

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



國電科技環保集團股份有限公司

GUODIAN TECHNOLOGY & ENVIRONMENT GROUP CORPORATION LIMITED*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：01296)

截至2012年6月30日止6個月之 中期業績公告

中期業績摘要

截至2012年6月30日止6個月，本集團錄得合併收入約人民幣8,032.9百萬元，較2011年同期增長約18.6%。

截至2012年6月30日止6個月，本集團的毛利為約人民幣1,376.8百萬元，較2011年同期增長約26.8%。

截至2012年6月30日止6個月，本集團的經營利潤為約人民幣785.0百萬元，較2011年同期增長約58.2%。

截至2012年6月30日止6個月，本公司權益股東／所有人應佔純利為約人民幣257.2百萬元，較2011年同期增長約42.0%。

截至2012年6月30日止6個月，本集團每股盈利(不包括非控股權益)為約人民幣4.2分，較2011年同期增長約13.5%。

國電科技環保集團股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2012年6月30日止6個月之未經審核經營業績，以及與2011年同期經營業績的比較。

* 僅供識別

中期業績

下文載列的合併財務資料乃摘錄自本集團2012年中期報告所載按照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」以及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)的披露要求而編製之未經審核中期財務報告，有關報告將寄發予本公司股東。

合併收益表

截至2012年6月30日止6個月－未經審計

(按人民幣列示)

		截至6月30日止6個月	
		2012年	2011年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
收入	2	8,032,907	6,774,592
銷售成本		<u>(6,656,050)</u>	<u>(5,688,416)</u>
毛利		1,376,857	1,086,176
其他收入	3	200,937	56,873
其他(虧損)/收益淨額		(3,636)	71,287
銷售及分銷開支		(260,001)	(237,315)
行政開支		<u>(529,174)</u>	<u>(480,759)</u>
經營利潤		784,983	496,262
財務成本	4	(319,072)	(207,879)
應佔聯營公司利潤減虧損		<u>7,856</u>	<u>16,964</u>
稅前利潤	5	473,767	305,347
所得稅	6	<u>(71,498)</u>	<u>(48,020)</u>
本期利潤		<u>402,269</u>	<u>257,327</u>
利潤歸屬於：			
本公司權益股東/所有人		257,193	181,135
非控股權益		<u>145,076</u>	<u>76,192</u>
本期利潤		<u>402,269</u>	<u>257,327</u>
每股基本及攤薄利潤(人民幣分)	7	<u>4.2</u>	<u>3.7</u>

合併資產負債表
於2012年6月30日－未經審計
(按人民幣列示)

	2012年 6月30日	2011年 12月31日
	附註 人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	11,265,624	10,055,273
投資性物業	254,829	258,392
預付土地租賃款	888,884	885,349
無形資產	1,093,120	648,719
商譽	57,591	7,082
對聯營公司的投資	479,603	291,998
其他權益投資	353,779	112,255
其他非流動資產	2,465,754	2,297,352
遞延稅項資產	222,311	174,538
非流動資產總額	17,081,495	14,730,958
流動資產		
存貨	5,039,763	7,488,905
應收建造合同客戶款項總額	1,556,486	1,638,456
應收賬款及票據	8 12,292,826	9,925,578
按金、預付款項及其他應收款項	1,682,078	1,139,902
可收回稅項	98,961	127,962
受限制存款	437,356	436,222
銀行存款及庫存現金	4,397,896	6,567,715
流動資產總額	25,505,366	27,324,740
流動負債		
借款	12,895,934	10,938,282
應付賬款及票據	9 9,914,270	12,644,926
其他應付款項	4,140,216	4,807,775
應付建造合同客戶款項總額	671,261	518,044
應付所得稅	57,178	126,058
質保金撥備	153,222	83,578
流動負債總額	27,832,081	29,118,663
流動負債淨額	(2,326,715)	(1,793,923)
總資產減流動負債	14,754,780	12,937,035

	2012年 6月30日	2011年 12月31日
附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債		
借款	2,379,605	1,138,728
遞延收益	334,061	306,072
遞延稅項負債	89,369	-
質保金撥備	354,617	391,868
其他非流動負債	135,632	104,288
	<u>3,293,284</u>	<u>1,940,956</u>
非流動負債總額		
	<u>3,293,284</u>	<u>1,940,956</u>
資產淨額	11,461,496	10,996,079
	<u>11,461,496</u>	<u>10,996,079</u>
資本及儲備		
股本	6,063,770	5,942,500
儲備	2,821,397	2,829,046
	<u>2,821,397</u>	<u>2,829,046</u>
歸屬本公司權益股東的權益總額	8,885,167	8,771,546
非控股權益	2,576,329	2,224,533
	<u>2,576,329</u>	<u>2,224,533</u>
權益總額	11,461,496	10,996,079
	<u>11,461,496</u>	<u>10,996,079</u>

未經審計的中期財務報告附註

(按人民幣列示)

1 編製基礎

本中期財務報告已按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的相關披露條文編製，包括遵守由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」。本中期財務報告於2012年8月24日經授權發出。

本中期財務報告的編製依據為2011年年度財務報表所採納的相同的會計政策。國際會計準則委員已頒佈若干在本集團及本公司當期會計期間首次生效的《國際財務報告準則》的修訂，其中，《國際財務報告準則》第7號的修訂「金融工具：披露—金融資產的轉讓」與本集團的財務報表相關。《國際財務報告準則》第7號的修訂要求就所有於報告日(不論其相關的轉讓交易的發生時間)未中止確認的已轉讓金融資產和對已轉讓資產的任何後續涉及的若干披露須載於年度財務報表中。由於該等修訂，相關的信息將於本集團的年度財務報表中披露，但該等修訂對中期財務報告並無影響。其他的改進均與本集團的中期財務報告無關。本集團並未採用當期會計期間尚未生效的任何新準則或新詮釋。

按照《國際會計準則》第34號編製本中期財務報告要求管理層作出判斷、估計和假設，而該等判斷、估計和假設會影響政策的應用、今年迄今為止的資產、負債、收入與支出的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告包括簡明合併財務報表和選擇的解釋性附註。附註包括對若干事件或交易的解釋，該等事件和交易對理解在2011年年度財務報表後本集團財務狀況和經營業績的變更情況至關重要。簡明合併財務報表及其附註並不包括按照國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》編製的全套財務報表所需要的全部信息。《國際財務報告準則》包括所有適用的《國際財務報告準則》、《國際會計準則》和相關詮釋。

本中期財務報告未經過審計，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於將呈送股東的中期報告中。

載於中期財務報告中作為先前已報告信息的截至2011年12月31日止年度的財務信息不構成本公司該年度根據《國際財務報告準則》編製的年度財務報表，但該等財務信息來自該等財務報表。截至2011年12月31日止年度的年度財務報表可從本公司的法定辦事處索取。核數師已在其於2012年3月27日出具的報告中對該等財務報表發表無保留意見。

儘管本集團於2012年6月30日存在淨流動負債，本中期財務報告乃在假設本集團能夠持續經營的基礎編製的。於2012年6月30日，本集團擁有金額為人民幣19,989,352,000元的未動用銀行授信以滿足其未來的資本需求及其他財務需要。此外，本集團於2012年8月20日發行面值總額為人民幣4,000,000,000元的3至10年期公司債券。董事們認為，本集團將擁有能滿足其營運資金及資本開支需要所必需的流動資金。

2 收入和分部報告

(a) 收入

收入指向客戶供應的商品銷售價值(扣除增值稅)、建造合同收入、提供服務收入及租賃收入。本期已確認收入的各重要分類金額如下：

	截至6月30日止6個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
銷售商品(附註)	6,296,405	4,679,677
建造合同收入	1,186,122	1,635,824
提供服務	29,749	65,030
服務特許權建造收入	17,568	8,463
經營租賃的租賃收入	503,063	385,598
	<u>8,032,907</u>	<u>6,774,592</u>

附註：

金額為人民幣1,582,718,000元(截至2011年6月30日止6個月：人民幣919,796,000元)的銷售商品收入為向本公司的母公司中國國電集團公司(「國電」)及國電下屬的關聯方建造風力發電場的承包商銷售風力發電機的金額。

(b) 分部報告

本集團通過按經營範圍(產品及服務)組織的附屬公司管理業務。本集團按與其為進行資源分配和業績評估之用途而向本集團最高級行政管理層所作內部報告的資料一致的方式呈報以下四個可呈報分部。

- 環保分部：該分部提供環保產品及服務，主要包括脫硫技術、脫硝技術、租賃脫硫設備、過濾袋除塵、水處理相關技術及產品。
- 節能解決方案分部：該分部提供節能產品及服務，主要包括等離子體點火及微油點火設備及汽輪機改造服務。
- 風電產品及服務分部：該分部生產及銷售風機及其組件，向風電運營商提供相關系統解決方案及服務。
- 太陽能產品及服務分部：該分部生產及銷售太陽能電池、太陽能組件及其他太陽能產品、建造太陽能電站及向太陽能運營商提供相關系統解決方案及服務。

本集團將未呈報的其他經營業務歸為「所有其他」。包括該類別內的收入主要源於風電場風力發電、生物質發電、銷售其他電力相關產品及物業租賃。

(i) 分部業績、資產及負債

就評估分部業績及分部間分配資源而言，本集團的高級行政管理層按以下基準監控各個可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括除對聯營公司的投資、其他權益投資、可收回稅項、遞延稅項資產及其他行政資產之外的全部資產。分部負債包括除應付所得稅、遞延稅負債及其他行政負債之外的全部負債。

本集團參照各個可呈報分部所得的收入和產生的開支，將收入及開支分配至各個可呈報分部。

用於衡量呈報分部利潤的指標為毛利。除獲得有關毛利的分部資料之外，管理層亦獲得有關於折舊及攤銷、利息收入、財務成本、資產減值、存貨撇減及添置分部非流動資產的分部資料。

為資源分配及分部業績評估之目的，向本集團的最高級行政管理層提供的截至2012年6月30日止6個月和2011年6月30日止6個月本集團可呈報分部詳情如下：

	截至2012年6月30日止6個月					總計 人民幣千元
	環保 人民幣千元	節能 解決方案 人民幣千元	風電產品 及服務 人民幣千元	太陽能產品 及服務 人民幣千元	所有其他 人民幣千元	
外部客戶收入	1,808,774	332,133	5,752,299	44,789	94,912	8,032,907
分部間收入	19,514	-	169,666	-	18,094	207,274
可呈報分部收入	1,828,288	332,133	5,921,965	44,789	113,006	8,240,181
可呈報分部利潤(毛利)	371,378	119,500	863,448	(15,490)	86,393	1,425,229
折舊及攤銷	164,712	2,384	90,436	32,629	28,311	318,472
應收賬款及其他應收款項 減值轉回	(138)	(1,167)	-	(11,758)	-	(13,063)
存貨撇減	-	-	-	45,778	-	45,778
利息收入	20,172	2,613	7,927	3,598	965	35,275
財務成本	34,923	102	173,238	25,824	3,721	237,814
可呈報分部資產	12,684,918	2,701,548	14,958,807	7,796,440	1,864,963	40,006,676
本期添置可呈報 分部非流動資產	1,369,672	23,093	133,533	433,121	10,581	1,970,000
可呈報分部負債	9,558,280	602,978	12,708,677	6,299,127	388,186	29,557,248

	截至2011年6月30日止6個月					
	環保	節能	風電產品	太陽能產品	所有其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
外部客戶收入	1,721,513	272,366	3,463,403	1,233,064	84,246	6,774,592
分部間收入	43,219	-	-	-	22,232	65,451
可呈報分部收入	1,764,732	272,366	3,463,403	1,233,064	106,478	6,840,043
可呈報分部利潤(毛利)	305,077	101,003	601,508	45,755	43,968	1,097,311
折舊和攤銷	97,812	4,659	56,235	43,699	7,596	210,001
應收賬款及其他應收款項減值	-	3,661	-	2,872	6,560	13,093
利息收入	4,839	12,712	9,569	680	7	27,807
財務成本	23,074	-	103,778	32,217	10,778	169,847

	截至2011年12月31日止年度					
	環保	節能	風電產品	太陽能產品	所有其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可呈報分部資產	9,578,509	2,315,115	16,560,658	8,089,052	1,643,465	38,186,799
本期添置可呈報分部非流動資產	1,683,743	11,075	582,445	1,679,880	509,810	4,466,953
可呈報分部負債	7,036,597	550,609	14,894,483	6,880,855	618,692	29,981,236

(ii) 可呈報分部收入、毛利、資產與負債的調節

	截至6月30日止6個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
收入		
可呈報分部收入	8,240,181	6,840,043
分部間收入抵銷	(207,274)	(65,451)
合併收入	8,032,907	6,774,592
毛利		
可呈報分部利潤	1,425,229	1,097,311
分部間利潤抵銷	(48,372)	(11,135)
合併毛利	1,400,968	1,086,176

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
資產		
可呈報分部資產	40,006,676	38,186,799
分部間抵銷	<u>(419,668)</u>	<u>(538,811)</u>
	39,587,008	37,647,988
對聯營公司的投資	479,603	291,998
其他權益投資	353,779	112,255
可收回稅項	98,961	127,962
遞延稅項資產	222,311	174,538
未分配總部及行政資產	<u>1,845,199</u>	<u>3,700,957</u>
合併總資產	<u>42,586,861</u>	<u>42,055,698</u>
負債		
可呈報分部負債	29,557,248	29,981,236
分部間抵銷	<u>(360,358)</u>	<u>(485,723)</u>
	29,196,890	29,495,513
應付所得稅	57,178	126,058
遞延稅項負債	89,369	-
未分配總部及行政負債	<u>1,781,928</u>	<u>1,438,048</u>
合併總負債	<u>31,125,365</u>	<u>31,059,619</u>

(iii) 地理信息

本集團未在中國境外從事重要業務，因此無需呈報任何地理分部信息。

3 其他收入

	截至6月30日止6個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
政府補助	117,030	18,110
利息收入	55,568	35,331
非上市權益投資股息收入	7,032	1,547
其他	<u>21,307</u>	<u>1,885</u>
	<u>200,937</u>	<u>56,873</u>

4 財務成本

	截至6月30日止6個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行及其他借款利息	475,038	317,815
須於五年後償還的銀行及其他借款利息	6,545	15,542
	<u>481,583</u>	<u>333,357</u>
減：已資本化為物業、廠房及設備、無形資產及 建造合同的利息開支	<u>(162,511)</u>	<u>(125,478)</u>
	<u>319,072</u>	<u>207,879</u>

借款成本已按年利率6.72% (截至2011年6月30日止6個月：5.06%) 予以資本化。

5 稅前利潤

稅前利潤已扣除／(計入)：

	截至6月30日止6個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
攤銷		
—預付土地租賃款	9,193	5,422
—無形資產	24,421	7,992
折舊		
—投資性物業	3,563	3,145
—物業、廠房及設備	281,933	227,811
研發成本	50,755	44,495
存貨撇減(註)	45,778	—
股息及利息收入	(62,600)	(36,878)

註：

於截至2012年6月30日止6個月期間，本期間的損益中已確認人民幣45,778,000元(截至2011年6月30日止6個月：人民幣零元)的存貨撇減。撇減乃由於若干太陽能產品市場售價的下降導致其賬面價值高於其估計可變現淨值所產生。

6 所得稅

	截至6月30日止6個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
本期稅項		
本期撥備	106,800	99,574
過往年度撥備不足	903	3,476
	<u>107,703</u>	<u>103,050</u>
遞延稅項		
暫時性差異的產生和撥回	(36,205)	(55,030)
	<u>71,498</u>	<u>48,020</u>

本公司及在中國成立的本集團附屬公司的中國企業所得稅應在本期估計的應課稅溢利基礎上按照相關企業所得稅規則和法規確定的25%(截至2011年6月30日止6個月:25%)的法定稅率進行計算,但本集團的若干附屬公司享受免稅政策或享受12.5%或15%(截至2011年6月30日止6個月:12.5%或15%)的優惠稅率以及本集團的一家附屬公司為小型企業且應以20%的稅率繳納企業所得稅的除外。

本集團一家附屬公司按照16.5%(截至2011年6月30日止6個月:16.5%)的稅率繳納香港利得稅。境外附屬公司應按照相關地域的適當稅率納稅。

7 每股盈利

每股基本盈利以歸屬於本公司普通股股東的利潤人民幣257,193,000元(截至2011年6月30日止6個月:人民幣181,135,000元)以及本期發行在外普通股加權平均數6,055,774,000股(截至2011年6月30日止6個月:4,850,000,000股普通股),計算如下:

普通股加權平均數

	截至6月30日止6個月	
	2012年 千股	2011年 千股
於1月1日已發行的普通股	5,942,500	—
轉制的影響(附註)	—	4,850,000
於2012年1月發行股份的影響	113,274	—
	<u>6,055,774</u>	<u>4,850,000</u>
於6月30日普通股的加權平均數	<u>6,055,774</u>	<u>4,850,000</u>

在截至2012年6月30日止和2011年6月30日止的6個月期間,本公司不存在稀釋性潛在普通股。

附註:

本公司於2011年5月16日轉制為股份制有限責任公司,將其股權轉換為4,850,000,000股普通股(「轉制」)。該等普通股發行予當時的權益所有人,無需支付對價。因此,對在截至2011年6月30日止6個月期間發行在外的普通股的加權平均數進行了調整,如同上述轉制事宜發生於所列示的最早的列報期期初。

8 應收賬款及票據

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
合同工程的應收賬款：		
—國電下屬的關聯方	2,165,273	2,958,402
—聯營公司	10,417	10,436
—第三方	856,806	740,572
	<u>3,032,496</u>	<u>3,709,410</u>
合同工程的應收票據：		
—國電下屬的關聯方	30,000	82,932
—第三方	234,769	227,157
	<u>264,769</u>	<u>310,089</u>
經營租賃的應收賬款：		
—國電下屬的關聯方	504,536	327,352
—第三方	3,901	4,938
	<u>508,437</u>	<u>332,290</u>
貨物銷售及提供服務應收賬款：		
—國電	145	145
—國電下屬的關聯方	1,684,071	863,546
—聯營公司	2,753	11,530
—第三方	5,340,230	3,299,075
	<u>7,027,199</u>	<u>4,174,296</u>
貨物銷售及提供服務應收第三方的應收票據	<u>1,542,718</u>	<u>1,495,265</u>
	<u>12,375,619</u>	<u>10,021,350</u>
減：呆壞賬撥備	<u>(82,793)</u>	<u>(95,772)</u>
	<u>12,292,826</u>	<u>9,925,578</u>

所有應收賬款及票據(扣除減呆壞賬的減值虧損)預期將於一年之內收回。

應收賬款一般沒有信用期，或信用期從30天至180天。

應收賬款及票據(減呆壞賬撥備)的賬齡分析如下：

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
1年以內	11,496,355	9,385,711
1-2年內	691,664	466,396
2-3年內	59,180	50,315
3年以上	45,627	23,156
	<u>12,292,826</u>	<u>9,925,578</u>

本期/年個別和整體的呆壞賬撥備的變動如下：

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
於1月1日	95,772	49,992
確認的減值虧損	-	49,045
減值虧損轉回	(12,844)	(2,859)
不可回收款項的沖銷	(135)	(406)
	<u>82,793</u>	<u>95,772</u>
於2012年6月30日/2011年12月31日		

9 應付賬款和票據

除金額為人民幣2,302,103,000元的應付票據(2011年：人民幣3,028,022,000元)須於6個月之內償還外，所有應付賬款及票據應在對方提出要求之後立即還款。預計所有應付賬款及票據將在一年之內結清。

管理層討論及分析

2012年上半年行業和業務回顧

主要行業發展

2012年上半年，中華人民共和國（「中國」）的監管環境經歷重大變化，中國政府出臺了一系列適用於中國電力及電力相關行業的新法規及政策措施。新措施旨在進一步促進中國能源供應結構多元化發展，鼓勵發展環保節能行業。以下為上述新措施之摘要：

- 《工業清潔生產推行「十二五」規劃》（「《清潔生產規劃》」）。2012年3月，中國工信部、科技部和財政部頒佈《清潔生產規劃》。該規劃旨在進一步健全工業領域清潔生產機制，完善清潔生產服務體系，以期到2015年，通過實施重點工程有效削減主要污染物生產率，使得包括電力在內的重點行業中70.0%以上的企業達到「清潔生產先進企業」水準。就火電行業而言，清潔生產先進企業的主要標準為：(i)定性評價指標，包括能源消耗指標、資源消耗指標、綜合利用指標和污染物排放指標；(ii)定量評價指標，包括執行重點鼓勵發展的清潔生產技術的符合性、清潔生產管理、環境管理體系建立及貫徹執行環境保護法規的符合性。
- 《環保裝備「十二五」發展規劃》（「《環保裝備規劃》」）。2012年3月，中國工信部頒佈《環保裝備規劃》。《環保裝備規劃》致力於在滿足國家環境保護對技術裝備需求的基礎上，重點發展解決重大環境問題急需的技術裝備。其發展重點之一是為滿足火電行業加快脫硫脫硝、工業煙粉塵控制的需求，研究開發燃煤電廠、工業窯爐脫硫脫硝一體化設備等先進適用設備。

- 《「十二五」節能環保產業發展規劃》(「《節能環保產業規劃》」)。2012年6月，中國國務院頒佈《節能環保產業規劃》，明確了在「十二五」期間，節能環保產業產值年均增長15%以上。到2015年，節能環保產業總值將達到人民幣4.5萬億元，增加值佔國內生產總值的2%左右。《節能環保產業規劃》在環保產業領域的重點措施之一是加大對大氣污染控制的力度，改造提升現有燃煤電廠的煙氣脫硫技術設備。
- 《關於開展燃煤電廠綜合升級改造工作的通知(發改廳[2012]1662號)》(「《燃煤電廠改造通知》」)。中國國家發展和改革委員會(「發改委」)、能源局及財政部於2012年年初出臺了《燃煤電廠改造通知》。根據該通知，國家將鼓勵對供電煤耗高出同類機組平均水準5克/千瓦時以上的在役煤電機組進行綜合升級改造，進而解決現役煤電機組存在的技術粗放、管理不善、能耗偏高等問題。
- 《工業轉型升級投資指南》(「《投資指南》」)。2012年1月中國工信部依據國家相關產業政策出臺了《投資指南》，從投資的角度對工業轉型升級規劃及相關行業規劃、專項規劃提出的主要任務和發展重點進行了細化，明確了「十二五」時期工業投資的重點和方向。依據該指南「太陽能光伏」和「環保設備」開列其中。「太陽能光伏」的投資重點包括晶矽電池、薄膜電池、高效聚光太陽能電池、光伏建築一體化和建築附著光伏、太陽能電池系統及配套部件。
- 《新材料產業「十二五」發展規劃》(「《新材料產業規劃》」)及《重大技術裝備自主創新指導目錄(2012年)》(「《指導目錄(2012年)》」)。2012年1月22日，中國工信部、科技部、財政部和國資委聯合發佈了《新材料產業規劃》及《指導目錄(2012年)》。《新材料產業規劃》預測「十二五」期間，在新能源領域，我國風

電新增裝機6,000萬千瓦以上，建成太陽能電廠1,000萬千瓦以上，核電運行裝機達到4,000萬千瓦；而在節能環保領域，火電煙氣脫硝催化劑及載體需求將達到人民幣40億元／年。《指導目錄(2012年)》中所列舉的創新重點包括燃煤電站煙氣NO_x集成控制裝備以及燃煤電站電袋複合除塵設備。

- 《太陽能光伏產業「十二五」發展規劃》(「《光伏產業規劃》」)。中國工信部編製《光伏產業規劃》，作為我國「十二五」期間光伏產業發展的指導性文件。該規劃認為中國太陽能光伏產業發展迅速，已成為我國為數不多的、可以同步參與國際競爭、並有望達到國際領先水準的行業。加快太陽能光伏產業的發展，對於實現工業轉型升級、調整能源結構、發展社會經濟、推進節能減排均具有重要意義。中國政府已將太陽能光伏產業列入我國未來發展的戰略性新興產業重要領域。「十二五」期間，光伏產業要實現的主要目標包括：發展光伏並網、儲能設備關鍵技術；與此同時，大幅降低光伏發電成本，以期到2015年，發電成本下降到人民幣0.8元／千瓦。

主要業績發展

有效把握由煤電產業的政策法規變化帶來的發展契機。2012年上半年，中國政府發佈的針對節能環保產業的清潔生產新措施和量化目標促進了本集團在環保和節能解決方案領域的業務。特別是節能解決措施業務的收入，2012年上半年相比2011年同期增長了21.9%。此外，中國政府於2011年下半年出臺的利好政策，特別是《提高上網電價的通知》和《火電廠大氣污染物排放標準》繼續對本集團的脫硝和除塵業務的發展發揮積極作用，而這兩塊業務領域正是本集團環保業務中的關鍵領域。但是，本集團環保業務的發展在一定程度上受到脫硫EPC業務收入下降的不利影響，該業務收入下降主要是由需求縮減導致的。

在波動的市場條件下，風能產品及服務的業務取得了顯著增長。雖然中國風電產業發展緩慢，風力發電機組的平均售價因2012年上半年該業務競爭加劇而下降，但在本集團促進風能產品及服務業務的努力之下，本集團的該項業務在此期間經歷了顯著的增長。本集團在2012年上半年錄得約人民幣2,288.9百萬元，或66.1%的風能產品及服務的收入增長。本集團的風力發電機組的銷售量從2011年上半年的605套，增長至2012年同期的1,093套。本集團在相關期間的風力發電機組銷量按產品類型的統計數據如下：

	實際完成銷售(套)		訂單記錄(套)	
	於6月30日		於2012年6月30日	
	2012年	2011年	已確認訂單	成功競標
1.5兆瓦	1,038	605	258	1,301
2.0兆瓦	36	—	98	184
3.0兆瓦	19	—	—	281
總數	1,093	605	356	1,766

環保和節能措施業務的生產經營規模獲得持續增長。本集團在2012年上半年繼續擴大生產經營規模。在此期間，本集團簽訂了多個脫硫新建和改造EPC合約及脫硫特許經營建設合約，涉及的總裝機容量約為5,120兆瓦。本集團還簽訂了新的脫硝EPC合約和新的脫硝特許建設合約，涉及的裝機容量分別約為10,215兆瓦和1,600兆瓦。本集團的脫硫特許經營在此期間也獲得了1,320兆瓦的增長。本集團實現了超過4,000立方米的SCR脫硝催化劑的對外銷售。此外，本集團成功地在美國完成了其海外低氮脫硝改造項目，全部技術指標均達到了項目業主指定的要求。

融資渠道的多元化。作為本集團豐富融資渠道，降低融資成本的努力的一部份，本公司在2012年建議在中國國內市場建立債券保險，以尋求替代性融資渠道。本公司的股東於2012年6月8日召開的股東年會上通過了本公司的下列計劃：(i)發行票面價值達人民幣40億元的公司債券(「公司債券發行」)和(ii)私人配售發行量達人民幣20億元的債務融資工具。本公司於2012年8月6日正式獲得中國證券監督管理委員會(「證監會」)對公司債券發行的正式批准，並於2012年8月20日就此開始發售。

部份地行使超額配股權。2011年12月，香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)批准了本公司的股票在聯交所的主板上市。2012年1月13日，本公司首次公開發行的聯席全球協調人(代表各承銷商)就本公司發行的共計121,270,000股(「超額配售股」)部份地行使了超額配股權。本公司從超額配售股的發行和超額配售中獲得淨收入約人民幣192.0百萬元。

不斷努力推進技術和產品創新。2012年上半年，本集團參與了一系列國家級和省級的重大科技研發項目。除本集團之前已經參與的項目之外，本集團獲「863」國家高技術發展計劃下的項目一個和「973」國家重點基礎研究發展計劃下的項日子課題兩個。本集團的國家重點技術應用項目「無燃油燃煤電廠成套技術的產業化應用」業已通過中國工信部審查。此外，SCR脫硝催化劑國產化課題基礎研究也已完成，SCR脫硝催化劑在600兆瓦發電機組上的應用這一示範項目正在進程中。在可再生能源產品和服務領域，本集團的6.0兆瓦海上風電機組已在中國山東濰坊開始安裝調試。本集團業已完成12.0兆瓦超大型超導式海上風電機組項目的整機運行參數測試及葉片氣動佈局設計。在集團的技術儲備方面，在報告期間本集團已經基本確定褐煤提質項目的工藝路線，並已開始籌建本集團的褐煤熱解工業示範項目。

經營業績及分析

閱讀本節時請一併閱讀截至2012年6月30日止6個月本集團未經審計中期業績。

合併業績分析

收入

2012年上半年，本集團實現收入約為人民幣8,032.9百萬元，較2011年同期的約人民幣6,774.6百萬元增長了約18.6%。收入增長的主要原因為環保及節能解決方案業務和風電產品及服務業務的增長。這些業務的收入分別增長了約人民幣147.0百萬元和人民幣2,288.9百萬元，增幅分別約為7.4%和66.1%。環保及節能解決方案業務的收入增長主要得益於中國政府於2011年末和2012年上半年出臺的利好政策，而風電產品及服務業務的收入增長則主要可歸因於本集團在該業務領域爭取發展壯大的不懈努力。上述收入增長被太陽能發電產品及服務分部的收入明顯下滑部份抵消。太陽能產品及服務業務的收入下滑可歸因於市場需求減少導致的太陽能電池及組件的銷量相對較小，且售價由於太陽能發電產業競爭加劇而大幅下跌。本集團於2011年出售了其所持有的國電晶德太陽

能科技(宜興)有限公司(「晶德」)的股權。晶德的主要業務是太陽能電池組件的銷售，而在出售後晶德的業績不再合併入本集團的業績，這也是本集團2012年上半年的太陽能產品及服務業務收入與去年同期相比收入下降的部份原因。導致太陽能產品及服務業務收入下降的因素還包括本集團的太陽能電廠EPC客戶的工期，這些工期有變動的工程將推後至2012年下半年開始建設。

下表分別載列截至2012年和2011年6月30日止6個月按分部劃分的本集團收入及其佔本集團總收入的百分比：

	截至6月30日止6個月			
	2012年		2011年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
環保及節能解決方案：				
環保	1,808.8	22.5	1,721.5	25.5
節能解決方案	332.1	4.1	272.4	4.0
合計	2,140.9	26.6	1,993.9	29.5
可再生能源設備製造及服務：				
風電產品及服務	5,752.3	71.6	3,463.4	51.1
太陽能產品及服務	44.8	0.6	1,233.1	18.2
合計	5,797.1	72.2	4,696.5	69.3
所有其他	94.9	1.2	84.2	1.2
合計	8,032.9	100.0	6,774.6	100.0

銷售成本

2012年上半年，本集團的銷售成本約為人民幣6,656.1百萬元，較2011年同期的約人民幣5,688.4百萬元增加約人民幣967.7百萬元，增長17.0%。增長主要是由於節能環保解決方案分部和風電產品及服務業務中銷量的相應增長，與同期的收入增加相一致，並被太陽能產品及服務業務銷售成本的下降部份抵消。

下表分別載列截至2012年和2011年6月30日止6個月按分部劃分的本集團銷售成本及其佔本集團總銷售成本的百分比：

	截至6月30日止6個月			
	2012年		2011年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
環保及節能解決方案：				
環保	1,443.9	21.7	1,405.4	24.7
節能解決方案	212.1	3.2	171.4	3.0
合計	1,656.0	24.9	1,576.8	27.7
可再生能源設備製造及服務：				
風電產品及服務	4,913.2	73.8	2,861.9	50.3
太陽能產品及服務	60.3	0.9	1,187.3	20.9
合計	4,973.5	74.7	4,049.2	71.2
所有其他	26.6	0.4	62.4	1.1
合計	6,656.1	100.0	5,688.4	100.0

毛利及毛利率

鑒於上述原因，本集團2012年上半年的毛利從去年同期的約人民幣1,086.2百萬元增長到了約人民幣1,376.8百萬元，增長了約人民幣290.6百萬元或26.8%。本集團的平均毛利率由2011年上半年的16.0%增長至2012年同期的17.1%。毛利率的增長主要是由於環保業務毛利率增長所致，但環保業務的毛利率增長被風電產品及服務和太陽能產品及服務業務毛利率的下降部份抵消。本集團風電產品及服務業務平均毛利率下降主要是由於風力發電機組製造業競爭激烈，使得行業整體風力發電機組平均售價下跌所致，儘管上述毛利率的下降被風電機組生產過程所需的原材料和部件價格的下跌所部份抵消。太陽能產品及服務業務平均毛利率下降和錄得虧損主要有兩方面原因：第一，太陽能行業，特別是太陽能產品製造業，市場需求下降，價格競爭激烈，導致了太陽能產品價格的大幅下跌，與整體市況一致。市場需求下降還導致了產能利用率低，進而

導致了太陽能電池和組件的單位生產成本上升。第二，毛利率較高的太陽能電廠EPC業務對太陽能產品及服務業務的收入貢獻減少，因為本集團的數個太陽能發電領域的客戶將合約施工工期推後，使得該業務的收入貢獻被推後至下半年。

下表分別載列截至2012年和2011年6月30日止6個月按分部劃分的本集團毛利及毛利率：

	截至6月30日止6個月			
	2012		2011	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
環保及節能解決方案：				
環保	364.9	20.2	316.1	18.4
節能解決方案	120.0	36.1	101.0	37.1
合計	484.9	22.6	417.1	20.9
可再生能源設備製造及服務：				
風電產品及服務	839.1	14.6	601.5	17.4
太陽能產品及服務	(15.5)	(34.6)	45.8	3.7
合計	823.6	14.2	647.3	13.8
所有其他	68.3	72.0	21.8	25.9
合計	1,376.8	17.1	1,086.2	16.0

其他收入

2012年上半年，其他收入由去年同期的約人民幣56.9百萬元增加至約人民幣200.9百萬元，增加約人民幣144.0百萬元或253.1%。增長主要是由於本集團獲得中國政府授予約人民幣117.0百萬元的經營補貼、科技成果轉化專項資金、研發專案支出補助等額外補貼所致。

其他(虧損)/收益淨額

本集團錄得其他虧損淨額約人民幣3.6百萬元，而去年同期的其他收益淨額約為人民幣71.3百萬元。該筆虧損淨額主要是由於本集團太陽能產品及服務業務產生的匯兌損失造成的，本集團環保產品及服務業務出售原材料獲得的收益抵消了部份虧損。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2011年上半年的約人民幣237.3百萬元增長至2012年同期的約人民幣260.0百萬元，增長約人民幣22.7百萬元或9.6%。增長主要是由於風機銷售運費的增加所致。

行政開支

行政開支由2011年上半年的約人民幣480.8百萬元，增加至2012年同期的約人民幣529.2百萬元，增加約人民幣48.4百萬元或10.1%。增長主要是由於本集團就業務擴張增聘僱員產生的工資及薪金開支，以及約人民幣45.8百萬元の本集團太陽能產品銷售業務的存貨撇減。

經營利潤及經營利潤率

鑒於上述原因，經營利潤由2011年上半年的約人民幣496.3百萬元增加至2012年同期的約人民幣785.0百萬元，增加約人民幣288.7百萬元或58.2%。經營利潤率由2011年上半年同期的7.3%上升至2012年同期的9.8%。

財務成本

財務成本由2011年上半年的約人民幣207.9百萬元增加至2012年同期的約人民幣319.1百萬元，增加約人民幣111.2百萬元或53.5%，主要是由於本集團的借款本金額增加以及借款的利率提高所致。財務成本佔本集團收入的百分比由去年同期的3.1%增加至4.0%，原因是本集團增加借款本金用於營運開支及擴大經營規模，以及中國人民銀行於2011年7月7日將一年期人民幣貸款的基準利率由6.3%上升至6.7%，從而導致2012年上半年借款的平均利率高於去年同期。本集團2012年上半年的借款本金額增加主要是出於融資和本集團運營其他開銷的需要，與本集團運營規模的擴展相一致。另參見「一流動資金與資本來源」。

稅前利潤

鑒於上述原因，本集團的稅前利潤由2011年上半年的約人民幣305.3百萬元增加至2012年同期的約人民幣473.8百萬元，增加約人民幣168.5百萬元或55.2%。

所得稅

所得稅由2011年上半年的約人民幣48.0百萬元增加至2012年同期的約人民幣71.5百萬元，增加約人民幣23.5百萬元或49.0%，所得稅的增加與稅前利潤的增加幅度基本保持一致。本集團2012年上半年的實際稅率為15.1%，與2011年上半年的15.7%基本持平。

期內利潤

鑒於上述原因，2012年上半年的期內利潤由去年同期的約人民幣257.3百萬元增加至約人民幣402.3百萬元，增加約人民幣145.0百萬元或56.4%。

非控股權益應佔利潤

鑒於上述原因，2012年上半年的非控股權益應佔利潤由去年同期的約人民幣76.2百萬元增加至約人民幣145.1百萬元，增加約人民幣68.9百萬元或90.4%。

本公司權益股東／所有人應佔利潤

鑒於上述原因，2012年上半年的本公司權益股東／所有人應佔利潤由去年同期的約人民幣181.1百萬元增加至約人民幣257.2百萬元，增加約人民幣76.1百萬元或42.0%。

分部業績分析

下表分別載列截至2012年和2011年6月30日止6個月本集團分部收入和毛利，以及各自佔相關期間本集團總收入及總毛利的百分比：

	截至6月30日止6個月			
	2012年		2011年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
環保及節能解決方案				
環保：				
收入	1,808.8	22.5	1,721.5	25.5
毛利	364.9	26.5	316.1	29.1
節能解決方案：				
收入	332.1	4.1	272.4	4.0
毛利	120.0	8.7	101.0	9.3
分部收入	2,140.9	26.6	1,993.9	29.5
分部毛利	484.9	35.2	417.1	38.4
可再生能源設備製造及服務				
風電產品及服務：				
收入	5,752.3	71.6	3,463.4	51.1
毛利	839.1	60.9	601.5	55.4
太陽能產品及服務：				
收入	44.8	0.6	1,233.1	18.2
(毛虧)／毛利	(15.5)	(1.1)	45.8	4.2
分部收入	5,797.1	72.2	4,696.5	69.3
分部毛利	823.6	59.8	647.3	59.6

環保及節能解決方案

環保

收入

2012年上半年環保業務的收入約為人民幣1,808.8百萬元，較去年同期的約人民幣1,721.5百萬元增加約人民幣87.3百萬元或5.1%。增加的主要原因是脫硫特許經營、脫硝服務和除塵服務業務所產生的收入增長，而脫硫EPC業務中約人民幣490.8百萬元收入下降部份抵消了上述增長。上述業務領域的收入增長主要是由於市場需求擴大，而市場需求的擴大又可歸因於2011年末和2012年上半年出臺的政策措施，特別是《火電廠大氣污染物排放標準》和《提高上網電價的通知》。2012年上半年，水處理EPC服務、脫硫特許經營、脫硝EPC服務、除塵服務和低氮燃燒服務的收入分別增長了約人民幣119.4百萬元、人民幣117.5百萬元、人民幣109.3百萬元、人民幣109.0百萬元和人民幣45.4百萬元，與2011年上半年相比增幅分別為140.5%、30.5%、37.5%、521.3%和50.8%。但是，本集團的脫硫EPC服務收入減少了約人民幣490.8百萬元或68.4%，這是由於該服務市場飽和導致的需求下降造成的。中國大部份現有的燃煤電廠都已經安裝了脫硫設備，脫硫業務收入增幅的下降使得該業務的模式由EPC模式轉向特許經營模式。

銷售成本

2012年上半年環保業務的銷售成本約為人民幣1,443.9百萬元，較去年同期的人民幣約1,405.4百萬元基本持平，主要是由於銷售成本相對較高的脫硫EPC業務的收入及其對環保業務收入的貢獻率下降，而本集團在環保分部下其他業務的成本效率提升所致。

毛利及毛利率

由於上述原因，2012年上半年環保業務的毛利由去年同期的約人民幣316.1百萬元增加至約人民幣364.9百萬元，增加約人民幣48.8百萬元或15.4%。2012年上半年，此業務的毛利率由去年同期的約18.4%上升至約20.2%。毛利率上升主要是由於脫硝服務市場爆發性增長，平均售價上漲以及毛利率相對較低的脫硫EPC業務所佔的比例下降所致。

節能解決方案

收入

2012年上半年節能解決方案業務的收入約為人民幣332.1百萬元，較去年同期的約人民幣272.4百萬元增加約人民幣59.7百萬元或21.9%。收入增加部分主要來自於等離子體點火、汽輪機改造以及合同能源管理業務收入的增加，並被餘熱回收收入下降部分抵消。

上述各業務的收入增長主要得益於中國政府出臺的利好政策，這些政策旨在促進供中國的燃煤電廠使用的節能設備的發展。合同能源管理業務的收入增長也是2011年監管規定變化的結果。新的監管規定要求合同能源管理服務的供應商取得資格證明，以獲取中國政府的批准而從事合同能源管理服務。結果導致本集團推遲了2011年的一些合同能源管理項目，直至於2011年11月取得了相應資格證明後，本集團才得以在2012年上半年擴展其EPC業務。

本集團的餘熱回收收入下降主要是由於該業務部分合約因工期安排原因導致上半年完工量較去年同期減少所致。由於本集團的餘熱回收業務仍處於發展階段，因此該業務容易受到原本就數目有限的項目的波動的影響。

銷售成本

2012年上半年節能解決方案業務的銷售成本約為人民幣212.1百萬元，較去年同期的約人民幣171.4百萬元增加約人民幣40.7百萬元，或23.7%。增長部分主要來自於等離子體點火、汽輪機改造及合同能源管理業務增長相應的銷售成本增加。

毛利及毛利率

由於上述因素，節能解決方案業務的毛利由2011年上半年的約人民幣101.0百萬元增加約人民幣19.0百萬元或18.8%至2012年上半年的約人民幣120.0百萬元。此業務的平均毛利率為36.1%，較去年同期的37.1%減少了1個百分點，主要原因是等離子體點火行業的毛利率下降，而這一毛利率下降是由報告期間燃煤發電行業(本集團該業務的客戶群體所在行業)的投資壓縮引致需求下降有限及相關市場日趨成熟導致的相關產品和服務平均售價降低所致。合同能源管理業務的毛利率相對較低，而在報告期間該業務佔節能解決方案業務的比重卻有所增加，這一點也影響了節能解決方案業務總體毛利率的下降。

可再生能源設備製造及服務

風電產品及服務

收入

2012年上半年風電產品及服務業務的收入約為人民幣5,752.3百萬元，較去年同期的約人民幣3,463.4百萬元增加約人民幣2,288.9百萬元或66.1%。增加部份主要來自本集團風力發電機組銷量的顯著增長，即從2011年上半年的605套增加到2012年同期的1,093套。這一銷量的增長是由本集團擴展業務，力圖在風電機組生產行業的市場佔有率的努力的結果。但是，本集團的收入增長被行業普遍的風電機組平均售價下滑所部份抵消。風電機組平均售價的下滑主要是由於2012年上半年相比2011年同期市場競爭加劇所致，儘管風電機組生產過程所用原材料的價格在此期間有所下降。

銷售成本

2012年上半年風電產品及服務業務的銷售成本約為人民幣4,913.2百萬元，較去年同期的約人民幣2,861.9百萬元增加約人民幣2,051.3百萬元或71.7%。增加部分主要來自於報告期內風力發電機組生產和銷售數量增加帶來的銷售成本增加，並被風力發電機組生產過程所用的原材料價格下降部份抵消。

毛利及毛利率

2012年上半年風電產品及服務業務的毛利約為人民幣839.1百萬元，較去年同期的約人民幣601.5百萬元增加約人民幣237.6百萬元或39.5%。此業務的平均毛利率為14.6%，較2011年同期的17.4%下降了2.8個百分點，主要是由風力發電機組製造業競爭持續加劇所引起的風力發電機組平均售價降低所致，與行業趨勢相一致，儘管該業務毛利率的下降被原材料價格下降部分抵銷。

太陽能產品及服務

收入

2012年上半年太陽能產品及服務業務的收入約為人民幣44.8百萬元，較去年同期的約人民幣1,233.1百萬元減少約人民幣1,188.3百萬元或96.4%。主要是由太陽能電池及組件的市場需求萎縮，太陽能EPC業務的收入下降以及本集團出售了所持有的晶德公司的股權所致。客戶需求的下降和競爭加劇導致太陽能產品的銷量減少及平均售價下跌。在2011年6月本集團出售在晶德持有的股權后，晶德的收入不再合併入本集團的賬目。此外，一些EPC客戶改變計劃，準備將太陽能電廠工程推遲至2012年下半年才開始建設，這也是導致太陽能分部收入下降的一個原因。

銷售成本

2012年上半年太陽能產品及服務業務的銷售成本約為人民幣60.3百萬元，較去年同期的約人民幣1,187.3百萬元減少約人民幣1,127.0百萬元或94.9%。減少主要是由太陽能產品及服務業務銷售收入的相應減少和相關生產設施利用率下降引起的太陽能電池及組件平均單位成本上漲所致。

毛虧及毛虧率

鑒於上述原因，2012年上半年太陽能產品及服務業務的毛虧約為人民幣15.5百萬元，而去年同期的毛利約為人民幣45.8百萬元。此業務的平均毛利率由2011年上半年的3.7%下降至今年同期的約為34.6%的毛虧率。下降主要是由光伏行業市場需求下降和競爭加劇導致的：(i)生產設施利用率低下，導致太陽能電池及組件生產的平均單位成本上漲，進而導致本集團在該業務方面的銷售成本上升；和(ii)光伏產業中普遍的平均售價大跌，這一下跌在太陽能電池及組件生產業務中尤為嚴重，導致本集團此類產品的售價降至相應成本之下。此外，太陽能電廠EPC業務雖有著相對較高的毛利率，但2012年上半年對太陽能產品與服務的收入貢獻所佔比例較去年同期下降，因為本集團太陽能發電業務的客戶改變了工期，將相應的施工推遲至2012年下半年。此外，幾個其他因素使得本集團在2011年最後一個季度顯著加快多個太陽能EPC項目的施工進度，並最終在2011年度內將這些項目完工。而這其中的多個項目依照原定工期本應於2012年上半年完工。詳情請參見本公司2012年5月14日的通函。

流動資金與資本來源

下表分別載列截至2012年和2011年6月30日止6個月，本集團的現金流量淨額：

	截至6月30日止6個月	
	2012年 人民幣 百萬元	2011年 人民幣 百萬元
經營活動使用的現金淨額	(2,205.9)	(30.6)
投資活動使用的現金淨額	(2,041.7)	(891.0)
融資活動產生的現金淨額	2,106.7	2,859.9
6月30日的現金及現金等價物	<u>3,481.4</u>	<u>3,732.6</u>

經營活動使用的現金淨額

本集團2012年上半年經營活動使用的現金淨額約為人民幣2,205.9百萬元，而去年同期的經營活動使用的現金淨額約為人民幣30.6百萬元。增加主要是由於在上半年較多的償付為擴張風機和太陽能板塊的業務而採購原材料和其他生產材料產生的應付賬款。由於供應商信貸條款，這些應付賬款中大部份是用於去年完成的採購。並且，本集團的風電產品與服務業務，尤其是風機生產業務，需要較多資金用於備貨。從接獲客戶訂單到貨物銷售之間的備貨週期較長，與本行業的性質相符。

本集團風機板塊的應收賬款及應收票據的大幅上升，與該業務的收入增長及相對應合併收入的貢獻的增長相一致，也是導致生產活動使用現金淨額增長的一個因素。

投資活動使用的現金淨額

本集團2012年上半年投資活動使用的現金淨額約為人民幣2,041.7百萬元，而去年同期的投資活動所用現金淨額約為人民幣891.0百萬元。投資活動中的現金外流主要是用於本集團的經營活動的拓展，尤其是太陽能電池與組件生產設施的建設和脫硫特許經營業務投資，及本集團收購其他公司的股權和對其他公司注資。詳情請參見「一重大投資」。

融資活動產生的現金淨額

本集團2012年上半年融資活動產生的現金淨額由去年同期的約人民幣2,859.9百萬元減少至約人民幣2,106.7百萬元。本集團2012年上半年的融資活動產生的現金淨額主要來源於期內借款淨增長額約人民幣2,485.0百萬元和本公司在2012年1月行使超額配售權所得淨款項約人民幣192.0百萬元，並被期內支付的利息約人民幣505.3百萬元所部分抵消。

運營資金

於2012年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣3,481.4百萬元，較2011年6月30日減少約人民幣251.2百萬元或6.7%，主要是由於以上經營活動和投資活動所使用的現金淨額增長所致。

通過淨債務(包括帶利息其他應付款項和帶利息銀行貸款)除以總權益加上淨債務而計算得出的本集團的資產負債率，同2011年6月30日的43.8%相比升至2012年6月30日的50.7%，上升的主要原因是本集團負債量的增加。

流動負債淨額

於2012年6月30日，本集團流動負債淨額約為人民幣2,326.7百萬元，較2011年12月31日增加約人民幣532.8百萬元或29.7%，主要是由於本集團的長期借款的即期部分和短期借款增長約人民幣3,198.5百萬元，銀行存款及庫存現金減少約人民幣2,169.8百萬元，存貨的減少約人民幣2,449.1百萬元，並被本集團應收賬款及應收票據增加的約人民幣2,367.2百萬元及本集團應付賬款及應付票據減少約人民幣2,730.7百萬元部份抵消，應收賬款及應收票據的增加與2012年上半年收入的增長相一致。截至2012年6月30日，本集團擁有金額約為人民幣19,989.4百萬元的未動用銀行授信以滿足其未來的資本需求及其他財務需要。此外，本集團發行面值總額為人民幣40億元的公司債券的計劃已獲得本公司股東以及證監會批准並於2012年8月20日開始發行。董事們認為，本集團將擁有能滿足其營運資金及資本開支需要所必需的流動資金。

存貨分析

本集團於2012年6月30日存貨減少至約人民幣5,039.8百萬元，而2011年12月31日的存貨約為人民幣7,488.9百萬元，存貨減少主要是由於2012年上半年風機板塊的銷售額增加，這一增加與本集團相關業務的增長相一致。

應收賬款及票據

本集團的應收賬款及票據從2011年12月31日的約人民幣9,925.6百萬元增加至2012年6月30日的約人民幣12,292.8百萬元，增加了23.8%，主要是因為主要風機板塊應收賬款及應收票據的增加，與本集團在該業務領域的收入增加趨勢相一致。

按金、預付款及其他應收款項

本集團的按金、預付款及其他應收款項從2011年12月31日的約人民幣1,139.9百萬元增加至2012年6月30日的約人民幣1,682.1百萬元，增加了47.6%，主要是由於本集團在太陽能設備製造業務中用於採購原材料的預付款增加以及公司新收購的附屬公司在收購之前向其少數股東進行墊款所致。

應付賬款及票據

應付賬款及票據從2011年12月31日的約人民幣12,644.9百萬元減少至2012年6月30日約人民幣9,914.3百萬元，減少了21.6%，主要是由於風機及太陽能設備生產業務償付到期供應商欠款，其中部分欠款是去年發生的。

債項

於2012年6月30日，本集團債項約為人民幣15,275.5百萬元，比於2011年12月31日的債項約人民幣12,077.0百萬元增加約26.5%。其增長主要是由於約人民幣1,957.6百萬元短期借款的增長，以及約人民幣1,240.9百萬元長期借款的增長。其中短期債項佔總債項的比例從於2011年12月31日的90.6%減少至於2012年6月30日的84.4%，而長期債項的比例相應增加。

本集團期內所有的借款都以人民幣計算，其所有的現金及現金等價物也都以人民幣計算，除了其以港幣、美元和歐元計算的微小金額。

或有負債

本集團的或有負債從2011年6月30日的約人民幣1,615.7百萬元上升至2012年6月30日的約人民幣1,784.0百萬元，增長約10.4%。本集團期末的或有負債主要包括競標和履約擔保以及本公司的一個非全資附屬公司—銀河水務向其少數股東的關聯方提供擔保。

重大投資

就本年度上半年期間，集團取得了華電福新能源股份有限公司(該公司為在香港的上市公司，股票代碼：0816) 141,062,000股的股份，佔該公司截至2012年6月30日所有股份份額約為1.9%，購買金額約為人民幣193.0百萬元。

收購及出售

於2012年2月16日和2012年4月20日，集團與銀河水務有限公司(「銀河水務」)就其銀河水務70%的股權收購達成了協定，其涉及金額大約為人民幣466.2百萬元。收購完成之後銀河水務已成為集團的附屬公司。

市場風險

本集團面臨著與其業務經營有關的多種風險，包括信貸和交易對手風險、利率風險、匯率風險、通常會影響中國電力及相關產業的風險及與生產活動所用原材料和零件相關的波動風險。

信貸和交易對手風險

本集團信貸風險主要歸因於銀行存款及庫存現金、應收賬款及票據、按金、預付款項和其他應收款項，以及應收建造合同客戶款項總額和其他非流動資產。本集團定有內部信貸政策，並以持續的方式對其交易對手方信貸風險進行監控。

本集團幾乎所有現金都存於中國國有或國有控股的銀行業金融機構中。因此，本公司董事認為該等風險並不重大。

本集團對其所有客戶進行信用評估，並持續監控客戶的重大應收款項。本集團的信用評估注重客戶的付款記錄、付款能力，並考慮行業和客戶的具體因素，以及宏觀經濟環境。本集團一般要求其客戶按照合約協定條款支付進度付款和其他債務。

利率風險

本集團有重大借款，其經營活動顯著依賴於以具有競爭力的利率獲得信貸。本集團所有的借款均以人民幣計價，且都是向中國的金融機構借貸的，這些金融機構根據中國人民銀行的適用政策變化而調整其利率。因此，利率波動會對本集團的業務、營運和財務狀況產生重大影響。

於2012年6月30日，本集團借款總額為15,275.5百萬元，部分適用固定利率，其餘適用浮動利率。

本集團2012年6月30日的實際年率(以總利息開支除以2012年1月1日與2012年6月31日的未償還借款及其他帶息應付款項的總額平均值釐定)為7.0%。本集團目前尚未通過任何衍生工具或其他對沖安排對沖其利率風險。

流動資金風險

鑒於其所經營的業務性質，本集團的經營現金流量具有顯著的不規則性。尤其需要注意的是，集團所涉及的風電行業其具有明顯的季節性的特徵，其風電產業約佔到了報告期內公司業務比重的71.6%。因此，本集團旨在確保其有足夠營運資金以達到其經營需求，或者能夠獲得充足的銀行信貸以不中斷地持續運營。本集團的現金流量狀況對於其持續發展和擴張不可或缺。

匯率風險

本集團的大部分經營活動是通過人民幣計價的。產品出口和海外提供服務一般情況是以外幣計價。同時，本集團國際業務的持續發展和擴張預計將導致其面臨的匯率風險增加。本集團預計其未來的出口銷售將主要以美元、歐元或港幣計價。於2012年6月30日，本集團的淨外匯損失為人民幣23.2百萬元。又及，由於本集團於2011年12月在香港聯交所首次公開發售，本集團於香港獲得以港幣計價的部分所得款項淨額餘額於2012年6月30日約為港幣3億元。本集團目前未對沖其匯率風險。

目前人民幣並不是自由兌換的貨幣，未來中國政府可能會酌情決定限制經常賬戶交易的外匯准入。對外幣兌換管控的變化可能會對本集團的國際業務和銷售帶來負面影響，也可能會限制本集團滿足其外匯計價義務。此外，由於政策變化，本集團向其股東支付上市的H股的股息可能會被限制。

2012年下半年業務展望

中國政府在2012年上半年出臺了一系列法規和措施，這些法規和措施將會繼續影響本集團所從事的產業在2012年下半年的發展。例如，2012年7月國務院印發的《「十二五」國家戰略性新興產業發展規劃》將節能環保產業位於首位，將通過推進環保稅、推進環保產業市場化的運營，促進節能環保產業的發展。各方消息表明，火電脫硝補貼電價的調整視窗也即將打開，較目前執行的脫硝補貼電價(每千瓦時人民幣0.008元)進一步提高。中國政府也逐漸重視節能環保的前端

綜合防治，國家能源局、財政部發文積極推進燃煤電廠節能改造，並給予資金和政策支持。詳情請參見「一行業回顧」。同時，國內火電廠污染物新的排放標準已於2012年開始執行，新的空氣品質標準也明確提出PM2.5的控制要求。同時受市場廣泛關注的即將出臺的《光伏發電「十二五」規劃》，將「十二五」期間國內光伏發電的裝機目標確定為21GW，是最早版本的4倍多。

本集團預期這些利好因素將刺激與脫硫、脫硝、水處理服務、合同能源管理業務以及綜合節能解決方案相關的設施生產及工程建設業務的發展。此外，本集團的可再生能源業務預計也將在2012年下半年迎來新的發展。

本集團將重點開展以下工作，以更好地把握2012年下半年的市場契機：

加大市場開拓，提高市場佔有率

本集團計劃在鞏固目前各業務市場的同時，進行資源整合，健全行銷網路，完善行銷管理體系，以期維持並進一步擴展本集團在其所從事的產業佔據的市場份額，同時進一步開拓如風機運維服務、太陽能電站運維服務等新增市場。

加強科技創新和技術研發，提高企業競爭力

鑒於在本集團所從事的業務領域中，技術進步是核心競爭力之所在，本集團將進一步在2012年下半年加大科研投入和新產品、新技術研發力度，依託本集團的重點技術研究所和實驗室，同時進一步深化和科研院所的合作，重點開展貧煤低NO_x燃燒技術、難燃煤等離子體點火技術、燃燒優化、褐煤提質、脫硝增效劑、海上風電等技術的研發。

強化資金管理，降低資金成本

本集團擬將拓寬融資管道，加強資金籌集管理和使用管理，強化對資金使用的過程管控，科學合理控制投資節奏，減少融資費用，以保障本集團資金使用安全。

強化經營管理，增加盈利能力

本集團計劃改善和優化基礎管理，深入開展管理提升活動，以期提高本集團的盈利能力。本集團計劃通過促進經營管理程序的標準化和制度化，以減少管理和其他成本，達到提高盈利能力的目的。

企業管治及其他資料

企業管治報告

本集團按照中國公司法、上市規則等適用的法律法規和境內外監管機構的規定，建立了規範、完善的公司管治結構，不斷致力於維持高水準的公司管治以提高股東的長遠利益。

遵守並採用《企業管治常規守則》的所有新條文

截至2012年6月30日止6個月內，本集團一直遵守上市規則附錄十四所載的有效期至2012年3月31日的《企業管治常規守則》以及2012年4月1日起生效的《企業管治守則》的守則條文。本集團矢志奉行嚴格的企業管治，並在適當情況下採納上市規則附錄十四所載的有關新建議最佳常規。

為了促進本集團公司長遠、穩定發展，根據中國相關的法律、法規、聯交所的要求以及其他監管要求，本集團不斷規範公司治理結構，進一步提升了公司治理水準。

遵守上市公司董事及監事進行證券交易的標準守則

本公司已採納根據上市規則附錄十上市公司董事及監事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）而製定的操守守則。本公司現時採納的守則所載條款符合標準守則的規定。本公司對所有董事及監事作出詳盡查詢後，截至2012年6月30日止6個月，本集團董事及監事均確認遵守標準守則的規定。

審核委員會

本集團已根據上市規則的規定成立審計委員會，職責包括就外聘獨立核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提出建議，並監督他們的工作。董事會審計委員會成員由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，為範仁達先生(審核委員會主席，獨立非執行董事)、翟立功先生(獨立非執行董事)及陽光先生(非執行董事)。審核委員會已審閱本集團截至2012年6月30日止6個月的未經審核中期財務報告。

互聯網資訊發佈的管理工作

為提升企業管治水平和增加企業透明度，本集團設立網站(www.01296.hk)並使用互聯網作為發放資料的管道，在互聯網上登載事先根據上市規則發出的有關公告，制定適當的程式審閱即將登載在互聯網上的資料，同時每天定期監察本集團網站，以確保所有公佈的資料都是最新和正確的。

於其他海外監管市場發佈的公告

由於本集團擁有一間於深圳證券交易所上市的附屬公司，煙臺龍源電力技術股份有限公司，故此，本集團需要根據上市規則第13.09(2)條的規定嚴格遵守海外監管公告的相關規定。

此外，由於本公司正在上海證券交易所發行境內公司債券。故此，本集團亦需要根據上市規則第13.09(2)條規定在這方面嚴格遵守海外監管公告的相關規定。

「股價敏感資料」的管理工作

為促進公平、透明度、問責和責任這幾個方面(上述全是良好企業管治的要素)，根據上市規則，本集團由合規人士配合專業律師，在切實可行的情況下，盡快向聯交所、股東及其上市證券的其他持有人通知任何與該集團有關的股價敏感資料(包括與集團業務範圍內任何主要新發展有關的而未為公眾人士知悉的資料)。

關連交易的管理工作

本公司製定了《國電科技環保集團股份有限公司關連交易管理辦法》，以規範和加強本集團的關連交易管理，並設立董事會辦公室(尤其是證券融資部)負責關連交易的管理工作。根據適當的情況，本集團已將適用的持續性關連交易上限

通知所有附屬公司和部門，將監管職責分配到特定的附屬公司和部門並要求各附屬公司和部門向高級管理層進行報告，以確保本集團的關連交易按適用的規則和制度進行以此保證交易總額不超過可豁免的或董事會或股東批准的年度上限。

報告期內本公司就其中一個持續性關連交易技術性地違反了上市規則。正如本公司2012年7月31日發佈的關於與國電財務有限公司「**國電財務**」的持續性關聯交易的公告所披露，本公司在國電財務的賬戶在簽訂書面協議並發佈相關公告之前擁有結餘金額，2012年1月29日到2012年7月31日的每日存款最高結餘金額約為人民幣312.0百萬元，此乃由於本集團的一些關連人士同時也是本集團的客戶將存款置於本集團在國電財務的賬戶中，以此支付本集團提供的產品或服務。本公司應當在任何適用的百分比率達到0.1%或價值達到1,000,000港元(以較高者為準)時，通知聯交所並就有關交易作出公告。未能通知聯交所並訂立書面協議及作出公告並非蓄意所為；然而，上述行為構成不完全遵守上市規則14A.35(1)條項下的相關披露規定。

本公司計劃設置專職的人事崗位以此盡力保證對相關上市規則的遵守並且將為公司內部員工提供關於關連交易的經常性的培訓。

內幕交易的管理工作

本公司為監管和更好地規範內幕交易行為，加強集團內幕資訊保密工作，根據《中華人民共和國公司法》、《香港證券及期貨條例》、上市規則等有關法律法規及《國電科技環保集團股份有限公司章程》的規定，制定《國電科技環保集團股份有限公司內幕資訊管理辦法》。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於2012年1月13日，由於就本公司首次公開發售部分行使超額配股權，本公司於聯交所主板發行及配發121,270,000股額外H股，作價每股H股2.16港幣。

緊接本公司發行及配發超額配發股份前後的本公司股權架構如下：

	緊接發行及配發 超額配發股份前		緊隨發行及 配發超額配發股份後	
	佔本公司 已發行股本的 股份數目 概約百分比(%)		佔本公司 已發行股本的 股份數目 概約百分比(%)	
H股	1,188,500,000	20.0	1,309,770,000	21.6
內資股	<u>4,754,000,000</u>	<u>80.0</u>	<u>4,754,000,000</u>	<u>78.4</u>
合計	<u>5,942,500,000</u>	<u>100.0</u>	<u>6,063,770,000</u>	<u>100.0</u>

除上文所披露者外，本公司或其附屬公司於截至2012年6月30日止6個月並無購買、出售或贖回本公司任何股份。

重大訴訟

本集團附屬公司為一宗於日常業務過程中產生的訴訟的被告人。於2012年7月13日，承德市中級人民法院判決本公司附屬公司北京國電龍源環保工程有限公司承德分公司(「龍源環保承德」)敗訴，並被勒令其向原告人支付人民幣18,222,000元。於2012年7月31日，龍源環保承德向河北省高級人民法院提出上訴，有關訴訟正在進行上訴。截至本公告刊發日期，根據本公司中國法律顧問的意見，董事相信本集團有極大的可能在上訴審中勝訴。因此，本集團概無確認任何與此有關的撥備。

中期股息

董事會並不建議派發截至2012年6月30日止6個月的中期股息。

刊登中期報告

本公司將於適當時候分別於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.01296.hk刊載本公司截至2012年6月30日止6個月的中期報告，並將寄發予本公司股東。

承董事會命
國電科技環保集團股份有限公司
朱永芄先生
董事長

中國，北京，2012年8月24日

於本公告日期，本公司的非執行董事為朱永芄先生、陽光先生、馮樹臣先生及閻焱先生；執行董事為葉偉芳先生、李宏遠先生及王鴻豔女士；獨立非執行董事為陸延昌先生、翟立功先生、石定寰先生及范仁達先生。