

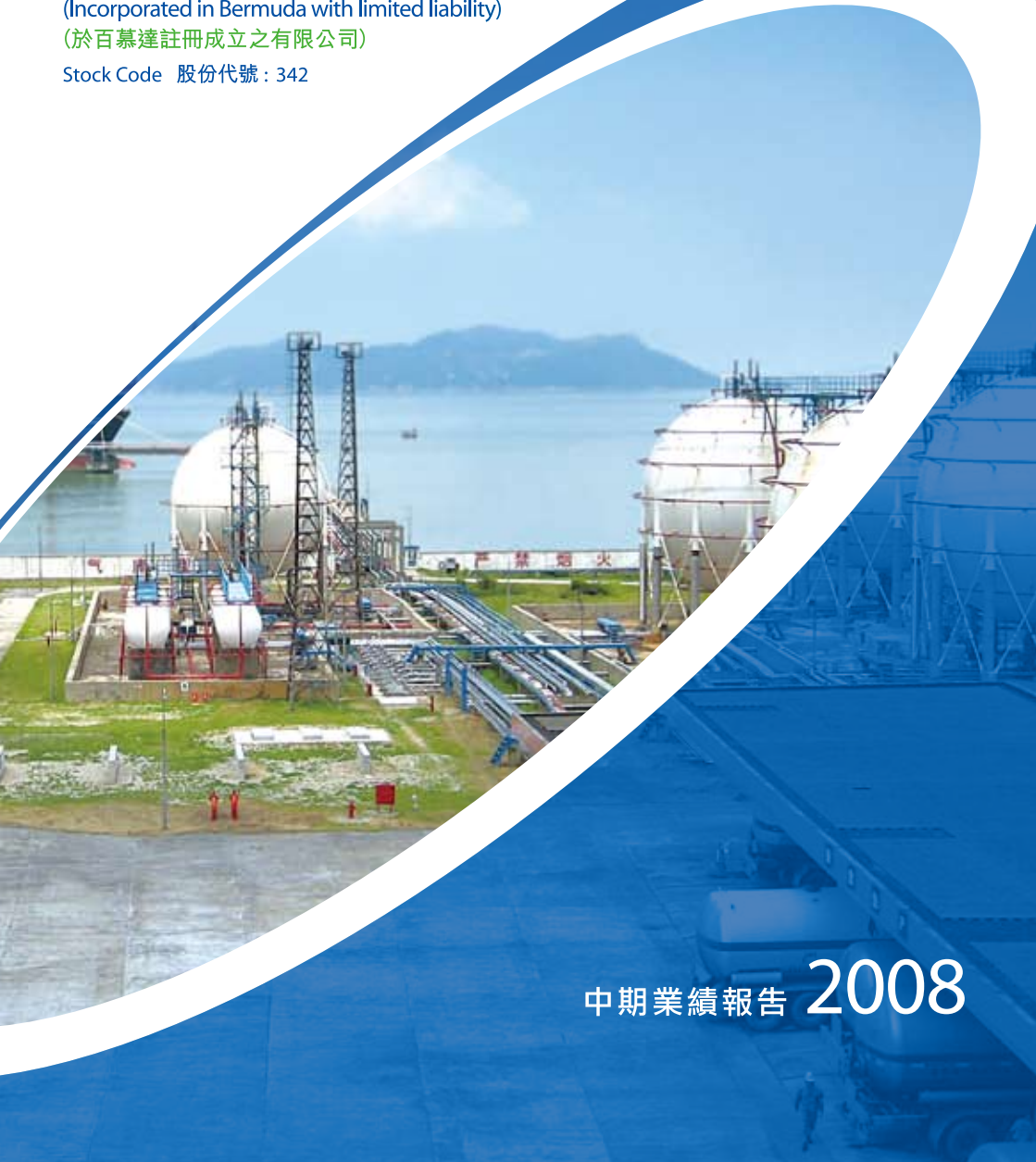


NewOcean Energy Holdings Limited  
**新海能源集團有限公司**

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

(於百慕達註冊成立之有限公司)

Stock Code 股份代號 : 342



中期業績報告 2008

新海能源集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹宣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個月之未經審核簡明綜合中期業績連同截至2007年同期間的比較數字。此等簡明綜合中期業績乃未經審核，惟已經由本公司之審核委員會審閱。

## 簡明綜合收益表

		<b>30.06.2008</b> (未經審核)	30.06.2007 (未經審核)
	附註	千港元	千港元
收入	3	2,972,108	1,557,312
銷售成本		(2,890,097)	(1,487,732)
毛利		82,011	69,580
其他收入		133,492	24,391
銷售及分銷支出		(42,090)	(22,921)
行政支出		(85,176)	(27,611)
外幣遠期合約公平值之改變		(11,002)	—
融資成本		(45,722)	(18,114)
分佔一家共同控制實體虧損		(360)	(227)
除稅前溢利	4	31,153	25,098
稅項(支出)收入	5	(1,415)	1,807
期內溢利		29,738	26,905
每股盈利	7		
基本		6.17 港仙	5.59 港仙
攤薄		6.17 港仙	5.57 港仙

## 簡明綜合資產負債表

		<b>30.06.2008</b> (未經審核)	31.12.2007 (經審核)
	附註	千港元	千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	8	523,179	501,112
土地預付租賃款項		55,688	53,391
海岸預付租賃款項		12,699	12,290
商譽		120,700	102,623
其他無形資產		16,981	16,850
一家共同控制實體權益		12,142	12,502
其他資產		18,709	35,759
遞延稅項資產		2,007	1,930
		<b>762,105</b>	<b>736,457</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		216,379	126,925
應收貿易賬款及應收票據	9	497,435	430,863
其他應收賬款、按金及預付款項		318,761	160,530
土地預付租賃款項		2,355	2,211
海岸預付租賃款項		780	732
應收一共同控制實體之款項		341	471
已抵押銀行存款	10	1,283,718	755,375
銀行結餘及現金		155,812	105,968
		<b>2,475,581</b>	<b>1,583,075</b>

## 簡明綜合資產負債表(續)

		30.06.2008 (未經審核)	31.12.2007 (經審核)
	附註	千港元	千港元
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及應付票據	11	515,861	381,816
其他應付賬款及應計費用		112,667	96,814
衍生財務工具		29,374	21,402
稅務負擔		3,812	4,322
借款，部份有抵押 — 須於一內年償還	12	1,803,802	1,064,999
		2,465,516	1,569,353
<b>流動資產淨值</b>			
		10,065	13,722
<b>總資產減流動負債</b>			
		772,170	750,179
<b>資本及儲備</b>			
股本	13	48,168	48,168
股份溢價及其他儲備		512,280	464,962
<b>本公司之權益持有人應佔權益</b>			
少數股東權益		560,448	513,130
		168	10,713
<b>總權益</b>			
		560,616	523,843
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		16,790	16,109
借款，部份有抵押 — 於一年後償還	12	189,646	205,421
授予附屬公司少數股東認沽權之責任		5,118	4,806
		211,554	226,336
		772,170	750,179

# 簡明綜合權益變動表

	本公司之權益持有人應佔權益									少數股東權益 千港元	總權益 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	特別儲備 千港元	法定盈餘儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	購股權儲備 千港元	撥入盈餘 千港元	保留溢利 千港元	總權益 千港元		
於2007年1月1日 (已審核)	48,168	199,299	122,085	1,113	17,434	5,855	1,667	50,329	445,950	1,531	447,481
於權益中直接確認之因 換算海外業務時 產生之匯兌差額	—	—	—	—	5,564	—	—	—	5,564	—	5,564
購股權失效時解除儲備	—	—	—	—	—	(344)	—	344	—	—	—
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	26,905	26,905	—	26,905
期內已確認之收支總額 已付股息	—	—	—	—	5,564	(344)	—	27,249 (4,817)	32,469 (4,817)	—	32,469 (4,817)
於2007年6月30日 (未經審核)	48,168	199,299	122,085	1,113	22,998	5,511	1,667	72,761	473,602	1,531	475,133
於2008年1月1日 (已審核)	48,168	199,299	122,085	5,046	38,977	5,663	1,667	92,225	513,130	10,713	523,843
於權益中直接確認之因 換算海外業務時 產生之匯兌差額	—	—	—	—	22,878	—	—	—	22,878	—	22,878
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	29,738	29,738	—	29,738
期內已確認之收支總額 轉讓	—	—	—	—	22,878	—	—	29,738	52,616	—	52,616
已付股息	—	—	—	(877)	—	—	—	877	—	—	—
進一步收購一附屬公司之 權益	—	—	—	—	—	—	—	(5,298)	(5,298)	—	(5,298)
於2008年6月30日 (未經審核)	48,168	199,299	122,085	4,169	61,855	5,663	1,667	117,542	560,448	168	560,616

本集團之特別儲備指本集團前任最終控股公司之股本、股本溢價及資本贖回儲備，與本公司根據1999年4月14日訂立之債務償還安排計劃而向該公司發行本公司股份之面值之差額。

法定盈餘儲備指根據中華人民共和國(「中國」)之法律及規定，於中國成立之附屬公司除稅後溢利所分派之企業發展及一般儲備基金。

## 簡明綜合現金流動表

	30.06.2008 (未經審核)	30.06.2007 (未經審核)
	千港元	千港元
經營業務所用現金淨額	(118,275)	(199,372)
投資活動(所用)產生現金淨額	(538,546)	24,260
融資活動產生現金淨額	697,706	69,075
現金及等同現金項目增加(減少)淨額	40,885	(106,037)
外匯兌換率變動之影響	5,727	4,614
期初現金及等同現金項目	105,968	151,034
期末現金及等同現金項目	152,580	49,611
現金結餘及等同現金項目結餘分析		
銀行結餘及現金	155,812	49,611
銀行透支	(3,232)	—
	152,580	49,611

# 簡明綜合中期財務報表附註

## 1. 編制基準

未經審核簡明綜合中期財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄16所載之適用披露規定而編製。此簡明綜合中期財務報表應與本集團2007年12月31日年度止年報一併閱讀。

## 2. 主要會計政策

本未經審核簡明綜合中期財務報表採用之會計政策與編製本集團截至2007年12月31日止年度之年度財務報表採用之會計政策一致。

於本中期期間，本集團首次應用由香港會計師公會所頒佈以下的新詮釋(「新詮釋」)，該等新詮釋於本集團2008年1月1日開始之財政年度生效。採納該等新詮釋對本集團現時及過往會計期間業績及財務狀況概無構成重大影響。因此，概無作出任何前期調整。

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：集團及財務股份交易
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號	服務特許安排
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號	香港會計準則第19號 — 對界定利益資產之限制、最低資金規定及其相互作用

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

### 2. 主要會計政策(續)

本集團並未提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂準則、修訂及詮釋。本公司董事預期採用該等準則、修訂或詮釋對本集團業績及財務狀況並無重大影響。

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列 <sup>1</sup>
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號(經修訂)	合併及獨立財務報表 <sup>2</sup>
香港會計準則第32號及1號(修訂)	清盤產生之可沽售金融工具及責任 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第2號(修訂)	歸屬條件及取消 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第8號	營運分類 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)	客戶忠誠計劃 <sup>3</sup>
— 詮釋第13號	
香港(國際財務報告詮釋委員會)	房地產建築協議 <sup>1</sup>
— 詮釋第15號	
香港(國際財務報告詮釋委員會)	海外業務投資淨額對沖 <sup>4</sup>
— 詮釋第16號	

<sup>1</sup> 於2009年1月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2009年7月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2008年7月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於2008年10月1日或之後開始之年度期間生效。



## 簡明綜合中期財務報表附註<sup>(續)</sup>

### 3. 分類資料

本集團主要從事銷售與分銷液化石油氣(「液化氣」)及銷售電子產品。本集團呈報第一分類資料時，以該等業務為呈報基礎。

該等業務之分類資料呈列如下：

#### 業務分類

30.06.2008 (未經審核)

	銷售及分	銷售電子產品	綜合
	銷液化氣		
	千港元	千港元	千港元
<b>分類收益</b>	<b>2,791,825</b>	<b>180,283</b>	<b>2,972,108</b>
<b>分類業績</b>	<b>72,275</b>	<b>13,581</b>	<b>85,856</b>
利息收入	—	—	16,890
未分配企業開支	—	—	(14,509)
外幣遠期合約公平值 改變	—	—	(11,002)
融資成本	—	—	(45,722)
分佔一家共同控制 實體虧損	(360)	—	(360)
<b>除稅前溢利</b>	<b>71,915</b>	<b>13,581</b>	<b>31,153</b>
稅項支出			(1,415)
<b>期內溢利</b>			<b>29,738</b>

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

### 3. 分類資料(續)

30.06.2007(未經審核)

	銷售及分 銷液化氣 千港元	銷售電子產品 千港元	綜合 千港元
<b>分類收益</b>	<b>1,449,055</b>	<b>108,257</b>	<b>1,557,312</b>
<b>分類業績</b>	<b>29,567</b>	<b>18,456</b>	<b>48,023</b>
利息收入	—	—	2,458
未分配企業開支	—	—	(7,042)
融資成本	—	—	(18,114)
分佔一家共同控制實 體虧損	(227)	—	(227)
<b>除稅前溢利</b>	<b>29,340</b>	<b>18,456</b>	<b>25,098</b>
稅項收入			1,807
<b>期內溢利</b>			<b>26,905</b>

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

### 4. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列項目：

	30.06.2008 (未經審核)	30.06.2007 (未經審核)
	千港元	千港元
物業、機器及設備折舊	18,221	7,846
土地預付租賃款項攤銷	1,140	1,044
海岸預付租賃款項攤銷	378	346
其他無形資產攤銷	1,156	—
折舊和攤銷合計	20,895	9,236

### 5. 稅項(支出)收入

	30.06.2008 (未經審核)	30.06.2007 (未經審核)
	千港元	千港元
即期稅項：		
香港	—	—
中國其他地區	(811)	(249)
遞延稅項	(604)	2,056
	(1,415)	1,807

由於本公司於香港營運之附屬公司在期內出現稅務虧損，因此財務報表並無就香港利得稅作出撥備。

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

### 5. 稅項(支出)收入(續)

中國其他地區的即期稅項乃指有關本公司於中國營運之附屬公司按適用稅率計算之中國企業所得稅。

### 6. 股息

於2008年6月27日，本公司向股東派發2007年末期股息，每股1.1港仙(2007：每股1港仙)。

董事會不建議就截至2008年6月30日止6個月派發中期股息(截至2007年6月30日止6個月：無)。

### 7. 每股盈利

本公司之普通權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	30.06.2008 (未經審核) 千港元	30.06.2007 (未經審核) 千港元
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利 (期內溢利)	29,738	26,905
股數		
用以計算每股基本盈利之普通股數	481,676,687	481,676,687
潛在攤薄普通股之影響：購股權	—	1,206,977
用以計算每股攤薄盈利之普通股 加權平均數	481,676,687	482,883,664

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 8. 物業、機器及設備變動

期內，本集團添置約18,577,000港元之物業、機器及設備及出售約145,000港元賬面值之物業、機器及設備。截至2007年12月31日止，本集團購置及透過收購附屬公司收購約總值212,447,000港元之物業、機器及設備。於截至2007年12月31日止年度，本集團亦分別出售及調整約174,000港元及146,183,000港元之物業、機器及設備。

### 9. 應收貿易賬款及應收票據

本集團之平均信貸期為180天。應收貿易賬款及應收票據按賬齡分析如下：

	30.06.2008 (未經審核) 千港元	31.12.2007 (經審核) 千港元
0至30天	335,465	344,826
31至60天	146,860	11,949
61至90天	8,639	22,949
91至180天	5,039	9,363
超過180天	1,432	41,776
	497,435	430,863

## 簡明綜合中期財務報表附註 (續)

### 10. 已抵押銀行存款

於2008年6月30日，已抵押約人民幣1,075,302,000元(相等於約1,223,087,000港元)(31.12.2007：691,310,000港元)之銀行存款以取得約149,384,000美元(相等於約1,162,205,000港元)(31.12.2007：668,971,000港元)借貸。餘下之已抵押銀行存款金額已抵押予銀行以授予本集團之一般銀行借貸。

### 11. 應付貿易賬款及應付票據

應付貿易賬款按賬齡分析如下：

	30.06.2008 (未經審核) 千港元	31.12.2007 (經審核) 千港元
0至30天	311,052	181,674
31至60天	1,660	130,449
超過90天	701	247
	313,413	312,370
應付票據	202,448	69,446
	515,861	381,816

## 簡明綜合中期財務報表附註<sub>(續)</sub>

### 12. 借款，部份有抵押

	30.06.2008 (未經審核)	31.12.2007 (經審核)
	千港元	千港元
銀行信託收據借款	1,731,388	1,004,748
其他銀行借款	202,097	212,407
其他長期借款	56,731	53,265
銀行透支	3,232	—
	<b>1,993,448</b>	<b>1,270,420</b>
分析為：		
有抵押	1,364,571	978,923
無抵押	628,877	291,497
	<b>1,993,448</b>	<b>1,270,420</b>
應付賬面值：		
要求時或一年內	1,803,802	1,064,999
超過一年但不多於兩年	104,066	95,170
超過兩年但不多於五年	85,580	110,251
	<b>1,993,448</b>	<b>1,270,420</b>
減：按照流動負債所示於一年內到期	<b>(1,803,802)</b>	<b>(1,064,999)</b>
	<b>189,646</b>	<b>205,421</b>

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

### 12. 借款，部份有抵押(續)

銀行信託收據借款中，其中約149,384,000美元(相等於約1,162,205,000港元)(31.12.2007：668,971,000港元)之借款以約人民幣1,075,302,000元(相等於約1,223,087,000港元)(31.12.2007：691,310,000港元)之銀行存款全面抵押。

其他銀行借款包括(a)約20,680,000美元(相等於約160,890,000港元)(31.12.2007：171,160,000港元)以本公司之資產作浮動按揭之定期借款信貸。此借款亦以本公司數間附屬公司之資產作浮動按揭，亦以該等公司之已發行股票作抵押；(b)約人民幣30,000,000元(相等於約34,123,000港元)(31.12.2007：32,038,000港元)之短期定期借款信貸，並由本公司作為擔保人；(c)約7,084,000港元(31.12.2007：9,209,000港元)之定期借款信貸，並由本公司作為擔保人。

### 13. 股本

每股面值0.10港元之普通股(31.12.2007：每股0.10港元)

	股份數目	金額 千港元
法定股本：		
於2007年12月31日及2008年		
6月30日	20,000,000,000	2,000,000
已發行及繳足股本：		
於2007年12月31日及2008年		
6月30日	481,676,687	48,168



## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

### 14. 或然負債

於2008年6月30日及2007年12月31日，本集團並無重大或然負債。

### 15. 租賃承擔

本集團為承租人：

於結算日，本集團根據不可撤銷經營租賃須支付之日後最少租金支出，到期日如下：

	30.06.2008 (未經審核)	31.12.2007 (經審核)
	千港元	千港元
一年內	49,929	36,415
二至五年內(包括首尾兩年)	101,024	130,712
超過五年	2,428	2,401
	<b>153,381</b>	<b>169,528</b>

### 16. 其他承擔

已訂約但未於財務報表撥備之資本開支之承擔如下：

	30.06.2008 (未經審核)	31.12.2007 (經審核)
	千港元	千港元
購置氣庫及機器	14,360	134,245

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

### 17. 關連人士交易

期內，本集團與關連人士進行下列交易：

	30.06.2008 (未經審核)	30.06.2007 (未經審核)
	千港元	千港元
向一共同控制實體銷售	201	4,436
向岑浩支付租金	228	228

銷售予一共同控制實體之貨物售價乃與銷售予第三者相近。

岑浩為本公司董事岑少雄之子。

於2007年5月16日，本公司之全資附屬公司新海管理服務有限公司與岑浩續訂辦公室租約，以月租38,000港元租用岑浩位於香港灣仔謝斐道393號新時代中心20樓之辦公室物業。租期由2007年5月16日起，為期一年。於2008年5月16日，該租約按相同條款續期至2009年5月15日。

本公司之董事認為，租金乃根據續訂租約時的市場價值而釐定。

## 簡明綜合中期財務報表附註(續)

### 17. 關連人士交易(續)

#### 主要管理人員之報酬

本年度執行董事及其他主要管理人員之薪酬列明如下：

	30.06.2008 (未經審核)	30.06.2007 (未經審核)
	千港元	千港元
短期福利	2,667	2,399
僱員結束服務後之福利	30	30
	<b>2,697</b>	<b>2,429</b>

董事及主要管理人員之薪酬由薪酬委員會根據個人表現及市場趨勢釐定。

### 18. 結算日後事項

於2008年6月25日，本公司之全資附屬公司珠海新海能源科技有限公司與本集團以外的獨立第三者簽訂一份收購協議，以人民幣28,000,000元代價收購茂名市三陽燃氣有限公司(「三陽燃氣」)100%權益。一份載有交易詳情之通函已於2008年7月18日寄出。該項交易於2008年6月30日尚未完成，因此三陽燃氣之財務報表並沒有合併入本集團截至2008年6月30日止期內之綜合中期財務報表中。

本公司建議以每股0.3港元發行481,676,687股股份籌集約144,500,000港元(扣除開支前)。該等股份以公開形式發售，基準為於記錄日期每持有一股現有股份獲發一股發售股份。一份載有公開發售詳情之通函及章程已分別於2008年8月29日及2008年9月16日寄出。

## 中期股息

董事會不建議派發截至2008年6月30日止6個月之中期股息。(截至2007年6月30日止6個月：無)。

## 管理層之討論及分析

### 概覽

本集團於截至2008年6月30日止之上半年內保持業務量的持續增長。其間錄得約2,972,108,000港元之營業額，比對2007年上半年同期之營業額約1,557,312,000港元，上升了90.8%。截至2008年6月30日止期間共錄得約29,738,000港元之淨溢利，比對2007年上半年之淨溢利約26,905,000港元，稍微上升10.5%。截至2008年6月30日，本集團已發行並繳足股份數目為481,676,687股，每股基本盈利為6.17港仙，與2007年上半年同期之每股盈利5.59港仙相比，上升10.3%。

2008年上半年的液化氣銷售量約為396,000噸，比對2007年上半年約330,000噸的銷售量，增加幅度為20%，在此期間，液化氣的國際市場價格大幅上升。2007年上半年液化氣到達亞洲地區的平均到岸價大約為每噸567美元，而2008年上半年的平均到岸價則約為每噸868美元，升幅超過五成。由此可見，拉動營業額大幅上升的主要原因來自價格而非銷售量。

## 管理層之討論及分析(續)

### 概覽(續)

在液化氣批發業務的經營上，本集團自2007年已逐步建立價格對沖的買賣模式，以規避價格波動的風險，並鎖定大部分交易的利差。從過去兩年銷售量快速的增長已證實這個買賣模式是成功的。不過，2008年液化氣價格的大幅上漲，及利率回升(尤其是中國國內人民幣的利率)確對本集團的盈利能力造成了一定的影響。固定的利差相對於急速膨脹的營業額致使毛利率大幅下降；另外膨脹的營業額等於增加了流動資金的需求，加上利率的回升令本集團利息支出有較大的增加，進一步侵蝕了應有的溢利貢獻。這解釋了為何營業額增加九成，而溢利僅增加一成的矛盾現象。

本集團預計2008年的下半年，情況將有明顯的改善，8月份隨著原油價格下滑，液化氣的國際價格已下降至每噸800美元左右，而9月份更低至每噸770美元左右。我們相信2008年下半年的平均價將會維持在每噸800美元以下，毛利率下降的壓力將得到一定的紓緩。另外在2008年9月16日所召開的股東特別大會內亦通過了增加約144,500,000港元的股本金，用於減低本集團的短期銀行貸款，有利於控制利息的支出，維持本集團應有的盈利能力。

### 業務回顧及分析

#### 業務發展總體情況

2008年上半年，本集團共實現了約396,000噸的液化氣銷售量。珠海碼頭的進口量為約325,000噸，比對2007年同期約257,000噸的進口量上升26.4%，其中約303,400噸由珠海碼頭對外批發銷售，其餘約21,600噸屬內部配送。

## 管理層之討論及分析(續)

### 業務回顧及分析(續)

#### 業務發展總體情況(續)

本集團下屬的三級氣站在2008年的上半年完成了約93,000噸的零售量，比對2007年同期約110,000噸的零售量下降了18.2%，其中約21,600噸由珠海碼頭作內部供應，其餘約71,400噸從國內煉廠及其他國內碼頭進行採購。

電子業務方面則繼續採用與泰國Newtel Corporation Co. Ltd. (「Newtel」)公司的合作模式，集中開發輸往湄公河流域的手機業務，同時逐步減少電子零件的一般貿易量。2008年上半年電子業務的營業額約為180,283,000港元，比對2007年同期約108,257,000港元的營業額，上升了66.5%。

到目前為止液化氣的批發業務、零售業務及手機業務，已經建立了相當穩固的基礎。為了方便管理及更有效發揮各項業務的發展潛力，本集團在2008年上半年已開始推行集團內部的架構調整，成立了如下三個以職能劃分的經營部：

- (1) 國際能源部 — 其主要功能是將能源產品從國際市場引入南中國海區域包括中國華南地區、香港、澳門、台灣、菲律賓、越南等地。國際能源部的主要資產是位於珠海的液化氣一級碼頭，雖然目前珠海碼頭僅經營液化氣的倉儲、轉口及內銷業務，但其優越的地理位置及高效的物流服務，長遠而言是有足夠能力擴展至其他類型的能源產品；

## 管理層之討論及分析(續)

### 業務回顧及分析(續)

#### 業務發展總體情況(續)

- (2) 中國能源部 — 其主要功能是進行國內液化氣的貿易(主要包括集團內所有液化氣的零售業務)。集團在中國珠海市成立了一家外資獨資的控股公司名為「珠海新海能源科技有限公司」專責(A)持有集團內所有經營液化氣零售業務的子公司的股權及進行未來的零售業務收購；(B)集中採購國產液化氣，並安排配送給其下屬的零售公司；(C)為集團下屬液化氣零售業務制定發展策略並監控日常的經營；
- (3) 電子部 — 其功能是通過與泰國Newtel公司的合作，主力發展手機輸往湄公河流域的貿易業務。

上述的架構調整，有利於吸納相應的專業人才，對所屬部門的資產及業務進行更有效率的管理，以期創造更佳經濟效益及達到更優化的發展。

#### 液化氣批發業務

2008年上半年，通過珠海碼頭(即國際能源部)進口的液化氣總量為約325,000噸(佔2007年全年進口量約63%)，其中約205,200噸根據長期合同按以液化氣指數或成本加利潤計算之價格轉口東南亞國家及於中國國內銷售；約21,600噸分配至集團本身之液化氣零售業務，而餘下98,200噸則按當時市場之固定價在國內即期銷售。國際能源部將會繼續沿用價格對沖、鎖定利差的業務模型。一方面繼續擴大其批發量，同時亦進一步調整其客戶組合，使其採用這業務模型的批發量由目前約63%逐步增至90%，為本集團有效地管理市場的風險並獲得長遠的利益。

## 管理層之討論及分析(續)

### 業務回顧及分析(續)

#### 液化氣零售業務

透過本集團於廣東及廣西之氣站(即中國能源部)進行的液化氣零售業務，在2008年的上半年實現了約93,000噸的銷售量(佔2007年全年總零售量178,000噸約52%)。在此期間，本集團繼續增加採購價格較進口液化氣為低的國產氣，以控制氣站之經營成本並改善他們的盈利能力

	2007年全年	2008年1至6月
由珠海碼頭配送之貨量	45,000 噸 (25%)	21,600 噸 (23%)
國產氣之採購量	133,000 噸 (75%)	71,400 噸 (77%)
<b>總採購量</b>	<b>178,000 噸</b> <b>(100%)</b>	<b>93,000 噸</b> <b>(100%)</b>

於2008年，中國能源部繼續採取收購廣東其他氣站運營商之策略，以擴展其液化氣零售網絡。誠如本集團於2008年7月18日刊發之通函所載，本集團下屬全資子公司珠海新海能源科技有限公司以其名義，已承諾收購茂名市三陽燃氣有限公司，代價為人民幣28,000,000元。預期在2008年第四季度完成收購後，三陽氣站將可在本年度內為集團增加約8,000噸的液化氣銷售量。



## 管理層之討論及分析(續)

### 業務回顧及分析(續)

#### 電子業務

2008年上半年電子業務的總營業額約為180,230,000港元(佔2007年全年營業額的83%左右)。其中手機的營業額約為104,000,000港元、電子零件的貿易額約為76,000,000港元。手機與電子零件之比例由2007年約27/73大幅改為2008年上半年之58/42的比例，這與本集團要進一步拓展手機貿易、逐步減少電子零件貿易的政策一致。就手機業務而言，本集團與泰國Newtel進行合作，在Newtel公司給予包銷所有手機的承諾後才進行產品的採購，這是既可鎖定毛利，又可擴大業務量的相對妥善方法。

#### 業務前瞻

按照目前的發展趨勢，估計2008年本集團全年液化氣及電子業務的銷售量及營業額將會繼續獲得滿意的增長。管理層將集中力量進一步完善集團的營運結構及提高集團的盈利能力。

## 財務及流動資金回顧

期末，本集團之銀行結餘及現金共約155,812,000港元(31.12.2007：105,968,000港元)。流動比率及資產負債比率分別為1:1(31.12.2007：1.01:1)及0.83:1(31.12.2007：0.77:1)。後者乃根據約2,677,070,000港元(31.12.2007：1,795,689,000港元)之總負債除以約3,237,686,000港元(31.12.2007：2,319,532,000港元)之總資產計算。

## 人力資源

截至2008年6月30日，本集團於香港及中國內地僱用了約390名僱員。本集團按各員工之工作表現、經驗及當時市場情況酬報各員工。

## 董事及主要行政人員於股份及相關股份中之權益

於2008年6月30日，根據本公司按證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條規定存置之登記冊記錄，本公司董事及主要行政人員擁有本公司或其任何相關法團(按證券及期貨條例之定義)之股份、相關股份或債券，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益及淡倉如下：

### (a) 每股面值0.10港元普通股之權益(好倉)

董事姓名	身份	所持已發行 普通股數目	佔本公司已發行 股本之百分比
岑少雄	實益擁有人	20,811,779	4.32
	家族權益(附註1)	134,870,621	28.00
胡匡佐	其他(附註2)	6,743,531	1.40
岑子牛	其他(附註2)	1,348,706	0.28
岑濬	其他(附註2)	20,230,593	4.20

附註：

- 該等股份與由岑少雄之配偶唐小明以公司權益持有之134,870,621股股份相同(見下文(a)段附註1「主要股東」)，並被視為由岑少雄以家族權益持有。
- 該等權益乃指有關董事按比例在海聯控股有限公司(「海聯」)所持有之134,870,621股股份中之權益。海聯由岑濬擁有15%及岑浩擁有15%(岑濬及岑浩為岑少雄之子)、岑少雄之配偶唐小明擁有64%、胡匡佐擁有5%及岑子牛擁有1%。

## 董事及主要行政人員於股份及相關股份中之權益(續)

### (b) 購股權

董事姓名	授出日期	每股		行使期	相關 股份數目	於
		認購價	港元			30.06.2008 尚未行使
岑少雄	16.06.2006	0.69	17.06.2006 – 31.12.2015	9,000,000	9,000,000	
趙承忠	16.06.2006	0.69	17.06.2006 – 31.12.2015	6,000,000	6,000,000	
張鈞鴻	16.06.2006	0.69	17.06.2006 – 31.12.2015	1,000,000	1,000,000	

除上文所披露外，於2008年6月30日，本公司並無獲悉任何人士於本公司或其任何相關法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中，有任何已記入本公司須按證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊之權益或淡倉，或根據上市規則中上市發行人董事進行證券交易的標準守則已知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

## 主要股東

於2008年6月30日，按本公司須根據按證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊所示，以下人士於公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉：

### (a) 每股面值0.10港元普通股之權益(好倉)

股東姓名	身份	所持本公司已 發行普通股數目	佔本公司已發行 股本之百分比
唐小明	以公司權益擁有(附註1)	134,870,621	28.00
	家族權益(附註2)	20,811,779	4.32
任德章	以公司權益擁有(附註3)	30,000,000	6.23

附註：

- 134,870,621股股份由海聯持有(見上文(a)段附註1「董事及主要行政人員於股份及相關股份中之權益」)。
- 該等股份與由唐小明之配偶岑少雄以實益擁有人持有之20,811,779股股份相同(見「董事及主要行政人員於股份及相關股份中之權益」(a)段)，並被視為唐小明之家族權益。
- 30,000,000股股份由Integrated Asset Management (Asia) Limited(「本匯」)持有。任德章擁有本匯100%權益，並因而被視為本匯之控股股東。

## 主要股東 (續)

### (b) 購股權

股東姓名	身份	每股認購價 港元	相關股份數目	於 30.06.2008 尚未行使
唐小明	家族權益(附註)	0.69	9,000,000	9,000,000

附註：

9,000,000股股份之購股權乃由唐小明之配偶持有(見「董事及主要行政人員於股份及相關股份中之權益」(b)段)，並因而被視由唐小明以家族權益持有。

除上文披露外，截至2008年6月30日止，並無任何人士於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條規定，須記入於本公司存置之登記冊內，或根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文，向本公司披露之權益或淡倉。

## 購股權之評估

於截至2008年6月30日止期間，本公司並無授出購股權。

於2006年5月15日及2006年6月16日，所授出的購股權估計公平值約為5,855,000港元。

## 購股權之評估(續)

公平值乃按照畢蘇股權定價模式計算。下表列出輸入該模式之資料：

	16.6.2006	15.5.2006
加權平均股份價格	0.77 港元	0.68 港元
行使價	0.69 港元	0.69 港元
預期波幅	60.18%	58.33%
預期年期	1	1
無風險利率	4.39%	4.08%
預期股息回報率	1.50%	1.50%

預期波幅乃以本公司股價於去年的歷史波幅計算而釐定。模式所運用的預期年期已按管理層的最佳評估，並計入不可轉讓及其他表現考慮因素。無風險利率乃參考於授出日期之一年期外匯票據基金孳息計算。預期股息率乃按本公司股份之過往股息率計算。

於截至2007年12月31日止年度，約192,000港元所授出的購股權估計公平值已失效。於截至2008年6月30日止期間，並無購股權失效、取消或行使。

## 購買、出售及贖回本公司之上市證券

於截至2008年6月30日止6個月期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售及贖回本公司之上市證券。

## 審核委員會

審核委員會已連同管理層審閱本集團採納的會計原則和慣例，並已與董事討論內部監控和財務申報事宜，包括審閱截至2008年6月30日止6個月之未經審核簡明綜合財務報告。

## 公司監管

本公司於截至2008年6月30日止6個月全期，已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)內之適用條文，除獨立非執行董事並無特定任期而委任。但根據本公司之公司細則，本公司之獨立非執行董事需輪任告退並於重選時作出委任檢討。董事認為該項安排與企業管治守則目的相符。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則作為一套自訂有關董事進行證券交易之行為守則(「證券交易守則」)。本集團向全體董事作出詳細查詢後，所有本公司之董事於截至2008年6月30日止6個月一直遵守證券交易守則所載之要求。

承董事會命  
主席  
岑少雄

香港，2008年9月25日