

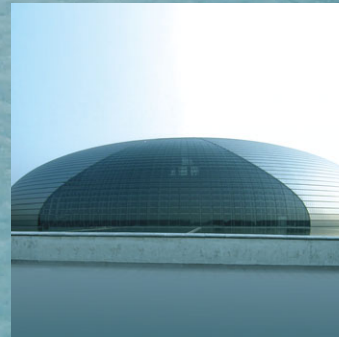


珠江石油天然氣鋼管控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1938

策略發展 成就未來



二零一一年年度報告

目錄

企業簡介	1
公司資料	2
主席報告書	3
獎項及認證	6
質量認證	10
業務往績	11
管理層討論與分析	14
董事及高級管理層履歷	23
董事會報告書	27
企業管治報告	34
獨立核數師報告	40
綜合全面收入表	42
綜合財務狀況表	43
綜合權益變動表	44
綜合現金流量表	45
財務狀況表	46
財務報表附註	47
五年財務概要	97

企業簡介



珠江石油天然氣鋼管控股有限公司是中國最大的直縫焊鋼管製造商及出口商。集團鋼管產品主要用於能源之運輸，包括油氣傳輸管線、深海管道、城市燃氣網絡，石化產品、採礦及基建。

集團的生產基地位於番禺、珠海、江陰、連雲港(在建中)及沙地阿拉伯(在建中)。集團於二零一一年十二月三十一日擁有4條直縫焊管及1條高頻電阻焊管生產線，年產能為1,450,000噸。

集團是行業先驅，憑藉強大研發實力，已註冊五十項實用新型專利及五項發明專利，以悠久往績飲譽海外及全國。集團是中國第一家及唯一一家焊管製造商，已研發1,500米水深的深海焊管。集團也是殼牌的核心供應商，並且是中國唯一一家集「中國冶金產品實物質量金杯獎」、「國家馳名商標」、「國家認定企業技術中心」及「國家級高新技術企業」四項國家級榮譽於一身的焊管製造商，集團也是國家直縫焊接輸送鋼管標準的主要起草單位。

公司資料

董事

執行董事

陳昌先生(主席)

陳兆年女士

陳兆華女士

獨立非執行董事

陳平先生

梁國耀先生

施德華先生

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

公司秘書

王珮珊小姐 *FCCA, CPA, ACIS, ACS, MSc (Fin)*

審核委員會

施德華先生(主席)

陳平先生

梁國耀先生

提名委員會

陳平先生(主席)

梁國耀先生

陳昌先生

薪酬委員會

梁國耀先生(主席)

陳平先生

陳昌先生

授權代表

陳昌先生

陳兆年女士

總辦事處及中國主要營業地點

中國

廣東省廣州市

番禺區石碁鎮

清河路

郵編：511450

香港主要營業地點

香港

九龍尖沙咀

廣東道33號

中港城第3座15樓

1、2及19室

核數師

安永會計師事務所

股份代號及公司網站

1938

www.pck.com.cn

合規顧問

信達國際融資有限公司

香港法律顧問

Pang & Co. 與勝藍律師事務所聯營

主要往來銀行

於香港：

中國銀行(香港)有限公司

國家開發銀行股份有限公司

中信銀行國際有限公司

星展銀行(香港)有限公司

德意志銀行

摩根大通銀行香港分行

於中國：

中國銀行股份有限公司

交通銀行

中國建設銀行

中國光大銀行

廣發銀行

中國工商銀行

深圳發展銀行

中國進出口銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited

Butterfield House

68 Fort Street

P.O. Box 609

Grand Cayman KY1-1107

Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

香港

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

主席報告書



各位股東：

本人謹代表珠江石油天然氣鋼管控股有限公司(「本公司」)董事局(「董事」或「董事局」)，提呈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核全年業績。

回顧年內，憑藉其優質鋼管產品，集團成功捕捉全球及國內鋼管需求回暖機遇，積極爭取國際市場擴張及業務多樣化，取得驕人之業績。年內集團之營業額約為人民幣3,376,900,000元，較二零一零年上升高達100.8%(二零一零年：約人民幣1,681,500,000元)。本公司權益持有人應佔溢利大幅上升228.5%至約人民幣230,700,000元(二零一零年：約人民幣70,200,000元)。每股盈利人民幣0.23元(二零一零年：人民幣0.07元)。董事會建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息每股5.7港仙。(二零一零年：每股2.5港仙)。

回顧二零一一年，全球經濟歷盡跌宕起伏，美國主權信用評級遭下調、歐債危機持續、日本東北大地震等事件拖慢了全球經濟復蘇的進程。然而即使全球經濟放緩但

鋼管傳輸仍然屬於最經濟、便利及廣泛使用的傳送石油及天然氣的方法，隨著發展中國家的高速經濟增長帶動對能源消耗的需求，進一步提升了管道需求。此外，二零一一年的油氣價格持續高企，吸引油氣公司投入更多資源於管道建設項目。以上種種因素均帶動全球基礎建設項目於年內重拾發展步伐，國際鋼管市場的需求自二零一零年底持續上升。集團憑藉獲得國際水平認可的高質素鋼管產品，年內成功取得多個國際項目的訂單，包括哥倫比亞及秘魯輸氣項目，帶動集團的營業額及盈利大幅上升。

國內市場方面，中國作為拉動全球經濟反彈的火車頭，年內雖然受到國家的宏觀調控及緊縮貨幣政策的影響，但國內生產總值增長仍達9.2%的水平。隨著國內經濟的發展步伐持續，中國對能源的需求與日俱增。中國海上油氣資源豐富，年內不少國家大型海底管綫項目已陸續動工。集團作為中國首家和目前唯一一家開發深海直縫埋弧焊管的生產商，年內成功奪得數個大型海底管道項目訂單，並交付產品用於西氣東輸二期香港-深圳天然氣海底管綫工程及部份南海天然氣開發項目之中國段(荔灣海底項目)，帶動營業額及盈利上升。



國家電網對基建用鋼管的需求亦成為集團的另一大增長動力。二零一一年為「十二五」規劃的開局之年，計劃中指出國家電網計劃投放約人民幣5,000億元於特高壓電網項目。憑藉集團的優質鋼管產品，集團於年內成功接獲國家電網項目的67,000噸鋼管產品的訂單。此外，六個特高壓項目之一的錫盟項目預計於二零一二年開始投標。珠江鋼管將積極參與投標，利用集團率先獲得國家電網第一個特高壓項目之皖電東送項目的優勢，相信基建用鋼管將繼續為業務增長帶來貢獻。

集團現時共擁有四條直縫埋弧焊管(LSAW)生產線及一條高頻電阻焊管(ERW)生產線，二零一一年底的年產能為145萬噸，使用率更高達90%。隨著市況好轉及鋼管需求回升，集團正計劃積極擴大產能，拓展業務之多樣性，以應付未來強勁需求及進一步完善產品線。集團兩個分別位於珠海和連雲港的直縫埋弧焊管生產線現正在興建中(連雲港的直縫埋弧焊管生產線是COE工藝，為目前全世界第一條及擁有發明專利的直縫埋弧焊管快速生產線)，預料將分別於二零一二年第二季和第四季投入

生產。此外，為滿足個別客戶對螺旋焊管(SSAW)的需求，集團亦計劃以配套形式生產螺旋焊管以擴闊產品種類。屆時珠海基地將有一條螺旋焊管生產線，年產能為30萬噸，主要用於油氣運輸管道及基建需求，預料將於二零一三年第一季商業投產；連雲港基地則有一條預精焊螺旋焊管生產線正在建設中，預精焊螺旋焊管生產線乃最新及最先進的技術，年產能為36萬噸，螺旋焊管將主要用於油氣運輸管道，爭取於二零一二年第三季商業投產。總體來說，二零一二年第二季、第三季及第四季都有新建生產線投產，形成更強大的生產力及涉足更寬的市場領域。屆時集團年產能於二零一二年年底將增至241萬噸，較二零一一年底時增加66%。

連雲港市地理位置優越，能夠捕捉長三角的業務機會，服務中西部和淮海經濟區，成為江蘇沿海新型工業基地。因此，除了上述提及的直縫埋弧焊管生產線外，集團於二零一一年九月亦成功投得一幅位於連雲港的土地作建設一所製造全新鋼管設備及冶金設備的重型機器製造廠之用。此外，集團也計劃於連雲港設立鋼板加工線

主席報告書

以製造鋼板供集團自用，這可為生產直縫埋弧焊管確保穩定的優質鋼板供應，進一步加強集團的競爭能力。

年內集團積極邁向國際拓展。二零一一年六月，集團與沙特阿拉伯公司Abdel Hadi Abdullah Al Qahtani & Sons, Co (「AHQJ」)訂立合營協議成立合營公司，將分兩階段設立兩座廠房，分別為直縫埋弧焊工廠及高頻電阻焊工廠，年產能分別為30萬噸及20萬噸。合營公司將成為沙特阿拉伯地區當地首間能提供直縫埋弧焊管的公司，有效填補該市場需求的重大隙縫。集團相信合營公司的成立能夠發展、加強及擴展集團產品於阿拉伯地區及鄰近國家的市場份額。

作為一間技術為先的公司，年內集團於研發的領域亦持續獲得業界認同。集團至目前為止獲得5項國家專利發明和中國冶金產品實物質量金杯獎，亦通過國家高新技術企業複審，並通過美國機械工程師協會、國家實驗室及國家一級計量單位等認證。此外，集團年內亦獲省政府批准設立院士工作站，並獲得兩位知名的院士加盟我們的院士工作站，務求進一步加強我們的研發實力。國家及業界的肯定及支持，為集團持續的研發過程打下了強心針。

集團預期二零一二年的經營環境仍然充滿挑戰，全球經濟發展前景仍然不明朗。然而中國作為拉動世界經濟復蘇的火車頭，龐大內需將使中國逐步邁向軟著陸。二零一二年為中國「十二五」計劃的第二年，鋼管項目將持續推進。集團預期將於四個範疇為集團的直縫埋弧焊管帶來熾熱需求，包括勘探深海油氣開採及天然氣儲備以及建造深海管道、展開智能電網項目工程、持續上升的天然氣耗用量、以及逐步建構城市天然氣網絡。集團作為中國最大的直縫埋弧焊管製造商，以及國內首家成功研

製出深海用鋼管的製造商，再配合集團預期將於今年擴充的產能及拓寬的產品線，集團相信已具備相關的技術和專門知識，突圍而出，捕捉鋼管市場的龐大商機及種種利好條件。

董事會對鋼管需求前景充滿信心，除了上述提及的四個增長引擎外，集團亦看好兩個具潛力的增長動力。其一是煤層氣技術的發現。相較傳統能源，煤層氣技術有助提供較清潔的能源。當煤層氣的傳輸方法以管道運輸為主，故煤層氣的興起及普及將有助帶動鋼管需求；另一方面，現時商品價格(如銅鐵等)高企，吸引鐵礦公司投入資金生產，而管道運輸乃傳送鋼鐵漿最經濟及便利的方法，故亦造就了鋼管的需求。

憑藉卓越的產品品質、先進及多元化的生產設備和工藝、龐大的生產規模，以及穩健的全球客戶基礎，本集團已成功贏得良好的商譽，並將繼續發揮行業先行者的優勢，長足發展。

致謝

本人謹代表集團向管理團隊及全體員工表達謝意，感謝他們過去一年的寶貴貢獻及對集團一直以來的支持。集團將繼續發揮自身的競爭優勢，爭取增長潛力可觀的項目，致力成為中國及海外領先的優質直縫焊管產品製造商，為股東帶來更豐碩的回報。

主席

陳昌

中國廣東番禺，二零一二年三月二十二日

獎項及認證

本集團有強大的研發能力及擁有多個獎項及認證：



1996
廣東省優秀新產品
(廣東省經濟委員會)



2005/2011續
冶金產品實物質量
金杯獎(直縫埋弧焊管)
(中國鋼鐵工業協會)



1997
冶金產品實物質量
金杯獎
(中國冶金工業部)



2005/2011續
冶金產品實物質量
金杯獎(高頻焊管)
(中國鋼鐵工業協會)



2001
高新技術企業認定證書
(廣州市科學技術委員會)



2006
中國馳名商標
(國家工商行政管理總局)



2004
中國石油專用管材製
造業2004年十強企業
(中國石油和石化設備
工業協會)



2006
2005年廣東省質量管理
先進企業
(廣東省質量技術監督局)

獎項及認證



2007
國家火炬計劃項目
(中國科學技術部)



2007
廣州市科技進步一等獎
(廣州市人民政府)



2007/2010 續
廣東省名牌產品
(廣東省質量技術監督局)



2002/2010 續
廣東省著名商標
(廣東省工商行政管理局)



2007
2007年廣東企業創新紀錄最佳首創產品
(廣東省企業聯合會及廣東企業創新紀錄審定委員會)



2008
國際發明展覽會金獎
三輥成型工藝及設備
(中國發明協會)



2007/2009 續
中國石油石化裝備名牌產品
(中國石油和石油化工設備工業協會)



2008/2011 續
高新技術企業
(廣東省科學技術廳)
(廣東省財政廳)
(廣東省國家稅務局)
(廣東省地方稅務局)



2009
廣東專利優秀獎
—三輥成型工藝及設備
 (廣東省人事廳及廣東省知識產權局)



2010
廣東省自主創新產品
 (廣東省科學技術廳、廣東省發展和改革委員會、廣東省經濟和信息化委員會、廣東省財政廳、廣東省知識產權局、廣東省質量技術監督局)



2009
廣東省高新技術產品
 (廣東省科學技術廳)



2010
廣東省科學技術一等獎
 (廣東省人民政府)



2010
國家火炬計劃
重點高新技術企業
 (國家科技部火炬科技部火炬高技術產業開發中心)



2010
廣東省工程技術研發中心
 (廣東省科學技術廳、廣東省發展和改革委員會、廣東省經濟貿易委員會)



2010
國家認定企業技術中心
 (國家發展改革委、科技部、財政部、海關總署、國家稅務總局)



2010
廣東省知識產權優勢企業
 (廣東省知識產權局)

獎項及認證



2010
第十九屆全國發明展覽會銀獎—雙驅動推壓式鋼管擴徑裝置
中國發明協會



2011
第二十屆全國發明展覽會銀獎—五絲埋弧焊接設備
中國發明協會



2010
廣州市創新型企業
廣州市科技興市領導小組



2011
廣州市政府質量獎
廣州市人民政府



2011
廣東省知識產權示範企業
廣東省知識產權局



2011
廣東省十佳自主品牌
廣東省企業聯合會、廣東省企業家協會

質量認證

本集團取得多個國際認證。



1996/2010 續
ISO9001
(香港品質保證局)



1996/2011 續
API
(美國石油協會)



1996
BSI
(英國皇家標準協會)



1999/2010 續
CE
(英國勞氏船級社)



2006/2010 續
DNV
(挪威船級社)



2002/2009 續
BV
(法國船級社)



2004/2010 續
ISO9001 14001
OHSAS18001
(中國質量認證中心)



2009/2011 續
Shell
(殼牌全球工程標準及管道規格)



2011
CNAS
(中國合格評定國家認可委員會)



2011
ASME
(美國機械工程師協會)



2012
CMS
(中啟計量體系認證中心)

業務往績

本集團擁有悠久之國內及國際項目(岸上及海底)參與往績。

部分直縫埋弧焊管岸上項目

項目	已售數量(噸)	年份
中國淮南—上海高壓電網項目，中國國家電網公司	42,610	2012
中國雲南華潤天然氣有限公司	8,565	2012
中國中海油之廣東省天然氣管網	48,274	2010-2011
中國東南亞輸氣管線	49,928	2010-2011
加拿大Syncrude油砂公司項目	24,352	2010-2011
中國浙江省天然氣	6,904	2011
殼牌尼日尼亞	9,304	2011
中國中石油(靖邊至西安輸氣管線三線)	4,575	2011
中國山西國臨煤層氣開發有限公司	7,957	2011
土庫曼斯坦項目	12,048	2011
科威特石油公司	1,250	2011
中東中石油	3,237	2011
科威特石油公司	3,650	2011
香港中石油西氣東輸二線香港支線	55,946	2011
中國中石化日照—儀征原油管道工程	10,523	2010-2011
中國內蒙古西部天然氣長呼輸氣管道工程	14,412	2010-2011
哥倫比亞之哥倫比亞國家石油公司哥倫比亞氣體管線工程	144,669	2010-2011
加拿大殼牌	27,000	2008-2011
中國中石油中俄原油二期項目	12,182	2010
中國杭州天然氣高壓管網	7,000	2010
巴西英美資源集團	4,017	2010
中國廣東省天然氣管網一期工程	55,000	2010
中國佛山市天然氣高壓管網有限公司	6,272	2010
中國廣州天然氣利用工程三期工程	5,387	2010
俄羅斯東西伯利亞—太平洋訂單	10,078	2010
秘魯輸氣項目	11,350	2010
秘魯輸氣項目	17,831	2010
加拿大Syncrude油砂公司項目	13,968	2010
中國中石油西氣東輸二線	47,282	2010
中國中海油廣東省天然氣管網有限公司	61,855	2009-2010
中國中海油廣東天然氣中山—佛山、中山—廣州天然氣項目	18,234	2009
中國廣東省天然氣惠州試驗段	12,076	2009
中國中海油廣東天然氣有限責任公司	16,925	2009
中國深圳市燃氣集團股份有限公司	13,750	2009
中國中石化榆—濟輸氣管線	14,006	2009
孟加拉國家天然氣公司	35,000	2009
加拿大之殼牌加拿大項目	20,000	2009
中國中石油中哈管線項目	77,400	2009
智利中石油銅礦項目	36,000	2008
中國中石化榆—濟輸氣管線	14,000	2008
中國中石油西南油氣田輸氣管線	40,398	2007-2008
中東庫爾德斯坦天然氣管線工程	23,000	2007
尼日利亞天然氣管線	16,000	2007
中國廣州煤氣公司	15,603	2007
中國中石化川氣東送項目	200,000	2007
智利結構管	11,000	2007

部分直縫埋弧焊管岸上項目(續)

項目	已售數量(噸)	年份
哈薩克斯坦	11,000	2006
阿爾及利亞石油公司	7,500	2006
中國殼牌長北氣田項目	3,600	2005
中國北京燃氣	13,000	2005
中國廣州市煤氣公司	14,270	2005
中國深圳市燃氣集團有限公司	7,000	2005
加拿大管道公司	2,250	2005
中國中石油西部原油成品管道工程項目	33,000	2004-2005
中國中海油珠海-中山天然氣管道工程	11,000	2004
中國中海油及BP廣東大鵬液化天然氣有限公司	14,523	2004
中國中石油忠縣-武漢天然氣管道項目	1,200	2004
孟加拉氣體儲運公司	7,400	2004
中國中石化BP(上海賽科)	3,000	2003
中國長一呼天然氣管線(穿越黃河)	450	2002
中國無錫天然氣總公司(運河穿越)	500	2002
中國上海天然氣管網有限公司	6,300	2002
中國中海油海南環島管線	5,000	2002
中國揚子石化-巴斯夫責任有限公司	4,400	2002
中國國家大劇院	500	2002
中東石油公司	4,000	2002
中國甬-滬-甯管線(長江穿越)	5,000	2002
中國濟南-淄博-青島天然氣管線(穿越黃河及彎管用)	3,500	2002
科特·奧本公司(美國)	3,000	2001
英國斯坦科公司	1,367	2001
越南之越南體育館	900	2001
羅馬尼亞國家石油公司	2,893	2001
阿聯酋Sawah貿易公司	2,000	2001
中國北方工業局	1,400	2000
美國富樂斯多(德國)上海分公司	1,478	1999
中國廣州丫髻沙大橋	2,208	1999

部分直縫埋弧焊管海底項目

項目	已售數量(噸)	年份
中國南海深水天然氣開發項目	66,238	2011
中國荔灣深海天然氣開發項目	51,000	2011
中國西氣東輸二線深圳支線、香港支線	14,665	2011
香港水務署項目	1,057	2010
東南亞海上輸氣項目	15,500	2009
巴基斯坦SBM項目	5,000	2008
新加坡殼牌項目	1,600	2008
沙特阿拉伯水電項目	3,100	2008
印度尼西亞項目	1,700	2008
沙特油田管道項目	10,113	2007
印度尼西亞項目	2,050	2007
香港國際機場項目	1,700	2007
馬來西亞海底石油管線	43,000	2007
中國中海油樂東氣田海底項目	27,000	2007
印度煉油廠項目	36,000	2006
中國中海油番禺/惠州天然氣開發項目	58,881	2005
中國中海殼牌石油化工有限公司	12,149	2004
中國中海油春曉氣田群開發項目	68,645	2003
中國中石化勝利油田項目	1,552	2000

業務往績

部分電阻焊管項目

項目	已售數量(公里)	年份
中國淮南—上海高壓電網·中國國家電網公司	24,763 (噸)	2012
科威特輸油管道	531	2011
中國山西天然氣靈石城市管網	20	2011
中國重慶燃氣開縣中和當陽配氣站至興全脫硫站	67	2010
中國山西天然氣輸氣管線	42	2010
阿布紮比煉油公司	50	2010
巴基斯坦OMV公司	44	2010
巴基斯坦天然氣管道公司	143	2009
印度尼西亞輸氣項目	91	2009
印度天然氣公司	300	2009
中國國家電網項目	960	2009
阿曼項目	1,602	2008
哥倫比亞輸氣項目	151	2008
智利銅礦項目	150	2008
巴基斯坦天然氣項目	250	2008
中國中石化福煉一體化成品油管道一期工程	83	2007
巴基斯坦天然氣項目	170	2007
中國中石化勝利油田項目	255	2007
巴基斯坦天然氣項目	195	2006
哥倫比亞天然氣公司	18	2006
中國中石化勝利油田	39	2005
中國貴州開磷礦漿管線	48	2005
巴西天然氣公司	126	2005
中國中石化河南成品油管線	191	2005
中國中石化珠三角成品油管線	1,200	2004–2005
新加坡之新加坡HG金屬製造公司	50	2005
中國中石化大西南成品油管線(茂名—昆明)	379	2003–2004
印度燃氣局	67	2003
中國中石油新疆油田分公司	71	2002
中國無錫市燃氣總公司	134	2002
印度之印度燃氣局	141	2002
中國中石化中原油田	13	2002
中國中石化荊州—荊門成品油管線	153	2002
中國中石化茂名石化	28	2001
中國中石油蘭成渝輸油管道工程	220	2001
阿聯酋Sawah貿易公司	63	2000
中東北方石油公司	130	2000
中國汕頭體育館	41	2000
中國中石化浙江油品儲運公司	55	1999
美國德州油田	153	1998
中國中石油新疆華物石油公司	80	1998
中國中石油新疆油田	85	1998
中國中石油冀東油田	54	1997
中國中石化中原油田	76	1997
中國中石油長慶油田	290	1996
中國中石油克拉瑪依油田	150	1996
泰國之泰國TK公司	52	1996

管理層討論與分析

業務回顧

本集團主要製造及銷售直縫焊接鋼管，以及提供將原材料加工為鋼管的製造服務。本集團的鋼管產品大致可分為直縫埋弧焊管及電阻焊管。我們是中國最大直縫埋弧焊管製造商及出口商之一，可生產符合X80標準的直縫埋弧焊管，並已取得挪威船級社（「DNV」）及美國石油協會（「API」）等多項國際認證。此外，本集團為中國首名和唯一一名成功研發出1,500米深海焊管的製造商，產品在國內外被廣泛應用於主要石油及天然氣管道項目（岸上和海底）及基建項目。

由於本集團可製造海上工程使用的海底管，故此本集團被劃入十二五規劃期間的海洋工程裝備製造業企業，獲國家戰略性政策提供優惠及支持。年內，我們得到中國政策性銀行及保險業機構的大力支持，與國家開發銀行、中國進出口銀行及中國出口信用保險公司亦保持良好合作關係，我們已從他們獲得中期貸款及信貸融資。

直縫埋弧焊管

本集團為中國其中一家最大的直縫埋弧焊管製造商及出口商。直縫埋弧焊管為本集團最大收入來源，於截至二零一一年十二月三十一日止年度佔本集團總收入約94.9%。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，直縫埋弧焊管的銷售及製造服務收入分別為人民幣3,186,000,000元及人民幣19,300,000元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度分別增加121.3%及減少45.9%。直縫埋弧焊管銷售增長主要由於在全球經濟回穩及中國十二五規劃下，鋼管需求增加，以及本集團年內從海外及國內接得若干大型訂單。本集團於二零一一年接到的訂單，涉及鋼管總重量471,576噸。部份新增訂單為以下於年內取得的大型海外和國家項目所用之鋼管，部份已於年內付運：

	集團已 接訂單之 鋼管噸數	人民幣 百萬元
• 赫斯基深海項目	50,000	500.0
• 荔灣海上項目	66,200	713.1
• 西氣東輸二期香港及深圳支線	15,046	210.5
• 廣東省天然氣管網二期	48,000	382.0
• 國家電網公司	67,000	384.0
• 哥倫比亞天然氣項目	150,000	1,175.0

來自直縫埋弧焊管製造服務的收入下跌，主要源於客戶偏好本集團直縫埋弧焊管的產品。

電阻焊管

電阻焊管因所需技術較低及較標準化的規格，以致市場競爭比較激烈。來自電阻焊管的收入佔本集團總銷售額比重較輕，截至二零一一年十二月三十一日止年度，電阻焊管的銷售及製造服務收入分別約為人民幣135,700,000元及人民幣3,300,000元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，來自電阻焊管的總收入，僅佔集團總收入約4.1%。

二零一一年為十二五規劃的首年，本集團預期鋼管業將因以下理由迅速增長：(i)南海的石油及天然氣儲量豐富，佔中國內地石油及天然氣總儲量三分之一。中海石油(中國)有限公司（「中海石油(中國)」）負責全力於十二五規劃期間在南海勘探石油及天然氣田。焊管當中，只有直縫埋弧焊管可用作深海管道，而本集團為中國首家及唯一一家開發深海直縫埋弧焊管的製造商。本集團預期，對深海直縫埋弧焊管將有龐大需求；(ii)中國天然氣產業的增長。中國天然氣產量及用量均大幅增長，而天然氣暫時只佔中國整體能源消耗一個很小的比重。預期中國天然氣消耗量於二零一五年將達260,000,000,000立方米，為二零一零年的2.6倍，複合年增長率為21%。中國天然氣資源集中於西北和東北地區，故需從該等地區輸氣往華東和華南。利用鋼管輸氣為最經濟、方便及常用的天然氣運輸方法。輸氣用鋼管的需求將因而增加。預期中國鋼管總長度將於二零一五年達至150,000公里，幾乎是二零一零年的兩倍。(iii)煤層氣在中國方興未艾。中國擁有豐富煤層資源。煤層氣是從煤床提取的天然氣，屬較潔淨的能源。因此，對煤層氣鋼管的需求將告增加。(iv)特高壓電網建造項目動工。據國家電網公司表示，其將投資人民幣5,000億元於特高壓電網。國家電網公司已授意，在新特高壓電塔採用直縫埋弧焊管。本集團已成功投得國家電網公司華南上海特高壓電網首個項目。預期特高壓電網的直縫埋弧焊管需求將增加。

管理層討論與分析

雖然全球經濟不穩，尤其是歐洲和美國，但發展中國家對石油天然氣輸送鋼管的需求仍然殷切。發展中國家的能源消耗量正不斷增加。年內，本集團取得來自哥倫比亞及秘魯的大額訂單，佔本集團總收入接近36%。此外，礦產(如銅及鐵)商品價格高企，驅使礦物公司更積極投資。由於管道輸送為運輸礦物最經濟容易的方法，這亦導致鋼管需求有所增加。

由於預期我們產品未來數年需求仍會增加，故集團計劃增加產能，以把握潛在增長契機，並繼續穩踞中國最大直縫埋弧焊管製造商的地位。本集團年內購入兩幅位於連雲港的土地，我們會在該市建設一條產能300,000噸的新直縫埋弧焊管生產線，它將採用COE製造技術(為本集團已取得專利權的一種先進技術)。該條生產線預期於二零一二年第四季商業投產。

位於珠海、產能達300,000噸的直縫埋弧焊管生產線亦將於二零一二年第二季商業投產。

財務回顧

收入及毛利

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣3,376,900,000元，較二零一零年增加人民幣1,695,400,000元或100.8%。收入增加主要由於直縫埋弧焊管的銷售額提升所致。

下表載列述明期間業務分部的收入、毛利、銷售額及每噸平均毛利：

	二零一一年		二零一零年	
	收入 人民幣千元	佔總收入 百分比	收入 人民幣千元	佔總收入 百分比
銷售鋼管				
直縫埋弧焊管	3,186,043	94.3	1,439,529	85.6
電阻焊管	135,728	4.0	170,711	10.2
小計	3,321,771	98.3	1,610,240	95.8
製造服務				
直縫埋弧焊管	19,258	0.6	35,607	2.1
電阻焊管	3,270	0.1	4,741	0.3
小計	22,528	0.7	40,348	2.4
其他	32,566	1.0	30,885	1.8
總計	3,376,865	100.0	1,681,473	100

	二零一一年			二零一零年		
	毛利 人民幣千元	銷售額 噸	平均毛利 人民幣/噸	毛利 人民幣千元	銷售額 噸	平均毛利 人民幣/噸
銷售鋼管						
直縫埋弧焊管	500,712	415,680	1,205	244,813	184,528	1,327
電阻焊管	(3,135)	21,951	(143)	(2,627)	34,094	(77)
小計	497,577	437,631		242,186	218,622	
製造服務						
直縫埋弧焊管	10,207	15,577	655	18,757	18,253	1,028
電阻焊管	23	4,197	5	370	8,745	42
小計	10,230	19,774		19,127	26,998	
其他	2,541	不適用	不適用	3,063	不適用	不適用
總計	510,348	457,405		264,376	245,620	

於二零一一年，來自銷售鋼管的收入約佔本集團總收入98.3%，而於二零一零年則約為95.8%。二零一一年，鋼管製造服務約佔本集團總收入0.7%，而於二零一零年則約為2.4%。「其他」收入主要指銷售鋼質管件、買賣鋼管及銷售廢料的收入，約佔本集團二零一一年總收入1.0%，而二零一零年則佔1.8%。

二零一一年的毛利約為人民幣510,300,000元，較二零一零年約人民幣264,400,000元，增長93.0%或人民幣246,000,000元。二零一一年毛利率為15.1%，與去年的15.7%相若。

鋼管的售價乃根據成本加成定價模型計算，即將原材料（具體指鋼板及鋼卷）市價加上加工費。因此，分析每噸平均毛利時，毋須考慮原材料市價波動的影響。

直縫埋弧焊管每噸平均毛利由二零一零年之約人民幣1,327元，下跌9.2%至二零一一年約人民幣1,205元，因為(i)內銷增加，而有關規格不高，而平均毛利則較低；及(ii)銷售予哥倫比亞天然氣項目(續訂)的售價因大額數量而下調。

二零一一年之電阻焊管平均每噸毛損額為人民幣143元，此乃由於電阻焊管之銷售量不足以彌補須歸入銷售成本的固定成本。

儘管直縫埋弧焊管製造服務的平均每噸毛利下跌36%，惟毛利率與去年相若。

二零一一年，本集團的海外銷售佔總收入51.8%，而於二零一零年僅為39.5%。此比重提高，乃主要由於全球經濟復甦及油氣價格高企，導致油氣公司進行管線項目的資本開支持續上升。本集團接獲哥倫比亞及秘魯天然氣項目的大額訂單，佔本公司總收入近36%。

管理層討論與分析

按地區劃分的銷售

	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
海外銷售	1,750,849	51.8	663,740	39.5
國內銷售	1,626,016	48.2	1,017,733	60.5
總計	3,376,865	100.0	1,681,473	100.0

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一零年約人民幣11,500,000元，增長501.5%或人民幣57,500,000元，至二零一一年約人民幣69,000,000元。二零一一年的其他收入主要指銀行利息收入及來自中國政府的補貼收入。其他收入增加主要源於中國政府的補貼增加。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由二零一零年約人民幣42,800,000元，增加66.1%或人民幣28,300,000元，至二零一一年約人民幣71,000,000元，成本增加主要由於本集團銷量增長導致運輸費上漲。銷售及分銷成本佔總收入百分比於二零一一年及二零一零年分別約為2.1%及2.5%，成本增加主要由於本集團銷量增長導致運輸費上漲。

行政費用

行政費用由二零一零年約人民幣116,000,000元，增加43.1%或人民幣49,900,000元，至二零一一年約人民幣165,900,000元，主要由於以下各項的綜合影響所致：(i)研發費用有所增升，大部份投入深海應用鋼管的研發；(ii)薪金及工資上漲，主要因高級管理層人員增多所致；(iii)位於珠海及連雲港新生產基地的辦公室開支增加；及(iv)銀行收費增加，主要由於銷售增長下需要短期銀行貸款作營運資金。

融資成本

融資成本由二零一零年約人民幣22,700,000元，增加186.8%或人民幣42,500,000元，至二零一一年約人民幣65,200,000元，有關增幅與銀行借款及其他借貸較去年增加的情況相符。融資成本增加主要由於本年度銷售較去年有所增長，導致本集團借入更多借款作營運資金用途。

匯兌收益／(虧損)淨額

匯兌收益／虧損由二零一零年虧損約人民幣1,600,000元，扭轉為至二零一一年收益約人民幣5,400,000元。年內的匯兌收益源於外幣借貸，而被以美元計值的海外銷售的匯兌虧損所抵銷。

所得稅費用

所得稅費用由二零一零年約人民幣18,700,000元，增加160.2%或人民幣30,000,000元，至二零一一年約人民幣48,800,000元，增幅主要由於本集團除稅前溢利增加所致。本集團實際稅率於二零一一年約為17.5%，較二零一零年的實際稅率少(二零一零年：21.1%)。

年內溢利

由於上文所述因素，本集團的溢利由二零一零年約人民幣70,200,000元，增加228.5%或人民幣160,500,000元，至二零一一年約人民幣230,700,000元。純利率由二零一零年的4.2%升至二零一一年的6.8%。

流動資金及財務資源

下表載列有關本集團截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度的綜合現金流量表的若干資料：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	1,332	(586,388)
投資活動所用現金流量淨額	(686,295)	(400,283)
融資活動所得現金流量淨額	1,070,950	1,236,207
現金及現金等價物增加淨額	385,987	249,536

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

本集團的經營活動現金流量淨額由二零一零年的淨流出約人民幣586,400,000元，改進至二零一一年的淨流入約人民幣1,300,000元。經營活動現金流量淨額主要綜合以下影響產生：(i)營運資金變動前經營溢利約人民幣379,500,000元及(ii)由於二零一一年度的銷量較二零一零年有所提升，致使存貨、貿易應收賬款及應收票據、貿易應付賬款及應付票據，以及預付款項增加約人民幣353,400,000元。

投資活動所用現金流量淨額

本集團的投資活動所用現金流量淨額由二零一零年約人民幣400,300,000元，增加71.5%或人民幣286,000,000元，至二零一一年約人民幣686,300,000元。現金流出淨額主要源於年內為發展用途而購買位於連雲港的土地，以及位於珠海及連雲港的廠房及機器，以作建設新生產基地之用。

融資活動所得現金流量淨額

本集團的融資活動所得現金流量淨額由二零一零年約人民幣1,236,200,000元，下跌13.4%或人民幣165,300,000元，至二零一一年約人民幣1,071,000,000元。現金流入淨額主要綜合以下影響產生：(i)新借銀行貸款及政府貸款約人民幣3,321,700,000元；及(ii)償還銀行貸款及政府貸款約人民幣2,250,400,000元。

外匯風險

本集團主要於中國經營，其大部份營運交易乃以人民幣結算，惟出口銷售則大部份以美元計值，而其大部份資產及負債乃以人民幣計值。儘管本集團可能面對外匯風險，董事會預料日後匯率波動不會對本集團營運構成重大影響。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無採納正式對沖政策，亦無採用任何工具作外匯對沖用途。

資本開支

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團投資約人民幣686,300,000元置買物業、廠房及設備及土地使用權。該等資本開支全部以內部資源、銀行借貸及發行股份的所得款項淨額支付。

管理層討論與分析

或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團以總賬面淨值分別為人民幣51,113,000元(二零一零年：人民幣52,781,000元)及人民幣79,563,000元(二零一零年：人民幣81,638,000元)的若干物業、廠房及設備及土地使用權作為本集團獲授的銀行貸款的抵押。

金融工具

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無任何對沖合約或尚未交割的金融衍生工具。

資產負債比率

本集團的資產負債比率乃按銀行貸款及其他借貸的總和除以資產總值計算。本集團於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的資產負債比率分別為39.9%及26.7%。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的借款總額約為人民幣2,167,100,000元，其中33.8%為長期借款。

於二零一一年十二月三十一日，約百分之八十的總借款以人民幣計值，按中國人民銀行公佈的基準貸款利率計息，及約百分之二十的總借款以美元及港元計值，美元貸款的利率以美元倫敦銀行同業拆息為基準，而港元貸款則以香港銀行同業拆息為基準計息。

主要投資、重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於二零一一年五月九日，連雲港凱帝重工科技有限公司(「凱帝」)成立，作為番禺珠江鋼管有限公司(「番禺珠江鋼管」)的全資附屬公司，註冊資本為人民幣100,000,000元，股款已以現金支付。該公司的業務為製造鋼管設備及冶金設備。

於二零一一年六月十三日，番禺珠江鋼管與AHQ訂立一份協議，以成立合營公司，註冊資本為106,000,000沙特里亞爾(相當於約26,500,000美元)。合營公司將由番禺珠江鋼管及AHQ各佔50%權益。本集團對合營公司承擔的總投資額不會多於53,000,000美元，符合其根據該協議攤佔合營公司的股權比例。合營公司擬定進行的主要業務將為直縫埋弧焊管與電阻焊管的生產及銷售。

除上文披露者外，年內本集團概無其他重大收購或出售。

報告期後事項

二零一一年十二月三十一日後並無發生可對本集團於綜合財務報表日期之經營及財務表現構成重大影響的重大事項。

全球發售所得款項淨額用途

本公司股份於二零一零年二月十日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，扣除包銷佣金及所有相關開支後，本公司來自二零一零年二月進行的全球發售(包括11,142,000股超額配發股份)的所得款項淨額約1,112,500,000港元(人民幣977,700,000元)。

所得款項用途	全球發售所得款項淨額	
	可用 (人民幣百萬元)	已用 截至二零一一年 十二月三十一日 (人民幣百萬元)
在連雲港設立新生產基地	684.4	572.4
興建新直縫埋弧焊管生產線及改造一條配套生產線， 使成為一條完整的直縫埋弧焊管生產線	97.7	97.7
償還銀行貸款	48.9	48.9
擴展海外分銷網絡	19.6	19.6
增強本集團的研發能力	29.3	29.3
營運資金	97.8	97.8
合計	977.7	865.7

僱員及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團共有2,958名熱誠投入的全職僱員(二零一零年：2,081名僱員)。下文載列按職能劃分的員工總數：

	二零一一年	二零一零年
管理	168	42
生產及物流	1,586	1,214
銷售及市場推廣	37	38
財務	29	21
質量控制	513	395
研發	231	89
採購	42	31
一般行政及其他	352	251
合計	2,958	2,081

截至二零一一年十二月三十一日止年度，員工成本(包括薪金及其他福利形式的董事酬金)為人民幣135,500,000元(二零一零年：人民幣91,400,000元)。

本集團根據員工的表現、經驗及現時市場慣例釐定員工的薪酬，並提供優厚酬金組合吸引優秀員工留效。酬金組合包括薪金、醫療保險、酌情花紅及其他福利，以及有關香港員工的強制性公積金計劃及有關中國員工的國營退休福利計劃。

管理層討論與分析

未來計劃及展望

本集團力求繼續保持國內領先的直縫埋弧焊管製造商地位，並成為全球主要的直縫埋弧焊管製造商。憑藉本集團經驗豐富的管理團隊、研發能力、先進技術、深厚客戶基礎及悠久輝煌的歷史，本集團是中國公司中唯一有資格承接大部分國際級大型訂單、生產適用於水深1,500米的深海焊管，集團也是壳牌公司的核心供應商。本集團已獲廣東省政府批准設立院士工作站，此舉有助進一步增強本集團的研發實力，提升旗下產品質素，以達致高端用途。

憑藉以下戰略，本集團定可創出佳績：

(1) 建造鋼板加工設施

本集團擬建造鋼板加工生產線，規劃年產能為2,000,000噸。生產線將位於連雲港，預期二零一三年年底竣工。該鋼板加工生產線能夠生產美國石油協會(API)標準等級的鋼板，預計足以滿足集團本身的殷切需求，不但可改善本集團鋼管的盈利能力，亦確保在市場供應緊絀時亦可獲得穩定的優質鋼板供應作生產之用。

(2) 建造新的直縫埋弧焊管生產線

兩條油氣直縫埋弧焊管生產線正在建造中，規劃年產能均為300,000噸。該兩條生產線將位於珠海及連雲港，預期分別於二零一二年第二季及二零一二年第四季展開商業投產。位於連雲港之直縫埋弧焊管生產線以COE方法製造鋼管，其為本集團已取得發明專利的高新科技。待二零一二年兩條生產線完工後，本集團的油氣直縫埋弧焊管年產能將提升至1,600,000噸，足以應付與日俱增的油氣直縫埋弧焊管需求。

(3) 建造新螺旋埋弧焊管生產線

本集團擬以配套形式建兩條螺旋埋弧焊管生產線以滿足個別客戶對螺旋埋弧焊管的需求及擴闊產品種類。一條每年產能有300,000噸的生產線將設於珠海，而一條每年產能360,000噸的生產線則位於連雲港。設於珠海的螺旋埋弧焊管生產線主要生產油氣傳輸及基建用管道，而設於連雲港的預精焊螺旋埋弧焊管生產線則主要生產油氣輸送管道。設於連雲港為最新式技術的螺旋埋弧焊管生產線，預期於二零一二年第三季展開商業投產，而珠海的螺旋埋弧焊管生產線則會在二零一三年第一季展開商業投產。待上述兩條生產線落成後，本集團的螺旋埋弧焊管年產能將達660,000噸。

(4) 成立合營企業

於二零一一年六月十三日，番禺珠江鋼管與AHQ訂立該協議，以成立合營公司，註冊資本為106,000,000沙特里亞爾(相當於約26,500,000美元)。合營公司將由番禺珠江鋼管及AHQ各佔50%權益。合營公司擬從事直縫埋弧焊管與電阻焊管的生產及銷售。預計合營公司將於二零一三年年中展開營運。與AHQ成立合營公司可進一步發展、加強及擴展本集團於沙特阿拉伯王國及鄰近國家的市場份額。合營公司預期可改善本集團的營業額及業績。

集團欲把上述的資本開支將由全球發售所得款項、內部產生的資金及銀行借貸支持。

展望將來，我們預期營業額將持續增長，因為：(i)基於目前油氣價格高企，油氣公司將投入更多資本開支開發管道項目；(ii)本集團於進行荔灣深海項目期間累積經驗，技術水平獲得提升，其優質鋼管供應商地位亦廣受認同；(iii)有更多國家使用屬潔淨能源的液化天然氣(「液化天然氣」)及頁岩氣，而管道為最符合經濟效益、便捷及廣泛使用的運送該等氣體的方法；及(iv)礦產商品價格高企，令運送礦物漿料用鋼管的需求上升。

國內方面，二零一二年為十二五規劃的第二年，本公司預期，國內管道、城市天然氣網絡及海上項目建設將相當興旺。此外，國家電網展開大規模智能電網項目建設工程，包括未來五年在全國各地建造數條特高電壓傳輸線，將推進對本集團基建管道的需求。與此同時，中國已根據其豐富的煤儲量而發展出煤層氣為較潔淨能源，加上管道為最符合經濟效益及便捷的運送該能源方法。預期以上種種均促成對鋼管產品的強勁需求。

本集團致力成為中國及海外優質直縫埋弧焊管的領先生產商，並將繼續發掘商機，實現業務可持續增長。有賴經驗豐富的管理團隊、研發能力、與主要供應商和客戶的深厚關係，以及專注開發多元化優質產品的策略，本集團優勢在握，準備爭取國內及全球鋼管市場的龐大增長機遇。

董事及高級管理層履歷

執行董事

陳昌先生

陳昌先生，66歲，為本公司的行政總裁（「行政總裁」）兼主席，並為本公司提名委員會及薪酬委員會的成員。陳先生為陳兆年女士及陳兆華女士（均為執行董事）的父親。陳先生作為本集團創辦人，主要負責本集團的整體管理、策略規劃及業務發展。陳先生從事與木製品、機床設備及升降機／電梯設備有關的工作逾三十年，積累了有關機電行業的豐富經驗及知識。於一九九五年十月，陳先生自廣東省中山大學研究生院畢業，主修決策管理。陳先生獲委任於若干鋼管相關協會及組織擔任多種職務，包括於二零零一年出任中國金屬學會軋鋼分會第四屆焊接鋼管學術委員會委員，中國鄉鎮企業協會副會長，分別於二零零四年及二零零八年出任中國鋼結構協會鋼管分會第四屆理事會及第五屆理事會副理事長。於二零零四年、二零零五年及二零一零年連續三屆出任中國鋼結構協會冷彎型鋼分會第四、五、六屆理事會副理事長。於二零零六年出任中華全國工商業聯合會冶金商會副會長。陳先生獲授各種獎項並取得不同資格。於二零零四年，由於陳先生通過貿易振興為韓國經濟發展做出貢獻，故獲韓國工商及能源部表彰，並獲中華全國工商業聯合會評為中國優秀民營科技企業家。於二零零七年，彼獲廣州市人民政府評為科學技術獎一等獎得主，並獲中國國際權威專家協會評為焊管行業權威專家。於二零零八年，陳先生發明的三輥成型工藝及設備在第六屆國際發明展覽會上榮獲金獎，並被廣東省人事廳及廣東省知識產權局評為優秀獎。同年獲得廣州市抗震救災先進個人，於二零零九年獲得中國鋼鐵協會頒發的第四屆「發明創業獎」、獲得廣州市勞動模範；於二零一零年，陳先生個人主持開展的《大口徑直縫雙面埋弧焊鋼管工藝技術及系列產品研究開發》獲得廣東省科學技術獎一等獎；二零一一年陳先生榮獲了廣州市優秀企業家稱號。

於本年報日期，陳先生為Bournam Profits Limited（「Bournam」）的唯一董事及唯一股東，而Bournam於本公司701,911,000股股份中擁有權益。連同陳先生於1,638,000股本公司股份中擁有個人權益，陳先生於合共703,549,000股本公司股份中擁有權益。

陳兆年女士

陳兆年女士，35歲，為陳昌先生的女兒及陳兆華女士（執行董事）的姐姐，亦為執行董事。陳女士主要負責本集團日常管理及營運。陳女士畢業後，於二零零二年十月加入本集團擔任副總經理。陳女士於二零零零年六月獲英國中央蘭開夏大學文學士學位及於二零零二年十月獲英國里茲都市大學會計專業碩士學位。於二零一一年，陳女士為廣州市番禺區第十六屆人大常委、廣州市女企業家協會副會長及廣州市番禺區中小企業投融資促進會理事。陳女士於二零一零年至二零一一年被評為廣州市「三八紅旗手」。

陳兆華女士

陳兆華女士，33歲，為陳昌先生的女兒及陳兆年女士（執行董事）的妹妹，亦為執行董事。陳女士主要負責處理與海外客戶及銷售及投標代理的銷售業務關係及海外市場推廣活動。陳女士畢業後，於二零零二年十二月加入本集團擔任副總經理。陳女士於二零零二年十二月自英國諾丁漢大學獲得國際商業法碩士學位。

獨立非執行董事

陳平先生

陳平先生，46歲，陳先生於二零一零年一月二十三日獲委任為獨立非執行董事。陳先生亦為本公司提名委員會主席、審核委員會及薪酬委員會的成員。陳先生於一九八四年畢業於中國暨南大學國際金融系，之後於一九九零年十二月獲得中國南開大學國際金融博士學位。自一九九一年一月開始，陳先生於中國廣東省中山大學嶺南學院講授國際金融課程，現為嶺南學院副院長。陳先生亦於相關經濟及金融協會及會社擔任多種職務，如擔任中國國際金融學會及中國世界經濟學會理事。陳先生亦致力於金融理論及政策，全球經濟等學術研究，並出版若干論文及刊物。作為一位經驗豐富的教授，陳先生獲得多種與授課材料及論文有關的獎項。於一九九七年陳先生所編製的教材《國際金融》獲中國教育部授予國家教學成果二等獎。二零零二年五月，陳先生的論文《上市公司兼併與收購的財富效應研究》獲全球金融學會第九屆年會論文評選委員會評為全球金融學會第九屆年會優秀論文獎。二零零五年，陳先生編製的教材《教學國際化的探索與實踐》榮獲廣東省教學成果一等獎。二零零六年，陳先生入選教育部新世紀優秀人才支持計劃候選人。二零零七年，陳先生榮獲寶鋼優秀教師獎。於二零零八年六月前六年間，陳先生擔任深圳市中金嶺南有色金屬股份有限公司（一間於深圳證券交易所上市的公司）的獨立董事。自二零零九年一月起，陳先生乃於廣晟有色金屬股份有限公司（一間於上海證券交易所上市的公司）擔任獨立董事。陳先生獲委任為廣東湯臣倍健生物科技股份有限公司（「廣東湯臣倍健」）的獨立董事，該公司於二零一零年十二月十五日於深圳證券交易所上市。

梁國耀先生

梁國耀先生，54歲，梁先生於二零一零年一月二十三日獲委任為獨立非執行董事。梁先生亦為本公司薪酬委員會的主席、本公司審核委員會及提名委員會的成員。梁先生於一九九二年七月完成中共廣東省委黨校本科課程，主修經濟學。於一九九六年三月，梁先生於番禺大崗鎮第十四屆人民代表大會第一次會議上獲委任為番禺大崗鎮鎮長，負責大崗的整體規劃及落實大崗的社會及經濟發展，並考慮及酌情批准大崗的主要基建工程。於二零零三年六月至二零零六年七月，梁先生擔任中國廣東省番禺石碁鎮的鎮黨委書記及石碁鎮人大主席。梁先生當時負責中國廣東省番禺石碁鎮主要事務（如與經濟、法律及政治、社會秩序及人力資源安排等有關的事宜）的戰略規劃。梁先生於中國當地政府任政府官員逾三十年（自一九七五年起直至彼於二零零六年退休），擁有豐富的公營機構管理經驗。

施德華先生

施德華先生，48歲。施先生於二零一零年一月二十三日獲委任為獨立非執行董事。施先生亦為本公司審核委員會的主席。施先生以一級榮譽取得新西蘭懷卡托河大學管理學院管理學學士學位，現為新西蘭特許會計師公會會員及香港會計師公會會員。施先生累積逾二十年之財務及綜合管理經驗，曾擔任諾基亞流動電話亞太區之地區營業總監、諾基亞流動電話香港區董事總經理、第一電訊集團有限公司營運總監，並曾於飛利浦及西門子北亞區辦事處擔任管理要職。施先生曾經為第一電訊集團有限公司（股份代號：0865）的獨立非執行董事，並於二零零九年十二月二日起辭去有關職務。施先生現時經營其個人策略顧問業務。此外，施先生現分別為建懋國際有限公司（股份代號：0108）及日東科技（控股）有限公司（股份代號：0365）的獨立非執行董事。

董事及高級管理層履歷

高級管理層

王利樹先生

王利樹先生，54歲，王先生於一九九四年六月加入番禺珠江鋼管任生產副廠長，現任番禺珠江鋼管總工程師兼技術研發負責人。於晉升為番禺珠江鋼管總工程師前，王先生曾任該公司工程師、焊接鋼管生產分廠副廠長及副總工程師。於番禺珠江鋼管，王先生負責電阻焊鋼管生產線、JCOE生產線及UOE生產線的安裝、調試及測試。彼於一九八二年畢業於中國西安礦業學院，主修煤礦機械化，並於一九九八年獲廣東省人事廳評定為高級機械工程師。一九九六年，王先生參與設計的「承壓電阻焊鋼管產品」榮獲廣東省優秀新產品獎。一九九七年，王先生參與設計的「承壓電阻焊鋼管產品的研製」分別獲廣東省重化工廳及廣州市科技局評定為二等獎。二零零三年，王先生被聘為全國標準化技術委員會委員。二零零四年被番禺區人民政府授予享受政府特殊津貼資格。二零零六年王先生獲接納為中國金屬學會軋鋼分會第五屆焊接鋼管學術委員會委員。二零零六年，王先生被聘為《鋼管》雜誌編委會委員。二零零七年，王先生於第十六屆全國發明展覽會獲授銀獎，以表彰其於二零零六年取得的焊管產品生產技術專利及獲廣州市人民政府評為科學技術獎一等獎得主。二零零七年，王先生被聘為廣東省鄉鎮企業協會科教委副主任並獲廣州市番禺區科技工作領導小組授予番禺區科技創新帶頭人稱號。二零零八年，王先生被聘為全國鋼標準化技術委員會鋼管分會技術委員會副主任委員。

梁念成先生

梁念成先生，58歲，於二零一零年六月加入本集團，擔任營銷副總裁並負責銷售及營銷至國際及國內市場。加入本集團前，梁先生在Shell International累積逾31年經驗，歷年來彼曾在多個國家定居，包括新加坡、荷蘭、泰國及中國，擔任項目經理、業務發展經理、合約經理、總採購主任及全球採購。梁先生是合資格專業工程師(新加坡)、特許工程師(英國)及英國和新加坡機械工程師學會的會員。彼於一九七八年取得英國赫瑞瓦特大學(Heriot-Watt University)機械工程學士學位，並於新加坡國立大學獲取商業管理研究生資格。二零零四年，彼亦參與INSEAD開辦之集團企業領袖計劃行政人員課程。

黃耀楣先生

黃耀楣先生，59歲，於二零一零年八月加入本集團擔任財務副總監。黃先生負責管理本集團之庫存及企業融資功能，以及與銀行之關係。黃先生於一九七五年自加拿大University of Montreal的HEC Business School畢業，並於一九八一年在加拿大Concordia University取得工商管理碩士。黃先生為經驗豐富的國際銀行家，其曾於加拿大、法國、中國、台灣及香港工作。黃先生於金融業擁有逾30年之經驗。

李軍強先生

李軍強先生，39歲，於一九九五年七月加入番禺珠江鋼管任技師，其後擔任研發工程師及總體規劃經理。彼現為番禺珠江鋼管副總經理，負責採購及物流管理。彼於一九九五年畢業於中國北京科技大學，主修鋼鐵冶金，並於二零零五年獲廣州市人事局評定為機械工程師。李先生於二零零七年獲廣州市人民政府評為科學技術獎一等獎得主。李先生於鋼鐵冶金行業擁有逾16年經驗。

王珮珊女士

王珮珊女士，35歲，於二零一一年四月加入本集團，擔任本公司財務總監及公司秘書。王女士於香港中文大學取得財務學碩士及香港理工大學取得會計學(榮譽)文學士學位。彼為英國特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會、香港特許秘書公會及特許秘書及行政人員公會會員。於加盟本公司前，彼曾於國際核數公司工作四年及上市公司擔任財務總監及公司秘書工作逾八年。

劉咏荷女士

劉咏荷女士，43歲，於一九九四年六月加入番禺珠江鋼管，擔任會計人員及財務經理。劉女士於番禺珠江鋼管任職逾十年，在財務管理、會計及核數方面積累了豐富的經驗。劉女士現任番禺珠江鋼管副總經理兼董事，負責現金流量及營運資金控制。彼於一九九零年於中國蘭州商學院完成會計學專業教育，取得經濟學學士學位，並於一九九一年取得助理會計師專業資格。劉女士於會計及財務領域擁有逾20年經驗。彼於一九九九年和二零零二年分別被評為「三八紅旗手」。於二零零五年三月，其工作崗位被廣州市婦女聯合會評為巾幗文明崗。於二零零九年十月，劉女士畢業於亞洲(澳門)國際公開大學，獲得高級工商管理碩士學位。

徐啟林先生

徐啟林先生，54歲，於二零零一年一月加入番禺珠江鋼管，擔任機械工程師及副生產經理。於加入番禺珠江鋼管前，徐先生在荊州機床廠工作約18年，期間他曾擔任多個職務，包括工藝部副部長、技術部部長及分廠廠長。憑藉在機械製造方面的經驗，徐先生因表現卓越而數度獲獎。加入番禺珠江鋼管後，徐先生曾參與UOE生產線的改進項目，彼亦於二零零六年及二零零七年領導了番禺珠江鋼管在中國江蘇省張家港興建JCOE生產線的建設項目，並於二零零八年及二零零九年領導了在中國江蘇省江陰興建JCOE生產線的建設項目。徐先生現任番禺珠江鋼管副總經理，負責生產管理。彼於一九八二年於中國武漢工業學院完成機械製造學士學位，並於一九九五年三月成為高級工程師。徐先生於機械製造行業擁有逾30年經驗。彼於二零零六年十月被廣州市番禺區評為優秀外來工。

王志明先生

王志明先生，49歲，於一九九七年加入番禺珠江鋼管，擔任質量工程師、質量經理以及質量控制員。王先生曾參與番禺珠江鋼管JCOE(番禺)生產線及UOE生產線的建設項目，現主要負責為番禺珠江鋼管生產線的製造、安裝及檢測質量控制裝置。於二零零三年，王先生獲委任為番禺珠江鋼管總經理助理，從而獲得了在中國銷售及營銷番禺珠江鋼管產品的經驗。王先生現任番禺珠江鋼管副總經理，負責質量控制及國內銷售。彼於一九八七年於中國昆明大學完成無損檢測專業教育，並於一九八九年取得航空無損超聲波檢測III級職業資格。王先生於二零零七年獲廣州市人民政府評為科學技術獎一等獎得主，於二零零九年獲中國石油和化學工業協會評為科技進步獎三等獎得主。王先生於無損檢測及質量控制領域擁有逾21年經驗。

公司秘書

王珮珊女士

王女士為本公司的公司秘書。王女士於本公司全職工作。其履歷載列於本節上文。

董事會報告書

董事會謹此提呈其報告書以及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

企業重組

本公司於二零零八年一月九日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。

根據本公司二零一零年一月二十八日之招股章程所述之集團重組，本公司已於二零一零年一月二十三日成為本集團現時旗下附屬公司的控股公司。

本公司股份於二零一零年二月十日於聯交所主板上市。

主要業務

本公司主要業務為投資控股。其附屬公司的主要業務包括製造及銷售焊接鋼管，本集團的主要業務性質於年內並無重大變更。

本公司主要附屬公司於二零一一年十二月三十一日的詳情載於財務報表附註19。

業績及股息

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的溢利及本公司和本集團於當日的狀況載於財務報表第42至96頁。

董事會建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度宣派每股5.7港仙的末期股息，將派付予二零一二年六月四日名列本公司股東名冊的股東。待本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上通過有關決議案後，末期股息將於二零一二年六月二十七日或前後派付。

財務資料概要

摘錄自經審核財務報表的於過往五個財政年度的本集團已公佈業績、資產及負債載於第97頁。本概要不構成經審核財務報表的一部份。

物業、廠房及設備

本集團於年內的物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註15。

股本

本公司於年內的股本變動詳情載於財務報表附註30。

可分配儲備

本集團於年內的儲備變動詳情載於綜合權益變動表。

於二零一一年十二月三十一日，根據公司章程，本公司可供分派予股東的儲備為人民幣688,970,000元。

本集團的可供其分派儲備視乎本公司附屬公司的可分配股息而定。就股息而言，本公司在中國境內的附屬公司可合法地分派股息，其金額乃經參考根據中國公認會計原則編製的中國法定財務報表所顯示的可供分派溢利後釐定。該等可供分派溢利與本集團根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製的財務報表所顯示者有所不同。

慈善捐款

年內，本集團的慈善捐款總額為人民幣765,000元。

稅務減免

本公司並不知悉有股東因持有本公司股份而獲減免任何稅項。

主要客戶及供應商

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團向五大客戶的銷售額佔本集團總收入的56.8%，其中向最大客戶的銷售佔36.4%。本集團五大供應商的採購額佔本集團總採購額67.3%，當中包括來自最大供應商之採購額佔30.6%。本公司董事、彼等各自的聯繫人士或任何股東（就董事所深知，擁有本公司已發行股本5%以上）概無在本集團五大客戶及五大供應商中擁有任何實益權益。

董事

以下為本年度及截至本年報日期的董事：

執行董事：

陳昌先生(主席)
陳兆年女士
陳兆華女士

獨立非執行董事：

陳平先生
梁國耀先生
施德華先生

本公司已收取根據上市規則第3.13條陳平先生、梁國耀先生及施德華先生的年度獨立確認書，及於本報告日期本公司認為彼等乃屬獨立人士。

董事會報告書

董事及高級管理層的履歷

董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第23至26頁的「董事及高級管理層履歷」一節。

根據公司章程105(A)條，陳兆年女士及梁國耀先生將於本公司即將舉行的股東週年大會上告退並合資格重選，並願意膺選連任。

董事服務合約

本公司各執行董事已與本公司訂立服務合約，初步任期由二零一零年二月一日起計三年。本公司各獨立非執行董事已與本公司重續委任函，任期由二零一二年二月一日起計兩年，各方可發出不少於一個月的書面通知終止合約。

於應屆股東週年大會上獲提名重選的董事，概無與本公司訂立任何本公司不可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事酬金

董事酬金按董事職務、職責及表現以及本集團業績釐定。

董事酬金的詳情載於財務報表附註10。

董事於股份及相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，本公司董事及高級行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(第571章)(證券及期貨條例)所賦予之涵義)之股份或相關股份或(視乎情況而定)股本權益及債券之百分比中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例之該等條文擁有或被視為擁有之權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司根據該條例存置之登記冊或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

本公司股份

董事姓名	身份	持倉	持有股份數目	於本公司的 持股量百分比
陳昌	一間受控制公司之權益(附註1)	好倉	701,911,000	69.42%
	個人權益	好倉	1,638,000	0.16%

附註：

1. 該等股份由Bournam持有，其全部已發行股本由陳昌先生全數及實益擁有。根據證券及期貨條例，陳先生被視作於Bournam持有的全部701,911,000股股份中擁有權益。

相聯法團股份

Bournam的全部已發行股本由陳昌先生實益擁有。Bournam為本公司約69.42%已發行股份的實益擁有人。

董事於重大合約的權益

本公司或其任何控股公司、附屬公司及同系附屬公司概無訂立於截至二零一一年十二月三十一日止年度年終或年內任何時間有效，而董事於其中直接或間接擁有重大權益的重大合約。

董事於競爭業務的權益

董事或彼等各自的任何聯繫人士概無從事與本集團業務構成或可能構成競爭的業務或與本集團有任何其他利益衝突。

管理合約

年內概無訂立或存在任何有關本集團全部或絕大部份業務管理與行政的合約。

購股權計劃

於二零一零年一月二十三日，根據當時唯一股東通過的書面決議案，本公司採納其購股權計劃（「計劃」），有關計劃的詳情已根據上市規則第17章的規定披露如下：

1. 計劃目的：計劃旨在使本集團可向經挑選的參與者授出購股權，以獎勵或回報彼等對本集團的貢獻。
2. 計劃的參與者包括：
 - (a) 本公司、其任何附屬公司或本集團任何成員公司持有股本權益的任何權益實體（「受投資實體」）的任何僱員（不論屬全職或兼職，包括任何執行董事，惟不包括任何非執行董事）；
 - (b) 本公司、其任何附屬公司或任何受投資實體的任何非執行董事（包括獨立非執行董事）；
 - (c) 向本集團任何成員公司或任何受投資實體提供產品或服務的任何供應商；
 - (d) 本集團或任何受投資實體的任何客戶；
 - (e) 任何向本集團或受投資實體提供研究、開發或其他技術支援的人士或實體；

董事會報告書

- (f) 本集團任何成員公司或任何受投資實體的任何股東，或本集團任何成員公司或任何受投資實體發行的任何證券的任何持有人；
 - (g) 本集團或任何受投資實體的任何業務或業務發展範疇的任何顧問(專業或其他方面)或專家顧問；及
 - (h) 透過合營企業、業務聯盟或其他業務安排而對或可能對本集團成長作出貢獻的任何其他組別或類別參與者。
3. 根據計劃可予以發行的股份總數：因行使根據計劃及本集團其他購股權計劃(如有)所授出的全部購股權而發行的股份總數不得超過股份開始在主板買賣當日已發行股份的10%(即不超過100,000,000股股份)。截至本年報日期，概無根據計劃授出任何購股權，因此，根據計劃可予發行的股份總數仍為100,000,000股股份，佔本年報日期的本公司已發行股本約9.89%。
 4. 計劃下每名參與者的最高配額：於任何十二個月期間內，不得超過本公司當時已發行股本的1%。
 5. 根據購股權認購證券的限期：參與者可於獲要約授出購股權之日起計二十一日內接受購股權。購股權可根據計劃的條款在董事決定及知會各承授人的期間內隨時行使。此期間可自要約授出購股權當日的翌日開始，但於任何情況下不得遲於授出購股權當日起計十年結束，惟須遵守提前終止該等購股權的規定。
 6. 在行使前所需持有購股權的最短期限：除非董事另行決定及在向承授人提呈授出購股權要約時訂明，否則計劃並無規定最短期限。
 7. 申請或接納購股權應付款項：於接納購股權時須支付1港元的象徵式代價。
 8. 釐定行使價的基準：該價格將由董事釐定，但不得少於(i)股份於授出購股權當日在聯交所每日報價表上所列報的收市價；(ii)股份於緊接提呈授出購股權要約日期前五個交易日在聯交所每日報價表所列報的平均收市價；及(iii)股份面值(以較高者為準)。
 9. 計劃的餘下年期：計劃將自二零一零年一月二十三日(即計劃獲採納之日)起計十年內有效。

由採納計劃當日起直至二零一一年十二月三十一日，本公司並無根據計劃向任何人士授出或同意授出任何購股權。

收購股份或債券的安排

除計劃外，本公司或其任何附屬公司於年內任何時間概無訂立任何安排，致使董事藉此購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

主要股東於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，據董事所知，除上文所披露者外，以下人士或團體（並非董事或本公司之高級行政人員）於本公司之股份及相關股份中擁有權益或淡倉，該等權益或淡倉乃記錄於根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊上或由有關人士或團體知會本公司，有關詳情載列如下：

股東名稱	身份	持倉	股份數目	概約投票權百分比
蘇杏芳	配偶之權益(附註1)	好倉	703,549,000	69.58%
惠理基金管理公司	投資經理	好倉	57,114,000 (附註2)	5.64%
Cheah Capital Management Limited	一間受控制公司之權益	好倉	57,114,000 (附註2)	5.64%
惠理基金管理香港有限公司	一間受控制公司之權益	好倉	57,114,000 (附註2)	5.64%
惠理集團有限公司	一間受控制公司之權益	好倉	57,114,000 (附註2)	5.64%
Cheah Company Limited	一間受控制公司之權益	好倉	57,114,000 (附註2)	5.64%
恆生銀行信託國際有限公司	信託人	好倉	57,114,000 (附註2)	5.64%
謝清海	酌情信託創辦人	好倉	57,114,000 (附註2)	5.64%
杜巧賢	配偶之權益	好倉	57,114,000 (附註2)	5.64%
Capital Research and Management Company	投資經理	好倉	50,570,000 (附註3)	5.00%

附註：

1. 陳昌先生的配偶蘇杏芳女士亦被視為擁有該等由陳先生被視為擁有的703,549,000股股份權益。
2. 凡附註3所指述的57,114,000股股份均屬同一批股份，根據證券及期貨條例，所有相關人士皆被視作擁有該批股份的權益。

恆生銀行信託國際有限公司(作為C H Cheah Family Trust的信託人)擁有Cheah Company Limited的100%權益，後者擁有Cheah Capital Management Limited的100%權益，Cheah Capital Management Limited擁有惠理集團有限公司約28.47%權益，而惠理集團有限公司擁有惠理基金管理香港公司的100%權益。惠理基金管理香港有限公司擁有惠理基金管理有限公司的100%權益。

C H Cheah Family Trust由謝清海先生成立。杜巧賢女士為謝清海先生的配偶，因此被視作擁有該57,114,000股股份權益。

3. Capital Group Companies, Inc 擁有Capital Research and Management Company的100%權益。

購買、出售或贖回本公司上市股份

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

企業管治

本公司所採納的主要企業管治常規載於第34至39頁的企業管治報告一節。

董事會報告書

優先購買權

本公司章程或開曼群島法例概無優先購買權條文。

遵守證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則。經作出具體查詢後，全體董事確認彼等在截至二零一一年十二月三十一日止年度均已遵守標準守則。

關連交易及持續關連交易

年內，本公司及本集團有若干關連及持續關連交易，其有關詳情載於財務報表附註34，並按上市規則第14A章披露。

本公司獨立非執行董事已審閱財務報表附註34所載之持續關連交易，並已確認該等持續關連交易乃(i)於本集團的一般及日常業務過程中訂立；(ii)按正常商業條款或按不遜於本集團給予獨立第三者的條款進行；及(iii)按照根據公平合理並符合本公司股東整體利益的條款監管該等交易之有關協議進行。

董事已收到由本公司的核數師安永會計師事務所發出的函件，確認持續關連交易(i)已獲董事會的批准；(ii)貫徹本公司的定價政策；(iii)已根據規管交易的相關協議訂立；及(iv)並無超出招股章程所載截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的最高金額。

公眾持股量充足性

根據本公司現有的公開資料及就董事所知，本公司於刊發本報告前的最後可行日期一直維持上市規則所述的公眾持股量。

報告期後事項

本集團於二零一一年十二月三十一日後並無報告期後重大事項致使於綜合財務報表日期本集團的經營及財務表現受到重大影響。

核數師

本公司已委任安永會計師事務所出任本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的核數師。有關重新委任安永會計師事務所為本公司核數師的決議案將於應屆股東週年大會上提呈以取得股東批准。

代表董事會

陳昌

主席

香港

二零一二年三月二十二日

企業管治報告

董事會致力於維持高水準的企業管治常規及商業道德，並深信其是維持及提升投資者信心以及為股東帶來最高回報的根本。董事會不時檢討其企業管治常規，以滿足股東不斷提高的期望，遵守日益嚴格的監管要求，以及履行其對卓越企業管治的承諾。

本公司已採納上市規則附錄14所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載的守則條文，作為其自身企業管治守則。董事會認為，直至本年報日期，除下文所披露者外，本公司已遵守企業管治守則。

企業管治守則條文A.2.1條

本公司獲悉，企業管治守則A.2.1條規定主席及行政總裁的職務應予分離，而不應由同一人擔任。本公司並未分開「行政總裁」一職。本集團主席及創辦人陳昌先生同時負責董事會的領導工作及實際運作，確保所有重大事宜均由董事會以可行方式決定。董事會將定期舉行會議考慮影響本集團營運的重大事項。董事會認為此架構不會損害董事會及本公司管理層之間權力及權限的平衡。各位負責不同職能的執行董事及高級管理層會互補主席及行政總裁的職務。董事會認為此架構可向本集團提供強大一致的領導，有助於切實高效地規劃及執行其商業決策及策略，及確保提高股東利益。

儘管如此，董事會仍將不時檢討此架構，以確保因應條件變化適時對其作出適當變動。

董事會

董事會負責領導及控制本公司以及監管本集團的業務、決策、內部監控、風險管理系統及監察高級管理層的表現。管理層負責在主席的領導下開展本集團的日常營運工作。董事有責任以本公司利益為前提按客觀標準行事。

全體董事於所有時間均已竭誠履行彼等之職責，遵守了適用法律及法規，符合本公司及其股東之利益。

董事會目前由三名執行董事及三名獨立非執行董事組成，彼等來自不同的業務及專業領域。各位董事的履歷載於本年報「董事及高級管理層」一節。董事（包括獨立非執行董事）為董事會帶來了廣泛而有價值的業務經驗、知識及專業精神，以便董事會確實有效發揮職能。

本公司已按照上市規則第3.13條向各獨立非執行董事接納有關各自獨立性的年度確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

董事會已授予董事委員會（包括審核委員會、提名委員會及薪酬委員會）多項職責。有關該等委員會的進一步詳情載於下文第36至第37頁。

企業管治報告

董事會會議

本公司已按常規每年最少定期舉行四次董事會會議，大約每季舉行一次。需要時亦會召開臨時會議，商討整體策略以及本集團的財務表現。全體董事於舉行定期董事會會議前最少14天獲發董事會會議通告，而臨時董事會會議通告則於合理時間內事先派發予董事。董事可親身或以電子通訊方式參加會議。

全體董事將於會前最少三天獲發董事會會議議程及相關文件以及所有適當、完備及可靠資料。所有董事均將獲提供充足資源以便履行各自職責，且在合理要求時，董事將可在適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。所有董事均有機會在董事會會議議程中加插事項。本公司的公司秘書負責保存董事會會議及董事委員會會議記錄。所有會議記錄均可供任何董事於合理時間發出合理通知時公開查閱。

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，已舉行五次董事會會議。

本公司章程載有條文，要求批准董事或其任何聯繫人士有重大權益之交易時，該董事須放棄投票及不計入大會法定人數。根據董事會現有做法，牽涉主要股東或董事之利益衝突之任何重大交易，將於正式召開之董事會會議上考慮及處理。

委任、重選及罷免董事

董事會負責遴選及批准獲委任為董事會董事的候選人。本公司於二零一二年三月二十二日成立提名委員會。提名委員會負責檢討董事會架構、評估董事會技術、知識及經驗之間的平衡，並就委任董事作出建議。

所有執行董事均已與本公司訂立由二零一零年二月一日起計為期三年的服務合約。彼等的委任均須根據本公司章程輪席告退並重選連任。

各獨立非執行董事已獲重新委任，由二零一二年二月一日起計任期為兩年，並須根據本公司章程輪席告退及重選連任。

根據本公司章程，所有董事均須每三年至少輪席告退一次，且獲委任以填補空缺之任何新董事須於獲委任後首個股東大會上供股東重選連任。根據公司章程，陳兆年女士及梁國耀先生將於應屆本公司股東週年大會上退任，並願意膺選連任。

指引及董事的持續發展

每名新委任的董事在首次接受委任時會獲本公司發出一份正式、全面及特為彼而設的指引，以確保彼對本公司的業務及營運有合適的認識，並且對上市規則及相關法定規定董事之責任及義務有充分的認識。

董事獲得有關法定及監管制度及營商環境之最新資料，以助彼等履行職責。如有需要，本公司將為董事安排持續簡報及專業發展。

董事委員會

董事會成立了三個委員會，即提名委員會、薪酬委員會及審核委員會，以監察本公司各方面事務。本公司全體董事委員會已設立書面職責。董事委員會之職權範圍刊載於本公司及聯交所網站。

各董事委員會主要成員均為獨立非執行董事。

董事委員會有足夠資源履行其職責及在合理要求下於適當情況尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事(即陳平先生、梁國耀先生及施德華先生)組成。彼等全體均為獨立非執行董事。施德華先生為審核委員會主席，彼擁有適當專業資格或會計或相關財務管理經驗。概無審核委員會成員為本公司現時外聘核數師之前任合夥人。審核委員會的主要職責是審查及監督本集團的財務申報程序及內部監控程序。審核委員會已審閱截至二零一一年十二月三十一日止年度的本公司財務報表及本集團綜合財務報表以及截至二零一一年六月三十日止六個月之中期財務報表，包括本公司及本集團所採納的會計原則及慣例。

審核委員會之主要職責包括以下各項：

- 向董事會提交財務報表及報告前審閱有關資料，並考慮內部核數師或外聘核數師所提出之任何重大或特殊項目
- 參照外聘核數師之工作、費用及委聘條款以檢討與核數師之關係，並就委任、續聘及辭退外聘核數師向董事會提出建議
- 檢討本公司財務報告制度、內部監控制度及風險管理制度及相關程序是否足夠及有效。

審核委員會於截至二零一一年十二月三十一日止年度前舉行兩次會議，委員會所有成員均有出席會議。於會議上，委員會審閱本集團之財務報告及規章遵守程序、有關本公司內部監控及風險管理制度及過程之內部審核部報告，以及外聘核數師之續聘。

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度業績及截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績已由審核委員會審閱。

提名委員會

本公司遵照上市規則附錄十四的規定，於二零一二年三月二十二日成立提名委員會。提名委員會由三位成員組成，即陳平先生、梁國耀先生及陳昌先生。陳平先生為提名委員會之主席。大部份成員為獨立非執行董事。

提名委員會之主要職能是檢討及監督董事會之架構、規模及成員(包括技能、知識及經驗)，以輔助本公司之企業策略及就委任或再委任董事及董事之繼任計劃相關之事宜，向董事會提供意見，以及評估獨立非執行董事之獨立性。

企業管治報告

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員(即陳平先生、梁國耀先生及陳昌先生)組成。梁國耀先生為薪酬委員會主席。大部份成員為獨立非執行董事。薪酬委員會的主要職能是就本公司董事及高級管理層的薪酬向董事會提供建議及代表董事會釐定本公司董事及高級管理層的具體薪酬待遇及聘用條件。有關薪酬將參考其職責及職權範圍，以及市場慣例及市況釐定。

於本年度內及直至年報刊發日期，薪酬委員會已審閱本集團的薪酬政策及執行董事和高級管理人員的薪酬待遇。

於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，委員會舉行了一次會議，而所有委員會成員均有出席是次會議。

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，董事會及其他董事委員會成員出席會議情況載列如下：

	出席／舉行會議			
	董事會	審核委員會	提名委員會*	薪酬委員會
執行董事				
陳昌先生(董事會主席)	5/5	不適用	不適用	1/1
陳兆年女士	5/5	不適用	不適用	不適用
陳兆華女士	5/5	不適用	不適用	不適用
獨立非執行董事				
陳平先生	5/5	2/2	不適用	1/1
梁國耀先生	5/5	2/2	不適用	1/1
施德華先生	5/5	2/2	不適用	不適用

* 提名委員會於二零一二年三月二十二日成立。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則。經具體查詢後，全體董事確認彼等於截至二零一一年十二月三十一日止年度均遵守標準守則。

財務申報及內部監控

財務申報

董事會負責在本集團財務總監及財務部的協助下編製本公司及本集團的財務報表。於編製財務報表過程中，已採納國際財務報告準則並貫徹遵守適當會計政策及法律規定。董事會旨在於年度及中期報告中向股東呈列對本集團業績的清晰及平衡評估，並及時作出適當披露及公佈。

獨立核數師

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，就所提供服務已付或應付獨立核數師安永會計師事務所的酬金明細如下：

	二零一一年 千港元
核數服務	2,680
非審核服務	354
合計	3,034

審核委員會將建議續聘安永會計師事務所提供審核服務，並考慮聘用非審核服務以確保核數服務的獨立性及客觀性。

內部監控

董事會全權負責維持本集團健全和有效之內部監控系統，本公司已成立內部控制部門已確定有效的內部監控系統。本集團內部監控系統，包括界定管理架構及其相關之權限，以協助本集團達致其業務目標、保管資產以防未經授權之使用或處理、確定適當之會計紀錄得以保存並可提供可靠之財務資料供內部使用或對外發放，並確保符合相關法例與規則。該系統旨在提供合理(而非絕對)保證不會出現嚴重誤報或損失的情況，並管理(而非消除)本集團經營系統失誤及未能達到業務目標的風險。

董事會已審閱中期審核報告及評估本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度內部監控系統之效能。該系統涵蓋所有重大監控，包括財務、營運及合規監控以及風險管理職能。目前並無發現重大事項，惟需要改進之若干地方已予以確認並已考慮作出適當行動。

董事對財務報表的責任

董事負責監督截至二零一一年十二月三十一日止年度財務報表的編製，以確保該財務報表真實、公平反映本集團的營運狀況以及該期間的業績及現金流量。本公司的賬目乃根據所有相關法律規定及適用會計準則編製。

董事負責確保選擇及一致應用適當會計政策；審慎及合理作出判斷及評估；以及根據持續經營基準編製財務報表。

不競爭承諾

獨立非執行董事亦已審閱本公司控股股東陳昌先生及Bournam就彼等各自己遵守招股章程所披露及界定的不競爭承諾的確認書。

企業管治報告

與股東的溝通

本公司認為，與股東之有效溝通對加強投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略之理解非常重要。本公司亦確認透明度及適時披露公司資料之重要性，其使股東及投資者可作出最佳投資決定。

為促進有效溝通，本公司之網站為<http://www.pck.com.cn>，可於網站取得本公司業務經營及發展、財務資料、企業管治常規及其他之最新資料。

本公司努力維持與其股東的持續交流，特別是透過股東週年大會或其他股東會議與股東進行溝通並鼓勵其參加。董事會主席、審核委員會主席、提名委員會主席及薪酬委員會主席將出席股東週年大會與股東會面。

本公司即將於二零一二年五月二十五日召開股東週年大會。股東週年大會通告將最少於股東週年大會前20個完整營業日前寄發予股東。

本公司將繼續維持開放、有效的投資者溝通政策，並及時向投資者提供有關本集團業務的最新資料，惟須遵守相關監管規定。

股東權利

為保障股東的利益及權利，本公司會於股東大會上就每項獨立事項，包括選舉個別董事，提出獨立決議案。

於股東大會上提呈之所有決議案將根據上市規則按股數投票表決，投票結果將於每個股東大會結束後於本公司及聯交所網頁刊登。

獨立核數師報告



香港
中環添美道1號
中信大廈
22樓

致珠江石油天然氣鋼管控股有限公司全體股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

吾等已審核載於第42至96頁的珠江石油天然氣鋼管控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的綜合財務報表，此財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的綜合及本公司財務狀況表與截至該日止年度的綜合全面收入表、綜合權益變動表、綜合現金流量表以及主要會計政策概要和其他解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則和香港公司條例的披露要求編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映及落實董事認為必要的內部控制，致使綜合財務報表之編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核對該等綜合財務報表作出意見。吾等的報告僅為全體股東編製，而並不可作其他用途。吾等概不就本報告的內容對其他任何人士負責或承擔責任。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則的規定進行審核。該等準則要求吾等遵守職業道德規範，並規劃及執行審核，從而合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額和披露資料的審核證據。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非對公司的內部控制的有效性發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體呈報方式。

吾等相信，吾等所獲得的審核證據充足且適當地為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

意見

吾等認為，該等綜合財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映貴公司和貴集團於二零一一年十二月三十一日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的溢利和現金流量，並已按照香港公司條例的披露要求妥為編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一二年三月二十二日

綜合全面收入表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	7	3,376,865	1,681,473
銷售成本		(2,866,517)	(1,417,097)
毛利		510,348	264,376
其他收入及收益	7	68,972	11,466
銷售及分銷成本		(71,023)	(42,765)
行政費用		(165,925)	(115,984)
其他費用		(3,087)	(3,807)
融資成本	8	(65,196)	(22,731)
匯兌收益／(虧損)淨額		5,413	(1,576)
除稅前溢利	9	279,502	88,979
所得稅支出	12	(48,775)	(18,742)
本年度溢利		230,727	70,237
以下人士應佔溢利：			
母公司擁有人		230,727	70,237
母公司普通股本擁有人應佔每股盈利			
基本及攤薄	14	人民幣 0.23 元	人民幣0.07元
其他全面收入：			
換算境外業務產生的匯兌差額		(2,578)	(8,867)
與其他全面收入組成部份相關的所得稅		-	-
本年度扣除稅項後的其他全面收入		(2,578)	(8,867)
本年度全面收入總額		228,149	61,370
以下人士應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		228,149	61,370

本年度已付及建議股息的有關詳情披露於財務報表附註13。

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	1,420,346	1,071,197
投資物業	16	1,813	1,954
已付按金		174,973	64,914
預付土地租金	17	339,776	122,983
商譽	18	4,075	4,075
遞延稅項資產	20	4,394	1,261
已抵押存款	24	165	4,410
非流動資產總值		1,945,542	1,270,794
流動資產			
存貨	21	1,190,235	977,539
貿易應收賬款及應收票據	22	803,321	355,025
預付款項、按金及其他應收款項	23	462,357	360,905
已抵押存款	24	47,483	51,897
現金及銀行結餘	24	981,779	599,178
流動資產總值		3,485,175	2,344,544
流動負債			
貿易應付賬款及應付票據	25	666,583	203,983
計息銀行貸款及其他借貸	26	1,434,816	727,017
其他應付款項及應計費用	28	323,443	394,499
應付稅項		39,512	19,333
流動負債總額		2,464,354	1,344,832
流動資產淨值		1,020,821	999,712
資產總值減流動負債		2,966,363	2,270,506
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借貸	26	732,289	240,000
政府補貼	29	34,153	37,224
遞延稅項負債	20	2,265	2,265
非流動負債總額		768,707	279,489
資產淨值		2,197,656	1,991,017
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	30	88,856	88,856
儲備	31 (a)	2,062,075	1,880,651
建議末期股息	13	46,725	21,510
權益總額		2,197,656	1,991,017

陳昌
董事

陳兆年
董事

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

母公司擁有人應佔

	已發行		實繳盈餘	資本儲備	法定		擬派	匯率波動	總計
	股本	股份溢價			公積金	留存溢利			
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註30)			(附註(a))	(附註(b))				
於二零一零年一月一日	-	-	233,372	57,607	73,707	579,990	-	7,255	951,931
本年度溢利	-	-	-	-	-	70,237	-	-	70,237
本年度其他全面收入：									
換算境外業務產生的									
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(8,867)	(8,867)
本年度全面收入總額	-	-	-	-	-	70,237	-	(8,867)	61,370
已發行及繳足股份	8,783	-	(8,783)	-	-	-	-	-	-
股份資本化發行	57,122	(57,122)	-	-	-	-	-	-	-
全球發售發行新股	21,970	966,680	-	-	-	-	-	-	988,650
於行使超額配股權時發行新股	981	43,137	-	-	-	-	-	-	44,118
發行股份開支	-	(55,052)	-	-	-	-	-	-	(55,052)
從保留溢利轉出	-	-	-	-	7,853	(7,853)	-	-	-
擬派二零一零年末期股息									
(附註13)	-	-	-	-	-	(21,510)	21,510	-	-
於二零一零年十二月三十一日	88,856	897,643	224,589	57,607	81,560	620,864	21,510	(1,612)	1,991,017
於二零一一年一月一日	88,856	897,643	224,589	57,607	81,560	620,864	21,510	(1,612)	1,991,017
本年度溢利	-	-	-	-	-	230,727	-	-	230,727
本年度其他全面收入：									
換算境外業務產生的									
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(2,578)	(2,578)
本年度全面收入總額	-	-	-	-	-	230,727	-	(2,578)	228,149
已宣派二零一零年末期股息	-	(21,510)	-	-	-	21,510	(21,510)	-	(21,510)
從保留溢利轉出	-	-	-	-	22,665	(22,665)	-	-	-
擬派二零一一年末期股息									
(附註13)	-	(46,725)	-	-	-	-	46,725	-	-
於二零一一年十二月三十一日	88,856	829,408*	224,589*	57,607*	104,225*	850,436*	46,725	(4,190)*	2,197,656

* 該等儲備賬目包括於二零一一年十二月三十一日綜合財務狀況表中為人民幣2,062,075,000元(二零一零年：人民幣1,880,651,000元)的綜合儲備。

附註：

- (a) 資本儲備指由利事達集團有限公司(「利事達」)支付的資本超過番禺珠江鋼管有限公司(「番禺珠江鋼管」)註冊資本的金額。
- (b) 根據中華人民共和國(「中國」)公司法，本公司於中國註冊的附屬公司，須將除稅後年度法定淨溢利(抵銷以往年度的虧損後)的10%撥入法定公積金。當法定公積金的結餘達各實體註冊資本的50%時，可選擇是否繼續撥入法定公積金。法定公積金可用於抵銷過往年度虧損，或增加註冊資本。然而，將法定公積金用於上述用途後所剩的餘額，最低限度須保持註冊資本的25%。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動現金流量			
除稅前溢利		279,502	88,979
就下列各項調整：			
融資成本	8	65,196	22,731
銀行利息收入	7	(7,029)	(7,737)
出售物業、廠房及設備項目虧損		684	358
折舊	9	38,869	39,815
預付土地租金攤銷	17	3,478	2,392
貿易應收賬款減值撥回	22	(1,131)	(384)
按金及其他應收款項減值撥回	23	(33)	-
		379,536	146,154
存貨增加		(212,696)	(457,382)
貿易應收賬款及應收票據增加		(447,165)	(87,483)
預付款項、按金及其他應收款項增加		(91,495)	(243,741)
已抵押存款減少		8,659	156,119
貿易應付賬款及應付票據增加／(減少)		462,600	(191,587)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)		(70,336)	124,856
應付最終股東款項減少		-	(20,540)
政府補貼增加／(減少)		(3,071)	800
經營產生／(所用)現金		26,032	(572,804)
已收利息	7	7,029	7,737
已付企業所得稅		(31,729)	(21,321)
經營活動產生／(所用)現金流量淨額		1,332	(586,388)
投資活動現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(460,574)	(361,052)
增加預付土地租賃款項		(225,726)	(71,504)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		5	1,620
已收政府補貼		-	30,653
投資活動所用現金流量淨額		(686,295)	(400,283)
融資活動現金流量			
發行股份所得款項淨額		-	977,716
新增銀行貸款及政府貸款		3,321,691	1,101,238
償還銀行貸款及政府貸款		(2,250,425)	(804,174)
已付股息		(21,510)	-
已付利息		(68,784)	(38,573)
償還融資租賃款項之利息部份		(10,527)	-
出售及租回融資租賃所收款項		128,000	-
償還融資租賃款項資本部份		(27,495)	-
融資活動產生現金流量淨額		1,070,950	1,236,207
現金及現金等價物增加淨額		385,987	249,536
外匯利率轉變之影響淨值		(3,386)	144
年初現金及現金等價物		599,178	349,498
年末現金及現金等價物		981,779	599,178
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	24	981,779	599,178
現金流量表所載之現金及現金等價物		981,779	599,178

財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		33	44
於附屬公司之投資	19	1,778,636	1,778,636
非流動資產總值		1,778,669	1,778,680
流動資產			
預付款項、按金及其他應收款項	23	1,389	128
應收附屬公司款項	19	846,261	919,661
現金及銀行結餘	24	218	45
流動資產總值		847,868	919,834
流動負債			
其他應付款項及應計費用	28	351	28
流動負債總額		351	28
流動資產淨值		847,517	919,806
資產總值減流動負債		2,626,186	2,698,486
資產淨值		2,626,186	2,698,486
權益			
已發行股本	30	88,856	88,856
儲備	31 (b)	2,490,605	2,588,120
建議末期股息	13	46,725	21,510
權益總額		2,626,186	2,698,486

1. 公司資料

本公司於二零零八年一月九日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限公司。本公司註冊辦事處之地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本集團從事製造及銷售有縫焊接鋼管及提供相關製造服務。本集團主要業務性質於年內並無重大變動。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司為Bournam，該公司於英屬處女群島註冊成立。

2. 編製基準

該等財務報表乃根據由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則、及國際會計準則及國際會計準則委員會批准並維持有效之常務詮釋委員會詮釋以及香港公司條例的披露規定編製。彼等乃以歷史成本法編製。該等財務報表以人民幣呈列，除非另有訂明，所有數值均湊整至最接近千元。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司財務報表的涵蓋期間與本公司相同，並採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績由收購日期(即本集團取得控制權之日)起綜合計算，直至不再擁有上述控制權之日為止。所有集團內公司間結餘、交易、因集團內公司間交易而產生的未變現損益及股息，均於合併賬目時悉數對銷。

3.1 會計政策及披露的變動

本集團於本年度的財務報表首次採納下列新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—首次採納者就國際財務報告準則第7號披露的比較數字之有限豁免的修訂本
國際會計準則第24號(經修訂)	關連方的披露
國際會計準則第32號(修訂本)	國際會計準則第32號金融工具：呈列—供股分類的修訂本
國際財務報告詮釋委員會第14號(修訂本)	國際財務報告詮釋委員會第14號最低資金規定的預付款項的修訂本
國際財務報告詮釋委員會第19號	以股本工具抵銷金融負債
國際財務報告準則的改進(二零一零年)	於二零一零年五月頒佈之多項國際財務報告準則的修訂本

除下文所進一步解釋有關國際會計準則第24號(經修訂)、及國際財務報告準則第3號、國際會計準則第1號、國際會計準則第27號及國際財務報告詮釋委員會第13號(列入國際財務報告準則的改進(二零一零年))之影響外，採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則對本財務報表並無重大財務影響。

採納該等國際財務報告準則之主要影響如下：

(a) 國際會計準則第24號(經修訂)關連方的披露

國際會計準則第24號(經修訂)釐清及簡化關連方之定義。新定義強調關連方之對稱觀點及釐清人士及關鍵管理人員影響一個實體的關連方關係之情況。經修訂之準則同時引入豁免一般關連方對政府與受控制、共同控制或重大影響實體間交易作為披露實體之披露規定。關於關連方之會計政策已作修訂，以反映於經修訂準則下對關連方之定義。採納經修訂準則對本集團之財務狀況或表現無任何影響。有關關連方交易之詳情，包括相關比較資料載於綜合財務報表附註34。

(b) 於二零一零年五月刊發之國際財務報告準則的改進(二零一零年)載有多項國際財務報告準則之修訂，各項準則均設有獨立之過渡條款。雖然採納部份修訂會導致會計政策的變更，惟此等修訂概無對本集團之財務狀況及或表現構成重大財務影響。本集團最適用之主要修訂詳情如下：

- ▶ 國際財務報告準則第3號業務合併：澄清國際財務報告準則第7號、國際會計準則第32號及國際會計準則第39號之修訂本所消除對或然代價之豁免，並不適用於採用國際財務報告準則第3號(二零零八年經修訂)前所進行的業務合併而引致之或然代價。

此外，該修訂限制非控股權益計量選擇的範圍。屬於現時擁有權權益並賦予其擁有人於清盤時按比例分佔被收購方淨資產的非控股權益成分，方可以公平值或以現時的擁有權工具按比例分佔被收購方可識別淨資產作計量。除非其他國際財務報告準則規定採用其他計量基準，否則非控股權益之一切其他成份均以收購日期之公平值計量。

該修訂本亦加入明文指引，以澄清尚未取代及自願取代的以股份為基礎付款獎勵的會計處理方式。

- ▶ 國際會計準則第1號財務報表之呈列：此修訂闡明其他全面收益各成份的分析可於權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇於權益變動表內呈列其他全面收益各成份的分析。

3.1 會計政策及披露的變動(續)

(b) (續)

- ▶ 國際會計準則第27號綜合及獨立財務報表：此修訂闡明國際會計準則第27號(二零零八年經修訂)對國際會計準則第21號、國際會計準則第28號及國際會計準則第31號所作出的後續修訂按未來適用於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間或開始應用國際會計準則第27號時(兩者中較早者)應用。
- ▶ 國際財務報告詮釋委員會第13號客戶忠誠度計劃：該修訂闡明了當積分獎勵的公平值以其可兌換的價值為基準來計量時，對於給予不參與此積分獎勵計劃的客戶的折扣或獎勵金額應納入考量。

3.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團並無於本財務報表採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號(修訂本)	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—嚴重 高通脹及剔除首次採納者的固定日期的修訂本 ¹
國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第7號金融工具：披露—轉讓金融資產 的修訂本 ¹
國際財務報告準則第7號(修訂本)	國際財務報告準則第7號金融工具：披露—呈列抵銷金融資產 及金融負債的修訂本 ⁴
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁶
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
國際財務報告準則第11號	合營安排 ⁴
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 ⁴
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴
國際會計準則第1號(修訂本)	國際會計準則第1號財務報表之呈列—其他全面收益項目之 呈列的修訂本 ³
國際會計準則第12號(修訂本)	國際會計準則第12號所得稅—遞延稅項：收回相關資產的 修訂本 ²
國際會計準則第19號(修訂本)	國際會計準則第19號僱員福利的修訂本 ⁴
國際會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表 ⁴
國際會計準則第28號(經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資 ⁴
國際會計準則第32號(修訂本)	國際會計準則第32號金融工具：呈列—抵銷金融資產及金融 負債的修訂本 ⁵
國際財務報告詮釋委員會第20號	露天礦生產階段之剝採成本 ⁴

¹ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁶ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

有關預期將對本集團產生重大影響之該等變動之進一步資料列載如下：

二零零九年十一月頒佈的國際財務報告準則第9號為完全取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量的全面計劃的第一階段的第一部份。該階段重點為金融資產的分類及計量。金融資產不再分為四類，而應根據實體管理金融資產的業務模式及金融資產合同現金流量特徵，於後續期間按攤銷成本或公平值計量。此舉旨在改進和簡化國際會計準則第39號規定的金融資產分類與計量方式。

3.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則(續)

於二零一零年十一月，國際會計準則委員會就金融負債頒佈國際財務報告準則第9號之新增規定(「新增規定」)，並將國際會計準則第39號金融工具之現有取消確認原則納入國際財務報告準則第9號內，大部份新增規定乃摘自國際會計準則第39號而無作出變動，而指定為按公平值計入損益之金融負債之計量將透過公平值選擇(「公平值選擇」)計算將作出變動。就該等公平值選擇負債而言，由信貸風險變動而產生的負債公平值變動金額，必須於其他全面收益(「其他全面收益」)中呈列。除非於其他全面收益中就負債之信貸風險呈列公平值變動，會於損益中產生或擴大會計錯配，否則其餘公平值變動金額於損益呈列。然而，新增規定並不涵蓋按公平值選擇納入之貸款承諾及財務擔保合約。

國際財務報告準則第9號旨在全面取代國際會計準則第39號。於全面取代前，國際會計準則第39號於對沖會計及財務資產之減值方面的指引繼續適用。本集團預期自二零一五年一月一日起採納國際財務報告準則第9號。

國際財務報告準則第10號確立適用於所有實體(包括特殊目的實體或結構實體)之單一控制權模式。其載有控制權之新定義，可用於決定綜合入賬之實體。對比國際會計準則第27號及常務詮釋委員會第12號綜合—特許目的實體，國際財務報告準則第10號引入有關變動，規定本集團管理層行使重要判斷，以確定受控制之實體。國際財務報告準則第10號取代國際會計準則第27號綜合及獨立財務報表有關綜合財務報表會計處理的部分內容。其亦包括常務詮釋委員會第12號所產生之問題。

國際財務報告準則第11號取代國際會計準則第31號「於合營企業的權益」及詮釋委員會—詮釋第13號「共同控制實體—合營方作出之非貨幣出資」，說明共同控制之合營安排之入賬。該準則僅指明兩種形式之合營安排，即共同經營及合營企業，取消了採用按比例綜合的合營企業之入賬選擇。

國際財務報告準則第12號包括附屬公司、合營安排、聯營公司及結構性實體之披露規定，該等規定以往包括在國際會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、國際會計準則第31號「於合營企業的權益」及國際會計準則第28號「於聯營公司的投資」之內。該準則亦引入了該等實體之多項新披露規定。

因頒佈國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號，國際會計準則第27號及國際會計準則第28號有後續修訂。本集團預期自二零一三年一月一日起採納國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號，國際會計準則第27號及國際會計準則第28號之後續修訂。

國際財務報告準則第13號提供了公平價值之精確定義，公平價值計量的單一來源及在國際財務報告準則範圍內使用的披露規定。該準則並不改變本集團須使用公平價值之情況，但為在其他國際財務報告準則已規定或允許使用公平價值之情況下，應如何應用公平價值提供了指引。本集團預期自二零一三年一月一日起採用該準則。

國際會計準則第1號(修訂)改變在其他全面收益呈列之項目之分組。在未來某個時間(例如終止確認或結算時)可重新分類至損益(或於損益重新使用)之項目將與不得重新分類之項目分開呈列。本集團預期自二零一三年一月一日起採用該等修訂。

國際會計準則第19號(二零一一年)包括從基本改變以至簡單闡明及重新措辭之多項修訂。經修訂之準則就界定退休福利計劃之入賬引入重大變動，包括取消遞延確認精算收益及虧損之選擇。其他變動包括離職福利確認時間之修改、短期僱員福利之分類及界定福利計劃之披露。本集團預期自二零一三年一月一日起採用國際會計準則第19號(二零一一年)。

4. 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司指本集團直接或間接控制其財務及營運政策的公司，以便能從其業務中獲利。

附屬公司的業績計入本公司的全面收入表中，並以已收股息及應收股息為限。本公司於附屬公司的投資（並無根據國際財務報告準則第5號界定為持作出售）是以成本值減去任何減值虧損列賬。

業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。轉讓之代價乃以收購日期之公平值計算，該公平值為集團於收購日期轉讓之資產、集團向被收購方之前度擁有人承擔之負債，及集團就換取被收購方控制權所發行股本權益之公平值總額。於各業務合併中，本集團選擇是否以公平值或被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計算於被收購方屬現時擁有人權益的非控股權益，並賦予擁有人權利，於清盤時按比例分佔實體的淨資產。非控股權益之一切其他部分乃按公平值計量。收購成本於產生時支銷。

當集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期之經濟環境及相關條件，評估將承接之金融資產及負債，以作出適合之分類及標示，其中包括將被收購方主合約中之嵌入式衍生工具進行分離。

倘業務合併分階段進行，收購方先前持有之被收購方股本權益於收購日期之公平值應按收購日期之公平值計入損益重新計量。

由收購方將予轉讓之任何或然代價將於收購日期按公平值確認。或然代價（被視為一項資產或負債）公平值之其後變動，按國際會計準則第39號確認為損益或其他全面收入之變動。倘將或然代價分類為權益，則其將毋須重新計量。其後結算於權益中入賬。在或然代價並未符合國際會計準則第39號範疇的情況下，其按合適的國際財務報告準則計量。

商譽初步按成本計算，即已轉讓總代價、已就非控制權益確認的數額及集團先前持有被收購方股本權益之任何公平值總額，超逾與所收購可識別淨資產及所承擔負債之差額。如有關代價及其他項目總額低於所收購附屬公司淨資產的公平值，於重新評估後其差額將於損益內確認為議價收購收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損列賬。每年對商譽的賬面值有否出現減值進行檢討，或如出現任何事件或情況轉變而顯示賬面值可能出現減值，則更頻密地進行檢討。本集團於十二月三十一日對商譽進行年度減值測試。就減值測試而言，在業務合併所收購的商譽自收購當日起分配至本集團的各個現金產生單位或各組現金產生單位（預期會受惠於合併的協同效益），而不論本集團其他資產或負債有否指定撥往該等單位或單位組別。

4. 主要會計政策概要(續)

業務合併及商譽(續)

減值數額通過評估商譽所屬的現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額而釐定。倘若現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。已確認的商譽減值虧損不會於其後撥回。

倘若商譽屬於現金產生單位(或現金產生單位組別)的一部分及所出售單位的業務一部分，則於釐定出售業務的盈虧時，有關所出售業務的商譽將計入業務的賬面值。在此情況下出售的商譽根據所出售業務的相關價值及所保留的現金產生單位部分而計算。

非金融資產減值

倘有跡象顯示出現減值或須就資產進行年度減值測試(存貨、建築合約資產、金融資產、投資物業、商譽及分類為持作出售之非流動資產／出售組別除外)，則會估計資產之可收回金額。資產之可收回金額按資產或現金產生單位之使用價值及其公平值減銷售成本(以較高者為準)計算，並就個別資產而釐定，除非有關資產不能在很大程度上獨立於其他資產或資產組別產生現金流入，在此情況下，可收回金額就資產所屬之現金產生單位而釐定。

倘資產之賬面值高於其可收回金額，方會確認減值虧損。在評估使用價值時，估計之未來現金流量乃按稅前折現率折現至其現值，而稅前折現率乃反映現行市場就金錢時間價值及資產特定風險之評估。減值虧損將自其產生期間於損益表與減值資產相應之開支類別中扣除。

在各報告期末均會評估有否於任何過往已確認之減值虧損可能不再存在或可能減少之跡象。倘出現該等跡象，則會估計可收回金額。僅當用以釐定資產可收回金額之估計出現變動時，方會將以往確認之商譽以外資產減值虧損撥回，但有關價值並不可高於在過往年度並無就該資產確認任何減值虧損的情況下該資產本來釐定之賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該等減值虧損撥回將於產生期間計入損益中，惟按重估價值列賬之資產除外，在該情況下，減值撥回乃根據該重估資產之有關會計政策計算。

4. 主要會計政策概要(續)

關連人士

在下列情況下，有關人士將視為本集團的關連人士：

(a) 該方為該名人士家族的人士或直系親屬，而該名人士

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 倘符合下列任何條件，該方即屬實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團之成員公司；
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或屬另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司的聯營公司或合營企業)；
- (iii) 該實體及本集團均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為離職後福利計劃，該計劃的受益人為本集團或與本集團有關的實體的僱員；
- (vi) 該實體由(a)項所述人士控制或共同控制；及
- (vii) 於(a)(i)項所述人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。倘物業、廠房及設備項目被分類為持作出售或其為一組被分類為持作出售組別的一部份，則其不會作出折舊及不會根據國際財務報告準則第5號入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達致擬定用途運作狀況及地點而直接應計的成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支，例如維修保養開支，一般於產生期間自損益中扣除。倘達到確認標準，即可清楚顯示開支將令預期於日後因使用物業、廠房及設備項目而取得的經濟利益增加，且項目成本能可靠計量，則重大檢查的開支於該資產的賬面值資本化為重置資產。倘須定期替換大部分物業、廠房及設備，則本集團會將該等部分確認為有特定可使用年期及折舊的個別資產。

4. 主要會計政策概要(續)

物業、廠房及設備及折舊(續)

折舊按各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期以直線法計算，以撇銷成本至其剩餘價值。就此而言，主要估計可使用年期及剩餘價值如下：

	估計可使用年期	剩餘價值
土地及樓宇	40年	10%
廠房及機器	12~16年	10%
辦公室及其他設備	3~15年	10%
汽車	10年	10%

當物業、廠房及設備項目的部份各有不同可使用年期，該項目的成本按合理基準在各部份中分配，而各部份個別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少在每個財政年度年結日進行檢討和調整(如適用)。

當出售初步確認的物業、廠房及設備項目及任何重大部份，或預期使用或出售後不能帶來未來經濟利益時，則其將被終止確認。在終止確認該項資產的同一年度於損益中確認的出售或報廢的任何盈虧，指有關資產出售所得款項淨額與其賬面值的差額。

在建工程指正在建設中的樓宇、廠房及機器，其按成本減任何減值虧損列賬，且不會折舊。成本包括建設期間的直接建設成本及有關借款資金之資本化借貸成本。在建工程於工程完成後並備用時，將重新歸入適當類別的物業、廠房及設備。

投資物業

投資物業指於土地及樓宇之權益(包括根據經營租賃持有之一項物業之租賃權益，其符合一項投資物業之定義)，其持有以賺取租金收入及／或作資本增值，而非用作生產或供應商品或服務或作行政用途或於一般日常業務作銷售。該等物業初步按成本計值，當中包括交易成本減累計折舊及任何減值虧損。折舊以直線法於估計可使用年期內計算。

棄置或出售投資物業之任何收益或虧損於棄置或出售年內之損益中確認。

無形資產(商譽除外)

另行收購的無形資產於初始確認時按成本列賬。於業務合併時已收購無形資產的成本相等於收購日期的公平值。無形資產的可用年限評估為有限或無限。可用年限有限的無形資產會在可用的經濟年期內作攤銷，並會在有跡象顯示無形資產可能已減值時進行減值評估。無形資產的攤銷期和攤銷法會至少於每個財政年度結束時作檢討。

具無限可使用年限的無形資產每年會個別或在現金產生單位級別作減值測試。該等無形資產並不以攤銷。據無限年期的無形資產的可使用年限於每年作評估，以確定無限可使用年期的評估是否繼續可靠。若不再可靠，則可使用年限的評估提早由按無限年限更改為有限年限。

4. 主要會計政策概要(續)

無形資產(商譽除外)(續)

研究及開發成本

一切研究成本會於產生時列支於損益中。

研發新產品計劃所產生的開支只會在以下情況才作資本化及遞延：本集團能夠顯示其在技術上能夠完成無形資產以能供使用或出售、本集團打算完成資產並能夠加以使用或將之出售、資產如何產生未來經濟實益、有足夠資源以完成計劃並且有能力可靠地計算發展期間的開支。倘未能符合以上準則，產品研發開支會在產生之時支銷。

遞延發展成本以成本減任何減值虧損列賬，並以始於產品投入商業生產、不超過五至七年的商業壽命用直線法進行攤銷。

租賃

轉讓本集團資產所有權絕大部份回報及風險(不包括合法業權)的租賃視為融資租賃入賬。訂立融資租賃時，租賃資產的成本會按最低租賃付款的現值(不包括利息部份)撥充資本，連同有關責任一併入賬，以反映相關購買及融資。根據撥作資本的融資租賃持有的資產(包括融資租賃之預付土地租賃付款)計入物業、廠房及設備，於租期及資產估計可用年期之較短的期間內折舊。該等租約的融資成本自損益扣除，以計算租期內固定的定期收費比率。

透過具融資性質之租購合約收購之資產乃列作融資租賃，惟有關資產按其估計可使用年期予以折舊。

資產所有權的絕大部份回報及風險仍歸於出租人的租約作為經營租賃處理。倘本集團是出租人，由本集團以經營租賃出租之資產會包括在非流動資產內，而經營租賃之應收租金按租約年期以直線法列入損益中。當本集團為承租人，經營租賃的應付租金在扣除出租人提供的任何獎勵後，於租賃期內以直線法自損益中扣除。

預付土地租金指向中國政府機關支付的土地使用權成本。經營租賃預付土地租金初步按成本列賬，隨後於租賃期內以直線法確認。

投資及其他金融資產

首次確認及計量

國際會計準則第39號所界定的金融資產可分類為以公平值於損益表列賬的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融投資，或分類為指定為作實際對沖的對沖工具的衍生工具(視情況而定)。本集團於首次確認金融資產時釐定其分類。金融資產以及交易成本於首次確認時以公平值計算，而以公平值於損益表列賬的金融資產除外。

金融資產的所有一般買賣乃於交易日(即本集團承諾買賣該資產的日期)予以確認。一般買賣乃指按照一般市場規定或慣例在一定期間內交付資產的金融資產買賣。

本集團的金融資產包括現金及銀行結餘、貿易及其他應收款項。

4. 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

其後計量

金融資產之其後計量根據其分類如下:

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產包括持作買賣的金融資產及初始確認後被指定為按公平值計入損益的金融資產之金融資產。金融資產如以短期出賣為目的而購買，則分類為持作買賣資產。衍生工具(包括獨立嵌入式衍生工具)亦分類為持作買賣金融資產，惟獲指定為有效對沖工具則除外(定義見國際會計準則第39號)。按公平值計入損益的金融資產乃按公平值於財務狀況報表中計算，而其公平值變動則於損益中確認為其他收入及收益或融資成本。於收益表內確認的公平值盈虧淨額並不包括有關金融資產所產生的任何利息，有關利息乃根據下文(收益確認)所載的政策予以確認。

只有在符合國際會計準則第39號之標準下，指定為於初次確認後按公平值計入損益之金融資產，方會於初次確認日期列明。

本集團會評估其按公平值計入損益的金融資產(持作買賣)，以評估於近期出售的意向是否仍然合適。當市場不活躍導致本集團於罕有情況下無法買賣該等金融資產及管理層在可見將來出售的意向出現重大改變，本集團在極少情況下可能選擇將該等金融資產重新分類。由按公平值計入損益的金融資產重新分類為貸款和應收款項、可供出售金融資產或持有至到期投資須視乎資產性質而定。該評估並不影響指定為按公平值計入損益的任何金融資產於指定過程中採用公平值選擇權，此乃由於該等工具於初次確認後無法重新分類。

倘衍生工具的經濟特徵及風險與主合約所述者並無密切關係，而主合約並非持作買賣用途或指定按公平值計入損益，主合約的內含衍生工具以個別衍生工具入賬並按公平值記錄。此等內含衍生工具按公平值計量而公平值變動於損益中確認。倘合約條款變動大幅改變現金流量，方會就所需重新評估。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可釐定付款且在活躍市場上並無報價的非衍生金融資產。於首次確認後，該等資產其後以實際利率法扣除任何減值撥備按已攤銷成本計量。計算已攤銷成本時會考慮收購所產生的任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的金融收入。減值產生的虧損於損益中確認為貸款融資成本及應收款項的其他開支。

持至到期投資

倘本集團有意並有能力持有至到期時，則有固定或可釐定付款並有指定到期日的非衍生金融資產均列作持至到期投資。持至到期投資其後按攤銷成本減任何減值撥備計算。計算已攤銷成本時會考慮收購所產生的任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的融資收益。減值產生的虧損於損益中的其他支出中確認。

4. 主要會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

可供出售金融投資

可供出售金融投資為上市及非上市股本投資及債務證券之非衍生金融資產。分類為可供出售之股本投資為並非分類為持作買賣或指定為按公平值計入損益者。於本類別之債務證券為有意無限期持有，並可能因應流動資金或市況而出售。

初步確認後，可供出售金融投資其後按公平值計量，而未變現收益或虧損於可供出售投資重估儲備確認為其他全面收入，直至投資已終止確認，屆時累計收益或虧損在損益中確認為其他收益；或直至投資已釐定為減損，屆時累計收益或虧損會由可供出售投資重估儲備重新分類至全面收益報表的其他開支內。持有可供出售金融投資所賺取之利息呈報為利息收入，並根據下文「收入確認」所載之政策在損益中確認為其他收入。

當非上市股本投資之公平值因(a)合理公平值估算範圍之差異對該投資而言屬重大；或(b)於該範圍內不同估算之或然率不能可靠評估及用於估計公平值而不能可靠計量時，則有關投資按成本減任何減值虧損入賬。

本集團會評估其在短期內出售可供出售金融資產的能力及意向是否仍是適當。當市場不活躍導致本集團於罕有情況下無法買賣該等金融資產及管理層在可見將來出售的意向出現重大改變，本集團在極少數情況下可能選擇將該等金融資產重新分類。當金融資產符合貸款及應收款項的定義及本集團有意和能力於可預見將來或至到期持有該等資產，則可重新分類為貸款及應收款項。僅會於本集團有能力和有意持有金融資產至到期日，方會重新分類為持有至到期類別。

對於由可供出售類別重新分類之金融資產而言，於重新分類日期之公平值賬面值成為其新攤銷成本，而已在權益中確認的資產的任何過往收益或虧損，乃採用實際利率按剩餘投資年期攤銷入損益賬。新攤銷成本和到期金額間任何差異亦採用實際利率按資產剩餘年期攤銷。倘資產其後確定為減值，則計入權益之金額會重新分類入損益。

終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分)在下列情況將被終止確認：

- 收取該項資產所得現金流量的權利已經屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或根據「轉手」安排承擔在沒有嚴重延誤的情況下向第三方悉數付款的責任，且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

4. 主要會計政策概要(續)

終止確認金融資產(續)

倘本集團已轉讓其自資產收取現金流量的權利或訂立「轉手」安排，會評估其有否保留該項資產擁有權的風險及回報，以及保留程度。倘本集團並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則該項資產以本集團持續參與程度為限予以確認。於該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按能反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

持續涉及指本集團就已轉讓資產作出的一項保證，按該項資產的原賬面值及本集團或須償還的最高代價計算(以較低者為準)。

金融資產減值

本集團於每個報告期完結日評估金融資產或一組金融資產有否出現任何減值的客觀證據。僅當於初步確認一項或一組金融資產後發生一項或多項事件導致存在客觀減值證據(一項已發生的「虧損事件」)，而該項虧損事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流量所造成的影響能夠可靠地估計，則該項或該組金融資產會被視作已減值。減值證據可包括一名或一群債務人正面臨重大財務困難、拖欠或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察數據顯示估計未來現金流量出現可計量減損，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

按攤銷成本列賬的金融資產

就按已攤銷成本列賬的金融資產而言，本集團首先會按個別基準就個別重大金融資產或按組合基準就個別非重大金融資產，個別評估是否存在客觀減值證據。倘本集團認定按個別基準經評估的金融資產(無論具重要性與否)並無客觀證據顯示存在減值，則該項資產會歸入一組具有相似信貸風險特性的金融資產內，並共同評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值且其減值虧損已予確認或繼續確認入賬的資產不會納入集體減值評估之內。

倘有客觀證據顯示出現減值虧損，則虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量(不包括未來出現的信貸虧損)現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的原始實際利率(即首次確認時計算的實際利率)貼現。倘貸款按浮動利率計息，則計量任何減值虧損的貼現率為現有實際利率。

資產賬面值通過使用備抵賬目沖減，而虧損金額在損益中確認。利息收入按經沖減的賬面值持續累計，且採用計量減值虧損時用以貼現未來現金流量的利率累計。當未來可收回的實際機會不大且所有抵押品已變現或轉撥至本集團，貸款及應收款項連同任何相關撥備會被撇銷。

倘於以後的期間，估計減值虧損的金額增加或減少，且有關增減乃因減值確認後發生的事項而產生，則先前確認的減值虧損可通過調整準備賬而增減。倘未來撇銷於其後收回，則收回數額將於損益中的其他開支入賬。

4. 主要會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

可供出售金融投資

就可供出售金融投資而言，本集團於每個報告期間評估是否有客觀證據顯示某項投資或某個組別投資出現減值。

倘可供出售資產減值，其成本(扣除任何本金付款及攤銷)與其現有公平值扣減先前於損益中確認之任何減值虧損之差額，將自其他全面收入移除，並在損益中確認。

倘股本投資被分類為可供出售類別，則客觀證據將包括該項投資之公平值大幅或長期跌至低於其成本值。釐定「大幅」或「長期」時須作出判斷。「大幅」是相對於投資之原始成本評估，而「長期」則相對於公平值低於原始成本之時期而評估。倘出現減值證據，則按收購成本與現時公平值之差額減該項投資先前在損益確認之任何減值虧損計量的累計虧損將從其他全面收入中移除，並於損益中確認。分類為可供出售之股本工具之減值虧損不可透過損益撥回，而公平值於減值後的增額會直接於其他全面收入確認。

金融負債

首次確認及計量

國際會計準則第39號所界定的金融負債可分類為以公平值於損益表列賬的金融負債、貸款及借貸，或分類為指定作實際對沖的對沖工具的衍生工具(視情況而定)。本集團於首次確認金融負債時釐定其分類。

所有金融負債於首次確認時以公平值計算，而貸款及借貸則另加直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易應付賬款及應付票據、其他應付款項、應付最終股東款項、計息銀行貸款以及其他借貸。

其後計量

金融負債的其後計量視乎以下分類：

以公平值於損益表列賬的金融負債

以公平值於損益表列賬的金融負債包括持作買賣金融負債及於首次確認時指定為以公平值於損益表列賬的金融負債。

金融負債如以短期賣出為目的而購買，則分類為持作買賣金融負債。此分類包括按國際會計準則第39號定義，並非指定為對沖關係中對沖工具，並由本集團所訂立的衍生金融工具。除非個別嵌入式衍生工具被指定為實際對沖工具，否則亦會分類為持作買賣金融負債。持作買賣負債的盈虧於損益中確認。於損益中確認的公平值盈虧淨額並不包括就該等金融負債應付的任何利息。

於初始確認時指定於損益按公平值列賬之金融負債於初始確認當日及符合國際會計準則第39號的條件。

4. 主要會計政策概要(續)

金融負債(續)

貸款及借貸

於首次確認後，計息貸款及借貸其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響微不足道，在此情況下則按成本列賬。終止確認負債及透過實際利率法攤銷過程中產生的盈虧於損益中確認。

計算攤銷成本時會考慮收購所產生的任何折讓或溢價，亦包括作為實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的融資成本。

終止確認金融負債

當負債項下的責任被解除或取消或屆滿，將終止確認金融負債。

當現有金融負債被同一貸款人以與原有負債條款有重大差別的金融負債取代，或現有負債條款經重大修訂，則上述取代或修訂將視為終止確認原有負債，並確認新負債，而有關賬面值的差額在損益中確認入賬。

抵銷金融工具

倘且僅限於現時存在可依法強制執行的權利抵銷已確認金額，且有意以淨額結算或同時變現資產及清償債務，則金融資產及金融負債互相抵銷，並將淨金額列入財務狀況報表內。

金融工具的公平值

在金融市場活躍交易的金融工具的公平值參照市場報價或交易商報價(好倉買入價及淡倉賣出價)釐定，當中不扣除交易成本。就並無形成活躍市場的金融工具而言，其公平值乃運用估值方法釐定。該等方法包括利用近期的公平市場交易；參照其他大致相同的工具的現行市值；以及折現現金流量分析及其他估值模式。

存貨

存貨按成本值與可變現淨值兩者中的較低者列賬。將各項產品達致當前位置和狀況所產生的成本按以下方式列賬：

原材料	以加權平均基準計算的採購成本
在製品及製成品	直接物料、直接勞工成本及按適當比例的間接費用

可變現淨值乃根據估計售價減任何完成及出售時所產生的估計成本計算。

4. 主要會計政策概要(續)

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物指手頭現金及活期存款，以及可隨時轉換為已知金額的現金，所涉及的價值變動風險不屬重大且一般於購入後三個月內到期的短期高流通量投資減須按要求償還之銀行透支，該等項目為本集團現金管理不可分割的部份。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及定期存款等銀行存款以及與現金性質類似而並無限制其用途的資產。

撥備

倘因過往事件而產生現時責任(法律或推定)，且將來可能需要資源流出以應付有關責任時，則確認撥備，惟有關責任所涉及數額必須能可靠地估計。

當折現有重大影響時，所確認的撥備金額將為預期日後履行責任時須動用的開支於報告期末的現值。隨時間推移而增加的折現現值，在損益中列入融資成本。

所得稅

所得稅包括本期及遞延所得稅。與於損益以外確認的項目有關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益確認。

本期間及過往期間的即期稅項資產及負債，乃根據於報告期末已經頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，並考慮本集團營運所在國家通行的詮釋及慣例，按預期可自稅務當局收回或向其支付的金額計算。

遞延稅項按負債法根據於報告期末資產與負債的稅基及其就財務報告而言的賬面值的所有暫時性差異撥備。

所有應課稅暫時性差異均會確認遞延所得稅負債，惟下列情況除外：

- (a) 倘遞延所得稅負債乃在交易中初步確認資產或負債時產生，而該交易並非業務合併，且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及
- (b) 就與於附屬公司、聯營公司及合營企業之投資有關的應課稅暫時性差異而言，如暫時性差異的轉回時間可以控制，及暫時性差異於可見將來可能不會被轉回的情況。

4. 主要會計政策概要(續)

所得稅(續)

所有可扣減暫時性差異及未動用稅項抵免與任何未動用稅務虧損的結轉均被確認為遞延所得稅資產，已確認遞延稅項資產的條件為可利用應課稅溢利抵扣可扣減暫時性差異，及可動用未動用稅項抵免及未動用稅務虧損的結轉，惟下列情況除外：

- (a) 倘有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產乃在交易中初步確認資產或負債時產生，而該交易並非業務合併，且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及
- (b) 就與於附屬公司、聯營公司及合營企業之投資有關的可扣減暫時性差異而言，只有在暫時差額有可能在可見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅溢利以抵扣該等暫時性差異時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值於每個報告期末作出審核，並扣減至當不再可能有足夠應課稅溢利令所有或部份遞延稅項資產被動用為止。未確認的遞延稅項資產於每個報告期末被重估，如有足夠的應課稅溢利可供動用所有或部份遞延稅項資產，則會作出確認。

遞延稅項資產及負債根據於報告期末已經頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，以預期適用於相關資產變現或相關負債償還的期間的稅率計算。

倘本集團有法定行使權以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，且遞延稅項與同一應課稅實體及稅務機關有關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債將予抵銷。

政府補貼

政府補貼於可合理保證將收到有關補助及將符合所有附帶條文時按其公平值確認。如補貼與開支項目有關，則於所需期間內確認為收入，以按系統基準將補貼與擬補償的成本相配。倘補貼與資產有關，其公平值從資產的賬面值中扣減並透過扣減的折舊開支而轉撥至損益。

收入確認

如果經濟利益可能會流入本集團，而收入能夠根據下列基準可靠地計算，收入會在綜合收益表確認：

- (a) 銷售貨品，當擁有權的重大風險及回報已轉予買方後確認入賬，惟本集團須不再參與一般與所有權有關的管理及並無維持所售出貨品的實際控制權；
- (b) 製造服務，於提供有關服務時確認；
- (c) 利息收入，按應計基準以實際利率法將金融工具在預計可用年期估計在日後收取的現金貼現至金融資產賬面淨值的利率確認；及
- (d) 租金收入，於租賃年期內按時間比例基準計算。

4. 主要會計政策概要(續)

僱員福利

退休金計劃

本集團根據強制性公積金計劃條例為合資格參加定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)的僱員設立強積金計劃。供款乃根據僱員底薪的若干百分比釐定，並於其根據強積金計劃條例成為應付時在損益中扣除。強積金計劃的資產乃與本集團的資產分開，由一家獨立管理的基金持有。本集團的僱主供款於向強積金計劃供款後即全屬僱員所有。

本集團於中國大陸營運的附屬公司的僱員均須參與由當地市政府設立的中央退休福利計劃。該等中國附屬公司須向中央退休福利計劃作出佔其薪金成本若干比例的供款。供款於根據中央退休福利計劃的規則應付時自損益中扣除。

其他福利

本集團每月向由中國政府管理的定額供款住房、醫療及其他福利計劃供款。中國政府保證承擔該等計劃下所有現職及退休僱員的福利責任。本集團對該等計劃的供款於產生時支銷。本集團就該等計劃對其合資格僱員並無其他福利方面的責任。

借貸成本

收購、興建或生產合資格資產(即需要大量時間準備以作擬定用途或銷售的資產)應佔的直接借貸成本將會被撥充資本作為該等資產的部份成本。倘資產大致可作預定用途或出售，則該等借貸成本將會停止撥充資本。特定借貸於撥作合資格資產的支出前用作短暫投資所賺取的收入，會從撥充資本的借貸成本中扣除。所有其他借貸成本均於產生期間支銷。借貸成本包括利息及實體因借入資金而產生的其他成本。

股息

董事建議派付的末期股息乃於財務狀況報表權益部分內分類為保留溢利個別分派，直至股東於股東大會批准為止。當該等股息經股東批准並宣派時，則確認為負債。

外幣

本公司於開曼群島註冊成立，港元為本公司的功能及呈列貨幣。中國附屬公司之功能貨幣為人民幣。由於本集團主要於中國內地進行業務，故人民幣為本集團呈列貨幣。本集團中實體的外幣交易初步按報告期末適用的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣性資產及負債乃按報告期末當日的功能貨幣匯率重新換算。因貨幣項目結算或匯兌產生的所有差異列入損益。

根據外幣歷史成本計算的非貨幣項目按首次交易日期的匯率換算。按公平值入賬且以外幣計值的非貨幣性項目，按釐定公平值當日的匯率換算。重新換算非貨幣項目而產生的收益或虧損，按與確認該項目的公平值變動收益或虧損一致的方法處理(即公平值收益或虧損已於其他全面收益或損益確認的項目，其換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

4. 主要會計政策概要(續)

外幣(續)

若干海外附屬公司的功能貨幣並非人民幣。於報告期末，該等實體的資產及負債已按報告期末適用的匯率換算為本集團的呈列貨幣，其全面收入表已按年內加權平均匯率換算為人民幣。

由此產生的匯兌差額於其他全面收入確認及於外匯波動儲備累計。出售外國業務時，與該項特定外國業務有關的其他全面收入部份於損益中確認。

任何由收購海外實體所產生的商譽與對由收購產生的資產及負債的公平值的調整視為海外實體的資產與負債，並以收盤匯率換算。

就編製綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量產生當日的匯率換算為人民幣。海外附屬公司年內產生的經常性現金流量按年內的加權平均匯率換算為人民幣。

5. 重要會計判斷及估計

編製本集團財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，此等判斷、估計及假設會影響報告期末的收入、支出、資產及負債的報告款項以及或然負債的披露。然而，該等假設及估計的不確定性可能導致須對未來受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

判斷

於採用本集團的會計政策時，除牽涉估計外，管理層亦作出了以下對財務報表確認金額有最重大影響的判斷：

所得稅撥備

釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅項處理方法的判斷。本集團審慎評估該等交易的稅務影響，並因而制定有關稅務撥備。該等交易的稅項處理方法將會被定期評估以反映稅務條例及慣例的所有變動。

劃分投資物業及業主自佔物業

本集團釐訂物業是否符合投資物業，並已制定作出該判斷之準則。投資物業為持有作賺取租金或作資本增值或同時為兩者之物業。因此，本集團考慮物業賺取現金流量是否大致與本集團持有之其他資產不同。部分物業包含持有作賺取租金或作資本增值之部分，亦包含持作用於生產或供應貨品或服務或行政用途之部分。倘該等部分可獨立出售或根據融資租賃獨立出租，本集團將該等部分分開入賬。倘該等部分不可獨立出售，則僅於僅有微不足道之部分，乃持作用於生產或供應貨品或服務或行政用途，物業始屬投資物業。就個別物業基準作出判斷以釐訂附屬服務是否對物業重要而決定物業不符合成為投資物業之資格。

5. 重要會計判斷及估計(續)

判斷(續)

分派股息所產生之預扣稅

本集團釐定是否需要根據相關稅務管轄權為中國附屬公司分派股息撥備預扣稅時，需就派息時間作出判斷；若本集團認為中國附屬公司之溢利於可見將來不會作出分派之機會較大，則不會就預扣稅作出撥備。

估計的不確定因素

涉及日後的主要假設及於報告期末估計不確定因素的其他主要來源(該等假設及不確定因素均存在導致下個財政年度的資產及負債的賬面值出現大幅調整的重大風險)闡述如下。

非金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否有跡象顯示所有非金融資產減值。無固定使用年期的無形資產每年進行減值測試，亦於出現減值跡象時進行測試。其他非金融資產於有跡象顯示可能無法收回賬面值時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額(即其公平值減出售成本及其使用價值之間較高者)，則出現減值。公平值減出售成本乃以同類資產公平交易的約束性銷售交易公開數據或可觀察市場價格減出售該資產的增量成本為基準計算。當進行使用價值計算時，管理層必須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量及選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

物業、廠房及設備的可使用年期及餘值

於釐定物業、廠房及設備的可用年期及餘值時，本集團須考慮各項因素，包括因生產改變或改進引致技術或商業過時、或因對資產的產品或服務輸出的市場需求改變、資產的預期使用情況、預期物理耗損、資產的維修保養及資產的使用受法律或其他類似限制。資產可使用年期的估計是本集團根據以往對用途相若的類似資產的經驗得出。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或餘值與以往的估計有差異，將計提額外折舊。可使用年期及餘值於每個財政年度年結日根據環境轉變作出檢討。

遞延稅項資產

所有未動用稅項虧損可確認為遞延稅項資產，惟以根據所有可得的證據，有足夠未來應課稅溢利可動用未動用稅項虧損為限。遞延稅項資產的確認主要涉及有關法定實體或稅務申報相聯實體的未來表現加以判斷。其他不同因素亦予以評估，以考慮是否有有力的憑證證明部份或全部遞延稅項資產最終有可能會變現，例如存在應課稅暫時性差異、稅務規劃策略及可動用估計稅項虧損的期間。遞延稅項資產的賬面值及有關財務模式與預算會於報告期末檢討，若無足夠有力的憑證證明在可動用期內有足夠應課稅溢利以扣減結轉稅項虧損，屆時將調低資產餘值，並記入損益中。

5. 重要會計判斷及估計(續)

估計的不確定因素(續)

撇減存貨至可變現淨值

撇減存貨至可變現淨值乃基於該存貨的估計可變現淨值作出。該撇減的評估須涉及管理層判斷及估計。倘實際結果或未來的預期不同於原定估計，則該等差額將於該估計已變更期間內影響該存貨的賬面值及撇減費用／撥回。

貿易及其他應收款項之減值

本集團透過根據信貸紀錄及當前市況評估貿易及其他應收款項之可收回金額，以估計減值撥備。此須使用估計及判斷。當有事件發生或情況轉變顯示貿易及其他應收款項的結餘不可收回時，該等款項則計提撥備。當預期值異於原估計值時，該差異會影響估計變化期間的應收款賬面值及減值虧損撥備。本集團於報告期末重新評估撥備。

6. 營運分部資料

就管理而言，本集團按其產品及服務劃分為多個業務單位，並擁有一個呈報經營分類：製造及銷售有縫焊接鋼管及提供相關製造服務。管理層對業務單位的整體經營業績進行監管，以就分配資源及表現評核作出決定。

產品資料

主要產品的收入分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
製造及銷售鋼管：		
直縫埋弧焊管	3,186,043	1,439,529
電阻焊管	135,728	170,711
鋼管製造服務：		
直縫埋弧焊管	19,258	35,607
電阻焊管	3,270	4,741
其他*	32,566	30,885
	3,376,865	1,681,473

* 其他主要包括製造及銷售鋼質管件、買賣鋼管及銷售廢料。

6. 營運分部資料(續)

地區資料

於釐定本集團的地區分部時，收入乃因應客戶所在地區而歸屬不同分部。

下表呈列本集團按地區劃分的收入資料：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
向外部客戶銷售：		
中國內地	1,626,016	1,017,733
美洲	1,390,057	255,429
歐洲聯盟	97,785	1,128
中東	98,418	90,750
其他亞洲國家	91,073	312,684
其他	73,516	3,749
	3,376,865	1,681,473

本集團的資產及資本開支逾90%位於中國內地。

一名主要客戶資料

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團來自一名主要客戶的收入為人民幣1,229,086,000元(二零一零年：人民幣158,807,000元)，佔本集團總收入36%(二零一零年：9%)。

7. 收入、其他收入及收益

收入，亦為本集團的營業額，指已售貨品的發票價值，扣除增值稅(「增值稅」)及其他銷售稅，並已計及退貨及折扣撥備；而所提供服務的價值，扣除年內營業稅及附加稅。

本集團的收入、其他收入及收益分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入		
製造及銷售有縫焊接鋼管及提供相關製造服務	3,376,865	1,681,473
其他收入及收益		
銀行利息收入	7,029	7,737
中國政府的補貼收入	59,048	3,445
補償	203	149
租金收入	2,438	-
其他	254	135
	68,972	11,466

補貼收入乃地方財政局授予凱帝及番禺珠江鋼管的補貼，用以鼓勵投資及技術革新。並無有關該等補貼收入的未達成的條件或或然事項。

8. 融資成本

融資成本分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行貸款及政府貸款利息	68,064	38,357
融資租賃利息	10,527	-
並非按公平值計入損益之金融負債涉及之利息開支總額	78,591	38,357
減：資本化利息	(13,395)	(15,626)
	65,196	22,731

9. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)：

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已售存貨成本		2,552,006	1,255,883
折舊		38,869	39,815
預付土地租金攤銷	17	3,478	2,392
有關樓宇的經營租賃最低租金付款		2,159	2,794
核數師酬金		2,099	1,791
匯兌虧損／(收益)淨額		(5,413)	1,576
融資成本	8	65,196	22,731
僱員福利開支(包括董事薪酬(附註10))：			
工資及薪金		122,220	84,413
退休福利計劃供款		13,258	6,977
撥回貿易應收賬款減值	22	(1,131)	(384)
按金及其他應收款項減值回撥	23	(33)	-
銀行利息收入	7	(7,029)	(7,737)
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額		684	358
研發成本		45,938	24,652

10. 董事薪酬

董事薪酬詳情如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
袍金	522	495
其他酬金：		
薪金、花紅、津貼及實物福利	4,520	4,535
退休福利計劃供款	40	44
	4,560	4,579
	5,082	5,074

(a) 獨立非執行董事

於本年度，已付獨立非執行董事之費用如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
陳平先生	180	165
梁國耀先生	180	165
施德華先生	162	165
	522	495

於年內，概無應付予獨立非執行董事的其他酬金(二零一零年：無)。

(b) 執行董事

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	薪酬總計 人民幣千元
截至二零一一年 十二月三十一日止年度				
執行董事：				
陳昌先生	-	2,248	2	2,250
陳兆年女士	-	1,136	19	1,155
陳兆華女士	-	1,136	19	1,155
	-	4,520	40	4,560
截至二零一零年 十二月三十一日止年度				
執行董事：				
陳昌先生	-	2,249	10	2,259
陳兆年女士	-	1,143	17	1,160
陳兆華女士	-	1,143	17	1,160
	-	4,535	44	4,579

於年內並無任何董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

11. 五名最高薪僱員

本集團於年內的五名最高薪僱員乃分析如下：

	二零一一年	二零一零年
董事	3	3
非董事最高薪僱員	2	2
	5	5

上述董事之薪酬詳情載列於上文附註10。上述非董事最高薪僱員於年內的薪酬詳情如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	4,543	2,351
退休福利計劃供款	19	10
	4,562	2,361

下列薪酬範圍的非董事最高薪僱員人數如下：

	二零一一年	二零一零年
零至人民幣1,000,000元	-	1
人民幣1,000,001元至人民幣2,600,000元	2	1
	2	2

於年內，本集團概無向該等董事或五名最高薪僱員任何一名支付任何酬金作為加入本集團的獎勵或離職的補償。於年內，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

12. 所得稅

本集團須就本集團成員公司所處及經營的司法權區所產生或賺取的溢利，按實體基準支付所得稅。

本公司於開曼群島註冊成立，毋須繳納所得稅。

利事達及Lucknow Consultants Limited（「Lucknow」）於英屬處女群島註冊成立，毋須繳納所得稅。

光中集團有限公司（「光中」）及珠江鋼管集團有限公司（「珠江鋼管集團」）（均在香港註冊成立）於年內在香港產生的估計應課稅溢利須按16.5%的稅率繳納利得稅。

由於本集團於年內並無在香港產生或賺取任何應課稅溢利，故此並無作出香港利得稅撥備。

12. 所得稅(續)

於二零零七年三月十六日，第十屆全國人大第五次會議通過中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，於二零零八年一月一日獲批准並開始生效。新企業所得稅法引入眾多變更，其中包括但不限於將國內投資企業及外商投資企業的所得稅率統一為25%。未完全享有五年稅務優惠期的生產型外商投資企業於五年過渡期內可繼續享受稅務豁免優惠。中國國務院於二零零七年十二月六日通過實施指引(「實施指引」)，其中載列現行優惠所得稅率將如何調整至標準稅率25%的詳情。本集團的中國附屬公司自二零零八年一月一日起須按所得稅率25%繳稅。根據實施指引，本集團旗下合資格享有全數或減半中國企業所得稅豁免的中國附屬公司，將於過渡期結束前繼續享受優惠所得稅稅率，其後則適用25%的標準稅率。

新企業所得稅法亦進一步規定自二零零八年一月一日起，在中國並無設有機構或擁有營業地點，或設有機構或擁有營業地點但有關收入與在中國設有機構或營業地點並無實際關連的非居民企業，須就各種被動收入(如來自中國的股息)按20%的稅率繳納預扣稅。新企業所得稅法實施指引將預扣稅下調至10%。

番禺珠江鋼管於二零零八年十二月十六日獲評為高新技術企業(「高新技術企業」)，由二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日有權享有15%的減免稅率。番禺珠江鋼管已於二零一一年獲延續其高新技術企業資格，並由二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日繼續按15%的減免稅率繳稅。

廣州珍珠河石化管件有限公司(「珍珠河石化管件」)、廣州珍珠河石油套管有限公司(「珍珠河套管」)、廣州珍珠河石油鋼管防腐有限公司(「珍珠河防腐」)及廣州珍珠河石油鋼管有限公司(「珍珠河鋼管」)於二零零六年成立，根據中國有關製造企業的相關所得稅法律及法規，上述公司可自二零零八年起兩年免繳企業所得稅，並可於其後三年免稅50%。自新企業所得稅法於二零零八年一月一日實施後，上述各公司繼續享受優惠所得稅率直至過渡期結束，其後則適用25%的標準稅率。

廣州市番禺珠江華龍石油鋼管防腐有限公司(「華龍防腐」)自從新企業所得稅法於二零零八年一月一日實施後，須按25%的所得稅率繳稅。

番禺珠江鋼管(連雲港)有限公司(「珠江鋼管(連雲港)」)、番禺珠江鋼管(珠海)有限公司(「珠江鋼管(珠海)」)及凱帝分別於二零零九年、二零一零年及二零一一年成立，須按25%的所得稅率繳稅。

根據有關該等稅項的現行法律、詮釋及慣例，中國內地的應課稅溢利的稅項按現行稅率計算。

年內所得稅開支的主要組成部份如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本集團：		
即期—中國內地年內支出	51,908	16,418
遞延(附註20)	(3,133)	2,324
年內稅項支出總額	48,775	18,742

12. 所得稅(續)

適用於計算除稅前溢利的稅項開支(利用法定稅率計算)與本集團按實際稅率計算的稅項開支的對賬及適用稅率與實際稅率的對賬如下：

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	中國內地		香港及 其他地區		總計	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利／(虧損)	294,226		(14,724)		279,502	
按法定稅率計算的稅項	73,557	25.0	(1,296)	8.8	72,261	25.8
稅務影響：						
中國附屬公司的較低稅率	(2,100)	(0.7)	-	-	(2,100)	(0.7)
高新技術企業的較低稅率	(23,194)	(7.9)	-	-	(23,194)	(8.3)
不可扣稅開支*	1,330	0.5	-	-	1,330	0.5
毋須課稅收入	(59)	-	-	-	(59)	-
動用過往期間之稅項虧損	(828)	(0.3)	-	-	(828)	(0.3)
未確認的稅項虧損	-	-	1,365	(9.3)	1,365	0.5
按本集團實際稅率於						
綜合全面收入表呈報的						
所得稅開支	48,706	16.5	69	(0.5)	48,775	17.5

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	中國內地		香港及 其他地區		總計	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利／(虧損)	101,902		(12,923)		88,979	
按法定稅率計算的稅項	25,475	25.0	(705)	5.5	24,770	27.8
稅務影響：						
中國附屬公司的較低稅率	(1,978)	(1.9)	-	-	(1,978)	(2.2)
高新技術企業的較低稅率	(7,347)	(7.2)	-	-	(7,347)	(8.3)
本集團中國附屬公司之 若干溢利按稅率10% 計算的預扣稅影響	-	-	2,265	(17.5)	2,265	2.6
不可扣稅開支*	214	0.2	-	-	214	0.3
毋須課稅收入	(715)	(0.7)	(142)	1.1	(857)	(1.0)
未確認的稅項虧損	828	0.8	847	(6.6)	1,675	1.9
按本集團實際稅率於						
綜合全面收入表呈報的						
所得稅開支	16,477	16.2	2,265	(17.5)	18,742	21.1

* 不可扣稅開支主要包括超出中國稅務機構所設定的扣除限額的娛樂費開支。

13. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
建議末期股息－每股普通股5.7港仙(二零一零年：2.5港仙)	46,725	21,510

本年度擬派的末期股息需經本公司股東於即將召開的股東周年大會批准後生效。

14. 母公司普通股本擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股本擁有人應佔截至二零一一年十二月三十一日止年度溢利及年內已發行普通股加權平均數1,011,142,000股(二零一零年：981,852,126股)計算。

本集團於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度內並無存在具潛在攤薄效應的已發行普通股，故毋須對就該等年度所呈列的每股基本盈利作出調整。

15. 物業、廠房及設備

本集團

	土地及樓宇 人民幣千元	廠房及 機器 人民幣千元	辦公室 及其他設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一一年十二月三十一日						
於二零一零年十二月三十一日及 二零一一年一月一日：						
成本	155,157	644,520	18,365	27,122	533,698	1,378,862
累積折舊	(24,919)	(261,749)	(10,313)	(10,684)	-	(307,665)
賬面淨值	130,238	382,771	8,052	16,438	533,698	1,071,197
於二零一一年一月一日：						
扣除累積折舊	130,238	382,771	8,052	16,438	533,698	1,071,197
添置	3,719	36,029	5,267	9,773	334,075	388,863
出售	-	(166)	(6)	(517)	-	(689)
年內撥備的折舊	(3,814)	(30,247)	(2,684)	(2,074)	-	(38,819)
轉入	3,032	26,794	515	-	(30,341)	-
匯兌調整	-	-	(36)	(170)	-	(206)
於二零一一年十二月三十一日：						
扣除累積折舊	133,175	415,181	11,108	23,450	837,432	1,420,346
於二零一一年十二月三十一日：						
成本	161,908	706,885	24,073	31,537	837,432	1,761,835
累積折舊	(28,733)	(291,704)	(12,965)	(8,087)	-	(341,489)
賬面淨值	133,175	415,181	11,108	23,450	837,432	1,420,346

15. 物業、廠房及設備(續)

本集團

	土地及樓宇 人民幣千元	廠房及 機器 人民幣千元	辦公室及 其他設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一零年十二月三十一日						
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日：						
成本	110,116	490,632	14,172	17,218	137,679	769,817
累積折舊及減值	(24,198)	(227,224)	(8,951)	(9,553)	-	(269,926)
賬面淨值	85,918	263,408	5,221	7,665	137,679	499,891
於二零一零年一月一日，						
扣除累積折舊及減值	85,918	263,408	5,221	7,665	137,679	499,891
添置	30,665	24,942	4,830	10,976	543,784	615,197
出售	-	(358)	(610)	(1,010)	-	(1,978)
年內撥備的折舊	(2,729)	(34,526)	(1,374)	(1,134)	-	(39,763)
轉撥至投資物業	(2,076)	-	-	-	-	(2,076)
轉入	18,460	129,305	-	-	(147,765)	-
匯兌調整	-	-	(15)	(59)	-	(74)
於二零一零年十二月三十一日，						
扣除累積折舊	130,238	382,771	8,052	16,438	533,698	1,071,197
於二零一零年十二月三十一日：						
成本	155,157	644,520	18,365	27,122	533,698	1,378,862
累積折舊	(24,919)	(261,749)	(10,313)	(10,684)	-	(307,665)
賬面淨值	130,238	382,771	8,052	16,438	533,698	1,071,197

本集團的土地及樓宇位於中國內地及香港，乃根據中期租約持有。

於二零一一年十二月三十一日，物業、廠房及設備之賬面淨值包括資本化利息人民幣27,849,000元(二零一零年：人民幣15,626,000元)。

於以往年度收購的若干資產已計入廠房及機器的總成本內，於達致賬面值時，本集團已於其成本中扣除就該等資產獲取的政府補助人民幣5,950,000元(二零一零年：人民幣5,950,000元)。於二零一一年十二月三十一日，該等資產未扣除補助的原成本達至人民幣117,183,000元(二零一零年：人民幣117,183,000元)。

本集團抵押其物業、廠房及機器以擔保本集團銀行貸款的詳情載於附註26。

於二零一一年十二月三十一日，本集團位於廣州的若干樓宇尚未獲相關中國政府部門頒發所有權證，該等樓宇的賬面淨值約為人民幣42,223,000元(二零一零年：人民幣35,445,000元)。於報告期末，董事正辦理該等證書的申請手續。

於二零一一年十二月三十一日，本集團根據融資租賃持有之固定資產之賬面淨值，已計入涉及廠房及機器、辦公室及其他設備之款項總額內，金額分別為人民幣92,971,000元(二零一零年：零)及人民幣312,000元(二零一零年：零)。

16. 投資物業

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	1,954	-
轉撥自物業、廠房及設備	-	2,076
年內撥備之折舊	(50)	(52)
匯兌調整	(91)	(70)
於十二月三十一日之賬面值	1,813	1,954

本集團之投資物業根據中期租約持有，並位於香港。投資物業根據經營租賃出租予第三方，有關進一步詳情概述於附註32。

於二零一一年十二月三十一日，本集團投資物業之公平值約為6,000,000港元(二零一零年：3,300,000港元)，有關公平值乃根據獨立專業合資格估值師測建行(香港)有限公司按現時使用及公開市場之基準估值。

17. 預付土地租金

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	126,077	86,812
添置	224,773	41,657
年內撥備的攤銷	(3,478)	(2,392)
於十二月三十一日的賬面值	347,372	126,077
計入預付款項、按金及其他應收款項的流動部份	(7,596)	(3,094)
非流動部份	339,776	122,983

本集團的租賃土地位於中國內地，乃根據中期租約持有。

本集團抵押其租賃土地以擔保本集團銀行貸款的詳情載於附註26。

18. 商譽

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日及十二月三十一日	4,075	4,075

商譽減值測試

通過業務合併獲得的商譽主要分配至華龍防腐的防腐業務現金產生單位(「現金產生單位」)以進行減值測試。

現金產生單位的可收回金額按使用價值計算法釐定。該計算法使用乃以管理層已批准的以五年財政預算為基準的現金流量預測。於二零一一年十二月三十一日適用於現金流量預測的貼現率為19.2%。於二零一一年十二月三十一日五年以上的現金流量採用7%的估計增長率推斷。增長率並不超過華龍防腐在中國內地的防腐業務的預測長期平均增長率。

計算於二零一一年十二月三十一日現金產生單位使用價值採用了主要假設。以下載列管理層於進行有關商譽減值測試的現金流量預測所依據的各項主要假設：

預算毛利—管理層根據過往表現及預測市場發展釐定預算毛利。

貼現率—所用的貼現率已扣除稅項，並反映有關現金產生單位的特定風險。

採購價通脹—管理層已考慮採購價通脹率上漲6%至8%的可能性。

於二零一一年十二月三十一日，管理層認為並無必要對商譽賬面值作出減值虧損撥備。

19. 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
未上市股份，按成本	1,778,636	1,778,636

於二零一一年十二月三十一日，分別計入本公司流動資產之應收附屬公司款項人民幣846,261,000元(二零一零年：人民幣919,661,000元)乃無抵押、不計息及無固定還款期。

19. 於附屬公司之投資(續)

附屬公司之詳情如下：

公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期 以及經營地點	已發行股本／ 註冊資本面值	本公司 應佔股權百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
利事達集團有限公司	英屬處女群島 一九九三年 五月十八日	300美元	100	—	投資控股
Lucknow Consultants Limited	英屬處女群島 一九九四年 十一月二十二日	10美元	—	100	投資控股
光中集團有限公司	香港 一九九五年 三月二十一日	1,000港元	—	100	鋼管貿易
珠江鋼管集團有限公司	香港 二零零七年 十二月十三日	100,000港元	—	100	投資控股及鋼管貿易
番禺珠江鋼管有限公司	中國 一九九三年 六月七日	800,000,000港元	—	100	製造及銷售有縫焊接 鋼管
廣州珍珠河石化管件 有限公司	中國 二零零六年 十月十六日	5,000,000港元	—	100	製造及銷售石化管件
廣州珍珠河石油套管 有限公司	中國 二零零六年 十月十六日	21,000,000港元	—	100	製造及銷售石油管材
廣州珍珠河 石油鋼管防腐 有限公司	中國 二零零六年 十月十六日	10,000,000港元	—	100	鋼管防護及內壁塗層 服務
廣州珍珠河石油鋼管 有限公司	中國 二零零六年 十月十六日	50,000,000港元	—	100	製造及銷售有縫焊接 鋼管
番禺珠江鋼管(連雲港) 有限公司*	中國 二零零九年 七月八日	人民幣 700,000,000元	—	100	製造及銷售有縫焊接 鋼管

19. 於附屬公司之投資(續)

公司名稱	註冊成立／ 成立地點及日期 以及經營地點	已發行股本／ 註冊資本面值	本公司 應佔股權百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
廣州市番禺珠江 華龍石油鋼管防腐 有限公司	中國 一九九九年 十月十九日	人民幣 2,060,000元	—	100	鋼管防護及內壁塗層 服務
番禺珠江鋼管(珠海) 有限公司*	中國 二零一零年 六月二十一日	300,000,000港元	—	100	製造及銷售有縫焊接 鋼管
連雲港凱帝重工科技 有限公司*	中國 二零一一年 五月九日	人民幣 100,000,000元	—	100	製造鋼管設備及冶金 設備

除華龍防腐(成立為中外合營企業)及番禺珠江鋼管(連雲港)及凱帝(成立為國內投資企業)外，上述所有中國公司均為外商獨資公司。

* 該等公司尚未開始業務經營。

20. 遞延稅項

已確認主要遞延稅項資產及其變動如下：

本集團：

	貿易及其他 應收款項減值 人民幣千元	可供抵銷未來 應課稅溢利之 虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年一月一日	1,261	-	1,261
於綜合全面收入表中計入／(扣除)(附註12)	(185)	3,318	3,133
於二零一一年十二月三十一日	1,076	3,318	4,394

	貿易及其他 應收款項減值 人民幣千元	可供抵銷未來 應課稅溢利之 虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	1,320	-	1,320
於綜合全面收入表中扣除(附註12)	(59)	-	(59)
於二零一零年十二月三十一日	(1,261)	-	1,261

於二零一一年十二月三十一日，本集團於香港擁有稅項虧損人民幣30,930,000元(二零一零年：人民幣24,537,000元)，該等稅項虧損可無限期用作抵銷出現虧損的公司的未來應課稅溢利。由於產生該等虧損及減值的光中及珠江鋼管集團已虧損一段時間，且不大可能產生應課稅溢利以抵銷可動用稅項虧損，故並未就該等虧損及減值確認遞延稅項資產。

已確認之主要遞延稅項負債及其變動如下：

本集團：

	預扣稅	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	2,265	-
於綜合全面收入表中扣除(附註12)	-	2,265
於十二月三十一日	2,265	2,265

於二零一一年十二月三十一日，因就本集團若干附屬公司的未匯付盈利應付的稅項而產生未確認遞延稅項負債為人民幣62,000,000元(二零一零年：人民幣38,000,000元)。由於董事在可見將來無意匯付盈利，故並無就該等未匯付盈利確認遞延稅項負債。

21. 存貨

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料	407,572	350,597
在製品	192,506	246,395
製成品	590,157	380,547
	1,190,235	977,539

22. 貿易應收賬款及應收票據

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收賬款	798,595	362,497
減值	(6,274)	(7,472)
貿易應收賬款淨額	792,321	355,025
應收票據	11,000	-
	803,321	355,025

本集團與其客戶的貿易條款主要為信貸，惟新客戶一般需要預付貨款除外。信貸期一般為期30日至60日。每名客戶有最高信貸限額。本集團擬繼續嚴格監控其未償還應收款額，務求將信貸風險減至最低。逾期欠款由高級管理人員定期審閱。本集團在其貿易應收賬款結餘方面並無持有抵押品或其他提升信用的保障。貿易應收賬款為不計息。

於報告期末，按發票日期為基準(減去撥備)的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
60日內	587,844	211,901
61日至90日	46,850	20,306
91日至180日	84,349	32,690
181日至365日	23,626	52,623
1至2年	40,401	27,368
2至3年	7,732	10,137
超過3年	1,519	-
	792,321	355,025

22. 貿易應收賬款及應收票據(續)

貿易應收賬款減值撥備變動如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	7,472	7,856
已確認減值虧損(附註9)	618	432
撇銷為無法收回之款項	(67)	-
已撥回減值虧損(附註9)	(1,749)	(816)
於十二月三十一日	6,274	7,472

上述貿易應收賬款的減值撥備為個別已減值貿易應收賬款的全額撥備。個別已減值貿易應收賬款與拖欠或滯納利息或本金還款的客戶有關。

被認為不會減值的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
未逾期及未減值	653,583	260,655
逾期但未減值		
1日至180日	86,264	67,823
181日至365日	38,585	14,095
逾期365日以上	13,889	12,452
	792,321	355,025

本集團未逾期且未出現減值的貿易應收賬款主要指對獲認可及信譽可靠且近期無違約歷史的客戶進行的銷售。該等按照信貸條款進行交易的客戶均須經過信貸認證程序審核。

逾期但未出現減值的應收款項與多名與本集團保持良好往績紀錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為，就該等結餘而言，由於信貸質素並未發生重大變動，且該等結餘仍被視為可悉數收回，故毋須就此作出任何減值撥備。

於報告期末本集團應收票據的到期日分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
六個月內	11,000	-

23. 預付款項、按金及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
預付款項	272,192	220,104	1,321	56
按金及其他應收款項	62,870	27,889	68	72
可收回稅項	120,209	110,346	-	-
土地租金的流動部份	7,596	3,109	-	-
	462,867	361,448	1,389	128
減：按金及其他應收款項減值	(510)	(543)	-	-
	462,357	360,905	1,389	128

按金及其他應收款項減值撥備變動如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	543	543
已撥回減值虧損(附註9)	(33)	-
十二月三十一日	510	543

於二零一一年十二月三十一日，按金及其他應收款項結餘淨值未逾期且未出現減值。金融資產已計入上述與近期並無拖欠記錄的應收款項有關的結餘。

24. 現金及銀行結餘及已抵押銀行存款

	附註	本集團		本公司	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
現金及銀行結餘		981,779	599,178	218	45
已抵押銀行存款	(a)	47,648	56,307	-	-
		1,029,427	655,485	218	45
減：					
購入時原到期日超逾三個月 的已抵押存款		(47,648)	(56,307)	-	-
現金及現金等價物	(b)	981,779	599,178	218	45

24. 現金及銀行結餘及已抵押銀行存款(續)

附註：

- (a) 本集團已抵押銀行存款作為向供應商發出銀行承兌票據及向顧客出具擔保函的質押品。
- (b) 於二零一一年十二月三十一日，本集團以人民幣計值的現金及現金等價物為人民幣895,337,000元(二零一零年：人民幣524,354,000元)。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據中國內地的外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款按銀行活期存款利率為基準的浮動利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款乃存置於信譽卓著且近期並無拖欠記錄的銀行。

25. 貿易應付賬款及應付票據

於報告期末，根據發票日期計算的貿易應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
90日內	135,249	138,355
91日至180日	1,014	9,429
181日至365日	4,468	16,881
1至2年	7,774	854
2至3年	552	6,868
超過3年	2,051	-
	151,108	172,387
應付票據	515,475	31,596
	666,583	203,983

貿易應付賬款為不計息，且一般須於60日內支付。

所有應付票據均於180日內到期。

26. 計息銀行貸款及其他借貸

	實際利率 %	到期日	本集團	
			二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
流動				
應付融資租賃款項(附註27)	7.16	二零一二年	29,972	-
銀行貸款				
—有抵押	5.93-6.89	二零一二年	115,000	85,300
—無抵押	2.56-7.93	二零一二年	1,189,844	442,187
政府貸款				
—無抵押	3.76-4.76	二零一二年	100,000	199,530
			1,434,816	727,017
非流動				
應付融資租賃款項(附註27)	7.16	二零一三年至 二零一五年	102,533	-
銀行貸款				
—有抵押	5.50-6.65	二零一三年至 二零一四年	629,756	240,000
			732,289	240,000
			2,167,105	967,017

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
按以下分析為：		
須於以下期限償還的銀行貸款：		
一年內	1,304,844	527,487
第二年	304,756	-
第三年至第五年(包括首尾兩年)	325,000	240,000
	1,934,600	767,487
須於以下期限償還的政府貸款：		
一年內	100,000	199,530
須於以下期限償還的融資租賃款項：		
一年內	29,972	-
第二年	31,844	-
第三年至第五年(包括首尾兩年)	70,689	-
	132,505	-
	2,167,105	967,017

本集團若干銀行貸款由下列各項作為抵押：

- 本集團於報告期末賬面淨值約為人民幣51,113,000元(二零一零年：人民幣52,781,000元)的若干物業、廠房及設備；及
- 本集團於報告期末賬面淨值約為人民幣79,563,000元(二零一零年：人民幣81,638,000元)的若干租賃土地。

於二零一一年十二月三十一日，除無抵押銀行貸款人民幣32,428,000元(二零一零年：人民幣97,854,000元)及人民幣417,007,000元(二零一零年：零)分別以港元及美元列值外，全部借貸均以人民幣列值。

26. 計息銀行貸款及其他借貸(續)

本集團有下列尚未提取銀行信貸：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
浮動利率		
—一年內到期	1,095,264	1,516,268
—第二年至第三年(包括首尾兩年)	115,000	—
	1,210,264	1,516,268

27. 應付融資租賃款項

本集團租賃若干廠房及機器，以進行鋼管製造業務。有關租賃分類為融資租賃，而餘下租期為四十八個月。

於二零一一年三月一日，番禺珠江鋼管與華融金融租賃股份有限公司(「出租人」)訂立一份《設備出讓合同》及一份《融資租賃合同》(統稱「融資租賃安排」)。根據融資租賃安排，番禺珠江鋼管出售設備予出租人，而出租人將設備租回番禺珠江鋼管，為期六十個月。總代價為人民幣160,000,000元，番禺珠江鋼管已支付一筆保證金人民幣24,000,000元及服務費人民幣8,000,000元予出租人。租金按租賃成本計算，而租賃利率乃按中國人民銀行(「中國人民銀行」)所報人民幣五年期貸款利率釐定。

根據融資租賃安排，倘租賃期內並無發生違約事項，設備之擁有權將按人民幣1元之轉讓價自動轉讓予本集團。

於二零一一年十二月三十一日，根據融資租約日後應付之最低租賃款項總額及其現值載列如下：

本集團	最低租賃款項	最低租賃款項	最低租賃	最低租賃
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	款項之現值 二零一一年 人民幣千元	款項之現值 二零一零年 人民幣千元
應付金額				
—一年內	38,174	—	29,972	—
—第二年	38,174	—	31,844	—
—第三年至第五年(包括首尾兩年)	76,346	—	70,689	—
最低融資租賃款項總額	152,694	—	132,505	—
未來財務費用	(20,189)	—		
應付融資租賃款項總淨額	132,505	—		
分類為流動負債之部份(附註26)	(29,972)	—		
非流動部份(附註26)	102,533	—		

28. 其他應付款項及應計費用

	本集團		本公司	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已收按金及預收款項	239,060	356,894	-	-
其他應付款項*	48,680	16,613	-	-
應付薪酬	16,680	7,620	-	-
應計費用及其他負債	13,488	10,629	351	28
其他應付稅項	5,535	2,743	-	-
	323,443	394,499	351	28

* 其他應付款項為不計利息及平均期限為兩至三個月。

29. 政府補貼

於二零一一年十二月三十一日，政府補貼為番禺珠江鋼管提前自地方財政機構收取之資金人民幣3,500,000元，作為技術革新及改進的鼓勵，以及番禺珠江鋼管(珠海)所收取的生產廠房建設補助人民幣30,653,000元。兩項補助均未承擔有關開支。

30. 已發行股本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
法定：		
10,000,000,000股(二零一零年十二月三十一日：10,000,000,000股)		
每股面值0.10港元之普通股	878,335	878,335
已發行及繳足：		
1,011,142,000股(二零一零年十二月三十一日：1,011,142,000股)		
每股面值0.10港元之普通股	88,856	88,856

31. 儲備

(a) 本集團

本集團於本年度及以往年度的儲備金額及變動呈列於財務報表之綜合權益變動表內。

31. 儲備(續)

(b) 本公司

	匯率				總計 人民幣千元
	股份溢價 人民幣千元	實繳盈餘 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	波動儲備 人民幣千元	
於二零一零年一月一日	-	-	(19,370)	-	(19,370)
本年度全面收入總額	-	-	(8,432)	(30,064)	(38,496)
產生自重組	-	1,712,731	-	-	1,712,731
全球發售發行新股	966,680	-	-	-	966,680
於行使超額配股權發行新股	43,137	-	-	-	43,137
發行股份開支	(55,052)	-	-	-	(55,052)
擬派二零一零年末期股息	-	-	(21,510)	-	(21,510)
於二零一零年十二月三十一日	954,765	1,712,731	(49,312)	(30,064)	2,588,120
本年度全面收入總額	-	-	(8,544)	(42,246)	(50,790)
已宣派二零一零年末期股息	(21,510)	-	21,510	-	-
擬派二零一一年末期股息	(46,725)	-	-	-	(46,725)
於二零一一年十二月三十一日	886,530	1,712,731	(36,346)	(72,310)	2,490,605

32. 經營租賃安排

(a) 作為出租人

本集團根據經營租賃安排出租其投資物業(見財務報表附註16)，議定租約年期為兩年。

於二零一一年十二月三十一日，本集團不可撤銷經營租賃的應收未來最低租金總額及屆滿期限如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	1,795	225

32. 經營租賃安排(續)

(b) 作為承租人

本集團根據經營租賃安排租賃其若干工廠及辦公室物業。經磋商物業租賃期限為一至三年，可於屆滿時選擇續期，惟所有條款將予重新磋商。

於二零一一年十二月三十一日，本集團不可撤銷經營租賃的未來最低租金付款總額及屆滿期限如下：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
一年內	2,127	2,385
第二年至第五年(包括首尾兩年)	121	2,091
	2,248	4,476

33. 承擔

除上文附註32(b)所述的經營租賃承擔外，本集團擁有如下資本承擔：

	本集團	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
土地及樓宇	193,884	-
廠房及機器	288,219	53,722
	482,103	53,722
已訂約但未撥備：		
應付一間共同控制實體之注資	333,948	-
	816,051	53,722

於報告期末，本公司並無重大承擔。

34. 關連人士交易

董事認為下列公司乃於年內與本集團訂立重大交易的關連人士：

各方名稱	關係
廣州富菱達電梯有限公司(「廣州富菱達」)	廣州富菱達乃由陳昌先生為最終控股股東。
廣州市珠江機床廠有限公司(「廣州機床」)	廣州機床乃由陳昌先生為最終控股股東。

(a) 除本財務報表其他部份所披露的交易外，年內，本集團與關連人士訂立以下交易：

各方名稱	交易性質	本集團	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
廣州富菱達	購買零部件	172	1,269
廣州機床	購買零部件	9,182	12,817

該等買賣按有關方訂立的該等協議釐定的價格進行。

(b) 本集團主要管理人員的薪酬：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金、補貼及實物利益	11,435	9,376
退休福利計劃供款	112	97
支付主要管理人員薪酬總額	11,547	9,473

董事酬金的進一步詳情載於附註10。

35. 金融工具的分類

於報告期末，各類別金融工具的賬面值如下：

本集團

金融資產

	貸款及應收款項	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收賬款及應收票據(附註22)	803,321	355,025
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產(附註23)	62,870	27,889
已抵押存款(附註24)	47,648	56,307
現金及銀行結餘(附註24)	981,779	599,178
	1,895,618	1,038,399

金融負債

	按攤銷成本入賬的金融負債	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付賬款及應付票據(附註25)	666,583	203,983
計入其他應付款項及應計費用的金融負債(附註28)	48,680	144,613
計息銀行貸款及其他借貸(附註26)	2,167,105	967,017
	2,882,368	1,315,613

本公司

金融資產

	貸款及應收款項	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產(附註23)	68	72
應收附屬公司款項(附註19)	846,261	919,661
現金及銀行結餘(附註24)	218	45
	846,547	919,778

金融負債

	按攤銷成本入賬的金融負債	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
計入其他應付款項及應計費用的金融負債(附註28)	351	28

36. 公平值

本集團及本公司金融工具之賬面值及公平值如下：

本集團

	賬面值		公平值	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
金融資產				
現金及銀行結餘	981,779	599,178	981,779	599,178
已抵押按金，流動部份	47,483	51,897	47,483	51,897
已抵押按金，非流動部分	165	4,410	165	4,410
貿易應收賬款及應收票據	803,321	355,025	802,541	353,709
計入預付款項、按金及其他應收款項的 金融資產	62,870	27,889	62,870	27,889
	1,895,618	1,038,399	1,894,838	1,037,083
金融負債				
貿易應付賬款及應付票據	666,583	203,983	666,583	203,983
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	48,680	144,613	48,680	144,613
計息銀行貸款及其他借貸	2,167,105	967,017	2,165,986	964,916
	2,882,368	1,315,613	2,881,249	1,313,512

本公司

	賬面值		公平值	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
金融資產				
現金及銀行結餘	218	45	218	45
計入預付款項、按金及其他應收款項的 金融資產	68	128	68	128
應收附屬公司款項	846,261	919,661	846,261	919,661
	846,547	919,834	846,547	919,834
金融負債				
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	351	28	351	28
	351	28	351	28

金融資產及負債的公平值按可在有意雙方(非強迫或清盤銷售)之間的當前交易中進行交換的工具的金額入賬。已採用下列方法及假設對公平值進行估計：

36. 公平值(續)

現金及現金等價物、已抵押按金的非流動部份、已抵押按金的流動部份、貿易應付賬款及應付票據、計入預付款項、按金及其他應收款項之金融資產、計入其他應付款項及應計費用之金融負債、應收附屬公司款項之公平值接近其賬面值，主要因為該等工具短期內到期。

貿易應收賬款及應收票據、計息銀行貸款及其他借貸的公平值的計算方法為採用該等工具按相似條款、信貸風險及剩餘到期時間的當前可用利率，對預期未來現金流量進行折現。

37. 財務風險管理目標及政策

本集團主要的金融工具包括銀行貸款及其他借貸、現金及短期存款。該等金融工具的主要目的是為本集團的經營融資。本集團有各種其他金融資產及負債，如貿易應收賬款及貿易應付賬款等，直接由其經營產生。

由本集團的金融工具產生的主要風險有業務風險、利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。本集團無任何書面風險管理政策及指引。一般而言，本集團在其風險管理中引入審慎的策略。董事會審閱並協定管理這些風險各自的政策，概述如下：

(a) 業務風險

本集團在中國大陸經營業務，因此須特別考慮並承受重大風險。該等風險包括有關(其中包括)政治、經濟及法律環境、國家機構對定價及金融法規的影響。

(b) 利率風險

本集團承受的市場利率變動風險主要與本集團按浮動利率計息的銀行貸款及其他借貸有關。

本集團定期審查並監督固定及浮動利率混合借款，以管理其利率風險。計息貸款、現金及短期存款按攤銷成本列值，而不定期重估。浮動利率利息收入及開支按賺取／產生時在全面收入表計入／扣除。

管理層預期，利率變動不會產生任何重大影響，因為本集團於報告期末的大部份貸款是按固定利率計息，不會對現金流量利率風險有重大影響。

若按浮動利率計算的銀行貸款及其他借貸整體加息／減息一個百分點，而所有其他變量不變，則截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合經營業績將減少／增加約人民幣10,400,000元(二零一零年：人民幣3,900,000元)，對本集團綜合權益的其他成分並無影響(惟保留盈利除外)。估計每增加或減少一個百分點是管理層對直至下個年度年結日為止期間內利率合理變動的評估。敏感度分析按相同基準進行。

37. 財務風險管理目標及政策(續)

(c) 外幣風險

本集團面臨交易貨幣風險。該等風險來自經營單位以單位的功能貨幣以外的貨幣進行的銷售。本集團銷售中約52%(二零一零年：42%)以進行銷售的經營單位的功能貨幣以外的貨幣計值。

下表顯示於各報告期末本集團除稅前溢利在所有其他變量保持不變情況下對於美元匯率合理可能變動的敏感度(受貨幣資產及負債公平值變動的影響)。

對除稅前溢利的影響

		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
美元匯率增加	+3%	22,254	20,548
美元匯率減少	-3%	(22,254)	(20,548)

(d) 信貸風險

本集團無集中信貸風險。本集團現金及現金等價物主要存放於中國大陸國有銀行。

列入綜合財務狀況表的貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物的賬面值為本集團有關金融資產的最大信貸風險。本集團無其他面臨重大信貸風險的金融資產。

鑒於本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易，故毋須作出抵押。由於本集團貿易應收賬款廣泛分部於不同客戶，故本集團並無重大集中信貸風險。

有關本集團就貿易應收賬款所承受信貸風險的其他量化數據已於附註22披露。

(e) 流動資金風險

本集團的目標是，利用債務到期各有不同的各種銀行貸款、政府貸款及融資租賃，確保持續獲得足夠融資及具備靈活性，從而確保本集團尚未償還的借貸義務在任何一年不會承受過多的償還風險。由於本集團業務的資本密集性，本集團確保維持足夠現金及信用限額以滿足其流動資金要求。

本集團的流動資金主要依賴其業務維持足夠現金流入以應付到期應付負債，以及取得外來資金撥付其日後承擔的資本開支的能力。鑒於本公司日後資本承擔和其他融資需要，截至二零一一年十二月三十一日，本集團已取得多家銀行提供達人民幣2,514,000,000元的銀行融資，其中已動用約人民幣1,304,000,000元。

37. 財務風險管理目標及政策(續)

(e) 流動資金風險(續)

董事已經對本集團於自報告期末起接下來兩年的現金流量預測進行了詳細審閱。基於有關預測，董事已經確定，該期間內存在足夠流動資金為本集團的營運資本及資本開支提供資金。在編製現金流量預測時，董事考慮本集團的歷史現金需要以及可影響本集團自報告期末起接下來兩年結束之前的經營的其他重要因素(包括上述貸款融資是否可用)。

董事認為，現金流量預測中包含的假設及敏感是合理的。然而，由於所有假設與未來事件有關，故該等假設有固有限制和不明朗因素，或有部份或全部不可實現。

於報告期末，本集團基於已訂約未折現付款的金融負債的到期情況如下：

	二零一一年十二月三十一日			總計 人民幣千元
	於要求時 人民幣千元	一年內 人民幣千元	一年後 人民幣千元	
貿易應付賬款及應付票據	-	666,583	-	666,583
其他應付款項	-	48,680	-	48,680
計息銀行貸款及其他借貸	-	1,434,816	732,289	2,167,105
	-	2,150,079	732,289	2,882,368

	二零一零年十二月三十一日			總計 人民幣千元
	於要求時 人民幣千元	一年內 人民幣千元	一年後 人民幣千元	
貿易應付賬款及應付票據	-	203,983	-	203,983
其他應付款項	-	144,613	-	144,613
計息銀行貸款及政府貸款	-	727,017	240,000	967,017
	-	1,075,613	240,000	1,315,613

37. 財務風險管理目標及政策(續)

(f) 資本管理

本集團資本管理的主要目標是保全本集團持續經營的能力及維持穩健資本比率，以支持其業務並使股東價值最大化。

本集團利用資產負債比率監控資本，該比率為總債務(定義為包括於非日常業務過程中產生的應付款項)除以總資產。總債務包括計息銀行貸款、政府貸款、應付融資租賃款項及政府補助。於各報告期末的資產負債比率如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
計息銀行貸款及其他借貸(附註26)	2,167,105	967,017
政府補助	34,153	37,224
總債務	2,201,258	1,004,241
總資產	5,430,717	3,615,338
資產負債比率	40.5%	27.8%

38. 報告期後事項

二零一一年十二月三十一日後並無發生可對本集團於綜合財務報表日期之經營及財務表現構成重大影響的重大事項。

39. 財務報表之批准

此等財務報表於二零一二年三月二十二日獲董事會批准及授權發出。

五年財務概要

財務資料概要

本集團按下文附註所載的基準編製過去五個財政年度的已公佈業務及資產與負債概要如下：

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
收入	3,376,865	1,681,473	2,825,736	2,624,639	1,458,028
銷售成本	(2,866,517)	(1,417,097)	(2,183,831)	(2,087,689)	(1,191,977)
毛利	510,348	264,376	641,905	536,950	266,051
其他收入及收益	68,972	11,466	35,574	6,430	3,253
銷售及分銷成本	(71,023)	(42,765)	(87,628)	(57,172)	(63,106)
行政費用	(165,925)	(115,984)	(79,940)	(90,033)	(48,616)
其他開支	(3,087)	(3,807)	(827)	(4,000)	(2,876)
融資成本	(65,196)	(22,731)	(41,893)	(65,186)	(45,439)
匯兌收益／(虧損)淨額	5,413	(1,576)	(1,784)	(9,021)	(10,692)
除稅前溢利	279,502	88,979	465,407	317,968	98,575
所得稅費用	(48,775)	(18,742)	(64,389)	(42,504)	(28,224)
年內溢利	230,727	70,237	401,018	275,464	70,351
年內其他全面收入	(2,578)	(8,867)	(18)	1,925	2,897
年內全面收入總額	228,149	61,370	401,000	277,389	73,248
每股盈利(人民幣)－基本	0.23	0.07	0.53	0.37	0.09

資產與負債

	十二月三十一日				
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非流動資產	1,945,542	1,270,794	880,325	634,136	574,744
流動資產	3,485,175	2,344,544	1,453,896	1,344,639	1,199,030
流動負債	(2,464,354)	(1,344,832)	(999,519)	(1,263,457)	(1,422,358)
非流動負債	(768,707)	(279,489)	(382,771)	(114,681)	(28,168)
權益總額	2,197,656	1,991,017	951,931	600,637	323,248

截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年的財務資料乃於重組後編製，猶如股份在聯交所上市時的集團架構於整個有關年度已經存在。截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度各年的業績及於二零零七年及二零零八年十二月三十一日的資產與負債乃摘錄自日期為二零一零年二月十日之招股章程。