



保利協鑫

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之有限公司)  
(股份代號：3800)

中期報告  
2008



# 2008

中期報告

## 目錄

2	表現摘要
3	主席報告
5	管理層討論及分析
24	簡明綜合中期財務報表審閱報告
26	簡明綜合收益表－未經審核
27	簡明綜合資產負債表－未經審核
29	簡明綜合權益變動表－未經審核
31	簡明綜合現金流量表－未經審核
32	簡明綜合財務報表附註
47	董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉
48	購股權計劃
50	主要股東的權益及淡倉
52	企業管治及其他資料
53	公司資料

## 表現摘要

	截至6月30日止6個月		變動
	2008年 (千港元)	2007年 (千港元)	
<b>收益</b>			
銷售電力	<b>1,240,055</b>	550,414	689,641
銷售蒸汽	<b>412,655</b>	148,917	263,738
銷售煤炭	<b>322,220</b>	–	322,220
	<b>1,974,930</b>	699,331	1,275,599
<b>本公司股本持有人應佔利潤(虧損)</b>			
日常營運所得的盈利*	<b>22,657</b>	24,936	(2,279)
可換股票據公平值增加的虧損	–	(48,600)	48,600
	<b>22,657</b>	(23,664)	46,321
	(港仙)	(港仙)	
<b>每股基本盈利(虧損)</b>			
日常營運所得的盈利	<b>2.33</b>	6.41	(4.08)
可換股票據公平值增加的虧損	–	(12.48)	12.48
	<b>2.33</b>	(6.07)	8.40

\* 於2007年6月30日止6個月包括上市費用13,052,000港元。

	於2008年	於2007年	變動
	6月30日 (千港元)	12月31日 (千港元)	
<b>資產負債表摘要</b>			
本公司股本持有人應佔權益	<b>2,615,653</b>	2,427,341	188,312
總資產	<b>7,885,796</b>	7,333,786	552,010
銀行結餘、現金及已抵押銀行存款	<b>967,951</b>	1,117,106	(149,155)
銀行借款	<b>3,997,107</b>	3,716,306	280,801
<b>主要財務比率</b>			
流動比率	<b>0.70</b>	0.81	(0.11)
速動比率	<b>0.63</b>	0.75	(0.12)
淨負債對股東權益	<b>115.8%</b>	107.1%	0.09

# 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，本集團於回顧期間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，並不只會依賴煤為燃料，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，本集團全部熱電廠的蒸汽價格於上半年已獲得平均約人民幣27元／公噸上調批准。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。

## 主席報告 (續)

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，以及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。

主席

朱共山

2008年9月12日

# 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，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，本集團權益裝機容量由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。就位於內蒙古自治區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商的倚賴，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，該公司擁有內蒙古自治區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8,244萬公噸，可銷售儲備達1,576萬公噸。該礦目前正處於建設當中及預計於2009年初開始投產。

## 管理層討論及分析 (續)

### 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）
- 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
- 鑫能熱電廠
- 如東熱電廠

## 管理層討論及分析 (續)

### 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權益裝機容量由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：

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附屬公司。

## 管理層討論及分析 (續)

### 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 <sup>a</sup>	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2007年半年的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附屬公司。

## 管理層討論及分析 (續)

### 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蒸汽總產量及蒸汽銷售量。

發電廠	總產量	總產量	蒸汽銷售量	蒸汽銷售量
	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>
全部發電廠(包括附屬和聯營發電廠)	3,334,842	2,481,522	2,924,630	2,127,043

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附屬公司。

## 管理層討論及分析 (續)

### 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煤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煤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，得到中國政府的鼓勵與支持，享受較高的上網電價與利用率。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兩次上調上網電價，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。

# 管理層討論及分析 (續)

## 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%。該增加部份來自內部增加，部份來自收購。

### 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，本集團佔聯營公司的利潤為19,304,000港元，包括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。董事會於取得全年業績後，才會考慮派發截至2008年12月31日止年度末期股息之事項。

### 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。

## 管理層討論及分析 (續)

### 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 = (期末銀行借款總額結餘 - 期末銀行結餘、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
本集團借款總額	<b>3,997,107</b>	3,716,306

## 管理層討論及分析 (續)

### 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元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、銷售成本及部份行政開支均以人民幣計值。除部份以港元及美元計值的銀行存款以外，我們大部份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，因此我們大部份的外匯風險來自以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（該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。

## 管理層討論及分析 (續)

### 營運統計

下表呈列截至2008年及2007年6月30日止6個月熱電廠的若干營運統計。

#### 1. 昆山熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 24</b>	2 x 24
平均利用小時	小時	<b>4,467</b>	4,282
總發電量	兆瓦時	<b>214,411</b>	205,536
電力銷售	兆瓦時	<b>189,828</b>	182,929
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>384</b>	383
抽汽量	公噸/小時	<b>160</b>	160
總蒸汽產量	公噸	<b>290,262</b>	240,505
蒸汽銷售	公噸	<b>242,398</b>	210,375
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>39</b>	39
熱電比	%	<b>127</b>	110
熱效率	%	<b>48</b>	47

#### 2. 海門熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>2,792</b>	3,126
總發電量	兆瓦時	<b>83,748</b>	93,791
電力銷售	兆瓦時	<b>74,500</b>	81,964
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>433</b>	440
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100
總蒸汽產量	公噸	<b>193,044</b>	184,883
蒸汽銷售	公噸	<b>175,170</b>	175,848
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>39</b>	39
熱電比	%	<b>225</b>	192
熱效率	%	<b>52</b>	49

## 管理層討論及分析 (續)

### 3. 如東熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>3,033</b>	2,959
總發電量	兆瓦時	<b>90,993</b>	88,769
電力銷售	兆瓦時	<b>81,330</b>	79,357
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>423</b>	425
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100
總蒸汽產量	公噸	<b>277,189</b>	243,550
蒸汽銷售	公噸	<b>236,929</b>	208,802
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>39</b>	39
熱電比	%	<b>299</b>	270
熱效率	%	<b>56</b>	55

### 4. 湖州熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>3,210</b>	3,201
總發電量	兆瓦時	<b>96,286</b>	96,023
電力銷售	兆瓦時	<b>85,297</b>	85,220
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>413</b>	455
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100
總蒸汽產量	公噸	<b>185,000</b>	117,003
蒸汽銷售	公噸	<b>180,861</b>	107,006
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>40</b>	40
熱電比	%	<b>193</b>	121
熱效率	%	<b>51</b>	42

## 管理層討論及分析 (續)

### 5. 太倉保利熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>3 x 15</b>	3 x 15
平均利用小時	小時	<b>3,551</b>	3,415
總發電量	兆瓦時	<b>159,774</b>	153,659
電力銷售	兆瓦時	<b>146,289</b>	140,248
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>442</b>	439
抽汽量	公噸/小時	<b>150</b>	150
總蒸汽產量	公噸	<b>252,723</b>	250,760
蒸汽銷售	公噸	<b>221,349</b>	230,878
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>38</b>	38
熱電比	%	<b>155</b>	158
熱效率	%	<b>47</b>	47

### 6. 嘉興熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15+1 x 6</b>	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>3,367</b>	2,590
總發電量	兆瓦時	<b>121,200</b>	77,686
電力銷售	兆瓦時	<b>100,620</b>	69,394
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>400</b>	378
抽汽量	公噸/小時	<b>173</b>	100
總蒸汽產量	公噸	<b>362,116</b>	289,416
蒸汽銷售	公噸	<b>339,820</b>	244,113
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>40</b>	38
熱電比	%	<b>311</b>	395
熱效率	%	<b>57</b>	64

## 管理層討論及分析 (續)

### 7. 鑫能熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	1 x 15+1 x 6	1 x 6
平均利用小時	小時	2,731	4,437
總發電量	兆瓦時	50,520	26,620
電力銷售	兆瓦時	43,400	21,820
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	453	474
抽汽量	公噸/小時	90	60
總蒸汽產量	公噸	139,040	107,704
蒸汽銷售	公噸	119,658	90,530
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	42	44
熱電比	%	274	413
熱效率	%	51	53

### 8. 濮院熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	1 x 15+1 x 6	不適用
平均利用小時	小時	3,983	不適用
總發電量	兆瓦時	83,637	不適用
電力銷售	兆瓦時	72,166	不適用
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	382	不適用
抽汽量	公噸/小時	123	不適用
總蒸汽產量	公噸	274,015	不適用
蒸汽銷售	公噸	244,262	不適用
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	40	不適用
熱電比	%	326	不適用
熱效率	%	59	不適用

## 管理層討論及分析 (續)

### 9. 豐縣熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>3,628</b>	3,303
總發電量	兆瓦時	<b>108,826</b>	99,105
電力銷售	兆瓦時	<b>95,172</b>	87,006
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>480</b>	481
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100
總蒸汽產量	公噸	<b>133,639</b>	90,759
蒸汽銷售	公噸	<b>113,912</b>	80,330
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>40</b>	39
熱電比	%	<b>121</b>	91
熱效率	%	<b>41</b>	37

### 10. 揚州熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 24</b>	2 x 24
平均利用小時	小時	<b>3,576</b>	3,350
總發電量	兆瓦時	<b>171,641</b>	160,780
電力銷售	兆瓦時	<b>153,850</b>	142,120
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>445</b>	428
抽汽量	公噸/小時	<b>160</b>	160
總蒸汽產量	公噸	<b>97,704</b>	148,074
蒸汽銷售	公噸	<b>71,319</b>	106,532
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>42</b>	40
熱電比	%	<b>53</b>	88
熱效率	%	<b>35</b>	43

## 管理層討論及分析 (續)

### 11. 東台熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>2,947</b>	3,178
總發電量	兆瓦時	<b>88,399</b>	95,342
電力銷售	兆瓦時	<b>80,200</b>	85,080
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>453</b>	448
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100
總蒸汽產量	公噸	<b>211,022</b>	205,147
蒸汽銷售	公噸	<b>193,281</b>	178,478
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>40</b>	40
熱電比	%	<b>231</b>	206
熱效率	%	<b>50</b>	49

### 12. 沛縣熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>3,416</b>	3,404
總發電量	兆瓦時	<b>102,492</b>	102,105
電力銷售	兆瓦時	<b>91,242</b>	90,625
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>514</b>	516
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100
總蒸汽產量	公噸	<b>102,674</b>	118,063
蒸汽銷售	公噸	<b>88,908</b>	95,914
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>41</b>	41
熱電比	%	<b>98</b>	113
熱效率	%	<b>39</b>	40

## 管理層討論及分析 (續)

### 13. 徐州熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>3,368</b>	3,484
總發電量	兆瓦時	<b>101,050</b>	104,514
電力銷售	兆瓦時	<b>88,853</b>	92,348
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>496</b>	487
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100
總蒸汽產量	公噸	<b>126,072</b>	112,904
蒸汽銷售	公噸	<b>109,889</b>	95,347
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>39</b>	39
熱電比	%	<b>124</b>	106
熱效率	%	<b>40</b>	39

### 14. 蘇州熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 180</b>	2 x 180
平均利用小時	小時	<b>2,558</b>	1,948
總發電量	兆瓦時	<b>927,185</b>	701,241
電力銷售	兆瓦時	<b>894,963</b>	673,520
標準耗氣量(電力銷售)	標立方米/千瓦時	<b>0.23</b>	0.24
抽汽量	公噸/小時	<b>200</b>	200
總蒸汽產量	公噸	<b>314,113</b>	258,859
蒸汽銷售	公噸	<b>263,698</b>	216,082
標準耗氣量(蒸汽銷售)	標立方米/吉焦	<b>31</b>	23
熱電比	%	<b>29</b>	32
熱效率	%	<b>50</b>	46

## 管理層討論及分析 (續)

### 15. 寶應熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>3,938</b>	3,610
總發電量	兆瓦時	<b>118,126</b>	108,310
電力銷售	兆瓦時	<b>105,840</b>	97,330
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>526</b>	478
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100
總蒸汽產量	公噸	<b>113,585</b>	95,565
蒸汽銷售	公噸	<b>85,936</b>	72,612
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>40</b>	40
熱電比	%	<b>90</b>	83
熱效率	%	<b>33</b>	37

### 16. 連雲港協鑫熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	2 x 15
平均利用小時	小時	<b>4,007</b>	3,658
總發電量	兆瓦時	<b>120,202</b>	109,728
電力銷售	兆瓦時	<b>108,416</b>	99,622
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>527</b>	516
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	100
總蒸汽產量	公噸	<b>51,225</b>	18,330
蒸汽銷售	公噸	<b>40,208</b>	14,196
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>41</b>	40
熱電比百分率	%	<b>40</b>	16
熱效率百分率	%	<b>29</b>	26

## 管理層討論及分析 (續)

### 17. 太倉垃圾發電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	1 x 6	1 x 6
平均利用小時	小時	4,108	3,126
總發電量	兆瓦時	24,649	18,754
電力銷售	兆瓦時	20,447	13,898
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	不適用	不適用
抽汽量	公噸/小時	不適用	不適用
總蒸汽產量	公噸	不適用	不適用
蒸汽銷售	公噸	不適用	不適用
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	不適用	不適用
熱電比	%	不適用	不適用
熱效率	%	不適用	不適用

### 18. 華潤北京熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	2 x 75	2 x 75
平均利用小時	小時	2,251	2,344
總發電量	兆瓦時	337,721	351,661
電力銷售	兆瓦時	328,093	345,581
標準耗氣量(電力銷售)	標立方米/千瓦時	0.20	0.22
抽汽量	公噸/小時	100	100
總蒸汽產量	公噸	155,130	92,603
蒸汽銷售	公噸	152,049	87,315
標準耗氣量(蒸汽銷售)	標立方米/吉焦	30	30
熱電比	%	43	19
熱效率	%	62	53

附註：華潤北京熱電廠49%股權的收購於2008年1月完成。

## 管理層討論及分析 (續)

### 19. 阜寧熱電廠

	單位	截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
期終裝機容量	兆瓦	<b>2 x 15</b>	不適用
平均利用小時	小時	<b>3,002</b>	不適用
總發電量	兆瓦時	<b>90,048</b>	不適用
電力銷售	兆瓦時	<b>80,510</b>	不適用
標準耗煤量(電力銷售)	克/千瓦時	<b>513</b>	不適用
抽汽量	公噸/小時	<b>100</b>	不適用
總蒸汽產量	公噸	<b>56,289</b>	不適用
蒸汽銷售	公噸	<b>44,983</b>	不適用
標準耗煤量(蒸汽銷售)	千克/吉焦	<b>40</b>	不適用
熱電比	%	<b>61</b>	不適用
熱效率	%	<b>32</b>	不適用

# 簡明綜合中期財務報表審閱報告

**Deloitte.**  
**德勤**

德勤•關黃陳方會計師行  
香港金鐘道88號  
太古廣場一座35樓

Deloitte Touche Tohmatsu  
35/F One Pacific Place  
88 Queensway  
Hong Kong

致保利協鑫能源控股有限公司董事會  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

## 引言

我們已審閱載於第26至46頁的中期財務報表(「中期財務報表」)，此中期財務報表包括保利協鑫能源控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零零八年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表，綜合權益變動表和現金流量表及若干說明性附註。《香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則》規定，就中期財務報表編制的報告必須符合其相關規定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《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的規定。董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報該等中期財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務報表作出結論，並按照協定的應聘條款，僅向作為法人團體的董事會報告，除此之外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。

## 審閱範圍

我們的審閱工作是按照香港會計師公會《香港會計師公會》頒佈的《香港審閱業務準則》第2410號「主體的獨立審計師執行的中期財務信息審閱」進行的。中期財務報表審閱範圍包括主要對負責財務及會計事宜的人士作出查詢及運用分析性覆核及其他審閱程序。審閱的工作範圍遠較根據《香港會計準則》進行的審計範圍為小，因此我們不能保證能察覺在審核中可能識別出所有重大事項。所以，我們不會發表審計意見。

# 簡明綜合中期財務報表審閱報告

## 結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未根據國際會計準則第34號編製。

在無修改我們的審閱結論的情況下，務請閣下垂註：本中期財務報表所披露的截至二零零七年六月三十日止六個月的比較簡明綜合收益表及比較簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，並未按照香港審閱業務準則第2410號進行審閱。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2008年9月12日

## 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	3	<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	5	<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	6	<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		–	(48,600)
除稅前利潤(虧損)		<b>47,754</b>	(6,262)
所得稅(開支)抵免	7	<b>(6,186)</b>	935
期內利潤(虧損)	8	<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	10	<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	2008年 6月30日 (千港元) (未經審核)	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	11	5,335,134	4,974,246
預付租賃款項		262,098	250,053
聯營公司權益	12	247,978	77,955
商譽		132,691	124,639
其他無形資產		16,400	15,801
可供出售投資		13,258	12,453
遞延稅項資產		14,333	12,149
已抵押銀行存款		71,062	–
收購附屬公司之訂金	19	22,995	–
		<b>6,115,949</b>	5,467,296
<b>流動資產</b>			
存貨		186,558	134,552
應收貿易款項及其他應收款項	13	655,361	583,975
預付租賃款項		9,672	9,561
應收關連公司款項		21,367	20,640
可退回稅項		–	656
已抵押銀行存款		227,281	258,382
銀行結餘及現金		669,608	858,724
		<b>1,769,847</b>	1,866,490
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項及其他應付款項	14	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	15	1,793,909	1,593,142
		<b>2,529,510</b>	2,304,000
<b>淨流動負債</b>		<b>(759,663)</b>	(437,510)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>5,356,286</b>	5,029,786
<b>非流動負債</b>			
遞延收入		79,504	66,613
借款－須於一年後償還	15	2,203,198	2,123,164
遞延稅項負債	16	30,924	23,821
		<b>2,313,626</b>	2,213,598
<b>淨資產</b>		<b>3,042,660</b>	2,816,188

# 簡明綜合資產負債表－未經審核

於2008年6月30日

	附註	2008年 6月30日 (千港元) (未經審核)	2007年 12月31日 (千港元) (已審核)
資本及儲備			
股本	17	97,242	97,242
儲備		2,518,411	2,330,099
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
權益總額		3,042,660	2,816,188

董事會於2008年9月12日通過及授權刊發載於第26頁至第46頁之簡明中期財務報表，並由下列董事代表簽署核實：

董事

董事

# 簡明綜合權益變動表－未經審核

截至2008年6月30日止6個月

	本公司股本持有人應佔權益										少數股東權益	總計
	股本 (千港元)	股份溢價 (千港元)	資本儲備 (千港元)	股東注資 (千港元)	其他儲備 (千港元)	購股權 儲備 (千港元)	投資重估 儲備 (千港元)	匯兌儲備 (千港元)	(虧損) 未分配利潤 (千港元)	小計 (千港元)		
於2007年1月1日(已審核)	100	101,400	97,013	58,415	2,771	-	-	20,884	32,852	313,435	206,005	519,440
功能貨幣換算至呈報貨幣而產生												
匯兌差額直接於權益確認	-	-	-	-	-	-	-	54,683	-	54,683	26,830	81,513
應佔聯營公司的匯兌儲備	-	-	-	-	-	-	-	1,325	-	1,325	-	1,325
年內(虧損)利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	(273,679)	(273,679)	56,360	(217,319)
年內已確認收入(支出)總額	-	-	-	-	-	-	-	56,008	(273,679)	(217,671)	83,190	(134,481)
兌換可換股債券時發行新股份	20,328	813,120	-	-	-	-	-	-	-	833,448	-	833,448
資本化發行	38,822	(38,822)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
收購附屬公司及聯營公司												
而發行新股份	9,192	367,678	-	-	-	-	-	-	-	376,870	-	376,870
發行新股份換取現金	28,800	1,152,000	-	-	-	-	-	-	-	1,180,800	-	1,180,800
新股份發行成本	-	(83,137)	-	-	-	-	-	-	-	(83,137)	-	(83,137)
應佔聯營公司重估儲備	-	-	-	-	-	-	6,698	-	-	6,698	-	6,698
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	181,413	181,413
收購附屬公司而產生之一名股東注資	-	-	-	6,038	-	-	-	-	-	6,038	-	6,038
收購聯營公司而產生之一名股東注資	-	-	-	8,659	-	-	-	-	-	8,659	-	8,659
一名少數股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,110	1,110
轉讓附屬公司擁有權予本集團	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,231	1,231
僱員購股權	-	-	-	-	-	2,201	-	-	-	2,201	-	2,201
儲備轉撥	-	-	-	-	7,844	-	-	-	(7,844)	-	-	-
少數股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(84,102)	(84,102)
於2007年12月31日及 2008年1月1日(已審核)	97,242	2,312,239	97,013	73,112	10,615	2,201	6,698	76,892	(248,671)	2,427,341	388,847	2,816,188
功能貨幣換算至呈報貨幣而產生												
匯兌差額直接於權益確認	-	-	-	-	-	-	-	143,755	-	143,755	25,720	169,475
應佔聯營公司的匯兌儲備	-	-	-	-	-	-	-	14,425	-	14,425	-	14,425
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	22,657	22,657	18,911	41,568
期內已確認收入總額	-	-	-	-	-	-	-	158,180	22,657	180,837	44,631	225,468
收購聯營公司而產生之一名股東注資												
(附註12)	-	-	-	978	-	-	-	-	-	978	-	978
一名少數股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,768	1,768
僱員購股權	-	-	-	-	-	6,497	-	-	-	6,497	-	6,497
儲備轉撥	-	-	-	-	12,420	-	-	-	(12,420)	-	-	-
少數股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,239)	(8,239)
於2008年6月30日(未經審核)	97,242	2,312,239	97,013	74,090	23,035	8,698	6,698	235,072	(238,434)	2,615,653	427,007	3,042,660

# 簡明綜合權益變動表－未經審核

截至2008年6月30日止6個月

	本公司股本持有人應佔權益										少數股東權益	總計
	股本 (千港元)	股份溢價 (千港元)	資本儲備 (千港元)	股東注資 (千港元)	其他儲備 (千港元)	購股權 儲備 (千港元)	投資重估 儲備 (千港元)	匯兌儲備 (千港元)	(虧損) 未分配利潤 (千港元)	小計 (千港元)		
於2007年1月1日(已審核)	100	101,400	97,013	58,415	2,771	-	-	20,884	32,852	313,435	206,005	519,440
功能貨幣換算至呈報貨幣而產生												
匯兌差額直接於權益確認	-	-	-	-	-	-	-	(957)	-	(957)	9,119	8,162
應佔聯營公司的匯兌儲備	-	-	-	-	-	-	-	10,558	-	10,558	-	10,558
期內(虧損)利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,664)	(23,664)	18,337	(5,327)
期內已確認收入(支出)總額	-	-	-	-	-	-	-	9,601	(23,664)	(14,063)	27,456	13,393
收購一附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	154,969	154,969
儲備轉撥	-	-	-	-	2,777	-	-	-	(2,777)	-	-	-
少數股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29,989)	(29,989)
於2007年6月30日(未經審核)	100	101,400	97,013	58,415	5,548	-	-	30,485	6,411	299,372	358,441	657,813

# 綜合現金流量表－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	2007年
		(千港元) (未經審核)	(千港元) (未經審核)
經營活動所得現金淨額		<b>302,378</b>	78,879
投資活動			
購置物業、廠房及設備		<b>(202,838)</b>	(162,852)
收購一聯營公司	12	<b>(155,702)</b>	–
收購一附屬公司	18	<b>(18,363)</b>	–
收購一附屬公司之訂金	19	<b>(22,995)</b>	–
已收聯營公司之股息		<b>20,233</b>	53,476
關連公司(墊支)償還款項		<b>(2,070)</b>	77,266
因獲得聯營公司的控制權而產生之收購		–	97,262
其他之(增加)減少		<b>(13,156)</b>	11,631
投資活動(所用)所得現金淨額		<b>(394,891)</b>	76,783
融資活動			
新增貸款		<b>886,597</b>	553,969
償還借款		<b>(847,040)</b>	(411,182)
償還關連公司款項		<b>(2,436)</b>	(71,984)
已付少數股東之股息		<b>(47,538)</b>	(6,066)
其他之減少		<b>(134,301)</b>	(69,281)
融資活動所用現金淨額		<b>(144,718)</b>	(4,544)
現金及現金等值(減少)增加淨額		<b>(237,231)</b>	151,118
於1月1日之現金及現金等值		<b>858,724</b>	186,566
匯率變動影響		<b>48,115</b>	9,775
於6月30日之現金及現金等值，指銀行結餘及現金		<b>669,608</b>	347,459

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 1. 編制基準

簡明綜合中期財務報表（「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。

本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）以短期及長期銀行借款及股東權益為其資本密集型的業務運作提供資金。於2008年6月30日錄得淨流動負債，本公司董事認為短期銀行借款可每年予以重續。本公司董事認為，經計及本集團目前可動用銀行融資及內部財務資源，本集團的營運資金足以應付目前需求由結算日期起計之1年內。因此，中期財務報表乃按持續經營基準編製。

## 2. 主要會計政策

本中期財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具以公平值訂值（視適用情況而定）。

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。

於本中期期間，本集團首次採納下列於2008年1月1日起財政年度生效之國際會計準則委員會頒佈的新詮釋（「新詮釋」）。

國際財務報告詮釋委員會第11號	國際財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易
國際財務報告詮釋委員會第12號	服務經營權安排
國際財務報告詮釋委員會第14號	國際會計準則第19號－界定福利資產限額、最低融資規定及相互之間的關係

採納該等新詮釋對本集團於本會計期間及過往會計期間之業績或財務狀況並無重大影響，因而無須作出過往期間調整。

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 2. 主要會計政策 (續)

本集團並未採納下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則·修訂及詮釋。

國際財務報告準則(修訂)	國際財務報告準則的改進 <sup>1</sup>
國際會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈報 <sup>2</sup>
國際會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 <sup>2</sup>
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>3</sup>
國際會計準則第32號及第1號(修訂)	清盤時衍生的可贖回金融衍生工具及債務 <sup>2</sup>
國際會計準則第39號(修訂)	合資格對沖項目 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第1號及 國際會計準則第27號(修訂)	投資於子公司·聯控實體或聯營公司的成本 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第2號(修訂)	歸屬情況及註銷 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第3號(經修訂)	企業合併 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第8號	經營分部 <sup>2</sup>
國際財務報告詮釋委員會第13號	顧客忠誠計劃 <sup>4</sup>
國際財務報告詮釋委員會第15號	興建房地產協議 <sup>2</sup>
國際財務報告詮釋委員會第16號	對沖境外業務投資淨額 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> 除國際財務報告準則第5號於2009年7月1日或以後開始的年度期間生效外·

其他於2009年1月1日或以後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2009年1月1日或以後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於2009年7月1日或以後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於2008年7月1日或以後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於2008年10月1日或以後開始的年度期間生效

採納國際財務報告準則第3號(經修訂)對於企業合併(其生效日期是在始於2009年7月1日或之後的首個年報期開始之時或之後)之會計可能構成影響。國際會計準則第27號(經修訂)對於將被視為股權交易的更改母公司擁有子公司權益(並無導致失去控制權)之會計處理會構成影響。本公司董事預期採納其他新或經修訂準則·修訂或詮釋不會對本集團之財務狀況造成嚴重不良影響。

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 3. 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	—
	1,974,930	699,331

## 4. 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1間煤炭貿易公司。本集團也收購2間分別以燃煤及燃氣的聯營熱電廠。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

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 4. 分部資料 (續)

### 業務分類 (續)

截至2008年6月30日止6個月

	燃煤及資源綜合					綜合 (千港元)
	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)	
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	917,724	574,585	149,297	322,220	11,104	1,974,930
分類業績	77,533	70,417	24,956	8,663	22,331	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)
除稅前盈利						47,754
所得稅開支						(6,186)
期內盈利						41,568

內部間的收益乃按同期市場價格收費。

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 4. 分部資料 (續)

### 業務分類 (續)

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	487,676	204,743	6,912	699,331
分類業績	83,105	25,721	15,735	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之虧損				(48,600)
除稅前虧損				(6,262)
所得稅抵免				935
期內虧損				(5,327)

### 按地域分類

本集團絕大部份的資產均於中國，而營運亦主要於中國進行。因此，並無呈列期內按地域分析的分類資料。

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 5. 其他收入

	截至6月30日止6個月	
	2008年 (千港元)	2007年 (千港元)
政府補貼	27,997	19,153
利息收入	9,390	2,683
管理費收入	6,159	8,504
廢料銷售	10,334	3,387
租金收入	2,518	1,922
遞延收入攤銷	2,901	1,261
其他應付帳款抵銷	4,623	—
其他收入	9,584	1,554
	<b>73,506</b>	38,464

## 6. 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	138,507	66,616
貼現票據	5,556	1,505
總借款成本	144,063	68,121
減：已撥充資本之利息	(611)	(822)
	<b>143,452</b>	67,299

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 7. 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(附註16)	(4,049)	2,748
	<b>(6,186)</b>	935

於有關期間之所得稅(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。

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 8. 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	141,816	74,169
應收貿易及其他應收賬款確認的減值虧損	1,750	3,673
上市費用	-	13,052
淨匯兌虧損	12,697	1,415
出售物業、廠房及設備之虧損	127	58

## 9. 股息

期內均無支付，宣派或建議股息。董事會建議不派發截至2008年6月30日止6個月之中期股息。

## 10. 每股盈利(虧損)

本公司普通股權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)	22,657	(23,664)

  

	2008年	2007年
	(千股)	(千股)
加權平均股份數目	972,419	389,220

  

	2008年	2007年
	(港仙)	(港仙)
每股基本盈利(虧損)	2.33	(6.07)

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 10. 每股盈利(虧損)(續)

	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)相當於：		
— 日常營運所得的盈利*	<b>22,657</b>	24,936
— 可換股票據公平值增加的虧損	<b>-</b>	(48,600)
	<b>22,657</b>	(23,664)
	2008年 (港仙)	2007年 (港仙)
每股基本盈利(虧損)		
— 日常營運所得的盈利	<b>2.33</b>	6.41
— 可換股票據公平值增加的虧損	<b>-</b>	(12.48)
	<b>2.33</b>	(6.07)

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。

\* 於2007年6月30日止6個月包括上市費用13,052,000港元。

## 11. 物業、廠房及設備

截至2008年6月30日，本集團於中國添置發電設備約175,767,000港元，藉此增加發電量。

於期內，本集團並沒有出售重大的物業、廠房及設備。

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 12. 聯營公司權益

	於2008年 6月30日 (千港元)	於2007年 12月31日 (千港元)
於聯營公司的非上市投資，按成本值	203,096	67,780
收購聯營公司折讓	9,637	8,659
應佔收購後利潤，減去已收股息	19,495	191
匯兌調整	15,750	1,325
於聯營公司權益的賬面值	247,978	77,955

於2008年1月，本集團以人民幣145,788,000（約155,702,000港元）代價從本公司一名股東控制的公司收購華潤協鑫（北京）熱電有限公司的49%股權，收購折讓約978,000港元，已直接計入權益作為一名股東的注資。

## 13. 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
	376,604	406,370

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 14. 應付貿易款項及其他應付款項

應付貿易款項主要包括因貿易採購而未清償的款項以及持續成本。貿易採購的平均信貸期介乎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
	<b>182,895</b>	148,738

## 15. 借款

	於2008年 6月30日 (千港元)	於2007年 12月31日 (千港元)
銀行借款：		
有抵押	2,750,204	2,672,432
無抵押	1,246,903	1,043,874
	<b>3,997,107</b>	3,716,306
減：於12個月內到期償還款項 (於流動負債列示)	<b>(1,793,909)</b>	(1,593,142)
於12個月後到期償還款項	<b>2,203,198</b>	2,123,164

於2008年6月30日及2007年12月31日，若干借款由外界人士、股東、附屬公司少數股東及本公司董事擁有實益權益之關連公司擔保。若干借款分別以物業、廠房及設備、預付土地使用權及銀行存款作抵押。

## 16. 遞延稅項

遞延稅項變動主要指暫時差異之總額，該暫時差異與截至2008年6月30日止6個月之中國之附屬公司的未分配盈利相關，其金額為5,972,000港元（2007年12月31日：無）。

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 17. 股本

	股份數目 (千股)	金額 (千港元)
法定：		
每股0.1港元的普通股於2007年12月31日及2008年6月30日	10,000,000,000	1,000,000
已發行及繳足：		
每股0.1港元的普通股於2007年12月31日及2008年6月30日	972,419,487	97,242

## 18. 收購附屬公司

於2008年3月，本集團向本公司一名股東控制的公司收購錫林郭勒國泰風力發電有限公司100%股權，總代價為22,186,000港元。該項收購已利用收購法入賬。

於收購日，灰騰梁的資產淨值如下：

	與公平值相若的 淨資產賬面值 (千港元)
物業、廠房及設備	408
收購物業、廠房及設備之訂金	23,780
銀行結餘及現金	3,823
其他應付款項	(5,825)
	22,186
總代價以下列形式支付：	
現金	22,186
因收購而產生之現金流入淨額：	
已付現金代價	(22,186)
已收購之現金及現金等值	3,823
	(18,363)

由於該附屬公司尚未開始營運，所以該公司沒有貢獻收益及利潤予本集團。

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 19. 資本承擔

	於2008年 6月30日 (千港元)	於2007年 12月31日 (千港元)
已訂約但並未撥備的購置物業、廠房及設備資本開支	500,521	130,085
已授權但並未簽約的購置物業、廠房及設備資本開支	51,191	133,500

其他承擔：

於2008年4月15日，本集團與一名獨立第三方訂立協議收購卓潤75%權益，而卓潤直接持有臨滄潤達水電有限公司（「臨滄潤達水電」）70%股權，臨滄潤達水電是一間於中國成立並於雲南從事運營水力發電的合資公司，代價為人民幣35,700,000（約40,591,000港元）。截至2008年6月30日止，本集團已支付訂金為人民幣20,000,000（約22,995,000港元）。詳情載於本公司於2008年4月15日的公佈中。

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 20. 結算日後事項

於2008年8月11日，本集團與受本公司一名股東控制的一家公司簽訂一份協議。收購於內蒙古多倫協鑫礦業有限責任公司（一家於中國註冊成立的合資公司，且於中國內蒙古從事煤礦業務）中55%的股權，總代價不會超過人民幣127,936,000元（約145,627,000港元），且以發行可換股票據結算。詳情載於本公司日期為2008年8月11日的公佈中。

## 21. 關連人士交易

本集團與關聯人士於期內進行下列重大交易

	截至6月30日止6個月	
	2008年 (千港元)	2007年 (千港元)
與本公司董事擁有實益權益的關連公司的交易：		
建造工程相關服務	79	11,088
購置物業、廠房及設備及在建工程	53	903
採購燃煤	20,697	135,408
銷售燃煤	65,882	—
租金開支	3,772	4,498
管理費收入	5,746	5,515
辦公室開支	1,065	1,614
服務費開支	—	491
與聯營公司的交易：		
銷售燃煤	17,229	—
管理費收入	276	1,392

# 綜合財務報表附註

截至2008年6月30日止年度

## 21. 關連人士交易 (續)

### 主要管理人員薪酬

董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止6個月	
	2008年 (千港元)	2007年 (千港元)
薪金及其他津貼	4,610	1,306
認股權費用	1,908	—
退休福利計劃供款	121	31
	<b>6,639</b>	1,337

## 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於2008年6月30日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益和淡倉（包括於證券及期貨條例的有關條款下視為或當作擁有的權益或淡倉）；或(b)須記入及已記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內，或(c)根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### (i) 於本公司股份及相關股份的好倉權益

董事姓名	普通股數目	相關股份數目	合計	佔已發行股本的概約百分比
朱共山	352,518,443 (附註1)	–	352,518,443	36.25%
姬軍	–	1,500,000 (附註2)	1,500,000	0.15%
沙宏秋	–	1,680,000 (附註2)	1,680,000	0.17%
舒樺	–	1,500,000 (附註2)	1,500,000	0.15%
于寶東	–	1,500,000 (附註2)	1,500,000	0.15%
孫璋	–	1,500,000 (附註2)	1,500,000	0.15%

附註：

1. 朱共山先生為高卓投資有限公司（「高卓投資」）所有已發行股本的合法及實益擁有人，彼因此被視為於高卓投資所持352,518,443股股份中擁有權益。
2. 該等權益指就本公司根據首次公開發售前購股權計劃授予該等董事的購股權而於相關股份中擁有的權益，詳情載於本報告「首次公開發售前購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，於2008年6月30日，本公司董事及主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益和淡倉（包括於證券及期貨條例的有關條款下視為或當作擁有的權益或淡倉）；或(b)須記入及已記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內，或(c)根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

## 購股權計劃

### 首次公開發售前購股權計劃

本公司已於2007年10月22日採納首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」），並於2007年11月13日生效。本公司股份於2007年11月13日在聯交所上市之日後，概無授出首次公開發售前購股權計劃下之其他購股權。首次公開發售前購股權計劃的條文由生效日期起10年內期間具十足效力及作用。

首次公開發售前購股權於截至2008年6月30日止之6個月期間（「期內」）尚未行使及變動情況詳情如下：

參與者 姓名及類別	授予日期	行使期間	行使價 (港元)	購股權數目				於2008年 6月30日 尚未行使
				於2008年 1月1日 尚未行使	已於 期內授出	於期內 失效或註銷	已於 期內行使	
董事／主要 行政人員	沙宏秋	2007年11月13日 2010年11月13日至 2017年11月12日	4.10	336,000	-	-	-	336,000
				504,000	-	-	-	504,000
				840,000	-	-	-	840,000
姬軍	2007年11月13日	2010年11月13日至 2017年11月12日	4.10	300,000	-	-	-	300,000
				450,000	-	-	-	450,000
				750,000	-	-	-	750,000
舒樺	2007年11月13日	2010年11月13日至 2017年11月12日	4.10	300,000	-	-	-	300,000
				450,000	-	-	-	450,000
				750,000	-	-	-	750,000
于寶東	2007年11月13日	2010年11月13日至 2017年11月12日	4.10	300,000	-	-	-	300,000
				450,000	-	-	-	450,000
				750,000	-	-	-	750,000

## 購股權計劃 (續)

參與者 姓名及類別	授予日期	行使期間	行使價 (港元)	購股權數目				
				於2008年 1月1日 尚未行使	已於 期內授出	於期內 失效或註銷	已於 期內行使	於2008年 6月30日 尚未行使
孫瑋	2007年11月13日	2010年11月13日至 2017年11月12日	4.10	300,000	-	-	-	300,000
		2011年11月13日至 2017年11月12日	4.10	450,000				450,000
		2012年11月13日至 2017年11月12日	4.10	750,000				750,000
非董事 * 僱員 (合共)	2007年11月13日	2010年11月13日至 2017年11月12日	4.10	4,716,000	-	(220,000)	-	4,496,000
		2011年11月13日至 2017年11月12日	4.10	7,074,000				7,074,000
		2012年11月13日至 2017年11月12日	4.10	11,790,000				11,790,000
<b>總計</b>				<b>31,260,000</b>	<b>-</b>	<b>(220,000)</b>		<b>31,040,000</b>

\* 劉偉業先生於2008年5月30日召開之股東週年大會上輪席退任執行董事一職，且並無膺選連任。授予劉偉業先生的1,500,000股期權股份由董事類別重新歸類為僱員類別。

於期內，合共220,000股期權股份失效。

### 購股權計劃

本公司已於2007年10月22日採納購股權計劃（「購股權計劃」），並於2007年11月13日生效。

於期內，本公司並無根據購股權計劃授出購股權，於2008年6月30日，根據購股權計劃並無尚未行使的購股權。

除上文披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於期內作出任何安排致使本公司董事可透過收購本公司或任何相聯法團的股份或債務證券而取得利益，以及概無董事擁有任何權利認購本公司的證券，或於期內行使任何該等權利。

## 主要股東的權益及淡倉

於2008年6月30日，就本公司董事或主要行政人員所知，下列人士（本公司董事或主要行政人員除外）擁有本公司股份或相關股份的權益或淡倉，須根據證券及期貨條例第336條記入登記冊內。

### 本公司股份的好倉

名稱	附註	身份／權益性質	所持 普通股份數目	已發行股本 概約百分比
高卓投資有限公司	1	實益擁有人	352,518,443	36.25%
MS China 3 Limited	2	實益擁有人	160,080,000	16.46%
Morgan Stanley Emerging Markets Inc.	2	受控制法團的權益	160,080,000	16.46%
摩根士丹利	2、3	受控制法團的權益	160,608,000	16.52%
保利（香港）投資有限公司	4	受控制法團的權益	134,791,044	13.86%

附註：

1. 朱共山先生為高卓投資有限公司（「高卓投資」）所有已發行股本的合法及實益擁有人，彼因此被視為於高卓投資所持352,518,443股股份中擁有權益。於352,518,443股股份的權益指朱共山先生於本報告「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉」1節中的相同權益。
2. MS China 3 Limited為Morgan Stanley Emerging Markets Inc.的全資附屬公司，而Morgan Stanley Emerging Markets Inc.由摩根士丹利全資擁有，因此，Morgan Stanley Emerging Markets Inc.及摩根士丹利被視為於MS China 3 Limited持有的160,080,000股股份中擁有權益。

## 主要股東的權益及淡倉 (續)

3. 摩根士丹利於本公司的權益亦透過以下形式持有：
  - (a) Morgan Stanley & Co. Inc. 持有25,000股股份，並為摩根士丹利的全資附屬公司，因此，摩根士丹利被視為於25,000股股份中擁有權益；
  - (b) Morgan Stanley & Co. International plc. 持有503,000股股份，並為Morgan Stanley UK Group全資擁有。Morgan Stanley UK Group為Morgan Stanley Group (Europe)全資擁有，而Morgan Stanley International Company於Morgan Stanley Group (Europe)持有98.3%權益。Morgan Stanley International Limited為摩根士丹利的間接全資附屬公司。因此，摩根士丹利被視為於Morgan Stanley & Co. International plc. 持有的503,000股股份中擁有權益。
4. 保利(香港)投資有限公司透過其間接全資附屬公司Power Jade Holdings Limited持有的權益。
5. 於2008年6月30日本公司已發行的普通股總數為972,419,487股。

除上述者外，據本公司任何董事或主要行政人員所知，於2008年6月30日，概無其他人士（本公司董事或主要行政人員除外）擁有本公司股份或相關股份的權益或淡倉，須根據證券及期貨條例第336條記入登記冊內。

## 企業管治及其他資料

### 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14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，主席及行政總裁的責任須劃分清晰，並透過明文加以規定。

於回顧期間，朱共山先生任董事會主席，沙宏秋先生任本集團總裁，其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載明，惟於2008年4月10日召開的會議上董事會確認該以書面形式載明的區分。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」），其條款亦不寬鬆於聯交所的上市規則附錄14及附錄10所載列的標準要求。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。

### 核數師及審核委員會審閱

德勤•關黃陳方會計師行（本公司核數師）及本公司審核委員會已審閱本集團截至2008年6月30日止6個月的未經審核簡明綜合財務報表。審核委員會包括三位獨立非執行董事。

## 公司資料

### 主席

朱共山

### 總裁

沙宏秋

### 執行董事

朱共山

沙宏秋

姬軍

舒樺

于寶東

孫璋

湯以銘

### 非執行董事

羅永祥

### 獨立非執行董事

邢詒春

錢志新

何鍾泰

薛鍾甦

### 董事會委員會的架構

#### 審核委員會

邢詒春 (主席)

錢志新

何鍾泰

#### 薪酬委員會

何鍾泰 (主席)

邢詒春

錢志新

### 策略發展委員會

何鍾泰 (主席)

朱共山

沙宏秋

薛鍾甦

錢志新

姬軍

### 公司秘書

陳玉珍

### 合資格會計師

湯以銘

### 授權代表

于寶東

湯以銘

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港金鐘道88號

太古廣場1座35樓

### 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman, KY1-111

Cayman Islands

### 香港主要營業地點

香港中環

干諾道中8號

交易廣場2期

3601至3604室

## 公司資料 (續)

### 合規顧問

建銀國際金融有限公司  
香港金鐘道88號  
太古廣場2座34樓3408室

### 開曼群島股份過戶及登記總處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited  
Butterfield House  
68 Fort Street  
P.O. Box 705  
Grand Cayman KY1-1107  
Cayman Islands

### 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東183號  
合和中心17樓1712至1716室

### 本公司的法律顧問

#### 關於香港法律

Gordon Ng & Co.聯合  
霍金•豪森律師事務所  
香港金鐘道88號  
太古廣場2座  
2101室

#### 關於開曼群島法律

Conyers Dill & Pearman  
Cricket Square, Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman, KY1-111  
Cayman Islands

#### 關於中國法律

國浩律師集團北京事務所  
中國北京  
朝陽區  
東三環北路38號  
泰康金融大廈9層  
郵編：100026

公司網站  
[www.gcl-poly.com.hk](http://www.gcl-poly.com.hk)