

## 公司概覽

我們乃中國最大的外資獨立熱電廠營運商之一，並於中國江蘇省及浙江省主要從事開發、管理及經營熱電廠業務。除太倉垃圾發電廠外，我們的所有發電廠均為熱電廠，於發電過程中同時生產蒸汽。我們的收入主要來自銷售由我們擁有及營運的熱電廠所生產的電力及蒸汽。我們的熱電廠是中國政府鼓勵的其中一種環保類型的發電廠。中國政府為具有環保意識的發電廠提供不同鼓勵，而我們身為一間環保企業亦因而受惠，例如，獲享更高上網電價、更高利用小時、電網調度優先權、於熱電廠供熱範圍內銷售蒸汽的獨家權利和稅收優惠。

於最後實際可行日期，本公司於十家發電廠擁有大部份股權，即昆山熱電廠、海門熱電廠、湖洲熱電廠、如東熱電廠、蘇州熱電廠、豐縣熱電廠、揚州熱電廠、寶應熱電廠、連雲港協鑫熱電廠、太倉垃圾發電廠。本公司及上述十家發電廠組成本集團。於最後實際可行日期，本公司亦於聯營熱電廠擁有少數股權，即太倉保利熱電廠、嘉興熱電廠、東台熱電廠、沛縣熱電廠及徐州熱電廠。本集團轄下發電廠及聯營熱電廠按使用之燃料分類如下：六家燃煤熱電廠、一家燃氣熱電廠、五家資源綜合利用電廠、兩家以生物質作燃料的熱電廠(均正在申請被確認為生物質電廠)，及一家城市固體垃圾發電廠。上述五個類別均得到中國政府推廣及鼓勵發展。

除營運上述組成本集團之發電廠外，根據營運服務協議本公司亦為聯營熱電廠及五家目前由朱先生持有而本公司並不擁有任何股權的發電廠提供營運管理服務，分別為阜寧熱電廠、濮院熱電廠、鑫能熱電廠、龍固發電廠及南京熱電廠。提供的營運管理服務包括協調及管理發電廠日常運作的各個範疇，如採購燃料、保養及財務管理。

於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日，本集團權益總裝機容量分別為122.99兆瓦、197.99兆瓦、203.99兆瓦及387.59兆瓦，而權益抽汽量分別為每小時459.97公噸、659.97公噸、659.97公噸及761.97公噸；而本集團及我們於聯營熱電廠於二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日的權益總裝機容量及權益抽汽量分別為464.26兆瓦及每小時1,017.52公噸。為進一步擴大本集團之權益裝機容量，本公司及保利集團於二零零七年七月五日訂立有條件買賣協議，據此，本公司將收購目前由保利集團間接持有的五家聯營熱電廠及阜寧熱電廠的權益。於完成保利收購(預期於上市後完成)後，五家聯營熱電廠將成為我們的附屬公司，而本公司將持有阜寧熱電廠29.4%股本權益。預期本集團轄下熱電廠及阜寧熱電廠之權益總裝機容量及權益抽汽量，將分別上升至558.11兆瓦及每小時1,379.77公噸。

除保利收購外，本公司與朱先生（我們的控股股東）所持有的公司訂立有條件買賣協議，收購阜寧熱電廠30.6%股權、北京熱電廠49%股權、濮院熱電廠100%股權、鑫能熱電廠100%股權以及有權發展內蒙古灰騰梁風力發電項目的灰騰梁項目公司。目前預期，收購北京熱電廠、濮院熱電廠、鑫能熱電廠及阜寧熱電廠的股權將於上市後但無論如何於二零零七年十二月三十一日或之前完成，而收購蘇州燃料公司股權將於上市後有條件達成，而完成預計將於緊接上市後但無論如何於二零零七年十二月三十一日或之前完成，而收購灰騰梁項目公司的股權將於二零零八年初完成。完成收購四家熱電廠後，阜寧熱電廠、濮院熱電廠及鑫能熱電廠將成為我們的附屬公司，而本公司將擁有北京熱電廠49%股本權益。預期本集團及北京熱電廠之權益總裝機容量及權益抽汽量，將分別達682.79兆瓦及每小時1,671.37公噸。此外，於完成收購灰騰梁項目公司後，其將成為我們的附屬公司，而本集團之權益總裝機容量及權益抽汽量，預期將分別達732.29兆瓦及每小時1,671.37公噸。

根據國家發展計劃委員會、國家經貿委、建設部及國家環保總局於二零零零年八月二十五日共同頒佈的第1268號規定，熱電廠因環保及經濟方面的優點而獲中國政府的鼓勵。雖然熱電廠的經營大致上與傳統燃煤發電廠相同（過程中生產的蒸汽均出售予客戶而非經冷凝及排放除外），惟熱電廠能在發電過程中更有效使用燃料並釋出較少二氧化碳。此外，透過使用熱電廠供應的蒸汽，蒸汽客戶毋須安裝一般會排放大量污染物、耗能率較高及以昂貴生產成本操作的鍋爐。

因此，倘發電廠達到以下標準便符合成為熱電廠，並享有中國政府訂定的優惠政策。每一所容量不超過每單位50兆瓦的燃煤熱電機組，熱電比必須大於100%及熱效率必須大於45%；容量大於每單位50兆瓦的燃煤熱電廠熱電比必須大於50%及熱效率必須大於45%，而燃氣熱電廠的熱電比則必須大於30%及熱效率必須大於55%。只要熱電廠持續達到該等要求，授予該熱電廠的較高利用小時可得到保證及不會受其他發電廠發電所影響。中國政府批准新投產的熱電廠擁有三年寬限期以達到上述標準，三年期內熱電廠可享有優惠政策。倘若熱電廠於寬限期滿後未能達到要求，則可被要求無償供應其之前於寬限期內享有優惠待遇的發電量。

我們為一家環保能源企業，注重有效率的營運。除太倉垃圾發電廠（城市固體垃圾發電廠），以及豐縣熱電廠、沛縣熱電廠及徐州熱電廠（資源綜合利用電廠）而毋須受熱電比及熱效率的要求所限外，所有本集團的所有發電廠及我們的聯營熱電廠均符合熱電廠的要求或仍處於三年寬限期內。此外，所有本集團的所有熱電廠及我們的聯營熱電廠（我們的聯營熱電廠之一，仍在安裝脫硫設備的東台熱電廠的一號鍋爐除外）均配備可有效減低二氧化硫排放的脫硫設備，或循環流化床（CFB）鍋爐，以符合中國的排放標準，及令熱電廠可使用生物質、天然氣及煤泥，作為主要燃料發電。本集團轄下之五家熱電廠及聯營熱電廠，獲中國政府認可為資源綜合利用電廠，因此，較傳統燃煤發電廠可享有更高調度優先權，於最後實際可行日期，揚州熱電廠已申請為政府認可之資源綜合利用電廠。

## 電廠組合

下表列出於二零零七年四月三十日及於完成保利收購<sup>(1)</sup>後，本集團熱電廠及聯營熱電廠的詳情：

發電廠	燃料	目前於電廠的權益	於二零零七年四月三十日				完成保利收購後		
			實際投入服務日期	許可發電機數目	裝機容量 <sup>(2)</sup> (兆瓦)	目前權益裝機容量 <sup>(3)</sup> (兆瓦)	估電廠權益	權益裝機容量 (兆瓦)	
<b>本集團轄下的發電廠</b>									
<b>我們的燃煤熱電廠</b>									
昆山熱電廠	燃煤	51%	一號機組 二號機組	2	2 x 24	24.48	3	51%	24.48
海門熱電廠	燃煤	51%	一號機組 二號機組	2	2 x 15	15.30	2	51%	15.30
湖州熱電廠	燃煤	94.77%	一號機組 二號機組	3	2 x 15	28.43	2	94.77%	28.43
如東熱電廠	燃煤	100%	一號機組 二號機組	2	2 x 15	30.00	2	100%	30.00
<b>我們的燃氣熱電廠</b>									
蘇州熱電廠	天然氣	51%	一號機組 二號機組	2	2 x 180	183.60	2	51%	183.60
<b>我們的資源綜合利用電廠</b>									
<b>豐縣熱電廠</b>									
揚州熱電廠 <sup>(4)</sup>	燃煤/煤泥/煤矸石	51%	一號機組 二號機組	2	2 x 15	15.30	3	51%	15.30
<b>我們的生物質電廠</b>									
<b>寶應熱電廠<sup>(5)</sup></b>									
連雲港鑫熱電廠 <sup>(5)</sup>	燃煤/煤泥/生物質	100%	一號機組 二號機組	2	2 x 15	30.00	2	100%	30.00
<b>我們的城市固體垃圾發電廠</b>									
太倉垃圾發電廠	城市固體垃圾	100%	一號機組	1	1 x 6	6.00	2	100%	6.00
<b>小計(A)</b>					<b>642.00</b>	<b>387.59</b>			<b>387.59</b>

業 務

發電廠	燃料	目前於電廠的權益	於二零零七年四月三十日			完成保利收購後				
			實際投入服務日期	許可發電機數目	裝機容量 <sup>(2)</sup> (兆瓦)	目前權益裝機容量 <sup>(1)</sup> (兆瓦)	許可鍋爐數目	裝機數目	佔電廠權益	權益裝機容量 (兆瓦)
<b>我們的聯營熱電廠</b>										
<b>我們的聯營燃煤熱電廠</b>										
太倉保利熱電廠 <sup>(6)</sup>	燃煤	49%	一號機組 二號機組 三號機組	3	3 x 15	22.05	4	4	100%	45.00
嘉興熱電廠 <sup>(6)</sup>	燃煤	44%	一號機組 二號機組	3	2 x 15	13.20	4	2	95%	34.20 <sup>(8)</sup>
<b>我們的聯營資源綜合利用電廠</b>										
東台熱電廠 <sup>(6)</sup>	燃煤/煤泥	49.9%	一號機組 二號機組	2	2 x 15	14.97	3	2	100%	30.00
沛縣熱電廠 <sup>(6)</sup>	燃煤/煤泥/煤矸石	49.9%	一號機組 二號機組	2	2 x 15	14.97	3	3	100%	30.00
徐州熱電廠 <sup>(6)</sup>	燃煤/煤泥/煤矸石	38.25%	一號機組 二號機組	2	2 x 15	11.48	3	3	75%	22.50
小計 (B)					<b>165.00</b>	<b>76.67</b>				<b>161.70</b>
小計 (A)+小計 (B)					<b>807.00</b>	<b>464.26</b>				<b>549.29</b>
<b>其他</b>										
阜寧熱電廠 <sup>(7)</sup>	燃煤/煤泥	零	一號機組 二號機組	2	2 x 15	無	3	3	29.4%	8.82
總計					<b>837.00</b>	<b>464.26</b>				<b>558.11</b>

附註：

- 鑑於本公司並無持有鑫能熱電廠的任何股權，即使於往績記錄期間其被併入本公司的集團賬戶內，惟於往績記錄期間，並無對本公司的營運帶來貢獻，故此，有關鑫能熱電廠的營運資料並無包括在上表中。
- 裝機容量為使用中發電機數目乘以每座發電機的額定發電量。
- 權益裝機容量的計算方法，乃按本集團目前於相關發電廠持有之股權乘以該發電廠之裝機容量。
- 揚州熱電廠現為燃煤熱電廠，正向中國政府申請認可成為資源綜合利用電廠。
- 寶應熱電廠及連雲港協鑫熱電廠正向中國政府申請認可為生物質電廠。
- 根據保利收購協議，保利集團目前於該五家發電廠持有之權益將於本公司上市後被本公司收購。完成保利收購後，該五家聯營熱電廠將成為本公司之附屬公司。
- 根據保利收購協議，保利集團目前於阜寧熱電廠持有之29.4%股權將於本公司上市後被本公司收購。完成保利收購後，阜寧熱電廠將成為本公司之聯營公司。
- 嘉興熱電廠已安裝一組新發電機，並於二零零七年七月投入運作。於最後可實行日期，發電廠的裝機容量為36兆瓦。

## 業 務

下表為本集團於上市後將收購之發電廠／項目詳情：

發電廠／項目	燃料	收購後於發電廠／ 項目所擁有權益	實際或預期 投入服務日期	許可裝機容量 (兆瓦)	收購後 權益裝機容量 (兆瓦)
<b>發電廠</b>					
阜寧熱電廠 <sup>(1)</sup>	燃煤／煤泥	60%	零二年十二月	30.0	18.0
北京熱電廠 <sup>(2)</sup>	天然氣	49%	零六年五月	150.0	73.5
濮院熱電廠 <sup>(2)</sup>	燃煤／煤泥／煤矸石	100%	零七年七月	21.0 <sup>(4)</sup>	21.0 <sup>(4)</sup>
鑫能熱電廠 <sup>(2)</sup>	燃煤	100%	零六年十二月	21.0	21.0
<b>小計</b>				<u>222.0</u>	<u>133.5</u>
<b>項目</b>					
內蒙古灰騰梁 風力電廠項目 <sup>(3)</sup>	風力	100%	零八年九月	49.5	49.5
<b>小計</b>				<u>49.5</u>	<u>49.5</u>
<b>總計</b>				<u><u>271.5</u></u>	<u><u>183.0</u></u>

附註：

- (1) 完成保利收購後，本公司將收購阜寧熱電廠29.4%的股本權益。本公司預期將於上市後但無論如何於二零零七年十二月三十一日或之前額外收購30.6%的股權。
- (2) 本公司目前預期該收購將於上市後但無論如何於二零零七年十二月三十一日或之前完成。
- (3) 本公司目前預期該收購將於二零零八年年初完成。
- (4) 濮院熱電廠於最後實際可行日期的裝機容量為21兆瓦。上市後，本公司將收購並擴建此發電廠以及將其裝機容量增加至36兆瓦。擴建預期將於二零零八年六月完成。

## 主要優勢

我們相信，本集團的主要優勢如下：

### 本集團的發電廠及聯營熱電廠均為環保發電廠

我們是中國最大的外資獨立熱電廠營運商之一，於二零零七年四月三十日，本集團熱電廠及聯營熱電廠之權益總裝機容量為464.26兆瓦。本集團的熱電廠有別於傳統燃煤發電廠，本集團的熱電廠於發電過程中同時提供蒸汽。根據載於本招股章程附錄六的博萊克•威奇的技術報告指出，熱電廠的熱效率較同等發電容量而僅發電的發電廠熱效率高15%至40%。此外，由於本集團熱電廠較傳統生產蒸汽的鍋爐的效率為高，我們的蒸汽客戶除非獲得中國政府批准，否則，須停止運作其鍋爐，此舉大幅減少了污染物的排放。

本集團的所有熱電廠及聯營熱電廠(除安置除硫設備的東台熱電廠一號鍋爐外)，均配備可有效減低二氧化硫排放的脫硫設備，或循環流化床(CFB)鍋爐。由於本集團轄下之五家熱電廠及聯營熱電廠，有能力利用煤泥、煤矸石及污泥等燃料，獲中國政府認可為資源綜合利用電廠。揚州熱電廠(目前為燃煤熱電廠)已向中國政府申請為認可之資源綜合利用電廠。

此外，我們最近訂立了一份有條件協議，於上市後收購內蒙古自治區一家風力電廠之發展權。請參閱本招股章程「業務－上市後收購之新項目發展權」一節。

### 本集團轄下發電廠及聯營熱電廠較傳統燃煤發電廠更受惠於有利的政府政策

中國政府提供了各種鼓勵及減免，以鼓勵興建熱電廠及利用環保及可再生燃料。本集團現時受惠於以下鼓勵措施及減免：

- **上網電價：**根據有關機關頒佈的《可再生能源發電價格和費用分攤管理試行辦法》及其他規例，與同省的傳統燃煤發電廠相比，熱電廠及利用可再生能源的發電廠一般可享有較高的上網電價。於二零零六年，本集團轄下熱電廠及聯營熱電廠於江蘇省獲批准的上網電價較連接相同電網配備脫硫設備的傳統燃煤發電廠高17%至33%。

- **電網調度優先權及較高利用小時：**電網調度優先權是給予重視環境保護的發電廠優惠的政府政策。於釐定連接相同電網的各發電廠的電網調度優先權時，生物質電廠及以城市固體垃圾作燃料的發電廠，如太倉垃圾發電廠，享有將其所有輸出電量售予電網公司的權利。再者，資源綜合利用電廠及熱電廠較傳統燃煤發電廠獲授更高的利用小時。本集團轄下發電廠及聯營熱電廠於往績記錄期間的利用小時高於中國傳統燃煤發電廠的平均利用小時。此外，本集團的熱電廠及聯營熱電廠可享有較高調度優先權，而非傳統燃煤發電廠。請參閱本招股章程「中國電業的行業概覽－中國電力的供求」一節。
- **較低稅率及退稅：**與一般企業所得稅稅率33%相比，本集團轄下十三家熱電廠及聯營熱電廠獲國家稅務總局批准目前享有優惠企業所得稅率15%（嘉興熱電廠及太倉垃圾發電廠已申請相同的稅務優惠）。此外，為鼓勵外商投資企業，我們大部分熱電廠於個別發電廠開始獲應課稅收入的首個盈利年度起兩年期間豁免繳納中國企業所得稅，並於其後三年獲授50%的稅務減免（即企業所得稅率15%之50%稅務減免，適用稅率將為7.5%，太倉垃圾發電廠已申請相同的稅務優惠）。於減免稅期屆滿後，本集團轄下熱電廠及聯營熱電廠之優惠所得稅率維持15%。再者，一經中國政府認可為資源綜合利用電廠，發電廠只須繳交適用增值稅的一半。同時，本集團轄下熱電廠及聯營熱電廠（除東台熱電廠、太倉垃圾發電廠及沛縣熱電廠外）因採購國產發電設備而獲得增值稅退稅及所得稅減免。

### **本集團轄下發電廠及聯營熱電廠位置有利－位於國內生產總值增長率強勁及電力與蒸汽需求不斷增長的高度發展工業區**

本集團轄下發電廠及聯營熱電廠共十五家發電廠中有十三家位於江蘇省，而餘下兩家則位於浙江省。江蘇省及浙江省近期經濟增長迅速，且對電力與蒸汽的需求殷切。江蘇省及浙江省於二零零五年的地區國內生產總值為人民幣18,306億元及人民幣13,365億元，分別佔中國總國內生產總值的10%及7.3%。江蘇省及浙江省由二零零一年至二零零五年間之地區國內生產總值複合年增長率，分別為17.8%及18.8%。

有關中國電力需求及經濟增長的詳細資料，請參閱本招股章程「中國電業的行業概覽－中國經濟概覽」一節。

### 我們於熱電廠所在地區內擁有蒸汽銷售的獨家權利

作為給予熱電廠營運者的鼓勵措施，中國政府禁止於熱電廠供熱範圍所在地區內，安裝任何生產蒸汽的新鍋爐。因此，本集團轄下各家熱電廠及聯營熱電廠一般享有獨家權利，於本身的供熱範圍（於有關熱電廠半徑8公里範圍內）內蒸汽銷售。有關獨家蒸汽銷售的詳細資料，請參閱本招股章程「中國電業的行業概覽－中國的熱電行業」一節。

### 我們受惠於規模經濟及本集團的中央管理系統

我們現時經營二十家發電廠，其中十家屬於本集團轄下發電廠，五家為我們的聯營熱電廠，而五家則為根據營運協議而經營的發電廠。因此，我們受惠於規模經濟，例如採購燃煤及人力資源調配，並可統一發電廠的管理措施。由於我們實行中央管理，我們相信各發電廠之間可共用人力資源，並為新加入發電廠的員工提供培訓，達致最佳營運。

### 我們擁有一支經驗豐富、專業及十分進取的管理隊伍

我們擁有一支專業的管理隊伍，在中國開發、管理、經營及收購熱電廠方面擁有豐富經驗。我們管理隊伍的成員均在熱電發電技術方面擁有全面豐富的知識。有關我們管理隊伍的詳情，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。

作為一家私有企業，我們透過首次公開發售前購股權計劃，令管理隊伍及股東的利益保持一致。於上市後，管理隊伍擁有本公司股權的3%。有關我們首次公開發售前購股權計劃之詳情，請參閱本招股章程「附錄九－法定及一般資料」一節。

## 業務策略

### 致力發展環保發電廠

我們希望成為中國最成功及最環保的電力公司之一。我們現時致力於經營安裝有脫硫設備的燃煤熱電廠，以及以天然氣、生物質及城市固體垃圾為燃料的發電廠。我們計劃開發及收購使用清潔及可再生燃料的環保發電廠（如風力電廠）。

### 擴建及改造本集團現有熱電廠

我們計劃透過擴充現有熱電廠，以增加發電量及抽汽量的規模。我們亦計劃安裝新鍋爐及改造現有鍋爐，以增加生物質燃料的使用率。

我們現在擴建本身的四家熱電廠，即嘉興熱電廠、連雲港協鑫熱電廠、寶應熱電廠及如東熱電廠。由於蒸汽的需求不斷增加，故本集團已於嘉興熱電廠加裝一部新發電機及一台新鍋爐，並已於二零零七年七月開始營運。有關安裝已令熱電廠的發電容量由30兆瓦大幅增加至36兆瓦，而抽汽量亦已由每小時100公噸增至每小時172公噸。

連雲港協鑫熱電廠及寶應熱電廠均已安裝一台新鍋爐（僅以生物質為燃料），新鍋爐已於二零零七年九月投入運作。每一台新鍋爐的裝機容量為每小時75公噸／小時。該兩家熱電廠將向中國政府申請為認可生物質電廠。此外，為增加生物質燃料的利用率，連雲港協鑫熱電廠及寶應熱電廠各自大規模改造兩台現存的鍋爐，並已於二零零七年九月開始運作。

於如東熱電廠，我們計劃安裝一台新鍋爐，以令裝機容量由每小時150公噸增加至每小時225公噸。我們已於二零零七年九月開始興建新鍋爐，預期於二零零八年三月開始投入運作。

### 於電力及蒸汽需求增長強勁及能源資源豐富地區尋求收購機會及致力於當地發展

我們將繼續物色戰略性收購機會以擴大發電容量，增加市場佔有率及加強我們於目標市場的競爭力。於釐定潛在目標時，我們致力發展對電力及蒸汽需求強勁的工業客戶市場或擁有豐富天然資源（如風力或生物質等）的策略地點。

此外，我們亦會找尋機遇，以收購我們目前為其提供營運管理服務的熱電廠的權益。我們已與控股股東朱先生訂立收購協議（預計於上市後生效），收購其於阜寧熱電廠、北京熱電廠、濮院熱電廠及鑫能熱電廠的股權。我們亦訂立有條件買賣協議（預計於上市後生效），收購持有內蒙古灰騰梁風力電廠項目發展權公司的股權。有關上述熱電廠及購股權協議更詳盡的描述，請參閱本招股章程「業務－發電廠的概況」、「與控股股東的關係」及「關連交易」等節。

由於我們經營的大部分熱電廠均位於浙江省及江蘇省，故我們有意把業務擴展至中國其他省份。

### 開始商業營運前開發發電廠的程序

於開始商業營運前開發發電廠的程序，包括為新發電廠物色具潛力的地點、獲取政府批准、完成建築工程及開始商業營運。有關過程需時甚長，並涉及以下各步驟。

### 投資分析及可行性研究

當我們有機會發展一家新發電廠時，我們會進行初步評估，以決定該機會是否與我們的整體業務戰略一致。我們亦會考慮與合資夥伴共同開發商機，倘有關合作方案可令我們更有效使用資本資源或能促進項目發展。經過初步分析後，我們將進行盡職調查的工作及編製投資計劃書，並呈交我們的風險評估委員會審批。一旦該委員會批准計劃書，將呈交董事會審批，以展開該項目之可行性研究。中國有關當局批准該可行性研究後，我們將設立一家項目公司，申請一切其他所須批准，並開始施工。

### 項目的審批過程

根據於二零零三年三月在第十屆全國人民代表大會通過的決議案，成立國家發改委以取代前國家發展計劃委員會，並具備其審查及批准大型新發電廠的權力及根據適用法律釐定上網電價。

於二零零四年七月，國務院頒佈有關各類發電廠的批准規定的進一步指引。舉例而言，燃煤熱電廠項目、裝機容量為50兆瓦或以上的風力發電項目及裝機容量為250兆瓦或以上而於主要河流的水力發電項目，均須獲得國家發改委的批准，而其餘的熱電廠項目、風力發電項目及水力發電項目(除投資總額不少於100百萬美元的外資項目須由國家發改委批准外)，僅須獲地方發展改革委員會批准。此外，倘項目涉及外商投資，亦須取得商務部或其授權機構的批准。

商務部或相關地方商務部門將審批有關合資經營合約、公司章程及其他外商投資企業的其他重大變動(如資本變動、股權轉讓及整合)。我們已為我們的所有發電廠取得所需政府審批。

## 許可證

當發展新發電廠時，我們在開始建設該項目前需要取得所需的許可證，如營業執照、發電廠廠址審批、土地使用權、施工及環境影響評估等。此外，新發電廠投入營運前，需要事先取得若干許可證，包括電力業務許可證、地方物價局關於蒸汽價格的批准、省物價局關於上網電價的批准、鍋爐使用許可證、取水許可證、污染物排放許可證及調度協議。

## 發電廠的施工、開辦和營運

本集團所有發電廠及聯營熱電廠均通過招標，以競爭投標方式將設施採購、安裝、場地預備及土木工程外判予地方承建商。當完成建設一個發電機組(發電機及鍋爐)後，承建商會測試其系統功能。於進行上述測試後，倘容量為300兆瓦或以上的機組，則承建商為有關機組進行連續168小時之滿負荷測試。倘容量低於300兆瓦的機組，則承建商將進行72小時加24小時的滿負荷測試。當一個機組成功通過持續測試後，承建商便交付機組予我們，而機組可馬上投入運作。

本集團轄下發電廠及聯營熱電廠與其聯網的電網簽訂調度協議。調度協議主要提供發電及調度的詳細技術規定。

## 電力銷售

我們的收益主要來自銷售我們擁有及營運的發電廠所生產的電力及蒸汽。根據電力法，發電廠須根據售電協議向其聯網的省級電網公司銷售電力。發電廠的唯一客戶是其所在省份的電網。我們的發電廠向電網公司的售電量乃按我們之總產量每月計算及結算。本集團轄下熱電廠及聯營熱電廠個別的售電量主要由兩個因素釐定：計劃電量及上網電價。

每年，相關的省政府機關會為每間發電廠的計劃電量發出指引。該指引根據每相關省份可比較的發電機組的平均利用小時而訂立。根據該指引，本集團轄下每一家發電廠及每一家聯營熱電廠均收到每年的計劃電量。由於本集團轄下發電廠及聯營熱電廠均能符合中國政府有關熱電比及熱效率規定，我們的發電廠均可享有較傳統燃煤發電廠為高之調度優先權。此外，我們亦受惠於政府鼓勵多使用環保燃料(如使用煤矸石、煤泥、城市固體垃圾及生物質)的政策，據此，使用上述燃料之本集團轄下發電廠及聯營熱電廠亦享有較高的調度優先權。

所有本集團轄下發電廠及聯營熱電廠均與浙江省電力公司或江蘇省電力公司聯網及向該等公司出售電力。於二零零四年、二零零五年及二零零六年各年、以及二零零七年首四個月，向江蘇省電力公司的售電量佔本集團及聯營熱電廠總售電量的比例分別為98.3%、91.8%、91.7%及92.3%。於二零零四年、二零零五年及二零零六年各年、以及二零零七年首四個月，向浙江省電力公司售電量佔本集團及聯營熱電廠總售電量的比例分別為1.7%、8.2%、8.3%及7.7%。各自授予江蘇省電力公司及浙江省電力公司的信用期限一般為30至60日內。

一般而言，電力銷售協議有不同的標準條款，而上網電價則由省物價局審查及訂定。倘營運環境發生重大變動，例如燃煤價格大幅浮動，中國政府將調整已獲審批之上網電價。目前由華東電網公司覆蓋之省份，以浙江省上網電價為最高，而上海及江蘇省次之。

上網電價因發電廠使用之燃料及發電廠是否安裝脫硫設備而有所分別。此外，倘發電廠之實際利用小時的時數高於其計劃電量，則超計劃電量的上網電價將會較低。例如，目前江蘇省熱電廠超計劃電量之上網電價為每兆瓦時人民幣390元。於二零零四年及二零零五年，由於電力及燃煤供應緊張，本集團轄下發電廠及聯營熱電廠生產的超計劃電量以與彼於計劃電量相同的價格出售。於二零零六年，昆山熱電廠、揚州熱電廠、連雲港協鑫熱電廠及太倉保利熱電廠之實際售電量，均超過其個別之計劃電量。於二零零六年，昆山熱電廠、揚州熱電廠、連雲港協鑫熱電廠及太倉保利熱電廠的超計劃電量各佔其本身總售電量的3.6%、15.6%、30.4%及1.2%。截至二零零七年四月三十日止首四個月，海門熱電廠、揚州熱電廠、寶應熱電廠、太倉保利熱電廠及東台熱電廠的超計劃電量分別佔該等發電廠總售電量的2.6%、7.1%、3.7%、4.1%及1.6%。

## 業 務

下表載列截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月，本集團轄下各發電廠及聯營熱電廠各自的售電量及於二零零四年、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上網電價。

發電廠/ 指標	二零零四年		二零零五年		二零零六年		截至	於
	二零零四年 銷量 (兆瓦時)	經批准 上網電價 (人民幣/ 兆瓦時)	二零零五年 銷量 (兆瓦時)	經批准 上網電價 (人民幣/ 兆瓦時)	二零零六年 銷量 (兆瓦時)	經批准 上網電價 (人民幣/ 兆瓦時)	二零零七年 四月三十日 止四個月 銷量 (兆瓦時)	二零零七年 四月三十日 經批准 上網電價 (人民幣/ 兆瓦時)
<b>本集團轄下</b>								
<b>發電廠</b>								
昆山熱電廠	403,645	440.00	419,634	460.00	357,691	464.00	132,383	464.00
海門熱電廠	183,255	443.00	185,220	463.00	178,122	467.00	53,370	467.00
湖州熱電廠	37,010	517.00	216,803	563.40	201,403	563.40	57,122	563.40
如東熱電廠	14,882	445.00	193,663	465.00	166,321	469.00	53,231	469.00
蘇州熱電廠	無	無	315,769	520.00	1,705,798	520.00	443,096	520.00
豐縣熱電廠	188,297	443.00	211,403	463.00	187,629	467.00	57,148	467.00
揚州熱電廠	303,040	443.00	422,210	463.00	304,830	467.00	89,170	467.00
寶應熱電廠	無	無	133,048	465.00	203,430	469.00	61,860	469.00
連雲港協鑫 熱電廠	無	無	65,760	465.00	202,767	469.00	63,933	469.00
太倉垃圾 發電廠	無	無	無	無	5,669	575.00	8,400	575.00
<b>我們的聯營</b>								
<b>熱電廠</b>								
太倉保利 熱電廠	336,309	434.30	352,830	454.30	321,769	458.30	88,484	458.30
嘉興熱電廠	無	無	46,030	563.40	180,893	563.40	45,000	563.40
東台熱電廠	197,400	445.00	205,200	465.00	181,700	469.00	55,200	469.00
沛縣熱電廠	225,315	445.00	212,757	465.00	195,423	469.00	59,209	469.00
徐州熱電廠	226,796	445.00	222,124	465.00	185,186	469.00	60,508	469.00

附註：本表所提供的經批准上網電價為二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日適用於本集團各發電廠及各聯營熱電廠的電價，可能與財務資料一節及會計師報告提供的平均電價不同，該等數據可能反映相關年度及期間的價格調整。

## 業 務

截至於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，就董事所知，我們的董事、彼等的聯繫人士或緊隨全球發售及資本化發行完成後於我們的已發行股本中擁有5%以上的人士概無在我們的售電客戶中擁有任何權益。

### 平均利用小時

一所發電廠的平均利用小時指將該發電廠於指定期間的產電量(兆瓦時)除以該發電廠於該期間的平均裝機容量。理論上，一所發電廠的最高利用小時為每年8,760小時，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，本集團的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，而中國於二零零六年所有發電設施的平均利用小時為4,556.9小時。本集團轄下的各間發電廠及聯營熱電廠於往績記錄期間的平均利用小時如下：

發電廠／平均利用小時	二零零四年	二零零五年	二零零六年	截至
				二零零七年 四月三十日 止四個月
昆山熱電廠 .....	9,478	9,751	8,372	2,790
海門熱電廠 .....	6,657	6,960	6,569	2,041
湖州熱電廠 .....	1,395	8,046	7,540	2,166
如東熱電廠 .....	無	7,257	6,186	1,977
蘇州熱電廠 .....	無	947	4,932	1,276
豐縣熱電廠 .....	8,138	7,991	7,010	2,161
揚州熱電廠 .....	7,208	9,800	7,098	2,105
寶應熱電廠 .....	無	4,923	7,470	2,293
連雲港協鑫熱電廠 .....	無	2,375	7,434	2,335
太倉垃圾發電廠 .....	無	無	1,377	1,927
太倉保利熱電廠 .....	8,177	8,488	7,902	2,141
嘉興熱電廠 .....	無	1,741	6,912	1,632
東台熱電廠 .....	7,290	7,578	6,677	2,023
沛縣熱電廠 .....	8,373	7,961	7,334	2,199
徐州熱電廠 .....	8,392	7,964	6,933	2,288

本集團的平均利用小時由二零零五年的7,482小時減至二零零六年的7,153小時(即二零零五年的85%利用率下降至二零零六年的82%)，主要反映中國於二零零六年間增加供電。然而，我們預期電力需求將於未來繼續上升，而為切合上升趨勢，本公司將繼續通過收購或擴展增加其容量。

### 蒸汽銷售

本集團轄下的熱電廠及聯營熱電廠向其客戶蒸汽銷售。我們大部分銷售的蒸汽乃用作工業和商業用途，包括木材加工、食品生產、化工、漂染及電子生產。作為中國政府提供鼓勵的一部份，我們擁有獨家權利，可向在我們的熱電廠供熱範圍內的蒸汽客戶蒸汽銷售，供熱範圍一般為我們熱電廠方圓8公里。

## 業 務

客戶與本集團轄下熱電廠及聯營熱電廠簽署的供應合約大部分以年為基準。在簽署新合約時雙方會再度磋商價格及用量。與上網電價不同，蒸汽價格由客戶及發電廠磋商。儘管地方政府機構會發出定價指引，熱電廠及最終使用者可以透過磋商協定實際蒸汽銷售價格。於接受任何新客戶前，我們根據客戶信用情況，授予信用額度，並每年評估一次。授予蒸汽顧客的信貸期一般在30至90日內。

我們的工業客戶高度依賴我們的發電廠生產的蒸汽，因客戶一般沒有能力以有效方式自行運作鍋爐。此外，中國政府禁止於熱電廠的獨家供熱範圍內興建新的鍋爐。

下表載列本集團轄下的熱電廠及各聯營熱電廠截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的蒸汽銷售量及蒸汽價格。

電廠/ 指標	二零零四年		二零零五年		二零零六年		截至	於
	二零零四年 銷量 (公噸)	經批准 蒸汽價格 (人民幣/ 公噸)	二零零五年 銷量 (公噸)	經批准 蒸汽價格 (人民幣/ 公噸)	二零零六年 銷量 (公噸)	經批准 蒸汽價格 (人民幣/ 公噸)	二零零七年 四月三十日 止四個月 銷量 (公噸)	二零零七年 四月三十日 經批准 蒸汽價格 (人民幣/ 公噸)
<b>本集團轄下 熱電廠</b>								
昆山熱電廠	67,625.2	156	203,922.1	156	400,094.8	156	153,124.4	156
海門熱電廠	190,718.6	130	307,823.0	142	334,768.0	142	123,913.0	142
湖州熱電廠	無	138	146,219.0	138	192,405.0	138	61,918.4	142
如東熱電廠	無	130	160,818.2	150	349,451.2	150	138,028.9	150*
蘇州熱電廠	無	無	104,259.1	186	373,898.9	186	160,070.7	186
豐縣熱電廠	173,553.4	140	247,975.0	140	233,763.6	140	51,773.1	140
揚州熱電廠	9,742.0	130	48,136.0	150	61,726.1	150	78,163.1	150
寶應熱電廠	無	無	5,587.0	140	92,085.1	140	51,799.1	140
連雲港協鑫 熱電廠	無	無	18,173.0	145	54,962.7	145	8,354.2	155
<b>我們的聯營 熱電廠</b>								
太倉保利 熱電廠	344,881.2	156	418,770.5	156	450,827.6	156	158,785.7	161
嘉興熱電廠	無	無	4,711.0	143	191,430.5	143	140,266.2	143
東台熱電廠	162,074.0	120	194,123.0	120	285,011.0	120	121,203.0	140
沛縣熱電廠	119,119.0	120	111,855.0	120	149,652.3	120	67,760.3	120
徐州熱電廠	138,154.0	130	131,794.6	140	168,735.0	140	84,431.8	140

附註：本表的經批准蒸汽價格基於二零零四年、二零零五年、二零零六年十二月三十一日及二零零七年四月三十日生效的當地政府發出的批文，可能與財務資料一節及會計師報告提供的平均蒸汽價格不同，該等數據可能反映相關年度的價格調整以及對大蒸汽客戶的蒸汽價格折扣。請注意不同質量之蒸汽獲批的定價不同，上表顯示的為最高價格。

\* 於二零零七年五月二十八日，如東熱電廠獲得當地物價局發出的最新價格指引，而經批准的蒸汽價格為人民幣160元。

於二零零四年，我們的五大蒸汽客戶分別為江蘇省瑞豐鹽業有限公司、南通集海化工有限公司、南通龍騰化工有限公司、安德利果汁有限公司及海門市海德威化工有限公司，以銷售量計各佔我們的總蒸汽營業額24%、16%、10%、8%及5%，本集團五大蒸汽客戶的總蒸汽銷售量佔我們的蒸汽銷售量63%。

於二零零五年，我們的五大蒸汽客戶分別為江蘇省瑞豐鹽業有限公司、湖州彩蝶染整有限公司、南通集海化工有限公司、江蘇快達農化股份有限公司及南通龍騰化工有限公司，以銷售量計各佔我們總蒸汽營業額的11%、10%、8%、8%及4%，本集團五大蒸汽客戶的總蒸汽銷售量佔我們的蒸汽銷售量41%。

於二零零六年，我們的五大蒸汽客戶分別為湖州彩蝶染整有限公司、江蘇快達農化股份有限公司、江蘇省瑞豐鹽業有限公司、南通集海化工有限公司及康準電子科技(昆山)有限公司，以銷售量計各佔我們總蒸汽營業額的7%、7%、6%、6%及5%，本集團五大蒸汽客戶的總蒸汽銷售量佔我們的蒸汽銷售量31%。

截至二零零七年四月三十日止四個月，我們五大蒸汽客戶為江蘇快達農化股份有限公司、永豐余造紙(揚州)有限公司、康準電子科技(昆山)有限公司、南通集海化工有限公司及湖州彩蝶染整有限公司，以銷售量計各佔我們的總蒸汽營業額8%、6%、5%、5%及5%。本集團五大蒸汽客戶的總蒸汽銷售量佔我們的蒸汽銷售量29%。

就董事所知，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，我們的董事、彼等各自的聯繫人士或緊隨全球發售及資本化發行完成後於我們的已發行股本中擁有5%以上的人士概無於我們五大蒸汽客戶中擁有任何權益。

### 燃料供應

本集團轄下熱電廠及聯營熱電廠的主要燃料為燃煤。二零零七年前，本集團及聯營公司及聯營熱電廠所用的大部分燃煤供應乃向協鑫燃料公司購買。為更好反映本集團及聯營熱電廠的營運數字，除非另有指明，此分部所列的數字及百分比乃基於本集團及聯營熱電廠的合共數字。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零七年四月三十日止四個月，由協鑫燃料公司供應之標準燃煤總額分別為468,293公噸、1,107,782公噸、863,909公噸及96,511公噸，佔我們總燃煤採購量之34.6%、56.4%、47.0%及15.7%。神華能源為中國最大之燃煤生產商，自二零零五年起與協鑫燃料公司訂立燃煤供應合約(每年續期)，向協鑫燃料公司提供燃煤。於二零零六年，其供應的燃煤佔協鑫燃料公司總燃煤採購量之60%。

蘇州燃料公司的成立旨在承擔協鑫燃料公司的合約權利及責任，並已於二零零六年十二月二十六日取得煤炭經營許可證。協鑫燃料公司與煤炭生產商，包括神華能源訂立的就我們的集團內的熱電廠及聯營熱電廠的煤炭供應的煤炭供應合同通常每年簽訂一次。為協助蘇州燃料公司承擔煤炭採購功能，協鑫燃料公司並無於二零零六年底到期時更新

該等煤炭供應合同及其後停止向我們集團及聯營熱電廠提供任何煤炭採購服務。然而，協鑫燃料公司繼續在除外業務內向由朱先生擁有的發電廠或其他顧客提供煤炭採購服務。除由朱先生全資擁有外，協鑫燃料公司及蘇州燃料公司各自在財政上及彼等營運上獨立於對方，及協鑫燃料公司及蘇州燃料公司之間並無任何業務、資產或債務轉讓。

自二零零七年一月一日起，蘇州燃料公司與曾於二零零七年一月一日之前與協鑫燃料公司訂立該等就本集團內熱電廠及聯營熱電廠煤炭供應的合同的煤炭供應商，包括神華能源，訂立新的煤炭購買及銷售合同。蘇州燃料公司目前向本集團及聯營熱電廠提供燃煤採購服務。截至二零零七年四月三十日止四個月，本集團及聯營熱電廠向蘇州燃料公司購買218,728公噸燃煤，佔我們於同一期間的總燃煤採購量35.6%。除向本集團轄下熱電廠及聯營熱電廠提供燃煤外，蘇州燃料公司亦向本集團外的發電廠提供燃煤。蘇州燃料公司由朱先生實益擁有，因此由蘇州燃料公司提供之服務將構成我們的持續關連交易。因本公司並未取得煤炭經營許可證及為改善我們的集中燃煤採購，我們有意於上市後(二零零七年底)前收購蘇州燃料公司100%股權，成為我們的附屬公司之一。進一步詳情請參閱「關連交易」一節。

此外，江蘇天能集團公司於我們的徐州熱電廠持有24%股權，並向徐州熱電廠、豐縣熱電廠及沛縣熱電廠提供燃煤。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，由江蘇天能集團公司向我們提供之標準燃煤總額，分別為169,454公噸、236,808公噸、126,975公噸及46,058公噸，分別佔我們的總燃煤採購量之12.5%、12.1%、6.9%及7.5%。

於二零零四年，我們的五大燃煤供應商為協鑫燃料公司、江蘇瑞華燃料集團有限公司、江蘇天能集團公司、太倉港發電廠及南通宏偉電力燃料有限公司。該等供應商按本集團購買量計分別佔供應本集團燃煤總額的46%、6%、5%、3%及3%。於二零零四年，本集團的五大燃煤供應商所提供的燃煤供應總額佔我們燃煤採購的63%。

於二零零五年，我們的五大燃煤供應商為協鑫燃料公司、濟寧豐神貿易有限公司、江蘇天能集團公司、泰州市天寶電力燃料有限公司及南通市長平經貿有限公司。該等供應商按本集團購買量計分別佔供應本集團燃煤總額的67%、6%、3%、3%及2%。於二零零五年，本集團的五大燃煤供應商所提供的燃煤供應總額佔我們燃煤採購的81%。

於二零零六年，我們的五大燃煤供應商為協鑫燃料公司、海安華安物資有限公司、江蘇瑞華燃料集團有限公司、濟寧豐神貿易有限公司及泰州市天寶電力燃料有限公司。該等供應商按本集團購買量計分別佔供應本集團的燃煤總額的45%、8%、7%、5%及3%。於二零零六年，本集團的五大燃煤供應商所提供的燃煤供應總額佔我們燃煤採購的68%。

截至二零零七年四月三十日止四個月，我們的五大燃煤供應商為蘇州燃料公司、海安華安物資有限公司、濟寧豐神貿易有限公司、江蘇天能集團公司及淮南市聖輝物資有限公司。該等供應商按本集團購買量計分別佔供應本集團的燃煤總額的43%、7%、5%、4%及3%。截至二零零七年四月三十日止四個月，本集團的五大供應商所提供的燃煤供應總額佔我們燃煤採購的62%。

鑑於中國的燃煤供應緊張及煤價持續上升，及為開發更多燃煤供應渠道，本公司已於二零零六年九月一日與MS China 3 Limited(本公司上市後的關連人士)訂立燃煤供應協議(由二零零七年十月二十五日的補充協議修訂)。儘管MS China 3 Limited並無參與燃煤業務，MS China 3 Limited的一間同系附屬公司Morgan Stanley Capital Group Inc.，曾透過場外交易經紀行從事燃煤的實物及金融雙邊交易，並於燃煤業有逾25年經驗。因此，倘本公司要求，MS China 3 Limited有能力確保燃煤供應。此外，根據燃煤供應協議，MS China 3 Limited或其聯繫人士需向本公司以不差於其他燃煤供應商的條款／價格提供燃煤。該等協議並未強制要求本公司向MS China 3 Limited購買燃煤，卻為本公司提供一個額外的渠道及保證價格較佳而其他燃煤供應商難以提供的燃煤採購選擇。於最後實際可行日期，本公司仍未向MS China 3 Limited或其聯營公司購買任何燃煤。倘燃煤供應協議的所有條件均可達成，本公司將於二零零八年向MS China 3 Limited或其聯營公司購買不超過30,000公噸燃煤，佔我們二零零八年的總採購額約9.6%。詳情請參閱「關連交易」一節。

本集團轄下發電廠及聯營熱電廠的標準燃煤價包括運輸成本、增值稅、及雜項開支，於二零零四年、二零零五年及二零零六年及截至二零零七年四月三十日止四個月分別平均約為人民幣499.5元／公噸、人民幣552.0元／公噸、人民幣560.7元／公噸及人民幣599.0元／公噸。透過協鑫燃料公司及蘇州燃料公司作為我們的採購代理，我們可以作較大量的採購，並採購由神華能源提供之燃煤。

至於以天然氣為燃料的蘇州熱電廠，我們已與中國最大的石油及天然氣供應商。(獨立第三方)訂立二十年長期供應合約，該獨立第三方目前是我們唯一的天然氣供應商。根據合約，此公司保證我們每年最少獲得300百萬立方米的天然氣供應。於二零零六年底天然氣的購入價為人民幣1.37元／立方米，除非中國政府變更價格，否則在合約生效期維持不變，該合約將於二零二三年十二月三十一日屆滿。

至於我們的生物質電廠，已獲地方政府授予一項獨家權利，在我們經營的每個縣經營唯一的生物質電廠。因此，我們已經在有大量生物質供應的縣興建生物質發電廠。

至於以城市固體垃圾作為燃料的太倉垃圾發電廠，我們已與太倉市政府訂立垃圾焚化服務協議，我們可在並無成本的情況下獨家使用太倉市生產的垃圾。再者，根據該垃圾焚化服務協議，太倉市政府向本公司支付垃圾處理費為每公噸人民幣98元。

除朱先生在協鑫燃料公司、蘇州燃料公司及太倉港發電廠擁有權益外，就董事所知，我們的董事、彼等各自的聯繫人士或緊隨全球發售及資本化發行完成後於本集團的已發行股本中擁有5%以上的人士概無於我們的五大燃料供應商擁有任何權益。

## 維修和保養

我們的每間發電廠及聯營熱電廠均有例行保養、定期檢查及維修時間表。該等時間表及維修和保養程序由各間發電廠根據地方政府頒佈的有關法規制定。根據我們的程序，我們現有的發電機組以三至五年週期營運後，須進行為期七至十五日的檢修。於二零零四年、二零零五年及二零零六年及截至二零零七年四月三十日止四個月，本集團的發電廠保養開支總額分別為2.4百萬港元、6.8百萬港元、11.8百萬港元及9.5百萬港元，分別佔我們總營運成本約0.7%、1.0%、1.7%及2.9%。

## 發電廠的概況

以下各段包括股權結構簡介及有關本集團每家發電廠及聯營熱電廠的資料。有關各熱電廠發電機組的容量及狀況的詳盡討論，請參閱本招股章程「附錄六一技術報告」。鑑於本公司並無持有鑫能熱電廠的任何股權，而即使其於往績記錄期間按會計政策規定被併入本公司的集團賬戶中，惟於往績記錄期間，並無對本公司的營運帶來貢獻，故此，有關鑫能熱電廠的營運資料並無包括於以下章節。有關鑫能熱電廠之介紹，載列於本招股章程「業務－利用首次公開發售所得款項收購之熱電廠」一節。

### 本集團轄下的發電廠

#### 本集團轄下的燃煤熱電廠

##### 昆山熱電廠

昆山熱電廠位於江蘇省昆山市高科技工業園。企業重組前，國泰及協鑫能源昆山分別於昆山熱電廠擁有26%及25%股權。企業重組後，智能(本公司的全資附屬公司)於昆山熱電廠擁有51%股本權益，蘇州蘇源資產投資有限公司擁有25%股本權益，昆山高科技有限公司擁有14%股本權益，而昆山市蘇源電力實業公司及連雲港蘇源熱電有限公司則各自擁有昆山熱電廠5%股本權益。

昆山熱電廠的裝機容量為48兆瓦，包括兩台24兆瓦汽輪發電機、兩台循環流化床鍋爐和一台煤粉鍋爐，分別於二零零三年八月及九月開始投入商業營運。昆山熱電廠的兩個發電機組設備均由國內製造商製造。昆山熱電廠向江蘇省電力公司出售其全部電力。現行上網電價為人民幣464元／兆瓦時，而經地方物價局批准的蒸汽價格為每公噸人民幣156元。

於二零零四年、二零零五年及二零零六年，昆山熱電廠主要向協鑫燃料公司購買燃煤。自二零零七年一月一日起，昆山熱電廠主要向蘇州燃料公司購買燃煤。於二零零四年、二零零五年及二零零六年各年及截至二零零七年四月三十日止四個月，昆山熱電廠的每公噸標準燃煤加權平均成本(包括增值稅)分別約為人民幣538.6元、人民幣635.6元、人民幣597.3元及人民幣613.3元。

## 業 務

下表顯示昆山熱電廠截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標／年度	二零零四年	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	48	48	48	48
抽汽量(公噸／小時) .....	160	160	160	160
平均利用小時* .....	9,478	9,751	8,372	2,790
總發電量(兆瓦時) .....	454,940	468,067	401,872	133,906
電力銷售(兆瓦時) .....	403,645	419,634	357,691	132,383
總蒸汽產量(公噸) .....	116,906	274,190	460,331	174,659
蒸汽銷售(公噸) .....	67,625	203,922	400,095	153,124
熱電比(%) .....	22	54	107	122
熱效率(%) .....	33	38	46	49
供電標準耗煤量 (克／千瓦時) .....	461.20	413.36	388.00	374.09

\* 昆山熱電廠的平均利用小時超出公曆小時(每年8,760小時)的原因為發電機組以60兆瓦最高運作水平發電。倘以60兆瓦計算，二零零四年、二零零五年及二零零六年的平均利用小時應分別為7,582、7,801及6,698小時。

昆山熱電廠已為其煤粉鍋爐安裝脫硫設備(三號鍋爐的脫硫設備正進行驗收程序)，並已符合所有環保規定。

### 海門熱電廠

海門熱電廠位於江蘇省海門市海門經濟開發區。企業重組前，國泰及協鑫能源海門分別於海門熱電廠擁有26%及25%股權。企業重組後，智能(本公司的全資附屬公司)於海門熱電廠擁有51%股權，江蘇電力發展股份有限公司擁有29%股權，江蘇通供集體資產運營中心擁有20%股權。

海門熱電廠的裝機容量為30兆瓦，包括兩台15兆瓦汽輪發電機和兩台循環流化床鍋爐，分別於二零零三年十二月及二零零四年一月開始投入商業營運。海門熱電廠的兩台汽輪發電機均由中國製造商製造。海門熱電廠向江蘇省電力公司出售電力。現行上網電價為人民幣467元／兆瓦時，而經地方物價局批准的蒸汽價格為每公噸人民幣142元。

於二零零五年，海門熱電廠主要向協鑫燃料公司購買燃煤，於二零零四年及二零零六年則主要向獨立第三方購買燃料。自二零零七年一月一日起，海門熱電廠主要向蘇州燃料公司購買燃煤。於二零零四年、二零零五年及二零零六年及截至二零零七年四月三十日止四個月，海門熱電廠的每公噸標準燃煤加權平均成本(包括增值稅)分別約為人民幣590.7元、人民幣612.2元、人民幣602.3元及人民幣648.6元。

## 業 務

下表顯示海門熱電廠截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標／年度	二零零四年	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	30	30	30	30
抽汽能力(公噸／小時) .....	100	100	100	100
平均利用小時 .....	6,657	6,960	6,569	2,041
總發電量(兆瓦時) .....	199,717	208,806	197,070	61,223
電力銷售(兆瓦時) .....	183,255	185,220	178,122	53,370
總蒸汽產量(公噸) .....	251,733	366,194	380,863	128,281
蒸汽銷售(公噸) .....	190,719	307,823	334,768	123,913
熱電比(%) .....	124	169	180	209
熱效率(%) .....	41	47	48	50
供電標準耗煤量 (克／千瓦時) .....	483.66	457.20	454.60	433.22

海門熱電廠已符合所有環保規定。

### 湖州熱電廠

湖州熱電廠位於浙江省湖州市練市工業園。企業重組前，國泰及協鑫能源練市分別於湖州熱電廠擁有43.77%及51%股權，而湖州市練市工業建設發展有限公司則擁有其餘5.23%股權。企業重組後，宏成(本公司的全資附屬公司)於湖州熱電廠擁有94.77%股權，而上海嘉順環保設備有限公司持有餘下5.23%股權。

湖州熱電廠的裝機容量為30兆瓦，包括兩台15兆瓦汽輪發電機和兩台循環流化床鍋爐，分別於二零零四年九月及十二月開始商業營運。湖州熱電廠的兩個汽輪發電機均由中國製造商製造。湖州熱電廠向浙江省電力公司售電。現行上網電價為人民幣563.4元／兆瓦時，而經地方物價局批准的蒸汽價格為每公噸人民幣142元。

於二零零四年、二零零五年及二零零六年，湖州熱電廠主要向協鑫燃料公司購買燃煤。自二零零七年一月一日起湖州熱電廠主要向蘇州燃料公司購買燃煤。於二零零四年、二零零五年及二零零六年及截至二零零七年四月三十日止四個月，湖州熱電廠的每公噸標準燃煤加權平均成本(包括增值稅)分別約為人民幣663.8元、人民幣658.0元、人民幣648.5元及人民幣634.3元。

## 業 務

下表顯示湖州熱電廠截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標／年度	二零零四年	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	30	30	30	30
抽汽量(公噸／小時) .....	100	100	100	100
平均利用小時 .....	1,395	8,046	7,540	2,166
總發電量(兆瓦時) .....	41,850	241,390	226,213	64,979
電力銷售(兆瓦時) .....	37,010	216,803	201,403	57,122
總蒸汽產量(公噸) .....	無	166,640	211,737	68,465
蒸汽銷售(公噸) .....	無	146,219	192,405	61,918
熱電比(%) .....	無	68	94	105
熱效率(%) .....	無	35	39	41
供電標準耗煤量 (克／千瓦時) .....	無	484.04	472.40	454.70

湖州熱電廠已符合所有環保規定。

### 如東熱電廠

如東熱電廠位於江蘇省如東經濟開發區。企業重組前，國泰及新能控股分別於如東熱電廠各自擁有75%及25%股權。企業重組後，智能(本公司的全資附屬公司)於如東熱電廠擁有100%股權。

如東熱電廠的裝機容量為30兆瓦，包括兩台15兆瓦汽輪發電機和兩台循環流化床鍋爐，分別於二零零四年十一月及二零零五年一月開始商業營運。如東熱電廠的兩個汽輪發電機均由中國製造商製造。如東熱電廠向江蘇省電力公司出售電力。現行上網電價為人民幣469元／兆瓦時，而經地方物價局批准的蒸汽價格為每公噸人民幣150元。於二零零七年五月二十八日，如東熱電廠取得地方物價局的新價格批復，獲批的蒸汽價格為每公噸人民幣160元。

於二零零五年，如東熱電廠主要向協鑫燃料公司購買燃煤，於二零零四年、二零零六年及截至二零零七年四月三十日止四個月則主要向獨立第三方購買燃煤。於二零零四年、二零零五年及二零零六年及截至二零零七年四月三十日止四個月，如東熱電廠的每公噸標準燃煤加權平均成本(包括增值稅)分別約為人民幣701.5元、人民幣610.4元、人民幣592.1元及人民幣620.6元。

## 業 務

下表顯示如東熱電廠截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標／年度	二零零四年	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	15	30	30	30
抽汽量(公噸／小時) .....	50	100	100	100
平均利用小時 .....	無	7,257	6,186	1,977
總發電量(兆瓦時) .....	16,479	217,710	185,578	59,324
電力銷售(兆瓦時) .....	14,882	193,663	166,321	53,231
總蒸汽產量(公噸) .....	無	195,129	408,328	160,957
蒸汽銷售(公噸) .....	無	160,818	349,451	138,029
熱電比(%) .....	無	88	215	267
熱效率(%) .....	無	37	51	55
供電標準耗煤量 (克／千瓦時) .....	無	489.20	447.30	424.92

如東熱電廠已符合所有環保規定。我們計劃於如東熱電廠另外安裝一台裝機容量達75公噸／小時的鍋爐。我們已於二零零七年九月開始興建，預計新鍋爐可於二零零八年三月投入營運。

### 我們的燃氣熱電廠

#### 蘇州熱電廠

蘇州熱電廠位於江蘇省蘇州工業園區。企業重組前，國泰及高資能源分別於蘇州熱電廠擁有26%及25%股權。企業重組後，智能(本公司的全資附屬公司)於蘇州熱電廠擁有51%股權。

蘇州熱電廠的裝機容量為360兆瓦，包括兩台由通用電氣公司製造的汽輪機發機組，各機組的發電容量為180兆瓦，分別於二零零五年九月及十一月開始商業營運。蘇州熱電廠向江蘇省電力公司出售電力。與燃煤熱電廠的熱電比須達100%不同，以天然氣作燃料的熱電廠電熱比限額僅為30%。現行上網電價為人民幣520元／兆瓦時，而經地方物價局批准的最終用戶的蒸汽價格為每公噸人民幣186元。

## 業 務

蘇州熱電廠主要向獨立第三方購買天然氣供應。本公司已與中國最大的石油和天然氣供應商訂立20年長期天然氣供應合約，合約將於二零二三年十二月三十一日屆滿，天然氣購買價為每立方米人民幣1.37元(包括增值稅)。

下表顯示蘇州熱電廠截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標／年度	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	360	360	360
抽汽量(公噸／小時) .....	200	200	200
平均利用小時 .....	947	4,932	1,276
總發電量(兆瓦時) .....	340,880	1,775,549	459,374
電力銷售(兆瓦時) .....	315,769	1,705,798	443,096
總蒸汽產量(公噸) .....	195,129	438,654	193,084
蒸汽銷售(公噸) .....	104,259	373,899	160,071
熱電比(%) .....	無	21	36
熱效率(%) .....	無	51	53

蘇州熱電廠已符合所有環保規定。

### 我們的資源綜合利用電廠

#### 豐縣熱電廠

豐縣熱電廠位於江蘇省豐縣經濟開發區。企業重組前，協鑫能源豐縣及國泰分別於豐縣熱電廠各自擁有25%及26%股權。企業重組後，智能(本公司的全資附屬公司)於豐縣熱電廠擁有51%股權。

豐縣熱電廠的裝機容量為30兆瓦，包括兩台15兆瓦汽輪發電機和三台循環流化床鍋爐，分別於二零零三年十月及十一月開始商業營運。豐縣熱電廠的兩個汽輪發電機均由中國製造商製造。豐縣熱電廠向江蘇省電力公司出售電力。現行上網電價為人民幣467元／兆瓦時，而經地方物價局批准的平均蒸汽價格為每公噸人民幣140元。

於二零零四年，豐縣熱電廠向江蘇天能集團公司購買燃煤，而於二零零五年、二零零六年及截至二零零七年四月三十日止四個月則主要向獨立第三方購買燃煤。於二零零四年、二零零五年及二零零六年各年及截至二零零七年四月三十日止四個月，豐縣熱電廠的每公噸標準燃煤加權平均成本(包括增值稅)分別約為人民幣406.9元、人民幣488.1元、人民幣490.0元及人民幣567.4元。

## 業 務

下表顯示豐縣熱電廠截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標／年度	二零零四年	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	30	30	30	30
抽汽量(公噸／小時) .....	100	100	100	100
平均利用小時 .....	8,138	7,991	7,010	2,161
總發電量(兆瓦時) .....	244,128	239,723	210,315	64,817
電力銷售(兆瓦時) .....	188,297	211,403	187,629	57,148
總蒸汽產量(公噸) .....	192,110	290,742	275,619	58,459
蒸汽銷售(公噸) .....	173,553	247,975	233,764	51,773
熱電比(%) .....	77	120	129	89
熱效率(%) .....	35	40	42	37
供電標準耗煤量 (克／千瓦時) .....	503.93	479.84	467.83	483.34

根據第1268號規定，倘熱電廠於三年寬限期結束後未能符合所規定的熱電比及熱效率，該發電廠將不會獲得較高利用小時及電網調度優先權。然而，儘管豐縣熱電廠因蒸汽客戶較預期少而未符合所規定的熱電比及熱效率，其已於二零零六年七月獲中國政府重新確認為資源綜合利用電廠，並根據資源綜合利用電廠享有的鼓勵，該電廠仍可繼續享有較高利用小時及電網調度優先權。該電廠已符合所有環保規定。

### 揚州熱電廠

揚州熱電廠位於江蘇省揚州經濟開發區。企業重組前，國泰及協鑫能源揚州分別於揚州熱電廠擁有21%及30%股權。企業重組後，智能(本公司的全資附屬公司)於揚州熱電廠擁有51%股權，江蘇省電力公司擁有22%股權，揚州經濟開發區開發總公司擁有5%股權，而揚州蘇源集團有限公司則擁有22%股權。

揚州熱電廠的裝機容量為48兆瓦，包括兩台24兆瓦汽輪發電機和兩台循環流化床鍋爐，分別於二零零四年三月及四月開始商業營運。揚州熱電廠的兩台汽輪發電機均由國內製造商製造。揚州熱電廠向江蘇省電力公司出售電力。現行上網電價為人民幣467元／兆瓦時，而經地方物價局批准的蒸汽價格為每公噸人民幣150元。

## 業 務

於二零零四年、二零零五年及二零零六年，揚州熱電廠主要向協鑫燃料公司購買燃煤。自二零零七年一月一日起，揚州熱電廠主要向蘇州燃料公司購買燃煤。於二零零四年、二零零五年及二零零六年及截至二零零七年四月三十日止四個月，揚州熱電廠的每公噸標準燃煤加權平均成本(包括增值稅)分別約為人民幣629.8元、人民幣602.3元、人民幣575.1元及人民幣567.1元。

下表顯示揚州熱電廠截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標／年度	二零零四年	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	48	48	48	48
抽汽量(公噸／小時) .....	160	160	160	160
平均利用小時 .....	7,208	9,800	7,098	2,105
總發電量(兆瓦時) .....	346,000	470,409	340,710	101,040
電力銷售(兆瓦時) .....	303,040	422,210	304,830	89,170
總蒸汽產量(公噸) .....	22,779	76,930	98,243	108,947
蒸汽銷售(公噸) .....	9,742	48,136	61,726	78,163
熱電比(%) .....	6	15	27	102
熱效率(%) .....	30	33	36	45
供電標準耗煤量 (克／千瓦時) .....	467.20	452.35	435.00	419.21

\* 揚州熱電廠的平均利用小時超出公曆小時(每年8760小時)的原因為發電機組以60兆瓦最高運作水平發電。倘以60兆瓦計算，二零零四年、二零零五年及二零零六年的平均利用小時分別為5,767、7,840及5,679小時。

揚州熱電廠現正向中國政府申請認可為資源綜合利用電廠。熱電廠正安裝煙氣排放連續監測系統，以監測污染物排放，而工程預計將於二零零七年十月完成。揚州熱電廠已符合所有環保規定。

### 我們的生物質燃料熱電廠

#### 寶應熱電廠

寶應熱電廠位於於江蘇省寶應經濟開發區。企業重組前，國泰及新能寶應分別於寶應熱電廠擁有75%及25%股權。企業重組後，智能(本公司全資附屬公司)於寶應熱電廠擁有100%股權。

## 業 務

寶應熱電廠的裝機容量為30兆瓦，包括兩台15兆瓦汽輪發電機和兩台循環流化床鍋爐，分別於二零零五年四月及六月開始商業營運。寶應熱電廠的兩台汽輪發電機均由中國製造商製造。寶應熱電廠向江蘇省電力公司出售電力。現行上網電價為人民幣469元／兆瓦時，而經地方物價局批准的工業和住宅最終用戶的蒸汽價格為每公噸人民幣140元。

於二零零五及二零零六年，寶應熱電廠主要向協鑫燃料公司購買其燃煤供應。自二零零七年一月一日起，寶應熱電廠主要向蘇州燃料公司購買燃煤。於二零零五年及二零零六年各年及截至二零零七年四月三十日止四個月，寶應熱電廠的每公噸標準燃煤加權平均成本(包括增值稅)分別約為人民幣536.2元、人民幣572.4元及人民幣542.3元。

下表顯示寶應熱電廠截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標／年度	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	30	30	30
抽汽量(公噸／小時) .....	100	100	100
平均利用小時 .....	4,923	7,470	2,293
總發電量(兆瓦時) .....	147,682	224,100	68,777
電力銷售(兆瓦時) .....	133,048	203,430	61,860
總蒸汽產量(兆瓦時) .....	9,188	130,459	68,410
蒸汽銷售(公噸) .....	5,587	92,085	51,799
熱電比(%) .....	6	60	94
熱效率(%) .....	25	31	38
供電標準耗煤量 (克／千瓦時) .....	534.14	494.00	476.04

寶應熱電廠已於二零零六年三月獲認可為資源綜合利用電廠，並已符合所有環保規定。

該熱電廠計劃安裝第三台鍋爐，預計只採用生物質作為燃料，並已於二零零七年二月開始動工興建。同時，該熱電廠亦計劃將現有其中一個鍋爐升級，以增加其生物質燃料之使用率。新安裝及升級後之鍋爐已於二零零七年九月開始商業運作。寶應熱電廠正向中國政府申請認可其作為生物質電廠的資格。

連雲港協鑫熱電廠

連雲港協鑫熱電廠位於江蘇省贛榆縣經濟技術開發區。企業重組前，國泰及新能(贛榆)有限公司分別於連雲港協鑫熱電廠擁有75%及25%股權。企業重組後，智能(本公司的全資附屬公司)於連雲港協鑫熱電廠擁有100%股權。

連雲港協鑫熱電廠的裝機容量為30兆瓦，包括兩台15兆瓦汽輪發電機和兩台循環流化床鍋爐，分別於二零零五年七月及九月開始商業營運。連雲港協鑫熱電廠的兩台汽輪發電機均由中國製造商製造。連雲港協鑫熱電廠向江蘇省電力公司出售電力。現行上網電價為人民幣469元/兆瓦時，而經地方物價局批准的蒸汽價格為每公噸人民幣155元。

於二零零六年，連雲港協鑫熱電廠主要向協鑫燃料公司購買燃煤，於二零零五年，則主要向獨立第三方購買燃煤。自二零零七年一月一日起，連雲港協鑫熱電廠主要向蘇州燃料公司購買燃煤。於二零零五年及二零零六年及截至二零零七年四月三十日止四個月，連雲港協鑫熱電廠的每公噸標準燃煤加權平均成本(包括增值稅)分別約為人民幣607.0元、人民幣602.6元及人民幣607.5元。

下表顯示連雲港協鑫熱電廠截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標/年度	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	30	30	30
抽汽量(公噸/小時) .....	100	100	100
平均利用小時 .....	2,375	7,434	2,335
總發電量(兆瓦時) .....	71,240	223,014	70,043
電力銷售(兆瓦時) .....	65,760	202,767	63,933
總蒸汽產量(公噸) .....	19,272	64,432	10,226
蒸汽銷售(公噸) .....	18,173	54,963	8,354
熱電比(%) .....	12	27	14
熱效率(%) .....	26	28	26
供電標準耗煤量 (克/千瓦時) .....	505.35	511.00	520.42

連雲港協鑫熱電廠已符合所有環保規定。

連雲港協鑫熱電廠計劃安裝其第三台鍋爐。該鍋爐只以生物質作為燃料，並已於二零零七年一月動工。同時，該熱電廠亦計劃將現有其中一個鍋爐改造，以增加其生物質燃料之使用率。新安裝及改造後之鍋爐已於二零零七年九月開始運作。連雲港協鑫正向中國政府申請認可其作為生物質電廠的資格。

**本集團的城市固體垃圾發電廠**

**太倉垃圾發電廠**

太倉垃圾發電廠位於江蘇省太倉市。企業重組前，國泰及崇高分別於太倉垃圾發電廠擁有75%及25%股權，即合營企業擁有太倉垃圾發電廠。企業重組後，智能(本公司的全資附屬公司)於太倉垃圾發電廠擁有100%股權。

太倉垃圾發電廠的裝機容量為6兆瓦，並於二零零六年十月開始商業營運。太倉垃圾發電廠的發電機組乃由中國製造商製造。太倉垃圾發電廠向江蘇省電力公司出售電力。該發電廠現行上網電價為人民幣575元／兆瓦時。該電廠享有較高的調度優先權及將其全部產電量售予電網公司。

此外，太倉垃圾發電廠已訂立一項垃圾焚化服務合約，據此，當地政府將按每公噸人民幣98元支付垃圾處置費用。合約將於二零二九年六月十三日屆滿。

太倉垃圾發電廠由太倉市產生的城市固體垃圾獲得其燃料供應。太倉市政府已興建14個廢物運輸站，有關廢物運輸站已於二零零七年一月竣工。現時，太倉垃圾發電廠的容量為每日焚化500公噸廢物，倘太倉市每日的城市固體垃圾超逾500公噸，本公司將考慮擴充現有垃圾發電廠。

下表顯示太倉垃圾發電廠截至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的若干經營統計數字。

指標／年度	二零零六年	截至 二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	6	6
平均利用小時 .....	1,377	1,927
總發電量(兆瓦時) .....	8,262	11,561
電力銷售(兆瓦時) .....	5,669	8,400

太倉垃圾發電廠已符合所有環保規定。此外，太倉垃圾發電廠自二零零六年九月起準備加入核實減排量(「核實減排量」)項目。於二零零七年三月二十三日，該廠已與Cargill International S.A. 簽訂核實減排量購買協議，預期於二零零七年十一月底輸出其核實減排量予買家及收取有關費用。

我們的聯營熱電廠

我們的聯營燃煤熱電廠

太倉保利熱電廠

太倉保利熱電廠位於江蘇省太倉市經濟技術開發區。企業重組前，國泰及保利新中港分別於太倉保利熱電廠擁有49%及51%股權。企業重組後，智能(本公司的全資附屬公司)及保利新中港分別於太倉保利熱電廠擁有49%及51%股權。

太倉保利熱電廠的裝機容量為45兆瓦，包括三台15兆瓦汽輪發電機和四台煤粉鍋爐。該三台汽輪發電機分別於一九九八年十二月、一九九九年二月及二零零三年五月開始商業營運。太倉保利熱電廠的三台汽輪發電機均由中國製造商製造。太倉保利熱電廠向江蘇省電力公司出售電力。現行計劃電量上網電價為人民幣458元／兆瓦時。經地方物價局批准的蒸汽價格為每公噸人民幣161元。

於二零零四年、二零零五年及二零零六年，太倉保利熱電廠主要向協鑫燃料公司購買燃煤。自二零零七年一月一日起，太倉保利熱電廠主要向蘇州燃料公司購買燃煤。於二零零四年、二零零五年及二零零六年及截至二零零七年四月三十日止四個月，太倉保利熱電廠的每公噸標準燃煤加權平均成本(包括增值稅)分別約為人民幣573.3元、人民幣638.5元、人民幣610.0元及人民幣642.4元。

下表顯示太倉保利熱電廠截至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的若干經營統計數字。

指標／年度	二零零四年	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	45	45	45	45
抽汽量(公噸／小時) .....	150	150	150	150
平均利用小時 .....	8,177	8,488	7,902	2,141
總發電量(兆瓦時) .....	367,955	381,961	355,609	96,327
電力銷售(兆瓦時) .....	336,309	352,830	321,769	88,484
總蒸汽產量(公噸) .....	396,817	452,810	509,018	171,989
蒸汽銷售(公噸) .....	344,881	418,771	450,828	158,786
熱電比(%) .....	104	115	138	173
熱效率(%) .....	40	43	46	48
供電標準耗煤量 (克／千瓦時) .....	471.80	452.52	442.00	435.97

太倉保利熱電廠已為所有煤粉鍋爐安裝脫硫設備，並已符合所有環保規定。

嘉興熱電廠

嘉興熱電廠位於浙江省嘉興秀洲工業園區。企業重組前，保利協鑫能源嘉興、保利泰德及國泰分別於嘉興熱電廠各自擁有25%、26%及44%股權。企業重組後，宏成(本公司的全資附屬公司)、保利泰德及保利協鑫能源嘉興各自於嘉興熱電廠擁有44%、26%及25%股權，而嘉興市秀州工業區宏業開發建設投資有限責任公司持有餘下5%股權。

嘉興熱電廠的裝機容量為30兆瓦，包括兩台15兆瓦汽輪發電機和兩台循環流化床鍋爐，分別於二零零五年八月及十月開始商業營運。嘉興熱電廠的兩台汽輪發電機均由中國製造商製造。嘉興熱電廠向浙江省電力公司出售電力。現行上網電價為人民幣563.4元／兆瓦時，而經地方物價局批准的蒸汽價格為每公噸人民幣143元。

於二零零五年及二零零六年，嘉興熱電廠主要向協鑫燃料公司購買燃煤，而約30%則由其他供應商提供。自二零零七年一月一日起，嘉興熱電廠主要向蘇州燃料公司購買燃煤。於二零零五年及二零零六年各年及截至二零零七年四月三十日止四個月，嘉興熱電廠的每公噸標準燃煤加權平均成本(包括增值稅)分別約為人民幣616.9元、人民幣629.7元及人民幣605.8元。

下表顯示嘉興熱電廠截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標／年度	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	30	30	30
抽汽量(公噸／小時) .....	100	100	100
平均利用小時 .....	1,741	6,912	1,632
總發電量(兆瓦時) .....	52,217	207,366	48,953
電力銷售(兆瓦時) .....	46,030	180,893	45,000
總蒸汽產量(公噸) .....	7,921	216,822	167,170
蒸汽銷售(公噸) .....	4,711	191,431	140,266
熱電比(%) .....	15	107	359
熱效率(%) .....	25	39	60
供電標準耗煤量 (克／千瓦時) .....	無	471.00	408.29

嘉興熱電廠已符合所有環保規定。

鑑於供熱需求持續增加，我們於嘉興熱電廠安裝了一台新設發電機及一台新設鍋爐。興建工程已於二零零七年一月開始，而新建的汽輪發電機已於二零零七年七月投產。有關安裝將熱電廠的裝機容量由30兆瓦增加至36兆瓦，而抽汽量將由每小時100公噸增加至每小時172公噸。

### 我們的聯營資源綜合利用電廠

#### 東台熱電廠

東台熱電廠位於江蘇省東台市。協鑫(香港)於二零零一年八月收購此熱電廠。企業重組前，國泰及保利領高分別於東台熱電廠中擁有49.9%及50.1%股權。企業重組後，智能(本公司的全資附屬公司)及保利領高分別於東台熱電廠中擁有49.9%及50.1%股權。

東台熱電廠的裝機容量為30兆瓦，包括兩台15兆瓦汽輪發電機和兩台煤粉鍋爐，分別於一九九七年七月及一九九八年六月開始作商業營運。東台熱電廠的兩台汽輪發電機均由中國製造商製造。東台熱電廠向江蘇省電力公司出售電力。現行上網電價為人民幣469元/兆瓦時，而經地方物價局批准的平均蒸汽價格為每公噸人民幣140元。

於二零零五年及二零零六年，東台熱電廠主要向協鑫燃料公司購買燃煤，於二零零四年，則主要向獨立第三方購買燃煤。自二零零七年一月一日起，東台熱電廠主要向蘇州燃料公司購買燃煤。於二零零四年、二零零五年及二零零六年及截至二零零七年四月三十日止四個月，東台熱電廠的每公噸標準燃煤加權平均成本(包括增值稅)分別約為人民幣558.0元、人民幣573.8元、人民幣576.1元及人民幣633.7元。

下表顯示東台熱電廠截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標／年度	二零零四年	二零零五年	二零零六年	截至
				二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	30	30	30	30
抽汽量(公噸／小時) .....	100	100	100	100
平均利用小時 .....	7,290	7,578	6,677	2,023
總發電量(兆瓦時) .....	218,703	227,337	200,300	60,700
電力銷售(兆瓦時) .....	197,400	205,200	181,700	55,200
總蒸汽產量(公噸) .....	244,043	266,374	358,901	143,348
蒸汽銷售(公噸) .....	162,074	194,123	285,011	121,203
熱電比(%) .....	105	112	172	227
熱效率(%) .....	38	39	45	51
供電標準耗煤量 (克／千瓦時) .....	507.62	501.85	472.60	438.32

## 業 務

東台熱電廠於二零零五年七月已獲認可為資源綜合利用電廠。東台熱電廠已為其二號鍋爐安裝脫硫設備，並正為一號鍋爐安裝同樣設備。熱電廠正安裝煙氣排放連續監測系統，以監測污染物排放。工程預計將於二零零七年十一月完成，東台熱電廠已符合所有中國環保規定。

### 沛縣熱電廠

沛縣熱電廠位於江蘇省沛縣工業園。企業重組前，崇高及保利安和分別於沛縣熱電廠各自擁有49.9%及50.1%股權。企業重組後，智能(本公司的全資附屬公司)及保利安和分別於沛縣熱電廠各自擁有49.9%及50.1%股權。

沛縣熱電廠被協鑫(香港)於一九九九年十二月收購後，裝機容量為30兆瓦，包括兩台15兆瓦汽輪發電機和三台循環流化床鍋爐，分別於二零零零年五月及七月開始商業營運。沛縣熱電廠的兩台汽輪發電機均由中國製造商製造。沛縣熱電廠向江蘇省電力公司出售電力。現行上網電價為人民幣469元/兆瓦時，而經地方物價局批准的蒸汽價格為每公噸人民幣120元。

沛縣熱電廠主要向江蘇天能集團公司購買燃煤。於二零零四年、二零零五年及二零零六年各年及截至二零零七年四月三十日止四個月，沛縣熱電廠的每公噸標準燃煤加權平均成本(包括增值稅)分別約為人民幣383.3元、人民幣420.9元、人民幣466.2元及人民幣524.4元。

下表顯示沛縣熱電廠截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標/年度	二零零四年	二零零五年	二零零六年	截至 二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	30	30	30	30
抽汽量(公噸/小時) .....	100	100	100	100
平均利用小時 .....	8,373	7,961	7,334	2,199
總發電量(兆瓦時) .....	251,194	238,853	220,024	65,976
電力銷售(兆瓦時) .....	225,315	212,757	195,423	59,209
總蒸汽產量(公噸) .....	153,089	141,936	194,083	89,401
蒸汽銷售(公噸) .....	119,119	111,855	149,652	67,760
熱電比(%) .....	59	58	86	125
熱效率(%) .....	33	32	37	41
供電標準耗煤量 (克/千瓦時) .....	507.34	520.98	518.5	512.04

## 業 務

據第1268號規定，倘熱電廠於三年寬限期結束後未能符合所規定的熱電比及熱效率，該發電廠將不會獲得較高利用小時及電網調度優先權。然而，儘管沛縣熱電廠因蒸汽客戶較預期少而未符合所規定的熱電比及熱效率，其已於二零零六年七月獲中國政府確認為資源綜合利用電廠，並根據提供予資源綜合利用電廠享有的鼓勵，該電廠仍可繼續享有較高利用小時及電網調度優先權。該電廠已符合所有環保規定。

### 徐州熱電廠

徐州熱電廠位於江蘇省徐州市西區。企業重組前，協鑫電力徐州西區(協鑫控股的全資附屬公司)及保利綠島分別於徐州熱電廠各自擁有38.25%及36.75%股權。企業重組後，智能(本公司的全資附屬公司)於徐州熱電廠擁有38.25%股權，保利綠島擁有36.75%股權，江蘇天能集團公司擁有24%股權，而徐州市西城實業總公司擁有餘下1%股權。

徐州熱電廠的裝機容量為30兆瓦，包括兩台15兆瓦汽輪發電機和三台循環流化床鍋爐，分別於二零零二年十二月及二零零三年一月開始商業營運。徐州熱電廠的兩台汽輪發電機均由中國製造商製造。徐州熱電廠向江蘇省電力公司出售電力。現行上網電價為人民幣469元/兆瓦時，而經地方物價局批准的蒸汽價格為每公噸人民幣140元。

於二零零五年及二零零六年，徐州熱電廠主要向江蘇天能集團公司購買燃煤，於二零零四年及截至二零零七年四月三十日止四個月則主要向獨立第三方購買燃煤。於二零零四年、二零零五年及二零零六年各年及截至二零零七年四月三十日止四個月，徐州熱電廠的每公噸標準燃煤加權平均成本(包括增值稅)分別約為人民幣370.0元、人民幣336.9元、人民幣356.3元及人民幣556.5元。

下表顯示徐州熱電廠截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年四月三十日止四個月的若干經營統計數字。

指標/年度	二零零四年	二零零五年	二零零六年	截至
				二零零七年 四月三十日 止四個月
裝機容量(兆瓦) .....	30	30	30	30
抽汽量(公噸/小時) .....	100	100	100	100
平均利用小時 .....	8,392	7,964	6,933	2,288
總發電量(兆瓦時) .....	251,748	238,916	207,997	68,631
電力銷售(兆瓦時) .....	226,796	222,124	185,186	60,508
總蒸汽產量(公噸) .....	179,168	167,760	186,450	95,038
蒸汽銷售(公噸) .....	138,154	131,795	168,735	84,432
熱電比(%) .....	69	68	87	136
熱效率(%) .....	34	35	37	42
供電標準耗煤量 (克/千瓦時) .....	498.67	493.88	489.10	482.29

根據第1268號規定，倘熱電廠於三年寬限期結束後未能符合所規定的熱電比及熱效率，該發電廠將不會獲得較高利用小時及電網調度優先權。然而，儘管徐州熱電廠因蒸汽客戶較預期少而未符合所規定的熱電比及熱效率，其已於二零零六年七月獲中國政府確認為資源綜合利用電廠，並根據資源綜合利用廠享有的鼓勵，該電廠仍可繼續享有較高利用小時及電網調度優先權。該電廠已符合所有環保規定。

### 將利用全球發售所得款項收購的發電廠

#### 阜寧熱電廠

阜寧熱電廠位於江蘇省阜寧縣經濟技術開發區。協鑫電力阜寧及保利高普分別各自於阜寧熱電廠擁有30.6%及29.4%股權。緊隨保利收購完成後，本公司將向保利集團收購於阜寧熱電廠29.4%股權，而協鑫電力阜寧、博騰國際投資貿易有限公司、鹽城海翔投資有限公司及鹽城市投資有限公司將分別擁有30.6%、20%、15%及5%股權。我們與協鑫控股於二零零七年十月二十二日就收購協鑫控股目前所持有的30.6%股權及指讓協鑫電力阜寧欠付的股東貸款訂立有條件股權轉讓協議，預期於上市後生效。

阜寧熱電廠的裝機容量為30兆瓦，包括兩台15兆瓦汽輪發電機和三台循環流化床鍋爐，分別於二零零二年十二月及二零零三年二月開始商業營運。

阜寧熱電廠於二零零六年七月獲認可為資源綜合利用電廠。

#### 北京熱電廠

北京熱電廠位於北京市北京經濟開發區。於最後實際可行日期，國泰及華潤電力諾斯亦莊有限公司分別於熱電廠擁有49%及51%股本權益。於上市後，本公司計劃向國泰收購於熱電廠的49%股權。我們與國泰於二零零七年十月二十二日訂立有條件股權轉讓協議，除根據若干條件外，須於有關政府當局授予北京熱電廠經修訂的外資企業批准證書後開始生效。

北京熱電廠的裝機容量為150兆瓦，包括兩台汽輪發電機組，其各自的發電容量為75兆瓦，於二零零六年七月開始投入商業營運。北京熱電廠向北京市電力公司出售電力。

北京熱電廠目前主要向北京華油聯合燃氣開發有限公司(本公司的獨立第三方)購買其天然氣供應，天然氣目前的購買價為人民幣1.36元/立方米。

### 濮院熱電廠

濮院熱電廠位於浙江省桐鄉市濮院鎮。於最後實際可行日期，國泰、國能及朗運國際有限公司分別各自於濮院熱電廠擁有50%、25%及25%的股權。於二零零七年十月二十二日，國泰及國能(作為轉讓人)及宏成(作為承讓人)訂立股權轉讓協議(「濮院熱電廠股權轉讓協議」)，買賣濮院熱電廠50%及25%股權權益，總代價分別為人民幣46,012,100元及人民幣23,006,050元。此代價乃根據獨立估值而進行。二零零七年十月二十六日，朱先生(作為轉讓人)及宏成(作為承讓人)訂立股份轉讓協議，買賣Full Jumbo全部股權權益，以及轉讓股東貸款(Full Jumbo拖欠朱先生)總代價為22,024,329港元。此代價朗運之投資成本。由於Full Jumbo間接通過朗運持有濮院熱電廠25%股本權益，Full Jumbo股份轉讓協議具轉讓濮院熱電廠25%股本權益的效用。

濮院熱電廠的許可裝機容量為36兆瓦，包括兩台15兆瓦汽輪發電機連同兩台煤粉鍋爐，以及一台6兆瓦汽輪發電機連同循環流化床鍋爐。其中一台15兆瓦汽輪發電機及一台6兆瓦汽輪發電機已於二零零七年七月及十月開始商業營運，而另一台15兆瓦汽輪發電機則預期於二零零八年七月投入商業營運。濮院熱電廠向浙江省電力公司出售電力。於最後實際可行日期，該電廠已申請電力業務許可證。

### 鑫能熱電廠

鑫能熱電廠位於江蘇省連雲港市經濟技術開發區。於最後實際可行日期，建成的全資附屬公司榮栢投資有限公司擁有鑫能熱電廠100%的股權，而建成為朱先生全資擁有的公司。於二零零七年十月二十六日，建成及智能就買賣建成的100%權益及轉讓榮栢欠付建成的股東貸款訂立有條件股份轉讓協議，預期於上市後二零零七年十二月三十一日或之前生效。

鑫能熱電廠現有一台6兆瓦汽輪發電機及兩台循環流化床鍋爐。鑫能熱電廠已開始安裝一台15兆瓦汽輪發電機及一台新增循環流化床鍋爐，預計於二零零七年十一月投入商業運作。鑫能熱電廠向江蘇省電力公司出售電力。

於二零零六年十二月十八日，建成(作為借方)與本公司(作為貸方)就5,270,000美元(約相等於41,343,000港元)的無抵押貸款訂立貸款協議。根據貸款協議的條款，建成授予我們收購榮栢投資有限公司全數已發行股本的購股權，可於為期六年的期間內任何時間行使，並於二零一二年十二月十八日屆滿。於最後實際可行日期，已向本公司償還5,270,000美元，而該借貸協議項下之購股權於二零零七年十月二十六日屆滿。

根據國際財務報告準則，儘管本公司並無持有鑫能熱電廠任何股權，鑫能熱電廠已作為本公司附屬公司入賬。於本招股章程「業務」一節，有關本集團的資料中並未包括鑫能熱電廠。

## 所管理的發電廠

為了把我們的專業技術集中於熱電廠管理上，我們透過管理公司（於二零零六年十月十二日成立），向我們的聯營熱電廠及朱先生目前間接擁有的五家熱電廠提供營運及技術支援服務，即阜寧熱電廠、濮院熱電廠、鑫能熱電廠、龍固發電廠及南京熱電廠。根據營運協議，管理公司提供的服務包括：發電廠的燃料供應的協調、備用零件的採購、發電機組的保養、員工培訓、技術支援、安全生產、財政預算及整體管理。我們於二零零六年度及截至二零零七年四月三十日止四個月，分別收取的管理費用總額約為人民幣1,511,795元及人民幣2,470,377元。除了目前由朱先生擁有的龍固發電廠及南京熱電廠外，我們管理的所有熱電廠均將於上市後被收購。我們預期，目前向龍固發電廠及南京熱電廠提供的營運服務，將於上市後繼續。有關管理服務協議的詳情，請參閱本招股章程「關連交易」一節。

以下為我們管理的發電廠之詳情：

### 龍固發電廠

龍固發電廠位於江蘇省沛縣龍固鎮。龍固發電廠於二零零三年十一月十二日註冊成立，由國泰、江蘇天能集團公司及沛縣國有資產管理有限公司分別擁有其59%、40%及1%股權。

龍固發電廠的裝機容量為110兆瓦，包括兩台55兆瓦汽輪發電機和兩台循環流化床鍋爐，均於二零零五年七月開始商業運作。龍固發電廠向江蘇省電力公司出售電力。

### 南京熱電廠

南京熱電廠位於南京市江寧區，於二零零四年二月二十三日成立，由國泰、及協鑫電力江寧分別擁有其75%及25%權益。

南京熱電廠的裝機容量為96兆瓦，包括兩台48兆瓦汽輪發電機和兩台循環流化床鍋爐，均於二零零五年一月投入商業運作。南京熱電廠向江蘇省電力公司出售電力。

有關阜寧熱電廠、濮院熱電廠和鑫能熱電廠的簡介，請參閱本節的分節「利用首次公開發售所得款項收購之發電廠」。有關我們聯營熱電廠之簡介，請參閱本節的分節「我們的聯營熱電廠」。

## 上市後將收購的新項目發展權

### 內蒙古灰騰梁風力電廠項目

於二零零七年十月二十二日，我們與國泰訂立有條件買賣協議，以收購灰騰梁風力電廠項目公司的所有權益，代價為人民幣20,014,398元。灰騰梁項目公司取得發展內蒙古灰騰梁風電廠項目的權利。目前預期於二零零八年初完成收購。

灰騰梁風力電廠項目位於內蒙古自治區之錫林郭勒盟。於二零零六年十一月二十二日，內蒙古自治區之地區發展及改革委員會把內蒙古灰騰梁風力電廠項目之發展權授予國泰。於二零零七年八月十六日，國泰成立灰騰梁項目公司以進行該項目的建設。該項目的商業運作預期於二零零八年九月展開。

灰騰梁項目公司獲授權於錫林郭勒風力電廠，總裝機容量為49.5兆瓦。內蒙古灰騰梁風力電廠項目有意促進使用國內生產之風力發電設施。因此，在建造該風力電廠時，國產之風力發電設施規定不得低於70%水平。預期投資額為人民幣434,630,000元，其中33.3%（即人民幣144,870,000元）將由本公司出資，而餘下金額則由灰騰梁項目公司以銀行貸款的形式支付。

內蒙古灰騰梁風力電廠項目的每期工程均以公開招標形式進行。收購及轉讓發展權之事宜須獲得內蒙古地區發展及改革委員會批准。

### 競爭地域

中國電力市場較為集中，而根據二零零六年中國電力年鑑，二零零五年五大發電集團的總市場佔有率約為全國市場36%。本公司的發展戰略是於一些對電力及蒸汽需求高的地區（如中國江蘇及浙江省）發展熱電聯產及其他環保發電廠。本公司所面對的市場競爭相對為低。

進入熱電發電行業有若困難，包括(1)獲得蒸汽客戶的能力，(2)獲得融資的能力及(3)行業經驗。對行業從業者的大部分困難和挑戰都與對電力業的監管環境有關，尤其政府的政策改變會嚴重影響電力行業。

於二零零五年底，中國的總電力裝機容量約為517.2吉瓦，當中約69.8吉瓦為熱電裝機容量。中國主要上市熱電公司有北京京能熱電股份有限公司、新疆天富熱電股份有限公司、石家莊東方熱電股份有限公司，及寧波熱電股份有限公司。然而，由於首三間於江蘇及浙江省並無業務，彼等與本集團及聯營熱電廠沒有競爭。寧波熱電股份有限公司（一間於上海證券交易所上市的燃煤電熱冷三聯產公司）於浙江省擁有業務。

其他於江蘇省及浙江省經營發電廠的主要公司包括中國華能集團公司、中國大唐集團公司、中國華電集團公司、中國國電集團公司及中國電力投資集團公司。除中國國電集團公司並無附屬公司於聯交所上市外，其他四家公司均有附屬公司於聯交所上市。然而，此等公司並非主要集中於熱電，我們不認為由此等公司於江蘇省及浙江省經營的發電廠與我們的發電廠存在直接競爭。就蒸汽市場而言，每家熱電廠有獨立權利可於指定供熱範圍內銷售蒸汽，因此不會面對與其他熱電廠的競爭。就電力市場而言，由於我們的熱電廠享有較高的調度優先權，一般而言，並享有權利按生產供熱所需確定電力銷售。彼等就電力提供方面不與其他發電廠（不論熱電廠或傳統燃煤發電廠）競爭，然而所有發電廠均受一定程度的市場力量影響，例如，倘因發電廠數目或發電容量增加，或因供過於求而令電力於相關市場（即每個省份）供應過剩，省級機構或會就該次供過於求，於某一年份降低所有發電廠的計劃電量。此情況曾於二零零六年出現而江蘇省及浙江省的發電廠平均利用小時均下降，請參閱本招股章程「風險因素－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」一節。

### 環境保護

適用於我們的發電廠營運的主要中國環境保護法例及法規包括《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國環境影響評價法》及《排污費徵收使用管理條例》。

發電過程中，發電廠會排出污水及排放空氣污染物（如二氧化硫（「二氧化硫」）及顆粒物（「顆粒物」））。我們所有燃煤熱電廠及聯營熱電廠均使用循環流化床鍋爐，倘熱電廠使用的是煤粉鍋爐，我們已裝置脫硫設備以減少排放空氣污染物（東台熱電廠因目前正為一號鍋爐安裝脫硫設備除外）。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年止三個年度及截至二零零七年四月三十日止四個月，本集團轄下發電廠及聯營熱電廠之污染物准許排放量（二氧化硫/顆粒物）分別為7,024.40/1,779.85公噸、8,308.96/2,041.91公噸、8,354.26/2,050.98公噸及8,354.26/2,050.98公噸。於往績記錄期間，本集團轄下發電廠及聯營熱電廠之污染物實際排放量（二氧化硫/顆粒物）分別為4,502.19/890.16公噸、4,680.11/961.74公噸、4,085.54/1,155.48公噸及931.41/257.04公噸。因此，除北京熱電廠未獲排污許可證外，本集團轄下所有發電廠及聯營熱電廠均已取得地方政府所需的批准及符合由地方政府訂立的排放規定。

此外，根據國家環境保護總局於二零零四年五月二十一日頒佈的通告，所有熱能發電廠均須於二零零八年一月一日前，安裝連接環保部門的煙氣排放連續監測系統，以監測發電廠的污染物排放。倘未能遵從該等通告或會被地方政府罰款或暫停運作。除揚州熱電廠及東台熱電廠目前正安裝煙氣排放連續監測系統(預計其工程分別於二零零七年十月及十一月完成)外，所有本集團轄下發電廠及聯營熱電廠均已安裝煙氣排放連續監測系統。

新實施的排污費法規規定我們需增加我們的資本支出以保證能夠符合該等更嚴格的環保法規。有關環保法規風險的詳細討論，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

我們根據每座發電廠於各排放廢料的排放點的計算數據支付排污費。於二零零四年、二零零五年及二零零六年各年及截至二零零七年四月三十日止四個月，我們的發電廠向地方政府支付的排污費分別約為人民幣1.55百萬元、人民幣5.39百萬元、人民幣6.25百萬元及人民幣2.09百萬元。本集團估計二零零八年的應付排污費約為人民幣10.18百萬元，反映出本集團的發電廠數目增加及相應的裝機容量上升。

我們相信本集團轄下發電廠及聯營熱電廠的環保系統及設施足以符合適用的中國國家及地方環保法規。於最後實際可行日期，本公司的法律顧問確認本公司並無違反任何適用的環境法例或法規。

### 健康及安全承諾

本集團轄下的所有發電廠及聯營熱電廠已採取各種內部政策及正實行保護措施防止健康及安全的威脅。本集團的發電廠及聯營熱電廠並無發生任何重大而未有計劃的停工。此外，董事不預期本公司將來會發生有關於健康及安全事故的重大風險。

於最後實際可行日期，我們已遵守適用於我們經營的有關環境保護和工作場所的安全性的中國法律及規定，包括《中華人民共和國安全生產法》、《江蘇省安全生產條例》、國家電力監管委員會的《電力安全生產監管辦法》及國家電力公司的《安全生產工作規定》。我們並無因違反有關規定被罰款或遭受行政處分，或被要求遵守任何特定的措施。

## 中國監管批准

本公司的中國法律顧問確定，本公司就企業重組及全球發售已獲得所有必須的批准及同意，並已遵循中國相關部門實施的所有相關規則、規例及註冊的規定，其中包括國家外匯管理局通知、《外國投資者併購境內企業暫行規定》（「併購暫行規定」）、及《外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」）及《中華人民共和國證券法》。

本公司特別就其在二零零六年七月對智能及宏成的國內股權投資根據併購暫行規定獲得相關中國政府部門的批准。併購暫行規定已於二零零六年九月八日被併購規定取代。由於併購規定不具追溯力，因此並不適用於上述國內投資。本公司的中國法律顧問同樣確定，既然上述國內投資已經進行，本公司毋須如併購規定第40條所述就擬進行的上市尋求中國證監會的批准。本公司的中國法律顧問進一步確定，《國務院關於進一步加強股票發行及境外上市管理的通知》不適用於重組及全球發售，因此毋須取得中國證監會或其他中國政府部門的批准、許可或同意。本公司的中國法律顧問經考慮《中華人民共和國證券法》及其他適用中國法律及規例後確定，本公司的上市毋需得到中國證監會或其他中國政府部門的批准。

## 知識產權

我們現正於中國及香港申請註冊本公司一個商標。兩項申請現均正由相關政府機關處理。

有關本集團知識產權的進一步詳情，請參閱本招股章程「附錄九－法定及一般資料」。

## 保險

本集團轄下發電廠目前已為旗下物業、廠房、設備，向中國人民保險公司、中國平安保險有限公司、中國太平洋保險(集團)股份有限公司及其他保險公司購買約人民幣71.7億元保額的保單及其他類型保險。我們相信，有關保險對本集團的保障已足夠。

## 法律合規及訴訟

於最後實際可行日期(除已於本招股章程披露外)，我們已從中國的相關政府部門取得所有必須的執照、許可證及證書以進行業務，且於取得所需許可證時並無重大困難。

根據中國法律及規例，一家電力公司於缺乏所須許可證的情況下，不可直接售電予其顧客。然而過往按地方政府機構要求，我們的兩家發電廠(昆山熱電廠及豐縣熱電廠)，我們的兩家聯營熱電廠(太倉保利熱電廠及沛縣熱電廠)及我們計劃於上市後收購的阜寧熱電廠，出售電力予彼等附近的顧客，儘管未獲得所需執照或許可證。昆山熱電廠及豐縣熱電廠直接銷售電力所得款項分別為人民幣15,200元、人民幣242,600元、人民幣521,970元及人民幣99,277元，佔本集團於二零零四年、二零零五年及二零零六年各年及截至二零零七年四月三十一止四個月總收益的0.003%、0.028%、0.042%及0.024%。另外，太倉保利熱電廠、沛縣熱電廠及阜寧熱電廠於二零零四年、二零零五年、二零零六年直接銷售電力所得款項分別為人民幣10,188,900元、人民幣8,723,900元、人民幣14,913,160元及人民幣5,009,390元。所有上述五家發電廠已終止直接售電予彼等的顧客及終止彼等的售電協議。我們已獲得有關電網公司及地區及地方監管機關書面確認，彼等將不會要我們為該過往直接售電負責。然而，公司不保證電網公司將來不會以民事訴訟向我們尋求法律賠償。此外，如我們介入該等民事訴訟，我們的業務營運及財政表現可能受影響。

為確保我們履行可應用法律及規定，我們已於二零零六年十月設立審計部門，負責監管本集團轄下發電廠的營運。審計部門將制定多項內部政策、審閱重大合約、主要資本開支及定期對我們管理的每家附屬公司及發電廠進行評估及視察。此外，本集團審計部門將更新任何適用於本集團管理的新公佈規則及規例。當我們的發電廠被發現有任何不合規的情況，有關部門將要求立即更正該不合規情況。董事相信透過我們內部審核及監管，本集團於將來可更好地履行法律及規例。

我們現時並無作為任何嚴重訴訟、申索、行政訴訟或仲裁的被告人。我們已作出盡職審查確認，我們並無任何我們相信將對我們之營運或財務狀況造成嚴重不良影響未審理或具威脅力的訴訟。

我們於往績記錄期間並無經歷任何嚴重設備故障、失誤、中斷或表現不合規格、安裝或運作不當、勞工糾紛、天然災害、環境災害及工業意外。

## 物業

我們在熱電廠所在城市擁有及租賃物業。我們大部分物業位於中國，並作為辦公室及廠房。

### 土地使用權及房屋所有權證書

於最後實際可行日期，除沛縣熱電廠擁有的一棟住宅的土地使用權證書外，我們已取得本集團發電廠及聯營熱電廠的所有相關土地使用權證書。此外，除總實用樓面面積約22,550平方米的建築／工程外（本集團及聯營熱電廠佔用總實用樓面面積的約6.83%），我們已就本集團轄下發電廠及聯營熱電廠的大部分建築物取得房屋所有權證書。

董事認為未能就與營運有關物業取得相關房屋所有權證書原因包括：(1) 該物業辦理權屬證書資料不足而令地方政府難以處理申請，而本公司正繼續收集及提供額外資料予相關政府機構；及(2)本公司計劃在完成安裝新增發電機／鍋爐申請房屋所有權證書後辦理或未能及時申請。

董事確認，未能就與營運無關的物業取得相關房屋所有權證書理由包括若干廠房已建而難以清拆的已建臨時工程；地方政府的土地部門認為所涉建築物／工程不應被歸類為建築物，因此毋須申請房產所有權證書；該物業辦理權屬證書資料不足而令地方政府難以處理申請，而本公司正繼續收集及提供額外資料予相關政府機構；及相關政府機構認為建築物／工程的總建築面積並非重大。

我們正就上述建築物／工程進行取得房產所有權證書的申請，而餘下有關昆山熱電廠，嘉興熱電廠及湖州熱電廠運作的發電設施的房產所有權證書，預期於二零零七年底前後取得，如東熱電廠及太倉保利熱電廠預期分別於二零零八年三月及二零零八年六月取前後得該等證書。總樓面面積約16,418平方米（約為本集團及聯營熱電廠佔用總樓面面積的4.97%）。根據我們的中國法律顧問，本公司於申請相關房產所有權證書並無法律困難。因此，董事不預期該等物業會被中國政府清拆。董事預期該等本集團正申請相關房屋所有權證書的物業的收益貢獻約佔本集團總收益0.78%，而聯營熱電廠正申請房屋所有權證書的物業的收益貢獻約佔本集團總收益0.37%，共佔截至二零零六年十二月三十一日止年度本集團總收益的1.15%。至於其他將於上市後取得的房產所有權證書，本公司將於年報內向股東作出相關披露。

董事確認本集團不可取得關於海門熱電廠、蘇州熱電廠、東台熱電廠、沛縣熱電廠及徐州熱電廠總樓面面積約6,132平方米或佔本集團及聯營熱電廠總樓面面積約1.86%的房產所有權證書。董事確認該等建築物對相關熱電廠的運作並非重要，並被用作浴室、飯堂、保安室、水道、電錶房或水泵房。董事確認本公司從未被要求清拆該等物業，故該等物業的清拆風險偏低，且倘有關政府機構要求，本公司將考慮該等並無房產所有權證書的建築物／工程移往廠房內別處。鑑於該等建築物／工程對營運並非重要，倘該等建築物／工程被迫清拆，董事預期搬遷費用微小及不會對本集團的收益構成任何損失。然而控股股東朱先生已同意倘有任何強制遷移將賠償我們任何搬遷費用。

### 徐州熱電廠的水泵房

於二零零二年五月二十二日，徐州熱電廠（聯營熱電廠）簽訂一份為期二十年的租賃協議，涉及兩幅土地總面積約490平方米的土地（「土地」）（用作水泵站（「水泵站」））及水泵站相鄰的道路，協議將於二零二二年五月二十日屆滿。國浩律師集團事務所指出，由於水泵站與道路所處的土地為集體擁有的農業用地，在其上建非農業構築物違反有關的中國法律及規例。本集團可能需要應中國有關機構的要求，重新交還有關佔用的土地的使用權。徐州熱電廠確認基於土地面積細小及申請變更集體擁有農地的用途審批程序需時，因此仍未取得土地使用權證書。

根據徐州熱電廠管理層的書面確認，用於冷卻徐州熱電廠鍋爐的水一般由發電廠內的水泵系統抽取。此外，徐州熱電廠亦配備一個地下水泵系統，足以代替目前於發電廠內的水泵系統。該土地的水泵站只作緊急之用，或在原來的水泵系統出現供水短缺時方會使用。徐州熱電廠管理層確認，徐州熱電廠自二零零二年十二月開始營運以來，並未出現任何供水短缺的情況而該土地的水泵站從未使用。因此，董事認為，土地（水泵站及相鄰道路）業權的潛在問題將不會對徐州熱電廠的業務及營運構成重大影響。倘水泵站被迫清拆，控股股東承諾補償本公司所有可能罰款及清拆費用。

有關本集團所擁有及／或租賃物業權益的進一步詳情，請參閱本招股章程「附錄五一物業估值」一節。