



Interim Report
中期報告

2009

GDH

Guangdong Investment Limited
粵海投資有限公司

Stock Code 股份代號 : 270



目錄

公司資料	2
中期財務信息審閱報告	3
未經審核中期簡明綜合財務報表	
簡明綜合利潤表	4
簡明綜合全面收入報表	5
簡明綜合資產負債表	6
簡明綜合權益變動表	8
簡明綜合現金流量表	10
中期簡明綜合財務報表附註	11
業務回顧、討論及分析及前景	30
董事的證券權益及淡倉	36
主要股東權益	40
本公司之購股權	41
企業管治及其他資料	42

公司資料

(於2009年9月14日)

董事會

執行董事

李文岳先生(主席)
張輝先生(董事總經理)
曾翰南先生(財務總監)

非執行董事

鄭慕智博士 金紫荊星章、英帝國官佐勳章、太平紳士
黃小峰先生
翟治明先生
徐文訪女士
李偉強先生
孫映明先生
王小峰女士

獨立非執行董事

陳祖澤先生 金紫荊星章、太平紳士
李國寶博士 大紫荊勳賢、金紫荊星章、英帝國官佐勳章、
太平紳士
馮華健先生 銀紫荊星章、御用大律師、資深大律師、太平紳士

審核委員會

李國寶博士 大紫荊勳賢、金紫荊星章、英帝國官佐勳章、
太平紳士(委員會主席)
陳祖澤先生 金紫荊星章、太平紳士
馮華健先生 銀紫荊星章、御用大律師、資深大律師、
太平紳士
鄭慕智博士 金紫荊星章、英帝國官佐勳章、太平紳士

薪酬委員會

陳祖澤先生 金紫荊星章、太平紳士(委員會主席)
李國寶博士 大紫荊勳賢、金紫荊星章、英帝國官佐勳章、
太平紳士
馮華健先生 銀紫荊星章、御用大律師、資深大律師、
太平紳士
鄭慕智博士 金紫荊星章、英帝國官佐勳章、太平紳士

公司秘書

何林麗屏女士

核數師

安永會計師事務所

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
中國銀行深圳分行
招商銀行
中國中信銀行廣州分行
星展銀行香港分行
Goldman Sachs Capital Markets, L.P.
香港上海滙豐銀行有限公司
中國工商銀行(亞洲)有限公司
中國工商銀行深圳分行
渣打銀行
永亨銀行

註冊辦事處

香港干諾道中148號
粵海投資大廈
28及29樓
電話 : (852) 2860 4368
圖文傳真 : (852) 2528 4386
網址 : <http://www.gdi.com.hk>

股份過戶登記處

卓佳登捷時有限公司
香港
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

股份資料

上市地點	香港聯合交易所有限公司主板
股票代號	270
每手	2,000股
財政年度結算日	12月31日

股東時間表

截止過戶日期	2009年10月12日及 2009年10月13日
中期股息	每股普通股5.0港仙
派發日期	2009年10月30日

中期財務信息審閱報告



致粵海投資有限公司董事會

香港
中環金融街8號
國際金融中心二期18樓

引言

我們已審閱載於第4至29頁之中期財務信息，包括粵海投資有限公司於2009年6月30日之簡明綜合資產負債表以及截至當日止六個月期間相關之簡明綜合利潤表、全面收入報表、權益變動表、現金流量表及附註解釋。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務信息的報告須遵照上市規則內相關條文以及由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」（「香港會計準則第34號」）編製。

董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務信息。我們之責任是根據審閱結果對本中期財務信息作出總結。我們之報告按照我們雙方所協定之業務約定書條款，僅向作為法人團體的董事會作出報告，而概不作其他用途。我們概不會就本報告之內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們按照香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「獨立核數師對中期財務信息之審閱」之規定執行審閱工作。審閱中期財務信息包括對負責財務會計事項之主要人員進行查詢，及實施分析性覆核及其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故我們不能保證會知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

根據我們之審閱，我們沒有注意到有任何事項，令我們相信中期財務信息在所有重大方面未有按照香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所
執業會計師

香港
2009年9月14日

未經審核中期簡明綜合財務報表

簡明綜合利潤表

截至2009年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元
收入	3	3,934,402	3,765,499
銷售成本		(1,884,350)	(2,063,093)
毛利		2,050,052	1,702,406
其他收入及收益		66,295	67,116
銷售及分銷費用		(37,988)	(41,746)
行政費用		(273,100)	(270,526)
其他經營開支淨額		(182,277)	(57,233)
財務費用	4	(141,786)	(190,584)
應佔共同控制企業溢利		47,485	48,220
應佔聯營公司溢利減虧損		8,378	(6,907)
稅前利潤	5	1,537,059	1,250,746
稅項	6	(332,552)	(293,036)
本期溢利		1,204,507	957,710
歸屬於：			
本公司的權益所有者		1,009,855	896,716
少數股東權益		194,652	60,994
		1,204,507	957,710
本公司普通權益所有者應佔每股盈利	8		
基本		16.37港仙	14.63港仙
攤薄後		16.24港仙	14.43港仙

未經審核中期簡明綜合財務報表

簡明綜合全面收入報表

截至2009年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元
	附註	
本期溢利	1,204,507	957,710
物業、廠房及設備之公允值收益	583	—
海外業務的匯兌差額	2,772	410,389
現金流量套期淨收益	109,756	88,216
	10	
本期其他全面收入	113,111	498,605
本期全面收入總額	1,317,618	1,456,315
歸屬於：		
本公司的權益所有者	1,110,026	1,305,452
少數股東權益	207,592	150,863
	1,317,618	1,456,315

未經審核中期簡明綜合財務報表

簡明綜合資產負債表

2009年6月30日

		2009年 6月30日 (未經審核)	2008年 12月31日 (未經審核) (已重述)
	附註	千港元	千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,561,363	2,271,930
投資物業		3,968,757	4,032,698
預付土地租賃款		830,367	838,589
商譽		268,955	262,370
佔共同控制企業權益		1,015,063	994,757
佔聯營公司權益		196,502	274,118
無形資產		17,074,968	17,454,798
遞延稅項資產		15,648	16,361
其他長期資產		—	6
非流動資產總額		25,931,623	26,145,627
流動資產			
可供出售的投資		—	56,718
可收回稅項		175	174
存貨		57,168	50,190
應收賬款、預付款項及按金	9	908,024	722,807
衍生金融工具	10	135,522	169,367
受限制現金及銀行結存		2,831	2,831
現金及現金等價物		3,787,693	4,096,977
流動資產總額		4,891,413	5,099,064
流動負債			
應付賬款、應計負債及其他負債	11	(1,300,753)	(1,512,351)
應付稅項		(180,820)	(268,282)
衍生金融工具	10	(362,697)	(312,770)
應付附屬公司少數股東款		(376,610)	(346,825)
銀行計息借貸	12	(310,550)	(310,409)
其他負債 — 短期部份	13	(118,200)	(118,200)
流動負債總額		(2,649,630)	(2,868,837)
淨流動資產		2,241,783	2,230,227
總資產減流動負債		28,173,406	28,375,854
非流動負債			
衍生金融工具	10	(196,778)	(395,472)
應付附屬公司少數股東款		(11,121)	(18,007)
銀行計息借貸	12	(7,092,682)	(8,083,401)
其他負債	13	(1,663,104)	(1,680,072)
遞延稅項負債		(798,009)	(717,271)
非流動負債總額		(9,761,694)	(10,894,223)
淨資產		18,411,712	17,481,631

未經審核中期簡明綜合財務報表

簡明綜合資產負債表(續)

2009年6月30日

		2009年 6月30日 (未經審核)	2008年 12月31日 (未經審核) (已重述)
	附註	千港元	千港元
權益			
本公司權益所有者應佔權益			
已發行股本	14	3,093,169	3,080,694
儲備	16	12,774,909	11,945,145
擬派股息		310,672	369,683
		16,178,750	15,395,522
少數股東權益		2,232,962	2,086,109
權益總額		18,411,712	17,481,631

未經審核中期簡明綜合財務報表

簡明綜合權益變動表

截至2009年6月30日止六個月

	本公司權益所有者應佔										少數股東 權益 (未經審核) 千港元	權益總額 (未經審核) 千港元	
	已發行股本 (未經審核) 千港元	普通股 溢價賬 (未經審核) 千港元	購股權儲備 (未經審核) 千港元	資產重估 儲備 (未經審核) 千港元	資本儲備 (未經審核) 千港元	套期儲備 (未經審核) 千港元	發展基金 儲備 (未經審核) 千港元	外匯波動 儲備 (未經審核) 千港元	特別儲備 (未經審核) 千港元 (附註16)	保留溢利 (未經審核) 千港元			撥派股息 (未經審核) 千港元
於2008年1月1日	3,051,969	2,339,544	1,485	8,406	1,430,009	(150,817)	501,859	505,735	74,049	366,236	14,024,995	2,006,491	16,031,486
本期溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	896,716	896,716	60,994	957,710
其他全面收入	—	—	—	—	—	77,780	—	330,956	—	—	408,736	89,869	498,605
全面收入總額	—	—	—	—	—	77,780	—	330,956	—	896,716	1,305,452	150,863	1,456,315
已行使購股權， 扣除股份發行開支	24,225	28,151	—	—	—	—	—	—	—	—	52,376	—	52,376
自利潤表轉撥	—	—	—	—	—	—	1,480	—	—	(1,480)	—	—	—
已付少數股東權益股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(23,657)	(23,657)
已派2007年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,067)	(366,303)	—	(368,303)
已宣派2008年中期股息(附註7)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(246,456)	—	—	—
根據承諾於期內自保留溢利 轉撥(附註16)	—	—	—	—	—	—	—	—	2,089	(2,089)	—	—	—
於期內發行新普通股時轉撥至 保留溢利(附註16)	—	—	—	—	—	—	—	—	(52,399)	—	—	—	—
於2008年6月30日	3,076,194	2,367,695	1,485	8,406	1,430,009	(73,037)	503,339	836,691	23,745	6,593,537	15,014,520	2,133,697	17,148,217

未經審核中期簡明綜合財務報表

簡明綜合權益變動表(續)

截至2009年6月30日止六個月

	本公司權益所有者的權益											少數股東權益 千港元	總權益 (未經審核) 千港元	
	已發行股本 (未經審核) 千港元	溢利賬 (未經審核) 千港元	購股權儲備 (未經審核) 千港元	資產重估 儲備 (未經審核) 千港元	資本儲備 (未經審核) 千港元	套期儲備 (未經審核) 千港元	發展基金 儲備 (未經審核) 千港元	外匯波動 儲備 (未經審核) 千港元	特別儲備 (未經審核) 千港元 (附註16)	保留溢利 (未經審核) 千港元	撥派股息 (未經審核) 千港元			合計 (未經審核) 千港元
於2009年1月1日	3,080,694	2,374,157	3,350	12,947	1,430,009	(437,264)	651,610	831,042	10,677	7,068,617	369,683	15,395,522	2,085,109	17,481,631
本期溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,009,855	—	1,009,855	194,652	1,204,507
其他全面收入	—	—	—	447	—	97,484	—	2,240	—	—	—	100,171	12,940	113,111
全面收入總額	—	—	—	447	—	97,484	—	2,240	—	1,009,855	—	1,110,026	207,592	1,317,618
已行使購股權， 扣除股份發行開支	12,475	27,014	—	—	—	—	—	—	—	—	—	39,489	—	39,489
收購少數股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(31,778)	(31,778)
以股份結算之購股權安排	—	—	4,893	—	—	—	—	—	—	—	—	4,893	—	4,893
自利潤表轉撥	—	—	—	—	—	—	(204)	—	—	204	—	—	—	—
已付少數股東權益股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,497)	(369,683)	(371,180)	(28,961)	(28,961)
已派2008年末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(310,672)	310,672	—	—	(371,180)
已派2009年中期股息(附註7)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
根據承諾於期內自保留溢利 轉撥(附註16)	—	—	—	—	—	—	—	—	40,483	(40,483)	—	—	—	—
於期內發行新普通股時轉撥至 保留溢利(附註16)	—	—	—	—	—	—	—	—	(39,518)	39,518	—	—	—	—
於2009年6月30日	3,093,169	2,401,171	8,243	13,394	1,430,009	(339,780)	651,406	833,282	11,642	7,765,542	310,672	16,178,750	2,232,962	18,411,712

未經審核中期簡明綜合財務報表

簡明綜合現金流量表

截至2009年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元
經營業務淨現金流入	1,615,502	1,227,727
投資活動淨現金流出	(866,244)	(513,949)
融資活動淨現金流出	(1,498,901)	(735,404)
現金及現金等價物之淨減少	(749,643)	(21,626)
期初之現金及現金等價物	3,216,194	1,812,337
外幣匯率變動之淨影響	1,402	115,303
期末之現金及現金等價物	2,467,953	1,906,014
現金及現金等價物結存之分析		
現金及銀行結存	1,106,673	731,542
購入時原到期日少於三個月之無抵押銀行存款	1,361,280	1,174,472
	2,467,953	1,906,014

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註

2009年6月30日

1. 會計政策

粵海投資有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2009年6月30日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。本中期財務報表中採用之會計政策及編製基準與截至2008年12月31日止年度之年度財務報表所採用者一致，惟中期簡明綜合財務報表附註2所披露採用新訂及經修訂香港財務報告準則(同時包括香港會計準則及詮釋)除外。

2. 會計政策變動

香港會計師公會頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則，一般於2009年1月1日或其後開始之會計期間生效。除下文所詳述香港會計準則第1號(經修訂)及其修訂及香港財務報告準則第8號導致財務報表之呈列方式及披露資料有變外，採納該等新訂及經修訂準則、詮釋及修訂對此等中期簡明綜合財務報表並無重大影響。

香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號修訂	對香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則及 香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表 — 投資於附屬 公司、共同控制企業或聯營公司之投資成本的修訂
香港財務報告準則第2號修訂	對香港財務報告準則第2號以股付款 — 歸屬條件及 註銷的修訂
香港財務報告準則第7號修訂	對香港財務報告準則第7號金融工具： 披露 — 改善金融工具的披露的修訂
香港財務報告準則第8號	經營分部
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈列
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本
香港會計準則第32號及 香港會計準則第1號修訂	對香港會計準則第32號金融工具：呈列及香港會計準則 第1號財務報表之呈列 — 可沽售金融工具及清盤時產生之 責任的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號及香港會計準則第39號修訂	對香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號 — 內置重衍生工具的重估及香港會計準則第39號 — 金融工具：確認和計量的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	顧客忠誠計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第15號	房地產建設協議
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第16號	對沖於外國業務的淨投資

除上述者外，香港會計師公會已頒佈香港財務報告準則之改進*，當中載有多項對香港財務報告準則作出之修訂，主要目的為就2009年1月1日或其後開始之年度期間刪除不一致內容及釐清用語。

* 香港財務報告準則之改進包括對香港財務報告準則第5號*、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第10號、香港會計準則第16號、香港會計準則第18號、香港會計準則第19號、香港會計準則第20號、香港會計準則第23號、香港會計準則第27號、香港會計準則第28號、香港會計準則第29號、香港會計準則第31號、香港會計準則第34號、香港會計準則第36號、香港會計準則第38號、香港會計準則第39號、香港會計準則第40號及香港會計準則第41號之修訂。

* 於2009年7月1日或其後開始之年度期間生效

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

2. 會計政策變動(續)

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則之主要影響如下：

(a) 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表之呈列」

香港會計準則第1號(經修訂)引入財務報表呈列方式及披露資料之變動。此項經修訂準則將擁有人及非擁有人之權益變動分開列賬。權益變動表將僅包括與擁有人進行之交易詳情，而非擁有人之所有權益變動則以單項呈列。此外，此準則引入全面收入表，於損益內確認之收入及開支所有項目，連同直接於權益確認之所有其他已確認收入及開支項目，乃於單份報表或兩份有聯繫報表呈列。本集團自2009年1月1日起採納香港會計準則第1號(經修訂)。採納此項經修訂準則並無對本集團之財務狀況或經營業績造成任何影響，惟對財務報表之呈列方式及披露資料帶來若干呈列變動。

(b) 對香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表之呈列」的修訂

香港會計準則第1號修訂重申倘財務負債主要持作買賣用途，則不論其到期日，均須列為流動項目。同時，到期日超過十二個月及預期將於報告期間後超過十二個月持有之衍生工具須列為非流動資產或負債。本集團已追溯應用香港會計準則第1號修訂，將到期日超過十二個月之衍生金融工具重新分類為非流動負債。

(c) 香港財務報告準則第8號「經營分部」

香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部呈報」，該準則說明企業應如何根據可供主要經營決策者為分配資源至各分部及評估其表現參閱之企業組成部份資料，呈報有關其經營分部之資料。該準則亦要求披露有關分部所提供產品及服務、本集團經營業務所在地區及來自本集團主要客戶之收益的資料。本集團自2009年1月1日起採納香港財務報告準則第8號。採納此項經修訂準則並無對本集團之財務狀況或經營業績造成任何影響，惟對本集團財務報表之呈列方式及披露資料帶來若干呈列變動。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

3. 分部資料

就管理而言，本集團根據其產品及服務劃分其業務單位，並有以下七個可報告分部：

- (i) 物業投資及發展分部主要投資於香港及中華人民共和國內地(「中國」或「中國內地」)各類持作賺取租金收入之物業及從事中國內地物業發展業務。此分部亦為若干商業物業提供物業管理服務；
- (ii) 收費道路及橋樑分部投資於中國內地各類收費道路及橋樑項目；
- (iii) 供水分部於中國內地營運一項供水項目，提供淡水予香港、東莞及深圳；
- (iv) 發電分部營運燃煤發電廠，提供電力予中國內地廣東省；
- (v) 酒店經營及管理分部營運本集團於香港及中國內地之酒店；
- (vi) 百貨營運分部於中國內地營運百貨公司；及
- (vii) 「其他」分部提供於香港之信貸服務，並提供企業服務予其他分部。

管理層就資源分配及表現評估之決策分開監控其業務單位之經營業績。分部表現乃按下表所述經營損益進行評估，而當中若干方面與綜合財務報表的經營損益計算方式不同。

分部間互相銷售及轉讓乃經參考當時按通行市價向第三方銷售之售價進行。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

3. 分部資料(續)

下表列示本集團可報告分部截至2009年及2008年6月30日止六個月之收入及溢利/(虧損)。

	物業投資及發展		收費道路及橋樑		供水	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元
分部收入：						
向集團外客戶銷售	387,254	341,171	7,727	6,895	2,065,754	1,811,220
分部間互相銷售	49,509	44,477	—	—	—	—
來自本集團外來資源之 其他收入(附註)	8,402	10,191	53	44	2,302	780
分部間其他收入(附註)	—	—	—	—	—	—
匯兌收益/(虧損)淨額	(15)	2,231	27	1,001	146	(57,086)
合計	445,150	398,070	7,807	7,940	2,068,202	1,754,914
分部業績	252,894	332,008	2,819	1,917	1,290,736	984,145
利息收入						
其他未分配收益/ (虧損)淨額						
財務費用						
應佔溢利減虧損：						
共同控制企業	—	—	47,485	48,220	—	—
聯營公司	—	—	3,763	4,817	—	—
稅前利潤						
稅項						
本期溢利						

附註：不包括匯兌收益/(虧損)淨額

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

3. 分部資料(續)

	發電		酒店經營及管理		百貨營運	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2009年	2008年	2009年	2008年	2009年	2008年
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部收入：						
向集團外客戶銷售	198,463	406,379	137,241	168,039	1,137,963	1,031,795
分部間互相銷售	—	—	—	—	—	—
來自本集團外來資源之 其他收入(附註)	5,349	6,639	120	199	13,648	8,882
分部間其他收入(附註)	—	—	—	—	—	—
匯兌收益/(虧損)淨額	(5)	(654)	(136)	107	30	3,035
合計	203,807	412,364	137,225	168,345	1,151,641	1,043,712
分部業績	(32,790)	(101,050)	(14,967)	49,236	115,601	103,789
利息收入						
其他未分配收益/ (虧損)淨額						
財務費用						
應佔溢利減虧損：						
共同控制企業	—	—	—	—	—	—
聯營公司	(10,453)	(31,883)	—	—	15,068	20,159
稅前利潤						
稅項						
本期溢利						

附註： 不包括匯兌收益/(虧損)淨額

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

3. 分部資料(續)

	其他		抵銷		綜合	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元
分部收入：						
向集團外客戶銷售	—	—	—	—	3,934,402	3,765,499
分部間互相銷售	—	—	(49,509)	(44,477)	—	—
來自本集團外來資源之 其他收入(附註)	619	718	—	—	30,493	27,453
分部間其他收入(附註)	1,715	1,359	(1,715)	(1,359)	—	—
匯兌收益/(虧損)淨額	(166)	1,731	—	—	(119)	(49,635)
合計	2,168	3,808	(51,224)	(45,836)	3,964,776	3,743,317
分部業績	(27,113)	(9,690)	—	—	1,587,180	1,360,355
利息收入					36,098	37,694
其他未分配收益/ (虧損)淨額					(296)	1,968
財務費用					(141,786)	(190,584)
應佔溢利減虧損：						
共同控制企業	—	—	—	—	47,485	48,220
聯營公司	—	—	—	—	8,378	(6,907)
稅前利潤					1,537,059	1,250,746
稅項					(332,552)	(293,036)
本期溢利					1,204,507	957,710

附註：不包括匯兌收益/(虧損)淨額

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

4. 財務費用

	截至6月30日止六個月	
	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元
須於下列期間全數償還之銀行借貸利息 ⁽¹⁾ ：		
五年內	47,307	128,803
五年後	6,394	13,470
並非按公允值透過損益列賬的財務負債利息開支總額	53,701	142,273
現金流量套期之財務費用淨額(附註10)	88,085	48,311
本期財務費用總額	141,786	190,584

⁽¹⁾ 已扣除有關本集團就東深供水項目第四期改造工程(「第四期改造工程」)借入之銀行貸款所產生利息開支的政府補助款15,757,000港元(截至2008年6月30日止六個月：27,645,000港元)。此等補助款並無相關之未達成條件或或有事項。

5. 稅前利潤

本集團之稅前利潤已扣除／(計入)以下項目：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元
利息收入**		(36,098)	(37,694)
現金流量套期之無效部分**	10	296	206
存貨銷售之成本*		1,023,411	1,046,891
折舊		78,894	97,395
確認預付土地租賃款		8,262	8,223
攤銷無形資產*		402,865	407,273
投資物業公允值變動 [^]		67,806	(12,526)
出售物業、廠房及設備項目之虧損淨額 [^]		1,000	1,627
一間聯營公司權益之減值 [^]		75,385	—
無形資產之減值 [^]		—	55,415
物業、廠房及設備項目之減值 [^]		36,174	14,435
應收賬款減值回撥 [^]		(113)	(5,960)

* 此等成本及開支已包括在簡明綜合利潤表上列示之「銷售成本」中。

** 已包括在簡明綜合利潤表上列示之「其他收入及收益」中。

[^] 已包括在簡明綜合利潤表上列示之「其他經營開支淨額」中。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

6. 稅項

	截至6月30日止六個月	
	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元
本期 — 香港	2,780	2,914
本期 — 中國內地	248,626	270,048
遞延稅項	81,146	20,074
本期稅項支出總額	332,552	293,036

香港利得稅乃根據本期間在香港產生之估計應課稅溢利按16.5%(截至2008年6月30日止六個月:16.5%)之稅率提撥。中國內地之應課稅溢利之稅項則根據本集團經營所在地區之現行法規、詮釋及慣例,按有關地區之適用稅率計算。

應佔共同控制企業及聯營公司稅項為4,125,000港元(截至2008年6月30日止六個月:5,713,000港元)及2,652,000港元(截至2008年6月30日止六個月:71,000港元),已分別列入簡明綜合利潤表上的「應佔共同控制企業溢利」及「應佔聯營公司溢利減虧損」中。

7. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元
中期 — 每股普通股5.0港仙(2008年:4.0港仙)	310,672	246,456

於2009年9月14日舉行之董事會會議上,董事議決向股東派付截至2009年6月30日止六個月之中期股息5.0港仙(2008年:4.0港仙)。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

8. 本公司普通權益所有者應佔每股盈利

截至2009年及2008年6月30日止六個月之每股基本及攤薄後盈利乃按以下資料計算：

	截至6月30日止六個月	
	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元
盈利：		
用以計算每股基本及攤薄後盈利之本公司普通權益所有者應佔溢利	1,009,855	896,716

	截至6月30日止六個月	
	2009年 (未經審核)	2008年 (未經審核)
股數：		
用以計算每股基本盈利之本期已發行普通股加權平均數	6,169,989,719	6,128,329,829
攤薄影響 — 因下列事件而假設已發行之普通股加權平均數：		
購股權	47,826,006	84,037,836
用以計算每股攤薄後盈利	6,217,815,725	6,212,367,665

9. 應收賬款、預付款項及按金

	附註	2009年 6月30日 (未經審核) 千港元	2008年 12月31日 (經審核) 千港元
應收貿易賬款(已扣除減值)		422,879	247,955
其他應收賬款、預付款項及按金		483,274	470,634
應收直接控股公司款	19(a)	1,198	1,991
應收同系附屬公司款	19(a)	673	2,227
		908,024	722,807

本集團與客戶之交易條款大多數為賒銷，惟對新客戶則要求預先支付貨款。通常要求發票發出後30至180日內付款。賒銷限額已對客戶設定。本集團正尋求加強對未收之應收賬款監控，以便將信貸風險減至最低。本集團高級管理層會定期對逾期應收款作檢討。鑑於本集團之應收貿易賬款主要關於供水業務中來自香港特區政府的賬款(2008年12月31日：供電業務)，致令本集團有64%(2008年12月31日：28%)若干程度的集中信貸風險。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

9. 應收賬款、預付款項及按金(續)

於結算日本集團應收貿易賬款按到期付款日之賬齡分析如下：

	2009年 6月30日 (未經審核) 千港元	2008年 12月31日 (經審核) 千港元
三個月內	420,380	247,296
三個月至六個月	949	770
六個月至一年	2,018	778
超過一年	10,411	11,372
	433,758	260,216
減：減值	(10,879)	(12,261)
	422,879	247,955

10. 衍生金融工具

資產

	2009年 6月30日 (未經審核) 千港元	2008年 12月31日 (經審核) 千港元
利率掉期合約	135,522	169,367

負債

	2009年 6月30日 (未經審核) 千港元	2008年 12月31日 (未經審核) (已重述) 千港元
利率掉期合約		
流動部分	362,697	312,770
非流動部分	196,778	395,472
	559,475	708,242

本集團訂立若干利率掉期合約，以為兩筆信貸融資(「再融資貸款」)產生之利率風險套期。

利率掉期合約之賬面值相等於其公允值。利率掉期合約之公允值為本集團估計收取或支付以終止於結算日之掉期合約之金額，當中已計及現行市況及掉期交易方現時之信譽。上述涉及衍生金融工具的交易乃與信譽卓著而無近期拖欠記錄之銀行進行。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

10. 衍生金融工具(續)

現金流量套期

於2009年6月30日，本集團之若干利率掉期合約總名義金額達46億港元(2008年12月31日：52億港元)，乃指定並合資格作本集團再融資貸款套期之用，據此，本集團按香港銀行同業拆息之年利率計息，並就名義金額產生之一系列固定年利率支付利息。由各合約生效日期起至2012年期間，掉期合約將再融資貸款產生之利息責任由香港銀行同業拆息浮息轉換為一系列固定年利率。

該等掉期合約之條款乃經各方磋商，以配合再融資貸款之相關條款。再融資貸款之現金流量套期被評為非常有效及套期儲備中包括的現金流量套期公允值收益淨額97,484,000港元(截至2008年6月30日止六個月：77,780,000港元)，詳情如下：

	截至6月30日止六個月	
	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元
計入套期儲備之公允值總收益	2,701	39,905
自套期儲備轉撥並於利潤表確認之公允值虧損*	107,055	48,311
現金流量套期之變動淨額	109,756	88,216
少數股東權益應佔之淨額	(12,272)	(10,436)
截至6月30日止六個月本公司權益所有者應佔之變動淨額	97,484	77,780

* 計入結餘之金額為於期內在變現若干利率掉期合約時自財務費用扣除之88,085,000港元(截至2008年6月30日止六個月：48,311,000港元)(附註4)及於撤銷指定作套期會計處理之若干利率掉期合約時已計入其他收入及收益之18,970,000港元(截至2008年6月30日止六個月：無)。

不合資格作對沖會計處理之衍生工具

於2009年6月30日，本集團擁有不合資格進行套期會計處理之其他利率掉期合約。該等不合資格進行套期會計處理之衍生工具公允值淨虧損296,000港元(截至2008年6月30日止六個月：206,000港元)(附註5)已計入期內利潤表。

利率掉期合約項下應付數額乃優先於再融資貸款。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

11. 應付賬款、應計負債及其他負債

	附註	2009年 6月30日 (未經審核) 千港元	2008年 12月31日 (經審核) 千港元
應付貿易賬款及應付票據		181,333	241,486
應計負債及其他負債		1,111,119	1,266,431
應付直接控股公司款	19(a)	4,249	2,592
應付同系附屬公司款	19(a)	4,052	1,842
		1,300,753	1,512,351

於結算日本集團應付貿易賬款及應付票據按到期付款日之賬齡分析如下：

	2009年 6月30日 (未經審核) 千港元	2008年 12月31日 (經審核) 千港元
三個月內	169,876	239,678
三個月至六個月	10,472	840
六個月至一年	985	968
	181,333	241,486

12. 銀行計息借貸

	實際利率	到期日	2009年 6月30日 (未經審核) 千港元	2008年 12月31日 (經審核) 千港元
流動				
銀行貸款 — 有抵押	4.38%	2009年	310,550	310,409
非流動				
銀行貸款 — 有抵押	0.47%–5.54%*	2010年–2017年	7,092,682	8,083,401
			7,403,232	8,393,810

* 包括中期簡明綜合財務報表附註10所進一步詳述有關利率掉期合約之現金流量套期之影響。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

13. 其他負債

於2009年6月30日，其他負債包括一筆不計息預收賬款1,654,800,000港元(2008年12月31日：1,654,800,000港元)。於過往年度，香港特別行政區就第四期改造工程向廣東省政府發放本金額為23.64億港元之貸款信貸額(「貸款信貸額」)。根據廣東省政府與廣東粵港供水有限公司(「供水公司」，本集團擁有87.93%(2008年：87.57%)權益之附屬公司)於2000年8月18日訂立之經營權協議，貸款信貸額已用作興建第四期改造工程。於截至2003年12月31日止年度完成第四期改造工程後，本集團收購並記錄第四期改造工程之資產，並透過由2003年12月起計20年每年扣除本集團日後自香港特別行政區政府收取之供水收入118,200,000港元，承擔對廣東省政府償還該等貸款之責任，作為不計息預收賬款。

14. 股本

	2009年 6月30日 (未經審核) 千港元	2008年 12月31日 (經審核) 千港元
法定：		
8,000,000,000股(2008年12月31日：8,000,000,000股) 每股面值0.50港元之普通股(「普通股」)	4,000,000	4,000,000
已發行及繳足：		
6,186,338,071股(2008年12月31日：6,161,388,071股)普通股	3,093,169	3,080,694

以下為本公司已發行及繳足普通股及普通股溢價賬之變動概要：

附註	已發行 普通股數目 (未經審核)	已發行股本 (未經審核) 千港元	普通股溢價賬 (未經審核) 千港元	總額 (未經審核) 千港元
於2009年1月1日	6,161,388,071	3,080,694	2,374,157	5,454,851
已行使購股權 (i)	24,950,000	12,475	27,014	39,489
於2009年6月30日	6,186,338,071	3,093,169	2,401,171	5,494,340

- (i) 截至2009年6月30日止六個月，24,950,000份(截至2008年6月30日止六個月：48,450,000份)購股權附帶之認購權已按每股普通股1.25港元至1.59港元(截至2008年6月30日止六個月：0.96港元至1.59港元)之認購價行使(附註15)，因而導致發行24,950,000股(截至2008年6月30日止六個月：48,450,000股)普通股，扣除開支後之總代價為39,489,000港元(截至2008年6月30日止六個月：52,376,000港元)。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

15. 購股權計劃

本公司營辦購股權計劃(「粵海投資計劃」)之目的為對本集團業務營運成功有所貢獻之合資格參與者提供獎勵及回報。粵海投資計劃之合資格參與者包括但不限於本集團董事、行政人員及僱員。

於2008年10月24日，本公司終止其於2002年5月31日採納之購股權計劃(「2002期權計劃」)，並採納一項新購股權計劃(「2008期權計劃」)。於終止2002期權計劃後，將不會根據該項計劃進一步授出任何購股權，惟2002期權計劃之條款於所有其他方面將仍然生效，且所有於該項計劃終止前授出之現有購股權將繼續有效，並可根據該項計劃之條款行使。

2008期權計劃於2008年10月24日生效，除非另行終止或修訂，將由該日起計10年內有效。根據2002期權計劃及2008期權計劃授出之購股權，其歸屬期由授出日至行使期開始為止。

期內本公司購股權計劃項下尚未行使之購股權如下：

	2009年		2008年	
	加權平均行使價 每股港元	購股權數目 千份	加權平均行使價 每股港元	購股權數目 千份
於1月1日	1.686	114,350	1.244	180,500
期內行使	1.584	(24,950)	1.081	(48,450)
期內失效	—	—	0.960	(28,000)
於6月30日	1.715	89,400	1.396	104,050

期內已行使購股權於行使日期之加權平均股價為每股3.274港元(截至2008年6月30日止六個月：每股3.779港元)。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

15. 購股權計劃(續)

於結算日尚未行使之購股權的行使價及行使期如下：

2009年		
購股權數目 千份	行使價* 每股港元	行使期** (日、月、年)
27,100	1.25	25-08-2004至24-08-2009
1,500	3.405	11-06-2006至10-06-2011
24,320	1.88	24-10-2010至23-04-2014
18,240	1.88	24-10-2011至23-04-2014
6,080	1.88	24-10-2012至23-04-2014
12,160	1.88	24-10-2013至23-04-2014
89,400		

2008年		
購股權數目 千份	行使價* 每股港元	行使期 (日、月、年)
20,500	1.22	08-08-2003至07-08-2008
45,050	1.25	25-08-2004至24-08-2009
37,000	1.59	07-05-2004至06-05-2009
1,500	3.405	11-06-2006至10-06-2011
104,050		

* 倘進行供股或派發紅股或本公司股本有其他類似變動，則購股權之行使價須予調整。

** 有關2008期權計劃所授出購股權之進一步詳情載於(i)本報告第37頁「董事的證券權益及淡倉」一節中「於2008年10月24日採納之股票期權計劃」；及(ii)本報告第41頁「本公司之購股權」一節中「2008期權計劃」內。

16. 儲備

本公司就股本減少建議向香港特區高等法院作出之其中一項承諾(「承諾」)與建立特別儲備有關。承諾內容為：只要本公司所欠負或招致之任何債項及索賠仍未予清償，而有關債項及索賠可在本公司於2003年12月24日(「生效日期」)進行之名義清盤中作為債權證明，且有關債項及索賠之受益人並未許可或以其他方式同意上述股本減少，則本公司應在其賬冊內將下列數額計入特別儲備(「特別儲備」)：(a)本公司於2003年6月30日累計虧損之準備釋放金額；或(b)本公司透過於生效日期為本公司附屬公司之公司(「附屬公司」)於生效日期前自可供分派溢利向本公司作出之分派或本公司就附屬公司於生效日期前開始之清盤獲派付之任何股息而取得之任何溢利。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

16. 儲備(續)

截至2009年6月30日止六個月，解除上述撥備之金額為40,483,000港元(截至2008年6月30日止六個月：2,089,000港元)；而上述本公司附屬公司於本期及過往期間均無派付上述溢利，導致自保留溢利轉撥合共40,483,000港元(截至2008年6月30日止六個月：2,089,000港元)至本集團之特別儲備。

根據香港公司條例，特別儲備不得視為本公司之變現溢利，只要本公司仍為有限公司，即應作為本公司之未分派儲備處理。此外，特別儲備可用於與股份溢價賬相同之合法用途，倘於生效日期後，本公司之實繳股本或股份溢價賬因本公司以現金或其他代價或透過可分派溢利或儲備資本化發行股份(為贖回或購回本公司自身股份而發行股份除外)而有所增長，則特別儲備可扣減與上述增長數額相等之金額。本公司可隨時將上述扣除款額撥往本公司之一般儲備並可予以分派。

截至2009年6月30日止六個月，削減特別儲備及將同一款項撥充資本至保留溢利為39,517,500港元(截至2008年6月30日止六個月：52,393,000港元)，此乃由於本期間發行本公司普通股，令繳足股本及股份溢價賬總額(在扣除股份發行之支出前)增加所致。在進行前述削減和撥充資本時，自特別儲備轉撥之金額維持至不超過特別儲備在此轉撥前之結餘。

無論何時，特別儲備金額均不得超過2,984,676,517港元(「限額」)。倘於生效日期後，本公司之實繳股本或股份溢價賬因本公司以上文所述方式發行股份而有所增長，則該限額可扣減有關增長數額。該限額亦可扣減本公司於2003年6月30日之任何非永久性損失中其後轉為永久性損失之數額。期內，本集團及本公司並沒有非永久性損失轉為永久性的損失(2008年：零)。

若特別儲備金額超出限額，本公司可隨時將超額款項撥往本公司之一般儲備並可予以分派。所有溢利及本公司於2003年7月1日至生效日期期間作出之準備撥回均須受一項條款類似之承諾規限。

於2009年6月30日，特別儲備限額經已扣減於期內發行本公司之普通股而增加之實繳股本39,517,500港元。

於2009年6月30日，調整後之限額為600,070,533港元(2008年12月31日：639,588,033港元)，而已列入特別儲備之金額為11,641,616港元(2008年12月31日：10,676,525港元)。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

17. 經營租賃安排

本集團根據經營租賃安排出租其若干辦公室物業。物業之租約年期介乎1至15年(2008年12月31日:1至19年)。

於結算日,本集團根據土地及樓宇之不可撤銷經營租賃之未來最低租賃付款總額按到期日分析如下:

	2009年 6月30日 (未經審核) 千港元	2008年 12月31日 (經審核) 千港元
一年內	17,134	26,238
第二年至第五年(包括首尾兩年)	73,551	71,409
五年後	101,134	116,757
	191,819	214,404

除上文所披露經營租賃安排外,本集團亦為本集團附屬公司之百貨營運租用若干租賃物業。截至2009年6月30日止六個月之租賃費用為9,184,068港元(截至2008年12月31日止年度:8,050,000港元),乃參照本集團該附屬公司產生之收入計算。

18. 承擔

除上文附註17所詳述經營租賃承擔外,於結算日本集團有以下承擔:

	2009年 6月30日 (未經審核) 千港元	2008年 12月31日 (經審核) 千港元
(a) 有關物業、廠房及設備之資本承擔:		
已訂約	817,135	567,632
已授權但未訂約	2,831,949	1,015,919
	3,649,084	1,583,551

(b) 根據供水公司之公司章程,直接持有供水公司股本權益1%並為本公司最終控股公司之廣東粵海控股有限公司自2000年起首15年經營期內不能享有供水公司之可分派溢利,在該期間,100%可分派溢利只能分派予粵港供水控股。由供水公司經營期之第16年開始,供水公司首15年之可分派溢利之1.01%,加上以8%年利率單息計算之未付可分派溢利利息,將分發予廣東粵海控股有限公司(統稱「遞延股息」)。當廣東粵海控股有限公司收畢遞延股息後,供水公司須於餘下之經營期按各自於供水公司之股本權益比例向粵港供水控股及廣東粵海控股有限公司分派所有可分派溢利。

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

19. 重大有關連人士交易

除於本中期簡明綜合財務報表其他章節所述交易及結餘外，期內，本集團曾進行下列重大有關連人士交易：

(a) 與有關連人士之未償還結餘

		2009年 6月30日 (未經審核) 千港元	2008年 12月31日 (經審核) 千港元
應收下列公司結餘：			
直接控股公司	(i)	1,198	1,991
同系附屬公司	(ii)	673	2,227
聯營公司	(iii)	21,268	7,280
應付下列公司結餘：			
直接控股公司	(i)	(4,249)	(2,592)
同系附屬公司	(ii)	(4,052)	(1,842)

附註：

- (i) 與直接控股公司之結餘為無抵押、不計息及無固定還款期。
- (ii) 與同系附屬公司之結餘為無抵押、不計息及無固定還款期。
- (iii) 與聯營公司之結餘為無抵押、不計息及無固定還款期。

(b) 本集團董事及主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2009年 (未經審核) 千港元	2008年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	1,969	1,383
終止受僱後福利	174	121
以股份結算之購股權費用	3,405	—
董事及主要管理人員總薪酬	5,548	1,504

未經審核中期簡明綜合財務報表

中期簡明綜合財務報表附註(續)

2009年6月30日

20. 資本開支

截至2009年6月30日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備、投資物業以及無形資產項目合共約430,066,000港元(截至2008年6月30日止六個月：58,677,000港元)。

21. 期後事項

中山電力(香港)有限公司(「中山電力(香港)」)與中山興中集團有限公司(「興中」)於2009年7月22日訂立兩項協議，內容有關使用中山火力發電有限公司(「中山火力發電廠」)現有土地及若干配套設施，興建兩座300兆瓦的發電機組的建議項目(「該中山項目」)。根據上述協議，中山電力(香港)及興中同意向中山火力發電廠增資，以為該中山項目提供部分資金，於增資後，彼等於中山火力發電廠的權益將分別調整為75%及25%。中山電力(香港)及興中亦同意延長合作經營企業的原經營期，原經營期至2013年屆滿，現延長至該中山項目獲批准後，由中國政府有關部門向中山火力發電廠發出新營業執照起計30年屆滿。為方便就該中山項目取得一切所需的中國政府批文，中山火力發電廠現有發電機組可能於日後關閉。

22. 中期簡明綜合財務報表之核准

本中期簡明綜合財務報表經本公司董事會於2009年9月14日核准並授權刊發。

業務回顧、討論及分析及前景

業績

董事會欣然呈報本集團於截至2009年6月30日止六個月（「期間」）的業績。本集團的股東應佔未經審核綜合純利為10.10億港元（2008年：8.97億港元），較去年同期增加12.6%。每股基本盈利16.37港仙（2008年：14.63港仙），較去年同期上升11.9%。

中期股息

董事會宣佈就期間派發中期股息每股5.0港仙（2008年：4.0港仙）。

財務回顧

本集團於期間的未經審核綜合收入為39.34億港元（2008年：37.65億港元），較去年同期上升4.5%。收入增長主要藉供水業務及百貨營運業務推動，惟部分因發電業務縮減而抵銷。

於期間，本集團股東應佔未經審核綜合純利為10.10億港元（2008年：8.97億港元），升幅達12.6%，純利增加主要是供水業務就2009至2011年度新簽訂香港供水協議所貢獻。

期間內，本公司錄得投資物業的公允值減少0.68億港元（2008年：公允值增加0.13億港元）及有關發電業務的於聯營公司權益減值0.75億港元（2008年：零）。主要受惠於利率下調，財務成本因而減少25.6%至1.42億港元。

每股基本盈利為16.37港仙（2008年：14.63港仙），較去年同期增加11.9%。

業務回顧

於回顧期間內，本集團主要業務的表現概述如下：

供水

來自東深供水項目的盈利貢獻對本集團仍然重要。期間內，本公司於東深供水項目的控股公司權益增加0.37%至88.82%，而該控股公司於東深供水項目的權益則為99%。

每年可供水量為24.23億立方米。期間內對香港、深圳及東莞的總供水量為10.09億立方米（2008年：10.84億立方米），減幅為6.9%，產生收入2,065,754,000港元（2008年：1,811,220,000港元），收入增幅為14.1%。

根據香港政府與廣東省政府去年落實簽訂的2009至2011年度香港供水協議，於2009年、2010年及2011年三個年度，每年對港供水收入總額將分別達29.59億港元、31.46億港元及33.44億港元。與2008年度的供水收入總額24.948億港元相比，本年度對港供水收入將增加18.6%。

業務回顧、討論及分析及前景(續)

期間內，對深圳地區供水量減少0.9%至4.58億立方米(2008年：4.62億立方米)。儘管如此，受惠於人民幣匯率升值，期間內對深圳地區的供水收入因而上升2.3%至393,126,000港元(2008年：384,106,000港元)。

由於受到經濟衰退的打擊，東莞多間廠房相繼倒閉，或遷往其他地區。於期間，對東莞地區供水量減少18.3%至1.70億立方米(2008年：2.08億立方米)。期間內對東莞地區的供水收入減少11.4%至58,750,000港元(2008年：66,314,000港元)。

期間內，供水業務的稅前利潤為1,151,412,000港元(2008年：796,473,000港元)，較去年同期上升44.6%。期間內供水業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)為1,724,292,000港元(2008年：1,433,430,000港元)，增加20.3%。

發電

中山火力發電廠

本集團於中山火力發電廠(本公司擁有95%權益的附屬公司持有項目的63%權益)擁有59.85%實際權益。中山火力發電廠擁有兩座發電機組，總裝機容量為110兆瓦。於期間內，售電量為3.11億千瓦時(2008年：3.73億千瓦時)，減幅為16.6%。期間內的收入為198,463,000港元(2008年：201,747,000港元)，下降1.6%。收入減少主要由於目前經濟境況導致電力需求下降，幸而平均電價上升9.6%，得以彌補有關減少。儘管如此，基於煤價下跌，相對2008年首六個月，期間內利潤率顯著上揚。期間內稅前利潤為73,169,000港元(2008年：稅前虧損51,475,000港元，包括減值虧損55,415,000港元)。

韶關發電D廠(「韶關電廠」)

本集團於韶關電廠擁有45.9%實際權益(本公司擁有51%權益的附屬公司廣東電力(國際)有限公司持有韶關電廠90%權益)。誠如本公司2008年度年報所呈報，韶關電廠的發電機組已於去年底關閉。

廣東省韶關粵江發電有限責任公司(「粵江發電廠」)

本集團於粵江發電廠持有11.48%實際權益(韶關電廠持有此項目的25%權益)。粵江發電廠擁有兩座發電機組，總裝機容量為600兆瓦。主要由於電價上升，期間的收入為667,661,000港元(2008年：649,940,000港元)，增幅為2.7%。由於粵江發電廠需要時間用盡其去年於煤價上漲時購入的煤，期間初的煤成本維持高企。因此，粵江發電廠於期間內蒙受稅前虧損57,332,000港元(2008年：175,952,000港元)。計及粵江發電廠的盈利能力後，期間內對粵江發電廠的投資計提減值撥備75,385,000港元。

梅縣發電廠

本集團於梅縣發電廠擁有12.25%實際權益(本公司擁有49%權益的聯營公司粵電投資有限公司(「粵電投資」)持有該項目的25%權益)。期間內收入為577,073,000港元(2008年：541,904,000港元)，增幅為6.5%。基於煤價下跌，期間內稅前利潤為25,256,000港元(2008年：稅前虧損59,656,000港元)。於期間內，粵電投資並無自此項投資接獲任何股息收入(2008年：20,540,000港元)。

收費道路和橋樑

「一路兩橋」

於期間內，本集團擁有51%權益的共同控制企業(「該共同控制企業」)持有「一路兩橋」項目權益，錄得稅前利潤合共101,197,000港元(2008年：105,750,000港元)，減幅為4.3%。

(i) 虎門大橋

該共同控制企業持有該項目23%權益。於期間內，大橋的日均車流量減少20.9%至54,570架次(2008年：68,950架次)。期間內的收入為459,884,000港元(2008年：600,797,000港元)，減幅為23.5%。收入減少主要因為廣深公路去年已完成維修及維護工程，車流因而不復分流至虎門大橋，令虎門大橋不再藉此受惠。因此，期間內的稅前利潤減少17.7%至367,893,000港元(2008年：447,222,000港元)。

(ii) 汕頭海灣大橋

該共同控制企業持有此項目30%權益。於期間內，大橋的日均車流量增加1.2%至13,511架次(2008年：13,357架次)。期間內收入攀升4.7%至91,877,000港元(2008年：87,788,000港元)。期間內稅前利潤為68,926,000港元(2008年：65,092,000港元)，增幅為5.9%。

(iii) 廣汕公路(惠州段)

該共同控制企業持有此項目51%權益。於期間內，公路的日均車流量減少3.1%至14,855架次(2008年：15,336架次)。期間內收入減少1.2%至28,188,000港元(2008年：28,520,000港元)。期間的稅前利潤為5,457,000港元(2008年：6,077,000港元)，減幅為10.2%。

英坑公路

本集團於此項目的實際權益為70%。於期間內，公路的日均車流量上升5.7%至3,985架次(2008年：3,770架次)。收入增加18.0%至8,134,000港元(2008年：6,895,000港元)。期間的稅前利潤躍升206.3%至2,806,000港元(2008年：916,000港元)。

番禺大橋

本集團於此項目的實際權益為20%。於期間內，大橋的日均車流量減少4.6%至52,604架次(2008年：55,149架次)，期間內收入因而減少4.9%至65,667,000港元(2008年：69,073,000港元)。期間的稅前利潤為26,129,000港元(2008年：26,466,000港元)，減幅為1.3%。

物業投資

中國內地

天河城廣場

於2009年6月30日，本集團持有廣東天河城(集團)股份有限公司(「廣東天河城」)75.91%的實際股本權益，而廣東天河城則擁有於天河城廣場的投資物業，包括一個購物中心、一座辦公大樓及一間酒店。

天河城廣場的收入來自購物中心(包括由本集團經營的百貨店租金收入)及辦公大樓的租金收入，於期間內達400,677,000港元(2008年：351,716,000港元)，增幅為14%。期間的稅前利潤減少19%至243,475,000港元(2008年：300,597,000港元)，當中已計及天河城廣場的重估虧損影響67,806,000港元(2008年：零)。

天河城購物中心乃位於廣州黃金地段最受歡迎的購物中心之一，總建築面積及可租用面積分別約為160,000平方米及97,000平方米。於期間內，購物中心繼續取得高平均出租率達約99%(2008年：99%)。購物中心成功保留現有，同時吸引新的知名品牌租客，其強勁的商舖需求及推行公開招租制度，帶動租金收入大幅攀升。

業務回顧、討論及分析及前景(續)

辦公大樓名為粵海天河城大廈，為樓高45層的甲級寫字樓，總建築面積及可租用面積分別約為102,000平方米及90,000平方米。高力國際已獲委聘負責推廣及宣傳整座辦公大樓所有單位的租賃業務。於2009年6月30日，出租率達81% (2008年：80%)。期間內總租金收入為67,632,000港元 (2008年：52,189,000港元)，增幅為30%，期間的稅前利潤增至66,173,000港元 (2008年：48,040,000港元)。

酒店將發展成為一間提供約450個酒店房間的5星級酒店，預期於2010年初落成。喜來登海外管理公司已獲委聘負責此間名為粵海喜來登酒店的營運、管理及推廣，委聘期初步為10年。酒店的估計發展總成本(包括過往之土地成本及進一步的基建成本)約為7.80億港元，其中約3.19億港元於2009年6月30日已作投資。

天津天河城購物中心

於期間內，廣東天河城於天津收購一塊土地，此將發展為一個大型現代化購物中心(「天津天河城購物中心」)。此計劃興建的購物中心地上及地下的總建築面積將分別約為137,100平方米及56,000平方米。估計於天津天河城購物中心的總投資約達24.16億港元，其中約3.07億港元於2009年6月30日已作投資。該天津天河城購物中心預期於2013年落成。

香港

粵海投資大廈

期間內粵海投資大廈的平均出租率為94.4% (2008年：100%)，較去年同期減少5.6%。由於平均租金上升，故期間內總租金收入為17,017,000港元 (2008年：16,333,000港元)，增幅為4.2%。

百貨營運

於2009年6月30日，本集團於廣東天河城百貨有限公司及廣州市天河城萬博百貨有限公司同樣持有85.06%實際股本權益，前者經營天河城購物中心及名盛百貨店，而後者則經營萬博百貨店。

天河城購物中心的總租用面積約37,700平方米 (2008年：36,700平方米)，銷售種類繁多的產品，其銷量在廣州主要百貨公司中名列前茅。期間內，面對全球經濟衰退引致零售市況動盪不穩的情況，天河城購物中心的收入略減至923,897,000港元 (2008年：927,558,000港元)。由於本集團致力節約開支，故期間內稅前利潤為112,400,000港元 (2008年：100,247,000港元)，增幅為12%。

名盛百貨店於2008年8月啟業，總租用面積約12,000平方米。此新店於期間內帶來收入貢獻81,147,000港元。期間內稅前利潤為1,755,000港元。

萬博百貨店以特賣場形式經營，以大額優惠折扣促銷名牌產品，總租用面積約12,400平方米。萬博百貨店期間內收入為132,919,000港元 (2008年：104,237,000港元)，增幅28%。期間內稅前利潤升至12,970,000港元 (2008年：9,568,000港元)。

酒店經營及管理

於2009年6月30日，本集團的酒店管理公司管理合共35間酒店(2008年6月30日：50間)，其中2間位於香港、1間位於澳門及32間位於中國內地。於上述35間酒店當中，9間酒店由本集團擁有，當中2間位於香港、4間位於深圳、1間位於珠海、1間位於鄭州及1間位於常州。

期間內，本集團位於香港、深圳、珠海及常州的5間現有星級酒店的平均房價為431港元，較去年同期下跌16.0%。至於整體酒店管理業務連同上述5間酒店之期間內收入減少23.3%至119,752,000港元(2008年：156,051,000港元)，而稅前虧損則為6,170,000港元(2008年：稅前利潤49,585,000港元)，此乃由於全球經濟低迷，以及就珠海粵海酒店及常州粵海之星有限公司分別作出減值20,419,000港元及11,210,000港元所致。

本集團亦以「粵海之星商務快捷連鎖酒店」的品牌經營一系列有限服務酒店，以迎合越來越多著重預算的中國內地旅客的殷切需求。期間內該等酒店的總收入躍升45.9%至17,489,000港元(2008年：11,987,000港元)。然而，由於與對準相同客戶群的其他經濟型酒店競爭激烈，故該等酒店蒙受稅前虧損5,095,000港元(2008年：稅前利潤1,116,000港元)。

變現能力、資本負債率及財務資源

於2009年6月30日，本集團的現金及銀行結餘減少3.09億港元至37.91億港元(2008年12月31日：41.00億港元)，其中12%為港元、78%為人民幣及10%為美元。

期間內，本集團的財務借貸水平下跌9.91億港元。下降的主要因為償還若干計息債務。

於2009年6月30日，本集團的財務借貸為90.58億港元(2008年12月31日：100.49億港元)，當中10%為人民幣及90%為港幣，包括不計息預收賬款16.55億港元。在本集團財務借貸總額中，4.29億港元須於一年內償還，餘額當中69.25億港元及17.04億港元須分別於由2009年6月30日起計二至五年內及五年後償還。

除本集團供水業務產生的銀行債務外，本集團於2009年6月30日的信貸額度為人民幣5,000萬元(2008年12月31日：人民幣5,000萬元)。

本集團於2009年6月30日的資本負債率(即淨財務負債／資產淨值(扣除少數股東權益))為0.35倍(2008年12月31日：0.41倍)。資本負債率的改善主要反映本集團財務借貸水平下降及本集團的淨資產增加。本集團的債務還本付息狀況穩健，扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)／財務費用為14.9倍(2008年12月31日：9.73倍)。

本集團現時的現金資源及可動用信貸額，加上本集團的經營業務產生穩定的現金流量，足以應付本集團履行其債務責任及業務經營所需。

資產抵押

於2009年6月30日，本集團並無任何物業、廠房及設備、投資物業及銀行存款用作抵押，以取得授予本集團的一般銀行信貸額度(2008年12月31日：無)。

業務回顧、討論及分析及前景(續)

資本開支

本集團於2009年首六個月的資本開支為4.30億港元，主要關於粵海喜來登酒店在建工程及就新天津天河城購物中心收購位於天津的土地。

匯率及利率的波動風險及相關套期

於2009年6月30日，人民幣借貸總額為9.3億港元(2008年12月31日：9.3億港元)。

於2009年6月30日，本集團的浮動利率借貸合共74.03億港元(2008年12月31日：83.94億港元)。就利率風險管理而言，本集團已訂立若干固定的利率掉期合約，金額為54億港元(2008年12月31日：54億港元)，平均餘下年期為3.5年。

僱員人數及薪酬

於2009年6月30日，本集團共有僱員4,087人，其中814人為管理人員。其中，中國內地附屬公司僱員3,885人，總部及香港附屬公司僱員202人。期間內已付薪酬總額約為182,132,000港元(2008年：167,665,000港元)。

2009年，本集團在持續嚴峻的經濟環境下，繼續加強隊伍建設，充分調動員工的積極性和創造性，不斷提高企業的競爭力。同時，本集團進一步提高企業管理水平，向管理要效益，向管理要競爭力，確保了本集團今年上半年能成功地化挑戰為機遇，取得持續平穩、健康的發展。本集團認真貫徹落實以誠信、廉潔、效益為核心理念的企業文化，建立有利於人才成長的公平競爭、獎罰嚴明的環境和氛圍，從根本上解決企業發展的後勁問題。本集團對高級管理人員實行定期考核及結果反饋機制，以保證管理團隊的廉潔、高效。員工薪酬及獎勵分配是以前所屬公司的業績為主導，以經營淨現金流及稅後利潤為依據，實行獎勵與業績掛鈎的激勵政策，按不同檔次的比例計提獎金，按個人業績考核獎勵發放給管理層、業務骨幹和業績優秀員工，有效地激勵了員工的工作積極性。本集團自2008年採納新的認購股權計劃，藉此更好地獎勵、吸引及保留人才為本集團長期服務。在人員培訓方面，本集團鼓勵及資助員工利用工餘時間進修，不斷自我增值；並通過舉辦企業文化和多種專業基礎知識培訓班等措施，不斷提升員工隊伍素質，為企業的長遠發展構築堅實的基礎。

前景

管理層時刻緊貼市場情況，致力維持低成本及不斷優化集團業務及效率。預期集團供水業務繼續保持鞏固的市場位置，穩佔市場佔有率，為本集團帶來穩定利潤及現金流貢獻；集團的物業投資及百貨店業務亦預期繼續保持理想增長。預期本集團之整體業務及現金流將繼續保持健康增長。

本集團將繼續專注核心業務，重點發展公用事業、基礎設施及百貨店業務，包括積極地物色水資源項目、電力有關之項目及高速公路等新投資機會。

董事的證券權益及淡倉

於2009年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之股份、相關股份及債券的權益及淡倉而須(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）（包括根據證券及期貨條例董事及最高行政人員被當作或視為擁有的權益及淡倉）；(ii)根據證券及期貨條例第352條載入本公司存置的登記冊；或(iii)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）知會本公司及香港聯交所如下：

於本公司之權益及淡倉

(i) 於普通股股份的權益

董事姓名	權益類別／ 權益性質	持有普通股數目	好倉／淡倉	權益概約 百分比 (附註)
李文岳	個人	28,820,000	好倉	0.466%
張輝	個人	3,000,000	好倉	0.048%
鄭慕智	個人	1,000,000	好倉	0.016%
王小峰	個人	1,000,000	好倉	0.016%
陳祖澤	個人	5,450,000	好倉	0.088%
李國寶	個人	6,000,000	好倉	0.097%

附註：權益概約百分比乃按於2009年6月30日本公司之已發行股份6,186,338,071股普通股為計算基準。

(ii) 於普通股購股權的權益（好倉）

(1) 於2002年5月31日採納之股票期權計劃（「2002期權計劃」）

董事姓名	購股權數目				於2009年 6月30日	購股權 授出日期* (日.月.年)	授出 購股權 之總代價 港元	行使購股權 期限 (首尾兩天 包括在內)* (日.月.年)	購股權 行使價** 港元 (每股)	緊接授出 日期前之 普通股 價格*** 港元 (每股)	緊接行使 日期前之 普通股 價格*** 港元 (每股)
	於2009年 1月1日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 註銷/ 失效							
李文岳	3,000,000	—	(3,000,000)	—	06.02.2004	1	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57	3.30	
	2,500,000	—	—	—	2,500,000	24.05.2004	1	25.08.2004至 24.08.2009	1.25	1.25	—
張輝	3,000,000	—	(3,000,000)	—	06.02.2004	1	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57	3.21	
	2,500,000	—	—	—	2,500,000	24.05.2004	1	25.08.2004至 24.08.2009	1.25	1.25	—
鄭慕智	1,000,000	—	(1,000,000)	—	06.02.2004	1	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57	3.17	
	450,000	—	—	—	450,000	24.05.2004	1	25.08.2004至 24.08.2009	1.25	1.25	—
王小峰	1,000,000	—	(1,000,000)	—	06.02.2004	1	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57	3.21	
	650,000	—	—	—	650,000	24.05.2004	1	25.08.2004至 24.08.2009	1.25	1.25	—
李國寶	1,000,000	—	(1,000,000)	—	06.02.2004	1	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57	3.44	
	450,000	—	(450,000)	—	24.05.2004	1	25.08.2004至 24.08.2009	1.25	1.25		

董事的證券權益及淡倉(續)

(2) 於2008年10月24日採納之股票期權計劃(「2008期權計劃」)

董事姓名	購股權數目				於2009年 6月30日	購股權 授出日期* (日.月.年)	授出 購股權 之總代價 港元	購股權 行使價** 港元 (每股)	緊接授出 日期前之 普通股價格*** 港元 (每股)	緊接行使 日期前之 普通股價格*** 港元 (每股)
	於2009年 1月1日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 註銷/ 失效						
李文岳	9,500,000	—	—	—	9,500,000	24.10.2008	—	1.88	1.73	—
張輝	4,400,000	—	—	—	4,400,000	24.10.2008	—	1.88	1.73	—
曾翰南	2,950,000	—	—	—	2,950,000	24.10.2008	—	1.88	1.73	—
鄭慕智	2,500,000	—	—	—	2,500,000	24.10.2008	—	1.88	1.73	—
黃小峰	5,700,000	—	—	—	5,700,000	24.10.2008	—	1.88	1.73	—
翟洽明	3,900,000	—	—	—	3,900,000	24.10.2008	—	1.88	1.73	—
徐文訪	3,300,000	—	—	—	3,300,000	24.10.2008	—	1.88	1.73	—
李偉強	3,350,000	—	—	—	3,350,000	24.10.2008	—	1.88	1.73	—
孫映明	3,500,000	—	—	—	3,500,000	24.10.2008	—	1.88	1.73	—
王小峰	3,200,000	—	—	—	3,200,000	24.10.2008	—	1.88	1.73	—

有關上述根據2008期權計劃授出的購股權之附註

- (a) 所有購股權之購股權期限為自授出日期起計5.5年。
- (b) 任何購股權只於已歸屬後方可在購股權期限內行使。
- (c) 以下為購股權之一般歸屬比例：

日期	歸屬比例
授出購股權日期後兩年當日	40%
授出購股權日期後三年當日	30%
授出購股權日期後四年當日	10%
授出購股權日期後五年當日	20%

- (d) 購股權的歸屬亦取決於能否達成董事會在授出購股權時所決定及於授出要約內列明的有關表現目標。
- (e) 以下為購股權之離職者歸屬比例，此歸屬比例適用於承授人於某些特殊情況下不再為合資格人士(減去根據一般歸屬比例已行權或已失效之百分比)：

事件發生日期	歸屬比例
授出購股權日期後四個月當日或之前	0%
授出購股權日期後四個月後當日但於一年當日或之前	10%
授出購股權日期後一年後當日或之後但於兩年當日或之前	25%
授出購股權日期後兩年當日或之後但於三年當日或之前	40%
授出購股權日期後三年當日或之後但於四年當日或之前	70%
授出購股權日期後四年當日或之後	80%
	餘下的20%的歸屬亦取決於該四年在整體績效考核中取得合格成績

(3) 期內未行使之購股權的變動表之附註

- * 根據2002期權計劃授出之購股權，其歸屬期乃由授出日至行使期開始。根據2008期權計劃授出之購股權，其歸屬期的詳情列載於本報告「於2008年10月24日採納之股票期權計劃」一節內。
- ** 如進行供股或派發紅股或本公司股本有其他類似變動，購股權之行使價須予調整。
- *** 本公司普通股於「緊接授出日期前」所披露之價格指購股權授出日期前一營業日股份在香港聯交所之收市價。
本公司普通股於「緊接行使日期前」所披露之價格指各董事或所有其他參與者其各行使購股權前一天股份在香港聯交所之加權平均收市價。
- # 根據2002期權計劃，任何購股權之期限為該購股權行使期將於緊接於行使期第五年的該日期前之營業日下午5時01分到期。

於Kingway Brewery Holdings Limited(金威啤酒集團有限公司)的權益及淡倉

於普通股股份的權益

董事姓名	權益類別/ 權益性質	持有普通股數目	好倉/淡倉	權益概約 百分比 (附註)
鄭慕智	個人	600,000	好倉	0.035%
王小峰	個人	20,000	好倉	0.001%

附註：權益概約百分比乃按於2009年6月30日金威啤酒集團有限公司之已發行股份1,711,536,850股普通股為計算基準。

於廣南(集團)有限公司的權益及淡倉

(i) 於普通股股份的權益

董事姓名	權益類別/ 權益性質	持有普通股數目	好倉/淡倉	權益概約 百分比 (附註)
李文岳	個人	800,000	好倉	0.088%
曾翰南	個人	300,000	好倉	0.033%
王小峰	個人	120,000	好倉	0.013%
李國寶	個人	15,000	好倉	0.002%

附註：權益概約百分比乃按於2009年6月30日廣南(集團)有限公司之已發行股份 905,603,285股普通股為計算基準。

董事的證券權益及淡倉(續)

(ii) 於普通股購股權的權益(好倉)

董事姓名	購股權數目					購股權 授出日期* (日.月.年)	授出 購股權 之總代價 港元	行使購股權期限 (首尾兩天 包括在內)** (日.月.年)	購股權 行使價 港元 (每股)	緊接授出 日期前之 普通股 價格*** 港元 (每股)	緊接行使 日期前之 普通股 價格 港元 (每股)
	於2009年 1月1日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 註銷/ 失效	於2009年 6月30日						
曾翰南	300,000	—	—	—	300,000	09.03.2006	1	09.06.2006至 08.03.2016	1.66	1.61	—

廣南(集團)有限公司於2004年6月11日採納之股票期權計劃之附註

- * 購股權之歸屬期由授出購股權之日起直至行使期開始為止或承授人於該公司或其附屬公司擔任全職僱員滿半年之日為止(以較後者為準)。
- ** 倘任何購股權行使期的最後一日並非香港營業日,購股權行使期將於該日前之營業日的營業時間結束時終止。
- *** 該公司普通股於「緊接授出日期前」所披露之價格指購股權授出日期前一營業日股份在香港聯交所之收市價。

於粵海制革有限公司的權益及淡倉

於普通股股份的權益

董事姓名	權益類別/ 權益性質		持有普通股數目	好倉/淡倉	權益概約 百分比 (附註)
李文岳	個人		194,000	好倉	0.036%
王小峰	個人		20,000	好倉	0.004%

附註：權益概約百分比乃按於2009年6月30日粵海制革有限公司之已發行股份537,504,000股普通股為計算基準。

除上述所披露者外,於2009年6月30日,據本公司所知,本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券擁有任何權益或淡倉權益而須(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯交所(包括根據證券及期貨條例董事及最高行政人員被當作或視為擁有的權益及淡倉);(ii)根據證券及期貨條例第352條載入本公司存置的登記冊;或(iii)根據標準守則知會本公司及香港聯交所。

除上述所披露者外,本公司或其控股公司、或其任何附屬公司或其同系附屬公司於期內概無參與任何安排,致使本公司之董事或彼等之配偶或18歲以下子女,透過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益。

主要股東權益

於2009年6月30日，就本公司各董事或最高行政人員所知，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有或視為或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條載入本公司存置的登記冊之權益或淡倉：

股東名稱	權益類別／權益性質	持有普通股數目	好倉／淡倉	權益概約百分比 (附註1)
廣東粵海控股有限公司 (附註2)	受控制公司之權益	3,765,770,781	好倉	60.87%
粵海控股集團有限公司 (附註3)	實益持有人／ 受控制公司 之權益	3,765,770,781	好倉	60.87%
Guangdong Trust Ltd. (粵海信托有限公司)	實益持有人／ 受控制公司 之權益	576,404,918	好倉	9.32%

附註：

1. 權益概約百分比乃按於2009年6月30日本公司之已發行股份6,186,338,071股普通股為計算基準。
2. 廣東粵海控股有限公司所持本公司的應佔權益乃通過其直接全資控股的粵海控股集團有限公司而持有。
3. 上述粵海控股集團有限公司的權益已包括通過其全資附屬公司粵海信托有限公司持有的應佔權益。

除上述所披露者外，於2009年6月30日，據本公司各董事或最高行政人員所知，概無其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有或視為或當作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露或根據證券及期貨條例第336條載入本公司存置的登記冊之權益或淡倉。

本公司之購股權

於2009年6月30日，除載於「董事的證券權益及淡倉」一節所披露者外，本公司若干合資格人士（本公司董事除外）擁有根據2002期權計劃及2008期權計劃授出之以下權益可認購本公司股份。各份購股權均賦予持有人權利可認購一股本公司每股面值0.5港元之股份。有關進一步詳情載於財務報表附註15。

(1) 2002期權計劃

參與者類別	購股權數目					購股權 授出日期* (日.月.年)	授出購股權 之總代價 港元	行使購股權期限 (首尾兩天 包括在內)* (日.月.年)	購股權 行使價** 港元 (每股)	緊接授出 日期前之 普通股價格*** 港元 (每股)	緊接行使 日期前之 普通股價格*** 港元 (每股)
	於2009年 1月1日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 註銷/失效	於2009年 6月30日						
僱員	15,500,000	—	(15,500,000)	—	—	06.02.2004	1	07.05.2004至 06.05.2009	1.59	1.57	3.22
	21,000,000	—	—	—	21,000,000	24.05.2004	1	25.08.2004至 24.08.2009	1.25	1.25	—
	1,500,000	—	—	—	1,500,000	10.03.2006	1	11.06.2006至 10.06.2011	3.405	3.30	—

(2) 2008期權計劃

參與者類別	購股權數目					購股權 授出日期* (日.月.年)	授出 購股權之 總代價 港元	購股權 行使價** 港元 (每股)	緊接授出 日期前之 普通股價格*** 港元 (每股)	緊接行使 日期前之 普通股價格*** 港元 (每股)
	於2009年 1月1日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 註銷/失效	於2009年 6月30日					
僱員	18,500,000	—	—	—	18,500,000	24.10.2008	—	1.88	1.73	—

有關上述於2008年內授出之購股權的進一步資料載於本報告第37頁「董事的證券權益及淡倉」一節中「有關上述根據2008期權計劃授出的購股權之附註」內。

(3) 有關期內未行使之購股權的變動表之資料載於本報告第38頁「董事的證券權益及淡倉」一節中「期內未行使之購股權的變動表之附註」內。

企業管治常規守則

本公司於截至2009年6月30日止六個月內，一直採納上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》（「企業管治守則」）之原則，並遵守企業管治守則之守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則作為董事進行證券交易之操守守則。經本公司向所有董事作出具體徵詢後，所有董事確認彼等於截至2009年6月30日止六個月內均遵守標準守則所載之規定標準。

董事會

現時董事會（「董事會」）由三名執行董事（李文岳先生、張輝先生及曾翰南先生）、七名非執行董事（鄭慕智博士、黃小峰先生、翟治明先生、徐文訪女士、李偉強先生、孫映明先生及王小峰女士）及三名獨立非執行董事（陳祖澤先生、李國寶博士及馮華健先生）組成。

董事會負責領導及控制本公司，並監察本集團之業務、策決及表現。董事會授予管理層權力及責任以管理本集團之日常事務。董事會具體授權管理層處理重大企業事宜，包括編製中期報告及年報和公告予董事會於刊發前批准、執行董事會採納之業務策略及措施、推行妥善內部監控制度及風險管理程序，以及遵守有關法定及監管規定、規則與規例。

董事簡介

李文岳先生，58歲，於2000年3月14日獲委任為本公司執行董事兼董事總經理，2001年3月16日獲委任為本公司主席，同時辭去董事總經理職務。彼分別於2000年7月及8月獲委任為廣東粵海控股有限公司（「粵海控股」）及粵海控股集團有限公司（「香港粵海」）的董事兼總經理，於2005年4月起出任粵海控股及香港粵海的董事長，並於2009年2月不再兼任粵海控股及香港粵海總經理職務。粵海控股及香港粵海分別為本公司的最終控股股東及直接控股股東。李先生於2008年7月獲委任為香港粵海的附屬公司Kingway Brewery Holdings Limited（金威啤酒集團有限公司）（「金威啤酒」）的主席。李先生在未加入本公司前，於1977年至1994年期間在廣東省電力集團曾擔任不同職位，包括處長和董事副總經理等要職；其後於1994年至2000年期間出任廣東省政府副秘書長，主要協助省長管理交通、工業、能源、通訊、勞動、以及其後粵海企業（集團）有限公司（「粵海企業」）重組方面的工作。彼持有工學碩士學位。

企業管治及其他資料(續)

張輝先生，50歲，於2002年10月28日獲委任為本公司執行董事，並於同年12月獲委任為本公司董事總經理。張先生畢業於清華大學，並持有美國東西方大學工商管理學碩士學位。於1996年7月至2000年9月在廣東省東深供水管理局工作，先後任處長及副局長等職務。張先生於2002年7月加入本公司，現為本公司附屬公司廣東天河城(集團)股份有限公司董事長。彼於2008年12月獲委任為香港粵海之董事。

曾翰南先生，40歲，於2008年4月17日獲委任為本公司執行董事兼財務總監。曾先生畢業於香港中文大學，持有理學士學位。彼為香港會計師公會會員及特許公認會計師公會資深會員。曾先生於2004年2月至2008年4月期間出任為香港粵海的附屬公司廣南(集團)有限公司(「廣南集團」)執行董事兼財務總監。在加入廣南集團前，他曾擔任香港粵海財務部副總經理。彼於1998年加入粵海企業。

鄭慕智博士金紫荊星章、英帝國官佐勳章、太平紳士，59歲，於1999年11月25日獲委任為本公司獨立非執行董事，彼於2004年10月13日調任為本公司的非執行董事。

鄭博士為執業律師及胡百全律師事務所首席合夥人，曾任香港立法局議員。他為香港董事學會的創會主席，現為該會的榮譽會長及榮譽主席。鄭博士現擔任城市電訊(香港)有限公司、中國遠洋控股股份有限公司、中國移動有限公司、華潤創業有限公司、港華燃氣有限公司、香港交易及結算所有限公司、嘉華國際集團有限公司、廖創興企業有限公司、開達集團有限公司及天安中國投資有限公司(均為香港上市公司)的董事職務。他過去3年以來擔任董事的其他香港上市公司包括北京首都國際機場股份有限公司、銀河娛樂集團有限公司及瑞安建業有限公司。他現亦擔任ARA Asset Management Limited(於新加坡交易所有限公司上市)之獨立非執行董事及ARA Asset Management (Singapore) Limited之獨立董事，該公司管理於新加坡交易所有限公司上市之房地產投資信託基金「置富產業信託」。

黃小峰先生，50歲，於2008年6月26日獲委任為本公司非執行董事。黃先生畢業於華南師範大學，持有歷史學學士學位，彼亦持有中山大學公共行政管理碩士學位。黃先生於1987年至1999年期間在廣東省委辦公廳曾擔任不同職務。1999年至2003年先後任廣州市委辦公廳副主任及廣州市委副秘書長。2003年至2008年先後任廣東省政府辦公廳副主任及廣東省政府副秘書長。黃先生於2008年4月獲委任為粵海控股的董事及副總經理，其後再獲委任為香港粵海的常務董事及副總經理，並於2009年2月出任為粵海控股及香港粵海總經理。彼並於2008年10月分別獲委任為金威啤酒及廣南集團的非執行董事。

翟治明先生，60歲，於2006年4月21日獲委任為本公司非執行董事。彼曾於2002年1月18日至2004年9月16日期間出任本公司非執行董事。翟先生1976年於西安外語學院畢業，自畢業後至1992年期間在天津外經局工作，曾任處長、副局長等職務。1993年至1995年，在美國Emory大學商學院就讀，獲工商管理碩士學位。1996年至1999年，在美國IVY International LLC公司任總經理。2000年在廣東省政府工作，自2001年起在香港粵海工作。彼現為香港粵海的常務董事及香港粵海的全資附屬公司永順泰麥芽集團有限公司董事長。彼於2006年2月獲委任為粵海控股董事及副總經理。

徐文訪女士，55歲，於2005年3月3日獲委任為本公司非執行董事，彼為高級經濟師，持有工商管理碩士學位。徐女士於2008年12月獲委任為香港粵海董事，並其後於2009年2月獲委任為粵海控股副總經理及香港粵海常務董事。彼亦為粵海控股及香港粵海的人事考核總監及人事考核部總經理，負責人力資源管理工作。徐女士亦為香港粵海之全資附屬公司粵海資產管理有限公司之董事。

李偉強先生，52歲，於2000年5月30日獲委任為本公司非執行董事，於2006年7月19日至2008年4月16日期間出任本公司執行董事兼財務總監，其後調任為本公司的非執行董事。李先生畢業於香港理工學院，並持有東亞大學工商管理學碩士學位。彼為特許公認會計師公會及香港會計師公會資深會員。李先生曾任職於信和地產有限公司及恒基兆業地產有限公司。李先生自2000年8月獲委任為香港粵海的常務董事及財務總監，現亦為粵海控股的財務總監。彼亦為深圳控股有限公司、漢思能源有限公司及華南城控股有限公司之獨立非執行董事以及深圳市機場(集團)有限公司之董事。彼為香港中樂團理事會理事。

孫映明先生，56歲，於2006年12月15日獲委任為本公司非執行董事。孫先生於華南師範大學政治理論專業畢業。曾在廣東省商業廳財會處工作。1990年至2000年期間於粵海企業工作，曾任財務部經理、稽核監察總監兼稽核監察部總經理等職務。自2000年起，在香港粵海出任稽核監察總監兼稽核監察部總經理，並於2001年起出任香港粵海董事。孫先生現亦為粵海控股的稽核監察總監及稽核監察部總經理。

王小峰女士，53歲，於2002年1月18日獲委任為本公司非執行董事。王女士先後畢業於廣東省冶金工業學校及華南師範大學計算機系計算機專業，並進修了經濟類研究生課程。王女士曾在廣東省冶金工業廳負責有關鋼鐵生產技術工作，任省冶金廳副科長。其後調往廣東省政府辦公廳工作，先後任省政府辦公廳副處長、調研員等職務，主要負責有關交通、工業、農業、物價等有關文書和協調工作。王女士現為粵海控股及香港粵海的行政總監及行政部總經理。

企業管治及其他資料(續)

陳祖澤先生金紫荊星章、太平紳士，66歲，於1998年6月25日獲委任為本公司獨立非執行董事。

陳先生亦為載通國際控股有限公司、九龍巴士(一九三三)有限公司及龍運巴士有限公司非執行董事、路訊通控股有限公司非執行董事兼主席、恒生銀行有限公司獨立非執行董事、香港賽馬會主席、尤德爵士紀念基金理事會主席及香港公益金名譽副會長。

陳先生在香港接受教育。1964年畢業於香港大學，獲英國文學學士優異生學位。其後利用晚間進修，完成香港大學管理科文憑課程。陳先生於1997年10月獲國際管理中心頒授工商管理學榮譽博士學位。

陳先生曾任職香港政府兩段時期一由1964年至1978年及由1980年至1993年。最初加入香港政府任職二級行政主任，其後逐步晉升至司級政務官。其間曾任港督私人秘書、副常務司、政府新聞處處長、副布政司、工商司、教育及人力統籌司等要職。由1992年10月至1993年5月，陳先生亦曾任政府最高決策之行政局議員。

陳先生亦曾於1978年至1980年任職新鴻基財務有限公司為執行董事及總經理，1993年至2006年任職九龍巴士(一九三三)有限公司董事長及1997年至2008年4月任職載通國際控股有限公司董事長。

陳先生於1994年奉委為太平紳士(JP)及於1999年獲頒授金紫荊星章(GBS)。

李國寶博士大紫荊勳賢、金紫荊星章、英帝國官佐勳章、MA Cantab.(Economics & Law)、Hon. DSc.(Imperial)、Hon. DBA(Napier)、Hon. D.Hum.Litt.(Trinity, USA)、Hon. DSocSc(Lingnan)、Hon. LLD(Hong Kong)、Hon. LLD(Warwick)、Hon. LLD(Cantab)、FCA、FCPA、FCPA(Aust.)、FCIB、FHKIB、FBCS、CITP、FCI Arb、太平紳士、Officier de L'Ordre de la Couronne、Grand Officer of the Order of the Star of Italian Solidarity、The Order of the Rising Sun、Gold Rays with Neck Ribbon、Officier de la Légion d'Honneur、70歲，於1998年6月25日獲委任為本公司獨立非執行董事。

李博士現任東亞銀行有限公司之主席兼行政總裁，李博士是香港立法會議員。他是銀行業務諮詢委員會的委員及財資市場公會的議會成員。李博士是香港大學副校監、香港大學學生會經濟及工商管理學會名譽顧問及香港中文大學善衡學院諮議委員會成員。

李博士是香港華商銀行公會有限公司及香港管理專業協會的主席。他是國際商會—中國香港區會名譽顧問及中國香港(地區)商會第一名譽主席。他亦是香港上市公司商會名譽會長。李博士是香港銀行學會議會副會長、聖約瑟書院基金有限公司主席及Australian International School諮議會主席。他亦為Cambridge Foundation之名譽信託人及Cambridge Overseas Trust之信託人。李博士是救世軍港澳軍區顧問委員會主席、聖雅各福群會執行委員會主席及香港紅十字會顧問團成員。他亦為香港僱主聯合會諮議會成員、李國寶慈善基金有限公司董事、鄉議局基金有限公司創會會員及執行委員會成員。

李博士亦出任其他機構董事，計有：中國海外發展有限公司、中遠太平洋有限公司、Criteria CaixaCorp, S.A.、香港中華煤氣有限公司、香港上海大酒店有限公司、香港銀行同業結算有限公司、香港按揭證券有限公司、電訊盈科有限公司、香港生力啤酒廠有限公司、SCMP集團有限公司、維他奶國際集團有限公司、AFFIN Holdings Berhad、IMG Worldwide Inc。李博士亦曾分別為招商局中國基金有限公司及道瓊斯公司之董事。

李博士為Asia Society International Council、Asia Business Council信託委員會的委員及德意志銀行亞太諮議委員會成員。他亦是其他國際諮議委員會成員，計有：Carlos P. Romulo Foundation for Peace and Development、Crédit Agricole SA、紐約聯邦儲備銀行國際顧問委員會、Hospital for Special Surgery及Scripps International Network。李博士為法國INSEAD東亞區校董會主席、Edelman Asia-Pacific的非執行主席以及Metrobank的資深顧問。

馮華健先生銀紫荊星章、御用大律師、資深大律師、太平紳士，56歲，於2000年1月3日獲委任為本公司獨立非執行董事。

馮先生為香港著名的資深大律師，分別於1975年及1977年取得英國及香港大律師執業資格，更於1990年奉委為御用大律師。

馮先生於1994年成為香港首位華人律政專員，更於1997年成為中華人民共和國香港特別行政區首位法律政策專員，負責制訂香港政府的法律政策。

馮先生於1998年離開香港政府後，先後於哈佛大學擔任訪問學者和在耶魯大學擔任高級訪問院士。於1999年年中創立中國法律協會，並成為創會會長。

馮先生多年來熱心參與公共服務，並致力從事司法界和學術界的工作，曾先後出任香港廣播事務管理局主席(2002–2008)、中華人民共和國基本法諮詢委員會委員(1985–1990)及香港政府的智囊團中央政策組成員(1993–1994)，並獲香港政府推薦於2000年作為代表香港的福萊特學者(Distinguished Fulbright Scholar)。彼現擔任國際公法協會香港分會主席，世界銀行法律及司法諮詢委員會成員，聯合國發展計劃於中國發展公司管治的國際顧問，建立柬埔寨／老撾(Laos)法治發展計劃的特別顧問，美國律師公會諮詢委員會成員／聯合國開發計劃特別委任顧問。

馮先生是中國人民政治協商會議全國委員。

董事薪金的變動

自2009年1月1日開始，張輝先生之全年薪金、津貼及非現金福利將合共約為590,000港元。

自2009年1月1日開始，曾翰南先生之全年薪金、津貼及非現金福利將合共約為1,306,000港元。

除於上述所披露的資料外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

企業管治及其他資料(續)

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)已於1998年9月成立，其職權範圍符合企業管治守則。審核委員會由三名獨立非執行董事(李國寶博士、陳祖澤先生及馮華健先生)及一名非執行董事(鄭慕智博士)組成。李國寶博士為審核委員會主席。審核委員會之主要職責包括審閱本公司之財務報告是否完整、準確及公正，並檢討本集團的內部監控及風險管理制度。

審閱中期業績

審核委員會已審閱本集團截至2009年6月30日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表及本公司截至該日之中期報告。此外，本公司之外聘核數師安永會計師事務所亦已審閱上述未經審核中期財務報表。

薪酬委員會

本公司已於2005年6月成立薪酬委員會(「薪酬委員會」)，其職權範圍符合企業管治守則。薪酬委員會由三名獨立非執行董事(陳祖澤先生、李國寶博士及馮華健先生)及一名非執行董事(鄭慕智博士)組成。陳祖澤先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會之主要職責包括就本公司董事及高級管理人員的薪酬政策向董事會提出建議、釐定執行董事及高級管理人員的薪酬待遇、檢討及批准按表現而釐定的薪酬及就其喪失或終止職務應付的賠償。

購買、出售及贖回上市證券

截至2009年6月30日止六個月內，除本公司於期內按本公司的2002年期權計劃發行下列新普通股予若干購股權持有人外，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於香港聯交所上市的證券：

	已發行 新普通股數目	每股普通股 行使價 港元	現金代價 港元
	450,000	1.25	562,500
	24,500,000	1.59	38,955,000
總數	24,950,000		39,517,500

中期股息

董事會議決宣佈就截至2009年6月30日止六個月派發中期股息每股普通股5.0港仙(2008年:4.0港仙)。中期股息將於2009年10月30日(星期五)派發予於2009年10月13日(星期二)名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2009年10月12日(星期一)及2009年10月13日(星期二)兩日暫停辦理股份過戶登記手續。

欲獲派發中期股息之股東，必須於2009年10月9日(星期五)下午4時30分前將所有股份過戶文件連同有關股票送達本公司之股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

承董事會命
主席
李文岳

香港，2009年9月14日



Guangdong Investment Limited

粵海投資有限公司