公司購買可換股票據並受該協議條款所規限。此外，作為可換股票據的補充安排，高卓投資及朱先生已向MS China 3 Limited承諾倘本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的除稅後綜合淨收益低於33百萬美元，高卓投資及朱先生應向MS China 3 Limited賠償按若干公式計算的金額。有關該補充安排的進一步詳情，請參閱本招股章程「歷史、企業重組及集團架構」及「附錄七一可換股票據的主要條款概要」各節。該33百萬美元的數據僅作為控股股東與MS China 3 Limited 之間協議的標準，因此不應被認為或視其為我們截至二零零八年十二月三十一日止年度預計利潤的指標。我們截至二零零八年十二月三十一日止年度利潤的實際金額可能與該金額可能存在重大差異。

儘管我們於各廠房持有大多數權益，惟我們對部分合資發電廠行使單方面控制權時可能遇到困難，且我們保護我們的合資企業權益的能力可能有限。

我們十間發電廠中，其中六間由本地業務夥伴與我們組成的合資公司經營。我們於此六間合資企業發電廠(昆山熱電廠、海門熱電廠、湖州熱電廠、蘇州熱電廠、豐縣熱電廠及揚州熱電廠)之股權分別為51%、51%、94.77%、51%、51%及51%。由於我們控制

風險因素

此等合資企業發電廠，所以我們綜合此等合資企業發電廠的經營業績。然而，根據中國法律及規例，合資企業合約規定若干基本的企業決定(如修訂公司章程、變更註冊資本、合併及整合)須獲董事會一致通過或股東同意，即每名股東擁有否決該等決定的權力(但不影響我們將該符合資產企業歸納於我們的綜合財務報表內的做法及會計處理)。因此，我們在行使合資企業的絕對控制權上，可能遇上困難，其中包括我們實益擁有大部分股權的合資企業。故並無保證合資企業各股東之間不會存在任何利益衝突。當若干企業的決定造成利益衝突，有關決定可能陷入僵局，而我們可能未能全面保障本身於該等合資企業的利益。

我們擁有高水平借貸及我們可能需要額外的外在融資以為我們的營運資金及資本開支提供資金，而我們未必能以可接受的條款取得該等額外的外在融資

我們於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日的資本負債比率約為51.6%、53.3%、69.0%及70.9%。於二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零七年四月三十日，我們的流動負債淨額分別為372.6百萬港元、323.0百萬港元及371.7百萬港元，主要反映應付關連公司款項增加及我們過往依賴短期貸款融資提供資金興建、擴展我們的發電廠及收購我們的附屬公司及聯繫人士。除於二零零七年四月三十日的流動負債淨額371.7百萬港元外，我們短期內立刻償還的債款亦主要包括未償還短期銀行借款644.2百萬港元及已訂約但未撥備資本承擔160.4百萬港元。此外，我們的營運及融資活動所得現金流量由截至二零零六年四月三十日止四個月的79.1百萬港元降至截至二零零七年四月三十日止四個月的27.7百萬港元。於二零零七年四月三十日，我們僅有人民幣180.0百萬元未動用銀行信貸。我們預期投資及收購新發電廠以及重建或提升我們現有的發電廠將引致重大資本開支。因此，我們預期流動負債淨額的水平未來短期將會保持。然而，考慮到我們的營運業務產生的現金流量，扣除「未來計劃及所得款項用途」一節所載列用途的全球發售所得款項淨額後所剩餘款，以及由於事實上我們的信貸評級良好，並與主要的貸款銀行關係良好，我們已向若干中國銀行取得確認，可於到期日延續(以新債代舊債或續期)給予我們的有關貸款(倘有需要)，因此，董事相信，於本招股章程的刊發日期起計，我們仍有足夠現金資源應付未來十二個月的營運用途。然而，在十二個月後，我們可能需要更多資本滿足營運資金需求。

我們主要透過本身營運產生的現金流量、延續現有到期的銀行融資，取得額外銀行融資以及推出額外股本及債務證券，計劃繼續支付營運開支(包括滿足我們的營運資金及資本開支需要)。我們支付營運資金及資本開支的能力將受多項因素影響，包括整體經濟及市場情況、目前於契約債務及信貸協議、銀行及其他金融機構提供的信貸、投資者對我們的信心、我們的合作夥伴及區域電力市場、我們的財務表現及附屬公司與聯營公司的財務表現、我們的負債程度、我們的現金流量，以及可能影響籌集資本的稅務及證券法例。

倘若我們未能確保營運方面備有足夠的現金流量或外在融資以支付拓展計劃所需的營運資金及資本開支，本集團就日後收購發電廠、重建及提升我們現有發電廠的計劃將會受到不利影響或被押後。

此外，我們可能需要出售額外權益及債務證券或取得額外銀行貸款以獲取額外的外在融資。出售額外權益或可轉換債券將攤薄我們股東的股權，而額外的債項可能增加固定債務，而可能導致限制我們營運的營運契約。此外，我們亦無法向閣下保證我們能以合理的金額或條款取得融資（例如：利率顯著上升）。

我們的經營受到電力行業慣常的災害影響，我們可能未有足夠保險覆蓋所有此等災害

經營發電廠涉及許多可能對我們盈利能力造成負面影響的風險及災害，其中包括設備損壞、故障或表現不合規格、設備安裝或運作不當、工潮、自然災害、環境災害及工業意外。此等及其他災害可能造成重大人命傷亡、嚴重損毀及破壞物業、廠房及設備、污染或破壞環境及中斷營運。我們已購買中國電力行業慣常的保險覆蓋類別，並相信投保金額足夠。然而，我們的保險在若干情況下或許未能提供足夠的保障。具體而言，根據中國電力行業的慣例，我們現時沒有購買業務中斷保險，以應付由我們物業意外導致的或與我們營運相關的人身傷害或物業或環境損害的索償。儘管我們各發電廠的安全操作記錄良好，而且於往績紀錄期間，我們並無遭受任何重大災害，但仍無法保證日後不會發生前述事故。當發生未有保險保障的任何意外，可能對我們的財務狀況造成負面影響。

倘中國政府採取更嚴格或附加環境法例，則我們可能難以控制成本

我們的燃煤熱電廠排放污染物，因此須遵守中國政府的環境保護法例和法規。中國政府可根據此等法例和法規向任何違反法律、法規或法令的熱電廠罰款，以及可能關閉任何未能遵守命令終止或糾正造成環境損害的發電廠。例如，於二零零七年一月二十日，國務院宣佈一系列新政策，主要用以關閉容量低於100兆瓦的小型火力發電廠，改善中國整體煤的使用效率。此政策同時包括對熱電廠及資源綜合利用發電廠的新規定。根據該政策，所有熱電廠及資源綜合利用發電廠必須安裝「在線監測系統」，方便中國省級政府進行定期檢查及認證。任何發電廠若不能通過上述定期檢查及認證將會被關閉。於最後實際可行日期，我們所有的發電廠及聯營熱電廠（除揚州熱電廠、鑫能熱電廠及東台熱電廠外）均已安裝所需的「在線監測系統」。而揚州熱電廠、鑫能熱電廠及東台熱電廠之安裝工程預期將於二零零七年底前完成。新政策同時要求所有機組的單位煤消耗量高於省級平均水平10%或國家平均水平15%的熱電廠，於無熱力生產及供應期間暫時停止運

風險因素

作。由於我們的蒸汽客戶主要為全年全時間運作的工業公司，我們的所有發電廠及聯營熱電廠均無「不供熱期」。倘我們於將來未能符合以上要求，我們的營運將受到重大負面影響。倘若中國政府將來實施更嚴格的環境法例、法規或地區或國際標準，則我們將需投入額外成本以遵守更嚴格或附加環境規定，此亦將增加我們的經營成本及可能對我們的業務及盈利能力造成負面影響。

我們其中兩間發電廠、兩間聯營熱電廠及其中一間計劃收購的發電廠過往曾在未持有所需執照及許可證下直接出售電力予彼等客戶

根據中國法律及規例，電力公司如無所需執照及許可證則不可直接出售電力予彼等客戶。然而，我們其中兩間發電廠（昆山熱電廠及豐縣熱電廠）、兩間聯營熱電廠（太倉保利熱電廠及沛縣熱電廠）及我們計劃收購的阜寧熱電廠，過往曾在未有取得所需的執照及許可證下，出售電力予彼等鄰近客戶。於往績記錄期間，昆山熱電廠該等直接銷售電力所得款項分別為人民幣15,200元、人民幣14,800元、人民幣41,670元及人民幣2,877元；豐縣熱電廠該等直接銷售電力所得款項分別為人民幣零元、人民幣227,800元、人民幣480,300元及人民幣96,400元。兩間附屬公司的直接銷售電力所得款項，為本集團分別於二零零四年、二零零五年、二零零六年及截至二零零七年四月三十日止四個月的總收益的0.003%、0.028%、0.056%及0.024%。此外，太倉保利熱電廠該等直接銷售電力所得款項分別為人民幣4,832,800元、人民幣4,890,100元、人民幣6,796,700元及人民幣2,208,900元；沛縣熱電廠直接銷售電力所得款項分別為人民幣2,577,300元、人民幣2,057,400元、人民幣3,444,360元及人民幣1,096,790元，而阜寧熱電廠該等直接銷售電力所得款項分別為人民幣2,778,800元、人民幣1,776,400元、人民幣4,672,100元及人民幣1,703,700元。於往績記錄期間，其直接銷售電力所得款項總額分別約為人民幣10.2百萬元、人民幣9.0百萬元、人民幣15.4百萬元及人民幣5.1百萬元。上述五家發電廠全部已停止向彼等客戶直接出售電力，並終止其直接出售電力協議。我們亦已獲得有關電網公司及區域及當地監管機構的書面確認彼等將來不會就過往該等直接出售電力而使我們負上法律責任。然而，並不能保證電網公司將來不會向我們尋求法律賠償。賠償金額將受多項因素影響，而最終將由法院作出裁決。誠如我們的中國律師告知，董事預計賠償金額將不多於直接銷售電力的純利潤加上利息。再者，倘我們涉及該等民事訴訟，我們的業務營運及財務表現可能會受影響。

在中國擁有的若干物業尚欠房屋所有權證書

於最後實際可行日期，擁有物業仍未按中國法律要求取得若干房屋擁有權證書，其中包括本集團轄下昆山熱電廠、海門熱電廠、湖州熱電廠、如東熱電廠及蘇州熱電廠，以及我們的聯營熱電廠，即東台熱電廠、沛縣熱電廠、徐州熱電廠、嘉興熱電廠及太倉保利熱電廠。

風險因素

本公司的中國法律顧問告知，我們可能須應中國房產管理當局的要求，停止佔有尚未取得房屋擁有權證書的有關物業。

該等物業的總樓面面積約為22,550平方米，分別於最後實際可行日期佔本集團及各聯營熱電廠的總樓面面積約6.83%。董事確認該等位於昆山熱電廠、湖州熱電廠、如東熱電廠、太倉保利熱電廠及嘉興熱電廠的面積乃供發電設施用途及現時正申請房屋擁有權證書。本公司的中國法律顧問國浩律師集團事務所認為本公司於獲得房屋擁有權證書方面並無法律障礙。

此外，董事確認該等位於海門熱電廠、蘇州熱電廠、東台熱電廠、沛縣熱電廠及徐州熱電廠的面積乃供非盈利設施用途，如浴室、飯堂、保安室及水道及電錶房及水泵房。董事確認該等建築倘被要求清拆將不會影響我們的營運。倘有關政府機構要求，本公司將考慮搬遷該等建築往該等發電廠內其他地點。倘若相關中國房產管理當局要求我們停止佔有有關物業，而我們未能按我們接受的條款另覓合適的替代場址，則我們可能需要重新搬遷營運地點，而我們的業務營運及財務業績可能會受影響。董事預期該等搬遷費用並非重大。有關此等問題的詳情，載列於本招股章程的「業務」一節的「物業」部分。

與中國有關的風險

我們絕大部分資產均位於中國境內，而我們絕大部分收益亦來自於中國的營運。因此，我們的業務和資產均受到與在中國經營業務相關的重大政治、經濟、法律及其他不明朗因素所規限，有關因素詳見下文。

中國的經濟、政治及社會環境轉變及中國政府所採取的政策可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成負面影響

中國的經濟體系不論在結構、政府的參與、發展水平、增長率、外匯管制、資本再投資、資源調配、通脹率及收支平衡狀況等各方面，均有別於大部分發達國家的經濟體系。中國經濟已從計劃經濟轉型為更傾向由市場主導的經濟體系。近年來中國政府已實施多項措施，強調以市場力量實行經濟改革、減低國家對產業資產的擁有比例及建立完善的企業管治制度。然而中國大部分產業資產仍屬中國政府所有。中國政府在規管產業發展、資源分配、生產、定價及管理方面繼續扮演重要角色，我們不能確保中國政府將會繼續實施經濟改革政策。

風險因素

我們的營運及財務業績亦可能受政治、經濟及社會環境或中國政府相關政策(如法律及法規(或其詮釋))的改變而受到負面影響。例如，中國政府可能決定根據競價上網系統改變現行政策，以致我們現時未採用競價上網系統的發電廠及聯營熱電廠或最終要採用競價上網系統。競價上網系統一般會使電力售價低於計劃電量的電力售價，以及使我們的營運受負面影響。我們的營運及財務業績亦可能會因為通脹控制措施改變、稅率改變或稅務辦法改變、附加貨幣兌換限制及附加進口限制而受負面影響。

中國的法制尚未完善，內在的不確定因素可能會限制我們可獲得的法律保障及對我們的業務造成負面影響

儘管本公司乃根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，基本上我們的全部營運都是透過根據中國法律於中國成立的附屬公司進行。中國的法律制度以書面規條為依歸。自七十年代末起，中國已頒佈有關證券發行及交易、股東權利、外商投資、企業組織及管治、商務、稅務及貿易等經濟事務的法律及法規。然而，該等法律及法規大部分相對較新且將不斷修訂，並根據不同詮釋且未必可貫徹執行。此外，已公佈的法院判決案例數目有限，雖可引用作參考但因對以後的個案並無約束力，因此作為先例的價值亦有限。該等中國法律及法規的有關詮釋的不明朗因素或會影響閣下可得的法定賠償和保障，並對閣下的投資價值造成負面影響。

人民幣波動或會對我們的財務狀況及經營業績構成重大影響

我們發電廠的所有收益均以人民幣計值，當中若干收益須兌換為外幣以購買外國製造設備及零件作維修及保養用途、投資於若干合營企業或收購其他公司的權益，及向我們的股東派付股息。人民幣兌美元及其他貨幣不時波動，並會受到中國及國際政治及經濟狀況及中國政府的財務政策轉變影響。自一九九四年起，人民幣兌外幣(包括港元和美元)乃一直根據中國人民銀行參照前一個營業日的銀行同業外匯市場匯率和目前世界金融市場當時的匯率釐定每日的匯率進行兌換。於過去十年間，人民幣兌換美元的官方匯率大致上保持穩定。於二零零五年七月二十一日，中國政府開始允許人民幣根據市場供求及參照一籃子貨幣在規管範圍內浮動。同日，人民幣兌美元匯價升值約2%。倘人民幣兌美元或任何其他外幣升值，均可能會導致我們以外幣計值的資產(包括全球發售所得款項)折合為人民幣等額的價值減少。相反，任何人民幣貶值則會對我們的股份以及我們以外幣派付的股息的價值產生負面影響。我們的財務狀況及經營業績或會受人民幣(用作盈利及債務計值)以外的若干貨幣價值變動影響。

我們乃一間控股公司，非常依賴我們的附屬公司派付股息作資金

我們於中國的附屬公司派付股息予股東(包括本公司及各中間控股公司)的能力(其中包括)受適用法律、相關股東協議或該等附屬公司的組成文件及包含於其債務票據的限制(如中國銀行給予蘇州熱電廠、豐縣熱電廠及揚州熱電廠的若干貸款)所限制。中國外匯兌換規例僅准許以按照中國會計準則及規例釐定的累計利潤派付股息。我們於中國之附屬公司以美元或其他外匯貨幣派付任何股息或向中國以外之償付股東貸款之本金及利息，將受中國政府當局(包括但不限於國家外匯管理局)批准及登記規定之限制。我們於中國之附屬公司亦被要求根據中國會計準則及規例撥出其一部分除稅後利潤作為若干不會被分派作現金股息之儲備基金。因此，我們並不保證將不會於收取我們中國各附屬公司派付股息方面不會出現問題。

爆發禽流感或非典型肺炎或其他類似流行病可能直接或間接對我們的經營業績及股價造成負面影響

近年包括中國在內的若干亞洲國家出現如嚴重急性呼吸系統綜合症(「非典型肺炎」)或禽流感的個案。過去出現的流行病對中國全國和地區經濟造成不同程度的損害。在家禽間傳播的禽流感疾病在若干情況下可傳染人類和致命。倘我們的僱員被列為傳播禽流感病毒或其他同類流行病的可能源頭，則我們可能須隔離懷疑受感染以及其他曾與該等僱員接觸的僱員。我們亦可能須在受影響的場所進行消毒，這可能會令我們的業務暫時停頓。倘再次爆發非典型肺炎、禽流感或其他同類流行病可能令整體經濟活動受到限制及／或可能令出口活動放緩或受影響，最終可能對我們的經營業績及股份價格造成負面影響。

與全球發售有關的風險

我們的股份過往並無公開市場；我們的股份流通量及市價或會波動

於進行全球發售前，我們的股份並無公開市場。我們股份的首次公開發售價由我們與包銷商協商，可能會與股份於全球發售後的市價存在差異。我們已申請將股份於聯交所上市及買賣。概不保證全球發售將對我們的股份形成活躍的、流動公開交易市場。此外，我們的股份價格及成交量可能出現波動。我們的收益、盈利及現金流量變動等因素均可能影響我們的股份成交量及價格。

前瞻性的資料可能會被證實為不準確

本招股章程載有關於我們的若干前瞻性陳述及資料，此等陳述及資料乃基於我們管理層的信念及我們的管理層所作出的假設及所掌握的資料而作出的。在本文件中，以下詞語如「預計」、「相信」、「預期」、「今後」以及其他類似表達方法，當用於我們或我們的管理層時，均指前瞻性陳述。此等陳述反映出我們的管理層現時對未來事宜的觀點，並受若干風險、不確定性及假設(包括本文件所描述的風險因素在內)影響。倘一個或多個此等風險或不確定因素變成現實，或相關假設被證實為不正確的，則實際業績或會與本招股章程中以預計、相信、估計或預期所描述的情形大為不同。我們無意更新此等前瞻性陳述。

本招股章程有關中國、中國經濟和中國電力行業的若干事實、預測及其他統計數字並未經獨立核實

本招股章程有關中國、中國經濟和中國電力行業的事實、預測及其他統計數字乃源自不同的政府及官方出版刊物以及從與我們一般認為可靠的不同中國政府機構的通訊中獲得。然而，我們無法保證此等來源資料的質素或可靠性。由於此等資料並非由我們、包銷商或我們或他們任何聯屬公司或顧問編製或獨立核實，因此，我們對此等事實、預測及統計數字的準確性不作任何聲明，該等事實、預測及統計數字可能會與中國境內外編製的其他資料不一致及未必為完整或最新的資料。由於收集方法可能出現缺失或無效，或者於公佈資料與市場慣例之間存在差異及其他問題，本招股章程內的統計數字可能不準確或某段時期和另一時期難以比較，或者與其他經濟體系的統計數字可能無法比較，因此不應過分依賴。此外，概不保證其陳述或編製的基礎或者準確程度與其他地方的情況一致。

在任何情況下，投資者應衡量此等事實、預測或統計數字對其本身的加權或重要性。

務請閣下細閱招股章程全文。本集團鄭重提醒閣下，不應倚賴報刊文章或其他媒體所載的任何資料，特別是任何預測、估值或其他前瞻性資料

香港經濟日報及蘋果日報於香港的報導載有包括有關我們的投資者、若干預測、全球發售的估值及其他關於我們的前瞻性資料。我們謹此向準投資者強調，我們不會就該等報刊文章或媒體的準確性或完整性承擔任何責任，而有關文章並非由我們編製或經我們批准。我們概不就任何有關我們的預測、估值或其他前瞻性資料，或傳媒所載述或所指的相關預測、估值或其他前瞻性資料的任何假設是否適當、準確、完整或可靠，發表聲明。倘任何該等陳述與本招股章程所載資料不符或抵觸，我們概不負責。因此，閣下不應倚賴任何該等資料。