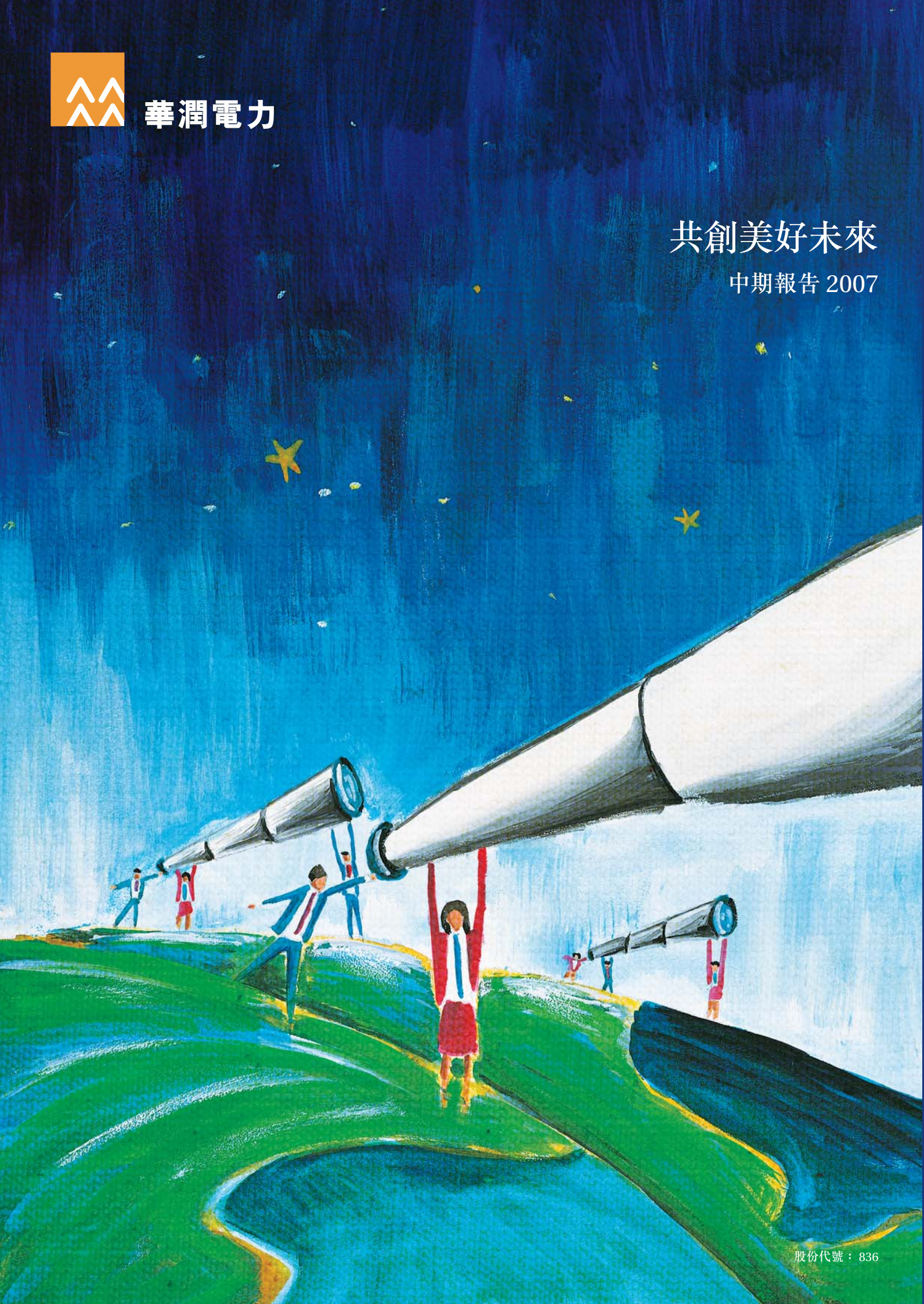




華潤電力

共創美好未來

中期報告 2007



目 錄

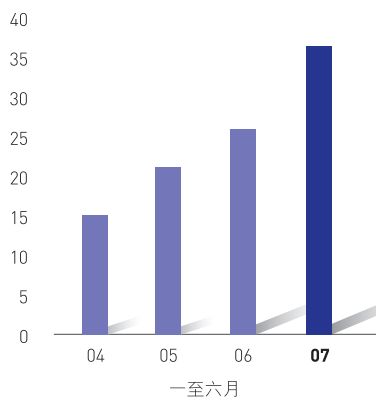
業績摘要	2
二零零七年上半年大事記	4
公司架構	5
服務區域	6
主席致辭	7
管理層討論及分析	11
中期財務資料審閱報告	37
簡明合併收益表	38
簡明合併資產負債表	39
簡明合併權益變動表	41
簡明合併現金流量表	43
簡明合併財務報表附註	44
權益披露	53
企業管治及其他資料	58
公司資料	59
投資者參考資料	60

業績摘要

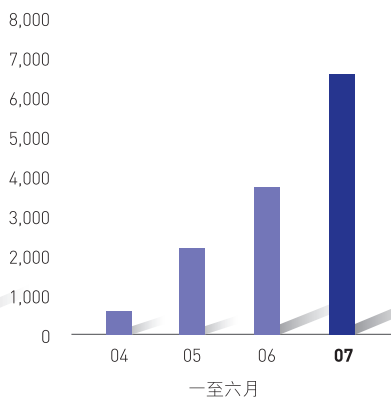
	二零零七年 上半年	二零零六年 上半年	二零零五年 上半年	二零零四年 上半年
每股盈利(港仙)				
基本	36.71	26.29	21.44	15.15
攤薄	35.10	25.81	21.29	15.11
營業額(千港元)	6,628,010	3,767,656	2,208,773	609,076
本公司權益持有人應佔利潤(千港元)				
運營發電廠				
附屬公司	1,212,040	720,489	424,779	115,608
聯營公司	333,303	337,621	375,364	403,718
合營企業	—	—	106,727	147,187
其他	(133,891)	(56,160)	(90,362)	(89,449)
合共	1,411,452	1,001,950	816,508	577,064
運營發電廠的發/售電量(兆瓦時)				
總發電量	37,585,705	26,819,508	23,231,209	15,199,668
總售電量	35,218,775	25,184,623	21,848,634	14,311,182
	二零零七年 六月三十日	二零零六年 六月三十日	二零零五年 六月三十日	二零零四年 六月三十日
資產負債表摘要(千港元)				
本公司權益持有人應佔權益	16,761,955	13,535,338	10,892,956	9,575,700
總資產	43,491,530	30,999,410	23,915,563	17,841,334
銀行結餘、現金及已抵押銀行存款	2,932,147	4,053,686	2,819,497	3,238,691
銀行及其他借貸	19,125,562	12,767,282	10,382,668	6,321,182
主要財務比率				
流動比率(倍)	0.61	0.99	1.49	0.98
速動比率(倍)	0.55	0.93	1.42	0.96
淨負債對股東權益(%)	96.6	64.4	69.4	32.2
EBITDA利息保障倍數(倍)	5.2	5.1	5.0	7.7
運營權益裝機容量(兆瓦)				
華東	3,380	2,676	1,926	555
華中	2,961	1,911	1,323	51
華南	1,863	1,086	954	945
華北	537	537	460	150
合共	8,741	6,210	4,663	1,701

業績摘要 (續)

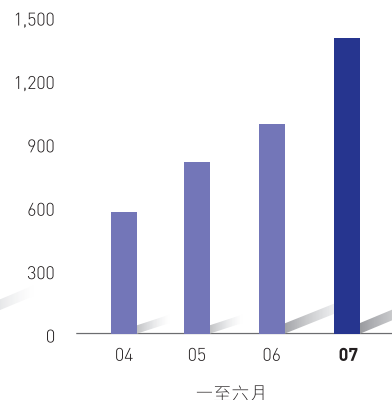
每股基本盈利 (港仙)



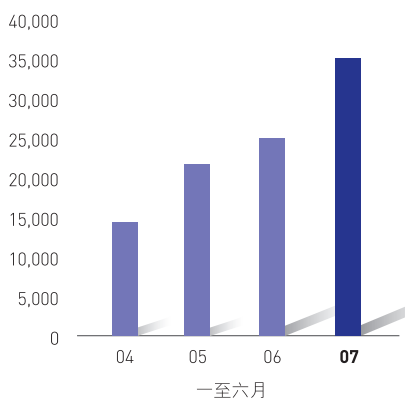
營業額 (百萬港元)



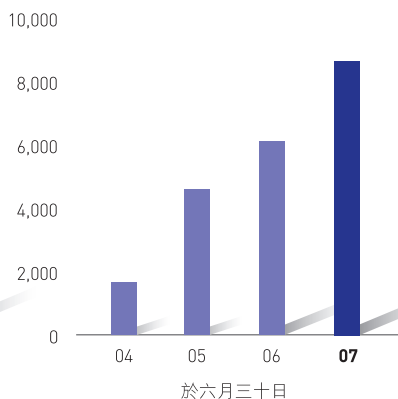
本公司權益持有人應佔利潤 (百萬港元)



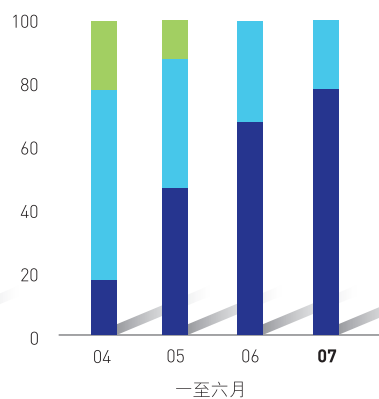
運營電廠的售電量 (千兆瓦時)



運營權益裝機容量 (兆瓦)



盈利貢獻比例 (%)



■ 附屬公司
■ 聯營公司
■ 合營企業

二零零七年上半年大事記

2007年1月

- 華潤電力控股有限公司(「華潤電力」)獲《亞洲貨幣》(Asiamoney)評選為2006年中國中型企業之最佳管理企業。此獎項的評選主要依據分析師和基金經理對上市公司的戰略、股息政策及與股東的溝通等方面的評價。

2007年2月

- 華潤電力宣布華潤電力風能(汕頭)有限公司26兆瓦風電場獲政府核准。該風電場計劃於2008年投入商業運營。華潤電力持有其100%的權益。

2007年5月

- 雲南華潤電力(紅河)有限公司第一台70兆瓦水力發電機組順利通過72小時滿負荷試運行並投入商業運營。



- 廣東省興寧市興達電力有限公司第二台135兆瓦燃煤發電機組順利通過72+24小時滿負荷試運行，並投入商業運營。



- 華潤電力簽署揚州第二發電有限責任公司(「揚州第二發電廠」)股權收購協議，分別向江蘇省電力公司及華東電網有限公司收購揚州第二發電廠30%及15%的權益。揚州第二發電廠包括兩台600兆瓦燃煤發電機組。

2007年6月

- 華潤電力湖南有限公司第一台650兆瓦燃煤發電機組順利通過168小時滿負荷試運行並投入商業運營。該台機組的建設僅耗時18個月零20天，創造了中國電力行業600兆瓦級燃煤機組的最短工期紀錄，亦打破了之前由河南華潤電力首陽山有限公司創造的紀錄。
- 華潤電力簽署河北興泰發電有限責任公司股權(「興泰發電廠」)收購協議，向河北省電力公司收購興泰發電廠44.7%的權益。興泰發電廠包括六台220兆瓦燃煤發電機組。



公司架構

於二零零七年六月三十日

華潤(集團)有限公司

71.3%

華潤電力控股有限公司

600兆瓦級及
以上燃煤電廠

- 常熟
- 首陽山
- 阜陽
- 沙角 C
- 鯉魚江 B

300兆瓦級
燃煤電廠

- 蒲圻
- 古成
- 登封
- 鯉魚江
- 溫州
- 徐州
- 衡豐
- 恆興
- 滄州

200兆瓦級及
以下燃煤電廠

- 焦作
- 唐山
- 宜興
- 洛陽
- 興寧

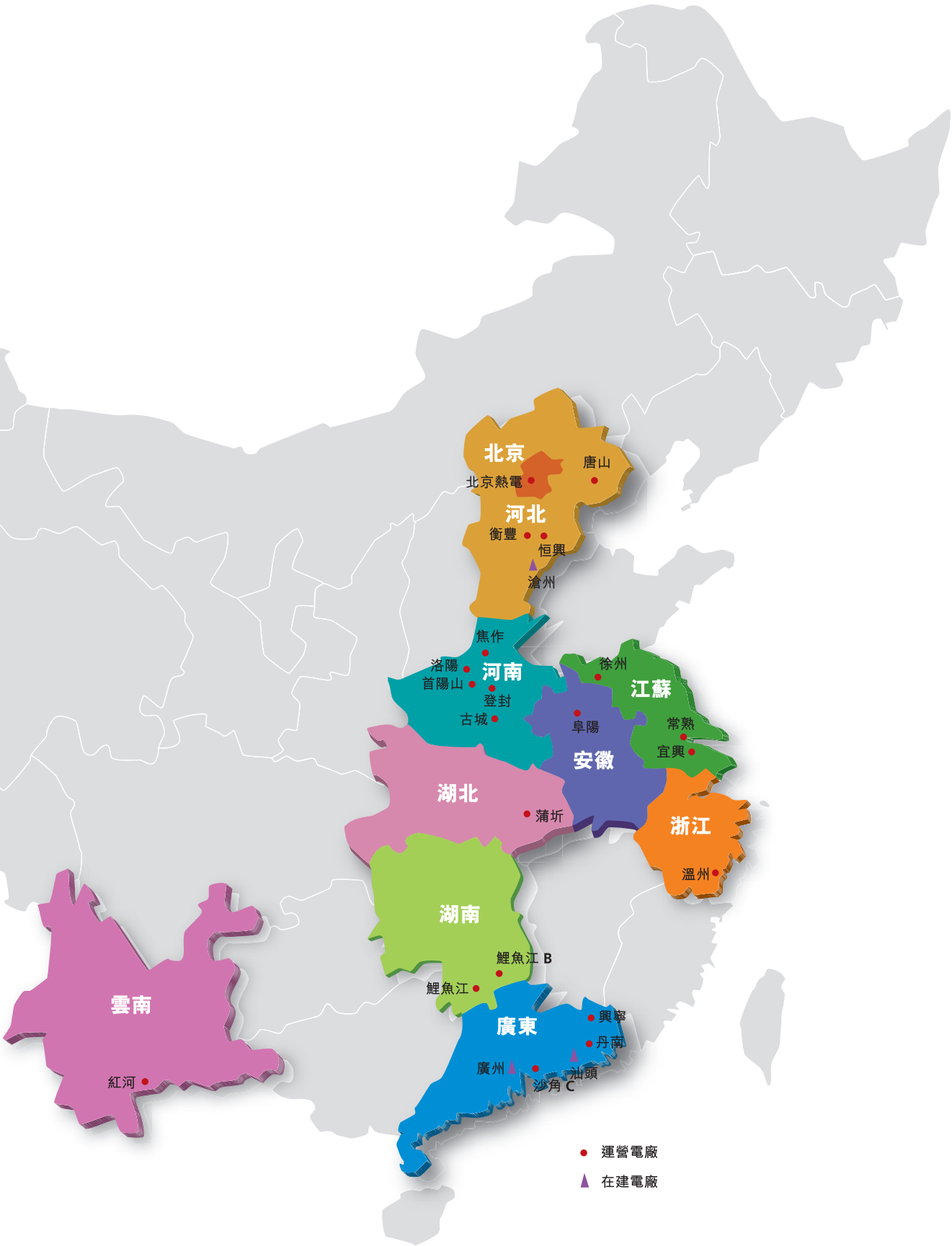
清潔與
再生能源

- 丹南
- 北京
- 紅河
- 廣州
- 汕頭

* 紅色字體代表運營電廠

* 紫色字體代表在建電廠

服務區域



主席致辭

各位股東：
本人代表董事局欣然宣布本公司於2007年首六個月之經營業績。

業績

截至2007年6月30日止之首六個月，華潤電力錄得合併營業額66.3億港元，較去年同期增長75.9%；本公司權益持有人應佔利潤14.1億港元，較去年同期增長40.9%；每股基本盈利36.7港仙，較去年同期增長39.6%。董事局決定派發中期股息，每股5港仙。

於2007年首六個月，華潤電力附屬公司的盈利貢獻率從去年同期的68%上升至78%。

回顧

於2007年上半年，華潤電力一如既往在業務發展及成本控制方面繼續取得了良好的業績。

在報告期內，本公司的裝機容量繼續保持了較高的增速。本公司的發展戰略渠道包括新建、擴建及收購與兼併。於2007年首六個月，通過新建與擴建，我們的權益裝機容量增加了738兆瓦至8,741兆瓦，較2006年6月30日之6,210兆瓦增長了40.8%。上半年投產的機組包括：鯉魚江B廠第一台650兆瓦燃煤發電機組、興寧發電廠第二台135兆瓦燃煤發電機組以及紅河發電廠第一台70兆瓦水力發電機組。於2007年上半年，本公司抓住市場並購機遇，成功競買國家電網公司於兩間發電廠所持有的股權，亦即揚州第二發電廠之45%權益及河北興泰發電廠之44.7%權益。本公司亦於7月初簽署收購協議，收購錦州發電廠100%的股權。上述收購將會令本公司的運營權益裝機容量增加2,330兆瓦。

主席致辭 (續)

在報告期內，本公司充分利用國家有關節能減排的政策以及大機組較多的優勢，爭取更高的機組利用率。以華東地區為例，本公司的常熟發電廠、徐州發電廠和溫州發電廠等的機組利用小時錄得了8.2%-11.7%的增長。儘管上半年全國火電機組平均利用小時按年下降了103小時至2,638小時，本公司於2006年和2007年上半年全期運營的13間燃煤發電廠平均機組利用小時達到2,965小時，較去年同期上升180小時或6.4%。

本公司亦通過簽訂長期煤炭供應合同、集中採購以及提高煤炭摻燒比例等措施嚴格控制燃料成本。上半年本公司附屬電廠的標煤單價升幅為3.7%，而按中國電力企業聯合會的測算全國電煤價格的平均漲幅為9%。此外，因首陽山發電廠、阜陽發電廠等大容量、高效率機組的貢獻，本公司的平均煤耗率繼續下降，令單位燃料成本不升反降。上半年本公司附屬電廠的供電煤耗為334克／千瓦時，同比下降14克／千瓦時或4.0%；單位燃料成本為人民幣167元／兆瓦時，同比下降0.6%。

在電廠的建設管理方面，本公司繼續保持了行業領先水平。繼常熟發電廠的第一台機組和首陽山發電廠的第一台機組之後，今年6月，湖南鯉魚江B廠的第一台650兆瓦機組再以18.7個月的工期創造了600兆瓦級機組的最短建設工期紀錄。

主席致辭 (續)

展望

展望2007年下半年，中國發電商仍將會受惠於中國經濟的快速增長，但是在煤炭價格和融資成本方面存在不確定因素。針對這些機遇和挑戰，華潤電力已確定了應對策略，力爭在運營管理和發展方面都取得好的業績。

行業環境方面，用電需求快速增長及國家有關節能減排的政策仍將有利於本公司。於首六個月，中國的國民生產總值按年增長11.5%；全社會用電量按年增長15.6%，均保持了強勁的增長勢頭，並超出了之前市場及行業的預期。此外，中國政府加大了節能減排的工作力度，「以大代小」的節能調度機制以及「上大壓小」的小機組淘汰機制已經被全國大多數省份採用。這將有利於本公司的大機組繼續錄得較高的利用率。預計本年度本公司旗下的燃煤電廠仍將會錄得較高的機組利用小時。

煤炭供需方面，根據中國煤炭運銷協會的預測，2007年全國煤炭實際需求量在25億噸左右，而煤炭企業可提供的資源量在25.3億噸左右，煤炭供給略大於需求。但是政府政策性仍有可能增加煤炭行業的運行成本，並可能導致煤炭價格高位運行。本公司仍將會採取多種措施控制煤炭成本。我們預計的目標是全年平均標煤單價的漲幅不高於7%，單位燃料成本與去年持平。

貨幣政策方面，預計中國存貸款利率在下半年仍有上調的可能。本公司將繼續利用在國內與國際資本市場融資的靈活性來降低融資成本，鎖定利率上升的風險。於2007年7月，本公司與數間銀行簽署協議，計劃在香港從商業銀行貸款約29億港元，以用於支付近期資產收購之對價。貸款利率為HIBOR/LIBOR加30點子，含手續費則為HIBOR/LIBOR加36點子。

主席致辭 (續)

2007年，本公司的權益裝機容量仍將保持較快的增長速度。於2007年7月和8月，紅河發電廠的第二台70兆瓦水力發電機組、廣州熱電廠第一台180兆瓦燃汽發電機組以及鯉魚江B廠的第二台650兆瓦燃煤機組先後投產。此外，滄州發電廠第一台300兆瓦燃煤機組也將會於年內投產。

於2007年7月，本公司已完成錦州發電廠55%權益的收購，目前已著手重整其公司架構與業務流程，提高其運營效率與盈利能力。我們亦將儘快完成揚州第二發電廠45%股權、興泰發電廠44.7%股權以及錦州發電廠餘下45%股權的收購事宜。於收購完成後，本公司亦將會採取多種措施，確保這些資產能夠儘快達到本公司的目標投資回報率。預計至2007年底，本公司的運營權益裝機容量將會超過12,000兆瓦。

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。對本公司股東、合作夥伴以及客戶所給予的關注和支持，在此一併表示感謝。

董事局主席
宋林

2007年8月20日

管理層討論及分析

二零零七年上半年業務回顧

裝機容量的增長

於二零零七年六月三十日，我們擁有二十一座已投入商業運營的發電廠，總運營權益裝機容量為8,741兆瓦。相比之下，我們於二零零六年六月三十日及二零零六年十二月三十一日運營權益裝機容量分別為6,210兆瓦及8,003兆瓦。

我們的運營權益裝機容量由二零零六年六月三十日的6,210兆瓦，增加2,531兆瓦或40.8%，至二零零七年六月三十日的8,741兆瓦，主要原因如下：

- 於二零零六年九月，向我們的直接控股公司華潤(集團)有限公司(「華潤集團」)收購阜陽發電廠的55%股權。阜陽發電廠的兩台機組分別在二零零六年三月及六月投入商業運營；
- 於二零零六年九月，向華潤集團收購紅河發電廠的65%股權。紅河發電廠的1號機組在二零零七年五月投入商業運營；
- 古城發電廠的兩台機組分別在二零零六年九月及十二月投入商業運營；
- 首陽山發電廠的2號機組在二零零六年十月投入商業運營；
- 興寧發電廠的兩台機組分別在二零零六年十月及二零零七年五月投入商業運營；及
- 鯉魚江B發電廠的1號機組在二零零七年六月投入商業運營。

下表載述了於二零零七年六月三十日，我們按地區分佈劃分發電廠的運營權益裝機容量：

	運營權益裝機容量	
	兆瓦	%
華東	3,380	38.7
華中	2,961	33.9
華南	1,863	21.3
華北	537	6.1
合共	8,741	100.0

管理層討論及分析 (續)

二零零七年上半年業績回顧 (續)

新發電廠的開發

我們的發展策略是在我們的目標市場繼續物色合適的發展機會，務求於未來保持盈利能力及股本回報的持續增長。

於二零零七年二月，我們取得中國政府關於建設汕頭風電廠的核准。汕頭風電廠位於廣東省汕頭市南澳島，毗鄰丹南風電廠。總裝機容量為26兆瓦，預期在二零零八年投入商業運營。本公司擁有汕頭風電廠的100%股權。

新發電廠的收購

於二零零七年五月三十日，本公司簽署一項協議，分別向江蘇省電力公司及華東電網有限公司收購揚州第二發電廠30%及15%的權益。揚州第二發電廠位於江蘇省揚州市。該發電廠包括兩台600兆瓦燃煤機組，分別在一九九八年十一月及一九九九年六月投入商業運營。揚州第二發電廠產生的電力乃出售予華東電網有限公司屬下的江蘇省電網。

於二零零七年六月八日，本公司簽署一項協議，向河北省電力公司收購興泰發電廠的44.7%權益。興泰發電廠位於河北省邢台市。興泰發電廠包括六台220兆瓦燃煤機組，分別在一九八五年十二月至一九九二年十月投入商業運營。興泰發電廠產生的電力乃出售予華北電網有限公司屬下的河北省南部電網。

發電量及售電量的增加

於二零零七年上半年，我們所擁有的二十一座運營發電廠的發電量合共為37,585,705兆瓦時，較二零零六年上半年的26,819,508兆瓦時增加40.1%。於二零零七年上半年，我們所擁有的十五座附屬發電廠的發電量合共為22,157,087兆瓦時，較二零零六年上半年的12,964,678兆瓦時增加70.9%。

於二零零七年上半年，我們所擁有的二十一座運營發電廠的售電量合共為35,218,775兆瓦時，較二零零六年上半年的25,184,623兆瓦時增加39.8%。於二零零七年上半年，我們所擁有的十五座附屬發電廠的售電量合共為20,823,703兆瓦時，較二零零六年上半年的12,161,712兆瓦時增加71.2%。

發電量和售電量的增加，主要是由於運營權益裝機容量由二零零六年六月三十日的6,210兆瓦增加至二零零七年六月三十日的8,741兆瓦。

管理層討論及分析 (續)

二零零七年上半年業績回顧 (續)

發電量及售電量的增加 (續)

於二零零六年及二零零七年上半年整個期間投入商業運營的十三座火力發電廠於二零零七年上半年的發電量及售電量較二零零六年上半年分別增加6.4%及6.1%。

以下三表載述了我們運營發電廠截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月的發電量、售電量和利用小時：

發電量

	截至六月三十日止六個月		
	二零零七年 兆瓦時	二零零六年 兆瓦時	增加／(減少) %
附屬發電廠			
常熟發電廠	5,144,535	4,607,207	11.7
阜陽發電廠	3,416,951	不適用	不適用
首陽山發電廠	3,250,830	151,542	不適用 ⁽¹⁾
鯉魚江二期	2,307,186	2,141,004	7.8
登封發電廠	1,917,808	1,926,693	(0.5)
蒲圻發電廠	1,807,026	1,944,888	(7.1)
古城發電廠	1,544,358	不適用	不適用
焦作熱電廠	753,425	668,650	12.7
唐山熱電廠二期	623,727	575,599	8.4
宜興發電廠	437,926	456,065	(4.0)
洛陽發電廠	428,317	425,702	0.6
北京熱電廠	351,661	36,293	不適用 ⁽¹⁾
紅河發電廠	85,415	不適用	不適用
鯉魚江B發電廠	61,116	不適用	不適用
丹南風電廠	26,806	31,035	(13.6)
附屬發電廠總發電量	22,157,087	12,964,678	70.9
聯營發電廠			
沙角C發電廠	6,638,506	5,554,879	19.5
徐州發電廠	3,165,574	2,926,439	8.2
溫州特魯萊二期	1,899,618	1,715,982	10.7
衡豐二期	1,667,740	1,722,250	(3.2)
衡豐發電廠	1,521,490	1,935,280	(21.4)
興寧發電廠	535,690	不適用	不適用
聯營發電廠總發電量	15,428,618	13,854,830	11.4
附屬發電廠及聯營發電廠總發電量	37,585,705	26,819,508	40.1

管理層討論及分析 (續)

二零零七年上半年業績回顧 (續)

發電量及售電量的增加 (續)

售電量

	截至六月三十日止六個月		
	二零零七年 兆瓦時	二零零六年 兆瓦時	增加／(減少) %
附屬發電廠			
常熟發電廠	4,868,276	4,369,363	11.4
阜陽發電廠	3,221,482	不適用	不適用
首陽山發電廠	3,044,381	140,294	不適用 ⁽¹⁾
鯉魚江二期	2,145,939	1,997,017	7.5
登封發電廠	1,814,110	1,818,998	(0.3)
蒲圻發電廠	1,714,329	1,847,773	(7.2)
古城發電廠	1,457,246	不適用	不適用
焦作熱電廠	703,115	611,742	14.9
唐山熱電廠二期	559,227	512,399	9.1
宜興發電廠	402,545	419,482	(4.0)
洛陽發電廠	380,248	378,758	0.4
北京熱電廠	345,581	35,655	不適用 ⁽¹⁾
紅河發電廠	84,897	不適用	不適用
鯉魚江B發電廠	56,352	不適用	不適用
丹南風電廠	25,975	30,231	(14.1)
附屬發電廠總售電量	20,823,703	12,161,712	71.2
聯營發電廠			
沙角C發電廠	6,133,567	5,156,836	18.9
徐州發電廠	3,006,091	2,779,930	8.1
溫州特魯萊二期	1,780,553	1,631,195	9.2
衡豐二期	1,560,350	1,618,840	(3.6)
衡豐發電廠	1,426,910	1,836,110	(22.3)
興寧發電廠	487,601	不適用	不適用
聯營發電廠總售電量	14,395,072	13,022,911	10.5
附屬發電廠及聯營發電廠總售電量	35,218,775	25,184,623	39.8

管理層討論及分析 (續)

二零零七年上半年業績回顧 (續)

發電量及售電量的增加 (續)

利用小時

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 小時	二零零六年 小時
附屬發電廠		
常熟發電廠	2,638	2,363
阜陽發電廠	2,669	不適用
首陽山發電廠	2,709	126 ⁽²⁾
鯉魚江二期	3,161	2,933
登封發電廠	3,196	3,211
蒲圻發電廠	3,012	3,241
古城發電廠	2,574	不適用
焦作熱電廠	2,790	2,476
唐山熱電廠二期	3,119	2,878
宜興發電廠	3,649	3,801
洛陽發電廠	4,283	4,257
北京熱電廠	2,344	242 ⁽²⁾
紅河發電廠	1,220 ⁽²⁾	不適用
鯉魚江B發電廠	94 ⁽²⁾	不適用
丹南風電廠	1,117	1,293
聯營發電廠		
沙角C發電廠	3,353	2,805
徐州發電廠	2,638	2,439
溫州特魯萊二期	3,166	2,860
衡豐二期	2,780	2,870
衡豐發電廠	2,536	3,225
興寧發電廠	1,984 ⁽²⁾	不適用

附註：

(1) 該等發電廠於二零零六年上半年投入商業運營。比較發電量及售電量的增加並無意義。

(2) 該等發電廠於報告期間投入商業運營，而其各自的利用小時並非以年度計算。

管理層討論及分析 (續)

二零零七年上半年業績回顧 (續)

燃料成本的控制

我們於二零零七年上半年的附屬運營發電廠的平均單位燃料成本為人民幣167.4元／兆瓦時，較去年同期的平均單位燃料成本下跌0.6%。

我們於二零零七年上半年的附屬運營發電廠的平均標煤單價較去年同期的平均標煤單價增加3.7%。

符合環保規例

我們的全部項目已完全遵守中國環保法及中國政府頒佈的環保法規進行。截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團各運營發電廠支付的環保費介乎人民幣300,000元至人民幣8,600,000元，而我們的附屬發電廠支付的環保費合共人民幣25,200,000元。

對二零零七年下半年的展望

廣州熱電廠1號機組及紅河發電廠2號機組已於二零零七年七月投入商業運營。此外，我們有多台發電機組預期於二零零七年下半年投入商業運營，包括：

- 廣州熱電廠2號機組；
- 紅河發電廠3號機組；
- 鯉魚江B發電廠2號機組；及
- 滄州發電廠1號機組。

於二零零七年七月三日，本公司一間全資附屬公司Barco Resources Limited與Pollen First Power Corporation簽署一項收購協議，據此，Barco Resources Limited同意收購Eastern (Jinzhou) Investment Co., Ltd (「Eastern Jinzhou」) 的全部股權。截至協議日期，Eastern Jinzhou持有的唯一資產為其於錦州發電廠的55%股權。此外，於二零零七年七月三日，Eastern Jinzhou與遼寧省電力有限公司簽署一項協議，以收購其於錦州發電廠所持有的餘下45%股權。有關Eastern Jinzhou的55%股權的收購已於二零零七年七月二十五日完成。

我們將會繼續在目標市場物色及開發完全符合我們的發展策略及投資原則的新項目。除透過向中國政府申請核准興建新發電廠外，我們亦繼續於目標市場尋找收購機會。

就運營發電廠而言，我們將會繼續監察各所在地的機組利用水平，並使我們的發電量及銷售收入最大化。

管理層討論及分析 (續)

經營業績

本公司核數師及審核委員會已審閱截至二零零七年六月三十日止六個月的業績如下：

簡明合併收益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)
營業額	6,628,010	3,767,656
經營成本		
燃料	(3,622,055)	(1,952,351)
維修和維護	(110,222)	(77,219)
折舊與攤銷	(709,520)	(386,563)
其他	(539,942)	(391,010)
總經營成本	(4,981,739)	(2,807,143)
其他收入	107,539	88,941
經營利潤	1,753,810	1,049,454
財務費用	(414,024)	(255,694)
應佔聯營公司業績	347,842	347,079
除稅前利潤	1,687,628	1,140,839
稅項	(5,383)	(5,081)
當期利潤	1,682,245	1,135,758
歸屬於：		
本公司權益持有人	1,411,452	1,001,950
少數股東權益	270,793	133,808
	1,682,245	1,135,758
已付股息	539,236	609,976
建議中期股息	194,903	152,620
每股盈利		
— 基本	36.71仙	26.29仙
— 攤薄	35.10仙	25.81仙

管理層討論及分析 (續)

經營業績 (續)

簡明合併資產負債表

於二零零七年六月三十日

	二零零七年 六月 三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產		
物業、廠房及設備	31,265,653	27,341,499
預付租賃費用	434,200	361,840
於聯營公司的權益	4,075,952	3,769,171
商譽	213,506	213,506
於被投資公司的投資	108,186	108,186
投資於聯營公司所支付的按金	77,942	77,942
收購物業、廠房、設備所支付的按金	175,808	109,540
應收聯營公司款項	506,010	432,173
已抵押銀行存款	37,337	37,337
遞延稅務資產	5,249	5,398
衍生金融工具	30,003	87
	36,929,846	32,456,679
流動資產		
存貨	655,125	499,176
應收賬款、其他應收款項及預付款項	2,919,992	2,316,773
應收附屬公司少數股東款項	3,155	3,024
應收聯營公司股息	61,089	—
應收聯營公司款項	27,442	13,848
應收集團成員公司款項	71	73
已抵押銀行存款	1,716	1,666
銀行結餘及現金	2,893,094	2,747,242
	6,561,684	5,581,802

管理層討論及分析 (續)

經營業績 (續)

簡明合併資產負債表 (續)

於二零零七年六月三十日

	二零零七年 六月 三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
流動負債		
應付賬款、其他應付款項及應計費用	5,416,328	4,097,677
應付聯營公司款項	198	—
應付集團成員公司款項	59,310	100,293
應付附屬公司少數股東款項	129,649	92,723
應付稅款	573	1,017
銀行及其他借貸—須於一年內償還	5,117,918	3,993,946
	10,723,976	8,285,656
流動負債淨額	(4,162,292)	(2,703,854)
總資產減流動負債	32,767,554	29,752,825
非流動負債		
銀行及其他借貸—須於超過一年後償還	14,007,644	12,597,052
遞延稅務負債	25,795	21,211
	14,033,439	12,618,263
	18,734,115	17,134,562
資本及儲備		
股本	3,855,742	3,831,162
股份溢價及儲備	12,906,213	11,453,697
本公司權益持有人應佔權益	16,761,955	15,284,859
少數股東權益	1,972,160	1,849,703
	18,734,115	17,134,562

管理層討論及分析 (續)

經營業績 (續)

簡明合併現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)
經營活動產生的現金淨額	2,382,104	1,358,004
投資活動所用的現金淨額		
已收聯營公司股息	309,524	459,418
購買物業、廠房及設備	(3,119,310)	(2,056,133)
向聯營公司貸款	(61,578)	(221,707)
於聯營公司投資的出資	(231,237)	—
收購聯營公司的權益	—	(136,537)
收購附屬公司	—	(103,292)
投資於聯營公司所支付的按金	—	(76,880)
其他投資現金流出	(55,258)	(53,492)
	(3,157,859)	(2,188,623)
融資活動產生的現金淨額		
新借銀行及其他借貸	6,471,913	3,904,831
少數股東出資	153,811	87,524
償還銀行及其他借貸	(4,516,039)	(2,598,065)
已付利息	(424,410)	(346,326)
已付股息	(539,236)	(609,976)
已付附屬公司少數股東股息	(316,819)	(11,711)
其他融資現金流入	71,430	9,319
	900,650	435,596
現金及現金等價增加(減少)淨額	124,895	(395,023)
於期初的現金及現金等價	2,747,242	4,411,484
匯率變動的影響	20,957	—
於期終的現金及現金等價	2,893,094	4,016,461
現金及現金等價結餘的分析：		
銀行結餘及現金	2,893,094	4,016,461

管理層討論及分析 (續)

經營業績 (續)

總覽

截至二零零七年六月三十日止六個月，我們的淨利潤由去年同期的1,002,000,000港元，增加40.9%至1,411,500,000港元。我們的營業額由二零零六年上半年的3,767,700,000港元上升75.9%至二零零七年上半年的6,628,000,000港元。

經營業績的增長，主要原因是本集團的運營權益裝機容量的增加，自二零零六年六月三十日的6,210兆瓦增至二零零七年六月三十日的8,741兆瓦。

特別是，

- 來自阜陽發電廠(於二零零六年九月收購)對二零零七年上半年整個六個月期間的貢獻；
- 多台發電機組，包括首陽山發電廠、北京熱電廠及古城發電廠各自的兩台發電機組及興寧發電廠1號機組於二零零六年投入商業運營，並於二零零七年上半年整個六個月期間內運營；及
- 多台發電機組，包括興寧發電廠2號機組、紅河發電廠1號機組及鯉魚江B發電廠1號機組於二零零七年上半年投入商業運營。

簡明財務報表的編製基準

簡明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(「上市規則」)附錄十六的適用披露規定以及香港會計師公會(「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」而編製。

本集團於二零零七年六月三十日擁有流動負債淨額4,162,292,000港元(於二零零六年六月三十日：2,703,854,000港元)，其中包括可由本公司酌情每年以銀行批准的上限重續的短期銀行借款。董事認為，經考慮現時可供動用的銀行融資及本集團的內部財務資源後，本集團有足夠營運資金應付其目前(即至少為編製財務報表日期起計的未來12個月)所需。因此，財務報表已按持續經營基準編製。

管理層討論及分析 (續)

經營業績 (續)

主要會計政策

簡明財務報表乃按歷史成本慣例編製，惟若干金融工具乃按公平值訂值。

簡明財務報表所採用的會計政策，與本集團編製截至二零零六年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表所採用者一致。

於本半年期間，本集團首次採納由香港會計師公會頒佈的多項自二零零七年一月一日生效的新香港財務報告準則、香港會計準則修訂及詮釋(下文統稱「新香港財務報告準則」)。採納新香港財務報告準則並不會對本集團當期及過往的會計期間業績及財務狀況的編製及呈報造成重大影響。因此，毋須作出前期調整。

按業務分類

本集團主要從事單一業務，於中國開發、投資及運營發電廠。

按地域分類

本集團絕大部分資產及負債均位於中國，其運營於當期亦主要於中國進行。因此，並無呈列本期間的按地域分析的分類資料。

營業額

營業額指於期內，就供電而已收和應收的款額及少量就熱電廠供熱而已收和應收的款額(扣除增值稅)。截至二零零七年六月三十日止六個月的營業額為6,628,000,000港元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的3,767,700,000港元增加了75.9%。

營業額大幅增加，主要是由於在整個二零零七年上半年期間合併阜陽發電廠、首陽山發電廠、古城發電廠和北京熱電廠(「四座發電廠」)的營業額所致。該等發電廠均於二零零六年內被收購或投入商業運營，及於二零零七年上半年整個六個月期間作出貢獻所致。

管理層討論及分析 (續)

經營業績 (續)

經營成本

截至二零零七年六月三十日止六個月的經營成本為4,981,700,000港元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的2,807,100,000港元增加77.5%。經營成本主要包括燃料成本、維修和維護、折舊與攤銷，以及員工成本。經營成本的增加主要是由於在整個二零零七年上半年期間合併四座發電廠的經營成本所致。

截至二零零七年六月三十日止六個月的燃料成本為3,622,100,000港元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的1,952,400,000港元增加85.5%。燃料成本的增加主要是由於在整個二零零七年上半年期間合併四座發電廠的燃料成本所致。燃料成本佔二零零七年上半年的總經營成本約72.7%，二零零六年上半年則為69.5%。

其他收入

截至二零零七年六月三十日止六個月的其他收入為107,500,000港元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的88,900,000港元增加20.9%。其他收入主要包括來自銀行結餘的利息收入28,400,000港元及來自匯率變動的收益23,800,000港元。

經營利潤

經營利潤指於未扣除財務費用及少數股東權益前自附屬公司所得的利潤。截至二零零七年六月三十日止六個月的經營利潤為1,753,800,000港元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的1,049,500,000港元增加67.1%。經營利潤的增加主要是由於在整個二零零七年上半年期間合併四座發電廠的賬目所致。

管理層討論及分析 (續)

經營業績 (續)

財務費用

截至二零零七年六月三十日止六個月的財務費用為414,000,000港元，較截至二零零六年六月三十日止六個月的255,700,000港元增加61.9%。財務費用的增加主要是由於在整個二零零七年上半年期間合併四座發電廠的利息開支所致。發電廠建設期內產生的利息開支已資本化為發電廠總建設成本的一部分。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
銀行及其他借貸的利息		
— 須於五年內償還	367,297	103,806
— 不須於五年內償還	172,658	246,750
	539,955	350,556
減：資本化的利息	(125,931)	(94,862)
	414,024	255,694

應佔聯營公司業績

應佔聯營公司業績主要反映我們應佔沙角C發電廠、溫州特魯萊二期、徐州發電廠、衡豐發電廠和衡豐二期的除稅後業績。

於二零零七年上半年，應佔聯營公司業績為347,800,000港元，較二零零六年上半年的347,100,000港元增加0.2%。

管理層討論及分析 (續)

經營業績 (續)

稅項

我們於二零零七年上半年的稅項開支為5,300,000港元，而二零零六年上半年的稅項開支為5,100,000港元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月的稅項開支詳情載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
稅項開支包括：		
本公司及其附屬公司		
— 香港利得稅	—	—
— 中國企業所得稅	1,342	1,576
— 遞延稅項	4,041	3,505
	5,383	5,081

由於本集團於報告期間並無在香港產生任何應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅是根據適用於中國附屬公司的相關稅項法例按估計應課稅利潤而計算。

根據中國有關法例及法規，本公司的中國附屬公司自首個獲利年度起兩年獲豁免繳交中國企業所得稅，而隨後三年獲減半優惠。

中國企業所得稅1,300,000港元是丹南風電廠支付的稅項。

管理層討論及分析 (續)

經營業績 (續)

當期利潤

當期利潤已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
物業、廠房及設備的折舊	713,875	392,421
減：於建設期間已資本化的物業、 廠房及設備的折舊	(4,356)	(5,858)
	709,520	386,563
應佔聯營公司稅項(已計入應佔聯營公司業績)	50,242	54,105
及計入下列各項：		
收購聯營公司折讓的確認 (已計入應佔聯營公司業績)	—	5,883
利息收入	28,403	71,033

本公司權益持有人應佔當期利潤

由於上述各項，本集團於二零零七年上半年的淨利潤增加至1,411,500,000港元，較二零零六年上半年的利潤1,002,000,000港元增加40.9%。

管理層討論及分析 (續)

經營業績 (續)

每股盈利

本公司普通股權益持有人應佔的每股基本及攤薄盈利是根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本公司權益持有人應佔利潤	1,411,452	1,001,950

	普通股數目	
	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日
就計算每股基本盈利而言，普通股的加權平均數	3,845,116,243	3,811,371,862
股份認購權對普通股的潛在攤薄影響	175,772,283	71,060,807
就計算每股攤薄盈利而言，普通股的加權平均數	4,020,888,526	3,882,432,669

中期股息及暫停辦理股份登記手續

董事會決定宣派截至二零零七年六月三十日止六個月的中期股息每股5港仙。

中期股息將會派發予於二零零七年九月二十一日(星期五)名列本公司股東名冊的本公司股東。本公司股份登記將於二零零七年九月十七日(星期一)至二零零七年九月二十一日(星期五)(包括首尾兩日)暫停，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格享有中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零零七年九月十四日(星期五)下午四時三十分前交回本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室。股息將於二零零七年十月二日或前後派發。

管理層討論及分析 (續)

經營業績 (續)

流動資金及資本資源

於二零零七年六月三十日，以本地貨幣及外幣列值的銀行結餘、現金及已抵押銀行存款為482,900,000港元、人民幣2,333,700,000元及7,000,000美元。

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團之主要資金來源包括中國當地商業銀行提供的貸款、經營活動產生的現金流入淨額及從聯營公司收取的股息，分別為6,471,900,000港元、2,382,100,000港元及309,500,000港元。本集團的資金主要用作償還短期銀行貸款、購置物業、廠房及設備用以興建新發電廠、派發股息及支付利息，分別為4,516,000,000港元、3,119,300,000港元、539,200,000港元及424,400,000港元。

銀行及其他借貸

於二零零七年六月三十日的銀行及其他借貸以本地貨幣及外幣列值分別為1,000,000,000港元及人民幣17,661,000,000元。

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團償還銀行及其他借貸4,516,039,000港元（截至二零零六年六月三十日止六個月：2,598,065,000港元），以及獲得新借銀行及其他借貸6,471,913,000港元（截至二零零六年六月三十日止六個月：3,904,831,000港元），該筆款項是用作一般營運資金及用以收購物業、廠房及設備。

管理層討論及分析 (續)

經營業績 (續)

本集團的主要財務比率

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
流動比率(倍)	0.61	0.67
速動比率(倍)	0.55	0.61
淨負債對股東權益(%)	96.6	90.3
EBITDA利息保障倍數(倍)	5.21	5.48

流動比率	=	於期終的流動資產結餘／於期終的流動負債結餘
速動比率	=	(於期終的流動資產結餘－於期終的存貨結餘)／於期終的流動負債結餘
淨負債對股東權益	=	(於期終的銀行及其他借貸總額結餘－於期終的銀行結餘、現金及已抵押銀行存款)／於期終的本公司權益持有人應佔權益結餘
EBITDA利息保障倍數	=	(除稅前利潤＋利息開支＋折舊及攤銷)／利息支出(包括資本化利息)

匯率風險

我們的收入全部為人民幣(「人民幣」)，而我們的大部分支出(包括於經營發電廠時產生的支出及資本支出)亦以人民幣計算。應收本公司的附屬公司及聯營公司的股息可以人民幣、美元(「美元」)或港元(「港元」)收取。

於二零零七年六月三十日，本集團的資產負債表內有現金存款482,900,000港元及7,000,000美元，以及10億港元的長期負債，我們的發電廠及附屬公司的其餘資產及負債是以人民幣列值。人民幣兌港元及美元的匯率升值將會對本集團整體而言產生正面影響。

或然負債

於二零零七年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

法律責任

本集團並無涉及任何重大訴訟。

僱員

於二零零七年六月三十日，本公司及其附屬公司僱用了約3,300名僱員。

管理層討論及分析 (續)

發電廠的運營統計資料

下列表格載述截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，以及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月期間，我們的發電廠的若干運營統計資料：

沙角C發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	1,980	1,980	1,980	1,980
利用小時	3,353	2,805	6,639	6,962
發電量(兆瓦時)	6,638,506	5,554,879	13,145,697	13,784,034
售電量(兆瓦時)	6,133,567	5,156,836	12,184,886	12,876,107
等效可用系數(%)	91	81	89	97
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	330	327	328	322

常熟發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	1,950	1,950	1,950	1,300
利用小時	2,638	2,363	5,317	不適用
發電量(兆瓦時)	5,144,535	4,607,207	10,368,325	5,853,265
售電量(兆瓦時)	4,868,276	4,369,363	9,816,227	5,568,971
等效可用系數(%)	100	100	100	92
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	308	325	321	327

管理層討論及分析 (續)

發電廠的運營統計資料 (續)

阜陽發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	1,280	不適用	1,280	不適用
利用小時	2,669	不適用	不適用	不適用
發電量(兆瓦時)	3,416,951	不適用	2,100,752	不適用
售電量(兆瓦時)	3,221,482	不適用	1,980,021	不適用
等效可用系數(%)	100	不適用	84	不適用
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	319	不適用	332	不適用

首陽山發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	1,200	600	1,200	不適用
利用小時	2,709	不適用	不適用	不適用
發電量(兆瓦時)	3,250,830	151,542	2,085,817	不適用
售電量(兆瓦時)	3,044,381	140,294	1,954,551	不適用
等效可用系數(%)	100	100	95	不適用
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	329	414	326	不適用

徐州發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	1,200	1,200	1,200	1,200
利用小時	2,638	2,439	5,412	6,113
發電量(兆瓦時)	3,165,574	2,926,439	6,494,983	7,336,039
售電量(兆瓦時)	3,006,091	2,779,930	6,169,358	6,967,120
等效可用系數(%)	91	89	95	97
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	343	345	345	349

管理層討論及分析 (續)

發電廠的運營統計資料 (續)

鯉魚江二期

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	730	730	730	600
利用小時	3,161	2,933	6,608	6,399
發電量(兆瓦時)	2,307,186	2,141,004	4,823,830	3,839,190
售電量(兆瓦時)	2,145,939	1,997,017	4,501,777	3,610,275
等效可用系數(%)	87	89	93	81
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	360	356	362	351

登封發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	600	600	600	600
利用小時	3,196	3,211	6,169	6,039
發電量(兆瓦時)	1,917,808	1,926,693	3,701,327	3,623,430
售電量(兆瓦時)	1,814,110	1,818,998	3,492,649	3,389,694
等效可用系數(%)	100	100	96	92
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	337	337	339	360

溫州特魯萊二期

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	600	600	600	600
利用小時	3,166	2,860	6,539	7,379
發電量(兆瓦時)	1,899,618	1,715,982	3,923,280	4,427,520
售電量(兆瓦時)	1,780,553	1,631,195	3,726,175	4,225,307
等效可用系數(%)	93	81	89	96
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	334	329	329	329

管理層討論及分析 (續)

發電廠的運營統計資料 (續)

蒲圻發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	600	600	600	600
利用小時	3,012	3,241	6,913	5,303
發電量(兆瓦時)	1,807,026	1,944,888	4,147,888	3,181,650
售電量(兆瓦時)	1,714,329	1,847,773	3,937,377	3,028,690
等效可用系數(%)	95	96	98	90
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	346	347	347	342

衡豐二期

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	600	600	600	300
利用小時	2,780	2,870	6,035	不適用
發電量(兆瓦時)	1,667,740	1,722,250	3,621,150	3,402,318
售電量(兆瓦時)	1,560,350	1,618,840	3,408,630	3,191,855
等效可用系數(%)	96	85	86	90
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	343	345	343	342

古城發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	600	不適用	600	不適用
利用小時	2,574	不適用	不適用	不適用
發電量(兆瓦時)	1,544,358	不適用	302,874	不適用
售電量(兆瓦時)	1,457,246	不適用	286,806	不適用
等效可用系數(%)	100	不適用	77	不適用
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	337	不適用	338	不適用

管理層討論及分析 (續)

發電廠的運營統計資料 (續)

衡豐發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	600	600	600	600
利用小時	2,536	3,225	6,086	6,353
發電量(兆瓦時)	1,521,490	1,935,280	3,651,310	3,811,931
售電量(兆瓦時)	1,426,910	1,836,110	3,456,060	3,612,597
等效可用系數(%)	90	96	93	96
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	343	340	341	342

焦作熱電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	270	270	270	270
利用小時	2,790	2,476	5,297	不適用
發電量(兆瓦時)	753,425	668,650	1,430,298	1,094,521
售電量(兆瓦時)	703,115	611,742	1,323,505	991,958
等效可用系數(%)	90	83	91	99
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	361	381	376	407

唐山熱電廠二期

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	200	200	200	200
利用小時	3,119	2,878	6,475	不適用
發電量(兆瓦時)	623,727	575,599	1,294,967	852,223
售電量(兆瓦時)	559,227	512,399	1,156,643	772,335
等效可用系數(%)	80	80	87	89
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	350	360	365	389

管理層討論及分析 (續)

發電廠的運營統計資料 (續)

興寧發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	270	不適用	135	不適用
利用小時	不適用	不適用	不適用	不適用
發電量(兆瓦時)	535,690	不適用	142,929	不適用
售電量(兆瓦時)	487,601	不適用	131,286	不適用
等效可用系數(%)	88	不適用	68	不適用
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	411	不適用	424	不適用

宜興發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	120	120	120	120
利用小時	3,649	3,801	7,016	不適用
發電量(兆瓦時)	437,926	456,065	841,873	754,630
售電量(兆瓦時)	402,545	419,482	772,585	686,231
等效可用系數(%)	98	93	95	92
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	400	413	412	420

洛陽發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	100	100	100	100
利用小時	4,283	4,257	7,989	7,969
發電量(兆瓦時)	428,317	425,702	798,883	796,860
售電量(兆瓦時)	380,248	378,758	709,415	712,183
等效可用系數(%)	99	100	97	93
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	418	416	420	439

管理層討論及分析 (續)

發電廠的運營統計資料 (續)

北京熱電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	150	150	150	不適用
利用小時	2,344	不適用	不適用	不適用
發電量(兆瓦時)	351,661	36,293	453,506	不適用
售電量(兆瓦時)	345,581	35,655	446,043	不適用
等效可用系數(%)	95	85	66	不適用
供電標準氣耗率(標立方米/兆瓦時)	225	281	240	不適用

紅河發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	70	不適用	不適用	不適用
利用小時	不適用	不適用	不適用	不適用
發電量(兆瓦時)	85,415	不適用	不適用	不適用
售電量(兆瓦時)	84,897	不適用	不適用	不適用

鯉魚江B發電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	650	不適用	不適用	不適用
利用小時	不適用	不適用	不適用	不適用
發電量(兆瓦時)	61,116	不適用	不適用	不適用
售電量(兆瓦時)	56,352	不適用	不適用	不適用
等效可用系數(%)	52	不適用	不適用	不適用
供電標準煤耗率(克/千瓦時)	351	不適用	不適用	不適用

丹南風電廠

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年	二零零六年	二零零五年
期終的裝機容量(兆瓦)	24	24	24	不適用
利用小時	1,117	1,293	2,463	不適用
發電量(兆瓦時)	26,806	31,035	59,105	不適用
售電量(兆瓦時)	25,975	30,231	57,435	不適用

中期財務資料審閱報告

Deloitte. 德勤

致華潤電力控股有限公司董事會

引言

我們已審閱載於第38頁至57頁的中期財務資料，此中期財務資料包括華潤電力控股有限公司於二零零七年六月三十日的簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明合併收益表，簡明合併權益變動表和簡明合併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，就中期財務資料編制的報告必須符合其相關規定及香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」的規定。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照協定的應聘條款，只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。中期財務資料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《香港審計準則》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的所有重大事項。所以，我們不會發表審計意見。

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香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零零七年八月二十日

簡明合併收益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元 (未經審核)
營業額		6,628,010	3,767,656
經營成本			
燃料		(3,622,055)	(1,952,351)
維修和維護		(110,222)	(77,219)
折舊與攤銷		(709,520)	(386,563)
其他		(539,942)	(391,010)
總經營成本		(4,981,739)	(2,807,143)
其他收入		107,539	88,941
經營利潤		1,753,810	1,049,454
財務費用	4	(414,024)	(255,694)
應佔聯營公司業績		347,842	347,079
除稅前利潤		1,687,628	1,140,839
稅項	5	(5,383)	(5,081)
當期利潤	6	1,682,245	1,135,758
歸屬於：			
本公司權益持有人		1,411,452	1,001,950
少數股東權益		270,793	133,808
		1,682,245	1,135,758
已付股息	7	539,236	609,976
建議中期股息	7	194,903	152,620
每股盈利	8		
— 基本		36.71仙	26.29仙
— 攤薄		35.10仙	25.81仙

簡明合併資產負債表

於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	31,265,653	27,341,499
預付租賃費用		434,200	361,840
於聯營公司的權益		4,075,952	3,769,171
商譽		213,506	213,506
於被投資公司的投資		108,186	108,186
投資於聯營公司所支付的按金		77,942	77,942
收購物業、廠房及設備所支付的按金		175,808	109,540
應收聯營公司款項		506,010	432,173
已抵押銀行存款		37,337	37,337
遞延稅務資產		5,249	5,398
衍生金融工具		30,003	87
		36,929,846	32,456,679
流動資產			
存貨		655,125	499,176
應收賬款、其他應收款項及預付款項	10	2,919,992	2,316,773
應收附屬公司少數股東款項		3,155	3,024
應收聯營公司股息		61,089	—
應收聯營公司款項		27,442	13,848
應收集團成員公司款項		71	73
已抵押銀行存款		1,716	1,666
銀行結餘及現金		2,893,094	2,747,242
		6,561,684	5,581,802

簡明合併資產負債表 (續)

於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
流動負債			
應付賬款、其他應付款項及應計費用	11	5,416,328	4,097,677
應付聯營公司款項		198	—
應付集團成員公司款項		59,310	100,293
應付附屬公司少數股東款項		129,649	92,723
應付稅項		573	1,017
銀行及其他借貸—須於一年內償還	12	5,117,918	3,993,946
		10,723,976	8,285,656
流動負債淨額			
		(4,162,292)	(2,703,854)
總資產減流動負債			
		32,767,554	29,752,825
非流動負債			
銀行及其他借貸—須於超過一年後償還	12	14,007,644	12,597,052
遞延稅務負債		25,795	21,211
		14,033,439	12,618,263
		18,734,115	17,134,562
資本及儲備			
股本	13	3,855,742	3,831,162
股份溢價及儲備		12,906,213	11,453,697
本公司權益持有人應佔權益			
少數股東權益		1,972,160	1,849,703
		18,734,115	17,134,562

董事局已於二零零七年八月二十日通過及授權刊發載於第38頁至57頁的簡明合併財務報表，並由下列董事代表簽署核實：

宋林
董事

王帥廷
董事

簡明合併權益變動表

截至二零零七年六月三十日止六個月

歸屬本公司股本持有人

	歸屬本公司股本持有人									少數股東	
	股本 千港元	股份溢價 千港元	一般儲備 千港元	特別儲備 千港元	滙兌儲備 千港元	購股權 儲備 千港元	對沖儲備 千港元	保留利潤 千港元	總計 千港元	權益 千港元	總計 千港元
於二零零六年一月一日	3,810,044	4,475,753	162,779	40,782	171,897	243,917	25,813	4,161,914	13,092,899	821,647	13,914,546
來自換算香港以外地區業務直接											
於權益確認的匯兌差額	—	—	—	—	322,393	—	—	—	322,393	61,337	383,730
應佔聯營公司儲備變動	—	—	—	—	119,596	—	—	—	119,596	—	119,596
現金流量對沖虧損	—	—	—	—	—	—	(25,726)	—	(25,726)	—	(25,726)
直接於權益確認的淨收入(虧損)	—	—	—	—	441,989	—	(25,726)	—	416,263	61,337	477,600
當年利潤	—	—	—	—	—	—	—	2,364,856	2,364,856	369,109	2,733,965
年內已確認的收入與開支總額	—	—	—	—	441,989	—	(25,726)	2,364,856	2,781,119	430,446	3,211,565
因行使購股權而發行的股份	21,118	39,106	—	—	—	—	—	—	60,224	—	60,224
以股代款的確認	—	—	—	—	—	113,230	—	—	113,230	—	113,230
因行使購股權而轉發購股權儲備	—	32,214	—	—	—	(32,214)	—	—	—	—	—
少數股東出資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	239,786	239,786
已付少數股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(171,824)	(171,824)
收購額外權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(43,378)	(43,378)
收購附屬公司時所併入	—	—	—	—	—	—	—	—	—	573,026	573,026
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	(762,613)	(762,613)	—	(762,613)
儲備轉發	—	—	(4,985)	—	—	—	—	4,985	—	—	—
於二零零六年十二月三十一日	3,831,162	4,547,073	157,794	40,782	613,886	324,933	87	5,769,142	15,284,859	1,849,703	17,134,562
來自換算香港以外地區業務直接											
於權益確認的匯兌差額	—	—	—	—	333,178	—	—	—	333,178	51,598	384,776
應佔聯營公司儲備變動	—	—	—	—	98,315	—	—	—	98,315	—	98,315
現金流量對沖收益	—	—	—	—	—	—	29,916	—	29,916	—	29,916
直接於權益確認的淨收入	—	—	—	—	431,493	—	29,916	—	461,409	51,598	513,007
當期利潤	—	—	—	—	—	—	—	1,411,452	1,411,452	270,793	1,682,245
期間已確認的收入與開支總額	—	—	—	—	431,493	—	29,916	1,411,452	1,872,861	322,391	2,195,252
因行使購股權而發行的股份	24,580	46,850	—	—	—	—	—	—	71,430	—	71,430
以股代款的確認	—	—	—	—	—	72,041	—	—	72,041	—	72,041
因行使購股權而轉發購股權儲備	—	37,670	—	—	—	(37,670)	—	—	—	—	—
少數股東出資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	153,811	153,811
已付少數股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(353,745)	(353,745)
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	(539,236)	(539,236)	—	(539,236)
儲備轉發	—	—	140,011	—	—	—	—	(140,011)	—	—	—
於二零零七年六月三十日	3,855,742	4,631,593	297,805	40,782	1,045,379	359,304	30,003	6,501,347	16,761,955	1,972,160	18,734,115

簡明合併權益變動表 (續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

	歸屬本公司股本持有人								少數股東		
	股本 千港元	股份溢價 千港元	一般儲備 千港元	特別儲備 千港元	滙兌儲備 千港元	購股權 儲備 千港元	對沖儲備 千港元	保留利潤 千港元	總計 千港元	權益 千港元	總計 千港元
於二零零六年一月一日	3,810,044	4,475,753	162,779	40,782	171,897	243,917	25,813	4,161,914	13,092,899	821,647	13,914,546
來自換算香港以外地區業務直接											
於權益確認的匯兌差額	—	—	—	—	(5,844)	—	—	—	(5,844)	259	(5,585)
應佔聯營公司儲備變動	—	—	—	—	2,660	—	—	—	2,660	—	2,660
現金流量對沖虧損	—	—	—	—	—	—	(8,552)	—	(8,552)	—	(8,552)
直接於權益確認的淨開支	—	—	—	—	(3,184)	—	(8,552)	—	(11,736)	259	(11,477)
當期利潤	—	—	—	—	—	—	—	1,001,950	1,001,950	133,808	1,135,758
期間已確的收入與開支總額	—	—	—	—	(3,184)	—	(8,552)	1,001,950	990,214	134,067	1,124,281
因行使購股權而發行的股份	2,919	5,901	—	—	—	—	—	—	8,820	—	8,820
以股代款的確認	—	—	—	—	—	53,381	—	—	53,381	—	53,381
因行使購股權而轉撥購股權儲備	—	4,613	—	—	—	(4,613)	—	—	—	—	—
少數股東出資	—	—	—	—	—	—	—	—	—	87,524	87,524
已付少數股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(11,711)	(11,711)
收購額外權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(43,378)	(43,378)
收購附屬公司時所併入	—	—	—	—	—	—	—	—	—	126,404	126,404
股息	—	—	—	—	—	—	—	(609,976)	(609,976)	—	(609,976)
儲備轉撥	—	—	(685)	—	—	—	—	685	—	—	—
於二零零六年六月三十日	3,812,963	4,486,267	162,094	40,782	168,713	292,685	17,261	4,554,573	13,535,338	1,114,553	14,649,891

簡明合併現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月

附註	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元 (未經審核)
經營活動產生的現金淨額	2,382,104	1,358,004
投資活動所用的現金淨額		
已收聯營公司股息	309,524	459,418
收購物業、廠房及設備	(3,119,310)	(2,056,133)
向聯營公司貸款	(61,578)	(221,707)
於聯營公司投資的出資	(231,237)	—
收購聯營公司的權益	—	(136,537)
收購附屬公司	—	(103,292)
就投資於聯營公司支付的按金	—	(76,880)
其他投資現金流出	(55,258)	(53,492)
	(3,157,859)	(2,188,623)
融資活動產生的現金淨額		
新借銀行及其他借貸	6,471,913	3,904,831
少數股東出資	153,811	87,524
償還銀行及其他借貸	(4,516,039)	(2,598,065)
已付利息	(424,410)	(346,326)
已付股息	(539,236)	(609,976)
已付附屬公司少數股東股息	(316,819)	(11,711)
其他融資現金流入	71,430	9,319
	900,650	435,596
現金及現金等價增加(減少)淨額	124,895	(395,023)
於期初的現金及現金等價	2,747,242	4,411,484
滙率變動的影響	20,957	—
於期終的現金及現金等價	2,893,094	4,016,461
現金及現金等價結餘的分析：		
銀行結餘及現金	2,893,094	4,016,461

簡明合併財務報表附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明合併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十六的適用披露規定以及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」而編製。

本集團於二零零七年六月三十日擁有流動負債淨額4,162,292,000港元(二零零六年十二月三十一日：2,703,854,000港元)，其中包括可由本公司酌情每年在銀行批准的限額內重續的短期銀行借款。董事認為，經考慮現時可供動用的銀行融資及本集團的內部財務資源後，本集團有足夠營運資金應付其目前(即至少為編製財務報表日期起計的未來12個月)所需。因此，財務報表已按持續經營基準編製。

2. 主要會計政策

簡明合併財務報表乃按歷史成本慣例編製，惟若干金融工具乃按公平值訂值(視適用情況而定)。

簡明合併財務報表所採用的會計政策，與本集團編製截至二零零六年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表所採用者一致。

於本半年期間，本集團首次採納由香港會計師公會頒佈的多項自二零零七年一月一日生效的新香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)修訂本及詮釋(「詮釋」)(以下統稱為「新香港財務報告準則」)。採納新香港財務報告準則並不會對當期及過往會計期間的業績及財務狀況造成重大影響。因此，毋須作出前期調整。

本集團並無預先採用下列已頒佈但仍未生效的新訂及經修訂準則或詮釋。本公司董事預期，採用該等準則或詮釋並不會對本集團的業績及財務狀況造成任何重大影響。

香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ¹
香港財務報告準則第8號	經營類別 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋11	香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12	服務專營權安排 ³

¹ 於二零零九年一月一日或其後開始年度期間生效。

² 於二零零七年三月一日或其後開始年度期間生效。

³ 於二零零八年一月一日或其後開始年度期間生效。

3. 分類資料

按業務分類

本集團主要業務是發展及經營發電站，屬單一業務分類。

按地域分類

本集團近乎所有資產及負債均位於中華人民共和國(不包括香港)(「中國」)，期內業務亦主要於中國進行。因此，並無呈列有關期間按地域分類的資料。

簡明合併財務報表附註 (續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

4. 財務費用

	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元
銀行及其他借款利息：		
— 須於五年內全數償還	367,297	103,806
— 不須於五年內全數償還	172,658	246,750
	539,955	350,556
減：資本化的利息	(125,931)	(94,862)
	414,024	255,694

5. 稅項

	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元
稅項開支包括：		
本公司及其附屬公司		
— 香港利得稅	—	—
— 中國企業所得稅	1,342	1,576
— 遞延稅項	4,041	3,505
	5,383	5,081

由於本集團於兩個期間並無於香港賺取任何應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅是根據適用於中國附屬公司的相關稅項法例按估計應課稅利潤而計算。

根據中國有關法例及法規，本公司的若干中國附屬公司自首個獲利年度起兩年獲豁免繳交中國企業所得稅，而隨後三年獲減半寬免。此外，本公司的若干中國附屬公司享有一項稅項優惠（「稅項優惠」），該稅項優惠乃按本年度就生產而購買的中國製造廠房及設備的40%計算。然而，稅項優惠的數額僅限於收購廠房及設備當年的企業所得稅高於去年稅額的部份。本年度尚未動用的稅項優惠部份可結轉於未來動用，惟期限不得多於七年。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會頒佈了中國企業所得稅法（新「企業所得稅」），該法將自二零零八年一月一日起生效。新企業所得稅對內資與外商投資企業按25%的統一稅率徵收企業所得稅。現行的適用於外商投資企業及外國企業的中國稅法（「外商投資企業和外國企業所得稅法」）以及中國企業所得稅暫行條例（以下統稱為「現行稅法」）亦將同時廢止。目前，本公司的中國附屬公司乃按現行稅法稅率就當期及遞延稅項計提撥備。企業所得稅法詳細實施規則尚未公佈。在目前階段，本公司難以評估該等新法例的影響。一旦公佈詳細實施規則，本公司董事將繼續評估其對本集團未來財務狀況的影響。

簡明合併財務報表附註 (續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

6. 當期利潤

當期利潤已扣除下列各項：

	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元
物業、廠房及設備的折舊	713,875	392,421
減：於建設期間已資本化的物業、廠房及設備的折舊	(4,355)	(5,858)
	709,520	386,563
應佔聯營公司稅項(已計入應佔聯營公司業績)	50,242	54,105
及計入下列各項：		
收購聯營公司折讓的確認(已計入應佔聯營公司業績)	—	5,883
利息收入	28,403	71,033

7. 股息

	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元
已就3,851,688,000股股份 (二零零五年：3,812,349,000股股份) 支付每股0.14港元的末期股息(二零零五年：0.10港元)	539,236	381,235
支付每股零港元的特別股息(二零零五年：0.06港元)	—	228,741
	539,236	609,976
建議中期股息	194,903	152,620

董事會決定建議就截至二零零七年六月三十日止六個月宣派每股0.05港元的中期股息(截至二零零六年六月三十日止六個月：0.04港元)。二零零七年建議中期股息乃根據於二零零七年八月十七日已發行的3,898,067,178股股份計算。

簡明合併財務報表附註 (續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

8. 每股盈利

本公司普通股權益持有人應佔的每股基本及攤薄盈利是根據以下數據計算：

	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元
本公司權益持有人應佔利潤	1,411,452	1,001,950
	普通股數目	
	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元
就計算每股基本盈利而言，普通股的加權平均數	3,845,116,243	3,811,371,862
股份認購權對普通股的潛在攤薄影響	175,772,283	71,060,807
就計算每股攤薄盈利而言，普通股的加權平均數	4,020,888,526	3,882,432,669

9. 物業、廠房及設備

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團動用3,119,310,000港元(截至二零零六年六月三十日止六個月：2,056,133,000港元)收購物業、廠房及設備。

10. 應收賬款、其他應收款項及預付款項

應收賬款於賬單日期起計60日內到期。

以下為於結算日包括在應收賬款、其他應收款項及預付款項內的應收賬款的賬齡分析：

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元
0至30日	1,503,567	1,234,477
31至60日	439,436	332,677
60日以上	22,347	247,734
	1,965,350	1,814,888

簡明合併財務報表附註 (續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

11. 應付賬款、其他應付款項及應計費用

以下為於報告日期包括在應付賬款、其他應付款項及應計費用內的應付賬款的賬齡分析：

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元
0至30日	145,970	141,489
31至60日	44,878	37,034
60日以上	142,575	79,398
	333,423	257,921

12. 銀行及其他借貸

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團償還銀行及其他貸款達4,516,039,000港元(截至二零零六年六月三十日止六個月：2,598,065,000港元)，以及獲得新借銀行及其他貸款達6,471,913,000港元(截至二零零六年六月三十日止六個月：3,904,831,000港元)，該筆所得款項是用作一般營運資金及收購物業、廠房及設備的資金。

此外，本集團於截至二零零六年六月三十日止六個月籌集人民幣2,000,000,000元(相等於約1,922,000,000港元)的貸款，貸款由最終控股公司中國華潤總公司(「中國華潤」)透過一家中國銀行借出。貸款按每年4.05厘計息，須於二零二一年償還。於截至二零零七年六月三十日止六個月，並無向中國華潤籌措新貸款。

13. 股本

	股份數目 千股	金額 千港元
每股面值1.00港元的普通股		
法定：		
於二零零六年十二月三十一日及二零零七年六月三十日的結餘	10,000,000	10,000,000
已發行及繳足：		
於二零零六年十二月三十一日及二零零七年一月一日的結餘	3,831,162	3,831,162
因行使購股權而發行的股份	24,580	24,580
於二零零七年六月三十日的結餘	3,855,742	3,855,742

簡明合併財務報表附註 (續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

14. 購股權

本公司為合資格的本公司董事及本集團僱員及其他參與者設有購股權計劃。授出的購股權可於十年期間內行使，其中歸屬全期為五年。每20%購股權可於首五個週年之日後行使。於本期間尚未行使的購股權的詳細資料如下：

	購股權數目
於二零零七年一月一日尚未行使	281,215,000
期內行使	(24,580,000)
期內增加	25,200,000
於二零零七年六月三十日尚未行使	281,835,000

本公司股份於年內行使購股權時的加權平均收市價為13.57港元。

於授出日期按Black-Scholes期權定價模式釐定的購股權公允價值，已考慮於授出購股權時的條款及條件。

以下乃用以計算授出的購股權公允價值的假設。

	授出日期	
	二零零七年 三月三十日	二零零六年 九月五日
加權平均股價	12.43港元	7.05港元
行使價	12.43港元	7.05港元
預計購股權年期	7.5年	7.5年
預計波動	50.00%	55.80%
預計股息率	1.52%	1.42%
無風險利率	4.51%	4.03%
於授出日期的估計購股權公允價值	5.96港元	3.79港元
緊接授出日期前的股份收市價	11.98港元	6.88港元

附註：

- (i) 按預計股價回報的標準偏差計算的波動乃按緊接授出日期前若干期間的每日股價的統計分析釐定。
- (ii) 上述計算乃按於購股權整段年期的預計波動與上述本公司股份過往波動並無重大差異的假設作出。
- (iii) 由於Black-Scholes期權定價模式須計及相當主觀的假設，包括股價波動，主觀內容假設的變動可嚴重影響公允價值的估計。

簡明合併財務報表附註 (續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

15. 收購附屬公司

截至二零零六年六月三十日止六個月內，本集團收購汕頭丹南風能有限公司55%股權、郴州市高亭司礦業有限責任公司100%股權及一家聯營公司華潤協鑫(北京)熱電有限公司(「北京熱電」)另外26%股權，總現金代價約為134,849,000港元。完成收購北京熱電另外26%股權後，北京熱電成為本公司擁有51%權益的附屬公司。該等交易已採用會計購買法列賬。

自該等交易收購的合併資產淨值及因此而產生的商譽載列如下：

	被收購公司 於合併賬目前 的賬面值 千港元	公允價值 千港元
所收購資產淨值：		
物業、廠房及設備	714,951	714,951
預付租賃費用	1,752	1,752
應收賬款及其他應收款項	39,150	39,150
存貨	1,271	1,271
銀行及現金結餘	31,557	31,557
應付賬款及其他應付款項	(92,360)	(92,360)
銀行借貸	(446,269)	(446,269)
	<u>250,052</u>	250,052
減：少數股東權益		(126,404)
所收購資產淨值		123,648
自聯營公司權益轉撥		(59,366)
商譽		70,567
總代價，以現金償付		<u>134,849</u>
因收購產生的現金流出淨額：		
已付現金代價		134,849
所收購現金及現金等價		(31,557)
		<u>103,292</u>

因收購附屬公司而產生的商譽乃歸因於賬目合併的預計未來運營協同效益。

由收購日期至二零零六年六月三十日止期間，該等被收購公司分別為本集團營業額及本集團當期利潤貢獻約20,385,000港元及5,359,000港元。

倘收購已於二零零六年一月一日完成，其對截至二零零六年六月三十日止六個月集團收益及利潤總額造成的影響不大。

簡明合併財務報表附註 (續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

16. 資本承擔

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元
收購在建工程的資本支出：		
— 已訂約但並未於財務報表內撥備	1,759,869	2,514,387
收購於聯營公司的投資的資本支出(附註)	2,397,437	—
	4,157,306	2,514,387

附註：

於二零零七年五月三十一日，本公司訂立一項協議，以人民幣1,806,000,000元(相當於約1,853,498,000港元)的代價向江蘇省電力公司及華東電網有限公司(本公司董事認為二者均為獨立第三方)收購揚州第二發電有限責任公司45%的股本權益。

於二零零七年六月八日，本公司訂立一項協議，以人民幣530,000,000元(相當於約543,939,000港元)的代價向河北省電力有限公司(獨立第三方)收購河北興泰發電有限責任公司44.7%的權益。

於二零零七年六月三十日，上述兩項收購須待相關政府部門批准。有關詳情載於本公司於二零零七年六月十八日刊發的通告。有關收購事項的資本承擔總額約達2,397,437,000港元。

17. 關連人士交易

(a) 本集團與關連人士於期內進行下列重大交易：

關聯公司名稱	關係	交易性質	二零零七年	二零零六年
			一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元	一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元
中國華潤	最終控股公司	本集團支付的財務費用	123,316	108,286
華潤(集團)有限公司	直接控股公司	本集團已收的管理費收益	—	1,000
華潤物業管理有限公司	同系附屬公司	本集團已付的租金支出	963	867
華潤(深圳)有限公司	同系附屬公司	本集團已付的租金支出	1,585	1,505
深圳市華潤石油有限公司	同系附屬公司	購賣燃料、燃油	4,015	—
廣東廣合電力有限公司 (「廣東廣合」)	聯營公司	向廣東廣合補償 維護及維修費用	—	1,551
廣東省興寧市 興達電力有限公司	聯營公司	利息收入	14,344	6,267
主要管理人員	僱員	薪酬	14,945	15,126

簡明合併財務報表附註 (續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

17. 關連人士交易 (續)

(b) 與中國其他國家控制企業的交易／結餘

本集團目前在以中國政府直接或間接擁有或控制的企業(「國家控制企業」)為主的經濟環境運營。此外，本集團本身為中國政府所控制的中國華潤屬下較大集團公司的一部分。除與中國華潤、華潤集團及上文(a)所披露的同系附屬公司之間的交易外，本集團亦與其他國有控制企業進行業務。期內，本集團與中國其他國家控制企業進行下列交易。

	二零零七年 一月一日至 二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 千港元
電力銷售	6,606,444	3,767,656
燃料採購		
— 燃煤	2,195,241	1,026,435
— 燃油與燃氣	164,028	46,977
物業、廠房及設備的購置	585,175	626,530
建築材料的購買	377	23,281
下列的分判成本		
— 建築及裝修	1,142,061	403,818
— 保養	43,792	24,103
銀行及其他借款的提取	6,471,913	3,904,831
已付貸款利息支出	393,922	365,583

18. 結算日後事項

於二零零七年七月三日，本集團就建議收購Eastern (Jinzhou) Investment Co., Ltd. (「目標公司」) 全部已發行股本訂立一項有條件的買賣協議(「收購協議」)，總代價為人民幣1,968,000,000元(相當於約2,022,000,000港元)(可予調整及須待收購協議所載條款達成方可作實)。目標公司持有的唯一資產為其於錦州東港電力有限公司(「錦州發電廠」)的55%股權，後者為主要於中國遼寧省從事發電業務的公司。於二零零七年七月三日，目標公司就收購錦州發電廠餘下45%權益(「餘下權益」)訂立一項股權轉讓協議。於收購餘下權益完成時，本集團將間接擁有錦州發電廠的全部股權。完成收購餘下權益並非收購協議完成的先決條件。

經扣除目標公司就收購餘下權益應付的人民幣558,000,000元(「保留金額」)後，代價亦須按以下方式支付：(i)以現金支付人民幣521,500,000元；及(ii)透過配發及發行53,355,969股代價股份支付人民幣888,500,000元。倘並無收購餘下權益，則交易代價將按保留金額遞減。

於結算日後，收購錦州發電廠55%權益的事項已完成。

權益披露

董事的證券及債權證權益及淡倉

除下文所披露者外，於二零零七年六月三十日，並無董事或本公司主要行政人員，於本公司或其任何相聯法團（按香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部的涵義）的股份、相關股份或債權證擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部的條文或上市發行人董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所，或須根據證券及期貨條例第352條登記入該條所述的登記冊的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例第344及345條被視作或當作擁有的權益及淡倉）：

(A) 本公司

董事於二零零七年六月三十日持有的股份及根據本公司的首次公開招股前股份認購權計劃及股份認購權計劃授出而尚未行使的購股權詳情如下：

董事姓名		身份		持有已發行普通股數目		佔本公司已發行股本百分比	
王帥廷	實益擁有人			2,000,000			0.052%
唐成	實益擁有人			1,200,000			0.031%
張沈文	實益擁有人			500,000			0.013%
王小彬	實益擁有人			1,680,000			0.044%

董事姓名	身份	授出日期	屆滿日期	行使價 (港元)	於二零零七年 一月一日的 購股權及相關 股份數目	於本期間 授出的 購股權數目	於本期間 失效或 註銷的 購股權數目	於本期間 行使的 購股權數目	於二零零七年 六月三十日的 購股權及相關 股份數目	佔本公司 已發行股本 百分比
宋林	實益擁有人	二零零三年 十月六日	二零一三年 十月五日	2.80	2,000,000	—	—	—	2,000,000	0.052%
	實益擁有人	二零零五年 三月十八日	二零一五年 三月十七日	3.99	900,000	—	—	—	900,000	0.023%
王帥廷	實益擁有人	二零零三年 十月六日	二零一三年 十月五日	2.80	2,350,000	—	—	—	2,350,000	0.061%
	實益擁有人	二零零五年 三月十八日	二零一五年 三月十七日	3.99	900,000	—	—	—	900,000	0.023%
唐成	實益擁有人	二零零三年 十月六日	二零一三年 十月五日	2.80	3,000,000	—	—	(1,800,000)	1,200,000	0.031%
	實益擁有人	二零零五年 三月十八日	二零一五年 三月十七日	3.99	600,000	—	—	—	600,000	0.016%
張沈文	實益擁有人	二零零三年 十月六日	二零一三年 十月五日	2.80	3,000,000	—	—	(600,000)	2,400,000	0.062%
	實益擁有人	二零零五年 三月十八日	二零一五年 三月十七日	3.99	600,000	—	—	—	600,000	0.016%
王小彬	實益擁有人	二零零三年 十月六日	二零一三年 十月五日	2.80	2,800,000	—	—	(1,680,000)	1,120,000	0.029%
	實益擁有人	二零零五年 三月十八日	二零一五年 三月十七日	3.99	600,000	—	—	—	600,000	0.016%
蔣偉	實益擁有人	二零零三年 十月六日	二零一三年 十月五日	2.80	1,000,000	—	—	—	1,000,000	0.026%
	實益擁有人	二零零五年 三月十八日	二零一五年 三月十七日	3.99	600,000	—	—	—	600,000	0.016%
Anthony H. Adams	實益擁有人	二零零五年 十一月十八日	二零一五年 十一月十七日	4.725	200,000	—	—	—	200,000	0.005%
吳敬儒	實益擁有人	二零零五年 十一月十八日	二零一五年 十一月十七日	4.725	200,000	—	—	—	200,000	0.005%
陳積民	實益擁有人	二零零七年 三月三十日	二零一七年 三月二十九日	12.43	—	200,000	—	—	200,000	0.005%
馬照祥	實益擁有人	二零零七年 三月三十日	二零一七年 三月二十九日	12.43	—	200,000	—	—	200,000	0.005%

權益披露 (續)

董事的證券及債權證權益及淡倉 (續)

(B) 華潤創業有限公司

本公司的同系附屬公司華潤創業有限公司(「華潤創業」)設立購股權計劃，可藉此認購華潤創業的股份。本公司董事於二零零七年六月三十日持有華潤創業股份及尚未行使購股權詳情如下：

董事姓名	身份	持有已發行 普通股數目	佔華潤創業 已發行股本 百分比
宋林	實益擁有人	1,800,000	0.076%
張沈文	實益擁有人	30,000	0.001%
蔣偉	實益擁有人	240,000	0.010%

董事姓名	身份	授出日期	屆滿日期	行使價 (港元)	於二零零七年		於二零零七年		佔華潤創業 已發行股本 百分比
					一月一日的 購股權及相關 股份數目	於本期間 授出的 購股權數目	於本期間 行使的 購股權數目	於二零零七年 六月三十日的 購股權及相關 股份數目	
張沈文	實益擁有人	二零零二年三月五日	二零一二年三月四日	7.35	50,000	—	(30,000)	20,000	0.001%

(C) 華潤勵致有限公司

本公司的同系附屬公司華潤勵致有限公司(「華潤勵致」)設立購股權計劃，可藉此認購華潤勵致的股份。本公司董事於二零零七年六月三十日持有華潤勵致股份及尚未行使購股權詳情如下：

董事姓名	身份	持有已發行 普通股數目	佔華潤勵致 已發行股本 百分比
宋林	實益擁有人	4,680,000	0.168%

董事姓名	身份	授出日期	屆滿日期	行使價 (港元)	於二零零七年		於二零零七年		佔華潤勵致 已發行股本 百分比
					一月一日的 購股權及相關 股份數目	於本期間 授出的 購股權數目	於本期間 行使的 購股權數目	於二零零七年 六月三十日的 購股權及相關 股份數目	
宋林	實益擁有人	二零零零年九月二十一日	二零一零年九月二十日	0.59	6,900,000	—	(6,900,000)	—	—
	實益擁有人	二零零四年一月十三日	二零一四年一月十二日	0.906	2,000,000	—	—	2,000,000	0.072%
王帥廷	實益擁有人	二零零二年四月九日	二零一二年四月八日	0.82	540,000	—	—	540,000	0.019%
唐成	實益擁有人	二零零二年四月九日	二零一二年四月八日	0.82	90,000	—	—	90,000	0.003%
張沈文	實益擁有人	二零零二年四月九日	二零一二年四月八日	0.82	60,000	—	—	60,000	0.002%
蔣偉	實益擁有人	二零零二年四月九日	二零一二年四月八日	0.82	720,000	—	—	720,000	0.026%

權益披露 (續)

董事的證券及債權證權益及淡倉 (續)

(D) 華潤置地有限公司

本公司的同系附屬公司華潤置地有限公司(「華潤置地」)設立購股權計劃，可藉此認購華潤置地的股份。本公司董事於二零零七年六月三十日持有華潤置地股份及尚未行使購股權詳情如下：

董事姓名	身份	持有已發行 普通股數目	佔華潤置地 已發行股本 百分比
王帥廷	實益擁有人	200,000	0.005%
蔣偉	實益擁有人	892,000	0.024%

董事姓名	身份	授出日期	屆滿日期	行使價 (港元)	於二零零七年		於二零零七年 六月三十日的 購股權及相關 股份數目	佔華潤置地 已發行股本 百分比
					一月一日的 購股權及相關 股份數目	於本期間 授出的 購股權數目		
宋林	實益擁有人	二零零五年六月一日	二零一五年五月三十一日	1.23	900,000	-	900,000	0.024%
王帥廷	實益擁有人	二零零二年三月四日	二零一二年一月三十一日	1.59	540,000	-	540,000	0.014%
張沈文	實益擁有人	二零零二年三月四日	二零一二年一月三十一日	1.59	60,000	-	60,000	0.002%

根據證券及期貨條例披露之股東權益及淡倉

除下文所披露者外，於二零零七年六月三十日，董事或本公司主要行政人員並不知悉任何其他人士(董事或主要行政人員除外，他們的權益於上文「董事的證券及債權證權益及淡倉」一節已披露)於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉，或已列入本公司須按證券及期貨條例第336條存置之登記冊的權益或淡倉：

股東名稱	身份	持有已發行 普通股數目	佔股權 概約百分比
華潤(集團)有限公司(「華潤集團」)	實益擁有人	2,750,000,000	71.3%
CRC Bluesky Limited	一家相聯法團的權益	2,750,000,000	71.3%
華潤股份有限公司(「華潤公司」)	一家相聯法團的權益	2,750,000,000	71.3%
中國華潤總公司(「中國華潤」)	一家相聯法團的權益	2,750,000,000	71.3%

附註：華潤集團是CRC Bluesky Limited的100%附屬公司，而CRC Bluesky Limited的100%權益由華潤公司持有，中國華潤則持有華潤公司的99.98%權益。就證券及期貨條例第XV部而言，中國華潤、華潤公司及CRC Bluesky Limited被視為持有華潤集團於本公司股本的相同權益。

權益披露 (續)

購股權

(A) 首次公開招股前股份認購權計劃

截至二零零七年六月三十日止期間，根據首次公開招股前股份認購權計劃授出購股權的變動如下：

董事姓名	授出日期	於二零零七年		於本期間		屆滿日期	行使價 (港元)
		一月一日 尚未行使的 購股權數目	於本期間 失效或註銷 的購股權數目	行使的 購股權 數目 ⁽¹⁾	於二零零七年 六月三十日 尚未行使的 購股權數目 ⁽²⁾		
宋林	二零零三年十月六日	2,000,000	—	—	2,000,000	二零一三年十月五日	2.80
王帥廷	二零零三年十月六日	2,350,000	—	—	2,350,000	二零一三年十月五日	2.80
唐成	二零零三年十月六日	3,000,000	—	(1,800,000)	1,200,000	二零一三年十月五日	2.80
張沈文	二零零三年十月六日	3,000,000	—	(600,000)	2,400,000	二零一三年十月五日	2.80
王小彬	二零零三年十月六日	2,800,000	—	(1,680,000)	1,120,000	二零一三年十月五日	2.80
蔣偉	二零零三年十月六日	1,000,000	—	—	1,000,000	二零一三年十月五日	2.80
僱員總計	二零零三年十月六日	81,559,000	—	(14,586,000)	66,973,000	二零一三年十月五日	2.80
其他參與者總計	二零零三年十月六日	41,086,000	—	(3,816,000)	37,270,000	二零一三年十月五日	2.80
		136,795,000	—	(22,482,000)	114,313,000		

附註：

- (1) 緊接行使購股權的日期前，本公司股份的加權平均收市價為13.38港元。
- (2) 每份購股權的行使期為十年，期內歸屬期為五年。由授出購股權當日的第一、第二、第三、第四及第五個週年日，有關承授人可行使其購股權所包含的股份最高分別達20%、40%、60%、80%及100%。

權益披露 (續)

購股權 (續)

(B) 股份認購權計劃

截至二零零七年六月三十日止期間，股份認購權計劃授出的購股權的變動如下：

董事姓名	授出日期	於二零零七年	於本期間 重新分類	於本期間	於本期間	於本期間	於二零零七年	屆滿日期	行使價 (港元)
		一月一日 尚未行使的 購股權數目		授出的 購股權數目 ⁽¹⁾	失效或註銷的 購股權數目	行使的 購股權數目 ⁽²⁾	六月三十日 尚未行使的 購股權數目 ⁽³⁾		
宋林	二零零五年三月十八日	900,000	-	-	-	-	900,000	二零一五年三月十七日	3.99
王帥廷	二零零五年三月十八日	900,000	-	-	-	-	900,000	二零一五年三月十七日	3.99
唐成	二零零五年三月十八日	600,000	-	-	-	-	600,000	二零一五年三月十七日	3.99
張沈文	二零零五年三月十八日	600,000	-	-	-	-	600,000	二零一五年三月十七日	3.99
王小彬	二零零五年三月十八日	600,000	-	-	-	-	600,000	二零一五年三月十七日	3.99
蔣偉	二零零五年三月十八日	600,000	-	-	-	-	600,000	二零一五年三月十七日	3.99
Anthony H. Adams	二零零五年十一月十八日	200,000	-	-	-	-	200,000	二零一五年十一月十七日	4.725
吳敬儒	二零零五年十一月十八日	200,000	-	-	-	-	200,000	二零一五年十一月十七日	4.725
陳慎民	二零零七年三月三十日	-	-	200,000	-	-	200,000	二零一七年三月二十九日	12.43
馬照祥	二零零七年三月三十日	-	-	200,000	-	-	200,000	二零一七年三月二十九日	12.43
僱員總計	二零零四年九月一日	19,200,000	-	-	-	(480,000)	18,720,000	二零一四年八月三十一日	4.25
	二零零五年三月十八日	19,980,000	-	-	-	(678,000)	19,302,000	二零一五年三月十七日	3.99
	二零零五年十一月十八日	51,650,000	(600,000)	-	-	(80,000)	50,970,000	二零一五年十一月十七日	4.725
	二零零六年九月五日	27,200,000	-	-	-	-	27,200,000	二零一六年九月四日	7.05
	二零零七年三月三十日	-	-	24,800,000	-	-	24,800,000	二零一七年三月二十九日	12.43
其他參與者總計	二零零四年九月一日	4,300,000	-	-	-	-	4,300,000	二零一四年八月三十一日	4.25
	二零零五年三月十八日	8,340,000	-	-	-	(860,000)	7,480,000	二零一五年三月十七日	3.99
	二零零五年十一月十八日	9,150,000	600,000	-	-	-	9,750,000	二零一五年十一月十七日	4.725
		144,420,000	-	25,200,000	-	(2,098,000)	167,522,000		

附註：

- (1) 本公司股份於緊隨授出日期前的收市價為12.46港元。
- (2) 緊接行使購股權的日期前，本公司股份的加權平均收市價為14.09港元。
- (3) 每份購股權的行使期為十年，期內歸屬期為五年。由授出購股權當日的第一、第二、第三、第四及第五個週年日，有關承授人可行使其購股權所包含的股份最高分別達20%、40%、60%、80%及100%。

有關首次公開招股前股份認購權計劃及股份認購權計劃的詳細條款已於二零零六年年報內披露。

企業管治及其他資料

企業管治常規守則

本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月期間一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則規定的守則條文。

標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則，作為董事進行證券交易的有關操守準則。經向全體董事作出特定查詢後，本公司確認全體董事在截至二零零七年六月三十日止六個月均有遵守標準守則載列的指定標準以及有關董事證券交易行為守則。

購買、出售或贖回證券

截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何證券。

審計師及審核委員會

德勤•關黃陳方會計師行及遵從上市規則第3.21條成立之審核委員會已審閱截至二零零七年六月三十日止六個月的中期報告。審核委員會四位成員全為獨立非執行董事，其中主席於財務方面具有合適的專業資歷及經驗（包括審閱財務報表的經驗）。

獨立非執行董事

本公司已遵照上市規則第3.10(1)條及第3.10(2)條，委任四位獨立非執行董事，其中一位具有相關財務管理經驗。

公司資料

主席	宋林
副主席兼首席執行官	王帥廷
執行董事	宋林 王帥廷 唐成 張沈文 王小彬
非執行董事	蔣偉 陳曉穎
獨立非執行董事	Anthony H. Adams 吳敬儒 陳積民 馬照祥
公司秘書	王小彬
核數師	德勤•關黃陳方會計師行
法律顧問	美富律師事務所
股份過戶登記處	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
註冊辦事處	香港灣仔港灣道26號 華潤大廈20樓2001至2002室 總機：(852) 2593 7530 傳真：(852) 2593 7531
公司網站	www.cr-power.com

投資者參考資料

股份上市及股份編號

本公司的股份於香港聯合交易所有限公司上市。股份編號為836。

財務日誌

六個月財政期間結算日	2007年6月30日
公佈中期業績	2007年8月20日
截止登記領取中期股息	2007年9月14日
暫停辦理股份登記	2007年9月17日至2007年9月21日
派發中期股息	2007年10月2日

股東查詢

有關股份過戶登記之查詢，請聯絡本公司之股份登記處：

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1712-1716號
電話：(852) 2862 8628
傳真：(852) 2865 0990

投資者和證券分析員如有查詢，請聯絡：

華潤電力控股有限公司
投資者關係部
香港灣仔港灣道26號
華潤大廈32樓3203-3204室
電話：(852) 2593 7550
傳真：(852) 2593 7551
電郵：crp-ir@crc.com.hk

公司網站

www.cr-power.com