



**GCL-Poly Energy Holdings Limited**  
**保利協鑫能源控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號: 3800)

**截至二零零八年六月三十日止六個月之中期業績公佈**

保利協鑫能源控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2008年6月30日止6個月的未經審核簡明綜合業績連同上年度同期的比較數字如下:

**財務概要**

	截至6月30日止6個月	
	2008年 (千港元)	2007年 (千港元)
收益		
銷售電力	1,240,055	550,414
銷售蒸汽	412,655	148,917
銷售煤炭	322,220	—
	<u>1,974,930</u>	<u>699,331</u>
本公司股本持有人應佔利潤(虧損)		
日常營運所得的盈利*	22,657	24,936
可換股票據公平值增加的虧損	—	(48,600)
	<u>22,657</u>	<u>(23,664)</u>
	(港仙)	(港仙)
每股基本盈利(虧損)		
日常營運所得的盈利	2.33	6.41
可換股票據公平值增加的虧損	—	(12.48)
	<u>2.33</u>	<u>(6.07)</u>

\* 於2007年6月30日止6個月包括上市費用13,052,000 港元。

## 簡明綜合收益表－未經審核

截至2008年6月30日止6個月

	附註	截至6月30日止6個月	
		2008年 (千港元) (未經審核)	2007年 (千港元) (未經審核)
收益	2	<b>1,974,930</b>	699,331
銷售成本		<b>(1,753,335)</b>	(564,255)
毛利		<b>221,595</b>	135,076
其他收入		<b>73,506</b>	38,464
分銷成本		<b>(3,334)</b>	–
行政開支		<b>(119,865)</b>	(73,750)
融資成本	4	<b>(143,452)</b>	(67,299)
應佔聯營公司業績		<b>19,304</b>	9,847
可換股票據公平值增加的虧損		<b>–</b>	(48,600)
除稅前利潤(虧損)		<b>47,754</b>	(6,262)
所得稅(開支)抵免	5	<b>(6,186)</b>	935
期內利潤(虧損)	6	<b>41,568</b>	(5,327)
應佔：			
本公司股本持有人		<b>22,657</b>	(23,664)
少數股東權益		<b>18,911</b>	18,337
		<b>41,568</b>	(5,327)
		港仙	港仙
每股盈利(虧損)－基本	7	<b>2.33</b>	(6.07)

## 簡明綜合資產負債表－未經審核

於2008年6月30日

	附註	於2008年 6月30日 (千港元) (未經審核)	於2007年 12月31日 (千港元) (已審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>5,335,134</b>	4,974,246
預付租賃款項		<b>262,098</b>	250,053
聯營公司權益		<b>247,978</b>	77,955
商譽		<b>132,691</b>	124,639
其他無形資產		<b>16,400</b>	15,801
可供出售投資		<b>13,258</b>	12,453
遞延稅項資產		<b>14,333</b>	12,149
已抵押銀行存款		<b>71,062</b>	–
收購附屬公司之訂金		<b>22,995</b>	–
		<b>6,115,949</b>	<b>5,467,296</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>186,558</b>	134,552
應收貿易款項及其他應收款項	8	<b>655,361</b>	583,975
預付租賃款項		<b>9,672</b>	9,561
應收關連公司款項		<b>21,367</b>	20,640
可退回稅項		–	656
已抵押銀行存款		<b>227,281</b>	258,382
銀行結餘及現金		<b>669,608</b>	858,724
		<b>1,769,847</b>	<b>1,866,490</b>

		於2008年 6月30日 (千港元) (未經審核)	於2007年 12月31日 (千港元) (已審核)
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項及其他應付款項	9	653,217	657,250
應付關連公司款項		79,239	48,707
應付所得稅		3,145	4,901
借款－須於一年內償還		1,793,909	1,593,142
		<u>2,529,510</u>	<u>2,304,000</u>
<b>淨流動負債</b>		<u>(759,663)</u>	<u>(437,510)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>5,356,286</u>	<u>5,029,786</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延收入		79,504	66,613
借款－須於一年後償還		2,203,198	2,123,164
遞延稅項負債		30,924	23,821
		<u>2,313,626</u>	<u>2,213,598</u>
<b>淨資產</b>		<u><u>3,042,660</u></u>	<u><u>2,816,188</u></u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		97,242	97,242
儲備		2,518,411	2,330,099
		<u>2,615,653</u>	<u>2,427,341</u>
本公司股本持有人應佔權益		2,615,653	2,427,341
少數股東權益		427,007	388,847
		<u>3,042,660</u>	<u>2,816,188</u>
<b>權益總額</b>		<u><u>3,042,660</u></u>	<u><u>2,816,188</u></u>

附註：

### 1. 編製基準

本未經審核之簡明綜合中期財務報表（「中期財務報表」）按歷史成本基準編製，惟若干金融工具以公平值訂值。中期財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司的證券上市規則附錄16的適用披露規定，以及國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告第34號」而編製。

本中期財務報表所採用的會計政策與本集團編製至2007年12月31日止的年度財務報表所採用者一致。

### 2. 收益

本集團期內之收益分析如下：

	截至6月30日止6個月	
	2008年 (千港元)	2007年 (千港元)
銷售電力	1,240,055	550,414
銷售蒸汽	412,655	148,917
銷售煤炭	322,220	—
	<u>1,974,930</u>	<u>699,331</u>

### 3. 分部資料

#### 業務分類

本集團主要於中華人民共和國（「中國」）發展、興建、管理、經營電廠及從事煤炭貿易。

於2007年11月首次公開發售後，本集團收購7間附屬公司，包括6間燃煤、資源綜合利用（「資源綜合利用」）熱電廠及一間煤炭貿易公司。本集團亦收購2間聯營公司，分別為燃煤及燃氣的熱電廠。由收購當日起，其表現及業績已記錄於集團的財務報表。此外，2間以生物質發電的熱電廠於2007年11月獲中國政府批准為生物質發電廠。

為方便管理，本集團目前將其業務劃分為五個業務分部，與2007年同期相比，增加兩個業務分部，概述如下：

1. 燃煤及資源綜合利用熱電廠 : 以煤、煤矸石、污泥及煤泥作為燃料的熱電廠
2. 燃氣熱電廠 : 以天然氣為燃料的熱電廠
3. 生物質熱電廠 : 以生物質為主要燃料的熱電廠
4. 煤炭貿易 : 採購及銷售煤炭予集團內部電廠及非內部電廠
5. 其他 : 包括了一家以城市固體垃圾作燃料的電廠及其他

**截至2008年6月30日止6個月**

	燃煤及 資源綜合 利用熱電廠 (千港元)	燃氣 熱電廠 (千港元)	生物質 熱電廠 (千港元)	煤炭貿易 (千港元)	其他 (千港元)	綜合 (千港元)
收益	917,724	574,585	149,297	822,082	11,104	2,474,792
內部銷售	-	-	-	(499,862)	-	(499,862)
對外銷售	<u>917,724</u>	<u>574,585</u>	<u>149,297</u>	<u>322,220</u>	<u>11,104</u>	<u>1,974,930</u>
<b>業績</b>						
分類業績	<u>77,533</u>	<u>70,417</u>	<u>24,956</u>	<u>8,663</u>	<u>22,331</u>	203,900
未分配收入						9,390
未分配開支						(41,388)
應佔聯營公司業績	276	19,028	-	-	-	19,304
融資成本						(143,452)
除稅前利潤						47,754
所得稅開支						(6,186)
期內利潤						<u>41,568</u>

內部間的銷售乃按現行市場價格收費。

截至2007年6月30日止6個月

	燃煤及 資源綜合 利用熱電廠 (千港元)	燃氣熱電廠 (千港元)	其他 (千港元)	綜合 (千港元)
收益－對外銷售	<u>487,676</u>	<u>204,743</u>	<u>6,912</u>	<u>699,331</u>
分類業績	<u>83,105</u>	<u>25,721</u>	<u>15,735</u>	124,561
未分配收入				2,683
未分配開支				(27,454)
應佔聯營公司業績	9,847	–	–	9,847
融資成本				(67,299)
可換股票據公平值增加的虧損				(48,600)
除稅前虧損				(6,262)
所得稅抵免				935
期內虧損				<u>(5,327)</u>

4. 融資成本

	截至6月30日止6個月	
	2008年 (千港元)	2007年 (千港元)
以下各項之利息：		
銀行借款	<b>138,507</b>	66,616
貼現票據	<b>5,556</b>	1,505
總借款成本	<b>144,063</b>	68,121
減：已撥充資本之利息	<b>(611)</b>	(822)
	<b>143,452</b>	67,299

## 5. 所得稅(開支)抵免

	截至6月30日止6個月	
	2008年 (千港元)	2007年 (千港元)
所得稅(開支)抵免包括：		
本期稅項：		
中國企業所得稅	(2,137)	(1,813)
遞延稅項	(4,049)	2,748
	<u>(6,186)</u>	<u>935</u>

於有關期間之中國所得稅稅項(開支)抵免，乃以現行中國稅率按附屬公司之應課稅利潤計算。

於2008年1月1日前，根據當時中國相關法律及法規，從事能源行業之外資企業，經國家稅務總局批准後，其應課稅利潤可享有15%企業所得稅優惠稅率。所有從事能源行業的中國附屬公司均享有此優惠稅率。此外，若干中國附屬公司有權自其首個獲利年度起計兩年內獲全數豁免繳納中國外商企業所得稅(「外商企業所得稅」)，其後三年則可減免50%外商企業所得稅。本集團轄下若干熱電廠因採購國產發電設備而獲得增值稅退稅及所得稅減免。

於2007年3月16日，中國根據中華人民共和國國家主席令63號頒佈中國企業所得稅法(「新稅法」)。於2007年12月6日，中國國務院發出新稅法實施細則。新稅法及實施細則自2008年1月1日起向所有企業實施25%單一稅率。根據國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通函(國發〔2007〕39號)，該等原享有15%鼓勵稅率的企業將在五年過渡期內逐步提升至25%的適用稅率。外商投資企業的外商企業所得稅豁免及減免於新稅法項下五年過渡期屆滿前適用。遞延稅項結餘已予以調整，以反映預期適用於資產變現或清償負債各有關期間的稅率。

期內及上年同期於其他司法權區的附屬公司概無應課稅利潤。

鑑於期內及上年同期本集團並無產生自香港的應課稅利潤，故並無計提香港利得稅撥備。



## 6. 期內利潤(虧損)

	截至6月30日止6個月	
	2008年 (千港元)	2007年 (千港元)
期內利潤(虧損)已扣除下列各項:		
物業、廠房及設備之折舊	136,707	72,729
預付租賃款項撥入收益表	4,699	1,440
無形資產攤銷	410	—
總折舊及攤銷	<u>141,816</u>	<u>74,169</u>
應收貿易款項及其他應收款項確認的減值虧損	1,750	3,673
淨匯兌虧損	12,697	1,415
出售物業、廠房及設備之虧損	127	58
	<u>145,390</u>	<u>80,255</u>

## 7. 每股盈利(虧損)

本公司普通股權益持有人應佔每股基本盈利(虧損)乃按下列數據計算:

	截至6月30日止6個月	
	2008年 (千港元)	2007年 (千港元)
用於計算每股基本盈利(虧損)之盈利(虧損)		
相當於:		
日常營運所得的盈利	22,657	24,936
可換股票據公平值增加的虧損	—	(48,600)
	<u>22,657</u>	<u>(23,664)</u>

	截至6月30日止6個月	
	2008年 (千股)	2007年 (千股)
加權平均股份數目	<u>972,419</u>	<u>389,220</u>
	(港仙)	(港仙)
每股基本盈利(虧損)		
日常營運所得的盈利	2.33	6.41
可換股票據公平值增加的虧損	—	(12.48)
	<u>2.33</u>	<u>(6.07)</u>

由於本公司股份的平均市價低於購股權的行使價，故此僱員購股權不會對截至2008年6月30日止期間每股盈利造成任何攤薄影響。

於2007年6月30日止，在計算每股基本虧損的股份數目時，根據資本化發行的388,220,000股股份假設於2007年1月1日已發生。

#### 8. 應收貿易款項及其他應收款項

本集團容許向其貿易客戶提供介乎30日至90日的平均信貸期。下列為於結算日扣除呆壞賬撥備後之應收貿易款項帳齡分析：

	於2008年 6月30日 (千港元)	於2007年 12月31日 (千港元)
0至90日	362,198	401,695
91至180日	7,767	3,405
180日以上	6,639	1,270
	<u>376,604</u>	<u>406,370</u>

## 9. 應付貿易款項及其他應付款項

應付貿易款項主要包括因煤炭採購而未清償的款項以及持續成本。應收貿易款項的平均信貸期介乎30日至90日。下列為於結算日的應付貿易款項帳齡分析：

	於2008年 6月30日 (千港元)	於2007年 12月31日 (千港元)
0至90日	153,011	139,306
91至180日	5,565	4,321
180日以上	24,319	5,111
	<u>182,895</u>	<u>148,738</u>

## 主席報告

本人代表董事局欣然宣佈本集團於2008年首6個月之經營業績。

### 業績

截至2008年6月30日止之首6個月，本集團錄得綜合營業額1,974,930,000港元（2007年：699,331,000港元），較去年同期增長182.4%；本公司股本持有人應佔利潤22,657,000港元（2007年：股本持有人應佔虧損23,664,000港元）；每股基本盈利2.33港仙（2007年：每股基本虧損6.07港仙）。

### 回顧

於2008年上半年，本集團在業務發展和成本控制方面都取得了滿意的業績。

在報告期內，本集團的裝機容量繼續有所增長。本集團的發展策略包括新建廠房、增加現有電廠的容量和收購電廠權益。在2008年1月2日及2008年3月28日，本集團分別完成了對華潤協鑫（北京）熱電有限公司和對錫林郭勒國泰風力發電有限公司（「灰騰梁項目」）的收購，上述兩項收購使本集團的權益裝機容量增加了123兆瓦（當灰騰梁項目之施工峻工時）。此外，本集團對現有的連雲港鑫能污泥發電有限公司（「連雲港鑫能」）擴建了1台15兆瓦熱電機組，通過上述的收購和擴建，本集團的權益裝機容量達到732.3兆瓦（含49.5兆瓦在建），比2007年底的權益裝機容量594.3兆瓦增加了23.2%。

踏入2008年，煤炭價格上漲令所有發電企業經營上面對極大的挑戰。但本集團的熱電聯產企業與傳統燃煤發電企業不同，而本集團作為一間燃料多元化的環保能源企業，並不會依賴煤為燃料，因而減少煤價上漲對集團的整體成本的影響。比起其他一些傳統發電廠，本集團今年上半年仍錄得盈利。

本集團的熱電聯產電廠有兩種產品－電和蒸汽，於「煤電聯動」還沒啟動前，地方物價局已經啟動「煤熱聯動」。受惠於此，本集團全部熱電廠於上半年已獲得平均約人民幣27元／噸上調批准。其次本集團採用的是多元化的燃料，集團的兩家燃氣熱電廠、一家垃圾電廠及兩家生物質熱電廠沒有受到煤炭價格上漲的影響，並在本報告期內為本集團帶來顯著的利潤貢獻。

煤炭的集中採購也是本集團的主要優勢之一。在報告期內，本集團通過簽訂長期供貨合同集中採購，為本集團在煤炭採購方面降低購買成本。

在電廠的建設方面，目前本集團仍保持著行業的領先地位。連雲港鑫能電廠的擴建，僅經過5個月的時間，已建成並投入生產。

## 展望

根據國家發展和改革委員會關於提高華東電網電價的通知，本集團位於江蘇與浙江的燃煤熱電廠的上網電價於2008年7月1日及2008年8月20日開始均獲得不同程度的上調。

其中集團位於江蘇的燃煤熱電廠上網電價（含稅）每度兩次合計上調人民幣4.58分，位於浙江的燃煤熱電廠上網電價（含稅）每度兩次合計上調人民幣4.62分。我們相信，有關上調有助於緩解電煤價格上漲帶來的經營壓力、改善本集團下半年的整體盈利狀況。我們也會繼續採用調高汽價方式增加本集團的整體收益。

除了煤電聯動對本集團有正面作用外，本集團亦會採取多種措施控制煤炭成本。本集團已於2008年8月11日簽訂協議，收購了內蒙多倫煤礦55%的權益，本集團會繼續收購煤炭資源，從而實施降低煤炭成本並實現煤電一體化的發展策略。

此外，中國政府陸續頒布了一系列鼓勵環保能源的優惠政策。本集團作為一家以環保能源為核心的企業，因而受惠於這些政策。這些政策亦為本集團的發展帶來良好的機遇，令本集團更堅定發展環保和可再生能源事業，並集中開發單一發電裝機超過300兆瓦的大型燃煤熱電廠、垃圾發電廠、水力發電廠及風力發電廠。

## 致謝

感謝本公司各位董事的寶貴貢獻以及管理團隊和所有員工的努力。本人謹代表董事會向彼等致以最深切的感謝。

## 管理層討論及分析

### 概覽

截至2008年6月30日止6個月，本集團錄得收益為1,974,930,000港元，與截至2007年6月30日止6個月的699,331,000港元相比增加182.4%。本公司股本持有人應佔利潤為22,657,000港元，對比去年同期的股本持有人應佔虧損23,664,000港元。本公司股本持有人應佔每股基本盈利增至2.33港仙，對比2007年上半年的每股虧損6.07港仙。

回顧期間，本集團面臨重大挑戰，煤價高企令本集團上半年業績受影響。因此，權益股東應佔利潤無法與收益增長速度持平。

### 收購新電廠

透過收購活動及增加設備投資，本集團裝機容量由2007年6月30日的464.3兆瓦增至2008年6月30日的682.8兆瓦（不含一間在建風力發電廠（「灰騰梁項目」）的49.5兆瓦裝機容量）。於2007年11月收購一間煤炭採購公司後，本集團可進行集中採購，並可藉助大批購買而獲取較為優惠的煤價。

本年度第一季度已完成收購灰騰梁項目的全部權益及北京一間熱電廠的49%權益。就位於內蒙古錫林郭勒盟的灰騰梁項目而言，本集團有權開發總裝機容量為49.5兆瓦的風力發電廠。這是本集團第一間風力發電廠。

2008年4月15日，本集團訂立協議，收購雲南省臨滄一間水力發電廠52.5%的股權。該發電廠沿大寨河岸經營六間水電站，裝機容量共計16.79兆瓦。雲南水力發電廠是本集團首間水力發電廠。

為垂直整合本公司業務並減輕對外部燃煤供應的倚賴，本集團於2008年8月11日訂立一份協議，收購內蒙古多倫協鑫礦業有限責任公司55%的股權，該公司擁有內蒙古多倫縣的一處地下煤礦。根據約翰T.博德公司發佈的技術報告，該煤礦所有煤層的探明總儲量為8,244萬噸，可銷售儲備達1,576萬噸。該礦目前正處於建設當中及預計於2009年初開始投產。

## 業務回顧

於2008年6月30日，本集團（包括附屬和聯營電廠）經營14間燃煤熱電廠及資源綜合利用熱電廠、2間燃氣熱電廠、2間生物質熱電廠及1間固體廢物垃圾發電廠，權益裝機容量為682.8兆瓦，權益抽汽量為1,673.3公噸／小時，相比2007年6月30日的權益裝機容量464.3兆瓦及權益抽汽量1,017.5公噸／小時，分別增長47.1%及64.5%。增長顯著主要是由於以下收購及產能擴張：

收購：

- 太倉保利熱電廠51%的股權（於2007年11月收購）
- 嘉興熱電廠51%的股權（於2007年11月收購）
- 東台熱電廠50.1%的股權（於2007年11月收購）
- 沛縣熱電廠50.1%的股權（於2007年11月收購）
- 徐州熱電廠36.75%的股權（於2007年11月收購）
- 濮院熱電廠100%的股權（於2007年11月收購）
- 阜寧熱電廠60%的股權（於2007年11月收購）
- 華潤北京熱電廠49%的股權（於2008年1月收購）

於2007年下半年與2008年上半年，在以下電廠新增發電機及鍋爐：

- 嘉興熱電廠
- 濮院熱電廠
- 寶應熱電廠
- 連雲港協鑫熱電廠
- 連雲港鑫能熱電廠
- 如東熱電廠

## 電力－發電量

截至2008年6月30日止6個月，發電總量及電力銷售量分別為3,090,908兆瓦時及2,841,016兆瓦時。相比上年同期的發電總量2,241,963兆瓦時及電力銷售量2,042,481兆瓦時分別增加37.9%及39.1%。有關增長主要是由於裝機容量由464.3兆瓦增至682.8兆瓦。

各熱電廠的發電總量及電力銷售量載列如下：

## 電力－發電量

發電廠	發電總量	發電總量	電力銷售量	電力銷售量
	兆瓦時	兆瓦時	兆瓦時	兆瓦時
	2008年	2007年	2008年	2007年
	6月30日	6月30日	6月30日	6月30日
昆山熱電廠	214,411	205,536	189,828	182,929
海門熱電廠	83,748	93,791	74,500	81,964
如東熱電廠	90,993	88,769	81,330	79,357
湖州熱電廠	96,286	96,023	85,297	85,220
太倉保利熱電廠	159,774	153,659 <sup>d</sup>	146,289	140,248 <sup>d</sup>
嘉興熱電廠	121,200	77,686 <sup>d</sup>	100,620	69,394 <sup>d</sup>
鑫能熱電廠	50,520	26,620	43,400	21,820
濮院熱電廠	83,637	不適用 <sup>a</sup>	72,166	不適用 <sup>a</sup>
豐縣熱電廠	108,826	99,105	95,172	87,006
揚州熱電廠	171,641	160,780	153,850	142,120
東台熱電廠	88,399	95,342 <sup>d</sup>	80,200	85,080 <sup>d</sup>
沛縣熱電廠	102,492	102,105 <sup>d</sup>	91,242	90,625 <sup>d</sup>
徐州熱電廠	101,050	104,514 <sup>d</sup>	88,853	92,348 <sup>d</sup>
蘇州熱電廠	927,185	701,241	894,963	673,520
寶應熱電廠	118,126	108,310	105,840	97,330
連雲港協鑫熱電廠	120,202	109,728	108,416	99,622
太倉垃圾發電廠	24,649	18,754	20,447	13,898
華潤北京熱電廠	337,721	不適用 <sup>b</sup>	328,093	不適用 <sup>b</sup>
阜寧熱電廠	90,048	不適用 <sup>c</sup>	80,510	不適用 <sup>c</sup>
全部發電廠（包括附屬和聯營發電廠）	<b>3,090,908</b>	2,241,963	<b>2,841,016</b>	2,042,481

附註：

- 本集團於2007年11月收購100%股權。
- 本集團於2008年1月2日收購49%股權。
- 本集團於2007年下半年收購60%股權。
- 於2007年11月13日當天由聯營公司變為子公司。



## 電力－平均利用小時

發電廠	小時	小時
	2008年 6月30日	2007年 6月30日
昆山熱電廠	4,467	4,282 <sup>a</sup>
海門熱電廠	2,792	3,126
如東熱電廠	3,033	2,959
湖州熱電廠	3,210	3,201
太倉保利熱電廠	3,551	3,415 <sup>e</sup>
嘉興熱電廠	3,367	2,590 <sup>e</sup>
鑫能熱電廠	2,731	4,437 <sup>b</sup>
濮院熱電廠	3,983	不適用 <sup>d</sup>
豐縣熱電廠	3,628	3,303
揚州熱電廠	3,576	3,350
東台熱電廠	2,947	3,178 <sup>e</sup>
沛縣熱電廠	3,416	3,404 <sup>e</sup>
徐州熱電廠	3,368	3,484 <sup>e</sup>
蘇州熱電廠	2,558	1,948
寶應熱電廠	3,938	3,610
連雲港協鑫熱電廠	4,007	3,658
太倉垃圾發電廠	4,108	3,126
華潤北京熱電廠	2,251	不適用 <sup>c</sup>
阜寧熱電廠	3,002	不適用 <sup>d</sup>

### 附註：

- a. 由於發電機於2008年及2007年分別以50兆瓦及60兆瓦的最高工作水平發電，故昆山熱電廠的平均利用小時超出2008年半年的4,368小時及2007年半年的4,344小時。倘確保最高工作條件，2008年及2007年上半年的平均利用小時應分別為4,288小時及3,425小時。
- b. 由於發電機以6.8兆瓦的最高工作水平發電，故鑫能熱電廠的平均利用小時超出半年4,344小時。倘確保最高工作條件，2007年上半年的平均利用小時應為3,914小時。
- c. 本集團於2008年1月2日收購49%股權。
- d. 於2007年下半年本集團收購濮院100%股權及阜寧60%股權。
- e. 於2007年11月13日當天由聯營公司變為子公司。

## 蒸汽－產量

截至2008年6月30日止6個月，蒸汽的總產量及蒸汽銷售量分別為3,334,842公噸及2,924,630公噸，較截至2007年6月30日止同期的2,481,522公噸及2,127,043公噸分別增加34.4%及37.5%。增長的主要原因是熱力客戶的增多。

下表呈列各發電廠的總蒸汽產量。

## 蒸汽－產量

發電廠	總產量	總產量	蒸汽銷售	蒸汽銷售
	公噸	公噸	公噸	公噸
	2008年	2007年	2008年	2007年
	6月30日	6月30日	6月30日	6月30日
昆山熱電廠	290,262	240,505	242,398	210,375
海門熱電廠	193,044	184,883	175,170	175,848
如東熱電廠	277,189	243,550	236,929	208,802
湖州熱電廠	185,000	117,003	180,861	107,006
太倉保利熱電廠	252,723	250,760 <sup>c</sup>	221,349	230,878 <sup>c</sup>
嘉興熱電廠	362,116	289,416 <sup>c</sup>	339,820	244,113 <sup>c</sup>
鑫能熱電廠	139,040	107,704	119,658	90,530
濮院熱電廠	274,015	不適用 <sup>a</sup>	244,262	不適用 <sup>a</sup>
豐縣熱電廠	133,639	90,759	113,912	80,330
揚州熱電廠	97,704	148,074	71,319	106,532
東台熱電廠	211,022	205,147 <sup>c</sup>	193,281	178,478 <sup>c</sup>
沛縣熱電廠	102,674	118,063 <sup>c</sup>	88,908	95,914 <sup>c</sup>
徐州熱電廠	126,072	112,904 <sup>c</sup>	109,889	95,347 <sup>c</sup>
蘇州熱電廠	314,113	258,859	263,698	216,082
寶應熱電廠	113,585	95,565	85,936	72,612
連雲港協鑫熱電廠	51,225	18,330	40,208	14,196
華潤北京熱電廠	155,130	不適用 <sup>b</sup>	152,049	不適用 <sup>b</sup>
阜寧熱電廠	56,289	不適用 <sup>a</sup>	44,983	不適用 <sup>a</sup>
附屬和聯營發電廠	<b>3,334,842</b>	<b>2,481,522</b>	<b>2,924,630</b>	<b>2,127,043</b>

附註：

- 於2007年下半年本集團收購濮院100%股權及阜寧60%股權。
- 本集團於2008年1月2日收購49%股權。
- 於2007年11月13日當天由聯營公司變為子公司。

## 燃煤成本（包括煤泥、污泥、煤矸石和生物質）

截至2008年6月30日止6個月，本集團附屬及聯營發電廠的電力生產平均燃料成本為每兆瓦時人民幣312元，較上年同期的每兆瓦時人民幣251元增加24.3%。截至2008年6月30日止6個月本集團附屬及聯營發電廠的蒸汽生產平均燃料成本為每公噸人民幣94元，較2007年同期的每公噸人民幣78元，增加20.5%。增長主要是由於煤價上漲。

## 僱員

於2008年6月30日，本集團於香港及中國的僱員總數為1,856名，其中并不包括聯營公司之僱員。於截至2008年6月30日止期內，僱員薪酬成本，包括董事酬金，共計81,122,000港元。本集團之僱傭及薪酬政策與截至於2007年12月31日止年度之年報內所述者相同。

管理層相信本集團的成功及長期發展有賴於本集團僱員的素質、表現及貢獻。為此，本集團已於期內為其各級別僱員組織多項培訓及發展計劃。

## 展望

2008年上半年，中國所有的燃煤發電廠都經歷了燃料成本的上漲。儘管煤炭成本上升給本公司帶來負面影響，但與其他傳統發電廠運營商相比，本集團所受負面影響相對較小，因為本公司所有發電廠均屬環保型發電廠，受到中國政府的鼓勵與支持，享受較高的上網電價與利用小時。與此同時，本集團多樣化燃料也使本集團受到煤價上漲的影響較少。自2008年7月1日至2008年8月20日，國家發展和改革委員會將上網電價調高兩次，對本集團2008年下半年經營將產生正面影響。本集團預計，上網電價將在第四季進一步上調。

收購內蒙古多倫煤礦後，本集團將成為中國擁有豐富煤炭資源的煤電一體化發電廠營運商之一。本集團認為，此項收購將令本集團比同行擁有較顯著的成本優勢。

長遠來看，本集團期望進一步收購煤礦及發電廠，同時增加內部產能，藉此以保持本集團在中國環保和可再生能源發電行業中的領先地位。

## 財務回顧

### 收益

期內收益為1,974,930,000港元，較去年同期的699,331,000港元增加182.4%。該增加部分來自內部增加，部分來自收購。

## 毛利率

截至2008年6月30日止6個月的整體毛利率為11.2%，對比截至2007年6月30日同期的整體毛利率19.3%。毛利率下降主要是由於煤價大幅上漲造成。

## 應佔聯營公司業績

截至2008年6月30日止6個月，本集團分佔聯營公司的利潤為19,304,000港元，包括分佔華潤北京熱電廠及阜寧熱電廠的業績。

## 期內利潤

本公司股本持有人於2008年6月30日應佔的利潤為22,657,000港元，對比去年同期權益持有人應佔虧損為23,664,000港元。該增加主要是由於增加可換股票據的公平值所引致的重估虧損。

## 股息

董事會建議不派發截至2008年6月30日止6個月的中期股息。於全年業績發布後，董事會才會考慮派發截至2008年12月31日止年度之末期股息。

## 流動資金及財務資源

於2008年6月30日，本集團所持有的銀行結餘、現金及已抵押銀行存款為967,951,000港元。

截至2008年6月30日止6個月，本集團主要來自營運活動的資金為302,378,000港元。本集團的資金主要用於購買物業及電廠設備。

## 本集團的主要財務比率

	於2008年 6月30日	於2007年 12月31日
流動比率	<b>0.70</b>	0.81
速動比率	<b>0.63</b>	0.75
淨負債對股東權益	<b>115.8%</b>	107.1%

流動比率	=	期末流動資產結餘／期末流動負債結餘
速動比率	=	(期末流動資產結餘－期末存貨結餘)／期末流動負債結餘
淨負債對股東權益	=	(期末銀行及其他借款總額結餘－年末銀行結餘、現金及已抵押銀行存款結餘)／期末本公司股本持有人應佔權益結餘

## 借款

於2008年6月30日，銀行借款以人民幣計值。截至2008年6月30日止6個月期間，本集團償還銀行貸款847,040,000港元（截至2007年6月30日止6個月期間：411,182,000港元），且動用新的銀行貸款886,597,000港元（截至2007年6月30日止6個月期間：553,969,000港元）。於2008年6月30日，本集團的借款總額為3,997,107,000港元（於2007年12月31日：3,716,306,000港元）。下表顯示本集團借款總額的到期情況。

	於2008年 6月30日 (千港元)	於2007年 12月31日 (千港元)
償還：		
按要求或一年內	<b>1,793,909</b>	1,593,142
一年後但兩年內	<b>463,835</b>	443,643
兩年後但於五年內	<b>963,423</b>	834,309
五年後	<b>775,940</b>	845,212
	<hr/>	<hr/>
本集團借款總額	<b><u>3,997,107</u></b>	<b><u>3,716,306</u></b>

## 資本承擔

於2008年6月30日，資本承擔金額為551,712,000港元，主要是有關在建工程款項。還有人民幣15,700,000作為收購雲南省臨滄一間水力發電廠52.5%的股權。

## 外匯風險

本公司的所有收益、銷售成本及部分行政開支均以人民幣計值。除部分以港元及美元計值的銀行存款以外，我們大部分的資產及負債都是以人民幣計值。由於人民幣是我們的功能貨幣，因此我們大部分的外匯風險來自港元及美元計值的資產。

## 資產抵押

於2008年6月30日，物業、廠房及設備及預付租賃款項的賬面值分別約為3,542,696,000港元及253,162,000港元，乃作為本集團獲授若干銀行融資的抵押。此外，298,343,000港元的銀行存款亦抵押予銀行，藉以取得本集團的借貸融資。已抵押銀行存款將在償還有關借款時解除。

## 或然負債

本集團於2008年6月30日並無任何重大或然負債。

## 結算日後事項

於2008年8月11日，本集團就收購協旺控股有限公司（持有內蒙古多倫協鑫礦業有限責任公司55%的股權）中的全部股權，與受本集團主席朱共山先生控制的揚名投資有限公司簽訂一份有條件買賣協議（「收購協議」）。受收購協議所載的先決條件所限，總代價不會超過人民幣127,936,000元，且以本公司將予發行的兩份可換股票據結算。內蒙古多倫協鑫礦業有限責任公司為中國內蒙古一個發展中煤礦的擁有人。收購詳情載於本公司日期為2008年8月11日的公佈中。

## 企業管治常規守則

董事會企業管治報告已載於本公司2007年年報內。截至2008年6月30日止6個月，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」）附錄十四所載的《企業管治常規守則》（「守則」），惟以下偏離情況除外：

守則第A.2.1條規定，主席及行政總裁間的責任須劃分清晰，並透過明文加以規定。

回顧期間，朱共山先生任董事會主席，沙宏秋先生任本集團總裁，職能相等於行政總裁。主席及總裁職位均已明確設立但未以書面形式委任，而僅以書面形式載明並經董事會於2008年4月10日召開的大會上確認。其後，本公司全面遵守守則。

## 標準守則

董事會已採納企業管治常規守則（「守則」）及本公司的董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），其條款亦不比聯交所的上市規則附錄十四及附錄十所載列的標準要求寬鬆。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認在截至2008年6月30日止6個月均有遵守標準守則載列的指定交易標準。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至2008年6月30日止6個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 審計師及審核委員會審閱

德勤•關黃陳方會計師行（本公司審計師）及本公司審核委員會已審閱截至2008年6月30日止6個月的未經審核簡明綜合財務報表。審核委員會成員為三位獨立非執行董事。

承董事會命  
保利協鑫能源控股有限公司  
主席  
朱共山

香港，2008年9月12日

於本公佈日期，董事會包括：執行董事朱共山先生（主席）、沙宏秋先生、姬軍先生、舒樺先生、于寶東先生、孫瑋女士及湯以銘先生；非執行董事羅永祥先生；以及獨立非執行董事邢詒春先生、錢志新先生、何鍾泰博士及薛鍾甦先生。