



CHINESE PEOPLE HOLDINGS COMPANY LIMITED

中民控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限責任公司)

(股份代號：681)

**截至二零零七年九月三十日止六個月
中期業績**

中民控股有限公司(「**本公司**」)(前稱中民燃氣控股有限公司)董事會(「**董事會**」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至2007年9月30日止六個月(「**本期間**」)之未經審核綜合業績。

更改名稱以配合公司發展範疇和方向

為配合現在及未來業務範疇及營運基礎的發展，本公司股東大會已於2007年9月27日批准將本公司名稱改為「Chinese People Holdings Company Limited」，並採納「中民控股有限公司」為本公司之中文名稱，本公司新名稱及中文名稱(僅供識別)分別自於2007年10月12日和2007年11月15日起生效。

* 僅供識別

財務摘要

截至六個月止
30.09.

	2007 港幣千元	2006 港幣千元	變動 港幣千元
持續業務之營業額			
— 供應天燃氣及 接駁燃氣管道	209,504	297,603	(88,099)
— 運輸、分銷及零售 液化石油氣	83,834	1,861	81,973
	<u>293,338</u>	<u>299,464</u>	<u>(6,126)</u>
持續業務毛利			
— 供應天燃氣及 接駁燃氣管道	46,760	123,266	(76,506)
— 運輸、分銷及零售 液化石油氣	10,468	(124)	10,592
	<u>57,228</u>	<u>123,142</u>	<u>(65,914)</u>
持續業務分部業績			
— 供應天燃氣及 接駁燃氣管道	20,021	106,001	(85,980)
— 運輸、分銷及零售 液化石油氣	3,705	(437)	4,142
	<u>23,726</u>	105,564	(81,838)
其他收入及開支，淨額	(19,418)	(8,560)	(10,858)
可換股票據公平值變動	(104,548)	57,905	(162,453)
買賣證券公平值變動	132,000	—	132,000
有關購股權計劃之 以股份為基礎開支	(23,998)	(505)	(23,493)
除稅前溢利	<u>7,762</u>	<u>154,404</u>	<u>(146,642)</u>

財務摘要 (續)

本集團持續經營之業務共錄得營業額約為港幣293,338,000元，較去年同期減少了2.0%。受福建氣源價格高漲影響，福建安然於報告期內接駁用戶數大幅減少，接駁費收入較去年同期明顯降低，因此影響本集團營業額的增加及分部業績的貢獻。氣源的影響將隨著2009年印尼海上氣的供應而得到改善。

持續經營之業務毛利約為港幣57,228,000元，較去年同期減少了53.5%。由於利潤率較高的接駁費收入顯著減少，導致本集團毛利大幅降低。

供應燃氣及接駁管道燃氣業務

如前所述，因氣源價格高漲影響，營業額較去年同期下跌29.6%。毛利亦大幅下降62.1%至約港幣46,760,000元，分類業積佔集團整體84.4%。

運輸、分銷及零售液化石油氣業務

本集團報告期內運輸、分銷及零售液化石油氣業務虧轉盈，營業額較去年同期大幅增長44倍。毛利亦大幅上升85倍至約港幣10,468,000元，分類業績佔集團整體15.6%。

本公司權益持有人於本期間應佔未經審核溢利為約港幣4,424,000元，較去年同期錄得溢利約港幣115,920,000元減少約港幣111,496,000元或96.2%。

於呈報期間，可換股票據公平價值變動之虧損為約港幣104,548,000元(較去年同期撥回約港幣162,453,000元)。有關虧損的原因是本公司股價大幅上升，以及可換股票據持有人兌換股份。

營運摘要

截至六個月止
30.09.

項目	2007	2006	變動	變動比例 (%)
項目總數(個)	43	39	4	10
燃氣	36	36	—	—
液化石油氣批發及零售	4	1	3	300
其他(見附註)	3	2	1	50
已接駁用戶數 (於報告期內)	17,249	49,063	(31,814)	(65)
居民用戶	17,160	44,619	(27,459)	(62)
工商業用戶	89	4,444	(4,355)	(98)
累計已接駁用戶(戶)	199,856	160,172	39,684	25
居民用戶	185,844	146,733	39,111	27
工商業用戶	14,012	13,439	573	4
管道燃氣銷售量(萬立方米)	9,739	8,679	1,060	12
居民用戶	2,081	1,349	732	54
工商業用戶	7,658	7,330	328	4
液化石油氣銷售量(噸)	22,557	356	22,201	6,236

附註： 中民在綫、延邊華新和延邊項目

簡明綜合收益表

(未經審核)
截至六個月止
30.09.

	附註	2007 港幣千元	2006 港幣千元 (重列)
持續經營之業務			
營業額	2	293,338	299,464
銷售成本		(236,110)	(176,322)
毛利		57,228	123,142
其他經營收入		3,161	7,306
出售附屬公司虧損		—	(2,974)
一般及行政開支		(52,763)	(37,476)
以股份為基礎之付款開支		(23,998)	(505)
可換股票據公平值變動		(104,548)	57,905
買賣證券公平值變動		132,000	—
應佔聯營公司業績		3,896	25,812
財務成本		(7,214)	(19,834)
除稅前溢利	3	7,762	153,376
所得稅	4	(2,528)	(23,397)
本期間持續經營之業務溢利		5,234	129,979
終止業務			
期內終止業務溢利		—	685
期內溢利		5,234	130,664
由下列人士應佔：			
本公司權益持有人		4,424	115,920
少數股東權益		810	14,744
本期間溢利		5,234	130,664
股息	5	—	—
每股盈利			
持續經營及終止業務	6		
— 基本		0.12	3.97
— 攤薄		0.11	3.13
持續經營之業務			
— 基本		0.12	3.95
— 攤薄		0.11	3.11

簡明綜合資產負債表

	附註	30.09.2007 (未經審核) 港幣千元	31.03.2007 (經審核) 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	679,895	615,764
投資物業		7,385	7,237
預付租金		29,191	27,470
商譽		227,206	225,050
無形資產		122,894	122,570
於聯營公司權益		89,743	84,138
可供出售投資		11,837	11,601
		<u>1,168,151</u>	<u>1,093,830</u>
流動資產			
存貨		17,284	23,562
貿易及其他應收款項	8	112,784	118,696
應收聯營公司款項		12,875	16,150
買賣證券		162,000	—
預付租金		480	594
銀行結餘及現金		154,434	184,031
		<u>459,857</u>	<u>343,033</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	148,111	149,550
應付稅項		41,143	39,542
一年內到期 之銀行貸款		123,600	106,238
可換股票據		34,836	62,658
		<u>347,690</u>	<u>357,988</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>112,167</u>	<u>(14,955)</u>
總資產減流動負債		<u>1,280,318</u>	<u>1,078,875</u>

簡明綜合資產負債表 (續)

	30.09.2007 (未經審核) 港幣千元	31.03.2007 (經審核) 港幣千元
非流動負債		
一年後到期之		
銀行貸款	118,349	126,162
可換股票據	191,704	348,316
一年後到期之		
其他應付款項	7,210	7,066
遞延稅項負債	28,345	27,777
	<u>345,608</u>	<u>509,321</u>
	<u>934,710</u>	<u>569,554</u>
股本及儲備		
股本	280,859	253,406
儲備	587,008	250,115
本公司權益		
持有人應佔權益	867,867	503,521
少數股東權益	66,843	66,033
	<u>934,710</u>	<u>569,554</u>

簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至六個月止30.09.2007

	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	資本儲備 港幣千元	繳入盈餘 港幣千元	盈餘公積金 港幣千元	注入資金 港幣千元	以股份支付 之僱員酬金		匯兌儲備 港幣千元	累計虧損 港幣千元	本公司 權益持有人		合計 港幣千元
							儲備 港幣千元	應佔權益 港幣千元			少數股東 權益 港幣千元		
於2006年4月1日	201,989	164,699	2,182	89,800	2,629	7,482	7,056	3,113	(206,475)	272,475	4,713	277,188	
換算境外業務 所產生之 匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	6,924	—	6,924	—	6,924	
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	115,920	115,920	14,744	130,664	
本期間已確認 收入及開支 總額	—	—	—	—	—	—	—	6,924	115,920	122,844	14,744	137,588	
行使購股權時 發行股份	10,584	5,292	—	—	—	—	—	—	—	15,876	—	15,876	
收購附屬公司	—	—	—	(10,229)	—	—	—	—	—	(10,229)	83,460	73,231	
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,665)	(2,665)	
於2006年9月30日	<u>212,573</u>	<u>169,991</u>	<u>2,182</u>	<u>79,571</u>	<u>2,629</u>	<u>7,482</u>	<u>7,056</u>	<u>10,037</u>	<u>(90,555)</u>	<u>400,966</u>	<u>100,252</u>	<u>501,218</u>	
於2007年4月1日	253,406	297,782	2,182	89,800	4,483	7,482	10,912	23,680	(186,206)	503,521	66,033	569,554	
換算境外業務 所產生之 匯兌差額	—	—	—	—	—	—	—	16,597	—	16,597	—	16,597	
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	4,424	4,424	810	5,234	
本期間已確認 收入及開支 總額	—	—	—	—	—	—	—	16,597	4,424	21,021	810	21,831	
行使購股權時 發行股份	5,404	29,812	—	—	—	—	(6,663)	—	—	28,553	—	28,553	
兌換可換股 票據時發行 股份	22,049	266,933	—	—	—	—	—	—	—	288,982	—	288,982	
確認以權益結算 以股份為基礎 之付款	—	—	—	—	—	—	23,998	—	—	23,998	—	23,998	
沒收購股權	—	—	—	—	—	—	(309)	—	309	—	—	—	
向附屬公司注資	—	—	1,792	—	—	—	—	—	—	1,792	—	1,792	
於2007年9月30日	<u>280,859</u>	<u>594,527</u>	<u>3,974</u>	<u>89,800</u>	<u>4,483</u>	<u>7,482</u>	<u>27,938</u>	<u>40,277</u>	<u>(181,473)</u>	<u>867,867</u>	<u>66,843</u>	<u>934,710</u>	

簡明綜合現金流量表

(未經審核)
截至六個月止
30.09.

	2007 港幣千元	2006 港幣千元
經營活動產生現金淨額	35,241	13,392
投資活動所用現金淨額	(100,706)	(145,878)
融資活動產生現金淨額	33,357	276,657
現金及現金等值項目(減少)/增加淨額	(32,108)	144,171
期初現金及現金等值項目	184,031	132,986
匯率變動之影響	2,511	—
期終現金及現金等值項目	<u>154,434</u>	<u>277,157</u>
現金及現金等值項目結餘分析		
銀行結餘及現金	<u>154,434</u>	<u>277,157</u>

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

本簡明財務報表乃按照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄十六之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。此等簡明中期財務報表已獲本公司之審核委員會審閱，並於2007年12月14日獲董事會批准。

除若干投資物業及金融工具按適用情況以公平值或重估金額計量外，此等簡明財務報表以歷史成本法為編製時之計量基準。

編製簡明財務報表所採納之會計政策與編製本集團截至2007年3月31日止年度之年度財務報表所採納者一致。

於本期間，本集團已首次採納以下由香港會計師公會頒佈，並於本集團於2007年4月1日開始之會計期間生效之新準則、修訂及詮釋(以下統稱為「**新香港財務報告準則**」)。

香港會計準則第1號(經修訂)	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第7號	採用香港會計準則第29號惡性 通貨膨脹經濟中之財務報告重列法
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號	嵌入式衍生工具之重新評估
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第10號	中期財務報告及減值

應用該等新香港財務報告準則並未對本集團於本會計期間或過往會計期間之財務報表之編製及呈列方式造成任何重大影響。因此，概無確認任何前期調整。

本集團並未提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則及詮釋。

香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號— 集團及庫存股份交易 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號	服務經營權安排 ³

¹ 於2009年1月1日或之後開始之年度期間生效。

² 於2007年3月1日或之後開始之年度期間生效。

³ 於2008年1月1日或之後開始之年度期間生效。

本公司之董事正釐定該等新訂及經修訂準則及詮釋會否對本集團之財務報表產生任何重大影響。

2. 營業額及分類資料

下表呈列本集團於截至2007年及2006年9月30日止六個月按業務分類之營業額及業績。由於本集團之主要業務大部份於中國進行，因此概無就本集團之地區分類呈列分類資料。

截至2007年及2006年9月30日止六個月

	持續經營之業務						已終止業務			
	供應燃氣及 接駁燃氣管道		運輸、分銷及 零售液化石油氣		合計		玻璃產品		綜合	
	2007 港幣千元	2006 港幣千元 (重列)	2007 港幣千元	2006 港幣千元 (重列)	2007 港幣千元	2006 港幣千元 (重列)	2007 港幣千元	2006 港幣千元 (重列)	2007 港幣千元	2006 港幣千元 (重列)
營業額	<u>209,504</u>	<u>297,603</u>	<u>83,834</u>	<u>1,861</u>	<u>293,338</u>	<u>299,464</u>	<u>—</u>	<u>5,521</u>	<u>293,338</u>	<u>304,985</u>
分類業績	<u>20,021</u>	<u>106,001</u>	<u>3,705</u>	<u>(437)</u>	<u>23,726</u>	<u>105,564</u>	<u>—</u>	<u>967</u>	<u>23,726</u>	<u>106,531</u>
未分配其他 經營收入 及開支									(16,100)	(12,516)
可換股票據 公平值變動									(104,548)	57,905
買賣證券 公平值變動									132,000	—
出售附屬公司 虧損									—	(2,974)
以股付款開支									(23,998)	(505)
財務成本									(7,214)	(19,849)
應佔聯營公司 業績									<u>3,896</u>	<u>25,812</u>
除稅前溢利									<u>7,762</u>	<u>154,404</u>
稅項									<u>(2,528)</u>	<u>(23,740)</u>
本期間溢利									<u><u>5,234</u></u>	<u><u>130,664</u></u>

3. 除稅前溢利

經營溢利已扣除下列各項：

	(未經審核) 持續經營之業務		(未經審核) 終止業務		(未經審核) 綜合	
	截至六個月止					
	30.09.					
	2007 港幣千元	2006 港幣千元	2007 港幣千元	2006 港幣千元	2007 港幣千元	2006 港幣千元
攤銷無形資產	2,179	1,598	—	—	2,179	1,598
攤銷預付租金	310	202	—	13	310	215
物業、廠房及 設備折舊	10,492	3,812	—	447	10,492	4,259
攤銷及折舊總額	<u>12,981</u>	<u>5,612</u>	<u>—</u>	<u>460</u>	<u>12,981</u>	<u>6,072</u>
員工成本總額 (包括董事酬金) 薪酬、工資、津貼 及實物利益	17,499	15,588	—	153	17,499	15,741
退休福利計劃	868	799	—	19	868	818
以股付款開支	23,998	505	—	—	23,998	505
	<u>42,365</u>	<u>16,892</u>	<u>—</u>	<u>172</u>	<u>42,365</u>	<u>17,064</u>

4. 收益表內之所得稅

	(未經審核) 截至六個月止 30.09.	
	2007 港幣千元	2006 港幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅 期內撥備	<u>2,528</u>	<u>23,740</u>
下列應佔：		
持續經營之業務	2,528	23,397
終止業務	<u>—</u>	<u>343</u>
	<u>2,528</u>	<u>23,740</u>

4. 收益表內之所得稅 (續)

由於本集團於兩段期間均並無來自香港之任何應課稅溢利，故並未於綜合財務報表作出香港利得稅撥備。

產生自其他司法權區之稅項按有關司法權區之現行稅率計算。

根據中國有關法律及規定，本公司若干中國附屬公司有權自經營首個獲利年度起獲豁免繳納中國企業所得稅兩年，而其後三年則有權獲豁免繳納50%中國企業所得稅。

根據中國西部開發政策，本公司若干中國附屬公司有權享有15%優惠稅率。

5. 股息

本公司董事不建議派付截至2007年9月30日止六個月之中期股息(2006年：無)。

於本中期期間，概無批准及派發屬過往財政年度應佔的應付本公司權益持有人股息。

6. 每股盈利

本公司普通權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利按下列數據計算：

	截至六個月止 30.09.	
	2007 港幣千元	2006 港幣千元 (重列)
本公司權益持有人 應佔期內盈利	4,424	115,920
本公司權益持有人應佔 終止業務期內盈利	—	685
用作計算持續經營之業務 每股基本盈利之盈利	<u>4,424</u>	<u>115,235</u>
股數		
計算每股基本盈利 所使用之普通股 加權平均數	3,830,786,091	2,922,804,000
具攤薄作用之潛在普通股之影響： — 購股權	<u>89,202,054</u>	<u>786,513,000</u>
計算每股攤薄盈利 所使用之普通股 加權平均數	<u>3,919,988,145</u>	<u>3,709,317,000</u>

截至2007年9月30日止六個月每股攤薄盈利之計算乃假設本公司並無未行使之可換股票據獲轉換，因行使可換股票據會導致每股盈利增加。

7. 物業、廠房及設備

於本期間，本集團收購金額約港幣67,382,000元(截至2006年9月30日止六個月：約港幣401,387,000元)之物業、廠房及設備，其中並無因收購業務及附屬公司而產生(截至2006年9月30日止六個月：約港幣394,327,000元)。

8. 貿易及其他應收款項

本集團給予客戶之信貸期由30至90日不等。

貿易應收賬之賬齡分析如下：

	30.09.2007 港幣千元	31.03.2007 港幣千元
0—3個月	18,246	14,002
4—6個月	1,037	847
6—12個月	1,348	1,325
1年以上	686	2,587
貿易應收賬	21,317	18,761
墊支予第三方	12,273	5,275
應收票據	258	1,009
已付／預付供應商按金	52,282	33,894
已付資本開支按金	1,639	15,140
預付款項、按金及其他應收款項	25,015	44,617
	<u>112,784</u>	<u>118,696</u>

於2007年9月30日及2007年3月31日，本集團之貿易及其他應收款項之公平值與其賬面值相若。

9. 貿易及其他應付款項

貿易應付賬款賬齡分析如下：

	30.09.2007 港幣千元	31.03.2007 港幣千元
0—3個月	13,744	16,285
4—6個月	2,878	4,031
6個月以上	23,846	21,889
貿易應付賬款	40,468	42,205
應付可換股票據利息	1,076	2,169
收取客戶之按金(附註(i))	19,988	15,464
預收燃氣費收入	17,460	12,506
購買物業、廠房及設備之其他應付款項	9,256	8,803
應計費用及他應付款項	59,863	68,403
	<u>148,111</u>	<u>149,550</u>

附註(i)：該按金指已收取客戶之燃氣管道接駁費，惟管道尚未完成。

於2007年9月30日及2007年3月31日之本集團貿易及其他應付款項之公平值與其賬面值相若。

10. 承擔

於結算日並無於財務報表作出撥備之資本承擔如下：

	30.09.2007 港幣千元	31.03.2007 港幣千元
就下列項目之資本承擔：		
於聯營公司之投資	9,888	9,690
於附屬公司之投資	—	16,150
有關收購物業、廠房 及設備之承擔	<u>303,850</u>	<u>297,769</u>
	<u><u>313,738</u></u>	<u><u>323,609</u></u>

11. 結算日後事項

於2007年10月15日，根據於2006年10月3日採納之本公司2006年購股權計劃，向本公司董事及合資格人士授出行使價為每股港幣0.514元之83,920,000份購股權。獨立合資格估值機構資產評值顧問有限公司認為，本公司將就授予該等購股權產生一次性開支約港幣5,062,000元。有關開支將於財政年度下半年之綜合收益表中確認為以股份為基礎之付款開支。

根據於2007年9月27日通過之特別決議案，本公司名稱獲准由「Chinese People Gas Holdings Company Limited」更改為「Chinese People Holdings Company Limited」，於2007年10月12日開始生效，並採納中文名稱「中民控股有限公司」（前稱「中民燃氣控股有限公司」）（僅供識別）為本公司之別名，於2007年11月15日生效。

於2007年10月24日，本公司間接全資附屬公司福建省安然燃氣投資有限公司（「賣方」）與本公司獨立第三方泉州市燃氣有限公司（「買方」）訂立股權轉讓協議，據此，賣方同意出售其於本公司間接全資附屬公司德化廣安天然氣有限公司51%之權益予買方，現金代價為人民幣28,600,000元（相等於約港幣29,458,000元）。誠如本公司分別於2007年10月25日及2007年11月14日刊發之公佈及通函所披露，所得款項淨額人民幣28,600,000元（相等於約港幣29,458,000元），將用於投資潛在盈利能力更高之其他業務及用作本集團之一般營運資金。

於2007年11月2日，合共1,300,000份購股權根據本公司於2006年10月3日採納之2006年購股權計劃向本公司合資格人士授出，行使價為港幣0.632元。按獨立合資格估值師資產評值顧問有限公司，本公司將就授出有關購股權而招致一次性開支約港幣110,000元。有關開支將在下半年財政年度在綜合收益賬中確認為以股份支付之僱員開支。

於2007年12月3日，經按每股港幣0.3433元之兌換價而兌換部份本金總額約港幣3,890,000元之可換股票據後，向可換股票據持有人發行11,331,197股每股面值港幣0.07港元之股份。

12. 比較數字

若干比較數字已重新歸類及重列以與本期間之呈報及會計處理方法保持一致。

業務回顧

分銷與供應管道燃氣

通過燃氣管道網絡向居民用戶和工商業用戶提供燃氣供應為本集團之主要業務，為集團之主要收入來源。報告期內，本集團實現燃氣銷售量9,739萬立方米，較去年同期增長12%；向居民用戶銷售燃氣2,081萬立方米，較去年同期增長54%；向工商業用戶銷售燃氣7,658萬立方米，較去年同期增長4%；實現燃氣銷售收入約港幣174,114,000元，較去年同期增加約5%。本集團報告期內之燃氣銷售收入佔營業額約59%。

接駁管道燃氣

本集團亦參與修建城市燃氣主幹管網和支線管網，通過修建的燃氣管網最終將燃氣管道與用戶接駁，並向用戶收取接駁費，此為本集團另外一個主要收入來源。報告期內，本集團共為17,160戶居民用戶及89戶工商業用戶完成接駁工程，分別較去年同期下降了62%和98%；實現接駁費收入約港幣35,390,000元，較去年同期減少約73%。本集團報告期內接駁費收入佔營業額約12%。

於2007年9月30日，本集團累計已接駁用戶199,856戶，較去年同期增長25%，其中累計已接駁居民用戶185,844戶，較去年同期增長27%，累計已接駁工商業用戶14,012戶，較去年同期增長4%。

運輸、分銷及零售液化石油氣

本集團目前擁有懷化中民燃氣有限公司、懷化中民石油氣運銷有限公司、雲南中民燃氣有限公司及貴州中民燃氣有限公司四家液化石油氣項目公司，涉及液化石油氣（「LPG」）運輸、分銷及零售瓶裝LPG業務。報告期內，本集團共銷售LPG22,557噸，較去年同期大幅增長62倍；實現收入約港幣83,834,000元，較去年同期增長44倍。本集團報告期內運輸、分銷及零售液化石油氣收入佔營業額約29%。

業務回顧 (續)

天然氣開發

本集團透過合營公司延邊州華新石油開發公司與大慶油田公司合作在中國吉林省延邊朝鮮族自治州勘探開發延吉盆地之天然氣資源，產出的天然氣將通過本集團之全資附屬公司延邊中民燃氣有限公司銷售給當地的其他燃氣供應公司。本報告期仍處於勘探期，尚未正式開始生產開採。

視頻彩票系統及設備供應

本集團透過參股合營公司中民在線(北京)科技發展有限公司擬於中國內地從事視頻福利彩票作業系統供應及配套服務，相關牌照正在審批過程中。本報告期內彩票業務尚未正式開展。

新拓展業務

誠如2006/7年年報所述，本集團將在現有燃氣業務穩定發展的基礎上，積極開拓其他壁壘相對較高但收益及現金回報豐厚之行業。於2007年8月30日，本集團與新醫藥控股有限公司(「**新醫藥**」)(股票編號：8085)訂立股份認購協議及於2007年9月16日訂立補充協議，按每股0.20港元認購150,000,000股新醫藥新股份，約佔新醫藥股本14.25%。於2007年9月30日，本集團因持有此投資而錄得未實現利潤約港幣132,000,000元。

2007年12月4日，新醫藥就可能收購一間主要在中國從事殯葬業務之公司訂立意向書。

2007年12月10日及12日，新醫藥訂立配售協議配售合共最多400,000,000股每股港幣1元之新股份。配售事項之合計所得淨額約為港幣398,000,000元將用作營運資金以支持根據上述意向書擬進行之收購事項。緊隨配售事項後，本集團於新醫藥持股量將降至10.33%。

財務回顧

流動資金及資本來源

於2007年9月30日，本集團資產總值約為港幣1,628,008,000元以及流動負債、長期負債、股東權益及少數股東權益分別約為港幣347,690,000元、港幣345,608,000元、港幣867,867,000元和港幣66,843,000元。

於2007年9月30日，本集團手持現金約港幣154,434,000元(2007年3月31日：約港幣184,031,000元)，而借貸總額約港幣468,489,000元(2007年3月31日：約港幣643,374,000元)。負債與資本比率(即借貸總額與股本(並不包括少數股東權益)之比率為35%(2007年3月31日：56%)。

財務回顧 (續)

流動資金及資本來源 (續)

於2005年9月7日，本公司向獨立第三方Equator View Capital (Oasis Management Holdings LLC，一家國際性投資基金，間接擁有其49%權益) 發行20,000,000美元 (相當於約港幣155,600,000元) 於2008年9月到期之兩厘可換股債券。於本期間，本公司根據可換股債券發行56,655,985股本公司股份，可換股債券尚未行使之本金額為2,500,000美元 (相當於約港幣19,450,000元)。若餘下的可換股債券全數轉換為股份，則可轉換為約56,656,000股本公司股份，相等於2007年9月30日本公司已發行股本的1.41%。

於2006年5月30日，本公司與Indopark Holdings Limited (美林集團之間接全資附屬公司) 就發行40,000,000美元 (相當於約港幣310,000,000元) 於2009年6月到期之兩厘可換股債券訂立認購協定(「認購協定」)。根據認購協定之條款，可換股債券可按每股港幣0.60元之換股價(可予調整) 轉換為股份，除非債券已被贖回、轉換或購買及註銷，否則本公司將於發行日起第三周年按可換股債券本金額之106%贖回可換股債券。可換股債券於發行日起按債券本金額2%之年息支付利息。本期間，20,000,000美元 (相當於約港幣155,000,000元) 的可換股債券已轉換為本公司258,333,332 股普通股股份，剩餘20,000,000美元 (相當於約港幣155,000,000元) 的可換股債券仍未轉換。若餘下的可換股債券全數轉換為股份，則可轉換為約258,333,000股本公司股份，相等於2007年9月30日本公司已發行股本的6.44%。

借貸結構

於2007年9月30日，本集團的借貸總額相等於約港幣468,489,000元 (2007年3月31日：約港幣643,374,000元)，其中包括公平價值約港幣226,540,000元之付息可換股債券；其餘則主要為項目公司在國內當地銀行人民幣貸款。除可換股債券為定息外，其他貸款以固定息率或中國人民銀行公佈息率計算，作為日常流動資金及營運開支。除了相等於約港幣106,090,000元的貸款需要用帳面值相等於約港幣91,677,000元的資產作抵押外，其餘貸款均為無抵押的貸款。短期貸款相等於約港幣123,600,000元，其餘則為超過一年的長期貸款。

資本結構

本集團長期資本包括股東權益、從上文「流動資金及資本資源」一節所述之健康資本負債比率獲得確認。

外匯風險

本集團之應收應付賬款主要以人民幣、港元及美元為單位。由於港元與美元掛鈎，近期人民幣對美元匯率小幅升值，吾等認為匯兌風險對本集團影響並不大。

財務回顧 (續)

或然負債

於2007年9月30日，本集團並無重大或然負債。

僱員

於2007年9月30日，本集團約有1,100名僱員，其中大部份駐於中國境內。

本集團僱員薪酬政策及待遇皆由董事會經諮詢薪酬委員會後審議及批准。除退休金外，個別僱員可因工作表現出色而獲派發酌情花紅及購股權以作獎勵。

前景展望

燃氣供應業務

中國經濟未來將保持一種持續、快速、健康的發展狀態，經濟的高速增長必將帶來能源消費需求尤其是清潔能源消費需求長期旺盛的增長。根據國家發改委於2007年提出的中國《能源發展「十一五」規劃》，到2010年我國一次性能源消耗量年均增長率為4%，其中天然氣佔一次能源消費的比重將增加2.5%，預計到2010年中國天然氣年需求量約為1,100億立方米，天然氣消耗量年均增長率超過17%。隨著本集團燃氣業務營運區域的工業化和城市化水準不斷提升，本集團燃氣接駁及銷售量將持續增長。

目前，中國天然氣價格明顯低於國際市場，調整空間相當大。根據2007年11月8日《國家發展改革委關於調整天然氣價格有關問題的通知》的規定，自2007年11月10日起，上游油氣田供工業用戶天然氣出廠基準價格上調人民幣0.4元／立方米，相當於上漲35%。各地可適當上調工業用和車用天然氣的銷售價格。由於本集團燃氣銷售量中工業用戶用氣量所佔比例較大，本集團成為此項規定的最大受益者，未來燃氣銷售額及利潤將增長顯著。

液化石油氣業務

中國是世界上第二大液化石油氣 (LPG) 消費大國。在能源多元化趨勢日益明顯的21世紀，LPG 仍具有較強的生命力，尤其是在天然氣資源相對匱乏的西南地區，瓶裝LPG將在一定時期內作為居民可選能源長期存在，市場空間巨大。本集團在西南地區LPG市場具有儲運、分銷、零售一體化之優勢，並且與上游氣源保持良好合作關係，將有助於本集團LPG業務的發展。

前景展望 (續)

彩票業務

中國彩票經過20年的發展，已取得了驚人的成績。中國彩票總銷量在2006年約為人民幣819億元，其中福利彩票銷售量約為人民幣496億元。目前，中國已成為世界第5大彩票市場，福利彩票銷量排名世界第七。截至2007年10月底，中國福利彩票銷售量已經超過人民幣500億元，達人民幣501.24億元，比去年同期增長26%。鑒於中國經濟持續增長帶動國內人口的一般消費力大幅提升，董事預期中國彩票市場將保持旺盛的增長態勢，視頻彩票系統及設備供應業務獲得審批並開展後，將會為本集團帶來豐厚回報及充足之現金流。

展望未來

在2009年印尼的液化天然氣 (LNG) 抵達福建後，福建氣源緊張狀況將得到極大改善，本集團之接駁用戶數及銷氣量將有顯著發展。

本集團目前已擁有燃氣、彩票等多元化型業務，董事相信，集團將發展成為綜合性投資企業，繼續投資於利潤及現金豐厚之企業，為股東帶來更大的利益與回報。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本期間內本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守企業管治常規守則

本公司之企業管治常規乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載企業管治常規守則所列之原則及守則條文(「守則條文」)制定。本期間內本公司已完全遵守所有守則條文。

董事進行證券交易標準守則

本公司已採納標準守則。本公司在作出相關查詢後，本公司董事已確認彼等於期內一直遵守標準守則所規定之標準。

審核委員會

審核委員會已聯同管理層檢討本集團所採納之主要會計原則及政策是否合適及有否貫徹應用，並就有關判斷事宜、會計估計、足夠披露及本期內之中期財務報告之內部一致等問題加以討論和對續聘外部核數師事宜並無異意。

於香港交易所及本公司網站刊登資料

業績公佈已分別在香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）之網址www.hkex.com.hk中「最新上市公司公告」及本公司網址www.ilinkfin.net/chinese_people/中「公告」刊登。本公司截至2007年9月30日止期間之中期報告將會約於2007年12月24日寄發予股東，並按規定刊登於香港交易所及本公司之網址。

於本公告日期本公司全體董事的名單如下：

執行董事：

徐瑞新先生
劉京先生
莫世康博士
朱培風先生
張和生先生
靳松先生
王政先生

獨立非執行董事：

劉駿民先生
譚慶璉先生
冼家敏先生

承董事會命
中民控股有限公司
莫世康博士
董事總經理

北京，二零零七年十二月十四日