



NewOcean Energy Holdings Limited

新海能源集團有限公司

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

(於百慕達註冊成立之有限公司)

Stock Code 股份代號: 342



中期
業績報告 2007

新海能源集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）謹宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2007年6月30日止6個月之未經審核簡明綜合中期業績連同截至2006年同期的比較數字。此等簡明綜合中期業績乃未經審核，惟已經由本公司之審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

	附註	30.06.2007 (未經審核) 千港元	30.06.2006 (未經審核) 千港元
收入		1,557,312	1,250,507
銷售成本		(1,487,732)	(1,193,955)
毛利		69,580	56,552
其他收入		24,391	12,186
銷售及分銷支出		(22,921)	(12,170)
行政支出		(27,611)	(20,312)
融資成本		(18,114)	(13,789)
分佔一家共同控制實體虧損		(227)	(248)
確認以股份為基礎之支出	13	—	(5,855)
除稅前溢利	4	25,098	16,364
稅項	5	1,807	881
期內溢利		26,905	17,245
每股盈利	7		
基本		5.59港仙	3.58港仙
攤薄		5.57港仙	3.58港仙

簡明綜合資產負債表

	附註	30.06.2007 (未經審核) 千港元	31.12.2006 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備	8	471,191	438,592
土地預付租賃款項		52,374	51,823
海岸預付租賃款項		12,163	12,137
商譽		101,003	84,428
一家共同控制實體權益		11,705	11,932
可供出售之投資		25,086	—
其他資產		—	65,694
遞延稅項資產		2,677	2,636
		676,199	667,242
流動資產			
存貨		145,734	57,970
應收貿易賬款及應收票據	9	274,903	139,338
其他應收賬款、按金及預付款項		155,948	129,558
土地預付租賃款項		2,125	2,061
海岸預付租賃款項		704	683
應收一共同控制實體之款項		1,418	270
已抵押銀行存款		24,334	12,633
有關貨幣掉期的已抵押銀行存款		281,333	301,024
銀行結餘及現金		49,611	151,034
		936,110	794,571

簡明綜合資產負債表 (續)

	附註	30.06.2007 (未經審核) 千港元	31.12.2006 (經審核) 千港元
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	10	352,099	284,714
其他應付賬款及應計費用		51,448	87,409
稅務負擔		9,132	9,286
借款，部份有抵押			
— 須於一年內償還	11	215,669	108,286
有關貨幣掉期借款，已抵押			
— 須於一年內償還	11	288,733	293,158
		917,081	782,853
流動資產淨額			
		19,029	11,718
總資產減流動負債			
		695,228	678,960
資本及儲備			
股本	12	48,168	48,168
股份溢價及其他儲備		425,434	397,782
本公司之權益持有人應佔權益		473,602	445,950
少數股東權益		1,531	1,531
總權益			
		475,133	447,481
非流動負債			
遞延稅項負債		8,246	9,246
借款，部份有抵押 — 於一年後償還	11	211,849	222,233
		220,095	231,479
		695,228	678,960

簡明綜合 權益變動表

	本公司之權益持有人應佔權益										
	股本 千港元	股份溢價 千港元	特別儲備 千港元	法定 盈餘儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	購股權 儲備 千港元	撥入 盈餘賬 千港元	保留溢利 千港元	總權益 千港元	少數 股東權益 千港元	總權益 千港元
於2006年1月1日	48,168	199,299	122,085	—	4,948	—	1,667	12,765	388,932	1,531	390,463
於權益中直接確認之 因換算海外附屬公司財務 報表時產生之匯兌差額	—	—	—	—	(421)	—	—	—	(421)	—	(421)
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	17,245	17,245	—	17,245
期內已確認之收支總額	—	—	—	—	(421)	—	—	17,245	16,824	—	16,824
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	(5,780)	(5,780)	—	(5,780)
確認以股份為基礎之支出	—	—	—	—	—	5,855	—	—	5,855	—	5,855
於2006年6月30日	48,168	199,299	122,085	—	4,527	5,855	1,667	24,230	405,831	1,531	407,362
於2007年1月1日	48,168	199,299	122,085	1,113	17,434	5,855	1,667	50,329	445,950	1,531	447,481
於權益中直接確認之 因換算海外附屬公司財務 報表時產生之匯兌差額	—	—	—	—	5,564	—	—	—	5,564	—	5,564
購股權失效時解除儲備	—	—	—	—	—	(344)	—	344	—	—	—
於權益中直接確認之 淨收入(支出)	—	—	—	—	5,564	(344)	—	344	5,564	—	5,564
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	26,905	26,905	—	26,905
期內已確認之收支總額	—	—	—	—	5,564	(344)	—	27,249	32,469	—	32,469
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	(4,817)	(4,817)	—	(4,817)
於2007年6月30日	48,168	199,299	122,085	1,113	22,998	5,511	1,667	72,761	473,602	1,531	475,133

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

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

簡明 綜合現金流動表

	30.06.2007 (未經審核) 千港元	30.06.2006 (未經審核) 千港元
經營業務(所用)產生現金淨額	(199,372)	42,984
投資活動產生(所用)現金淨額	24,260	(36,630)
融資活動產生(所用)現金淨額	69,075	(21,586)
現金及等同現金項目減少淨額	(106,037)	(15,232)
期初現金及等同現金項目	151,034	57,479
外匯兌換率變動之影響	4,614	(421)
期終現金及等同現金項目	49,611	41,826
現金結餘及等同現金項目結餘分析		
銀行結餘及現金	49,611	41,826

簡明綜合 財務報表附註

1. 編制基準

未經審核簡明綜合中期財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄16所載之適用披露規定而編製。此簡明綜合中期財務報表應與本集團2006年12月31日年度止年報一併閱讀。

2. 主要會計政策

編製此等未經審核簡明綜合中期財務報表所採用之會計政策及計算方法與截至2006年12月31日止年度之年度財務報表所載者相同，惟下列於2007年6月30日之後開始應用的會計政策除外：

可供出售之投資

於初次確認後各結算日，並無活躍市場報價且公平值未能可靠釐定之可供出售投資按成本減任何已確認減值虧損計量。倘有客觀證據證明資產出現減值，則於損益表確認減值虧損。減值虧損金額按資產賬面值與按類似金融資產之現行市場回報率貼現估計未來現金流量現值之間差額計量。該等減值虧損將不會於其後期間撥回。

於本期間，本集團首次應用由香港會計師公會新頒佈之新訂準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），該等準則於本集團2007年1月1日開始之財政年度生效。

簡明綜合 財務報表附註 (續)

2. 主要會計政策 (續)

採納新香港財務報告準則對本集團現時及過往會計期間業績及財務狀況概無構成重大影響。因此，概無作出任何前期調整。

本集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂準則、修訂或詮釋。

香港會計準則第23號(修訂)	借貸成本 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分類 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號： 集團及財務股份交易 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號	服務特許安排 ³

¹ 於2009年1月1日或之後開始之年度期間生效。

² 於2007年3月1日或之後開始之年度期間生效。

³ 於2008年1月1日或之後開始之年度期間生效。

本公司董事預期，採用該等準則、修訂或詮釋對本集團業績及財務狀況並無重大影響。

簡明綜合 財務報表附註 (續)

3. 分類資料

本集團主要從事液化石油氣(「液化氣」)的銷售與分銷及電子產品之銷售業務。本集團呈報主要業務分類資料時以該等業務為呈報基礎。

該等業務之分類資料呈列如下：

業務分類

30.06.2007 (未經審核)

	銷售及 分銷 液化氣 千港元	銷售 電子產品 千港元	未分配 千港元	綜合 千港元
分類收入	1,449,055	108,257	—	1,557,312
分類業績	29,567	18,456	—	48,023
利息收入	—	—	2,458	2,458
未分配之企業開支	—	—	(7,042)	(7,042)
融資成本	—	—	(18,114)	(18,114)
分佔一家共同控制實體虧損	(227)	—	—	(227)
除稅前溢利(虧損)	29,340	18,456	(22,698)	25,098
稅項				1,807
期內溢利				26,905

簡明綜合 財務報表附註 (續)

3. 分類資料 (續)

業務分類 (續)

30.06.2006 (未經審核)

	銷售及 分銷 液化氣 千港元	銷售 電子產品 千港元	投資物業、 物業、機器 及設備 之租賃 千港元	未分配 千港元	綜合 千港元
分類收入	1,216,496	31,864	2,147	—	1,250,507
分類業績	41,882	347	1,757	—	43,986
利息收入	—	—	—	4,348	4,348
未分配之企業開支	—	—	—	(12,078)	(12,078)
融資成本	—	—	—	(13,789)	(13,789)
分佔一家共同控制實體虧損	(248)	—	—	—	(248)
確認以股份為基礎之支出	—	—	—	(5,855)	(5,855)
除稅前溢利(虧損)	41,634	347	1,757	(27,374)	16,364
稅項					881
期內溢利					17,245

於2006年12月31日止年度內，本集團決定停止經營投資物業、物業、機器及設備之租賃業務。於2006年9月2日，本集團訂立了一份銷售協議以出售投資物業。該出售於2006年9月8日完成，投資物業之業權已轉讓予收購方。

簡明綜合 財務報表附註 (續)

4. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列項目：

	30.06.2007 (未經審核) 千港元	30.06.2006 (未經審核) 千港元
物業、機器及設備折舊	7,846	7,338
土地預付租賃款項攤銷	1,044	962
海岸預付租賃款項攤銷	346	329
折舊和攤銷合計	9,236	8,629

5. 稅項

	30.06.2007 (未經審核) 千港元	30.06.2006 (未經審核) 千港元
即期稅項：		
香港	—	—
中國其他地區	(249)	(33)
遞延稅項	2,056	914
	1,807	881

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

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

簡明綜合 財務報表附註 (續)

6. 股息

於2007年6月25日，本公司向股東派發2006年度末期股息，每股1港仙（2006：每股1.2港仙）。

董事會不建議就截至2007年6月30日止6個月派發中期股息。（截至2006年6月30日止6個月：無）。

7. 每股盈利

本公司普通股本持有人應佔之每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	30.06.2007 (未經審核) 千港元	30.06.2006 (未經審核) 千港元
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利 (期內本公司之權益持有人應佔溢利)	26,905	17,245
股數		
用以計算每股基本盈利 之普通股加權平均數	481,676,687	481,676,687
潛在攤薄普通股之影響：購股權	1,206,977	259,636
用以計算每股攤薄盈利 之普通股加權平均數	482,883,664	481,936,323

簡明綜合 財務報表附註 (續)

8. 物業、機器及設備變動

期內，本集團收購「德慶縣南雄燃氣有限公司」（「德慶」）之100%股權，獲得約3,445,000港元之物業、機器及設備。

9. 應收貿易賬款及應收票據

本集團之信貸期介乎0至180天。應收貿易賬款按賬齡分析如下：

	30.06.2007 (未經審核) 千港元	31.12.2006 (經審核) 千港元
0至30天	212,634	77,277
31至60天	3,951	2,213
61至90天	34,716	217
91至120天	17,934	11
超過120天	5,668	108
	274,903	79,826
應收票據	—	59,512
	274,903	139,338

簡明綜合 財務報表附註 (續)

10. 應付貿易賬款及應付票據

應付貿易賬款按賬齡分析如下：

	30.06.2007 (未經審核) 千港元	31.12.2006 (經審核) 千港元
0至30天	165,495	158,094
31至60天	53	—
61至90天	1,559	—
超過120天	3,734	—
	170,841	158,094
應付票據	181,258	126,620
	352,099	284,714

簡明綜合 財務報表附註 (續)

11. 借款

	30.06.2007 (未經審核) 千港元	31.12.2006 (經審核) 千港元
銀行信託收據借款	192,302	104,036
有關貨幣掉期的銀行信託收據借款	288,733	293,158
其他銀行借款	184,027	176,838
其他長期借款	51,189	49,645
	716,251	623,677
分析為：		
有抵押	502,695	533,890
無抵押	213,556	89,787
	716,251	623,677
應付賬面值：		
要求時或一年內	504,402	401,444
超過一年但不多於兩年	84,847	81,726
超過兩年但不多於五年	127,002	140,507
	716,251	623,677
減：按照流動負債所示於一年內到期	(504,402)	(401,444)
	211,849	222,233

簡明綜合 財務報表附註 (續)

12. 股本

每股面值0.10港元之普通股(31.12.2006：每股面值0.10港元)

	股份數目	總值 千港元
法定股本：		
於2006年12月31日及2007年6月30日	20,000,000,000	2,000,000
已發行及繳足股本：		
於2006年12月31日及2007年6月30日	481,676,687	48,168

13. 以股份為基礎之交易

於截至2007年6月30日止期內，本公司並無授出購股權。

於前期截至2006年6月30日，於2006年5月15日，本公司向本集團董事及主要行政人員／其他參與者授出共30,500,000股購股權。每名承授人應付1港元的象徵式代價。該等購股權可於2006年6月17日至2015年12月31日隨時行使，行使價為每股0.69港元。授予岑少雄、趙承忠、張鈞鴻及馬文海之購股權已在2006年6月16日舉行之股東特別大會內批准。

簡明綜合 財務報表附註 (續)

13. 以股份為基礎之交易 (續)

購股權之估值

按照畢蘇股權定價模式(「模式」)，於截至2006年6月30日止期內所授出的購股權估計公平值為5,855,000港元。下表列出截至2006年6月30日輸入該模式之加權平均資料。

加權平均股份價格	0.73港元
行使價	0.69港元
預期波幅	59.36%
預期年期	1
無風險利率	4.57%
預期股息回報率	1.50%

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

本集團於截至2006年6月30日止綜合收益表中確認有關本公司授出購股權約5,855,000港元之總支出。

14. 收購一附屬公司

於2007年1月1日，本集團以約16,075,000港元現金代價收購德慶之100%股權，有關收購已按會計收購法入賬。該項收購產生之商譽約為13,532,000港元。

簡明綜合 財務報表附註 (續)

14. 收購一附屬公司 (續)

於交易所收購之淨資產以及由此產生之商譽列明如下：

	合併前 被收購者 之賬面值 千港元	公平 值調整 千港元	公平值 千港元
所得淨資產：			
物業、機器及設備	372	3,073	3,445
存貨	742	—	742
應收貿易賬款	384	—	384
其他應收賬款、按金及 預付款項	379	—	379
銀行結餘及現金	119	—	119
應付貿易賬款	(1,409)	—	(1,409)
其他應付賬款及應計費用	(103)	—	(103)
遞延稅項負債	—	(1,014)	(1,014)
	484	2,059	2,543
商譽			13,532
總代價，以現金支付			16,075
收購而產生之現金流出淨額：			
已付現金代價			(16,075)
所得現金及等同現金			119
			(15,956)

簡明綜合 財務報表附註 (續)

14. 收購一附屬公司 (續)

收購德慶所產生之商譽乃歸因於在新市場分銷本集團產品之預期收益及合併帶來預計產生之經營協同效益。

在收購日及結算日期間，德慶為本集團帶來了約2,974,000港元收入及約383,000港元之虧損。

15. 或然負債

截至2007年6月30日及2006年12月31日止，本集團並無重大或然負債。

16. 資產抵押

於2007年6月30日，本集團為獲得一般銀行信貸而將約24,334,000港元（31.12.2006：12,633,000港元）之銀行存款抵押。此外，本集團已抵押約281,333,000港元銀行存款（31.12.2006：301,024,000）以為與銀行訂立貨幣掉期交易。

17. 租賃承擔

本集團為承租人：

於結算日，本集團根據不可撤銷經營租賃須支付之日後最少租金支出，到期日如下：

	30.06.2007 (未經審核) 千港元	31.12.2006 (經審核) 千港元
一年內	18,664	1,587
二至五年內(包括首尾兩年)	30,047	176
超過五年	—	50
	48,711	1,813

簡明綜合 財務報表附註 (續)

18. 其他承擔

已訂約但未於綜合財務報表撥備之資本開支之承擔如下：

	30.06.2007 (未經審核) 千港元	31.12.2006 (經審核) 千港元
於一共同控制實體之投資	—	1,916
購買機器及設備	132,230	77,946
	132,230	79,862

19. 關連人士交易

期內，本集團曾與關連人士進行下列重大交易：

	30.06.2007 (未經審核) 千港元	30.06.2006 (未經審核) 千港元
銷售予一共同控制實體	4,436	—
支付租金開支予岑浩	228	228

銷售予一共同控制實體之貨物售價乃與銷售予第三者相近。

岑浩為本公司董事岑少雄之子。

簡明綜合 財務報表附註 (續)

19. 關連人士交易 (續)

於2006年5月16日，本公司之全資附屬公司新海管理服務有限公司與岑浩簽訂一份辦公室租約，以月租38,000港元租用岑浩位於香港灣仔謝斐道393號新時代中心20樓之辦公室物業。租期由2006年5月16日起，為期一年。於2007年5月16日，該租約按相同條款續期至2008年5月15日。

本公司之董事認為，租金乃根據簽訂租約時的市場價值而釐定。

主要管理人員之報酬

本期間執行董事及其他主要管理人員之薪酬列明如下：

	30.06.2007 (未經審核) 千港元	30.06.2006 (未經審核) 千港元
短期福利	2,399	2,363
僱員結束服務後之福利	30	24
以股份為基礎之支出	—	3,264
	2,429	5,651

董事及主要管理人員之薪酬由薪酬委員會根據個人表現及市場趨勢釐定。

簡明綜合 財務報表附註 (續)

20. 結算日後事項

於2006年12月27日及2006年12月29日，本公司間接擁有之全資附屬公司清新縣新海運輸有限公司（「新海運輸」）與本集團以外的獨立第三者分別簽訂一份認購協議及一份補充協議，收購廣州市夢華燃氣有限公司（「廣州夢華集團」）51%權益。於2007年7月1日，新海運輸與其中一位獨立第三者胡世發先生簽訂另一份補充協議。該補充協議主要為變更2006年認購協議中有關調整收購作價及持股比例之安排；及取消胡先生就2006年簽訂之認購協議及補充協議有關首年溢利的權利及需承擔的責任。一份載有交易詳情之通函已於2007年8月2日寄發予本公司之股東。

中期股息

董事會不建議派發截至2007年6月30日止6個月之中期股息（截至2006年6月30日止6個月：無）。

管理層之討論及分析

概覽

本集團於截至2007年6月30日止之上半年內繼續保持業務量的高增長。其間錄得約1,557,312,000港元之營業額，比對2006年上半年同期之營業額1,250,507,000港元，上升了24.53%。截至2007年6月30日止期間共錄得約26,905,000港元之淨溢利，比對2006年上半年之淨溢利17,245,000港元，上升56.02%。截至2007年6月30日，本集團已發行並繳足股份數目為481,676,687股，每股基本盈利為5.59港仙，與2006年上半年同期之每股盈利3.58港仙比較，上升56.15%。

業務回顧及分析

業務發展總體情況

本集團在2007年的上半年順利推行了已制定的一系列業務發展策略，並已顯見成效。2007年的上半年，本集團共實現了約330,000噸的液化氣銷售量，比對2006年同期的275,000噸上升了約20%。珠海碼頭的液化氣進口量大約為257,000噸，其中約220,000噸為珠海碼頭自行完成的對外批發量；其餘37,000噸屬內部配送。本集團位於廣東廣西多個城市的三級充瓶站所完成的零售量約為110,000噸，比對2006年同期的100,000噸上升約10%；總零售量中的37,000噸由珠海碼頭作內部供應，其餘約73,000噸從中國國內進行採購。

管理層之討論及分析 (續)

業務回顧及分析 (續)

業務發展總體情況 (續)

除了業務量的持續增長以外，更值得注意的是：

- (1) 在本集團珠海碼頭進行的液化氣倉儲第一期擴容工程已在2007年2月基本完成，珠海碼頭的倉儲能力由原來只有2,100噸擴大至9,600噸，緊接著第二期工程亦已開展，預計2007年10月將可按原計劃全部完工，倉容最終擴大至15,600噸。擴大碼頭倉儲能力有助縮短大型氣船在碼頭卸貨的時間、降低用船的費用、節省採購成本。這項效果在2007年的上半年已經體現。除此之外，珠海碼頭目前已添置的多個大型球罐，可將丙烷及丁烷分別儲存，並按客戶要求提供丙烷／丁烷特別配比的液化氣，令珠海碼頭具備了再進一步擴大其批發業務的能力。而且，由於特別配比的液化氣，其銷售價格將比一般民用氣略高，預計珠海碼頭的批發毛利因此將會逐步提升。
- (2) 根據中國海關統計，在2007年的上本年，本集團珠海碼頭已成為中國第三大液化氣碼頭（按進口量計算），比2006年年底的第五位躍升兩級。而且其採購成本更是中國十大液化氣碼頭中第二位最低的，充分體現了規模效應所能帶來的成本效益。
- (3) 在2007年年初，本集團獲得由國際知名液化氣貿易商Glencore及Vitol提供的長期供貨合同。長期供貨合同保證了貨源的穩定性，有利珠海碼頭與客戶簽訂長期銷售合同、有效建立價格對沖的營運模式、消除價格波動所帶來的風險、保障碼頭運營收益的穩定性。

管理層之討論及分析 (續)

業務回顧及分析 (續)

業務發展總體情況 (續)

- (4) 儘管珠海碼頭的倉儲容量已經得以擴大，管理層更關注的是如何提高倉容的週轉率，而高效物流服務正是最佳的手段。珠海碼頭在2007年年初開始就進行在其所擁有使用權的海岸綫範圍內增加兩個5,000噸泊位的可行性研究。這項計劃得到了珠海市各方面的支持，相信在2008年年初就可以開始動工興建。本集團估計完成了新增的泊位後，珠海碼頭一年的吞吐能力可達1,500,000噸的液化氣及2,000,000噸的成品油，使之成為華南地區吞吐能力最大的碼頭。

液化氣業務

市場概況

一般市民使用國產氣、工業與汽車使用進口氣的市場分化局面在2007年的上半年開始形成。液化氣國際市場價格仍然高企、國產煉廠增產加上運輸能力的改善，使進口氣與國產氣在華南地區的競爭進入了一個新階段，結束了進口氣一直主導市場價格的時代。

2007年的上半年，在國產氣的牽引下，華南地區的液化氣批發價格相對穩定（在2月份每噸人民幣5,000元左右，緩慢地調升至六月份的5,600元），對於下游的零售運營商這是非常有利的市場環境，他們有足夠的時間通過調整零售價格，將逐漸上漲的成本轉嫁給消費者，保持合理的銷售利差。不過對於以進口氣為主的一級碼頭，這卻是一個困境。在此期間由於進口氣的成本價仍然在每噸550美元至630美元之間的高位徘徊，所以大部份的一級碼頭都在艱苦經營、利差收窄、甚至出現銷售價格與成本倒掛的情況。2007年上半年，華南地區的一級碼頭（本集團珠海碼頭除外）都大幅度降低從海外採購的貨量，其中部份碼頭轉向國內進行採購，部份甚至減少業務量以降低虧損的風險。中國華南地區的液化氣批發市場正步入市場佔有率重新分配的階段。

管理層之討論及分析 (續)

業務回顧及分析 (續)

液化氣業務 (續)

批發業務

在液化氣的批發業務上，本集團一直採取與華南地區其他一級碼頭截然不同的經營策略。本集團的批發業務增長來自不斷提高的倉容週轉率，以提供高效物流的服務來建立與客戶的長期合作關係。另外在銷售方面，本集團自2006年下半年就開始瞄準的兩個新市場，在2007年上半年已得到成效：

- (1) **中國華南地區以外、與珠海碼頭接近的海外市場 (包括香港、澳門、菲律賓、越南等)** — 珠海碼頭以國際市場價格採購的液化氣，以國際市場價格轉銷至毗鄰的海外市場，在增加了業務量的同時亦規避了與國產氣競爭的風險。在此方面，本集團與韓國E1公司及日本Sojitz公司 (均為國際液化氣貿易商) 簽訂了長期的銷售合同，亦增加了對香港華潤石化 (香港出租車用液化氣的主要運營商) 的供應量，這三項業務的總量大約每月為20,000噸左右，將佔本集團液化氣全年總批發量的40%；
- (2) **中國華南地區內必須使用進口氣的工業用戶及汽車加氣運營商** — 由於用戶需要丙烷／丁烷特別配比的液化氣，所以願意按照國際市場的價格向本集團採購進口氣。在此方面，本集團與廣州市汽車加氣的運營商已簽訂了長期銷售合同，每月約10,000噸，將佔本集團液化氣全年總批發量的20%；

另外，有關本集團與廣州振戎及珠海煤氣的合作 (成本加利潤的銷售)，在2007年上半年的聯合採購量有所下降，約為90,000噸左右，估計在2007年內此項業務量將佔本集團全年總批發量的30%左右。

由此可見，本集團進口的貨量中約90%基本上已經有買家，而且在計價上亦與成本掛鉤，保證了本集團液化氣批發業務的經營收益。

管理層之討論及分析 (續)

業務回顧及分析 (續)

液化氣業務 (續)

零售業務

本集團的零售業務在2007年上本年保持了平穩的增長。在貨源方面，從過去約45%由珠海碼頭作內部供應、55%從國內煉廠採購，演變為33%由珠海碼頭供應、67%從國內煉廠採購。這項既定的改變可以有效降低本集團零售業務的採購成本、進一步提高零售業務的盈利能力。

本集團在2007年年初收購了廣州夢華集團51%的股權，並在2007年的8月份將股權佔有率增至90%。這是本集團歷來最大型的液化氣零售業務收購項目。廣州夢華集團下屬四個三級充瓶站日銷售量達到150噸，佔廣州市場份額11%左右，估計可以在2007年內大幅度提高本集團零售業務量作出有效的貢獻。

成品油倉儲項目

與華南加德士投資有限公司合作進行的成品油倉儲項目，目前正在為建設工程進行前期的準備工作，估計最快可在2008年年初動工，2009年年初竣工投產。此項業務的推進將比原計劃延遲一年左右。

電子業務

從2006年下半年開始，本集團較多轉向手機的買賣業務。主要參與手機的設計，委託國內廠家進行生產，並銷售往泰國、越南、寮國等沿湄公河的國家。由於上半年集團包括手機在內的產品頗受目標市場歡迎，電子業務在上半年對集團業績的貢獻有明顯的增加。

管理層之討論及分析 (續)

前瞻

承接本集團數年內的發展動力，2007年估計集團全年的液化氣銷售量將可突破800,000噸（其中批發量約為600,000噸、零售量約為200,000噸），營業額將超過33億港元。本集團在2007年將全力為成品油倉儲項目及在珠海碼頭增加兩個泊位作好全面的準備工作，務求在2008年年初開始建設，爭取在2008年年內完成建設工程，為珠海碼頭在下一個階段實現跳躍性的業務發展建立堅實的基礎。

財務及流動資金回顧

期末，本集團之銀行存款及現金共約355,278,000港元（包括約24,334,000港元之已抵押銀行存款及約281,333,000港元有關貨幣掉期之已抵押銀行存款）（31.12.2006：464,691,000港元，包括約12,633,000港元之已抵押銀行存款及約301,024,000港元有關貨幣掉期之已抵押銀行存款）。流動比率及資產負債比率分別為1.02:1（31.12.2006：1.01:1）及0.71:1（31.12.2006：0.69:1）。後者乃根據約1,137,176,000港元（31.12.2006：1,014,332,000港元）之總負債除以約1,612,309,000港元（31.12.2006：1,461,813,000港元）之總資產計算。

人力資源

截至2007年6月30日，本集團於香港及中國內地僱用了約370名僱員。本集團按各員工之工作表現、經驗及當時市場情況酬報各員工。

董事變更

於2007年6月16日，本公司之獨立非執行董事馬文海先生因病離世。本集團全體董事及員工對馬文海先生的離世深感哀痛。現時本公司之獨立非執行董事分別為張鈞鴻先生、陳旭煒先生及徐名社博士。

董事及主要行政人員於股份、 相關股份及債券中之權益

於2007年6月30日，根據本公司按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條規定存置之登記冊記錄，本公司董事及主要行政人員擁有本公司或其任何相關法團（按證券及期貨條例之定義）之股份、相關股份或債券，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(a) 每股面值0.10港元普通股之權益（好倉）

董事姓名	身份	所持已發行 普通股數目	佔本公司已發行 股本之百分比
岑少雄	實益擁有人	20,811,779	4.32%
	家族（附註1）	133,212,621	27.66%
胡匡佐	其他（附註2）	6,660,631	1.38%
岑子牛	其他（附註2）	1,332,126	0.28%
岑濬	其他（附註2）	19,981,893	4.15%

附註：

1. 該等權益乃指由海聯控股有限公司（「海聯」）（岑少雄之配偶唐小明擁有64%權益）所持133,212,621股之股份，並視為岑少雄之權益。
2. 該等權益乃指有關董事在本集團之主要股東海聯按比例持有之133,212,621股本公司股份中的權益（見附註1）。胡匡佐、岑子牛、及岑濬分別持有海聯5%、1%及15%權益。

董事及主要行政人員於股份、 相關股份及債券中之權益 (續)

(b) 購股權

董事姓名	身份	類別	每股認購價	相關股份數目	於2007年
					6月30日 尚未行使
岑少雄	實益擁有人	2002A	1.30	3,000,000	3,000,000
		2006B	0.69	9,000,000	9,000,000
趙承忠	實益擁有人	2006B	0.69	6,000,000	6,000,000
岑子牛	實益擁有人	2002A	1.30	3,000,000	3,000,000
張鈞鴻	實益擁有人	2006B	0.69	1,000,000	1,000,000

附註：

- 「2002A」乃指本公司於2002年3月14日按照舊購股權計劃授出之購股權，其行使期由2002年9月15日至2007年9月14日止。
- 「2006B」乃指本公司於2006年6月16日按照新購股權計劃授出之購股權，其行使期由2006年6月17日至2015年12月31日止。

除上文所披露者外，於2007年6月30日，本公司並無獲悉任何人士於本公司或其任何相關法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中，有任何已記入本公司須按證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊之權益或淡倉，或根據上市規則中上市發行人董事進行證券交易的標準守則已知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

主要股東

於2007年6月30日，按本公司須根據按證券及期貨條例第336條規定置存之登記冊所示，以下人士於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉：

(a) 每股面值0.10港元普通股之權益（好倉）

董事姓名	身份	所持本公司已發行 普通股數目	佔本公司已發行 股本之百分比
岑少雄	實益擁有人	20,811,779	4.32%
	家族權益（附註1）	133,212,621	27.66%
唐小明	以公司權益擁有 （附註1）	133,212,621	27.66%
	家族權益（附註2）	20,811,779	4.32%
任德章	以公司權益擁有（附註3）	30,000,000	6.23%

附註：

1. 海聯持有133,212,621股股份，該等股份已包括上文(a)段附註1「董事及主要行政人員於股份及相關股份中之權益或淡倉」內。
2. 該權益乃指岑少雄所持20,811,779股股份，並由唐小明以家族權益持有。該等股份已包括上文(a)段「董事及主要行政人員於股份及相關股份中之權益或淡倉」內。
3. 本公司之30,000,000股股份由本匯有限公司（「本匯」）持有。任德章擁有本匯100%權益，並因而被視為本匯之控股股東。

主要股東 (續)

(b) 購股權

股東姓名	身份	每股認購價	相關 股份數目	於2007年
				6月30日 尚未行使
唐小明	家族權益 (附註)	1.30	3,000,000	3,000,000
		0.69	9,000,000	9,000,000

附註：

3,000,000股及9,000,000股之購股權乃由唐小明之配偶岑少雄持有，並已包括上文(b)段「董事及主要行政人員於股份及相關股份中之權益或淡倉」內。

除上文披露者外，截至2007年6月30日止，並無任何人士於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條規定，須記入於本公司存置之登記冊內，或根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文，向本公司披露之權益或淡倉。

購買、出售及贖回本公司之上市證券

於截至2007年6月30日止6個月期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售及贖回本公司之上市證券。

審核委員會

審核委員會已連同管理層審閱本集團採納的會計原則和慣例，並已與董事討論內部監控和財務申報事宜，包括審閱截至2007年6月30日止6個月之未經審核簡明綜合財務報告。

公司監管

本公司於截至2007年6月30日止6個月全期，已遵守聯交所證券上市規則附錄14所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）內之適用條文，除獨立非執行董事並無特定任期而委任。但根據本公司之公司細則，本公司之獨立非執行董事需輪任告退並於重選時作出委任檢討。董事認為該項安排與企業管治守則目的相符。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則作為一套自訂有關董事進行證券交易之行為守則（「標準守則」）。本集團向全體董事作出詳細查詢後，所有本公司之董事於截至2007年6月30日止一直遵守標準守則所載之標準要求。

承董事會命
主席
岑少雄

香港，2007年9月19日