



中國保綠資產投資有限公司
China Gogreen Assets Investment Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：397)



中期報告
2011

目錄

公司資料	2
財務摘要	3
簡明綜合全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	7
簡明綜合權益變動表	9
簡明綜合現金流量表	10
簡明綜合中期財務報表附註	11
管理層討論與分析	22
其他資料	29

公司資料

董事會

執行董事

白亮先生(主席)

曹貴宜先生

Lawrence Tang先生

薛峰先生

獨立非執行董事

陳志遠先生

羅振雅先生

戚治民先生

審核委員會

陳志遠先生(主席)

羅振雅先生

戚治民先生

薪酬委員會

羅振雅先生(主席)

陳志遠先生

戚治民先生

公司秘書

林俊基先生

核數師

國衛會計師事務所

英國特許會計師

香港執業會計師

香港

中環畢打街11號

置地廣場

告羅士打大廈31樓

註冊辦事處

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton HM12

Bermuda

香港總辦事處及主要營業地點

香港

新界沙田

安麗街11號

企業中心

9樓16室

主要往來銀行

大新銀行有限公司

中國銀行(香港)有限公司

主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group

(Bermuda) Limited

Rosebank Centre

11 Bermudiana Road

Pembroke

Bermuda

股份過戶登記處香港分處

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

網址

www.chinagogreen.com.hk

財務摘要

截至二零一一年六月三十日止六個月：

- 本集團錄得持續經營業務之收益約**32,605,000**港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：約**1,136,000**港元)。
- 本公司擁有人應佔虧損約為**276,818,000**港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：約**40,331,000**港元)，主要是由於本集團持作買賣投資公平值變動產生之未變現虧損所致。
- 董事會不建議派付中期股息。

於二零一一年六月三十日：

- 本集團持有現金及銀行結餘約**322,611,000**港元(二零一零年十二月三十一日：約**601,497,000**港元)。
- 流動資產淨值約**992,158,000**港元(二零一零年十二月三十一日：約**1,216,841,000**港元)。流動比率(即流動資產總值除以流動負債總額)為**3.40**倍(於二零一零年十二月三十一日：**4.13**倍)。
- 資產淨值約**1,714,356,000**港元(二零一零年十二月三十一日：約**1,957,969,000**港元)。
- 本集團之銀行借貸約**120,000,000**港元(二零一零年十二月三十一日：無)。

中期業績

中國保綠資產投資有限公司(「中國保綠」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同二零一零年同期之比較數字如下：

簡明綜合全面收益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
	附註		
持續經營業務			
經營收益總額	3	115,545	147,471
收益	3	32,605	1,136
其他收入		4,058	1,249
存貨及所耗物料之變動		(34,204)	-
僱員福利開支		(2,948)	(1,540)
物業、廠房及設備折舊		(515)	(198)
持作買賣投資公平值變動產生之虧損		(245,018)	(25,796)
融資成本	5	(3,095)	-
商譽之減值虧損		-	(509)
應佔一間聯營公司之業績		(2,664)	-
撇銷存貨		(17,165)	-
其他經營開支		(17,105)	(7,128)
除稅前虧損		(286,051)	(32,786)
所得稅開支	6	-	-
持續經營業務之期內虧損	7	(286,051)	(32,786)

簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
已終止經營業務			
已終止經營業務之期內虧損	8	-	(7,415)
期內虧損		(286,051)	(40,201)
其他全面收入			
換算海外業務產生之匯兌差額		12,438	544
期內全面開支總額		(273,613)	(39,657)
應佔虧損：			
本公司擁有人			
持續經營業務之期內虧損		(276,818)	(32,307)
已終止經營業務之期內虧損		-	(8,024)
本公司擁有人應佔期內虧損		(276,818)	(40,331)
非控股股東權益			
持續經營業務之期內虧損		(9,233)	(479)
已終止經營業務之期內溢利		-	609
非控股股東權益應佔期內(虧損)/溢利		(9,233)	130

簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
應佔全面收入／(開支)總額：			
本公司擁有人		(267,061)	(40,070)
非控股股東權益		(6,552)	413
		(273,613)	(39,657)
每股虧損			
來自持續經營業務及已終止經營業務			
— 基本(每股港仙)	10	(3.96)	(3.56)
— 攤薄(每股港仙)	10	(3.96)	(3.56)
來自持續經營業務			
— 基本(每股港仙)	10	(3.96)	(2.86)
— 攤薄(每股港仙)	10	(3.96)	(2.86)

簡明綜合財務狀況表

	於 二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於 二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
附註		
非流動資產		
物業、廠房及設備	621,114	637,380
投資物業	88,500	88,500
於一間聯營公司之權益	12,584	15,248
	722,198	741,128
流動資產		
存貨	65,227	32,981
貿易及其他應收款項	81,915	30,844
可退回增值稅	83,298	83,549
收購物業、廠房及設備所付按金	1,372	1,189
應收一間聯營公司之款項	123,548	123,548
持作買賣投資	728,115	731,473
銀行結餘及現金	322,611	601,497
	1,406,086	1,605,081
流動負債		
應付非控股股東權益之款項	43,240	23,600
貿易及其他應付款項	54,713	46,767
收購物業、廠房及設備之應付款項	195,870	317,609
應付稅項	105	264
銀行借貸	120,000	-
	413,928	388,240

簡明綜合財務狀況表

	於 二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於 二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
流動資產淨值	992,158	1,216,841
資產淨值	1,714,356	1,957,969
資本及儲備		
股本	140,155	136,155
儲備	1,441,447	1,682,508
本公司擁有人應佔權益	1,581,602	1,818,663
非控股股東權益	132,754	139,306
權益總額	1,714,356	1,957,969

附註

簡明綜合權益變動表

本公司擁有人應佔

	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本 贖回儲備 千港元	繳入盈餘 千港元	換算儲備 千港元	股份形式 付款儲備 千港元	保留 盈利/ (累計虧損) 千港元	小計 千港元	應佔非控股 股東權益 千港元	總計 千港元
於二零一零年一月一日	8,095	215,472	861	311,790	270	21,131	72,921	630,540	44,998	675,538
期內全面收入/(開支)總額	-	-	-	-	261	-	(40,331)	(40,070)	413	(39,657)
確認權益結付之股份形式付款	-	-	-	-	-	8,329	-	8,329	-	8,329
非控股股東權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	140,912	140,912
以配售形式發行新股份	5,521	215,280	-	-	-	-	-	220,801	-	220,801
發行新股份之應計交易成本	-	(5,520)	-	-	-	-	-	(5,520)	-	(5,520)
於二零一零年六月三十日	13,616	425,232	861	311,790	531	29,460	32,590	814,080	186,323	1,000,403
於二零一一年一月一日	136,155	1,194,328	861	311,790	8,673	34,485	132,371	1,818,663	139,306	1,957,969
期內全面收入/(開支)總額	-	-	-	-	9,757	-	(276,818)	(267,061)	(6,552)	(273,613)
以配售形式發行新股份	4,000	26,000	-	-	-	-	-	30,000	-	30,000
於二零一一年六月三十日	140,155	1,220,328	861	311,790	18,430	34,485	(144,447)	1,581,602	132,754	1,714,356

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
經營業務所耗現金淨額	(322,360)	(89,752)
投資活動所耗現金淨額	(127,802)	(241,463)
融資活動所得現金淨額	169,640	214,968
	(280,522)	(116,247)
現金及現金等值物之減少淨額	601,497	335,702
期初之現金及現金等值物	1,636	-
匯率變動之影響		
期終之現金及現金等值物	322,611	219,455

簡明綜合中期財務報表附註

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

2. 會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本法編製，惟以公平值或重估金額(倘適用)計量之若干物業及金融工具除外。

除採納香港會計師公會頒布於二零一一年一月一日或之後開始之財務期間生效並與本集團營運相關之新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)外，所應用之會計政策與截至二零一零年十二月三十一日止財務年度之年度財務報表所採用者一致。採納新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團之呈報業績及財務狀況並無重大影響。

3. 經營收益總額及收益

收益乃指期內已收及應收第三方款項淨額之總額。

除收益外，經營收益總額包括資產投資分類項下證券交易及投資之已收及應收收益總額。

簡明綜合中期財務報表附註

3. 經營收益總額及收益(續)

本集團期內經營收益總額分析如下：

	截至六月三十日止六個月 二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
持續經營業務		
銷售硅基薄膜太陽能光伏組件	31,431	-
投資物業之租金收入	1,174	1,136
收益	32,605	1,136
證券交易及投資之收益總額	82,940	146,335
經營收益總額	115,545	147,471

4. 分類資料

資料報告予本公司董事會(主要營運決策者)作為資源分配及評估分類表現之用，並集中於所遞送或提供之貨品或服務種類。

截至二零一一年六月三十日止六個月，經營分類可分為資產投資分類及綠色能源分類。

一項經營業務(體檢業務分類)已於二零一零年十一月終止經營。下文呈列之分類資料並不包括此項已終止經營業務之任何數額，此經營業務之更多詳情載於附註8。

簡明綜合中期財務報表附註

4. 分類資料(續)

分類收益及業績

	持續經營業務				總額	
	資產投資分類		綠色能源分類			
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
經營收益總額	84,114	147,471	31,431	-	115,545	147,471
收益						
分類收益	1,174	1,136	31,431	-	32,605	1,136
業績						
分類業績	(245,450)	(26,323)	(28,930)	(2,422)	(274,380)	(28,745)
未分配收入					179	174
未分配企業開支					(6,091)	(4,215)
融資成本					(3,095)	-
應佔一間聯營公司之業績	(2,664)				(2,664)	-
除稅前虧損					(286,051)	(32,786)
所得稅開支					-	-
期內虧損					(286,051)	(32,786)

簡明綜合中期財務報表附註

4. 分類資料(續)

分類資產及負債

	持續經營業務				總額	
	資產投資分類		綠色能源分類		於	於
	於 二零一一年 六月三十日 千港元	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元	於 二零一一年 六月三十日 千港元	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元	於 二零一一年 六月三十日 千港元	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元
資產						
分類資產	816,615	819,972	847,674	776,676	1,664,289	1,596,648
未分配企業資產					463,995	749,561
總資產					2,128,284	2,346,209
負債						
分類負債	648	555	411,549	384,500	412,197	385,055
未分配企業負債					1,731	3,185
總負債					413,928	388,240

簡明綜合中期財務報表附註

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
持續經營業務		
利息：		
— 須於五年內悉數償還之銀行借貸	1,865	—
— 應付非控股股東權益款項	1,230	—
	3,095	—

6. 所得稅開支

由於本集團在兩段期間並無應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

由於本集團於中華人民共和國（「中國」）之附屬公司在兩個期間均錄得稅損，因此未就中國企業所得稅作出撥備。

簡明綜合中期財務報表附註

7. 持續經營業務之期內虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	千港元	千港元
持續經營業務之期內虧損經已扣除：		
確認為開支之存貨成本	34,204	—
物業、廠房及設備折舊	515	198
土地及樓宇之經營租約租金	867	63

8. 已終止經營業務

於二零一零年十月五日，Luck Key Investment Limited (「Luck Key」)及馮耀棠醫生(「馮醫生」)就有關配發及發行Luck Key已發行股本中650股每股面值1.00美元之新普通股予馮醫生訂立認購協議。Luck Key(連同其附屬公司，統稱「Luck Key集團」)負責本集團所有體檢業務。視作出售事項於二零一零年十一月二十三日完成。緊隨完成交易後，本公司於Luck Key之股權已由51.00%攤薄至約47.89%，而Luck Key集團旗下每間公司不再為本公司之附屬公司。

截至二零一零年六月三十日止六個月，已終止經營業務之期內虧損為體檢業務之虧損。簡明綜合全面收益表及簡明綜合現金流量表所包括之已終止經營業務之業績載列如下。

簡明綜合中期財務報表附註

8. 已終止經營業務(續)

	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月
已終止經營業務之期內虧損	
收益	81,712
其他收入	5,003
存貨及所耗醫療物料之變動	(24,531)
融資成本	(208)
應佔一間聯營公司之業績	653
其他經營開支	(70,044)
	<hr/>
除稅前虧損	(7,415)
所得稅開支	-
	<hr/>
已終止經營業務之期內虧損	(7,415)
	<hr/> <hr/>
已終止經營業務之期內虧損經已(計入)/扣除：	
物業、廠房及設備折舊	8,908
出售物業、廠房及設備之收益	(117)
土地及樓宇之經營租約租金	5,554
	<hr/> <hr/>
已終止經營業務之現金流量	
經營活動現金流入淨額	1,968
投資活動現金流出淨額	(939)
融資活動現金流出淨額	(20,212)
	<hr/>
現金流出淨額	(19,183)
	<hr/> <hr/>

9. 股息

董事會不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。

簡明綜合中期財務報表附註

10. 每股虧損

來自持續經營及已終止經營業務

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月 二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
就每股基本及攤薄虧損而言之虧損 本公司擁有人應佔期內虧損	(276,818)	(40,331)
股份數目	千股	千股
就每股基本虧損而言之普通股加權平均數 (就二零一一年一月二十一日 生效之股份配售而調整)	6,984,558	1,131,552
普通股之潛在攤薄影響： 就本集團發行之購股權調整	5,729	-
	6,990,287	1,131,552
每股基本虧損(每股港仙)	(3.96)	(3.56)
每股攤薄虧損(每股港仙)	(3.96)	(3.56)

簡明綜合中期財務報表附註

10. 每股虧損(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月，計算每股攤薄虧損時並無假設本公司尚未行使之購股權獲行使，此乃由於截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司尚未行使購股權之行使價較平均市價高。

來自持續經營業務

本公司擁有人應佔持續經營業務之每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

虧損乃按以下方式計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本公司擁有人應佔期內虧損	(276,818)	(40,331)
加入：		
已終止經營業務之期內虧損	-	8,024
就持續經營業務之每股基本及攤薄虧損而言之虧損	(276,818)	(32,307)

上述計算所用之分母與計算每股基本及攤薄虧損之分母相同。

來自已終止經營業務

截至二零一零年六月三十日止六個月，已終止經營業務之每股基本及攤薄虧損分別為每股0.70港仙及0.70港仙，乃按已終止經營業務之期內虧損約8,024,000港元及上述計算每股基本及攤薄虧損之分母計算。

簡明綜合中期財務報表附註

11. 貿易及其他應收款項

	於 二零一一年 六月三十日 千港元	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元
貿易應收款項	33,620	-
其他應收款項	48,295	30,844
貿易及其他應收款項總額	81,915	30,844

本集團通常給予其貿易客戶平均信貸期為30日至90日。

於報告期末之貿易應收款項之賬齡分析如下：

	於 二零一一年 六月三十日 千港元	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元
0至60日	16,844	-
61至90日	1,176	-
超過90日	15,600	-
	33,620	-

附註： 於二零一一年六月三十日，本集團之貿易及其他應收款項包括以人民幣計值之款項約73,709,000港元(於二零一零年十二月三十一日：21,576,000港元)。

簡明綜合中期財務報表附註

12. 貿易及其他應付款項

	於 二零一一年 六月三十日 千港元	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元
貿易應付款項	14,478	4,381
其他應付款項	40,235	42,386
貿易及其他應付款項總額	54,713	46,767

於報告期末之貿易應付款項之分析如下：

	於 二零一一年 六月三十日 千港元	於 二零一零年 十二月三十一日 千港元
0至60日	10,885	4,381
61至90日	1,928	-
超過90日	1,665	-
	14,478	4,381

管理層討論與分析

財務回顧

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得持續經營業務之收益約32,605,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：約1,136,000港元)，此收益增加的主要原因是硅基薄膜太陽能光伏(「光伏」)組件之第一期生產線於去年底已完成建設並投產。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔虧損約276,818,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：約40,331,000港元)，此虧損產生的主要原因是作為本集團投資業務一部分之持作買賣投資之公平值變動而產生的未變現虧損。上述未變現虧損主要由於回顧期內鉑陽太陽能技術控股有限公司(股份代號：566)之10億股普通股(「鉑陽股份」)的市值減少所致。有關因素屬非現金性質，對本集團之現金流量及業務營運並無任何即時影響。

業務回顧

太陽能業務

由於去年的大規模產能擴張，全球太陽能市場裝機容量大幅增長超過139%，導致二零一一年上半年，市場呈現供遠大於求的局面。根據Solarbuzz最新歐洲太陽能市場報告，於今年上半年，在供求失調的情況下，產業鏈上的太陽能相關產品的價格急速下跌，而德國電價補貼下調的計劃雖暫緩執行，但也未能刺激到疲弱的歐洲太陽能市場。

而在中國這個新興的太陽能生產和使用大國，全球市場的低迷直接影響光伏企業的上半年業績。訂單量回落、產能積壓的現象凸顯，市場持續走低，利潤下滑，這向國內光伏企業拉響警報。

管理層討論與分析

在此背景下，中國保綠在上半年重新評估業務策略，明確了專注發展太陽能業務尤其大型太陽能光伏發電站及屋頂發電站的戰略方向。本集團緊貼市場需求和趨勢，相應地調整發展步伐，在太陽能業務的發展道路上走得更加穩健。

合營公司的太陽能光伏組件生產線

本集團的合營公司位於中國河南省鄭州市鄭州高新技術產業開發區第一期年產能100兆瓦的硅基薄膜太陽能光伏組件生產線在去年底已完成建設並投產。所生產的組件已經開始應用於青海及河南等地的光伏發電站項目。

北京君陽太陽能電站

各電站項目穩步發展

中國保綠的全資附屬公司北京君陽投資有限公司(「北京君陽」)是太陽能光伏發電站的專業投資公司，從事太陽能發電站的投資、開發、以及工程建設，並為行內其他企業提供諮詢及顧問服務。回顧期內，北京君陽主要參與於河南省的屋頂太陽能光伏電站項目。本集團的各個電站項目取得階段性進展。

河南屋頂電站項目

目前，北京君陽在河南省鄭州市進行了太陽能光伏電站的開發佈局，利用當地開發區多棟樓宇及建築物之屋頂設施，進行屋頂太陽能光伏電站的投資建設。

管理層討論與分析

屋頂太陽能光伏電站的收益目前可從兩方面獲得：一是中國政府開展的「金太陽工程」對屋頂太陽能光伏電站進行建設期的財政補貼，根據二零一一年六月二十六日公布之《關於做好2011年金太陽示範工作的通知》（財建〔2011〕380號），對採用非晶硅薄膜組件的補貼可達每瓦人民幣8元；二是可以向用戶收取合同能源管理電價。

北京君陽在河南省鄭州市鄭州高新技術產業開發區已積極參與多個屋頂太陽能光伏電站開發項目，並已成為河南省內其中一所專業的新能源投資企業，其項目投資、管理與運營能力得到河南省能源主管部門的充分認可，並獲大力支持。

青海大型光伏電站項目

北京君陽在二零一一年一月簽訂股權轉讓協議並於同年七月完成交易，以代價人民幣5,900,000元收購青海鈞石能源有限公司（「青海鈞石」）之99%註冊資本，該專案計劃在青海省格爾木興建一所大型併網太陽能光伏電站。青海鈞石獲青海省發展和改革委員會批准，可於青海省格爾木建造及營運產能10兆瓦的併網硅基薄膜太陽能光伏電站。目前，北京君陽正在抓緊建設該10兆瓦專案（預算項目投資約人民幣178,190,000元），計劃於今年九月底前完工，達到併網要求。

青海省憑藉豐富的太陽能資源、遼闊的荒漠土地資源及完善的電網建設，是國內推廣太陽能光伏發電產業的理想地點，並日益成為國內重要的光伏產業基地。中國保綠在青海省格爾木的項目已被列入中國政府十二五規劃扶持項目之一，預計將會成為第一批併入青海電網的光伏發電項目。

管理層討論與分析

根據國家發展和改革委員會於二零一一年七月二十四日公布之《國家發展改革委關於完善太陽能光伏發電上網電價政策的通知》(發改價格〔2011〕1594號)，在二零一一年七月一日以前核准建設、二零一一年十二月三十一日前建成投產的太陽能光伏電站可以獲得每千瓦時人民幣1.15元的上網電價，這為中國保綠的電站投資提供了良好的回報保證。

該政策的出臺，是迄今為止中國政府對新能源發展最明確與最實際的支持措施，將大力地推動中國太陽能光伏應用投資，促進太陽能產業整體發展。

體檢業務

本集團透過Luck Key Investment Limited及其附屬公司(「Luck Key集團」)從事體檢及保健業務。回顧期內，本集團持續透過先進的醫學造影儀器及檢查設施，以及透過Luck Key集團之經驗豐富的專業醫護團隊，為客戶提供一站式的優質醫學診斷及化驗服務。

投資業務

我們的投資方向仍然集中於上市及非上市證券以及香港優質物業，以專注有效運用資源。回顧期內，本公司於二零一一年六月十日舉行之股東大會上，通過授權本集團出售不多於10億股鉑陽股份的決議案，有關出售可於二零一一年六月十日起計十二個月內進行。本集團擬將出售事項之所得款項淨額用作進一步投資於綠色能源相關業務，太陽能相關業務及其他資產投資以及用作本集團之一般營運資金。本集團自二零一一年六月十日以來並無出售任何鉑陽股份。

管理層討論與分析

經計及當前市場氣氛以及鉑陽股份的現行市價，本公司於二零一一年八月十八日就有關出售鉑陽股份向本公司股東提呈經修訂建議。原有建議與經修訂建議之主要區別在於調整鉑陽股份的最低出售價。詳情載於本公司日期為二零一一年八月十八日之公告，其內容有關可能出售鉑陽股份之經修訂建議。

展望

歐洲各國大幅下調太陽能補貼的趨勢，反映了太陽能發電成本的下降和規模化應用的必然勢頭。**Solarbuzz** 報告認為這一轉變恰恰標誌著太陽能產業正逐步走向成熟化應用的時代。從中期來看，這為太陽能市電同價的到來鋪平了道路，也吹響了中國太陽能企業變革的前奏，下半年將是產業「洗牌」、重整的時期。

在光伏企業淘汰過程中，儘管中國政府扮演著舉足輕重的角色，企業本身的綜合實力才是制勝關鍵。中國保綠相信，領先的技術水準和敏銳的項目觸覺是在太陽能行業突圍而出的不變法則。下半年，本集團會朝著這兩個方面著重努力。

吸納優質太陽能項目，開啟海內外市場機遇

據PV Insights資料顯示，二零一一年七月，太陽能產品價格已止跌，且部分環節的價格出現反彈，預計產品價格將逐步止跌回升。我們預計價格大跌結束後，中國、美國及日本的太陽能市場將會重新發力，明年全球太陽能市場的安裝量仍會樂觀增長。

而中國方面，未來五年，城市化進程的進一步加快帶來對能源需求的快速增長，以及節能減排指標的迅速提高，這都是推動新能源產業發展的巨大動力。而作為同時橫跨「新能源」和「節能環保」兩大產業的太陽能產業將成為十二五規

管理層討論與分析

劃的受益者之一。預計到二零一五年，國內的光伏裝機容量目標將達到10,000兆瓦，而這一指標將在二零二零年至少達到50,000兆瓦。此外，二零二零年以前，可再生能源在整體能源使用中的所佔比例將達15%。種種資料表明，未來十年，中國光伏產業將以「加速」模式發展。

由此可見，中國的太陽能光伏行業經歷優勝劣汰的調整後，將迎接更大的發展空間。中國保綠作為行業的佼佼者，已做好準備，在行業起飛時把握先機。本集團積極在國內外尋求最佳的項目。中國市場方面，基於我們與河南省政府及青海省政府已積累的合作關係和項目經驗，中國保綠將繼續在陽光資源充足的地區，推廣太陽能電站的概念，並尋找與當地政府合作的可能性。海外市場方面，中國保綠已在歐洲如義大利及德國等，嘗試與太陽能電站營運商及中介人、分判商建立合作夥伴關係，取得開啟海外尤其歐洲的市場的敲門磚。

太陽能是清潔又取之不盡的能源，中國保綠致力開發太陽能領域的各種機遇，旨在成為中國乃至世界領先的環保能源企業。

流動資金及財務資源

於二零一一年六月三十日，本集團持有現金及銀行結餘約322,611,000港元（二零一零年十二月三十一日：約601,497,000港元）。流動資產淨值約達992,158,000港元（二零一零年十二月三十一日：約1,216,841,000港元）。流動比率（即流動資產總值除以流動負債總額）為3.40倍（二零一零年十二月三十一日：4.13倍）。

本集團之資產負債比率（總負債與總資產之比率）約為19.5%（二零一零年十二月三十一日：16.5%）。

於二零一一年六月三十日，本集團之未償還銀行借貸約為120,000,000港元（二零一零年十二月三十一日：無）。銀行借貸乃以人民幣計值，按參考中國人民銀行公布之貸款基準利率計息，並根據相關貸款協議償還。由於本集團之銀行結餘及借貸以港元及人民幣計值，故匯率波動風險不大。

管理層討論與分析

股本架構

於二零一一年六月三十日，本集團之股東權益約為1,581,602,000港元(二零一零年十二月三十一日：約1,818,663,000港元)。

於二零一一年一月二十一日，本公司根據認購協議以每股0.15港元之價格配發及發行200,000,000股本公司之新股份，有關詳情載於本公司日期為二零一零年十二月十三日之公告。

本集團資產之抵押

於二零一一年六月三十日，賬面值約88,500,000港元之本集團若干土地及樓宇已抵押以取得本集團之一般銀行融資。

人力資源及薪酬政策

於二零一一年六月三十日，本集團僱用約320名僱員。本集團為僱員提供合適及定期之培訓，以繼續維持及提升其僱員之能力。本集團給予僱員之薪酬主要根據業內慣例及員工個人表現及經驗。在定期薪酬外，亦會因應本集團之業績及員工個人表現授予合資格員工酌情花紅及購股權。此外，本集團根據僱員居住地點各司法權區之法例規定向其僱員提供公積金。

其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券證之權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，董事及本公司之主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券證中，擁有本公司根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊所記錄，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益及淡倉如下：

於相聯法團之相關股份之好倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份	擁有相聯法團之相關股份數目	佔相聯法團之已發行股份總數之百分比
白亮先生	君陽光電投資控股有限公司(附註1)	實益擁有人	2,000股普通股(附註2)	12.5%

附註：

1. 君陽光電投資控股有限公司為本公司之直接全資附屬公司。
2. 該等股份指君陽光電投資控股有限公司根據授予白亮先生之購股權可能向其發行之新股份。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，概無董事或本公司之主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券證中，擁有本公司根據證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊所記錄，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

其他資料

購股權

本公司於二零零三年十一月十七日採納一項購股權計劃(「該計劃」)。其主要目的在於向董事及僱員提供獎勵。根據該計劃，本公司可向合資格人士(包括董事及本公司附屬公司之董事)授出購股權，以認購本公司股份。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司根據該計劃向本公司僱員授出之購股權及有關持股變動詳情如下：

授出日期	每股行使價 港元	行使期	購股權數目			
			於二零一一年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使 註銷/失效	於二零一一年 六月三十日 尚未行使
二零零七年 十月九日	7.6672	二零零七年十月九日至 二零一七年十月八日	7,357,308	-	-	- 7,357,308
二零零八年 四月十八日	4.4532	二零零八年四月十八日至 二零一八年四月十七日	387,363	-	-	- 387,363
二零零九年 十二月三十日	0.4957	二零零九年十二月三十日至 二零一一年十二月二十九日	47,645,604	-	-	- 47,645,604
二零一零年 五月二十七日	0.2138	二零一零年五月二十七日至 二零一二年五月二十六日	104,458,791	-	-	- 104,458,791
二零一零年 八月三十一日	0.1612	二零一零年八月三十一日至 二零一二年八月三十日	175,604,396	-	-	- 175,604,396
			<u>335,453,462</u>	-	-	- 335,453,462

其他資料

主要股東於股份及相關股份中之權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，本公司並無接獲任何人士（董事或本公司之主要行政人員除外）通知其於本公司之股份或相關股份中擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存之登記冊之權益或淡倉。

購回、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回任何本公司之上市證券。

企業管治

本公司竭力保持良好的企業管治水準，以提高股東價值。本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「守則」）之守則條文。本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，除規定非執行董事之委任應有指定任期，並須接受重新選舉之守則條文第A.4.1條外，本公司已遵守守則內所有適用之守則條文。現任獨立非執行董事概無以指定任期獲委任。然而，獨立非執行董事須根據本公司之公司細則之條文至少每三年一次於本公司股東週年大會上輪值告退及膺選連任。因此，本公司認為已具備足夠措施確保本公司之企業管治常規並不遜於守則所載者。

董事進行證券交易

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標準守則。經向董事作出具體查詢後，董事於截至二零一一年六月三十日止六個月期間一直遵守標準守則所載之規定。

其他資料

審核委員會

審核委員會現時由三名獨立非執行董事組成，即陳志遠先生(審核委員會主席)、羅振雅先生及戚治民先生。審核委員會已与管理層審閱本集團採納之會計準則及慣例，並討論內部監控與財務申報事項(包括審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表)。

根據上市規則第13.51B(1)條作出之董事資料披露

董事姓名	變動詳情
陳志遠先生	- 獲委任為三和集團有限公司(股份代號：2322)(其股份於聯交所上市)之執行董事及行政總裁，分別由二零一一年六月二十四日及二零一一年六月三十日起生效。
薛峰先生	- 由二零一一年七月起，不再擔任本公司之非全資附屬公司河南保綠能源有限公司之總經理。 - 由二零一一年七月起，每月酬金已更改為人民幣14,000元(相等於約16,660港元)。

代表董事會
中國保綠資產投資有限公司
主席
白亮

香港，二零一一年八月十八日